

Informe Semanal

Comentario de mercado

Esta semana ha sido especialmente intensa en los mercados financieros globales, con un enfoque en las decisiones de los principales bancos centrales. Los mercados bursátiles han registrado ganancias significativas a nivel mundial, con destacados aumentos en índices como Nikkei, Hang Seng, Eurostoxx, CAC, Nasdaq 100, S&P 500, Dow Jones y Russell 2000. Por otro lado, el Ibex 35 fue el único índice principal europeo que cerró la semana en negativo.

La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés, pero el mercado interpretó el discurso de Powell como dovish, intensificando las expectativas de recortes de tipos. La Fed también revisó su dot plot a la baja, lo que indica que los tipos de interés podrían haber alcanzado su máximo. En Europa, el BCE mantuvo los tipos sin cambios y avanzó en la reducción de balance, aunque señaló que aún no ha discutido el inicio de bajadas de tipos. Esto contrasta con la posición de la Fed y sugiere una política monetaria más restrictiva en comparación con la de EE. UU. Por su parte, el Banco de Inglaterra mantuvo sus tipos estables y mantuvo su sesgo hawkish, mientras que el Banco de Suiza también indicó un techo en los tipos de intervención. En contraste, el Banco de Noruega subió sus tipos.

La semana también estuvo marcada por la publicación de datos de inflación en EE. UU., donde se observó un freno en la tendencia desinflacionaria, con una aceleración en el IPC general y subyacente en noviembre. Así pues, el IPC estadounidense interanual se situó en el 3,1% (vs. 3,1% esperado y 3,2% anterior), el intermensual se situó en el 0,1% (vs. 0,0% esperado y anterior), el interanual subyacente fue del 4,0% (vs. 4,0% esperado y anterior) y el intermensual subyacente fue del 0,3% (vs. 0,3% esperado y 0,2% anterior). Además, los PMIs preliminares mostraron debilidad en Europa y una mezcla de resultados en Japón y EE. UU. En Argentina, bajo la nueva dirección de Milei, se implementaron medidas económicas significativas, incluyendo una devaluación del peso y recortes de gasto público, con el objetivo de eliminar el déficit fiscal.

Para la próxima semana, el enfoque estará en la publicación del deflactor del consumo privado en EE. UU., la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, el IPC del Reino Unido, y las decisiones de política monetaria en Japón y China. Estos eventos son críticos para entender la dirección de la economía global y las políticas monetarias en un contexto de incertidumbre continua y desafíos económicos.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,85	3,85	1,88	
EURIBOR A 12 MESES	3,64	3,73	3,29	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,91	4,23	3,87	
BONO 10 AÑOS ALEMÁN	2,02	2,28	2,45	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,00	3,30	3,66	
Diferencial EUR "IG"	0,76	0,79	0,88	
Diferencial EUR "HY"	3,85	4,12	4,93	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.549	0,6%	19,9%	
STOX X EUROPE 600	477	0,9%	12,2%	
FTSE 100	7.576	0,3%	1,7%	
CAC 40	7.597	0,9%	17,3%	
DAX	16.751	0,0%	20,3%	
IBEX 35	10.096	-1,3%	22,7%	
FTSE MIB	30.374	-0,1%	28,1%	
AMSTERDAM EX	793	1,4%	15,1%	
SWISS MARKET	11.192	1,1%	4,3%	
DOW JONES INDUS AVG	37.305	2,9%	12,5%	
S&P 500	4.719	2,5%	22,9%	
NASDAQ COMPOSITE	14.814	2,8%	41,5%	
TORONTO COMPOSITE	20.529	1,0%	5,9%	
MEXICO IPC	57.130	5,0%	17,9%	
BRAZIL BOVESPA	130.197	2,4%	18,6%	
NIKKEI 225	32.971	2,1%	26,4%	
HANG SENG	16.792	2,8%	-15,1%	
AUSTRALIA 200	7.443	3,4%	5,7%	
RUSSIA	3.034	-1,5%	40,8%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,090	1,2%	1,8%	
EURGBP	0,859	0,2%	-2,9%	
EURJPY	154,9	-0,8%	10,3%	
EURCHF	0,95	0,1%	-4,2%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2023	VAR.SEMANAL
CRUDO	71,4	0,3%	-11,0%	
BRENT	76,6	0,9%	-10,9%	
GAS NATURAL	2,5	-3,5%	-44,3%	
ORO	2036	1,1%	6,0%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 15/12/2023

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	4,32%	5,20%	4,66%	0,19%	6,23%	9,78%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,40%	15,36%	16,03%	4,96%	3,92%	10,22%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	5,23%	17,26%	16,33%	3,23%	5,15%	13,51%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	3,27%	18,22%	17,25%	9,56%	10,71%	12,37%	4
FONENGIN ISR, FI	2,26%	5,87%	4,75%	-0,45%	0,06%	4,18%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,06%	11,45%	10,21%	2,34%	-	6,77%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	2,05%	5,26%	4,47%	-	-	5,07%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	4,07%	14,64%	13,75%	2,71%	1,46%	8,73%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,08%	3,87%	4,07%	-6,98%	4,43%	10,74%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	1,25%	1,43%	0,92%	-0,32%	0,87%	2,24%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	1,32%	1,81%	1,32%	1,98%	1,76%	2,85%	2
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	0,15%	2,39%	2,40%	-0,12%	-0,17%	0,15%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	1,69%	6,26%	5,33%	-1,72%	-0,45%	3,65%	2
FONDOS DE PENSIONES	MES	2023	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	2,10%	5,79%	4,76%	-0,45%	0,18%	4,01%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	4,20%	13,97%	13,00%	2,34%	4,35%	9,88%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,56%	9,06%	7,96%	1,45%	4,51%	5,11%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	4,30%	5,54%	4,86%	0,95%	6,92%	9,69%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	5,73%	12,90%	11,79%	2,79%	3,41%	8,16%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	1,70%	6,36%	5,27%	-1,73%	-0,33%	3,73%	2
PP DE LOS INGENIEROS	2,29%	5,50%	3,83%	-2,33%	0,54%	-	3

INDICADOR DE RIESGO. Este dato es indicativo del riesgo del Plan o Fondo y está calculado en base a datos históricos mediante el indicador SRR (Synthetic Risk Reward Indicator), que tiene una escala entre 1 y 7 y varían del 3 al 5 en caso de Planes. Este dato puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan o Fondo. Adquiere esta categoría fundamentalmente por el riesgo de tipo

◀ Potencialmente menor rendimiento Potencialmente mayor rendimiento ▶
 1 2 3 4 5 6 7
 ◀ Menor riesgo Mayor riesgo ▶
 (La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo)

PLANES DE PENSIONES - Alertas sobre la liquidez: el cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones. El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

CARTERAS MODELO	2023	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	5,4%	5,2%
BALANCED UNIVERSAL	5,9%	4,9%
DYNAMIC UNIVERSAL	4,6%	7,6%
GROWTH UNIVERSAL	3,5%	12,3%
START SELECCIÓN	3,8%	4,0%
BALANCED SELECCIÓN	5,9%	5,2%
DYNAMIC SELECCIÓN	6,4%	7,3%
GROWTH SELECCIÓN	8,0%	12,8%
BALANCED SELECCIÓN ISR	4,2%	4,2%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	8,0%	7,6%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 15-12-23. (*) Datos a 14-12-2023

Destacados: CI Premier, FI

Caja Ingenieros Premier, FI es un fondo con vocación de renta fija internacional que mantiene un enfoque hacia la preservación de capital. El fondo se gestiona de forma flexible con el fin de aprovechar las oportunidades que proporciona la inversión en mercados de renta fija internacional.

La complejidad en el entorno actual de tipos de interés, principalmente enmarcado en un proceso de endurecimiento monetario por parte de los principales bancos centrales, ofrece riesgos pero a la vez oportunidades. La gestión histórica de la renta fija se ha basado en la direccionalidad estática a mercado, una característica que ha ofrecido excelentes rentabilidades pasadas pero que limita la futura evolución de los precios de los activos de renta fija para los próximos años en entornos de fuerte volatilidad como es el actual. Con el objetivo de mitigar esta limitación, el fondo mantiene un continuo enfoque hacia la preservación de capital, basándose en 5 motores principales de rendimiento:

- Posicionamiento en curvas de tipos de interés.** La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura de mercado y oscilará entre -3 y 12 años. La flexibilidad en su posicionamiento permite al fondo reducir la sensibilidad a los tipos de interés en entornos de subidas de tipos, un factor diferencial con respecto otros fondos de la categoría.
- Diferenciales de crédito.** El fondo tiene la capacidad de invertir en emisiones calificadas por las agencias de rating como grado de inversión y alto rendimiento. El análisis fundamental de las compañías para determinar la sostenibilidad en el pago de sus pasivos seguirá siendo la piedra angular del proceso de inversión y permite obtener rendimientos por encima de la deuda pública.
- Distribución de activos.** La inversión se focaliza en valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados sin predeterminación de sectores o países. Se incluyen dentro del universo de inversión gobiernos y compañías radicadas en países en vías de desarrollo. Esta libertad de movimientos busca maximizar el binomio rentabilidad/riesgo.
- Exposición a divisa no euro.** El fondo podrá invertir en activos denominados en divisa no euro hasta en un 30% del patrimonio. De esta forma se aprovecha las divergencias en materia de política monetaria de los diferentes bancos centrales.
- Ideas de valor relativo.** En conjunción con una cartera núcleo de emisiones de renta fija en contado, el fondo invierte en ideas de valor relativo a través de instrumentos derivados lo que potencia la rentabilidad del fondo y/o permite estabilizar la volatilidad del valor liquidativo en entornos de fuerte aversión al riesgo.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA



Fuente: CIG 2023. Última actualización a 30/06/23

Disclaimer

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTIÓN no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas. Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales existe información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es. El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTIÓN, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÉDIT DELS ENGINEERS-CAJA DE CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores e instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. ©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTIÓN, SGIIC, SAU. All rights reserved. Todos los Planes de Pensiones Individuales de Caja de Ingenieros tienen como Entidad Gestora: Caja Ingenieros Vida, SAU, como Entidad Depositaria y Entidad Promotora: Caja de Ingenieros SCC. Los Fondos de Pensiones están auditados por Deloitte, SL, excepto el Caja de ingenieros 15, Fondo de Pensiones auditado por Auren Auditores SL. Puedes consultar el documento de Datos Fundamentales para el Partícipe en este enlace <https://bit.ly/PlanesPensionesCI> o en cualquier oficina de Caja de Ingenieros. Consulta el DFP antes de realizar cualquier aportación. Las rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.