

Comentario de mercado

La semana anterior cerró con caídas generalizadas ante el repunte de tipos de interés y la tensión en el plano geopolítico. Semana negativa para la renta variable, en especial la de EE.UU. (S&P 500 -3%, Nasdaq Comp. -5,5%), con una cesión más contenida en Europa (EuroStoxx 50 -0,7% y Stoxx 600 -1,2%), ante la revisión de expectativas hacia una bajada de tipos de interés más lejana y más gradual por parte de la FED, así como por el incremento de tensiones geopolíticas en Oriente Medio. Por sectores, consumo cíclico y alimentación registraron avances, mientras que el sector de tecnología mostró descensos significativos, con caídas superiores al 5%. En renta fija, la rentabilidad de la deuda pública aumentó en Europa y EE. UU, con la rentabilidad del Bund de Alemania y del Bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años cerrando en 2,5% (+14pb) y 4,62% (+10pb), respectivamente. Los diferenciales de crédito también se ampliaron, particularmente en el universo high yield, reflejando una mayor percepción de riesgo. Por su parte, la prima de riesgo española se estrechaba -1pb hasta +81pb. En lo que respecta al mercado primario, hubo una notable reducción de volumen en nuevas emisiones.

En el apartado macro, en Europa la inflación se moderó a un 2.4% interanual en marzo, alcanzando su nivel más bajo desde noviembre. La tasa subyacente de inflación se redujo a un 2.9%. Por otro lado, la producción industrial de febrero mostró un crecimiento mensual del 0.8%. en EE.UU. las ventas minoristas aumentaron un 0.7% mensual en marzo, superando las expectativas, con las ventas online y en gasolineras destacándose. También avanzó la producción industrial en marzo (+0.4%), con un impulso notable en la fabricación de automóviles y aviones. Por contra, las ventas de viviendas de segunda mano disminuyeron un 4.3%. En China destacó muy positivamente el PIB 1T24, que creció un 5.3%, superando las expectativas. Sin embargo, los datos de marzo sugieren una posible desaceleración, con el sector inmobiliario aún en dificultades.

En cuanto a la campaña de resultados empresariales correspondientes al 1T24, con el 15% de compañías del S&P 500 habiendo reportado, el 48,6% han superado las estimaciones de ingresos, y el 80,6% las de BPA. En Europa, con el 8% de compañías del Euro Stoxx 600 habiendo reportado, el 40,5% han superado las estimaciones de ingresos, y el 61,9% las de BPA.

De cara a la próxima semana, los inversores estarán atentos a la evolución del conflicto en Oriente Medio y a la continuación de la temporada de resultados empresariales, con una significativa cantidad de empresas a reportar (esta semana reporta aproximadamente el 45% del S&P 500 en base a su capitalización de mercado). Además, se esperan datos clave como el PIB 1T23 de EE. UU., varios indicadores PMI (entre ellos EE.UU. y Alemania), el IFO de Alemania, y el PCE de EE.UU.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,84	3,84	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	3,73	3,75	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,62	4,52	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,50	2,36	2,30	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,31	3,18	2,99	
Diferencial EUR "IG"	60	59	58	
Diferencial EUR "HY"	335	325	310	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2024	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.918	-0,7%	8,8%	
STOX X EUROPE 600	499	-1,2%	4,2%	
FTSE 100	7.896	-1,2%	2,1%	
CAC 40	8.022	0,1%	6,4%	
DAX	17.737	-1,1%	5,9%	
IBEX 35	10.730	0,4%	6,2%	
FTSE MIB	33.922	0,5%	11,8%	
SWISS MARKET	11.296	-0,7%	1,4%	
DOW JONES INDUS AVG	37.986	0,0%	0,8%	
S&P 500	4.967	-3,0%	4,1%	
NASDAQ COMPOSITE	15.282	-5,5%	1,8%	
NIKKEI 225	37.068	-6,2%	10,8%	
HANG SENG	16.224	-3,0%	-4,8%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,066	0,12%	-3,47%	
EURGBP	0,861	0,78%	-0,63%	
EURJPY	164,700	0,96%	5,77%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
CRUDO	83,1	-2,9%	16,0%	
BRENT	87,3	-3,5%	13,3%	
GAS NATURAL	1,8	-1,0%	-30,3%	
ORO	2414	1,7%	14,3%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 19/04/2024

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-3,94%	7,87%	7,35%	-0,23%	4,73%	9,44%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-2,69%	0,45%	7,03%	4,61%	2,61%	8,64%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-4,80%	6,26%	11,37%	2,94%	3,98%	12,15%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-4,24%	7,14%	24,80%	8,10%	9,61%	11,45%	4
FONENGIN ISR, FI	-1,41%	0,07%	4,97%	-1,05%	-0,45%	3,56%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-2,86%	4,14%	12,16%	1,43%	4,26%	6,09%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-2,20%	3,81%	9,32%	-0,24%	-	4,78%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	-3,38%	1,16%	8,02%	1,09%	0,25%	7,88%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-4,16%	1,68%	7,42%	-7,59%	1,58%	10,72%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-1,05%	0,25%	2,08%	-0,39%	0,23%	2,19%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-1,27%	0,49%	2,46%	1,39%	1,57%	2,82%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,18%	0,95%	3,01%	0,37%	0,00%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,41%	0,08%	5,51%	-1,48%	-0,84%	2,89%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,40%	0,10%	4,71%	-1,03%	-0,36%	3,43%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,68%	4,16%	8,82%	1,81%	3,18%	8,90%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-2,24%	2,46%	8,85%	0,22%	3,21%	4,48%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-3,92%	7,79%	7,30%	0,13%	5,49%	9,41%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, PP	-3,93%	-1,31%	7,10%	-0,04%	1,45%	7,51%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,47%	0,02%	5,43%	-1,53%	-0,70%	2,88%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,46%	1,53%	4,97%	-2,62%	-0,17%	-	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 SRRI (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



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 acacimiento 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	2024	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	0,2%	4,9%
BALANCED UNIVERSAL	1,7%	5,0%
DYNAMIC UNIVERSAL	2,9%	7,7%
GROWTH UNIVERSAL	4,0%	11,9%
START SELECCIÓN	-0,2%	3,9%
BALANCED SELECCIÓN	1,7%	6,0%
DYNAMIC SELECCIÓN	3,6%	7,6%
GROWTH SELECCIÓN	9,0%	11,6%
BALANCED SELECCIÓN ISR	1,2%	5,2%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	5,1%	7,7%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 19/04/2024. (*) Datos a 18/04/2024

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

Prestaciones del Fondo	
AuM (EUR mn)	107,4
% Caja	18,9%
% Renta Fija	81,1%
TIR bruta promedio	4,1%
Diferencial Cred. prom.	130 bps
Vencimiento promedio	3,9 años
Sensib. Tipos de Interés	3,4 años
Emisores en Cartera	66
% Euros	90,2%
% Otras Divis as	9,9%
Rating Cred. Promedio	BBB+/BBB



Fuente: CIG 2024. Última actualización a 31/12/2024

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 GESTION 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 exista 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 GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÈDITO 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 o 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 GESTION, 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 Participe 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.