

Comentario de mercado

Durante la semana, los mercados financieros mostraron un tono positivo moderado, favorecido por la temporada de resultados del 1T25 y signos de distensión en las tensiones comerciales entre EE. UU. y China. En renta variable, el Euro Stoxx 50 avanzó un 2,5% y el S&P 500 un 2,9%, mientras el Nasdaq destacó con una subida del 3,4%, apoyado por los buenos resultados de algunas grandes tecnológicas como Microsoft y Meta, que compensaron las decepcionantes guías de Amazon y Apple. En renta fija, la rentabilidad del bono a 10 años estadounidense repuntaba ligeramente al 4,31%, mientras que la del Bund alemán se situaba en el 2,53%. En crédito, los diferenciales se ampliaron +3pb tanto en el universo IG (+111pb) HY (+356pb). El dólar se apreció frente al euro, situándose en 1,13. En materias primas, el petróleo cerró con una caída semanal del -7,5%, afectado por las divisiones internas en la OPEP+.

En el apartado macro, en la zona euro, los datos de abril reflejaron una inflación general estable en el 2,2% interanual, mientras que la subyacente repuntó al 2,7% (desde el 2,4% anterior), impulsada por los servicios y los alimentos frescos. El crecimiento del PIB en el 1T25 fue del 0,4%, superando las previsiones y duplicando el dato del trimestre anterior, con Irlanda como principal motor (3,2%). Sin este efecto, el crecimiento se situaría en 0,3%. El BCE sigue considerando un recorte de tipos en junio, ya que las presiones desinflacionistas a medio plazo se mantienen gracias al retroceso de los precios energéticos y la apreciación del euro. Alemania, por su parte, registró una mejora en la confianza del consumidor, impulsada por la inminente investidura de Friedrich Merz como canciller, lo que mitiga parte de la incertidumbre comercial. En EE. UU., el PIB del 1T25 sorprendía negativamente con una contracción del -0,3% (vs +2,4% anterior), aunque esto fue debido principalmente al fuerte aumento de importaciones ante la entrada en vigor de nuevos aranceles. No obstante, la demanda interna se mantuvo firme: el consumo creció un 1,8% y la inversión empresarial un 9,8%. El empleo siguió mostrando fortaleza, con la creación de 177.000 puestos de trabajo y una tasa de paro estable en el 4,2%. El crecimiento salarial se mantuvo en 3,8%. La inflación PCE subyacente subió un 0,1% mensual, situándose en el 2,6% interanual. La Fed, por su parte, mantendrá tipos sin cambios, a la espera de mayor claridad sobre el impacto de los aranceles.

En geopolítica, la tensión comercial entre EE. UU. y China mostró señales de alivio. Ambos países dieron pasos hacia una posible negociación, ambos eliminando aranceles a una parte de sus importaciones. China eximió gravámenes por valor de 40.000 millones de USD, mientras que Bruselas proponía aumentar las compras de gas y productos agrícolas estadounidenses en 50.000 millones de euros. En el conflicto entre Rusia y Ucrania, el Kremlin anunció un alto al fuego de 72 horas para conmemorar el 80 aniversario de la victoria en la Segunda Guerra Mundial, con apoyo verbal por parte de Trump desde EE. UU.

De cara a la próxima semana, el foco seguirá en la temporada de resultados, mientras que por el lado macro destacan los PMIs de Servicios de abril tanto en la Eurozona como en EE. UU., y la reunión de la Fed, donde no se esperan cambios en los tipos de interés.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,15	2,14	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,05	2,08	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,31	4,24	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,53	2,47	2,44	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,19	3,12	2,99	
Diferencial EUR "IG"	111	108	102	
Diferencial EUR "HY"	356	353	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.285	2,5%	7,9%	
STOXX EUROPE 600	536	3,1%	5,7%	
FTSE 100	8.596	2,2%	5,2%	
CAC 40	7.770	3,1%	5,3%	
DAX	23.087	3,8%	16,0%	
IBEX 35	13.447	0,7%	16,0%	
FTSE MIB	38.328	2,6%	12,1%	
SWISS MARKET	12.254	2,6%	5,6%	
DOW JONES INDUS AVG	41.317	3,0%	-2,9%	
S&P 500	5.687	2,9%	-3,3%	
NASDAQ COMPOSITE	17.978	3,4%	-6,9%	
NIKKEI 225	36.831	3,2%	-7,7%	
HANG SENG	22.505	2,4%	12,2%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,130	-0,60%	2,34%	
EURGBP	0,852	-0,22%	-1,75%	
EURJPY	163,800	0,31%	5,19%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	58,3	-7,5%	-18,6%	
BRENT	61,3	-8,3%	-20,4%	
GAS NATURAL	3,6	23,6%	44,4%	
ORO	3243	-1,7%	48,2%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 30/04/2025

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	2,67%	-7,95%	3,19%	1,76%	5,40%	17,42%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,87%	15,28%	21,20%	13,01%	12,88%	13,99%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,82%	0,34%	-5,47%	2,18%	5,89%	16,09%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,75%	-11,67%	0,34%	7,29%	11,11%	20,63%	4
FONENGIN ISR, FI	0,50%	-0,66%	4,09%	1,70%	1,37%	4,08%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,29%	-2,50%	5,99%	4,23%	6,06%	9,52%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,71%	-2,28%	3,15%	2,89%	-	7,45%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,66%	1,68%	6,84%	2,97%	5,44%	18,63%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,01%	-0,63%	3,52%	1,28%	0,96%	2,80%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,02%	-1,39%	3,64%	1,58%	2,59%	4,01%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,00%	0,81%	2,97%	1,94%	0,81%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,19%	0,27%	5,01%	2,06%	0,65%	2,28%	2
FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,14%	-0,97%	3,50%	1,43%	1,23%	4,13%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,12%	-0,21%	-4,40%	1,25%	4,48%	12,01%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,27%	-2,82%	4,55%	2,81%	4,58%	7,69%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,71%	-9,78%	0,79%	1,23%	5,61%	17,63%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,41%	-4,98%	-1,66%	0,10%	3,10%	8,90%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,00%	0,69%	4,97%	2,00%	0,62%	2,17%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,47%	-1,61%	4,58%	1,05%	1,08%	-	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

◀ Potencialmente menor rendimiento

1234567▶ Potencialmente mayor rendimiento

◀ 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	Mes	2025	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	0,04%	0,76%	4,0%
BALANCED UNIVERSAL	0,08%	0,39%	5,4%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,32%	-0,71%	9,4%
GROWTH UNIVERSAL	0,61%	-1,35%	17,7%
START SELECCIÓN	0,04%	0,63%	2,6%
BALANCED SELECCIÓN	0,18%	0,73%	5,7%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,37%	0,54%	9,8%
GROWTH SELECCIÓN	0,43%	-1,61%	17,3%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,05%	0,29%	4,3%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,07%	-0,37%	9,9%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 31/04/2025. (*) Datos a 30/04/2025

Destacados: CI Environment ISR, FI

Caja Ingenieros Environment ISR, FI es un fondo de renta variable mixto que pivota sobre una inversión del 60% en renta variable y el resto en renta fija, principalmente a través de deuda corporativa. Invierte en compañías que incluyen el impacto positivo ambiental de sus operaciones en sus decisiones estratégicas, líderes en la lucha contra el cambio climático y/o apuesten por nuevas prácticas para reducir el consumo de energía y agua. El fondo trata de maximizar la creación de valor futura a través de la aplicación de un proceso de inversión centrado en la selección de negocios de calidad (rentables y poco endeudadas), con capacidad de crecimiento, a una valoración aceptable e integrando la sostenibilidad.

El fondo aplica criterios de inversión responsable en la selección de todas sus inversiones, invirtiendo exclusivamente en compañías que tengan en cuenta su impacto medioambiental, sean líderes en la lucha contra el cambio climático y apuesten por nuevas prácticas de reducción del consumo de energía. En este sentido, la gestión está enfocada en seleccionar compañías que estén afrontando el reto de la eficiencia energética, trabajen en la gestión de los residuos y el tratamiento de las aguas residuales, estén involucrados en la migración hacia modelos de generación energética renovable y/o que trabajen en la continua innovación tecnológica de sus productos y procesos. Fruto de la inversión en estas temáticas, las emisiones de CO2 medidas en toneladas por millón de dólares de ventas, son un 70% inferiores a las del índice global MSCI World y ponen de manifiesto el compromiso del fondo por una economía baja en carbono y la transición hacia un modelo más sostenible.

Fruto de todo lo anterior, el CI Environment ISR cuenta con la máxima calificación de sostenibilidad por Morningstar y atesora el artículo 8, reglamento europeo sobre finanzas sostenibles o SFDR. Además de ganar el premio al mejor fondo sostenible de su categoría por Mainstreet Partners, reconociendo así la calidad en las métricas ASG de las compañías en las que invierte y constatando la excelencia en la gestión de riesgos y controversias propias de cada sector.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA RV

Perfil de Riesgo: Moderado

Indicador de riesgo

1234567

Riesgo más bajo

Riesgo más alto

Este indicador de riesgo presupone que se mantendrá el producto durante 4 años.

	CI ENVIRONMENT	MSCI WORLD	CI ENVIR. / MSCI World-1	
ROIC (%)	28,0%	23,9%	17%	En relación al mercado, el fondo obtiene:
ROA (%)	16,7%	12,9%	30%	
ROE (%)	46,2%	43,5%	6%	
Margen Bruto	58,8%	52,2%	13%	Empresas más rentables...
Margen operativo	29,8%	23,2%	28%	...con mayores márgenes...
Margen neto	26,3%	19,9%	32%	
Deuda Neta/EBITDA	0,86	0,93	-7%	... y menos apalancadas
Deuda Total/Activos Totales	27,1%	26,8%	1%	
P/E Actual	25,6	23,2	11%	Valoraciones ligeramente superiores...
P/E 2024	21,00	18,47	14%	
P/E 2025	23,84	27,55	-13%	
Crecimiento Ventas pasados 3 años	13,8%	13,2%	5%	... con un mayor crecimiento que el mercado
Crecimiento Ventas futuros 3 años	8,3%	7,7%	9%	

Fuente: CIG 2024. Última actualización a 30/06/2024

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 CRÉDIT DELS ENGINYERS-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 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 Deloit, 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.