

Comentario de mercado

Semana marcada por una fuerte corrección en los mercados globales, desencadenada por el anuncio de aranceles generalizados por parte de EE. UU., que intensificó los temores de recesión global. El impacto fue inmediato en los índices de renta variable europeos (Euro Stoxx 50 -8,5%, IBEX 35 -6,7%), americanos (S&P 500 -9,1%, Nasdaq Comp. -10%) y asiáticos (Nikkei -9,0%, Hang Seng -2%). Los sectores más penalizados fueron banca (-13,9%), energía (-11,7%) y automoción (-8,1%). En renta fija, se observó un claro movimiento hacia activos refugio: el Treasury a 10 años bajó -26 pb a 3,99% y el Bund -15 pb a 2,58%. Los diferenciales de crédito se ampliaron con fuerza, especialmente en high yield europeo, que se disparó +58 pb hasta 84 pb, mientras que el investment grade lo hizo en +23 pb, hasta 104 pb.

En el plano macroeconómico, en EE. UU., el informe de empleo de marzo sorprendió positivamente con 209.000 nuevos puestos frente a los 135.000 esperados, aunque se revisó a la baja el dato de febrero a 116.000. El desempleo subió ligeramente al 4,2% (+0,1 pp), y los salarios se moderaron al 3,8% interanual. La inflación fue del 2,81% en febrero, pero se espera mayor presión por los nuevos aranceles del 10% sobre la mayoría de importaciones. La Fed redujo su previsión de crecimiento del PIB para 2025 al 1,7% (desde 2,1%). El ISM manufacturero cayó a 49, con nuevos pedidos y empleo en mínimos, mientras que los precios subieron con fuerza (69,4). Las vacantes laborales descendieron a 7,568 millones y los despidos aumentaron a 1,790 millones. En Europa, la inflación se moderó al 2,2% en marzo, acercándose al objetivo del BCE. Los PMI mostraron mejoras: el manufacturero subió a 48,6, el de servicios a 51,0 y el compuesto a 50,9, señalando un crecimiento leve. La producción industrial creció por primera vez en dos años y el mercado laboral se mantuvo sólido, con la tasa de paro en un mínimo histórico del 6,1%.

Desde el punto de vista geopolítico, el "Día de la Liberación" de Trump vino acompañado de un arancel general del 10% a todas las importaciones, y tarifas específicas del 20% a la Unión Europea, además de un 34% a China y un 24% a Japón. China respondió con medidas equivalentes, mientras la UE evalúa represalias. La tensión se trasladó también a las materias primas, con el Brent cayendo más de un 10% tras la decisión de la OPEP de aumentar producción.

Para la próxima semana, el foco estará en los datos de IPC y precios a la producción en EE. UU., junto con el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan. En Europa, se publicarán cifras de producción industrial y lecturas finales de inflación. Todo en un contexto en el que el BCE podría decidir un recorte de tipos ya en abril, ante la debilidad del crecimiento y la contención de precios.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,34	2,34	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,24	2,32	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,99	4,25	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,58	2,73	2,74	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,27	3,36	2,99	
Diferencial EUR "IG"	117	94	102	
Diferencial EUR "HY"	384	327	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.878	-8,5%	-0,4%	
STOXX EUROPE 600	496	-8,4%	-2,2%	
FTSE 100	8.055	-7,0%	-1,4%	
CAC 40	7.275	-8,1%	-1,4%	
DAX	20.642	-8,1%	3,7%	
IBEX 35	12.422	-6,7%	7,1%	
FTSE MIB	34.649	-10,6%	1,4%	
SWISS MARKET	11.649	-9,3%	0,4%	
DOW JONES INDUS AVG	38.315	-7,9%	-9,9%	
S&P 500	5.074	-9,1%	-13,7%	
NASDAQ COMPOSITE	15.588	-10,0%	-19,3%	
NIKKEI 225	33.781	-9,0%	-15,3%	
HANG SENG	22.850	-2,5%	13,9%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,096	1,18%	-0,75%	
EURGBP	0,850	1,61%	-1,93%	
EURJPY	160,910	-0,83%	3,33%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	62,0	-10,6%	-13,5%	
BRENT	65,6	-10,9%	-14,9%	
GAS NATURAL	3,8	-5,6%	52,6%	
ORO	3035	-2,5%	37,8%	

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

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-9,49%	-16,15%	-7,05%	-2,63%	5,44%	14,78%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-4,30%	6,19%	13,68%	10,00%	12,40%	12,59%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-5,88%	-6,90%	-15,08%	-2,20%	6,37%	14,42%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-9,97%	-19,20%	-8,14%	3,79%	11,24%	16,34%	4
FONENGIN ISR, FI	-1,97%	-2,71%	1,55%	0,46%	1,62%	3,80%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-5,07%	-7,89%	-0,44%	1,43%	6,23%	8,28%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-3,86%	-5,66%	-0,25%	1,06%	-	6,82%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-8,22%	-10,17%	-4,26%	-2,56%	5,00%	16,52%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,48%	-0,96%	2,31%	0,91%	1,34%	2,75%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,80%	-1,75%	2,27%	1,23%	2,88%	3,60%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,04%	0,64%	3,06%	1,80%	0,82%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,20%	-0,21%	4,29%	1,42%	0,89%	2,29%	2
FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,76%	-1,44%	2,59%	0,74%	1,78%	3,67%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-1,16%	-1,50%	-8,00%	-0,68%	5,83%	10,41%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,71%	-4,33%	2,47%	1,43%	5,40%	6,33%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-4,76%	-11,85%	-2,66%	-0,98%	7,11%	14,12%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-2,15%	-6,38%	-4,22%	-1,46%	3,98%	8,09%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,02%	0,15%	4,15%	1,36%	0,75%	2,17%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-2,25%	-4,22%	1,02%	-0,98%	1,27%	-	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

Potencialmente mayor rendimiento

1234567

Menor riesgoMayor 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	-0,12%	-0,92%	4,0%
BALANCED UNIVERSAL	-0,92%	-3,77%	6,4%
DYNAMIC UNIVERSAL	-2,17%	-7,80%	11,7%
GROWTH UNIVERSAL	-4,08%	-13,77%	21,2%
START SELECCIÓN	-0,05%	-0,91%	2,7%
BALANCED SELECCIÓN	-1,43%	-4,23%	6,6%
DYNAMIC SELECCIÓN	-2,36%	-7,30%	11,2%
GROWTH SELECCIÓN	-2,74%	-13,07%	20,1%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-0,72%	-3,03%	5,1%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-1,28%	-7,05%	11,3%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 04/04/2025. (*) Datos a 03/04/2025

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

	CI ENVIRONMENT	MSCI WORLD	CI ENVIR. / MSCI World-1	
ROIC (%)	28,0%	23,9%	17%	
ROA (%)	16,7%	12,9%	30%	18%
ROE (%)	46,2%	43,5%	6%	
Margen Bruto	58,8%	52,2%	13%	
Margen operativo	29,8%	23,2%	28%	24%
Margen neto	26,3%	19,9%	32%	
Deuda Neta/EBITDA	0,86	0,93	-7%	-3%
Deuda Total/Activos Totales	27,1%	26,8%	1%	
P/E Actual	25,6	23,2	11%	
P/E 2024	21,00	18,47	14%	4%
P/E 2025	23,84	27,55	-13%	
Crecimiento Ventas pasados 3 años	13,8%	13,2%	5%	7%
Crecimiento Ventas futuros 3 años	8,3%	7,7%	9%	

En relación al mercado, el fondo obtiene:

Empresas más rentables...

...con mayores márgenes...

... y menos apalancadas

Valoraciones ligeramente superiores...

... con un mayor crecimiento que el mercado

Perfil de Riesgo: Moderado

Indicador de riesgo

1234567

Riesgo más bajoRiesgo más alto

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

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 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.