

Comentario de mercado

Semana con elevada volatilidad a raíz de las continuas declaraciones de Trump sobre sus políticas arancelarias. En renta variable, sin embargo, el comportamiento fue mixto, cerrando con subidas destacadas en EE.UU. (S&P 500 +5,7%, Nasdaq +7,3%) y caídas generalizadas en Europa (Euro Stoxx 50 y Stoxx 600 -1,9%, IBEX 35 -1,1%). y Asia (Hang Seng -8,5%, Nikkei -0,6%). En renta fija, el rendimiento del bono a 10 años de EE.UU. subió de forma abrupta al 4,49% (desde 3,99%) y el del Bund alemán se mantuvo estable 2,57%. Los diferenciales de crédito se ampliaron otra vez: EUR "IG" subió a 123 p.b. (+5p.b.) y EUR "HY" a 413 p.b. (+28 p.b.).

En el apartado macro, en EE.UU. los datos de inflación sorprendieron positivamente. El IPC de marzo cayó un -0,1% mensual (vs +0,1%e y +0,2% anterior), impulsado por la caída de los costes energéticos y en coches de segunda mano. En términos interanuales, la inflación general se moderó al +2,4% (vs +2,5%e y +2,8% anterior), mientras que el IPC subyacente también sorprendió a la baja: +0,1% mensual (vs +0,3%e) y +2,8% anual (vs +3,1% anterior). La categoría de servicios mostró señales de moderación (+0,11% m/m). También descendió el índice de precios de producción (IPP) en -0,4% mensual (vs +0,2%e), situándose en +2,7% anual (vs +3,3%e y +3,2% anterior). Por otro lado, las solicitudes de subsidios por desempleo aumentaron ligeramente hasta 223.000 (+4.000). En Europa, las ventas minoristas de febrero en crecieron un +0,3% mensual (vs +0,5% previsto), aunque en términos interanuales el crecimiento fue del +2,3% (vs +1,9% estimado). En Alemania, el IPC final de marzo confirmó un aumento del +0,3% mensual y +2,2% interanual. El IPC armonizado subió un +0,4% mensual y un +2,3% anual. Además, los institutos económicos del país revisaron drásticamente a la baja sus previsiones de crecimiento para 2025: del +0,8% al +0,1%, debido al impacto de los aranceles sobre acero, aluminio y automóviles. También anticipan un repunte en la tasa de desempleo hasta +6,3% (desde 6,0% en 2024) y una inflación contenida en +2,2% en 2025 y +2,1% en 2026. En China, el IPC cayó un -0,1% interanual en marzo, mientras que el IPP descendió un -2,5%. Aunque se observan mejoras en las ventas minoristas y en la producción industrial, persisten riesgos de deflación y desempleo, lo que podría forzar la implementación de estímulos fiscales y monetarios adicionales.

En geopolítica, Trump anunció una suspensión de 90 días en los aranceles recíprocos para todos los países excepto China, cuyo gravamen subirá del 104% al 145%. Esta medida busca abrir espacio para negociaciones bilaterales. Se espera un aumento en las exportaciones hacia EE.UU., especialmente desde Asia, anticipando el fin del periodo de gracia. Muchas exportaciones chinas podrían desviarse a través de terceros países como Vietnam o Japón, ambos ya en contacto con Washington. Europa ha optado por retrasar su respuesta arancelaria. Paralelamente, crecen las sospechas de que China esté vendiendo deuda estadounidense, estimada en hasta 960.000 millones USD. Esta presión podría estar detrás de la reciente subida de rentabilidades, junto con ventas técnicas y movimientos de hedge funds. Se espera cierta estabilización en el bono a 10 años. En Alemania, Friedrich Merz logró cerrar un acuerdo de coalición con los socialdemócratas basado en recortes fiscales y reducción de trabas burocráticas para estimular el crecimiento.

De cara a la semana entrante, los inversores seguirán pendientes de las negociaciones comerciales iniciadas tras la moratoria arancelaria de Trump. En Europa, el foco será la reunión del BCE (jueves) y el IPC de la Eurozona. En Asia, se publica el PIB de China.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,30	2,34	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,17	2,24	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,49	3,99	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,57	2,58	2,74	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,30	3,27	2,99	
Diferencial EUR "IG"	123	117	102	
Diferencial EUR "HY"	413	384	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.787	-1,9%	-2,2%	<div></div>
STOXX EUROPE 600	487	-1,9%	-4,1%	<div></div>
FTSE 100	7.964	-1,1%	-2,6%	<div></div>
CAC 40	7.105	-2,3%	-3,7%	<div></div>
DAX	20.374	-1,3%	2,3%	<div></div>
IBEX 35	12.286	-1,1%	6,0%	<div></div>
FTSE MIB	34.028	-1,8%	-0,5%	<div></div>
SWISS MARKET	11.240	-3,5%	-3,1%	<div></div>
DOW JONES INDUS AVG	40.213	5,0%	-5,5%	<div></div>
S&P 500	5.363	5,7%	-8,8%	<div></div>
NASDAQ COMPOSITE	16.724	7,3%	-13,4%	<div></div>
NIKKEI 225	33.586	-0,6%	-15,8%	<div></div>
HANG SENG	20.915	-8,5%	4,3%	<div></div>
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,136	3,64%	2,86%	<div></div>
EURGBP	0,868	2,14%	0,17%	<div></div>
EURJPY	163,030	1,32%	4,69%	<div></div>
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	61,5	-0,8%	-14,2%	<div></div>
BRENT	64,8	-1,3%	-15,9%	<div></div>
GAS NATURAL	3,5	-8,1%	40,3%	<div></div>
ORO	3245	6,9%	48,2%	<div></div>

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 11/04/2025

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS							
FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)							
	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-7,88%	-14,67%	-5,38%	-1,65%	4,46%	16,57%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-4,19%	6,32%	15,14%	10,26%	11,29%	13,97%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-6,76%	-7,77%	-15,21%	-2,05%	4,61%	15,87%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-7,32%	-16,82%	-5,71%	4,91%	10,26%	19,56%	4
FONENGIN ISR, FI	-2,09%	-2,84%	1,31%	0,57%	1,15%	3,96%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-3,98%	-6,83%	0,82%	2,10%	5,55%	9,14%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-3,69%	-5,49%	-0,21%	1,31%	-	7,24%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-8,17%	-10,12%	-3,96%	-1,92%	3,84%	17,95%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-1,80%	-2,27%	1,35%	0,48%	0,85%	2,84%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-2,55%	-3,48%	0,88%	0,61%	2,35%	4,03%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,08%	0,68%	3,03%	1,83%	0,81%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,58%	-0,59%	3,67%	1,41%	0,73%	2,30%	2
FONDOS DE PENSIONES							
	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-2,08%	-2,76%	1,12%	0,44%	1,07%	4,03%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-4,57%	-4,90%	-10,64%	-1,50%	3,94%	11,84%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-3,33%	-5,91%	0,83%	1,12%	4,31%	7,40%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-8,45%	-15,27%	-6,44%	-1,85%	4,88%	16,74%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-4,10%	-8,25%	-5,38%	-2,12%	2,42%	8,69%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,26%	-0,13%	3,70%	1,38%	0,64%	2,19%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-1,92%	-3,90%	1,35%	-0,32%	0,94%	-	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 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	-0,57%	-1,38%	4,1%
BALANCED UNIVERSAL	-2,14%	-5,01%	7,4%
DYNAMIC UNIVERSAL	-4,61%	-10,14%	13,9%
GROWTH UNIVERSAL	-8,13%	-18,03%	25,5%
START SELECCIÓN	-0,81%	-1,66%	3,0%
BALANCED SELECCIÓN	-2,45%	-5,35%	7,7%
DYNAMIC SELECCIÓN	-4,53%	-9,95%	13,8%
GROWTH SELECCIÓN	-7,22%	-17,51%	24,7%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-2,05%	-4,29%	6,0%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-3,82%	-9,36%	13,7%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 11/04/2025. (*) Datos a 10/04/2025

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.

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.

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

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.