

## Comentario de mercado

Semana relativamente estable en los mercados financieros, apoyados en la reunión de la Reserva Federal de EE. UU., que decidió mantener los tipos de interés sin cambios. J. Powell destacó que la economía estadounidense aún se enfrenta a una elevada incertidumbre, pero reiteró que la Fed se encuentra en una posición adecuada tanto para mantener los tipos como para recortarlos si fuera necesario. Esta postura, que combina un sesgo acomodaticio con una lectura más realista del entorno económico, dio cierto apoyo a los activos de riesgo, aunque sin generar un impulso significativo. En renta variable, los principales índices bursátiles cerraron con avances moderados. En Europa, el EuroStoxx 50 subió un 0,4% y el Stoxx Europe 600 un 0,6%, destacando el IBEX 35 (+2,7%), impulsado por el sector financiero. En EE. UU., el S&P 500 se anotó una subida del 0,5% y el Nasdaq del 0,2%. El comportamiento del Nasdaq refleja cierto freno en el rally tecnológico, en un contexto de revisión a la baja de expectativas de crecimiento. En los mercados de deuda, se observaron caídas generalizadas en las rentabilidades. En EE. UU., el rendimiento del bono a 10 años descendió -6pb al 4,25%, mientras que el del bund alemán cayó -11pb a 2,77%, y el bono español al 3,41%. Los diferenciales de crédito se mantuvieron estables en el universo el IG europeo (+92 pb), mientras que en el universo HY se estrecharon -4pb a +307 pb.

En el plano macroeconómico, la reunión de la Reserva Federal fue el evento central. La Fed mantuvo los tipos de interés en el rango del 4,25%-4,50% y anunció una ralentización en el ritmo de reducción de su balance, reduciendo el techo mensual de redención de Treasuries de 25.000 a 5.000 millones de dólares. Las nuevas previsiones económicas reflejan una revisión a la baja del crecimiento en EE. UU. hasta el 1,7% para 2025, mientras que la inflación subyacente se eleva al 2,8%, consolidando un escenario de crecimiento moderado con inflación persistente. Powell enfatizó que la política monetaria se encuentra bien posicionada para responder en ambas direcciones, aunque reconoció la elevada incertidumbre macroeconómica. En Europa, el foco se centró en Alemania, donde el Bundestag aprobó un ambicioso programa de gasto en defensa de 500.000 millones de euros a ejecutar en los próximos 12 años. Esta medida, enmarcada en la estrategia "ReArm Europe", representa un giro expansivo en la política fiscal alemana y podría situarse por encima de los límites de flexibilidad contemplados por Bruselas. A nivel de datos, el índice de sentimiento inversor ZEW repuntó con fuerza. En China, los datos macroeconómicos mostraron señales mixtas: las ventas minoristas crecieron un 4% interanual durante enero-febrero, lo que apunta a una recuperación gradual del consumo, aunque el sector inmobiliario continúa bajo presión.

En geopolítica, la tensión arancelaria entre EE. UU. y Europa persiste como un factor de incertidumbre para los mercados, a pesar de que Trump insinuó cierta flexibilidad en su aplicación. Paralelamente, el primer contacto entre Trump y Putin permitió acordar una tregua parcial en Ucrania, aunque las exigencias rusas dificultan una solución rápida. En Oriente Próximo, se agrava el conflicto con nuevas ofensivas de Israel en Gaza y ataques de EE. UU. en Yemen.

La próxima semana será intensa en cuanto publicaciones macro. En EE. UU. destacan el PCE subyacente de febrero, PMIs, los datos finales del PIB y la confianza del consumidor. En Europa, los PMIs, el índice IFO alemán y la confianza del consumidor.

## Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
			2025	VAR.SEMANAL
EURIBOR 1 MES	2,37	2,38	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,37	2,45	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
			2025	VAR.SEMANAL
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,25	4,31	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMÁN	2,77	2,88	2,41	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,41	3,50	2,99	
Diferencial EUR "IG"	92	92	102	
Diferencial EUR "HY"	307	311	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	
			VAR.SEMANAL	
EURO STOXX 50	5.424	0,4%	10,8%	
STOXX EUROPE 600	550	0,6%	8,3%	
FTSE 100	8.647	0,2%	5,8%	
CAC 40	8.043	0,2%	9,0%	
DAX	22.892	-0,4%	15,0%	
IBEX 35	13.350	2,7%	15,1%	
FTSE MIB	39.036	1,0%	14,2%	
SWISS MARKET	13.075	1,2%	12,7%	
DOW JONES INDUS AVG	41.985	1,2%	-1,3%	
S&P 500	5.668	0,5%	-3,6%	
NASDAQ COMPOSITE	17.784	0,2%	-7,9%	
NIKKEI 225	37.677	1,7%	-5,6%	
HANG SENG	23.690	-1,1%	18,1%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	
			VAR.SEMANAL	
EURUSD	1,082	-0,56%	-2,00%	
EURGBP	0,838	-0,44%	-3,39%	
EURJPY	161,550	-0,09%	3,74%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	
			VAR.SEMANAL	
CRUDO	68,3	1,6%	-4,7%	
BRENT	72,2	2,2%	-6,3%	
GAS NATURAL	4,0	-3,0%	58,3%	
ORO	3021	0,7%	38,0%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 21/03/2025

## RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-7,75%	-6,09%	2,15%	1,29%	9,28%	12,41%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,16%	11,01%	18,11%	12,27%	14,53%	11,32%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-4,19%	1,97%	-8,38%	0,63%	9,29%	13,20%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-9,42%	-9,14%	1,69%	8,47%	15,55%	13,86%	4
FONENGIN ISR, FI	-1,90%	-0,54%	3,17%	1,18%	2,38%	3,47%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-4,72%	-2,65%	4,21%	3,47%	8,29%	7,20%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-4,03%	-1,34%	3,48%	2,69%	-	6,15%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-2,69%	0,93%	8,14%	0,87%	7,87%	14,74%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-1,30%	-0,30%	3,01%	1,07%	1,88%	2,48%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-1,65%	-0,51%	3,50%	1,58%	3,68%	3,36%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,13%	0,54%	3,10%	1,73%	0,78%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-1,05%	-0,03%	4,55%	1,36%	0,92%	2,28%	2
FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-2,02%	-0,52%	2,93%	1,04%	2,27%	3,54%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,04%	2,38%	-5,38%	0,39%	7,35%	10,00%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-4,22%	-2,47%	3,71%	2,24%	6,48%	5,90%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-8,09%	-6,26%	1,55%	1,37%	9,78%	12,62%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-4,71%	-3,81%	-2,46%	-0,36%	4,94%	7,67%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-1,04%	0,01%	4,08%	1,21%	0,73%	2,17%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-2,93%	-1,87%	3,08%	0,01%	2,04%	-	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 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	-1,26%	-0,07%	3,9%
BALANCED UNIVERSAL	-2,72%	-1,42%	5,6%
DYNAMIC UNIVERSAL	-4,17%	-4,26%	10,2%
GROWTH UNIVERSAL	-6,44%	-7,03%	18,4%
START SELECCIÓN	-1,24%	-0,11%	2,6%
BALANCED SELECCIÓN	-2,55%	-0,99%	5,3%
DYNAMIC SELECCIÓN	-3,82%	-2,27%	9,0%
GROWTH SELECCIÓN	-6,50%	-7,26%	17,9%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-2,07%	-1,24%	4,4%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-4,50%	-3,72%	10,3%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 21/03/2025. (\*) Datos a 20/03/2025

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

Perfil de Riesgo: Moderado

Indicador de riesgo



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 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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://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 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 GESTIÓN, SGIIC, SAU. All rights reserved. Todos los Planes de Pensiones Individuales de Caja de Ingenieros tienen como Entidad Gestora: Caja de 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.