

Comentario de mercado

Las tensiones comerciales siguen pesando negativamente en el sentimiento de los inversores. En renta variable, caídas pronunciadas tanto en Europa (Euro Stoxx 50 -1,7%, Euro Stoxx 600 un -1,4%) como en EE.UU. (S&P 500 -1,5%, Nasdaq -2,6%). El sector auto europeo (-3,2%) acentuó las caídas por la imposición por parte de EE.UU. de un arancel permanente del 25% a los automóviles importados. En renta fija, el bono alemán a 10 años (Bund) cerró la semana en el 2,73%, con un descenso de 4pb. En EE.UU., la TIR del US Treasury a 10 años se mantuvo estable. En crédito, fuerte ampliación de +20pb en el universo High Yield en euro, mientras que el universo Investment Grade se amplió solamente 2pb.

Por el lado macro, en EE.UU. los datos reflejaron resiliencia, aunque también señales de presión inflacionaria. El índice PCE de febrero subió un 0,3%, con una tasa anual del 2,5%, y la subyacente escaló al 2,8%, por encima del 2,7% esperado. El gasto personal avanzó un 0,4% y el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Míchigan cayó con fuerza hasta 57,9. El PMI compuesto subió a 51,0, con expansión del sector servicios (54,3) pero manufactura aún en contracción (47,5). Las peticiones semanales de desempleo se mantuvieron estables en 224.000. En Europa, la inflación de marzo en la zona euro moderó hasta el 2,3% (desde 2,4% en febrero), con una subyacente todavía elevada. Alemania y España registraron mejoras, en parte por la caída de precios energéticos. El PMI compuesto subió a 50,4 en la eurozona y a 50,9 en Alemania, mientras el índice IFO alemán repuntó a 86,7, reflejando un mayor optimismo empresarial, si bien menos al esperado. Por su parte, el BCE rebajó su previsión de crecimiento del PIB para 2025 al 0,9%, mientras que elevó la de inflación al 2,3%.

En geopolítica, el anuncio de EE.UU. sobre el arancel del 25% a los automóviles importados intensificó la guerra comercial y elevó las expectativas de nuevas medidas, previstas para el 2 de abril (Liberation Day). A pesar de la retórica agresiva, se anticipa que las nuevas decisiones podrían estar más orientadas al diálogo bilateral. En el plano energético, el petróleo Brent subió un 1,8% semanal, hasta 73,4 USD/barril, impulsado por sanciones a Venezuela y expectativas de más restricciones. Ucrania firmó un acuerdo estratégico sobre recursos minerales con socios internacionales, mientras que Turquía vivió fuertes protestas tras la detención del alcalde de Estambul, sacudiendo los mercados locales. Por su parte, EE.UU. elevó la tensión diplomática con Dinamarca al enviar una delegación oficial a Groenlandia, hecho calificado como "provocación".

De cara a la próxima semana, la atención se centrará en la evolución de las tensiones comerciales, con especial énfasis en el anuncio de nuevas tarifas por parte de EE.UU. el 2 de abril. También será clave la publicación de los datos de empleo de marzo en EE.UU., los PMI manufactureros y de servicios en Europa podrían ofrecer señales adicionales sobre el pulso económico. En China, se espera que los PMI reflejen un entorno más débil, a la espera de medidas adicionales de estímulo.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12
EURIBOR 1 MES	2,34	2,37	3,85
EURIBOR A 12 MESES	2,32	2,37	3,51
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,25	4,25	3,88
BONO 10 AÑOS ALEMÁN	2,73	2,77	2,41
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,36	3,41	2,99
Diferencial EUR "IG"	94	92	102
Diferencial EUR "HY"	327	307	309
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025
EURO STOXX 50	5.331	-1,7%	8,9%
STOXX EUROPE 600	542	-1,4%	6,8%
FTSE 100	8.659	0,1%	5,9%
CAC 40	7.916	-1,6%	7,3%
DAX	22.462	-1,9%	12,8%
IBEX 35	13.309	-0,3%	14,8%
FTSE MIB	38.739	-0,8%	13,3%
SWISS MARKET	12.840	-1,8%	10,7%
DOW JONES INDUS AVG	41.584	-1,0%	-2,3%
S&P 500	5.581	-1,5%	-5,1%
NASDAQ COMPOSITE	17.323	-2,6%	-10,3%
NIKKEI 225	37.120	-1,5%	-7,0%
HANG SENG	23.427	-1,1%	-16,8%
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025
EURUSD	1,083	0,09%	-1,91%
EURGBP	0,837	-0,09%	-3,48%
EURJPY	162,250	0,43%	4,19%
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025
CRUDO	69,4	1,6%	-3,2%
BRENT	73,6	2,0%	-4,4%
GAS NATURAL	4,1	2,1%	61,7%
ORO	3114	2,2%	42,3%

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 28/03/2025

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-9,15%	-7,52%	0,79%	0,25%	7,90%	12,74%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,12%	12,07%	17,99%	11,78%	13,62%	11,31%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-5,39%	0,69%	-10,35%	-0,29%	7,83%	13,25%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-10,92%	-10,64%	0,08%	7,48%	13,99%	14,27%	4
FONENGIN ISR, FI	-2,10%	-0,74%	2,92%	1,16%	2,02%	3,48%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-5,19%	-3,13%	3,39%	2,96%	7,52%	7,32%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-4,52%	-1,84%	2,66%	2,42%	-	6,20%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-4,43%	-0,87%	5,49%	0,57%	7,19%	14,93%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-1,11%	-0,10%	2,96%	1,20%	1,69%	2,49%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-1,46%	-0,33%	3,45%	1,74%	3,43%	3,38%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,18%	0,60%	3,08%	1,77%	0,80%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,89%	0,13%	4,60%	1,59%	0,94%	2,27%	2
FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,87%	-0,36%	3,03%	1,14%	1,99%	3,55%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,82%	1,55%	-6,80%	-0,21%	6,31%	10,05%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-3,73%	-1,97%	3,99%	2,18%	6,09%	5,96%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-7,35%	-5,51%	2,59%	1,11%	8,89%	12,79%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-4,48%	-3,59%	-2,67%	-0,28%	4,29%	7,69%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,90%	0,15%	4,12%	1,44%	0,74%	2,17%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-3,08%	-2,02%	2,69%	0,01%	1,80%	-	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	-1,10%	-0,70%	4,0%
BALANCED UNIVERSAL	-2,48%	-2,05%	6,0%
DYNAMIC UNIVERSAL	-3,93%	-4,42%	10,3%
GROWTH UNIVERSAL	-6,04%	-7,23%	18,5%
START SELECCIÓN	-1,18%	-0,75%	2,7%
BALANCED SELECCIÓN	-2,50%	-2,04%	5,9%
DYNAMIC SELECCIÓN	-3,68%	-3,36%	9,6%
GROWTH SELECCIÓN	-6,21%	-7,49%	17,9%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-1,95%	-1,83%	4,8%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-4,24%	-4,13%	10,7%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 28/03/2025. (*) Datos a 27/03/2025

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



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 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 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.