

Comentario de mercado

Balance mixto en una semana en que la FED mantenía sin cambios los tipos de interés, y en que los datos de empleo de EE.UU. mostraron síntomas de enfriamiento por primera vez. Así, y en consonancia con el conjunto de macro publicados, se reducen las expectativas de inflación y, consecuentemente, se reajustan las de futuras bajadas de tipos de interés. Concretamente, los futuros de la FED descuentan que la normalización de política monetaria comience en septiembre, e incluso dando un >40% de probabilidad de una primera bajada en julio. En este contexto, aunque la semana empezó con signo negativo, los datos de empleo del viernes permitieron moderar las caídas en Europa (Stoxx 50 -1,7%, Stoxx 600 -0,5%) e incluso revertirlas en EE.UU. (S&P 500 +1,1%, Nasdaq +1,4%). Sin embargo, los activos de renta fija fueron los más beneficiados al caer la rentabilidad de la deuda pública. La rentabilidad del tesoro de EE.UU. a 10 años caía -15pb a +4,51%, y aunque el rally fue más moderado, el Bund se contragiaba del movimiento con -6pb hasta +2,52%. Por su parte, los diferenciales de crédito estrechaban tanto en el universo IG (-3 pb a +56pb) como en el HY (-19pb a 306pb).

En el apartado macro el protagonismo estaba en EE.UU, particularmente en el informe de empleo del mes de Abril, que mostró signos de debilitamiento con una creación de empleo por debajo de las expectativas (175.000 vs 240.000 previsto y 303.000 anterior). La tasa de desempleo aumentó ligeramente (+3,9% vs +3,8% anterior), mientras que los aumentos salariales se moderaron (+0,2% mensual vs +0,3% anterior; +3,9% interanual vs +4,1% anterior), aliviando las preocupaciones inflacionarias. Las vacantes laborales disminuyeron en marzo según la encuesta JOLTs (-325.000 a 8,81 Mill. vs 8,68 Mill. anterior), y la productividad del primer trimestre se desaceleró considerablemente (+0,3% trimestral vs +0,5% previsto y +3,5% anterior). Sin embargo, las nuevas solicitudes de subsidio de desempleo disminuyeron ligeramente (-3.000 a 208.000). Además, la actividad empresarial mostró signos de desaceleración adicional en el inicio del segundo trimestre, con el sector manufacturero registrando niveles de contracción (ISM 49,2 vs 50,3 anterior) y el sector de servicios cayendo por debajo de 50 por primera vez desde diciembre de 2022 (49,4 vs 55 previsto y 53,4 anterior). En Europa el IPC se mantuvo en el 2,4% interanual esperado, mientras que el IPC subyacente disminuyó ligeramente al 2,7% (vs 2,8% esperado). Además, el crecimiento del PIB en el 1T24 fue del 0,3% trimestral (+0,4% interanual), poniendo fin a la recesión técnica tras 2 trimestres consecutivos de contracción en 2023. Sin embargo, la actividad manufacturera se contrajo de nuevo en abril, con el PMI manufacturero en 45,7, ligeramente por encima de la estimación preliminar de 45,6 y por debajo del 50 por vigésimo segundo mes consecutivo. La tasa de desempleo se mantuvo en el 6,5% en marzo, el mínimo histórico por cuarto mes consecutivo, y nueve décimas por debajo del nivel prepandemia.

La semana que viene el foco de los inversores seguirá en la publicación de resultados del 1T24, mientras que en el apartado macro destacan los PMI de servicios la Eurozona y China, la publicación de las Actas del BCE, y el dato de Confianza del Consumidor de la Universidad de Michigan en EE.UU.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,87	3,85	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	3,69	3,72	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,51	4,66	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,50	2,58	2,58	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,27	3,36	2,99	
Diferencial EUR "IG"	53	55	58	
Diferencial EUR "HY"	306	316	310	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2024	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.921	-1,7%	8,8%	
STOX X EUROPE 600	506	-0,5%	5,5%	
FTSE 100	8.213	0,9%	6,2%	
CAC 40	7.958	-1,6%	5,5%	
DAX	18.002	-0,9%	7,5%	
IBEX 35	10.855	-2,7%	7,4%	
FTSE MIB	33.629	-1,8%	10,8%	
SWISS MARKET	11.273	-0,6%	1,2%	
DOW JONES INDUS AVG	38.676	1,1%	2,6%	
S&P 500	5.128	0,5%	7,5%	
NASDAQ COMPOSITE	16.156	1,4%	7,6%	
NIKKEI 225	38.236	0,8%	14,3%	
HANG SENG	18.476	4,7%	8,4%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,076	0,64%	-2,52%	
EURGBP	0,858	0,21%	-1,05%	
EURJPY	164,720	-2,71%	5,78%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
CRUDO	78,1	-6,8%	9,0%	
BRENT	83,0	-7,3%	7,7%	
GAS NATURAL	2,1	32,7%	-14,8%	
ORO	2309	-1,6%	9,3%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 06/05/2024

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,65%	9,18%	9,52%	0,22%	5,19%	9,44%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,29%	3,37%	10,80%	5,21%	3,24%	8,89%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,26%	5,48%	12,68%	2,87%	4,07%	12,28%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,54%	10,31%	27,89%	9,60%	10,22%	11,26%	4
FONENGIN ISR, FI	0,43%	0,44%	4,99%	-0,97%	-0,37%	3,55%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,53%	5,26%	13,61%	1,79%	4,54%	6,13%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,48%	5,17%	10,28%	0,35%	-	4,82%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	0,59%	1,87%	8,93%	1,47%	0,42%	7,95%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,93%	7,44%	12,78%	-5,83%	2,71%	10,91%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,04%	0,24%	1,99%	-0,52%	0,25%	2,29%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,03%	0,50%	2,80%	1,15%	1,57%	2,92%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,04%	1,08%	3,02%	0,42%	0,02%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,33%	0,24%	4,90%	-1,42%	-0,86%	2,80%	2
FONDOS DE PENSIONES	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,46%	0,45%	4,65%	-0,95%	-0,29%	3,44%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,23%	3,59%	9,71%	1,77%	3,13%	9,01%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,50%	3,34%	9,76%	0,48%	3,43%	4,54%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,64%	9,04%	9,46%	0,52%	5,94%	9,41%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,01%	0,19%	8,43%	0,20%	1,68%	7,52%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,37%	0,21%	4,80%	-1,47%	-0,71%	2,78%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,47%	1,96%	5,29%	-2,47%	-0,06%	-	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	2024	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	0,0%	4,5%
BALANCED UNIVERSAL	1,7%	5,0%
DYNAMIC UNIVERSAL	2,9%	7,7%
GROWTH UNIVERSAL	4,0%	11,9%
START SELECCIÓN	-0,2%	3,9%
BALANCED SELECCIÓN	1,7%	6,0%
DYNAMIC SELECCIÓN	4,4%	7,6%
GROWTH SELECCIÓN	9,0%	11,6%
BALANCED SELECCIÓN ISR	1,2%	5,2%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	5,1%	7,7%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 06/05/2024. (*) Datos a 03/05/2024

Destacados: CI Premier, FI

Caja Ingenieros Premier, FI es un fondo con vocación de renta fija internacional que mantiene un enfoque hacia la preservación de capital. El fondo se gestiona de forma flexible con el fin de aprovechar las oportunidades que proporciona la inversión en mercados de renta fija internacional.

La complejidad en el entorno actual de tipos de interés, principalmente enmarcado en un proceso de endurecimiento monetario por parte de los principales bancos centrales, ofrece riesgos pero a la vez oportunidades. La gestión histórica de la renta fija se ha basado en la direccionalidad estática a mercado, una característica que ha ofrecido excelentes rentabilidades pasadas pero que limita la futura evolución de los precios de los activos de renta fija para los próximos años en entornos de fuerte volatilidad como es el actual. Con el objetivo de mitigar esta limitación, el fondo mantiene un continuo enfoque hacia la preservación de capital, basándose en 5 motores principales de rendimiento:

- Posicionamiento en curvas de tipos de interés.** La duración de la cartera se ajustará en función de la coyuntura de mercado y oscilará entre -3 y 12 años. La flexibilidad en su posicionamiento permite al fondo reducir la sensibilidad a los tipos de interés en entornos de subidas de tipos, un factor diferencial con respecto otros fondos de la categoría.
- Diferenciales de crédito.** El fondo tiene la capacidad de invertir en emisiones calificadas por las agencias de rating como grado de inversión y alto rendimiento. El análisis fundamental de las compañías para determinar la sostenibilidad en el pago de sus pasivos seguirá siendo la piedra angular del proceso de inversión y permite obtener rendimientos por encima de la deuda pública.
- Distribución de activos.** La inversión se focaliza en valores de renta fija emitida por emisores públicos y privados sin predeterminación de sectores o países. Se incluyen dentro del universo de inversión gobiernos y compañías radicadas en países en vías de desarrollo. Esta libertad de movimientos busca maximizar el binomio rentabilidad/riesgo.
- Exposición a divisa no euro.** El fondo podrá invertir en activos denominados en divisa no euro hasta en un 30% del patrimonio. De esta forma se aprovecha las divergencias en materia de política monetaria de los diferentes bancos centrales.
- Ideas de valor relativo.** En conjunción con una cartera núcleo de emisiones de renta fija en contado, el fondo invierte en ideas de valor relativo a través de instrumentos derivados lo que potencia la rentabilidad del fondo y/o permite estabilizar la volatilidad del valor liquidativo en entornos de fuerte aversión al riesgo.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA

Prestaciones del Fondo	
AUM (EUR mn)	107,4
% Caja	18,9%
% Renta Fija	81,1%
TIR bruta promedio	4,1%
Diferencial Cred. prom.	130 bps
Vencimiento promedio	3,9 años
Sensib. Tipos de Interés	3,4 años
Emisores en Cartera	66
% Euros	90,2%
% Otras Divisas	9,9%
Rating Cred. Promedio	BBB+/BBB



Fuente: CIG 2024. Última actualización a 31/12/2024

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 CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÈDITO 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 Participe 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.