

Comentario de mercado

Semana positiva en los mercados financieros apoyados en unas curvas de tipos estables y datos de actividad mejores a lo esperado en Europa. Los principales índices de renta variable subieron de forma generalizada y se aproximan a máximos históricos. Las subidas fueron más notables en los índices europeos (Euro Stoxx 50 +3,3%, Stoxx 600 +3%) que en los estadounidenses (S&P 500 +1,9%, Nasdaq Comp. +1,1%). En renta fija las TIRes soberanas se mantuvieron estables, con el rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU. cerrando en el nivel 4,50% (-1pb), y el del Bund en 2,25% (+2pb). Por su parte, los diferenciales de crédito se mantuvieron estables en el universo IG EUR, mientras que se estrechaban en -6 pb en el universo HY.

En el apartado macro la semana fue ligera. En EE.UU. se reportó que la solicitudes semanales de subsidio por desempleo incrementaron hasta 231.000 desde las 209.000 anteriores, el nivel más alto desde septiembre. En Europa destacaba la publicación de datos sobre la actividad empresarial que se expandió en Abril a su mayor velocidad en casi un año. Esto se debió al fuerte desempeño del sector servicios, que compensó ampliamente el declive en la manufactura. El Índice PMI compuesto de HCOB alcanzó 51,7, por encima del 50,3 de marzo y superando las proyecciones iniciales de 51,4. Este dato es el más alto desde mayo de 2023. El PMI de servicios aumentó a 53,3 desde 51,5, también por encima de la previsión de 52,9. En la zona euro, los PPI seguían disminuyendo, registrando una caída mensual del -0,4%, lo que lleva la reducción interanual a -7,8%. En Alemania, las exportaciones en marzo superaron las expectativas, con un incremento del 0,9% mensual, mientras que la producción industrial bajaba un 0,4% mensual. Por otro lado, el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés en 5,25% pero insinuó una posible relajación de la política en junio. También revisó sus pronósticos económicos, prediciendo descensos más pronunciados en la inflación para 2026 y 2027. Mientras tanto, la economía del Reino Unido salió de una recesión con un crecimiento más fuerte de lo esperado en el 1T24, apoyado por el sector servicios y aumentos en la producción. En Suecia, el Riksbank redujo su tasa de interés a 3,75%, marcando su primera reducción desde 2016, con más cortes posibles más adelante en el año si la inflación continúa desacelerándose. En China, la expansión del sector servicios se moderaba en abril (PMI 52,5 frente a 52,7 anterior), aunque la entrada de nuevos pedidos se aceleraba y la confianza empresarial crecía significativamente. Además, la balanza comercial mostraba un repunte en abril después de la contracción del mes previo, evidenciando una mejora en la demanda tanto interna como externa. Las exportaciones de China aumentaron un 1,5% interanual en abril, recuperándose de una caída del 7,5% en marzo. Las exportaciones hacia las naciones del sudeste asiático mejoraron, mientras que los envíos a Europa cayeron y a EE.UU. permanecieron estables. Las importaciones subieron un 8,4%, superando las expectativas y revirtiendo la caída del 1,9% de marzo.

Durante la semana que viene, el foco estará en la publicación del IPC de EE. UU, que servirá de guía para las próximas actuaciones de la FED. En Europa también conoceremos el IPC y en China, será relevante la publicación del dato de producción industrial.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,86	3,87	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	3,63	3,69	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,50	4,51	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,52	2,50	2,58	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,31	3,27	2,99	
Diferencial EUR "IG"	53	53	58	
Diferencial EUR "HY"	300	306	310	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2024	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.085	3,3%	12,5%	
STOXX EUROPE 600	521	3,0%	8,7%	
FTSE 100	8.434	2,7%	9,1%	
CAC 40	8.219	3,3%	9,0%	
DAX	18.773	4,3%	12,1%	
IBEX 35	11.106	2,3%	9,9%	
FTSE MIB	34.657	3,1%	14,2%	
SWISS MARKET	11.754	4,3%	5,5%	
DOW JONES INDUS AVG	39.513	2,2%	4,8%	
S&P 500	5.223	1,9%	9,5%	
NASDAQ COMPOSITE	16.341	1,1%	8,9%	
NIKKEI 225	38.229	0,0%	14,2%	
HANG SENG	18.964	2,6%	11,2%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,077	0,09%	-2,43%	
EURGBP	0,860	0,26%	-0,79%	
EURJPY	167,760	1,85%	7,73%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
CRUDO	78,3	0,2%	9,2%	
BRENT	82,8	-0,2%	7,5%	
GAS NATURAL	2,3	5,1%	-10,4%	
ORO	2375	2,9%	12,5%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 10/05/2024

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	2,82%	11,53%	11,20%	1,73%	6,27%	9,46%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	3,22%	6,38%	12,72%	6,40%	4,54%	9,04%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	3,59%	8,99%	15,35%	4,68%	5,60%	12,34%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,32%	12,27%	27,30%	11,69%	11,18%	11,25%	4
FONENGIN ISR, FI	1,06%	1,07%	5,14%	-0,53%	-0,07%	3,55%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	2,01%	6,81%	14,06%	2,80%	5,29%	6,13%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,82%	6,57%	11,13%	1,37%	-	4,83%	3
CAJA INGENIEROS RENTA, FI	2,62%	3,92%	10,81%	2,51%	1,26%	7,97%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,11%	8,68%	13,55%	-4,20%	3,86%	10,90%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,72%	0,92%	2,75%	-0,27%	0,54%	2,31%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,79%	1,33%	3,26%	1,40%	1,92%	2,94%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,10%	1,14%	3,07%	0,46%	0,04%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,32%	0,24%	4,63%	-1,33%	-0,82%	2,79%	2
FONDOS DE PENSIONES	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	1,07%	1,06%	4,81%	-0,52%	0,01%	3,44%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	2,64%	6,09%	11,59%	3,11%	4,23%	9,06%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,52%	4,39%	10,03%	1,31%	4,03%	4,54%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,83%	11,40%	11,22%	2,16%	7,07%	9,43%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,24%	1,41%	9,70%	0,97%	2,29%	7,56%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,35%	0,19%	4,55%	-1,38%	-0,67%	2,77%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,99%	2,48%	5,62%	-2,20%	0,23%	-	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 acacimiento 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	0,4%	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	6,2%	7,1%
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: 10/05/2024. (*) Datos a 09/05/2024

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.