

Comentario de mercado

La volatilidad se extiende a la renta fija tras la segunda mayor subida diaria en TIR del Bund desde 1980. El movimiento se daba el miércoles tras el anuncio del "whatever it takes" del líder de la CDE Alemana de Merz, que implica un giro en la política fiscal alemana con la creación de un fondo de 500.000 millones de euros en infraestructuras y un fuerte aumento del gasto en defensa. Además, la comisión Europea aprobó su plan ReArm para fortalecer su industria de defensa, movilizando hasta 800.000 millones de euros e incluyendo un fondo de 150.000 millones en préstamos para adquisiciones militares conjuntas. Estos estímulos han aumentado las expectativas de crecimiento e inflación en la eurozona, provocando la fuerte subida en la TIR del Bund, que cerraba la semana con una subida de +43pb hasta 2,84%. El movimiento se extendió, aunque con una proporción algo menor, al resto de curvas soberanas europeas. En cambio, no se trasladó al Tesoro de EE.UU., con el rendimiento del bono a 10 años cerrando la semana con una subida +9pb hasta el 4,30%, en parte tras unos datos de actividad y gobierno que siguen generando incertidumbre. A su vez, el par EUR/USD recogía esta divergencia a ambos lados del atlántico con una fuerte subida del 4,4% en la semana. En crédito se observó un estrechamiento de -4pb en el universo EUR IG. En renta variable, los índices europeos tuvieron un comportamiento mixto (Euro Stoxx +0,1%), mientras que los norteamericanos experimentaban caídas significativas (S&P 500 -3,1%, Nasdaq Comp. -3,5%).

En el apartado macro, el BCE cumplió con las expectativas y redujo la facilidad de depósito en 25 pb, dejándola en 2,50%. La entidad eliminó su compromiso sobre la dirección futura de los tipos de interés, destacando un enfoque dependiente de los datos. Se revisaron a la baja las expectativas de crecimiento para 2025 y 2026 debido a la guerra comercial, mientras que la previsión de inflación general para 2025 se ajustó al alza. Además, en la zona euro, el índice de precios al consumo se desaceleró al 2,4%, en línea con el objetivo del BCE. No obstante, los precios de los alimentos no elaborados aumentaron un 3,1%, lo que generó cierta preocupación. En EE.UU., el mercado laboral mostró signos de enfriamiento. La creación de empleo en febrero fue de 151.000 nuevos puestos, por debajo de los 160.000 esperados, y la tasa de desempleo subió al 4,1%. La actividad en el sector servicios superó las expectativas, con el índice PMI no manufacturero del ISM subiendo a 53,5 desde 52,8 en enero. En China, el gobierno fijó un objetivo de crecimiento del 5% y anunció estímulos adicionales, incluyendo una mayor emisión de deuda para apoyar la actividad económica.

En geopolítica, el gobierno de EE.UU. sigue generando incertidumbre con su política arancelaria. Se impusieron tarifas del 25% a las importaciones de acero y aluminio, lo que podría intensificar la presión inflacionaria. Sin embargo, la administración Trump retrasó la aplicación de aranceles a México y Canadá hasta el 2 de abril, lo que generó volatilidad en los mercados.

De cara a la semana entrante, la atención se centrará en las declaraciones de Trump sobre las medidas arancelarias y la evolución política en Alemania. Desde el frente macroeconómico, destacan los datos de IPC de febrero y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan en EE.UU., así como el IPC de la zona euro y la producción industrial en Europa.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,46	2,46	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,48	2,39	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,30	4,21	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,84	2,41	2,41	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,50	3,05	2,99	
Diferencial EUR "IG"	52	56	62	
Diferencial EUR "HY"	285	284	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.468	0,1%	11,7%	
STOXX EUROPE 600	553	-0,7%	9,0%	
FTSE 100	8.680	-1,5%	6,2%	
CAC 40	8.121	0,1%	10,0%	
DAX	23.009	2,0%	15,6%	
IBEX 35	13.257	-0,7%	14,3%	
FTSE MIB	38.593	-0,2%	12,9%	
SWISS MARKET	13.077	0,6%	12,7%	
DOW JONES INDUS AVG	42.802	-2,4%	0,6%	
S&P 500	5.770	-3,1%	-1,9%	
NASDAQ COMPOSITE	18.196	-3,5%	-5,8%	
NIKKEI 225	36.887	-0,7%	-7,5%	
HANG SENG	24.231	5,6%	20,8%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,083	4,41%	-1,87%	
EURGBP	0,838	1,61%	-3,30%	
EURJPY	160,360	2,62%	2,98%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	67,0	-3,9%	-6,4%	
BRENT	70,4	-3,9%	-8,7%	
GAS NATURAL	4,4	14,7%	75,0%	
ORO	2914	2,3%	33,1%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 07/03/2025

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-5,92%	-4,23%	7,55%	3,17%	6,28%	11,96%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,84%	9,90%	20,68%	12,86%	9,57%	11,07%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-1,97%	4,34%	-6,70%	3,59%	5,68%	12,90%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-6,98%	-6,69%	8,34%	10,85%	12,19%	13,24%	4
FONENGIN ISR, FI	-1,74%	-0,37%	3,97%	1,32%	0,84%	3,42%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-4,01%	-1,93%	6,33%	4,40%	5,83%	6,95%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-3,30%	-0,59%	5,45%	3,45%	-	6,02%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-3,06%	0,55%	8,27%	1,44%	4,42%	14,21%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-1,19%	-0,18%	3,40%	1,18%	0,39%	2,47%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-1,39%	-0,25%	4,36%	2,07%	2,10%	3,33%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,04%	0,45%	3,13%	1,66%	0,60%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-1,27%	-0,25%	4,53%	1,14%	-0,10%	2,30%	2
FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,72%	-0,21%	3,85%	1,23%	0,84%	3,49%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-1,27%	4,24%	-3,97%	2,53%	4,49%	9,68%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-3,57%	-1,81%	5,39%	2,93%	4,31%	5,72%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-5,64%	-3,77%	7,57%	3,35%	6,97%	12,21%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-3,44%	-2,53%	0,83%	0,58%	1,92%	7,61%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-1,18%	-0,13%	4,12%	1,02%	-0,08%	2,19%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-2,62%	-1,56%	4,18%	0,20%	0,57%	-	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	-1,37%	0,40%	3,9%
BALANCED UNIVERSAL	-2,45%	-0,18%	5,0%
DYNAMIC UNIVERSAL	-2,96%	-0,64%	8,4%
GROWTH UNIVERSAL	-4,41%	-1,56%	15,4%
START SELECCIÓN	-1,31%	0,63%	2,6%
BALANCED SELECCIÓN	-2,43%	0,34%	4,8%
DYNAMIC SELECCIÓN	-3,33%	-0,12%	7,9%
GROWTH SELECCIÓN	-4,00%	-1,48%	15,0%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-1,80%	0,23%	3,9%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-3,31%	-0,90%	8,9%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 07/03/2025. (*) Datos a 06/03/2025

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 endeudados), 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%	17%		Empresas más rentables...
ROA (%)	16,7%	12,9%	30%	18%	
ROE (%)	46,2%	43,5%	6%		
Margen Bruto	58,8%	52,2%	13%		...con mayores márgenes...
Margen operativo	29,8%	23,2%	28%	24%	
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%	-3%	
P/E Actual	25,6	23,2	11%		
P/E 2024	21,00	18,47	14%	4%	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%	7%	... con un mayor crecimiento que el mercado

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 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 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.