

Comentario de mercado

Durante la semana, los mercados han mantenido el tono positivo en términos generales. En renta fija, las curvas de EE. UU. y Alemania han registrado cesiones, con el bono a 10 años estadounidense situándose en 4,49% (-5 pb) y el alemán en 2,37% (-7 pb). Los diferenciales de crédito han mostrado estabilidad, con el spread del crédito grado de inversión en +56 pb (-1pb) y el de alto rendimiento en +295 pb (+1pb). En renta variable, los índices europeos han mantenido su fortaleza. El Euro Stoxx 50 avanzó un 0,7% y el Stoxx Europe 600 un 0,3%. En EE. UU., el S&P 500 y el Nasdaq Composite retrocedieron un 0,2% y un 0,5%, respectivamente, en una semana de consolidación tras recientes subidas. El EUR/USD cayó un 0,33% hasta 1,033.

Los datos macroeconómicos han sido mixtos. En EE. UU., el ISM Manufacturing PMI subió a 50,9, superando las expectativas de 49,3, mientras que el JOLTS Job Openings se situó en 7,6M, por debajo del consenso de 8,01M. En el mercado laboral, la economía estadounidense creó 143k empleos, cifra inferior a la esperada, pero con una reducción en la tasa de desempleo al 4,0%. En la Eurozona, el IPC de enero se situó en 2,5% interanual, superando las previsiones del 2,4%, con la subyacente en 2,7% vs. 2,6% esperado. Las ventas minoristas de la Eurozona bajaron un 0,2% mensual, y el PMI compuesto se mantuvo en 50,2, con divergencias entre países: Alemania superó expectativas, mientras que Francia, Italia y España quedaron por debajo. En Francia, finalmente se ha aprobado un presupuesto para 2025, con un déficit proyectado del 5,4%. Aunque la incertidumbre política persiste, las compañías francesas han mostrado un buen desempeño en lo que llamamos de año. Por otro lado, el Banco de Inglaterra recortó tipos en 25 pbs hasta el 4,5%.

En el ámbito geopolítico, el conflicto en Ucrania podría ver avances hacia una resolución. Bloomberg reportó que EE. UU. presentará un plan para el fin del conflicto en la Conferencia de Seguridad de Múnich (14-16 de febrero). La propuesta incluiría garantías de seguridad para Ucrania a cambio de acceso a minerales estratégicos, aunque los detalles sobre el estatus de los territorios ocupados por Rusia aún no están claros. Además, en el ámbito tecnológico, la plataforma de IA china DeepSeek ha generado preocupaciones por su vinculación con Pekín. Varios países, incluyendo Italia y Corea, han prohibido su uso en instituciones gubernamentales, lo que podría impactar en la estrategia tecnológica global.

En la semana entrante, la atención se centrará en la publicación del IPC de EE.UU. el jueves, que será clave para evaluar la trayectoria de la inflación. Se espera que la inflación general suba al 3%, mientras que la subyacente podría moderarse al 3,1%. Además, el sentimiento del consumidor y las ventas minoristas serán determinantes para medir la fortaleza del consumo en EE. UU. En Europa, se publicará el PIB del 4T24, con expectativas de una leve mejora en el crecimiento.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,65	2,66	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,38	2,52	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,49	4,54	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,37	2,46	2,46	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,00	3,07	2,99	
Diferencial EUR "IG"	56	57	62	
Diferencial EUR "HY"	295	294	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.325	0,7%	8,8%	
STOXX EUROPE 600	543	0,6%	6,9%	
FTSE 100	8.701	0,3%	6,5%	
CAC 40	7.973	0,3%	8,0%	
DAX	21.787	0,3%	9,4%	
IBEX 35	12.689	2,6%	9,4%	
FTSE MIB	37.056	1,6%	8,4%	
SWISS MARKET	12.593	0,0%	8,6%	
DOW JONES INDUS AVG	44.303	-0,5%	4,1%	
S&P 500	6.026	-0,2%	2,5%	
NASDAQ COMPOSITE	19.523	-0,5%	1,1%	
NIKKEI 225	38.787	-2,0%	-2,8%	
HANG SENG	21.134	4,5%	5,4%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,033	-0,33%	-6,44%	
EURGBP	0,833	-0,39%	-3,94%	
EURJPY	156,380	-2,74%	0,42%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	71,0	-2,1%	-0,9%	
BRENT	74,7	-2,7%	-3,1%	
GAS NATURAL	3,3	8,7%	31,6%	
ORO	2888	1,9%	31,9%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 07/02/2025

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS							
FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,09%	3,57%	18,64%	3,63%	5,45%	11,48%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	1,08%	7,26%	20,70%	9,22%	6,24%	10,77%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,06%	6,27%	0,53%	0,56%	3,10%	13,08%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,06%	2,62%	18,83%	12,73%	11,48%	12,69%	4
FONENGIN ISR, FI	0,05%	1,41%	6,41%	1,13%	0,46%	3,38%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,25%	1,93%	12,03%	4,50%	5,02%	6,71%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,56%	3,19%	10,98%	3,63%	-	5,73%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,48%	6,80%	16,72%	0,42%	3,78%	12,94%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,34%	1,10%	5,18%	1,53%	0,27%	2,41%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,29%	1,52%	6,69%	3,02%	1,93%	3,24%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,05%	0,28%	3,22%	1,56%	0,54%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,38%	0,70%	6,11%	1,12%	-0,01%	2,15%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,04%	1,58%	6,28%	1,01%	0,47%	3,43%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,38%	5,32%	1,31%	0,08%	2,48%	9,73%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,30%	1,66%	10,32%	3,05%	3,70%	5,39%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,09%	3,88%	18,44%	4,00%	6,01%	11,64%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,23%	1,59%	6,50%	0,64%	1,56%	7,46%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,34%	0,71%	5,64%	0,94%	0,02%	2,08%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,26%	1,47%	8,08%	0,63%	0,53%	-	3

Última actualización a 07/02/2025. * Última actualización 06/02/2025

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 de interés, así como por el de mercado y el de divisa.

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.



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.

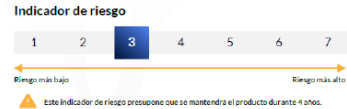
El fondo aplica criterios de inversión responsable en la selección de todas sus inversiones, invirtiendo exclusivamente en compañías que tengan en cuenta su impacto medioambiental, sean líderes en la lucha contra el cambio climático y apuesten por nuevas prácticas de reducción del consumo de energía. 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%	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



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 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 GESTION, SGIC, 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.