

Comentario de mercado





















Los mercados financieros han experimentado una semana marcada por una mayor aversión al riesgo, lo que ha llevado a caídas en los principales índices de renta variable. El sentimiento del mercado sigue deteriorándose ante la incertidumbre en torno a la política arancelaria de EE.UU. y la evolución de la inflación. La deuda europea ha seguido bajo tensión con los rendimientos en máximos anuales, reflejando expectativas de menor margen para recortes en tipos de interés por parte del BCE. En este contexto, el Euro Stoxx 50 cerró con un descenso del -1,2%, con los bancos manteniéndose como el mejor sector, mientras que en EE.UU. el S&P 500 y el Nasdaq perdieron un -2,3% y -2,4%, respectivamente. Las tensiones en el mercado de deuda se moderaron, con el bono a 10 años americano aumentando su rentabilidad en +1pb al 4,31%, y su homólogo alemán en +4pb, alcanzando el 2,88%. En cuanto al crédito, los diferenciales en el IG europeo en 53 pb se mantuvieron estables (+1pb), pero sí hubo una fuerte ampliación (+26pb) en el universo HY hasta +311 pb, situándose ya +2 pb por encima del cierre de 2024.

En el apartado macro, la semana estuvo marcada por datos mixtos. En EE.UU., el IPC de febrero se moderó al 2,8% anual (vs. 2,9% esperado), lo que podría consolidar expectativas de estabilidad en los tipos de interés en el corto plazo. No obstante, la inflación subyacente aún muestra rigidez. Por otro lado, el informe de empleo reveló 220k solicitudes semanales de desempleo, por debajo de las expectativas (226k), lo que sugiere un mercado laboral resiliente. En Europa, la producción industrial de la Eurozona superó las expectativas con un crecimiento del 0,8% mensual en enero (vs. 0,5% esperado). Alemania y Francia vieron una inflación contenida, con el IPC mensual en 0,4% y 0,0% respectivamente. Sin embargo, el PIB del Reino Unido se contrajo inesperadamente un -0,1% mensual en enero.

La incertidumbre sigue siendo elevada en el plano geopolítico. En Ucrania, las conversaciones de paz parecen avanzar, pero las condiciones impuestas por Rusia dificultan una resolución rápida del conflicto. La atención también se centra en China, donde el gobierno está evaluando nuevos paquetes de estímulo para impulsar el consumo interno. En EE.UU., la guerra comercial sigue escalando con nuevas amenazas de aranceles del 200% sobre importaciones europeas, lo que podría afectar significativamente a sectores como el automotriz y bebidas alcohólicas. Mientras tanto, Alemania logró un acuerdo para un fondo de 500 mil millones de euros en infraestructura, lo que podría tener implicaciones positivas en el crecimiento a mediano plazo.

De cara a la semana entrante los inversores estarán atentos a la reunión de la Reserva Federal, donde no se esperan cambios en los tipos de interés, pero sí se buscarán pistas sobre futuras decisiones. En Europa, se publicarán los datos de IPC de la zona euro y la producción industrial de EE.UU., los cuales podrían influir en las expectativas de mercado.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,38	2,46	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,45	2,48	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,31	4,30	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,88	2,84	2,41	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,50	3,50	2,99	
Diferencial EUR "IG"	53	52	62	
Diferencial EUR "HY"	311	285	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.404	-1,2%	10,4%	
STOXX EUROPE 600	547	-1,2%	7,7%	
FTSE 100	8.632	-0,5%	5,6%	
CAC 40	8.028	-1,1%	8,8%	
DAX	22.987	-0,1%	15,5%	
IBEX 35	13.005	-1,9%	12,2%	
FTSE MIB	38.655	0,2%	13,1%	
SWISS MARKET	12.917	-1,2%	11,3%	
DOW JONES INDUS AVG	41.488	-3,1%	-2,5%	
S&P 500	5.639	-2,3%	-4,1%	
NASDAQ COMPOSITE	17.754	-2,4%	-8,1%	
NIKKEI 225	37.053	0,4%	-7,1%	
HANG SENG	23.960	-1,1%	19,4%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,088	0,42%	-1,45%	
EURGBP	0,841	0,35%	-2,97%	
EURJPY	161,690	0,83%	3,83%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	67,2	0,2%	-6,2%	
BRENT	70,6	0,3%	-8,4%	
GAS NATURAL	4,1	-6,7%	63,2%	
ORO	3001	3,0%	37,1%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 14/03/2025

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS							
FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)							
	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-8,58%	-6,94%	4,09%	1,40%	7,82%	12,41%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-2,43%	8,14%	17,39%	11,53%	12,61%	11,23%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-4,14%	2,03%	-8,18%	1,06%	8,78%	13,19%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-10,23%	-9,95%	3,83%	8,56%	12,87%	13,77%	4
FONENGIN ISR, FI	-2,50%	-1,14%	3,38%	1,07%	1,71%	3,50%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-5,40%	-3,35%	4,99%	3,50%	7,17%	7,19%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-4,51%	-1,83%	4,37%	2,68%	-	6,16%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-3,86%	-0,29%	7,55%	1,30%	6,26%	14,71%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-1,80%	-0,80%	2,84%	1,03%	1,28%	2,50%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-2,35%	-1,22%	3,36%	1,64%	2,90%	3,38%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,09%	0,50%	3,12%	1,71%	0,70%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-1,47%	-0,45%	4,68%	1,24%	0,26%	2,30%	2
FONDOS DE PENSIONES							
	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-2,86%	-1,37%	2,87%	0,84%	1,59%	3,56%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-4,67%	0,65%	-6,72%	0,09%	6,47%	9,90%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-5,53%	-3,79%	3,55%	1,98%	5,30%	5,86%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-10,31%	-8,52%	1,87%	0,91%	8,00%	12,56%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-5,68%	-4,79%	-1,52%	-0,76%	3,15%	7,74%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-1,29%	-0,24%	4,36%	1,14%	0,25%	2,19%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-3,44%	-2,38%	3,23%	0,30%	1,19%	-	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

◀ Potencialmente menor rendimiento

1234567▶ Potencialmente mayor rendimiento

◀ Menor riesgo

Mayor riesgo ▶

(La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo)

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	-1,61%	-0,44%	4,0%
BALANCED UNIVERSAL	-3,50%	-2,25%	5,5%
DYNAMIC UNIVERSAL	-5,58%	-5,17%	10,0%
GROWTH UNIVERSAL	-8,72%	-8,69%	17,9%
START SELECCIÓN	-1,63%	-0,47%	2,6%
BALANCED SELECCIÓN	-3,27%	-1,58%	5,2%
DYNAMIC SELECCIÓN	-5,16%	-3,49%	8,8%
GROWTH SELECCIÓN	-8,73%	-9,14%	17,8%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-2,79%	-1,87%	4,4%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-5,78%	-5,10%	10,3%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización:14/03/2025. (*) Datos a 13/02/2025

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

Perfil de Riesgo: Moderado

Indicador de riesgo

1234567

Riesgo más bajoRiesgo más alto

Este indicador de riesgo presupone que se mantendrá el producto durante 4 años.

	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%	
ROE (%)	46,2%	43,5%	6%	
Margen Bruto	58,8%	52,2%	13%	...con mayores márgenes...
Margen operativo	29,8%	23,2%	28%	
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%	
P/E Actual	25,6	23,2	11%	
P/E 2024	21,00	18,47	14%	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%	... con un mayor crecimiento que el mercado

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 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 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.