

Comentario de mercado

Los índices de renta variable en Europa y EE.UU cerraron en negativo en la semana que presentaban los grandes valores tecnológicos. Caídas pronunciadas en Europa (Euro Stoxx 50 -1,3%, Stoxx 600 -1,5%) y EE.UU. (S&P 500 -1,4%, Nasdaq Comp. -1,5%) reflejando unos resultados corporativos mixtos. Aunque Alphabet y Amazon destacaron con resultados positivos, Microsoft, Meta y Apple decepcionaron con previsiones limitadas. En términos generales, hasta la fecha un 55% de las compañías han reportado resultados por encima las expectativas del mercado, un 13% se mantuvo en línea, y un 31% han quedado por debajo de lo anticipado. Estos datos muestran una evolución negativa respecto a trimestres anteriores. En renta fija, volvieron a repuntar los rendimientos en la deuda soberana; la del UST a 10 años subió +14pb hasta 4,34%, y la del Bund +12pb hasta 2,41. En cuanto al crédito, se resumió el estrechamiento de los diferenciales, especialmente en el universo HY EUR (-18pb hasta 314pb).

En el apartado macro, en EE.UU. la inflación medida a través del índice de precios de gastos de consumo personal (PCE), se situó en un 2,1% interanual en septiembre, marcando la tasa de crecimiento más baja desde febrero de 2021. Excluyendo componentes volátiles, como alimentos y energía, la inflación subyacente permaneció en un 2,7%, consolidando su estabilización. Por su parte, el PIB del 3T aumentó +2,8%, por debajo de la estimación del 3%. El consumo privado experimentó un incremento superior a lo esperado, alcanzando un 3,7% (vs 3,3% proyectado). En el mercado laboral, la encuesta ADP mostró una creación de 233.000 empleos en el sector privado, superando significativamente los 111.000 esperados, mientras que las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo cayeron a 216.000. Adicionalmente, el índice de confianza del consumidor del Conference Board experimentó un incremento significativo en octubre, situándose en 108,7 puntos, impulsado por una mejora tanto en las expectativas como en la percepción de la situación actual. En Europa, los indicadores de crecimiento mostraron resiliencia al superar las expectativas del mercado. La economía de la eurozona creció un 0,4% en el 3T (vs 0,2% esperado), aunque aún persistieron signos de debilidad en el sector industrial. A nivel interanual, el crecimiento se ubicó en un 0,9%. En Alemania, el índice de precios al consumo se incrementó a un 2,4% en octubre, mientras que el PIB reportó un aumento del 0,2% (vs 0,1% esperado). La confianza del consumidor (índice GFK), también experimentó una mejora mayor de la prevista (-18,3 desde los -21,2 del mes anterior). En China, los últimos datos reflejan una leve reactivación de la actividad manufacturera, con el índice PMI ascendiendo a 50,1 en octubre, lo que indica una tenue expansión tras seis meses de contracción. El PMI de servicios también avanzó a 50,2. Finalmente, el Banco de Japón mantuvo los tipos de interés, aunque dejó entrever un sesgo ligeramente restrictivo que podría traducirse en una subida de tipos en diciembre. En cuanto a las elecciones presidenciales en EE.UU, las encuestas se presentan reñidas, aunque se inclinan ligeramente a favor de Trump. También cabe destacar que Europa oficializó aranceles adicionales de hasta el 45,3% sobre vehículos eléctricos fabricados en China.

Para la semana entrante, el foco de los inversores estará en la publicación de resultados, el desarrollo de las elecciones en Estados Unidos, y en la reunión de la FED, donde se prevé un recorte de 25 pb en los tipos de interés.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,12	3,15	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,63	2,58	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,38	4,28	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,41	2,29	2,39	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,12	2,98	2,99	
Diferencial EUR "IG"	62	62	76	
Diferencial EUR "HY"	314	332	381	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2024	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.878	-1,9%	7,9%	
STOXX EUROPE 600	511	-1,9%	6,7%	
FTSE 100	8.177	-1,3%	5,7%	
CAC 40	7.409	-2,0%	-1,8%	
DAX	19.255	-1,4%	14,9%	
IBEX 35	11.843	-0,5%	17,2%	
FTSE MIB	34.676	-1,0%	14,2%	
SWISS MARKET	11.967	-2,2%	7,4%	
DOW JONES INDUS AVG	42.052	-0,8%	11,6%	
S&P 500	5.729	-1,6%	20,1%	
NASDAQ COMPOSITE	18.240	-1,8%	21,5%	
NIKKEI 225	38.054	-1,4%	13,7%	
HANG SENG	20.506	-0,5%	20,3%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,083	0,20%	-1,86%	
EURGBP	0,839	0,61%	-3,27%	
EURJPY	165,770	0,02%	6,45%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
CRUDO	69,5	3,1%	-3,0%	
BRENT	73,1	2,4%	-5,1%	
GAS NATURAL	2,7	15,3%	5,9%	
ORO	2749	-0,2%	27,3%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 01/11/2024

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	1,47%	17,80%	30,54%	-0,86%	6,00%	10,30%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,28%	11,68%	23,34%	6,24%	5,95%	10,04%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-5,17%	-1,13%	11,88%	-3,86%	3,34%	12,71%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,69%	20,17%	30,92%	8,29%	11,85%	11,67%	4
FONENGIN ISR, FI	0,17%	3,82%	8,87%	-0,42%	0,08%	3,30%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,93%	11,16%	19,75%	1,28%	5,32%	6,12%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,22%	9,24%	15,45%	0,58%	-	5,08%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,40%	13,96%	25,94%	-4,77%	4,66%	11,69%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,32%	3,89%	7,54%	0,29%	0,57%	2,21%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,53%	4,83%	8,83%	1,82%	2,11%	2,87%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,24%	2,76%	3,36%	1,14%	0,37%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,11%	3,28%	6,88%	-0,22%	-0,38%	2,36%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,07%	3,49%	8,29%	-0,60%	0,06%	3,28%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,88%	-0,88%	9,26%	-3,48%	2,42%	9,38%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,58%	8,48%	14,97%	0,16%	4,07%	4,69%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,34%	17,49%	30,14%	-0,86%	6,62%	10,29%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-1,69%	4,39%	16,38%	-0,49%	2,01%	7,72%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,05%	3,10%	6,74%	-0,33%	-0,30%	2,34%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,45%	6,63%	13,29%	-1,76%	0,55%	-	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 acatamiento 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	2,7%	4,2%
BALANCED UNIVERSAL	4,9%	4,3%
DYNAMIC UNIVERSAL	4,5%	7,2%
GROWTH UNIVERSAL	9,1%	12,0%
START SELECCIÓN	2,9%	3,3%
BALANCED SELECCIÓN	3,9%	4,7%
DYNAMIC SELECCIÓN	8,0%	6,4%
GROWTH SELECCIÓN	11,3%	11,7%
BALANCED SELECCIÓN ISR	3,0%	4,1%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	6,8%	6,7%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización:30/10/2024. (*) Datos a 29/10/2024

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%	
ROE (%)	46,2%	43,5%	6%	...con mayores márgenes...
Margen Bruto	58,8%	52,2%	13%	
Margen operativo	29,8%	23,2%	28%	
Margen neto	26,3%	19,9%	32%	... y menos apalancadas
Deuda Neta/EBITDA	0,86	0,93	-7%	
Deuda Total/Activos Totales	27,1%	26,8%	1%	
P/E Actual	25,6	23,2	11%	Valoraciones ligeramente superiores...
P/E 2024	21,00	18,47	4%	
P/E 2025	23,84	27,55	-13%	
Crecimiento Ventas pasados 3 años	13,8%	13,2%	5%	... con un mayor crecimiento que el mercado
Crecimiento Ventas futuros 3 años	8,3%	7,7%	9%	

Perfil de Riesgo: Moderado

Indicador de riesgo



Riesgo más bajo Riesgo más alto

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

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.