

Comentario de mercado

En la última semana, los índices de renta variable europeos y americanos terminaron con caídas significativas. Estos movimientos fueron impulsados principalmente por la publicación de resultados empresariales, con Amazon, Apple e Intel como los principales motores. El Eurostoxx 50 retrocedió un 4,6%, mientras que el S&P 500 registró una leve caída del 2,1%. Además, la publicación del dato de empleo en Estados Unidos mostró la creación de 114.000 empleos, muy por debajo de los 175.000 esperados, lo que aumentó la probabilidad de una reducción más rápida de los tipos de interés en septiembre. En el mercado de renta fija, el rendimiento del bono a 10 años estadounidense cayó 40 puntos básicos, mientras que el alemán disminuyó 23 puntos básicos.

La semana estuvo marcada por varios datos macroeconómicos en Estados Unidos, destacando el informe de empleo de julio, que reveló una caída en la creación de empleos de 179.000 a 114.000, situando la media de doce meses en 215.000 empleos. La tasa de desempleo aumentó del 4,1% al 4,3%, y las vacantes de empleo en junio, aunque superiores a las previsiones, mostraron una disminución respecto al mes anterior. Estos datos indican una pérdida de dinamismo en el empleo durante julio. Además, las nuevas peticiones de subsidio por desempleo aumentaron a 249.000, el nivel más alto en once meses. Otros indicadores como el gasto en construcción y los precios de la vivienda también reflejaron cambios, con una caída del gasto del 0,35% mensual en junio y un aumento de los precios de la vivienda del 0,34% mensual en mayo. El índice de confianza del consumidor de la Conference Board mejoró a 100,3, superando las expectativas. En contraste, la actividad industrial cayó a mínimos de ocho meses según el ISM, debido a la disminución de nuevos pedidos. La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios, pero el presidente Powell sugirió la posibilidad de una reducción de tipos en septiembre si la economía sigue la tendencia actual, especialmente tras los débiles datos de empleo.

El mercado de deuda experimentó un fuerte rally debido a la postura más dovish de Powell y la debilidad de los datos macroeconómicos, incluyendo el decepcionante informe de empleo y los riesgos geopolíticos en Oriente Medio. En Estados Unidos y Alemania, los rendimientos de los bonos a 2 y 10 años cayeron significativamente. En Europa, la inflación subió inesperadamente en julio a pesar de la moderación de los precios en servicios, alcanzando el 2,6% desde el 2,5% de junio. El crecimiento del PIB en el segundo trimestre superó las previsiones, impulsado por Francia, España e Italia, que contrarrestaron la contracción de Alemania. El PMI manufacturero se mantuvo en 45,8 en julio, pero el PMI de producción bajó a 45,6, indicando una menor actividad comercial. La tasa de desempleo en Europa subió ligeramente al 6,5%. En Italia, la primera ministra Giorgia Meloni visitó China para fortalecer la cooperación comercial. En China, los beneficios industriales crecieron un 3,6% anual en junio a pesar de la baja confianza del consumidor. El Banco de Japón aumentó su tipo de interés al 0,25%, el nivel más alto en quince años, y anunció una reducción en la compra de bonos a partir de 2026. Estos eventos llevaron a una caída del Nikkei 225 y una apreciación del yen frente al dólar.

La próxima semana, los inversores se centrarán en la publicación de resultados de empresas como Eli Lilly, Novo Nordisk, Zalando, Bayer y Commerzbank, así como en la respuesta del mercado a los nuevos datos macroeconómicos de EE. UU. tras el rally del viernes impulsado por los decepcionantes datos de empleo. Entre los indicadores macroeconómicos destacados están el ISM de servicios de EE. UU., el PMI Caixin de China y los PMI manufacturero y de servicios de Europa.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,61	3,62	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	3,32	3,43	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,79	4,19	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,17	2,41	2,30	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,06	3,23	2,99	
Diferencial EUR "IG"	63	54	58	
Diferencial EUR "HY"	332	295	310	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2024	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.639	-4,6%	2,6%	
STOXX EUROPE 600	498	-2,9%	3,9%	
FTSE 100	8.175	-1,3%	5,7%	
CAC 40	7.252	-3,5%	-3,9%	
DAX	17.661	-4,1%	5,4%	
IBEX 35	10.673	-4,4%	5,7%	
FTSE MIB	32.019	-5,3%	5,5%	
SWISS MARKET	11.876	-3,0%	6,6%	
DOW JONES INDUS AVG	39.737	-2,1%	5,4%	
S&P 500	5.347	-2,1%	12,1%	
NASDAQ COMPOSITE	16.776	-3,4%	11,8%	
NIKKEI 225	35.910	-4,7%	7,3%	
HANG SENG	16.946	-0,4%	-0,6%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,091	0,51%	-1,16%	
EURGBP	0,852	0,99%	-1,71%	
EURJPY	159,910	-4,21%	2,69%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
CRUDO	73,5	-4,7%	2,6%	
BRENT	76,8	-5,3%	-0,3%	
GAS NATURAL	2,0	-1,9%	-21,8%	
ORO	2470	1,7%	14,3%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 02/08/2024

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-3,48%	11,61%	13,66%	-1,34%	5,79%	9,88%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-3,45%	3,07%	9,03%	4,05%	4,00%	9,98%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-4,19%	-0,03%	6,25%	-2,27%	3,69%	12,56%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-3,05%	14,03%	23,94%	7,99%	11,00%	11,54%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,62%	1,64%	6,03%	-1,22%	-0,16%	3,44%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,82%	6,76%	13,06%	0,51%	5,03%	6,22%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-1,18%	7,75%	14,11%	0,00%	-	4,85%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-3,97%	1,99%	2,36%	-8,09%	2,48%	11,28%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,03%	2,45%	4,71%	-0,26%	0,49%	2,24%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,14%	3,04%	5,08%	1,56%	1,92%	2,80%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,06%	1,97%	3,32%	0,72%	0,16%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,22%	2,26%	6,57%	-0,89%	-0,60%	2,56%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,64%	1,52%	5,70%	-1,30%	-0,10%	3,38%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,93%	-0,15%	5,29%	-2,24%	2,80%	9,22%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-1,25%	5,08%	10,21%	-0,54%	3,90%	4,69%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-3,49%	11,52%	13,57%	-1,33%	6,52%	9,85%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-1,09%	3,01%	10,43%	-0,22%	2,39%	7,75%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,23%	2,19%	6,46%	-0,98%	-0,50%	2,53%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,72%	4,18%	7,31%	-2,47%	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 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	2,1%	4,4%
BALANCED UNIVERSAL	5,7%	4,4%
DYNAMIC UNIVERSAL	6,9%	7,1%
GROWTH UNIVERSAL	13,5%	11,5%
START SELECCIÓN	2,1%	3,5%
BALANCED SELECCIÓN	4,7%	4,7%
DYNAMIC SELECCIÓN	7,4%	6,8%
GROWTH SELECCIÓN	12,2%	10,7%
BALANCED SELECCIÓN ISR	3,9%	4,2%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	9,0%	6,6%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 02/08/2024. (*) Datos a 01/08/2024

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	
ROIC (%)	28,0%	23,9%	17%	En relación al mercado, el fondo obtiene:
ROA (%)	16,7%	12,9%	30%	
ROE (%)	46,2%	43,5%	6%	
Margen Bruto	58,8%	52,2%	13%	Empresas más rentables...
Margen operativo	29,8%	23,2%	28%	...con mayores márgenes...
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%	Valoraciones ligeramente superiores...
P/E 2023	21,00	18,47	14%	
P/E 2024	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: Conservador



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 CRÉDITO, 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.