

Comentario de mercado

La semana cerró con balance mixto, reflejando la creciente incertidumbre en Oriente Medio tras la escalada bélica entre Irán e Israel. Los índices de renta variable europeos (Euro Stoxx 50 -2,2%, Stoxx 600 -1,8%) caían tras datos negativos en el lado manufacturero, mientras que los índices de EE.UU. (S&P 500 +0,2%, Nasdaq Comp. +0,1%) cerraban planos apoyados en unos fuertes datos de empleo y de actividad. Por sectores destacó positivamente el de Energía (+6,1%), y negativamente el de Consumo Discrecional (-2,6%), particularmente el subsector de automóviles (-5,7%). El Hang Seng de China volvió a subir a doble dígito, cerrando la semana en +10,2%. En cuanto a la renta fija, fuerte repunte de las TIRes soberanas a ambos lados del atlántico a raíz de los fuertes datos de actividad en EE.UU., que enfriaban las expectativas del mercado en cuanto al ritmo de recortes de la FED. En concreto, la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años aumentó +22 pb hasta el 3,97%, mientras que la del Bund alemán lo hacía en +8pb hasta el 2,21%. Los diferenciales de crédito se estrecharon en el segmento EUR HY (-4 pb a +338 pb) y en el universo EUR IG en -2pb a +66pb.

En el apartado macro, los datos publicados mostraron que la actividad económica en EE.UU. mantuvo un sólido impulso durante el 3T24, y que el mercado laboral sigue siendo fuerte, normalizándose gradualmente sin deteriorarse. Destacó el Informe de Empleo de septiembre con una creación de puestos de trabajo muy superior a la esperada (254,000 vs. 150,000 estimados), mientras que el dato previo fue revisado al alza (+17,000 a 159,000). La tasa de desempleo disminuyó 0.1pts hasta el 4.1%, y los sueldos crecieron más de lo esperado (+4% interanual vs. 3.9% anterior). Además, el número de vacantes aumentó inesperadamente en agosto tras dos meses de caídas, según el informe JOLTS. En cuanto a los indicadores adelantados de actividad, el sector servicios mostró expansión, con el ISM en su mayor nivel en 15 meses (54.9 vs. 51.7 estimado y 51.5 anterior), impulsado por los nuevos pedidos, aunque las lecturas de precios pagados y empleo fueron menos favorables. Por otro lado, el sector industrial continuó en niveles contractivos (47.2 vs 47.5 estimado), aunque los nuevos pedidos y la producción mejoraron. En Europa la inflación en la zona euro (1,8% vs 1,9% estimado y 2,2% en agosto) cayó por debajo del 2% por primera vez desde mediados de 2021, reforzando la probabilidad de que el BCE recorte tipos en octubre. La subyacente disminuyó al 2.7% (vs 2,8% esperado y anterior). Por el lado negativo, la producción manufacturera disminuyó en septiembre al ritmo más rápido del año. La desaceleración fue generalizada, con Alemania registrando su mayor deterioro en 12 meses. Estos datos se reflejaron en la evolución del cruce EUR/USD (-1,7%) y cerraba la semana en 1,097.

En geopolítica, la tensión en Oriente Medio crecía tras el lanzamiento de 200 proyectiles de Irán a zonas habitadas de Israel. Ahora se especula sobre la posibilidad un ataque israelí a las infraestructuras de petróleo iraníes, causando volatilidad en el sector del petróleo.

Durante la semana que viene la atención se centrará en la inflación de setiembre en EE.UU., la evolución del conflicto en Oriente Medio, y el inicio de la publicación de resultados del 3T24.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,27	3,37	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,69	2,77	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	3,97	3,75	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,21	2,13	2,12	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	2,97	2,93	2,99	
Diferencial EUR "IG"	66	68	76	
Diferencial EUR "HY"	338	342	381	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2024	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.955	-2,2%	9,6%	
STOXX EUROPE 600	519	-1,8%	8,3%	
FTSE 100	8.281	-0,5%	7,1%	
CAC 40	7.541	-3,2%	0,0%	
DAX	19.121	-1,8%	14,1%	
IBEX 35	11.659	-2,6%	15,4%	
FTSE MIB	33.594	-3,3%	10,7%	
SWISS MARKET	11.997	-1,9%	7,7%	
DOW JONES INDUS AVG	42.353	0,1%	12,4%	
S&P 500	5.751	0,2%	20,6%	
NASDAQ COMPOSITE	18.138	0,1%	20,8%	
NIKKEI 225	38.636	-3,0%	15,5%	
HANG SENG	22.737	10,2%	33,4%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,097	-1,68%	-0,59%	
EURGBP	0,836	0,18%	-3,54%	
EURJPY	163,260	2,82%	4,84%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
CRUDO	74,4	9,1%	3,8%	
BRENT	78,1	8,4%	1,3%	
GAS NATURAL	2,9	-1,7%	13,5%	
ORO	2668	0,0%	23,5%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 04/10/2024

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,29%	16,43%	24,61%	0,27%	6,48%	10,58%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,41%	10,41%	20,34%	6,95%	6,63%	10,32%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-1,06%	3,15%	15,20%	0,18%	5,12%	12,91%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,70%	19,00%	27,86%	9,64%	11,74%	11,77%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,13%	3,50%	8,75%	-0,25%	0,19%	3,33%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,14%	10,30%	17,75%	1,92%	5,67%	6,33%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,04%	8,95%	14,97%	1,19%	-	5,09%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,10%	13,63%	20,90%	-3,84%	4,82%	11,76%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,04%	3,60%	7,18%	0,27%	0,55%	2,21%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,01%	4,29%	7,71%	1,80%	2,08%	2,89%	2
CAJA INGENIEROS FONDOTESORO CP, FI	0,03%	2,55%	3,39%	0,99%	0,29%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,01%	3,17%	7,51%	-0,44%	-0,43%	2,38%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,16%	3,40%	8,35%	-0,30%	0,23%	3,28%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,88%	2,21%	11,78%	-0,33%	3,78%	9,47%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,05%	7,90%	13,85%	0,75%	4,44%	4,75%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,29%	16,28%	24,34%	0,48%	7,19%	10,56%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,79%	5,34%	15,94%	0,86%	2,57%	8,06%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,09%	3,06%	7,41%	-0,54%	-0,35%	2,37%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,10%	6,04%	11,46%	-1,60%	0,52%	-	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: 04/10/2024. (*) Datos a 03/10/2024

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%	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%	7%	
Crecimiento Ventas futuros 3 años	8,3%	7,7%	9%		... con un mayor crecimiento que el mercado

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.