

Comentario de mercado

La semana cerró con notables subidas en los índices de renta variable europeos y americanos, así como en los índices de renta fija. Las acciones estadounidenses alcanzaron nuevos máximos históricos (S&P 500 +1,3%, Nasdaq Comp. +3,4%), mientras que en Europa (Euro Stoxx 50 +4,1% y Stoxx 600 +2,4%) el Stoxx 50 repuntaba por sexto día seguido, el mayor periodo consecutivo desde 2021. Los mercados de renta fija se sumaron al ambiente positivo, con el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años (10Y UST) bajando -8pb hasta el 4,18%, mientras que el del Bund alemán a 10 años bajaba -2pb hasta 2,11%. Además, los diferenciales de crédito resumieron su tendencia positiva, con el diferencial del universo IG EUR estrechando -5pb hasta +60pb, y el del universo HY EUR -16pn hasta +310pb.

La semana también trajo importantes datos macroeconómicos. En EE.UU., el mercado laboral mostró fortaleza con Nonfarm Payrolls de +227K (vs 220K esperado), aunque la tasa de desempleo subió ligeramente al 4.2%. Los indicadores de actividad manufacturera y de servicios fueron sólidos, con el ISM Manufacturing PMI de 48.4 y el ISM Services PMI de 56.1, ambos superando las expectativas. También lectura sólida del JOLTS Job Openings (7.744M vs 7.510M esperado). Sin embargo, los Initial Jobless Claims aumentaron más de lo esperado (224K vs 215K). En conjunto se reforzaron las expectativas de un recorte de tasas de 25 pb en diciembre. Cabe mencionar que D. Trump declaró que no tiene intención de reemplazar a J.Powell. como presidente de la Reserva Federal, un mensaje que los mercados interpretaron como un respaldo a la estabilidad de la política monetaria. En Europa, los datos fueron mixtos. El PIB del tercer trimestre creció un 0.9% interanual y un 0.4% trimestral, en línea con las expectativas, pero las ventas minoristas de octubre decepcionaron al caer un -0.5% mensual frente al -0.4% previsto. Además, los PMI manufactureros de Alemania, Francia, Italia y España estuvieron por debajo de lo esperado, reflejando una desaceleración en el sector. En Asia, el CAIXIN Manufacturero de China para noviembre sorprendió al alza, alcanzando 51.5 frente al consenso de 50.6, mientras que el CAIXIN Services PMI quedó por debajo de las expectativas con un 51.5 frente al 52.5 proyectado. Japón revisó al alza su PIB del tercer trimestre, alcanzando un crecimiento anualizado de +1.2%, superando la estimación del +1%.

En el ámbito geopolítico, la inestabilidad en Siria escaló drásticamente, con el colapso del régimen de Bashar Al-Assad y la intervención militar de Israel, mientras EE.UU. realizó ataques aéreos contra objetivos de ISIS. Esta crisis aumentó la preocupación por la estabilidad en Oriente Medio.

De cara a la semana que viene, el foco de los inversores estará en la reunión de diciembre del BCE en la que se espera una bajada de tipos de interés. En cuanto a los datos macro, destacamos la publicación de IPC China noviembre, IPC EE.UU. noviembre y el dato de la Producción industrial Zona Euro octubre.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	3,03	3,02	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,39	2,46	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,18	4,26	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,11	2,13	2,09	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	2,77	2,84	2,99	
Diferencial EUR "IG"	60	65	76	
Diferencial EUR "HY"	310	326	381	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2024	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.952	4,1%	9,5%	
STOXX EUROPE 600	520	2,4%	8,5%	
FTSE 100	8.349	0,8%	8,0%	
CAC 40	7.331	2,1%	-2,8%	
DAX	20.359	4,8%	21,5%	
IBEX 35	12.119	4,4%	20,0%	
FTSE MIB	34.626	4,1%	14,1%	
SWISS MARKET	11.791	0,7%	5,9%	
DOW JONES INDUS AVG	44.766	0,1%	18,8%	
S&P 500	6.075	1,3%	27,4%	
NASDAQ COMPOSITE	19.701	3,4%	31,2%	
NIKKEI 225	39.396	2,7%	17,7%	
HANG SENG	19.560	1,0%	14,7%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,059	0,32%	-4,10%	
EURGBP	0,830	-0,26%	-4,29%	
EURJPY	158,910	-0,62%	2,05%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
CRUDO	68,3	-0,6%	-4,7%	
BRENT	72,1	-1,6%	-6,4%	
GAS NATURAL	3,1	-3,9%	22,5%	
ORO	2648	-0,6%	21,7%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 05/12/2024

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,85%	23,88%	28,02%	0,32%	6,26%	11,07%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,86%	12,94%	13,90%	7,60%	5,31%	10,43%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	2,01%	1,16%	4,46%	-3,27%	3,05%	12,90%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,91%	25,78%	27,53%	8,37%	12,30%	12,46%	4
FONENGIN ISR, FI	0,39%	5,70%	7,26%	-0,13%	0,39%	3,40%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,44%	14,89%	17,24%	2,13%	5,47%	6,45%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,34%	12,09%	13,61%	1,20%	-	5,47%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	2,04%	17,29%	20,06%	-2,68%	4,52%	12,00%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,20%	5,49%	6,64%	0,55%	0,74%	2,34%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,31%	6,90%	8,11%	2,56%	2,37%	3,09%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,04%	3,07%	3,30%	1,21%	0,46%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,20%	5,04%	6,10%	0,17%	-0,03%	2,30%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,41%	5,52%	7,06%	-0,28%	0,38%	3,38%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,45%	0,77%	3,34%	-3,11%	2,39%	9,50%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,35%	11,72%	13,55%	0,94%	4,16%	5,01%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,88%	23,54%	27,65%	0,34%	6,81%	11,03%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,42%	7,41%	10,55%	-0,54%	2,43%	7,50%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,26%	4,63%	5,75%	-0,01%	0,02%	2,25%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,41%	8,74%	10,66%	-1,10%	0,74%	-	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 SRRRI (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 acapamiento 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: 05/12/2024.

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 endeudados), 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: Moderado

Indicador de riesgo: 3

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.cmmv.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 CRÈDITO 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.