

Comentario de mercado

La reunión de la Fed fue el evento clave de la semana, con un recorte de tipos de 25 puntos básicos, situándolos en 4,25%-4,50%. Aunque esperado, el *dot plot* actualizado mostró un tono más restrictivo al proyectar solo -50 pb para 2025 (3,75%-4%), frente a los -100 pb de septiembre y los -75 pb que descontaba el mercado. Esto refleja la resiliencia económica de EE.UU. y presiones inflacionarias adicionales vinculadas a políticas fiscales previstas bajo la administración Trump.

La Fed revisó al alza sus proyecciones: el PIB para 2024 sube al 2,5% (desde 2%), y la inflación general se prevé en 2,4% y 2,5% para 2024 y 2025, respectivamente. La subyacente también aumenta a 2,8% y 2,5%. Aunque se espera un mercado laboral sólido, con tasas de paro proyectadas del 4,2% en 2024 (vs 4,4%) y del 4,3% en 2025, la inflación no alcanzará el objetivo del 2% hasta 2027. Estos datos refuerzan la postura cautelosa de la Fed, que ahora considera improbable un recorte en enero y ajusta las expectativas de 2025. El tono más hawkish provocó caídas en los mercados: los principales índices perdieron entre 3%-3,5%, con el Russell liderando (-5,5%). La renta fija vio repuntes en las rentabilidades: el Treasury a 10 años subió a 4,5% (+15 pb), y el Bund a 2,3% (+5 pb).

Otros bancos centrales también fueron protagonistas. Japón mantuvo tipos en 0,25%, con una esperada normalización en 2025. El yen se depreció frente al dólar (+156). En China, los tipos a 1 y 5 años permanecieron estables en 3,1% y 3,6%, mientras que el Banco de Inglaterra dejó tipos en 4,75%, anticipando recortes en 2025. En Suecia, el banco central redujo tipos a 2,5%, mientras que en Noruega se mantuvieron en 4,5%, con una posible reducción en marzo.

Los datos macroeconómicos confirmaron la debilidad europea frente a la resiliencia estadounidense. En Europa, los PMIs de diciembre mostraron una mejora en servicios, que volvieron a la expansión, mientras que las manufacturas siguieron en contracción. Alemania destacó por su debilidad, con el índice IFO en mínimos desde 2020, aunque la encuesta ZEW mejoró por expectativas de estímulo fiscal. En EE.UU., el PMI compuesto subió a 56,6 gracias a servicios (58,5), mientras manufacturas bajó a 48,3. El PIB del tercer trimestre se revisó al alza (+3,1%), con un consumo privado más dinámico (+3,7%). No obstante, el deflactor del consumo subyacente repuntó a 2,9%, avalando la cautela de la Fed.

En China, los datos de noviembre reflejaron debilidad, especialmente en consumo privado, con ventas al por menor creciendo solo un 3% frente al 5% esperado. Aunque la producción industrial creció un 5,4%, el sector inmobiliario sigue mostrando contracción con caídas en inversión y ventas.

La próxima semana estará marcada por las festividades navideñas. En EE.UU., se espera un ligero repunte en la confianza del consumidor, y en Japón, una aceleración moderada en el IPC de diciembre.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,80	2,87	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,48	2,41	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,52	4,40	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,29	2,26	2,09	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	2,98	2,93	2,99	
Diferencial EUR "IG"	62	60	76	
Diferencial EUR "HY"	310	297	381	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2024	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.862	-2,1%	7,5%	
STOXX EUROPE 600	502	-2,8%	4,8%	
FTSE 100	8.085	-2,6%	4,5%	
CAC 40	7.274	-1,8%	-3,6%	
DAX	19.885	-2,6%	18,7%	
IBEX 35	11.467	-2,4%	13,5%	
FTSE MIB	33.766	-3,2%	11,3%	
SWISS MARKET	11.385	-2,6%	2,2%	
DOW JONES INDUS AVG	42.840	-2,3%	13,7%	
S&P 500	5.931	-2,0%	24,3%	
NASDAQ COMPOSITE	19.573	-1,8%	30,4%	
NIKKEI 225	38.702	-1,9%	15,7%	
HANG SENG	19.721	-1,3%	15,7%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,043	-0,68%	-5,52%	
EURGBP	0,830	-0,30%	-4,29%	
EURJPY	163,120	1,08%	4,75%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
CRUDO	69,5	-2,6%	-3,1%	
BRENT	72,9	-2,1%	-5,3%	
GAS NATURAL	3,7	14,3%	49,1%	
ORO	2645	-1,1%	21,6%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 20/12/2024

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-0,34%	22,42%	22,63%	0,26%	5,59%	11,20%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-2,10%	7,50%	7,70%	6,14%	4,11%	10,62%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,49%	-1,31%	-1,36%	-4,04%	2,11%	13,04%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,64%	25,45%	25,65%	8,42%	11,73%	12,50%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,03%	5,27%	5,44%	-0,15%	0,22%	3,39%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,04%	14,44%	14,58%	2,24%	5,16%	6,52%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,82%	10,79%	11,01%	0,97%	-	5,50%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,01%	13,79%	15,49%	-3,18%	3,05%	12,02%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,72%	4,53%	4,70%	0,31%	0,40%	2,36%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,80%	5,71%	5,86%	2,22%	1,97%	3,13%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,15%	3,19%	3,25%	1,27%	0,47%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,16%	5,00%	5,00%	0,20%	-0,06%	2,25%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,08%	5,01%	5,17%	-0,31%	0,20%	3,39%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,61%	-1,28%	-1,36%	-3,77%	1,67%	9,59%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,08%	11,24%	11,30%	1,00%	3,85%	5,10%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,52%	21,82%	22,04%	0,36%	6,06%	11,21%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-4,02%	3,52%	3,65%	-1,56%	1,58%	7,51%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,16%	4,53%	4,52%	0,00%	-0,03%	2,20%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,24%	8,04%	8,35%	-1,20%	0,50%	-	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 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	2024	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	5,0%	3,9%
BALANCED UNIVERSAL	9,0%	3,7%
DYNAMIC UNIVERSAL	10,2%	6,5%
GROWTH UNIVERSAL	18,4%	10,8%
START SELECCIÓN	4,4%	2,5%
BALANCED SELECCIÓN	8,0%	4,0%
DYNAMIC SELECCIÓN	11,8%	6,1%
GROWTH SELECCIÓN	17,2%	11,1%
BALANCED SELECCIÓN ISR	6,0%	3,4%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	12,6%	6,5%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 20/12/2024. (*) Datos a 19/12/2024

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%	
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%	Valoraciones ligeramente superiores...
P/E Actual	25,6	23,2	11%	
P/E 2024	21,00	18,47	14%	
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



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 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.