

## Comentario de mercado

El año 2024 concluye con resultados positivos para los mercados financieros, marcados por un notable desempeño de la renta variable. En Estados Unidos, el S&P 500 acumula un crecimiento impresionante del +25,2%, impulsado principalmente por las grandes tecnológicas, conocidas como "los 7 magníficos", lo cual queda mejor reflejado en el avance de +31,4 del Nasdaq. Europa, aunque más rezagada, logró un avance del 8,3% en el Euro Stoxx 50, reflejando la disparidad económica entre ambas regiones. Por sectores, la Banca y los Seguros destacaron con subidas cercanas al 20%, mientras que Autos y Alimentación fueron los peores con caídas de doble dígito. En renta fija, los tipos de interés en las curvas soberanas en USD y EUR se situaron en niveles de 4,63% y 2,40%, lo que significa +75pb y +31pb respecto a los niveles al empezar el año, con un fuerte repunte tras la última reunión del FOMC, en la que la Reserva Federal redujo las tasas de interés en 25pb hasta el rango de 4,25%-4,50%, siendo el tercer recorte desde septiembre. La Fed sin embargo ofreció un tono cauteloso para futuros ajustes en 2025, con solo dos recortes adicionales previstos. Jerome Powell destacó un crecimiento económico robusto y un bajo desempleo, pero alertó sobre los posibles riesgos inflacionarios derivados de las políticas de Donald Trump. En cuanto a los diferenciales de crédito, estos cierran en niveles mínimos en el año y muy cerca de mínimos históricos en muchos sectores.

En el apartado macro, en Estados Unidos el mercado laboral muestra signos de normalización sin un deterioro brusco. Las peticiones iniciales de desempleo se mantuvieron en niveles inferiores a la mediana de 2015-2019, aunque las solicitudes continuas alcanzaron máximos de tres años. Este comportamiento sugiere un mercado laboral resistente, lo que, junto con un crecimiento salarial superior al 4%, ha respaldado el consumo a lo largo del año. No obstante, la moderación de la inflación podría ser más lenta de lo esperado, lo que justificaría un enfoque más cauteloso en los recortes de tipos en 2025. En Europa, los flujos de inversión extranjera directa (IED) crecieron un 2,3% interanual durante el primer semestre de 2024, impulsados principalmente por una recuperación notable en la zona euro. En contraste, China sufrió una caída histórica del 112,6% en los flujos entrantes de IED, reflejo de la falta de confianza de los inversores y la incertidumbre política. Por su parte, la economía del Reino Unido mostró señales de estancamiento, con una revisión a la baja de su crecimiento en el tercer trimestre.

En el ámbito geopolítico, la victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses y la inestabilidad política en Francia y Alemania añadieron incertidumbre al panorama económico para 2025. Se proyecta una moderación en el crecimiento del PIB, con Estados Unidos alcanzando un 2,3% frente al 2,7% de 2024, y Europa manteniéndose en un modesto 0,8%. Aunque las políticas comerciales y migratorias de Trump podrían generar volatilidad, se espera que el entorno global mantenga cierta estabilidad. Para 2025 también se anticipan recortes en las tasas oficiales: la Reserva Federal reduciría en 50pb hasta el rango de 3,75%-4,00%, mientras que el BCE podría aplicar un ajuste más agresivo de 150 pb, situando su tasa de depósito en el 1,50%. Estas medidas reflejan un esfuerzo por equilibrar la desaceleración económica con los riesgos inflacionarios.

## Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,86	2,80	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,47	2,48	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,63	4,52	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,40	2,29	2,09	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,08	2,98	2,99	
Diferencial EUR "IG"	61	62	76	
Diferencial EUR "HY"	309	310	381	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	RENT. 2024	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.899	0,8%	8,3%	
STOXX EUROPE 600	507	1,0%	5,9%	
FTSE 100	8.150	0,8%	5,4%	
CAC 40	7.355	1,1%	-2,5%	
DAX	19.984	0,5%	19,3%	
IBEX 35	11.532	0,6%	14,2%	
FTSE MIB	34.161	1,2%	12,6%	
SWISS MARKET	11.589	1,8%	4,1%	
DOW JONES INDUS AVG	42.992	0,4%	14,1%	
S&P 500	5.971	0,7%	25,2%	
NASDAQ COMPOSITE	19.722	0,8%	31,4%	
NIKKEI 225	40.281	4,1%	20,4%	
HANG SENG	20.090	1,9%	17,9%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,043	-0,04%	-5,55%	
EURGBP	0,829	-0,08%	-4,37%	
EURJPY	164,590	0,90%	5,70%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2024	VAR.SEMANAL
CRUDO	70,6	1,6%	-1,5%	
BRENT	74,2	1,7%	-3,7%	
GAS NATURAL	3,5	-6,2%	39,8%	
ORO	2632	-0,5%	21,0%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 27/12/2024

## RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2024	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,30%	23,19%	23,19%	0,08%	5,62%	11,25%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,51%	8,15%	8,15%	5,53%	4,15%	10,61%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,21%	-0,62%	-0,62%	-4,28%	2,14%	13,02%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,34%	26,32%	26,32%	8,17%	11,91%	12,58%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,02%	5,27%	5,27%	-0,25%	0,22%	3,40%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,34%	14,77%	14,77%	2,11%	5,18%	6,56%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,47%	11,18%	11,18%	0,81%	-	5,52%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,00%	13,80%	13,80%	-3,24%	2,96%	12,04%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,69%	4,56%	4,54%	0,34%	0,39%	2,36%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,67%	5,85%	5,82%	2,17%	1,95%	3,13%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,20%	3,24%	3,24%	1,30%	0,48%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,03%	4,80%	4,80%	0,20%	-0,09%	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%	5,01%	-0,42%	0,20%	3,40%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,14%	-0,82%	-0,82%	-3,99%	1,66%	9,58%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,10%	11,44%	11,44%	0,87%	3,85%	5,14%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,19%	22,69%	22,69%	0,15%	6,13%	11,29%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-3,78%	3,79%	3,79%	-1,96%	1,62%	7,52%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,07%	4,30%	4,30%	0,00%	-0,07%	2,20%	2
PP DE LOS INGENIEROS	2,21%	7,95%	11,54%	-1,43%	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	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: 27/12/2024. (\*) Datos a 26/12/2024

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

  

Perfil de Riesgo: Moderado

Indicador de riesgo: 3

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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cmmv.es](http://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.