

Comentario de mercado

La semana estuvo marcada por la disrupción generada por DeepSeek en el sector de la Inteligencia Artificial, lo que eclipsó otros eventos relevantes como las reuniones de la Fed y el BCE. A pesar del impacto inicial en las bolsas, los índices se estabilizaron en los últimos días. En renta variable, los principales índices europeos como el Euro Stoxx 50 (+1,3%) y el IBEX 35 (+3,5%) cerraron en positivo, ampliando el diferencial con EE.UU., donde el S&P 500 (-0,1%) y el Nasdaq (-1,6%) reflejaron mayor volatilidad. En renta fija, la deuda española a 10 años cerró en 3,07% (-12pb semanal), mientras que el bono alemán lo hizo en 2,46% (-11pb). En EE.UU., el bono a 10 años cerró en 4,51% (-11pb). En cuanto al crédito corporativo, los diferenciales se mantuvieron estables en el universo EUR IG (+57 pb) y un leve estrechamiento en EUR HY (-1pb a +294pb). En divisas, el USD se fortaleció, impulsado por un tono más restrictivo de la Fed, con el EUR/USD cayendo un -1,23% semanal hasta 1,036. Las materias primas registraron descensos significativos, destacando la caída del gas natural (-24,2%) y el crudo (-2,9%), mientras que el oro subió un 1% hasta 2.835 USD/onza.

La actividad macroeconómica presentó datos mixtos. En EE.UU., el PIB del 4T24 creció un 2,3% trimestral frente al 2,7% esperado, mientras que la FED mantuvo los tipos en 4,5%. En diciembre, el deflactor del consumo privado PCE aumentó hasta el 2,6% interanual desde el 2,4% en noviembre, mientras que la inflación subyacente se mantuvo estable en el 2,8%. En términos mensuales, la tasa general creció un 0,3%, dos décimas más que en noviembre, mientras que la inflación subyacente registró un incremento del 0,2% frente al 0,1% del mes anterior. Por último, la confianza del consumidor descendió en enero tras la euforia de diciembre, impulsada por la victoria republicana en las elecciones. El índice del Conference Board se situó en 104,1 puntos, por debajo de los 105,6 esperados y los 109,5 del mes anterior. En Europa, el BCE recortó los tipos en 25pb hasta 2,75%, mientras que los datos de PIB mostraron un estancamiento en la Eurozona (0% qoq) y contracción en Alemania (-0,2% qoq). España destacó con un crecimiento del 0,8% qoq, superando expectativas. En el mercado laboral, la tasa de desempleo se situó en diciembre en el 6,3%, apenas una décima por encima del mes anterior y de los mínimos históricos.

En el ámbito geopolítico, la falta de claridad en la agenda económica y comercial de la administración Trump ha generado incertidumbre, especialmente en los frentes fiscal y de comercio internacional.

Para la próxima semana, el foco de los mercados estará en la inflación preliminar de la Eurozona, donde se espera una leve moderación del IPC subyacente al 2,6%. En EE.UU., se monitorizarán la actividad manufacturera y de servicios, así como los datos del mercado laboral, con expectativas de creación de 190.000 empleos en enero. Además, los resultados empresariales seguirán marcando el ritmo del mercado, con especial atención en Alphabet, Amazon y Qualcomm.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,66	2,74	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,52	2,50	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,54	4,62	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,46	2,57	2,37	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,07	3,19	2,99	
Diferencial EUR "IG"	57	57	62	
Diferencial EUR "HY"	294	295	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.287	1,3%	8,0%	
STOXX EUROPE 600	540	1,8%	6,3%	
FTSE 100	8.674	2,0%	6,1%	
CAC 40	7.950	0,3%	7,7%	
DAX	21.732	1,6%	9,2%	
IBEX 35	12.369	3,2%	6,7%	
FTSE MIB	36.472	0,7%	6,7%	
SWISS MARKET	12.597	2,5%	8,6%	
DOW JONES INDUS AVG	44.545	0,3%	4,7%	
S&P 500	6.041	-1,0%	2,7%	
NASDAQ COMPOSITE	19.627	-1,6%	1,6%	
NIKKEI 225	39.572	-0,9%	-0,8%	
HANG SENG	20.225	0,8%	0,8%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,036	-1,29%	-6,13%	
EURGBP	0,836	-0,55%	-3,56%	
EURJPY	160,780	-1,77%	3,25%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	72,5	-2,9%	1,2%	
BRENT	76,8	-2,2%	-0,4%	
GAS NATURAL	3,0	-24,4%	21,1%	
ORO	2835	1,0%	29,5%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 28/01/2025

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	3,47%	3,47%	19,73%	3,17%	6,21%	11,45%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	6,11%	6,11%	17,73%	8,77%	6,40%	10,68%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	6,21%	6,21%	2,63%	0,27%	3,74%	13,05%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,56%	2,56%	20,37%	11,96%	12,32%	12,70%	4
FONENGIN ISR, FI	1,36%	1,36%	5,92%	0,72%	0,57%	3,38%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	1,67%	1,67%	12,34%	3,96%	5,41%	6,69%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	2,61%	2,61%	10,64%	2,91%	-	5,72%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	4,22%	4,22%	15,82%	-0,29%	4,03%	12,83%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,53%	0,53%	4,50%	1,02%	0,32%	2,41%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,95%	0,95%	6,19%	2,59%	2,05%	3,22%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,22%	0,22%	3,22%	1,47%	0,53%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,32%	0,32%	5,27%	0,62%	-0,09%	2,15%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	1,54%	1,54%	5,85%	0,60%	0,59%	3,42%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	4,93%	4,93%	2,31%	-0,31%	2,91%	9,70%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	1,36%	1,36%	10,22%	2,45%	4,02%	5,38%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,79%	3,79%	19,53%	3,43%	6,82%	11,61%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,83%	1,83%	6,93%	0,13%	1,80%	7,48%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,37%	0,37%	4,84%	0,43%	-0,06%	2,07%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,20%	1,20%	8,09%	-0,29%	0,67%	-	3

Última actualización a 28/01/2025

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 de interés, así como por el de mercado y el de divisa.

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.



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%	-3%	... y menos apalancadas
Deuda Total/Activos Totales	27,1%	26,8%	1%		
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



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, 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.