

Comentario de mercado

Durante la primera semana del año, los mercados financieros fueron volátiles tanto en renta variable como en renta fija. En EE.UU., el índice S&P 500 retrocedió un -1.9%, presionado por el repunte de las tasas de interés y una rotación sectorial hacia posiciones más defensivas. En Europa, el EuroStoxx 50 avanzó un 2.2%, liderado por tecnología y servicios financieros, mientras que Real Estate y Energía sufrieron debido a las expectativas de tipos más altos. En renta fija, los tipos de largo plazo subieron de manera generalizada. En EE.UU., el bono del Tesoro a 10 años cerró en 4.76%, con un alza de 16 pb en la semana, mientras que la curva mostró un bear steepening. En Europa, los bonos a 10 años alemanes y españoles subieron a 2.60% y 3.27%, respectivamente. El mercado primario en euros registró emisiones por 115,000 millones, con un 70% del volumen correspondiente a emisores soberanos y supranacionales. Los diferenciales de crédito corporativo también tuvieron un comportamiento mixto. En Europa, los spreads de Investment Grade (IG) se mantuvieron estables en 58 puntos básicos (-1pb semanal), mientras que los de High Yield (HY) se ampliaron +9pb hasta 312pb.

En el ámbito macroeconómico, EE.UU. presentó datos sólidos. Las nóminas no agrícolas aumentaron en 256,000 empleos en diciembre, superando los 165,000 previstos, y la tasa de desempleo bajó a 4.1%. Además, las vacantes laborales aumentaban inesperadamente en noviembre (+259.000 a 8,098 millones vs 7,70 millones esperados). Las vacantes se concentraron en gran medida en las pequeñas empresas. A su vez, las solicitudes iniciales de subsidios por desempleo alcanzaron 201,000, por debajo del consenso de 214,000, mientras que el informe ADP mostró la creación de 122,000 empleos en el sector privado, aunque por debajo de los 139,000 esperados. El índice ISM no manufacturero fue de 54.1, superando las expectativas de 53.3, mientras que el componente de precios subió a 64.4 frente al consenso de 57.5, reflejando presiones inflacionarias en los servicios. Sin embargo, los pedidos de bienes duraderos retrocedieron un -1.2% frente al aumento esperado del 0.2%. El PMI compuesto se mantenía holgadamente en territorio de expansión en 55.4. En Europa, la inflación general de diciembre se mantuvo en el 2.4% interanual, mientras que la subyacente fue del 2.7%, ambas en línea con las expectativas. La última tasa de paro de la Eurozona en noviembre se situó en mínimos históricos del 6,3%. Alemania reportó datos mixtos: los pedidos industriales cayeron un -5.4% (vs. -0.3% esperado), y las ventas minoristas retrocedieron un -0.6% (vs. 0.5% esperado). En contraste, la producción industrial creció un 1.5% mensual, superando el 0.5% previsto. Por otro lado, el IPP en la Eurozona mostró una caída interanual del -1.2%, levemente mejor que el -1.3% esperado, mientras que a nivel mensual aumentó un 1.6% frente al 1.5% esperado. En China, los datos comerciales de diciembre reflejaron un crecimiento robusto. Las exportaciones aumentaron un 10.7% interanual (vs. 7.5% esperado) y las importaciones subieron un 1% interanual (vs. -1% esperado), lo que resultó en un superávit comercial récord de 992 billones de dólares en 2024. En divisas, el dólar se fortaleció frente a sus principales pares, con el EUR/USD cerrando en 1.024, su nivel más bajo en 2 años.

De cara a la próxima semana el foco de los inversores estará en los datos de IPC de Diciembre en Europa y EE.UU., el dato de ventas minoristas y producción industrial en EE.UU., así como el PIB 4T24 de China.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,84	2,79	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,56	2,45	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,76	4,60	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,60	2,43	2,37	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,27	3,11	2,99	
Diferencial EUR "IG"	62	63	62	
Diferencial EUR "HY"	312	303	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	4.977	2,2%	1,7%	
STOXX EUROPE 600	512	0,7%	0,8%	
FTSE 100	8.248	0,3%	0,9%	
CAC 40	7.431	2,0%	0,7%	
DAX	20.215	1,6%	1,5%	
IBEX 35	11.721	0,6%	1,1%	
FTSE MIB	35.090	2,8%	2,6%	
SWISS MARKET	11.792	1,4%	1,6%	
DOW JONES INDUS AVG	41.938	-1,9%	-1,4%	
S&P 500	5.827	-1,9%	-0,9%	
NASDAQ COMPOSITE	19.162	-2,3%	-0,8%	
NIKKEI 225	39.190	-1,8%	-1,8%	
HANG SENG	19.064	-3,5%	-5,0%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,024	-0,62%	-7,20%	
EURGBP	0,839	1,12%	-3,22%	
EURJPY	161,590	-0,30%	3,77%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	76,6	3,5%	6,9%	
BRENT	79,8	4,2%	3,5%	
GAS NATURAL	4,0	18,9%	58,7%	
ORO	2715	2,3%	24,8%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 10/01/2025

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,02%	0,02%	22,13%	0,96%	5,16%	11,32%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,93%	0,93%	11,28%	6,46%	4,34%	10,54%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,62%	0,62%	1,29%	-2,61%	2,15%	13,07%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,48%	0,48%	24,59%	9,87%	11,55%	12,56%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,23%	-0,23%	5,39%	-0,17%	0,16%	3,34%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-0,32%	-0,32%	14,10%	2,64%	4,93%	6,58%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,22%	0,22%	10,44%	1,57%	-	5,52%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,12%	0,12%	14,46%	-2,98%	2,46%	12,20%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	-0,20%	-0,20%	4,56%	0,49%	0,21%	2,36%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,01%	0,01%	6,09%	2,23%	1,80%	3,11%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,06%	0,06%	3,23%	1,36%	0,51%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,50%	-0,50%	4,60%	0,18%	-0,16%	2,21%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,26%	-0,26%	5,12%	-0,36%	0,13%	3,35%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,24%	0,24%	0,53%	-2,74%	1,62%	9,64%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,44%	-0,44%	10,82%	1,33%	3,61%	5,18%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,03%	-0,03%	21,47%	1,07%	5,66%	11,38%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,52%	-0,52%	4,30%	-1,26%	1,44%	7,42%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,53%	-0,53%	4,09%	-0,04%	-0,14%	2,15%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,51%	-0,51%	4,56%	-1,13%	1,44%	-	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 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 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%	18%	Empresas más rentables...
ROA (%)	16,7%	12,9%	30%	6%	...con mayores márgenes...
ROE (%)	46,2%	43,5%	13%	24%	... y menos apalancadas
Margen Bruto	58,8%	52,2%	28%	32%	Valoraciones ligeramente superiores...
Margen operativo	29,8%	23,2%	1%	-3%	... con un mayor crecimiento que el mercado
Margen neto	26,3%	19,9%	11%	14%	
Deuda Neta/EBITDA	0,86	0,93	-7%	-13%	
Deuda Total/Activos Totales	27,1%	26,8%	5%	7%	
P/E Actual	25,6	23,2	9%		
P/E 2024	21,00	18,47			
P/E 2025	23,84	27,55			
Crecimiento Ventas pasados 3 años	13,8%	13,2%			
Crecimiento Ventas futuros 3 años	8,3%	7,7%			

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.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 CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO 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.