

Comentario de mercado

La primera semana de la administración Trump estuvo caracterizada por un enfoque más moderado de lo previsto, lo que aportó estabilidad a los mercados financieros. Además, el sólido inicio de la temporada de resultados corporativos del 4T24 reforzó la confianza del mercado. Este contexto favoreció el buen rendimiento de la renta variable y la estabilidad de la renta fija. En EE.UU., el S&P 500 avanzó un +1,7%, liderado por sectores de crecimiento como tecnología y consumo, gracias a unos resultados corporativos mejores de lo esperado. En Europa, el EuroStoxx 50 subió un +1,4%, destacando el sector de lujo. En Asia, el Nikkei 225 registró un repunte del 3,9%, mientras que el Hang Seng chino subía un +2,5%. En los mercados de renta fija, las curvas de tipos de interés se mantuvieron estables, a la espera de las reuniones clave de los bancos centrales de esta a semana, mientras que los diferenciales de crédito en Europa se estrecharon (-2pb en IG EUR, y -10pb en HY EUR). Destacó también la emisión récord del Tesoro español, que colocó €15.000 millones con una demanda de casi 10 veces.

En el ámbito macroeconómico, la semana fue relativamente tranquila. En EE.UU, las peticiones iniciales de subsidio por desempleo subieron ligeramente a 223.000, y el índice compuesto de indicadores adelantados cayó un 0,1% en diciembre, aunque los datos de noviembre fueron revisados al alza. Los PMI de enero mostraron una recuperación en manufacturas, mientras los servicios se enfriaron moderadamente, sin generar alarma. En Europa, los PMI compuestos confirmaron una estabilización económica con una lectura de 50,2. Alemania mostró mejoras, mientras que Francia moderó su contracción manufacturera. La confianza del consumidor subió a -14,2 en enero, aunque el índice ZEW en Alemania cayó a 10,3, reflejando las dificultades económicas tras dos años de contracción. El sector de la construcción en la eurozona creció un 1,4% interanual, destacando como un punto positivo en la región. En Asia, China registró un crecimiento manufacturero por cuarto mes consecutivo y un PIB del 5% en 2024, aunque dependiente de exportaciones frente a una débil demanda. Japón reportó un aumento del 2,8% en exportaciones en diciembre, mientras el BoJ elevó el tipo de referencia al 0,5%, el mayor nivel desde 2008, para frenar una inflación del 3% interanual.

En geopolítica, los primeros días de la administración de Trump estuvieron marcados por la salida de EE.UU del Acuerdo de París y la OMS, así como el anuncio del megaproyecto "Stargate", con una inversión de 500.000 millones de dólares junto a OpenAI, SoftBank y Oracle. En Gaza, se logró una tregua que incluyó el intercambio de rehenes y prisioneros, reduciendo temporalmente las tensiones.

La temporada de resultados del 4T24 comenzó con un tono positivo. En EE.UU. empresas como Netflix destacaron con récords de suscripciones, mientras que un 83% de las compañías del S&P 500 que ya han reportado resultados superaron las expectativas. El crecimiento del BPA del índice se proyecta en un rango del 8,5%-10%, superando las estimaciones iniciales.

De cara a la próxima semana la atención de los inversores se centrará en la publicación de importantes datos macroeconómicos, como el PIB del 4T24 en EE.UU, Alemania, Francia y España, así como en los IPC preliminares de enero en varios países europeos. Además, los mercados estarán atentos a las reuniones de la Fed y el BCE, que podrían ofrecer pistas sobre la política monetaria a futuro. Se prevé que la Fed mantenga los tipos actuales y que el BCE reduzca los suyos en 25 puntos básicos. En cuanto a resultados corporativos, se esperan los reportes de grandes nombres como Apple, Microsoft, Meta, Tesla, Amazon, Visa y Mastercard.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,74	2,80	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,50	2,52	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,62	4,63	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,57	2,54	2,37	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,19	3,18	2,99	
Diferencial EUR "IG"	57	59	62	
Diferencial EUR "HY"	295	305	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.219	1,4%	6,6%	
STOXX EUROPE 600	530	1,2%	4,4%	
FTSE 100	8.502	0,0%	4,0%	
CAC 40	7.928	2,8%	7,4%	
DAX	21.395	2,4%	7,5%	
IBEX 35	11.983	0,6%	3,3%	
FTSE MIB	36.201	-0,2%	5,9%	
SWISS MARKET	12.287	2,5%	5,9%	
DOW JONES INDUS AVG	44.424	2,2%	4,4%	
S&P 500	6.101	1,7%	3,7%	
NASDAQ COMPOSITE	19.954	1,7%	3,3%	
NIKKEI 225	39.932	3,9%	0,1%	
HANG SENG	20.066	2,5%	0,0%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,050	2,18%	-4,91%	
EURGBP	0,841	-0,42%	-3,03%	
EURJPY	163,680	1,94%	5,11%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	74,7	-4,1%	4,2%	
BRENT	78,5	-2,8%	1,9%	
GAS NATURAL	4,0	2,0%	60,2%	
ORO	2807	1,1%	28,2%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 24/01/2025

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	3,07%	3,07%	21,94%	4,21%	5,68%	11,45%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,37%	2,37%	13,85%	7,98%	4,96%	10,53%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	4,68%	4,68%	1,83%	1,03%	2,87%	13,01%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,15%	2,15%	22,34%	13,70%	11,62%	12,71%	4
FONENGIN ISR, FI	0,60%	0,60%	5,57%	0,45%	0,31%	3,37%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,92%	0,92%	13,07%	4,27%	4,97%	6,65%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	1,51%	1,51%	10,27%	3,09%	-	5,61%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,04%	3,04%	15,25%	0,00%	3,07%	12,12%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,37%	0,37%	4,74%	0,79%	0,19%	2,39%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,81%	0,81%	6,39%	2,56%	1,85%	3,19%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,16%	0,16%	3,21%	1,40%	0,52%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,46%	-0,46%	4,65%	0,20%	-0,22%	2,18%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,72%	0,72%	5,47%	0,33%	0,31%	3,39%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	3,57%	3,57%	1,46%	0,11%	2,20%	9,63%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,64%	0,64%	10,51%	2,61%	3,62%	5,29%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	3,33%	3,33%	21,67%	4,53%	6,23%	11,57%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	1,23%	1,23%	6,87%	0,33%	1,43%	7,42%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,37%	-0,37%	4,23%	0,02%	-0,18%	2,11%	2
PP DE LOS INGENIEROS	0,41%	0,41%	8,20%	-0,45%	0,41%	-	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%		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



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, 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.