

Comentario de mercado

El aumento de la tensión geopolítica y datos de actividad económica débiles se traducen en caídas en los activos de riesgo. Durante la semana, los mercados financieros experimentaron movimientos mixtos en los principales activos de renta fija y variable. En el mercado de bonos, los rendimientos de los bonos a 10 años mostraron un descenso tanto en EE.UU. (4,21%) como en Alemania (2,41%), reflejando una mayor aversión al riesgo. En el caso del diferencial de crédito, se mantuvo estable en el segmento "EUR IG" (56 pb), mientras que el diferencial "EUR HY" se amplió hasta los 289 pb. En renta variable, comportamiento mixto en los índices europeos (Euro Stoxx 50 -0,2%, Euro Stoxx 600 +0,6%), mientras que en EE.UU. las caídas fueron generalizadas y más pronunciadas (S&P 500 -1%, Nasdaq Comp. -3,5%), dónde las grandes tecnológicas siguen liderando las caídas. En divisas, el dólar se fortaleció frente al euro (EUR/USD: -0,79%).

En el apartado macro, los datos en Europa muestran síntomas de desaceleración. La inflación interanual subió al 2,5% en enero, con la subyacente manteniéndose en el 2,7% por quinto mes consecutivo. Los salarios moderaron su crecimiento al 4,1%. Se confirmó la caída del PIB de Alemania 4T24 del -0,2%, lastrado por la debilidad de las exportaciones y los elevados costes energéticos. Además, la confianza del consumidor cayó a -24,7 puntos según el índice GFK, reflejando un pesimismo generalizado. Por el lado positivo las ventas minoristas en Alemania aumentaron un 3,5% mensual (pero solo un 0,2% interanual). Además, la industria manufacturera sigue en terreno negativo, con una caída del -1,3% en los pedidos industriales, mientras que la producción industrial se redujo en un -0,8% mensual. La actividad en el sector servicios también mostró señales de desaceleración, con el índice PMI en contracción y bajando a 48,5 puntos. En EE.UU., el índice PCE subió un 0,3% en enero, situando la inflación subyacente en el 2,6% interanual. La confianza del consumidor del Conference Board cayó en febrero hasta los 98,3 puntos, su tercer mes consecutivo de descenso. Las ventas de viviendas unifamiliares se desplomaron un 10,5%, mientras que los permisos para nuevas construcciones cayeron un 0,6%. Además, la actividad manufacturera en EE.UU. sigue mostrando debilidad, con el índice ISM cayendo a 47,8, indicando contracción en el sector. El crecimiento del empleo también mostró signos de desaceleración, con un aumento de solo 150.000 nuevos puestos, por debajo de las expectativas del mercado. En China, la actividad económica se mantiene débil, con el índice PMI manufacturero cayendo a 49,2, y una caída del -8,5% en las ventas de viviendas nuevas. Además, la inversión en infraestructuras ha mostrado una ralentización debido a las restricciones fiscales impuestas por el gobierno.

En cuanto a la geopolítica, la incertidumbre arancelaria sigue marcando la agenda global. Trump confirmó que los aranceles del 25% a México y Canadá entrarán en vigor el 4 de marzo. Asimismo, anunció un nuevo arancel del 10% sobre productos chinos. En relación a la guerra de Ucrania, Trump y Vance confrontaron a Zelensky, exigiendo mayor control y transparencia en el uso de los fondos, y Zelensky defendió la necesidad de autonomía en la gestión de recursos y garantías de apoyo continuo ante agresiones de Rusia. La falta de acuerdo y la postura firme de EE.UU. sobre limitar futuras ayudas llevaron a un clima tenso y a la posible reconsideración del respaldo financiero. En Alemania, la victoria de Merz abre el periodo de negociaciones para formar gobierno, dónde la coalición resultante influirá en la política fiscal y el gasto en defensa.

Durante la próxima semana el foco se situará en la reunión del BCE, donde se espera un recorte de tipos de 25 pb. Además, se seguirá de cerca la evolución de la inflación en la Eurozona y los datos de empleo en EE.UU.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,46	2,60	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,39	2,46	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,21	4,43	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,41	2,47	2,46	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,05	3,10	2,99	
Diferencial EUR "IG"	56	56	62	
Diferencial EUR "HY"	284	281	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.464	-0,2%	11,6%	
STOXX EUROPE 600	557	0,6%	9,8%	
FTSE 100	8.810	1,7%	7,8%	
CAC 40	8.112	-0,5%	9,9%	
DAX	22.551	1,2%	13,3%	
IBEX 35	13.347	3,1%	15,1%	
FTSE MIB	38.655	0,6%	13,1%	
SWISS MARKET	13.004	0,4%	12,1%	
DOW JONES INDUS AVG	43.841	1,0%	3,0%	
S&P 500	5.955	-1,0%	1,2%	
NASDAQ COMPOSITE	18.847	-3,5%	-2,4%	
NIKKEI 225	37.156	-4,2%	-6,9%	
HANG SENG	22.941	-2,3%	14,4%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,038	-0,79%	-6,02%	
EURGBP	0,825	-0,36%	-4,84%	
EURJPY	156,270	0,08%	0,35%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	69,8	-0,9%	-2,6%	
BRENT	73,2	-1,7%	-5,0%	
GAS NATURAL	3,8	-9,4%	52,5%	
ORO	2849	-3,5%	30,1%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 28/02/2025

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-1,62%	1,80%	13,99%	4,40%	7,26%	11,46%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	4,45%	10,83%	22,96%	12,37%	9,08%	10,92%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,21%	6,43%	-3,52%	3,17%	5,61%	12,90%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-2,19%	0,31%	14,40%	12,72%	13,63%	12,64%	4
FONENGIN ISR, FI	0,03%	1,39%	6,27%	1,40%	0,99%	3,32%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,50%	2,17%	10,98%	5,20%	6,48%	6,64%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,18%	2,80%	9,33%	4,04%	-	5,76%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,48%	3,72%	11,56%	1,03%	4,85%	13,86%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,33%	1,09%	5,22%	1,55%	0,60%	2,39%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,03%	1,25%	6,42%	2,91%	2,39%	3,24%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,19%	0,41%	3,16%	1,61%	0,59%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,71%	1,03%	6,41%	1,27%	0,11%	2,13%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,25%	1,28%	5,85%	1,20%	0,95%	3,38%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,68%	5,64%	-1,49%	2,19%	4,38%	9,65%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,30%	1,06%	8,78%	3,37%	4,72%	5,40%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-3,01%	0,66%	12,22%	4,19%	7,57%	11,67%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-1,38%	0,43%	3,79%	0,95%	2,32%	7,39%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,63%	1,01%	5,86%	1,09%	0,12%	2,05%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,11%	1,09%	7,62%	0,79%	1,00%	-	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



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	Mes	2025	VOLATILIDAD
START UNIVERSAL	0,08%	0,55%	3,9%
BALANCED UNIVERSAL	0,34%	1,61%	4,8%
DYNAMIC UNIVERSAL	-0,22%	2,34%	8,0%
GROWTH UNIVERSAL	0,50%	4,49%	14,6%
START SELECCIÓN	0,11%	0,65%	2,5%
BALANCED SELECCIÓN	0,29%	2,19%	4,9%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,95%	3,73%	8,3%
GROWTH SELECCIÓN	0,60%	4,47%	14,6%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,02%	1,43%	3,9%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,40%	2,58%	8,7%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 28/02/2025

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

Este indicador de riesgo presupone que se mantendrá el producto durante 4 años.

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.