

Comentario de mercado

Los índices de renta variable europeos y americanos finalizaron la semana con notables avances (EuroStoxx 50 +3,2% y S&P 500 +1,5%). La semana estuvo influenciada por la publicación del dato de IPC en EE.UU., que superó las expectativas, mientras que las ventas minoristas mostraron una caída mayor a la prevista, posiblemente impactadas por factores climáticos recientes. Asimismo, las declaraciones de Donald Trump sobre una posible paz en Ucrania y el anuncio de nuevos aranceles al acero y aluminio afectaron la evolución del mercado. Por sectores, destacaron las alzas en automóviles y químicas, mientras que en el lado negativo encontramos turismo y farmacéuticas. En renta fija, los rendimientos de las curvas soberanas mostraron volatilidad, aunque el balance semanal terminó estable. En particular, el rendimiento del bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años descendió -1pb hasta 4,48%, mientras que el del Bund alemán aumentó +6pb hasta 2,43%. En cuanto al crédito, los diferenciales en HY EUR continuaron estrechándose, cerrando en +283pb (-12pb), mientras que el IG EUR se mantuvo estable en +56pb.

En el apartado macro, en EE.UU. la inflación aumentó al mayor ritmo en año y medio en enero, con un incremento mensual del +0,5% m/m (+0,3% esperado vs. +0,4% anterior) y anual del +3% a/a (+2,9% esperado vs. +2,9% anterior). La inflación subyacente también superó previsiones con un +0,4% m/m (+0,3% esperado vs. +0,2% anterior) y +3,3% a/a (+3,1% esperado vs. +3,2% anterior). Destaca el repunte en bienes (+0,28% m/m) y servicios (+0,51% m/m). Por el contrario, las ventas minoristas cayeron un -0,9%, más de lo previsto, tras un aumento del 0,7% en diciembre. En Europa, cabe destacar que el PIB del 4T24 creció un +0,1%, desacelerándose desde el +0,4% del trimestre anterior, pero evitando el estancamiento. Además, el índice Sentix de confianza de los inversores subió a -12,7 en febrero desde -17,7 en enero, su nivel más alto en siete meses. En Alemania, el IPC de enero cayó un -0,2% m/m, en línea con lo esperado, dejando la tasa anual en +2,3% a/a (+2,8% armonizado).

En términos geopolíticos, la posible resolución del conflicto en Ucrania marcó la semana, sin detalles claros sobre los términos de un posible acuerdo. Trump anunció su intención de reunirse con Putin y Xi Jinping para discutir la reducción del gasto en defensa, lo que podría implicar una reformulación significativa de la política exterior de EE.UU. Además, en el ámbito de la política comercial, Trump reiteró su plan de establecer tarifas recíprocas y anunció aranceles del 25% sobre importaciones de acero y aluminio a partir del 4 de marzo, afectando a Canadá, Brasil, México y Corea del Sur, con Australia exenta. También fue relevante el hecho de que Xi Jinping haya anunciado que asistirá a un simposio para fomentar la confianza en el sector privado.

De cara a la próxima semana, el foco continuará en la publicación de resultados del 4T24, mientras que en el ámbito macroeconómico, se esperan los PMIs manufactureros y de servicios en Europa y EE.UU., el PIB del 4T de Japón y la producción industrial.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,60	2,65	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,44	2,38	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,48	4,49	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,43	2,37	2,46	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,06	3,00	2,99	
Diferencial EUR "IG"	56	56	62	
Diferencial EUR "HY"	283	295	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.493	3,2%	12,2%	
STOXX EUROPE 600	552	1,8%	8,8%	
FTSE 100	8.732	0,4%	6,8%	
CAC 40	8.179	2,6%	10,8%	
DAX	22.513	3,3%	13,1%	
IBEX 35	12.956	2,1%	11,7%	
FTSE MIB	37.978	2,5%	11,1%	
SWISS MARKET	12.840	2,0%	10,7%	
DOW JONES INDUS AVG	44.546	0,5%	4,7%	
S&P 500	6.115	1,5%	4,0%	
NASDAQ COMPOSITE	20.027	2,6%	3,7%	
NIKKEI 225	39.149	0,9%	-1,9%	
HANG SENG	22.620	7,0%	12,8%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,049	1,59%	-4,96%	
EURGBP	0,834	0,10%	-3,84%	
EURJPY	159,830	2,21%	2,64%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	70,7	-0,4%	-1,3%	
BRENT	74,7	0,1%	-3,0%	
GAS NATURAL	3,7	12,6%	48,2%	
ORO	2901	0,5%	32,5%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 14/02/2025

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-0,21%	3,25%	18,81%	4,23%	5,09%	11,46%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,97%	9,26%	23,35%	10,07%	6,45%	10,76%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,71%	8,02%	0,37%	2,11%	3,14%	13,02%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,62%	1,92%	19,07%	13,18%	10,83%	12,67%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,09%	1,27%	6,38%	1,30%	0,35%	3,34%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,50%	2,18%	12,24%	5,07%	4,88%	6,68%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,26%	2,88%	10,49%	3,98%	-	5,75%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	5,50%	9,95%	19,35%	1,44%	3,88%	12,99%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,24%	1,00%	4,99%	1,59%	0,09%	2,39%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,16%	1,39%	6,50%	2,93%	1,72%	3,24%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,10%	0,32%	3,20%	1,59%	0,55%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,27%	0,59%	6,04%	1,21%	-0,06%	2,15%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,11%	1,43%	6,06%	3,95%	1,74%	3,40%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,69%	6,70%	2,31%	5,42%	13,09%	9,72%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,48%	1,85%	10,45%	11,77%	19,10%	5,38%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,20%	3,58%	18,52%	16,08%	31,54%	11,64%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,04%	1,79%	7,10%	4,21%	6,21%	7,40%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,29%	0,66%	5,38%	3,15%	-0,07%	2,08%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,04%	1,16%	7,93%	2,07%	1,87%	-	3

Última actualización a 14/02/2025. * Última actualización 13/02/2025

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%	18%	Empresas más rentables...
ROA (%)	16,7%	12,9%	30%		...con mayores márgenes...
ROE (%)	46,2%	43,5%	6%		... y menos apalancadas
Margen Bruto	58,8%	52,2%	13%		Valoraciones ligeramente superiores...
Margen operativo	29,8%	23,2%	28%	24%	
Margen neto	26,3%	19,9%	32%		
Deuda Neta/EBITDA	0,86	0,93	-7%	-3%	... con un mayor crecimiento que el mercado
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%	
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%		

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.