

Comentario de mercado

La creciente preocupación por las amenazas arancelarias de Trump se salda con caídas en los principales índices de renta variable. Pausa en el rally de renta variable europea (Euro Stoxx 50 -0,3%, Euro Stoxx 600 +0,3%), que sin embargo volvió a comportarse mejor que su contraparte norteamericana (S&P500 -1,7%, Nasdaq Comp. -2,5%), tras signos de deterioro en los datos de actividad. Por su parte, la tecnología china sigue al alza con el apoyo del gobierno y el buen tono de resultados empresariales. En renta fija, semana estable con un estrechamiento del diferencial entre las curvas de EE.UU y Europa. Concretamente, el rendimiento bono del Tesoro a 10 años cerró en 4.43% (-5pb), y el del bono a 10 años alemán en 2.47% (+4pb). A su vez, la prima de riesgo española se mantuvo estable en los mínimos recientes de +63pb. Los diferenciales de crédito corporativo también se mantuvieron estables, con los spreads EUR Investment Grade sin cambios en +56pb, y los spread EUR High Yield estrechándose en -2pb a +281pb.

En el apartado macro, en Europa los PMI de febrero mostraron señales de estabilización tras meses de contracción, aunque todavía es pronto para hablar de recuperación. El PMI manufacturero subió a 47,8 desde 46,6, mejorando gradualmente pero aún en terreno contractivo. Por contra, el sector servicios mostró debilidad con una caída del PMI a 50,1 desde 50,7, afectado principalmente por la ralentización de la actividad en Francia, cuyo indicador lleva más de año y medio en contracción. Destacar también que el dato de IPC de Reino Unido en enero sorprendió al alza situándose en el 3%, dos décimas por encima de lo esperado. En EE.UU., el PMI manufacturero se mantuvo estable en 51,5, alineado con las expectativas del mercado, señalando que la actividad industrial sigue expandiéndose a un ritmo moderado. En cambio, el PMI de servicios cayó a 49,8 desde 50,5, entrando en zona de contracción por primera vez en más de dos años, con un crecimiento estanco de nuevos pedidos. Por otro lado, el consumo de los hogares mostró signos de debilitamiento, y las nuevas peticiones de subsidios por desempleo semanales aumentaron por encima de lo previsto hasta 219.000 (+5000 respecto cifra anterior). También cabe destacar la caída en la confianza de las constructoras del país a mínimos de 5 meses según el registro del NAHB.

En geopolítica, las negociaciones de paz en Ucrania y las elecciones en Alemania dominaron la agenda internacional. Preocupación en Europa después de que EE.UU. y Rusia iniciaran conversaciones en Arabia Saudí sin su presencia ni la de Ucrania, además de las declaraciones de Trump sugiriendo que Ucrania debe ceder rápidamente para evitar perder el país. En Alemania, los resultados electorales apuntan a un gobierno liderado por CDU/CSU junto con el SPD, pero la falta de claridad sobre la reforma del techo de la deuda y la viabilidad de una reducción del impuesto de sociedades genera incertidumbre. Aún así, se espera que la nueva administración impulse una expansión fiscal para fomentar el gasto en defensa y otras áreas estratégicas.

De cara a la semana entrante, el foco seguirá en la publicación de resultados del 4T24, mientras que por el lado macro destacan la publicación del PCE de enero en EE.UU. y el IPC de la Zona Euro.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,60	2,60	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,46	2,44	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,43	4,48	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,47	2,43	2,46	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,10	3,06	2,99	
Diferencial EUR "IG"	56	56	62	
Diferencial EUR "HY"	281	283	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.475	-0,3%	11,8%	
STOXX EUROPE 600	554	0,3%	9,1%	
FTSE 100	8.659	-0,8%	6,0%	
CAC 40	8.155	-0,3%	10,5%	
DAX	22.288	-1,0%	11,9%	
IBEX 35	12.952	0,0%	11,7%	
FTSE MIB	38.421	1,2%	12,4%	
SWISS MARKET	12.949	0,8%	11,6%	
DOW JONES INDUS AVG	43.428	-2,5%	2,1%	
S&P 500	6.013	-1,7%	2,2%	
NASDAQ COMPOSITE	19.524	-2,5%	1,1%	
NIKKEI 225	38.777	-1,0%	-2,8%	
HANG SENG	23.478	3,8%	17,0%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,046	-0,32%	-5,26%	
EURGBP	0,828	-0,69%	-4,50%	
EURJPY	156,150	-2,30%	0,28%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	70,4	-0,5%	-1,7%	
BRENT	74,4	-0,4%	-3,4%	
GAS NATURAL	4,2	13,7%	68,4%	
ORO	2953	1,8%	34,9%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 21/02/2025

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-1,30%	2,12%	15,60%	5,86%	5,09%	11,37%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	2,50%	8,76%	21,02%	10,93%	6,50%	10,87%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,08%	7,35%	-2,12%	3,20%	3,18%	12,88%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-1,87%	0,65%	15,78%	13,98%	10,91%	12,52%	4
FONENGIN ISR, FI	-0,12%	1,25%	5,90%	1,58%	0,40%	3,32%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,43%	2,10%	10,87%	6,30%	4,96%	6,57%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,37%	3,00%	9,66%	4,71%	-	5,72%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,82%	8,19%	16,67%	2,21%	3,78%	13,19%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	0,26%	1,01%	5,24%	1,62%	0,06%	2,38%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,15%	1,37%	6,63%	3,04%	1,67%	3,22%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,14%	0,37%	3,18%	1,62%	0,56%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,35%	0,67%	5,93%	1,31%	-0,04%	2,13%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,23%	1,30%	5,65%	1,44%	0,38%	3,38%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,70%	5,66%	-1,12%	2,00%	2,43%	9,63%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,53%	1,90%	9,63%	4,53%	3,66%	5,33%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,47%	3,30%	16,40%	6,49%	5,81%	11,54%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,35%	1,47%	5,60%	1,86%	1,18%	7,39%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,16%	0,53%	5,24%	1,09%	-0,04%	2,04%	2
PP DE LOS INGENIEROS	-0,30%	0,90%	7,96%	0,72%	0,38%	-	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: 21/02/2025. (*) Datos a 20/02/2025

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%	
ROE (%)	46,2%	43,5%	6%	...con mayores márgenes...
Margen Bruto	58,8%	52,2%	13%	
Margen operativo	29,8%	23,2%	28%	
Margen neto	26,3%	19,9%	32%	... y menos apalancadas
Deuda Neta/EBITDA	0,86	0,93	-7%	
Deuda Total/Activos Totales	27,1%	26,8%	1%	Valoraciones ligeramente superiores...
P/E Actual	25,6	23,2	11%	
P/E 2024	21,00	18,47	14%	
P/E 2025	23,84	27,55	-13%	
Crecimiento Ventas pasados 3 años	13,8%	13,2%	5%	... con un mayor crecimiento que el mercado
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.