

## Comentario de mercado





















Los mercados cierran mixtos a pesar de las amenazas arancelarias más altas de Trump si no se llega a un acuerdo antes del 1 de agosto, que se sitúa como la nueva fecha límite. Los aranceles recíprocos que EE. UU. había anunciado el 2 de abril han sido incrementados en las cartas más recientes enviadas a varios socios comerciales, entre ellos Brasil, México, Canadá y la Unión Europea. En el caso de la UE, la tarifa sube del 20% al 30%. Países más pequeños, como Brasil o algunas naciones asiáticas, están siendo objeto de aranceles más elevados. A pesar de la noticia, los índices europeos de renta variable (Euro Stoxx 50 +1,8%, Euro Stoxx 600 +1,1%) consiguieron cerrar la semana en positivo, impulsados por el repunte de sectores cíclicos como autos. En contraste, en EE. UU., los índices cerraron con ligeras caídas (S&P 500 -0,1%, Nasdaq -0,6%), reflejando cierta cautela a pesar de los nuevos máximos recientes. En renta fija, las curvas soberanas mantuvieron la dinámica alcista. El rendimiento del bono estadounidense a 10 años repuntó hasta el 4,41% (+6 pb), mientras que el de su homólogo alemán subió a 2,73% (+12 pb), en un contexto de mayor pendiente en las curvas. En España, el 10 años se situó en 3,33%, con el diferencial frente a Alemania estable en 60 p.b. Los diferenciales de crédito se estrecharon ligeramente, situándose ya en los mínimos del año 2025. En divisas, el EURUSD cedió un -0,76% hasta 1,169.

En el plano macroeconómico, en EE.UU. destacaron las actas del FOMC de junio, donde la mayoría de los miembros se mostró reticente a recortar tipos antes del otoño, aunque dos apoyaron una bajada en julio. Las solicitudes de subsidio por desempleo bajaron a 227.000, mínimo de siete semanas. En Europa, sorprendió el superávit comercial alemán (18.400 M€), mientras que la inflación se mantuvo contenida: IPC alemán sin cambios en junio (+0,0% mensual, +2,0% anual). También se anunció un plan de inversión privada en Alemania equivalente al 2,2% del PIB anual en capex durante tres años, liderado por grandes empresas como Siemens, Deutsche Bank, Mercedes y BMW, y con apoyo político del canciller Merz (CDU) y el vicecanciller Klingbeil (SPD). Se presentará el 21 de julio y se suma al bazuca fiscal del gobierno (1 billón de euros, incluidos 500.000 millones en infraestructuras). En conjunto, representarían un aumento del 24% en la inversión anual promedio de la última década.

En geopolítica, la semana estuvo marcada por la escalada arancelaria. Trump confirmó que los nuevos aranceles entrarán en vigor el 1 de agosto, con rangos entre el 15% y el 50% según el país. Canadá enfrentará una tarifa del 35% y se espera una carta formal a la UE en los próximos días. Además, se barajan aranceles de hasta el 200% para productos como semiconductores o fármacos. En Oriente Medio, continúan las negociaciones entre Trump y Netanyahu para un alto el fuego con Hamás. En Ucrania, EE. UU. anunció nuevas entregas de armamento vía OTAN, y la UE comprometió 2.300 M€ como parte de un paquete de 10.000 M€ para la reconstrucción.

La próxima semana comienza la temporada de resultados del 2T25 en EE. UU. y Europa, con foco inicial en la banca estadounidense. En el plano macro, se publican el IPC de junio y las ventas minoristas en EE. UU., además del PIB del 2T25 en China. En Europa, destaca la cumbre de inversión en Alemania. El frente comercial seguirá generando incertidumbre y podría aumentar la volatilidad.

## Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	31.12	
EURIBOR 1 MES	1,91	1,87	2,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,09	2,07	2,46	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,41	4,35	4,57	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,73	2,61	2,61	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,33	3,22	3,06	
Diferencial EUR "IG"	84	87	102	
Diferencial EUR "HY"	286	302	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.383	1,8%	10,0%	
STOXX EUROPE 600	547	1,1%	7,8%	
FTSE 100	8.941	1,3%	9,4%	
CAC 40	7.829	1,7%	6,1%	
DAX	24.255	2,0%	21,8%	
IBEX 35	14.009	0,3%	20,8%	
FTSE MIB	40.078	1,2%	17,2%	
SWISS MARKET	11.937	-0,3%	2,9%	
DOW JONES INDUS AVG	44.372	-1,0%	4,3%	
S&P 500	6.260	-0,3%	6,4%	
NASDAQ COMPOSITE	20.586	-0,1%	6,6%	
NIKKEI 225	39.570	-0,6%	-0,8%	
HANG SENG	24.140	0,9%	20,3%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,169	-0,76%	12,89%	
EURGBP	0,866	0,39%	4,71%	
EURJPY	172,300	1,25%	5,85%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	68,5	2,2%	-4,6%	
BRENT	70,4	3,0%	-5,7%	
GAS NATURAL	3,3	-2,8%	-8,8%	
ORO	3364	0,6%	23,8%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 11/07/2025

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS							
FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,05%	1,18%	2,68%	2,16%	0,84%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,22%	1,06%	4,83%	2,87%	0,51%	2,17%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,38%	1,10%	3,71%	2,84%	2,86%	4,04%	2
FONENGIN ISR, FI	0,41%	0,31%	3,41%	2,62%	1,17%	4,16%	2
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,45%	-0,90%	0,62%	4,29%	2,38%	7,69%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,32%	0,49%	4,72%	7,22%	5,16%	9,89%	3
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	1,24%	2,74%	-5,50%	5,79%	4,17%	16,05%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,52%	19,75%	19,66%	14,74%	11,99%	13,90%	4
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,84%	-2,97%	1,77%	6,00%	4,37%	18,35%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,49%	8,13%	8,04%	6,47%	2,25%	19,15%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,50%	-6,63%	-0,79%	10,44%	10,01%	21,57%	4
FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI EUROBOND RF 100, PP	0,28%	1,26%	4,56%	2,71%	0,46%	2,04%	2
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,63%	0,58%	3,51%	2,60%	1,16%	4,21%	3
PP DE LOS INGENIEROS	0,21%	0,30%	3,56%	8,06%	2,74%	-	3
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,54%	0,52%	4,52%	5,49%	3,96%	7,97%	4
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,36%	-2,99%	-1,46%	2,25%	2,58%	8,80%	4
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,92%	4,17%	-1,91%	4,91%	3,61%	12,08%	5
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,15%	-2,70%	1,68%	5,78%	4,93%	18,53%	5

**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

Potencialmente menor rendimiento

1234567

Potencialmente mayor rendimiento

Menor riesgo

Mayor riesgo

(La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo)

**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	0,33%	0,52%	3,9%
BALANCED UNIVERSAL	0,50%	0,53%	4,7%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,95%	0,45%	9,2%
GROWTH UNIVERSAL	0,91%	0,66%	16,4%
START SELECCIÓN	0,13%	0,60%	2,5%
BALANCED SELECCIÓN	0,55%	-0,16%	5,2%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,53%	-0,07%	8,9%
GROWTH SELECCIÓN	0,87%	0,69%	16,3%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,48%	0,34%	4,1%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,66%	0,70%	8,9%

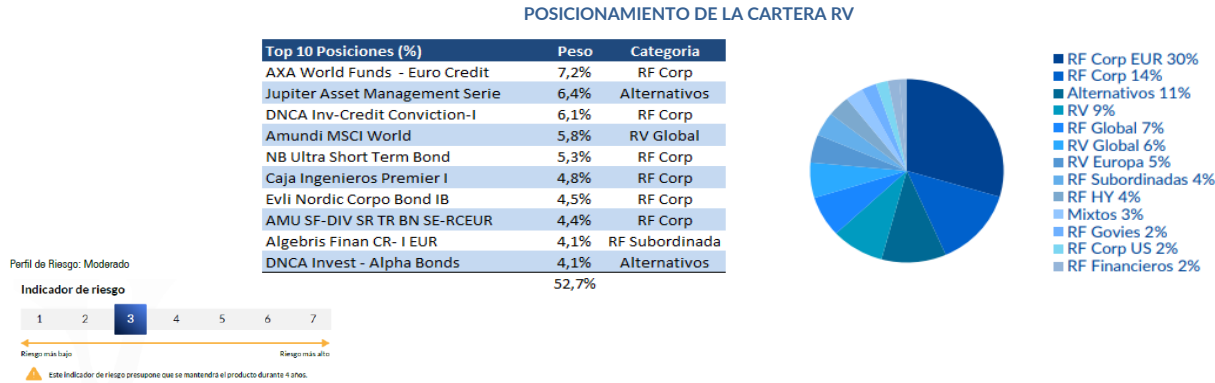
Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 11/07/2025. (\*) Datos a 10/07/2025

Destacados: CI Gestión Dinámica

Caja Ingenieros Gestión Dinámica es un fondo multiactivo diseñado para quienes buscan preservar su capital y participar de las oportunidades de crecimiento que ofrecen los mercados globales. Su estrategia pivota sobre una cartera diversificada y cuidadosamente balanceada, con una baja correlación respecto a los principales índices tradicionales, lo que permite aportar estabilidad incluso en entornos de elevada volatilidad.

Este fondo destaca por su flexibilidad: puede invertir en una amplia gama de activos, desde renta variable y renta fija hasta divisas y materias primas. Esta versatilidad le otorga la capacidad de adaptarse de forma ágil a los cambios de ciclo y aprovechar oportunidades allí donde surjan.

Para ello, contamos con un modelo sistemático propio, complementado con herramientas líderes del mercado, como Morningstar, junto con desarrollos internos basados en programación avanzada. Estos modelos se actualizan y perfeccionan de manera continua, facilitando la toma de decisiones y la gestión dinámica de los niveles de riesgo. En la selección de fondos y ETF, aplicamos un exhaustivo análisis cuantitativo, utilizando ratios clave de rentabilidad y riesgo —como el Information Ratio o el Calmar Ratio—, evaluando la consistencia del alpha generado por los gestores en distintos escenarios de mercado. Además, integramos de forma prioritaria criterios extrafinancieros: medimos la huella de carbono, analizamos prácticas de buen gobierno corporativo y aspectos sociales.



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](http://www.caja-ingenieros.es) o en [www.cnmv.es](http://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 CRÉDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CRÉDITO, 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 Participe 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.