

Comentari de mercat

Els mercats tanquen mixtos malgrat les amenaces aranzelàries més dures de Trump si no s'arriba a un acord abans de l'1 d'agost, que es fixa com a nova data límit. Els aranzels recíprocs que els EUA havien anunciat el 2 d'abril han estat incrementats en les cartes més recents enviades a diversos socis comercials, entre ells Brasil, Mèxic, el Canadà i la Unió Europea. En el cas de la UE, la tarifa puja del 20% al 30%. Països més petits, com Brasil o algunes nacions asiàtiques, estan sent objecte d'aranzels més elevats. Tot i la notícia, els índexs europeus de renda variable (Euro Stoxx 50 +1,8%, Euro Stoxx 600 +1,1%) van aconseguir tancar la setmana en positiu, impulsats pel repunt de sectors cíclics com l'automoció. En contrast, als EUA, els índexs van tancar amb lleugeres caigudes (S&P 500 -0,1%, Nasdaq -0,6%), reflectint cautela malgrat els nous màxims recents. En renda fixa, les corbes sobiranes van mantenir la dinàmica alcista. El rendiment del bo nord-americà a 10 anys va pujar fins al 4,41% (+6 pb), mentre que el del seu homòleg alemany va augmentar fins al 2,73% (+12 pb), en un context de major pendent a les corbes. A Espanya, el 10 anys es va situar a 3,33%, amb el diferencial respecte a Alemanya estable en 60 pb. Els diferencials de crèdit es van contraure lleugerament, situant-se ja en els mínims del 2025. En divises, l'EURUSD va cedir un -0,76% fins a 1,169.

En l'àmbit macroeconòmic, als EUA van destacar les actes del FOMC del juny, on la majoria dels membres es van mostrar reticents a reduir tipus abans de la tardor, tot i que dos van donar suport a una baixada al juliol. Les sol·licituds de subsidi per desocupació van baixar fins a 227.000, mínim de set setmanes. A Europa, va sorprendre el superàvit comercial alemany (18.400 M€), mentre que la inflació es va mantenir continguda: l'IPC alemany es va mantenir estable al juny (+0,0% mensual, +2,0% anual). També es va anunciar un pla d'inversió privada a Alemanya equivalent al 2,2% del PIB anual en capex durant tres anys, liderat per grans empreses com Siemens, Deutsche Bank, Mercedes i BMW, amb suport polític del canceller Merz (CDU) i el vicecanceller Klingbeil (SPD). Es presentarà el 21 de juliol i se suma al bazuca fiscal del govern (1 bilió d'euros, inclosos 500.000 milions en infraestructures). En conjunt, representarien un augment del 24% respecte a la inversió mitjana anual de la darrera dècada.

En geopolítica, la setmana va estar marcada per l'escalada aranzelària. Trump va confirmar que els nous aranzels entraran en vigor l'1 d'agost, amb rangs entre el 15% i el 50% segons el país. El Canadà afrontarà una tarifa del 35% i s'espera una carta formal a la UE en els pròxims dies. A més, es contemplen aranzels de fins al 200% per a productes com semiconductors o fàrmacs. Al Pròxim Orient, continuen les negociacions entre Trump i Netanyahu per a una treva amb Hamàs. A Ucraïna, els EUA van anunciar nous lliuraments d'armament via OTAN, i la UE va comprometre 2.300 M€ com a part d'un paquet de 10.000 M€ per a la reconstrucció.

La setmana vinent comença la temporada de resultats del 2T25 als EUA i Europa, amb especial atenció inicial a la banca nord-americana. En l'àmbit macro, es publiquen l'IPC del juny i les vendes minoristes als EUA, a més del PIB del 2T25 a la Xina. A Europa, destaca la cimera d'inversió a Alemanya. El front comercial continuarà generant incertesa i podria augmentar la volatilitat.

Evolució variables

MERCAT MONETARI	ACTUAL	SETMANAL	31.12	
EURIBOR 1 MES	1,91	1,87	2,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,09	2,07	2,46	
LLETRES ESPANYA 3 MESOS	3,64	3,68	1,87	
RENDA FIXA	ACTUAL	SETMANAL	31.12	
BO 10 ANYS ESTATS UNITS	4,41	4,35	4,57	
BO 10 ANYS ALEMANYA	2,73	2,61	2,61	
BO 10 ANYS ESPANYA	3,33	3,22	3,06	
Diferencial EUR "IG"	84	87	102	
Diferencial EUR "HY"	286	302	309	
RENDA VARIABLE	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURO STOXX 50	5.383	1,8%	10,0%	
STOX X 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%	
DIVISES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
EURUSD	1,17	-0,8%	12,9%	
EURGBP	0,87	0,4%	4,7%	
EURJPY	172,3	1,3%	5,8%	
EURCHF	0,93	-0,4%	-0,9%	
MATERIES PRIMERES	ACTUAL	SETMANAL	2025	VAR.SETMANAL
CRUDE OIL	68,5	2,2%	-4,6%	
BRENT	70,4	3,0%	-5,7%	
GAS NATURAL	3,3	-2,8%	-8,8%	
OR	3364	0,6%	23,8%	

Font: Bloomberg. Última actualizació a 11/07/2025

RENDIMENT FONS PROPIS							
FONS D'INVERSIONS (Classes A)	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
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
FONS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESOS	3 ANYS	5 ANYS	VOLATILITAT	RISC
CI EUROBOND RF 100, PP	0,28%	1,26%	4,56%	2,71%	0,46%	2,0%	2
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,63%	0,58%	3,51%	2,60%	1,16%	4,2%	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%	8,0%	4
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,36%	-2,99%	-1,46%	2,25%	2,58%	8,8%	4
CI EUROMARKET RV 75, PP	1,92%	4,17%	-1,91%	4,91%	3,61%	12,1%	5
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,15%	-2,70%	1,68%	5,78%	4,93%	18,5%	5

INDICADOR DE RISC. Aquesta dada és indicativa del risc del Pla o Fons i està calculat sobre la base de dades històriques mitjançant l'indicador SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator), que té una escala entre 1 i 7 i varien del 3 al 5 en cas de Planes. Aquesta dada pot no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del Pla o Fons. Adquireix aquesta categoria fonamentalment pel risc de tipus d'interès.

Potencialment menys rendiment

1234567

Menys riscLa categoria "1" no significa que la inversió estigui lliure de riscMés risc

Potencialment més rendiment

PLANS DE PENSIONES. El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescat només és possible en cas d'esdeveniment d'alguna de les contingències o supòsits excepcionals de liquiditat regulats en la normativa de plans i fons de pensions.. El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits excepcionals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

CARTERES MODEL	Mes	2025	VOLATILITAT
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%

Font: CIG, CI Vida. Última actualizació 11/07/2025. (*) Dades a 10/07/2025

Destacat: CI Gestión Dinámica

Caja Ingenieros Gestión Dinámica és un fons multiactiu dissenyat per a aquelles persones que busquen preservar el seu capital i participar de les oportunitats de creixement que ofereixen els mercats globals. La seva estratègia pivota sobre una cartera diversificada i curosament equilibrada, amb una baixa correlació respecte dels principals índexs tradicionals, fet que permet aportar estabilitat fins i tot en entorns d'elevada volatilitat.

Aquest fons destaca per la seva flexibilitat: pot invertir en una àmplia gamma d'actius, des de renda variable i renda fixa fins a divises i matèries primeres. Aquesta versatilitat li confereix la capacitat d'adaptar-se de manera àgil als canvis de cicle i aprofitar oportunitats allà on sorgeixin.

Per fer-ho, comptem amb un model sistemàtic propi, complementat amb eines líders de mercat, com Morningstar, juntament amb desenvolupaments interns basats en programació avançada. Aquests models s'actualitzen i es perfeccionen de manera contínua, facilitant la presa de decisions i la gestió dinàmica dels nivells de risc. En la selecció de fons i ETF, apliquem una anàlisi quantitativa exhaustiva, utilitzant ràtios clau de rendibilitat i risc —com l'Information Ratio o el Calmar Ratio—, tot avaluant la consistència de l'alpha generat pels gestors en diferents escenaris de mercat. A més, integrem de manera prioritària criteris extrafinancers: mesurem la petjada de

