

Comentario de mercado

Los mercados financieros cerraron la semana con ligeras caídas en Europa y subidas moderadas en EE. UU., en un contexto de estabilidad en los bonos y datos macro sólidos que reforzaron las expectativas de tipos sin cambios. El Nasdaq lideró con +1,5 %, mientras el Euro Stoxx 50 retrocedió -0,5 %. En renta fija, los rendimiento de las curvas soberanas se mantuvieron sin grandes cambios, cerrando el 10 años del Tesoro de EE.UU. en +4,42% (+1pb) y el del Bund en +2,70% (-3pb). Los diferenciales de crédito corporativo vieron una ligera ampliación en el universo EUR Investment Grade de +1pb hasta +85pb, y algo mayor en EUR High Yield +8pb hasta +294pb.

En Estados Unidos, los datos macroeconómicos reflejaron una moderación en la inflación y una actividad económica sólida. El IPC de junio aumentó un 0,3% mensual y un 2,7% interanual (vs. 2,8% previo), mientras que el subyacente se situó en el 2,9% interanual y 0,2 % mensual. El índice manufacturero Empire State sorprendió con una recuperación hasta 5,5 puntos (desde -18), y tanto el IPP general como el subyacente no registraron cambios (0,0% mensual). La producción industrial creció un 0,3 %mensual y un 0,73 % interanual. El mercado laboral se mantuvo firme, con 221.000 nuevas solicitudes de subsidio por desempleo y 1.956.000 renovaciones, ambas por debajo de lo previsto. Las ventas minoristas subyacentes repuntaron un 0,5% (+0,6% general). En comercio exterior, de importación subieron un 0,1%. Destacó también el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia, que ascendió a 15,9, y el modelo GDPNow de la Fed de Atlanta mantuvo su previsión de crecimiento para el 2T25 en el 2,4%. En la eurozona, los datos mostraron estabilidad en los precios y señales de recuperación en la industria. El IPC se mantuvo en el 2,0% interanual y el subyacente en el 2,3%. En España, el IPC anual subió al 2,3% (vs. 2,2% previo) y el mensual al 0,7% (vs. 0,6% esperado). En Alemania, el índice ZEW de situación actual mejoró a -59,5 (vs. -72,0), y el de expectativas subió a 52,7 (vs. 47,5), aunque el índice ZEW agregado para la eurozona bajó a 36,1 (vs. 37,8 esperado). La producción industrial de mayo en la eurozona repuntó un 1,7% mensual (vs -2,2 % anterior), mientras que la balanza comercial alcanzó un superávit de 16,2 billones (vs. 13,9 esperados y 11,1 anteriores). Por último, el IPP alemán subió un 0,1 % mensual en junio (vs. -0,2 % anterior). En conjunto, los datos refuerzan la expectativa de que el BCE mantenga los tipos sin cambios en el corto plazo. En China, el crecimiento económico mostró fortaleza gracias al impulso del comercio exterior, con un aumento en las exportaciones +5,8 %. El PIB del 2T25 creció un 5,2 % interanual, aunque el consumo interno continúa mostrando debilidad. Japón, por su parte, registró una caída del 0,5% interanual de exportaciones en junio por los aranceles estadounidenses, en especial en vehículos y farmacéuticas. La inflación se moderó al 3,3%, su nivel más bajo desde noviembre.

La próxima semana posibles acuerdos entre EEUU y Europa, junto con los resultados empresariales del 2T25, ocupan la atención. En paralelo, la agenda macro será intensa, con la publicación del PMI tanto Manufacturero como de Servicios de julio en EEUU y en la Zona Euro. También estaremos pendientes de la reunión del BCE el jueves.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	31.12	VAR.SEMANAL
			2025	
EURIBOR 1 MES	1,88	1,91	2,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,07	2,09	2,46	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,42	4,41	4,57	
BONO 10 AÑOS ALEMÁN	2,70	2,73	2,61	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,31	3,33	3,06	
Diferencial EUR "IG"	85	84	102	
Diferencial EUR "HY"	294	286	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.359	-0,5%	9,5%	
STOXX EUROPE 600	547	-0,1%	7,8%	
FTSE 100	8.992	0,6%	10,0%	
CAC 40	7.823	-0,1%	6,0%	
DAX	24.290	0,1%	22,0%	
IBEX 35	13.989	-0,1%	20,6%	
FTSE MIB	40.312	0,6%	17,9%	
SWISS MARKET	11.983	0,4%	3,3%	
DOW JONES INDUS AVG	44.342	-0,1%	4,2%	
S&P 500	6.297	0,6%	7,1%	
NASDAQ COMPOSITE	20.896	1,5%	8,2%	
NIKKEI 225	39.819	0,6%	-0,2%	
HANG SENG	24.826	2,8%	23,8%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,163	-0,54%	12,29%	
EURGBP	0,867	0,04%	4,75%	
EURJPY	173,000	0,41%	6,28%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	67,3	-1,6%	-6,1%	
BRENT	69,3	-1,5%	-7,2%	
GAS NATURAL	3,6	7,6%	-1,9%	
ORO	3358	-0,2%	23,6%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 21/07/2025

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	0,10%	1,22%	2,67%	2,19%	0,85%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,43%	1,28%	4,86%	2,97%	0,54%	2,16%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,39%	1,11%	3,88%	2,73%	2,86%	4,04%	2
FONENGIN ISR, FI	0,60%	0,50%	4,15%	2,63%	1,15%	4,14%	2
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,81%	-0,55%	2,14%	4,31%	2,41%	7,63%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,62%	0,78%	6,54%	6,66%	5,15%	9,84%	3
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,84%	2,32%	-2,16%	4,67%	3,86%	16,02%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,46%	19,67%	20,96%	14,47%	11,75%	13,93%	4
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	1,88%	-1,96%	5,29%	5,29%	4,67%	18,27%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,64%	11,57%	16,35%	7,15%	3,59%	19,09%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	2,36%	-4,91%	2,72%	10,83%	10,48%	21,50%	4
FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI EUROBOND RF 100, PP	0,43%	1,40%	4,53%	2,79%	0,46%	2,04%	2
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,73%	0,68%	4,20%	2,60%	1,13%	4,20%	3
PP DE LOS INGENIEROS	0,64%	0,46%	4,15%	8,85%	3,19%	-	3
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,82%	0,80%	5,92%	5,13%	3,95%	7,96%	4
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,72%	-2,65%	-1,11%	1,98%	2,66%	8,77%	4
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,97%	3,20%	-0,01%	3,88%	3,26%	12,12%	5
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	2,18%	-1,70%	5,21%	5,10%	5,19%	18,52%	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 SRI (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



(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: 21/07/2025. (*) Datos a 20/07/2025

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.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA RV



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 GESTIÓN 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 existe 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 GESTIÓN, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÉDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÉDITO 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 GESTIÓN, 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 Deloit, 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.