

Comentario de mercado

La agenda de Trump continúa marcando el rumbo de los mercados. La semana pasada, el Tribunal de Comercio de EE. UU. dictaminó que Trump se excedió en su autoridad al imponer aranceles sin aprobación del Congreso, invalidando así parte de las tarifas (incluyendo el arancel base del 10% y los aranceles recíprocos). Sin embargo, el fallo fue suspendido por el Tribunal de Apelaciones, lo que significa que los aranceles se mantienen vigentes mientras se resuelve el proceso judicial. En renta variable, los principales índices registraron avances: Euro Stoxx 50 (+0,8%), S&P 500 (+1,9%) y Nasdaq (+2,0%). La mejora se sustentó en buenos resultados corporativos en tecnología (NVIDIA) en EE. UU. y en Europa en sectores cíclicos, especialmente defensa. En renta fija, las curvas de tipos soberanos se desplazaron hacia abajo: En EE.UU., el Treasury a 10 años retrocedió -11 pb hasta 4,40%, mientras que el Bund alemán a 10 años descendió -7 pb hasta 2,50%. En crédito, los diferenciales continuaron estrechándose: el IG europeo se comprimió hasta los +100pb (-4 pb en la semana) y el HY europeo lo hizo con fuerza, reduciéndose 17 pb hasta 320 pb. En periféricos, los spreads se redujeron de forma generalizada, destacando Italia en mínimos recientes (+98 pb) y España aproximándose a los +60 pb.

En el apartado macro, los datos reflejan una resiliencia significativa en EE. UU., con un consumo privado creciendo al 3,2% interanual en abril y una renta disponible real que sigue apoyando la actividad. La confianza del consumidor se recuperó, y los primeros datos de mayo apuntan a una estabilización en los indicadores de sentimiento. En Europa, los datos nacionales de inflación mostraron una clara desaceleración, especialmente en componentes subyacentes. Se espera que el BCE recorte tipos 25 pb en junio (hasta 2,00%) con una nueva rebaja en septiembre (hasta 1,75%), en un contexto de apreciación del euro y caída de los precios de la energía. Las previsiones de crecimiento apuntan a un ritmo moderado, con un PIB esperado del 1,0% para la eurozona en 2025 y del 0,9% en 2026. La Fed, por su parte, se mantiene en pausa, esperando mayor claridad macroeconómica, aunque se anticipa un ciclo de bajadas a partir de marzo de 2026 si la inflación se modera y el crecimiento se debilita.

En geopolítica, a pesar del fallo judicial que anulaba ciertos aranceles, estos permanecen activos mientras se resuelve la apelación. Trump intensificó la presión sobre la UE con amenazas de aranceles del 50%, aunque estas se diluyeron en pocos días. A nivel global, persiste el riesgo de un conflicto más amplio, con menciones a posibles aranceles sobre dispositivos de Apple y Samsung si no trasladan producción a EE. UU. Asimismo, se produjeron ataques de drones ucranianos a bases aéreas rusas, lo que podría generar reacciones de riesgo en los mercados. En Europa, se intensifican las discusiones sobre cómo responder a posibles medidas unilaterales de EE. UU., incluyendo el uso del Instrumento Anti-Coerción.

Para la semana próxima, destaca la decisión de tipos de interés del BCE, dónde se espera una bajada de 25pn hasta el 2%. También se conocerá el IPC preliminar de mayo en la zona euro, que se espera confirme la moderación de la inflación subyacente, y que reforzaría la decisión de recorte de tipos por parte del BCE en junio. En EE. UU., el foco estará en los indicadores de actividad, con especial atención al ISM manufacturero y de servicios, así como los datos de empleo. Si estos confirman la resiliencia del consumo y la estabilidad de los salarios, podrían retrasarse las expectativas de recortes por parte de la Fed.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
EURIBOR 1 MES	2,00	2,09	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,09	2,10	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	Cierre 31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,40	4,51	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,50	2,57	2,44	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,09	3,19	2,99	
Diferencial EUR "IG"	100	104	102	
Diferencial EUR "HY"	320	337	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.367	0,8%	9,6%	<div></div>
STOXX EUROPE 600	549	0,6%	8,1%	<div></div>
FTSE 100	8.772	0,6%	7,3%	<div></div>
CAC 40	7.752	0,2%	5,0%	<div></div>
DAX	23.997	1,6%	20,5%	<div></div>
IBEX 35	14.152	0,3%	22,1%	<div></div>
FTSE MIB	40.087	1,6%	17,3%	<div></div>
SWISS MARKET	12.227	0,2%	5,4%	<div></div>
DOW JONES INDUS AVG	42.270	1,6%	-0,6%	<div></div>
S&P 500	5.912	1,9%	0,5%	<div></div>
NASDAQ COMPOSITE	19.114	2,0%	-1,0%	<div></div>
NIKKEI 225	37.965	2,2%	-4,8%	<div></div>
HANG SENG	23.290	-1,3%	16,1%	<div></div>
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,135	-0,13%	2,79%	<div></div>
EURGBP	0,843	0,43%	-2,74%	<div></div>
EURJPY	163,460	0,96%	4,97%	<div></div>
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	60,8	-1,2%	-15,2%	<div></div>
BRENT	63,9	-1,4%	-17,1%	<div></div>
GAS NATURAL	3,4	3,4%	37,1%	<div></div>
ORO	3315	-2,3%	51,5%	<div></div>

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 30/05/2025

RENTABILIDAD FONDOS PROPIOS

FONDOS DE INVERSIONES (Clases A)	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	6,51%	-4,52%	5,09%	4,20%	5,05%	18,14%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	5,00%	19,99%	20,05%	13,87%	12,93%	13,91%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	4,77%	3,25%	-4,22%	3,98%	5,25%	16,15%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	6,49%	-8,45%	2,78%	10,14%	10,65%	21,45%	4
FONENGIN ISR, FI	1,32%	0,16%	4,85%	2,36%	1,51%	4,14%	2
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	3,37%	-0,50%	6,89%	5,74%	5,60%	9,77%	3
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	2,47%	-0,57%	3,73%	4,05%	-	7,62%	3
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	7,24%	6,21%	12,75%	5,39%	5,03%	19,05%	4
CAJA INGENIEROS BALANCED OPPORTUNITIES, FI*	1,06%	0,43%	4,18%	2,01%	1,16%	2,76%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	1,58%	0,19%	4,63%	2,16%	2,76%	4,04%	2
CAJA INGENIEROS FONDTESORO CP, FI	0,15%	0,96%	2,87%	2,03%	0,81%	0,11%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,46%	0,92%	6,02%	2,48%	0,77%	2,24%	2

FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	1,28%	0,16%	4,67%	2,22%	1,42%	4,18%	3
CI EUROMARKET RV 75, PP	3,56%	3,47%	-1,88%	3,15%	4,27%	12,08%	5
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	2,43%	-0,73%	6,02%	4,25%	4,29%	7,86%	4
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	6,37%	-4,71%	4,53%	4,00%	5,58%	18,32%	5
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	2,60%	-2,91%	0,34%	1,64%	2,86%	9,00%	4
CI EUROBOND RF 100, PP	0,33%	1,01%	5,65%	2,32%	0,66%	2,12%	2
PP DE LOS INGENIEROS	1,71%	-0,39%	5,50%	1,82%	0,97%	-	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

◀ 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	0,54%	1,50%	4,1%
BALANCED UNIVERSAL	1,48%	4,06%	7,0%
DYNAMIC UNIVERSAL	3,25%	8,22%	12,9%
GROWTH UNIVERSAL	6,33%	16,31%	24,9%
START SELECCIÓN	0,36%	1,53%	2,9%
BALANCED SELECCIÓN	1,50%	4,42%	7,3%
DYNAMIC SELECCIÓN	3,04%	8,40%	13,3%
GROWTH SELECCIÓN	6,37%	16,10%	24,4%
BALANCED SELECCIÓN ISR	1,12%	3,48%	5,7%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	2,76%	7,56%	13,1%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 30/05/2025. (*) Datos a 29/05/2025

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 endeudadas), 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
ROIC (%)	28,0%	23,9%
ROA (%)	16,7%	12,9%
ROE (%)	46,2%	43,5%
Margen Bruto	58,8%	52,2%
Margen operativo	29,8%	23,2%
Margen neto	26,3%	19,9%
Deuda Neta/EBITDA	0,86	0,93
Deuda Total/Activos Totales	27,1%	26,8%
P/E Actual	25,6	23,2
P/E 2024	21,00	18,47
P/E 2025	23,84	27,55
Crecimiento Ventas pasados 3 años	13,8%	13,2%
Crecimiento Ventas futuros 3 años	8,3%	7,7%

CI ENVIR. / MSCI World-1	
17%	
30%	18%
6%	
13%	
28%	24%
32%	
-7%	
1%	-3%
11%	
14%	4%
-13%	
5%	
9%	7%

En relación al mercado, el fondo obtiene:
Empresas más rentables...
...con mayores márgenes...
... y menos apalancadas
Valoraciones ligeramente superiores...
... con un mayor crecimiento que el mercado

Perfil de Riesgo: Moderado

Indicador de riesgo

1234567

Riesgo más bajo

Riesgo más alto

Este indicador de riesgo presupone que se mantendrá el producto durante 4 años.

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 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 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.