

Comentario de mercado

En la semana que se aprobaba la "One Big Beautiful Bill (OBBB), la evolución de los mercados mantuvo un tono positivo en EE.UU. y mixto en Europa. En renta variable, la aprobación del OBBB, la sorpresa positiva del dato de empleo y la contención de la inflación reforzaron el optimismo, impulsando a los índices norteamericanos a nuevos máximos históricos (S&P 500 +1,7%, Nasdaq +1,6%), mientras que los índices europeos cerraban en negativo (Euro Stoxx 50 -0,7%, Stoxx 600 -0,5%) ante la incertidumbre previa a la fecha límite del 9 de Julio impuesta por Trump para las negociaciones comerciales. En renta fija, la aprobación final la OBBB eliminó incertidumbre a corto plazo, pero refuerza la presión al alza en los tipos largos USD, situando la TIR del bono a 10 años estadounidense en el 4,35% (+7 pb en la semana). El redimiendo del bono alemán a 10 años aumentaba ligeramente hasta el 2,61% (+3 pb) y el bono español se mantuvo en 3,2% (-2 pb), ampliando su diferencial a 66 pb frente a Alemania. Los diferenciales de crédito Investment Grade (IG) EUR se estrecharon a +87pb (-6 pb) y el HY EUR cerró en 302 pb (-2 pb).

En el apartado macro, en EE.UU., la semana comenzó con la publicación de un PMI de Chicago débil (40,4 vs 42,7e), manteniéndose en zona contractiva. Los indicadores manufactureros mostraron señales mixtas: el PMI de S&P Global mejoró a 52,9, mientras que el ISM manufacturero repuntó a 49,0. En empleo, las vacantes JOLTS superaron expectativas (7,769M vs 7,320Me.), mientras que el informe ADP decepcionó (-33K vs +99Ke). Sin embargo, el dato más relevante fue la creación de nóminas no agrícolas (147K vs 111K e.), confirmando la resiliencia del empleo, mientras que la tasa de paro cayó a 4,1%. El ISM de servicios mostró debilidad, situándose en 47,2 (vs 49,5 e.). En Europa, las ventas minoristas de Alemania cayeron -1,6% (vs +0,5% e.), confirmando debilidad del consumo, aunque el cambio en el número de desempleados en Alemania salía mejor de lo esperado en 11k (vs 18k) y desacelerando respecto los 33k anteriores. Los PMIs manufactureros de la zona euro se mantuvieron en zona contractiva, salvo España que volvió a terreno expansivo (51,4). Los PMIs de servicios mostraron mejora, situando el compuesto en 50,6. La inflación preliminar de Alemania se moderó al 2,0% interanual (vs 2,2% e.) y +0% mensual (vs +0,2% esperado), mientras que el IPC de la eurozona se mantuvo estable (2,0% interanual), en línea con las estimaciones. Destacó la caída de pedidos de fábrica en Alemania (-1,4% vs -0,2% e.) y la mejora de la producción industrial en España (+1,7% interanual). En Asia, el PMI manufacturero de China de 49,7 fue ligeramente mejor al esperado (49,6) y anterior (49,5), aunque aún en contracción.

En el frente comercial, se alcanzó un acuerdo mejor de lo esperado entre EE.UU. y Vietnam, reduciendo las tarifas iniciales del 90% al 20%, en un contexto de presión por parte de EE.UU., que sigue enviando cartas oficiales con la imposición de tarifas a más de 170 países, con vencimiento el 9 de julio. China alcanzó un principio de acuerdo con la UE para reducir tarifas al coñac, condicionado por las negociaciones sobre el coche eléctrico, aunque se cancelaron partes de la cumbre bilateral por fricciones geopolíticas.

De cara a los próximos días, el foco estará en la fecha límite del 9 de julio para los acuerdos arancelarios de EE.UU., posibles avances diplomáticos y la publicación de la Producción Industrial, el IPC de Alemania y las ventas minoristas de la eurozona. En EE.UU., se esperan las Actas de la FED, clave para valorar la trayectoria de tipos tras el sólido dato de empleo.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURIBOR 1 MES	1,87	1,92	2,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,07	2,06	2,46	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,35	4,28	4,57	
BONO 10 AÑOS ALEMÁN	2,61	2,59	2,61	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,22	3,23	3,06	
Diferencial EUR "IG"	87	93	102	
Diferencial EUR "HY"	302	304	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.289	-0,7%	8,0%	
STOXX EUROPE 600	541	-0,5%	6,6%	
FTSE 100	8.823	0,3%	8,0%	
CAC 40	7.696	0,1%	4,3%	
DAX	23.787	-1,0%	19,5%	
IBEX 35	13.973	0,0%	20,5%	
FTSE MIB	39.622	-0,3%	15,9%	
SWISS MARKET	11.972	-0,1%	3,2%	
DOW JONES INDUS AVG	44.829	2,3%	5,4%	
S&P 500	6.279	1,7%	6,8%	
NASDAQ COMPOSITE	20.601	1,6%	6,7%	
NIKKEI 225	39.811	-0,8%	-0,2%	
HANG SENG	23.916	-1,5%	19,2%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,178	0,51%	13,75%	
EURGBP	0,863	1,04%	4,31%	
EURJPY	170,170	0,41%	4,54%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	67,0	2,3%	-6,6%	
BRENT	68,3	0,8%	-8,5%	
GAS NATURAL	3,4	-8,8%	-6,2%	
ORO	3343	1,7%	23,0%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 05/07/2025

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	0,03%	1,15%	2,72%	2,15%	0,84%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,41%	1,25%	5,32%	3,14%	0,58%	2,18%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,25%	0,97%	4,04%	3,10%	2,86%	4,04%	2
FONENGIN ISR, FI	0,43%	0,33%	3,86%	2,79%	1,21%	4,17%	2
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,58%	-0,77%	1,40%	4,48%	2,60%	7,69%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,42%	0,59%	5,40%	7,39%	5,30%	9,90%	3
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,23%	1,24%	-5,62%	5,38%	4,08%	16,10%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,80%	20,08%	22,17%	15,23%	12,13%	13,95%	4
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,75%	-3,05%	2,49%	6,01%	4,59%	18,36%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-1,17%	8,48%	10,70%	6,64%	2,96%	19,18%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	0,66%	-6,48%	-0,43%	10,49%	10,41%	21,60%	4
FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI EUROBOND RF 100, PP	0,36%	1,34%	4,96%	2,93%	0,49%	2,06%	2
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,54%	0,48%	3,84%	2,72%	1,18%	4,22%	3
PP DE LOS INGENIEROS	0,46%	0,28%	4,42%	10,34%	3,47%	-	3
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,54%	0,52%	5,06%	5,61%	4,07%	7,97%	4
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,40%	-2,95%	1,01%	2,76%	2,55%	8,92%	4
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,47%	2,68%	-2,25%	4,50%	3,48%	12,09%	5
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	1,07%	-2,78%	2,45%	5,81%	5,17%	18,54%	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 SRII (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	0,36%	0,81%	4,0%
BALANCED UNIVERSAL	0,47%	1,07%	4,8%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,68%	0,71%	9,2%
GROWTH UNIVERSAL	0,63%	1,27%	16,4%
START SELECCIÓN	0,26%	0,92%	2,6%
BALANCED SELECCIÓN	0,44%	0,24%	5,2%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,42%	0,59%	8,9%
GROWTH SELECCIÓN	0,55%	1,17%	16,3%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,44%	0,69%	4,2%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,59%	1,33%	9,0%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 05/07/2025. (*) Datos a 04/07/2025

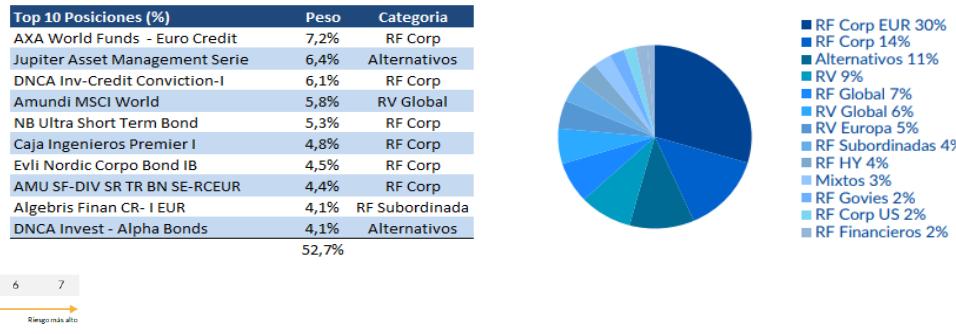
Destacados: CI Gestión Dinámica

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-ingeneros.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, SGIC, 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.