

## Comentario de mercado

Evolución favorable en los mercados financieros en una semana marcada por el recorte de tipos del BCE y sólidos datos laborales en EE. UU. En renta variable, las bolsas mantuvieron un sesgo alcista. En Europa, el Euro Stoxx 50 se revalorizó un 1,2% y el Stoxx Europe 600, un 0,9%. En EE. UU., el S&P 500 subió un 1,5% y el Nasdaq, un 2,5 %, apoyados por la fortaleza del sector tecnológico. En Asia, el Nikkei retrocedió un 0,6 %, en contraste con el repunte del Hang Seng, que avanzó un 2,2%. A nivel sectorial, Farma y Tecnología destacaron en positivo, mientras que Medios y Automoción se situaron entre los más débiles. En renta fija, los bonos soberanos experimentaron un repunte generalizado en sus rentabilidades: el Bund alemán a 10 años ascendió al 2,58% (+8 pb), el Treasury estadounidense alcanzó el 4,51% (+11 pb), y el bono español se situó en el 3,15%. En los tramos cortos, las subidas fueron más pronunciadas. Los spreads de crédito se comprimieron significativamente, con el índice EUR "IG" en 96 pb (-4 pb) y el "HY" en 301 pb (-19 pb), en un entorno de fuerte actividad en el mercado primario.

El BCE cumplió con lo esperado al recortar 25 pb y situar la facilidad de depósito en el 2,00 %, aunque con un discurso más restrictivo de lo previsto, lo que sorprendió a los mercados. Lagarde subrayó que el ciclo de bajadas está próximo a finalizar, sin comprometer, sin embargo, una senda definida. Las previsiones actualizadas rebajaron el crecimiento estimado para 2026 y confirmaron que la inflación general continuará moderándose, situándose por debajo del objetivo en ese año, mientras que la subyacente permanece alineada con el mandato. En la eurozona, el PIB del primer trimestre de 2025 avanzó un 0,6 %, el mayor crecimiento desde 2022. La inflación general retrocedió al 1,9 % en mayo y la subyacente al 2,3 %, lo que refuerza las perspectivas de nuevos recortes. Los indicadores de actividad mostraron señales mixtas, con una mejora del PMI manufacturero (49,4) y un retroceso en servicios (49,7), evidenciando una recuperación aún frágil. En Alemania se aprobó un amplio paquete fiscal por valor de 46.000 millones de euros, enfocado en movilidad eléctrica e inversión productiva. En EE. UU., los datos de empleo superaron las previsiones con 139.000 nuevas nóminas, pese a revisiones a la baja en meses anteriores. El ISM de servicios decepcionó (49,9), mientras que el PMI general se mantuvo en expansión (53,7). En paralelo, la política arancelaria de EE. UU. sigue marcando el ritmo global: se duplicaron los aranceles sobre el acero y el aluminio al 50 %, eximiendo solo al Reino Unido, mientras que Canadá y México anticipan represalias, y las negociaciones con la UE y China continúan avanzando. Finalmente, en Asia, la actividad manufacturera china se contrae en mayo (PMI Caixin en 48,3), afectada por la caída de exportaciones hacia EE. UU. y crecientes tensiones en el sector del automóvil.

A nivel geopolítico, persiste la tensión en Ucrania. A pesar del contacto entre Trump y Putin, no se vislumbran avances reales hacia un alto el fuego. Moscú amenaza con responder militarmente si continúan los ataques profundos en su territorio. En Corea del Sur, la victoria de Lee Jae-myung marca un punto de inflexión, con un ambicioso programa económico que incluye reformas estructurales y estímulos a sectores clave como la inteligencia artificial y los semiconductores.

Para la próxima semana, el foco del mercado se centrará en el desarrollo de las negociaciones comerciales con Canadá, México y la UE antes del 8 de julio. En el plano macroeconómico, serán clave el IPC de mayo en China y EE. UU., así como la producción industrial de abril en la zona euro. También se conocerán los indicadores de confianza en EE. UU. (Michigan y NFIB).

## Evolución variables

	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
<b>MERCADO MONETARIO</b>			31.12	
EURIBOR 1 MES	1,97	2,00	3,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,04	2,09	3,51	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
<b>RENTA FIJA</b>	ACTUAL	SEMANAL	31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,51	4,40	3,88	
BONO 10 AÑOS ALEMÁN	2,58	2,50	2,50	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,15	3,09	2,99	
Diferencial EUR "IG"	96	100	102	
Diferencial EUR "HY"	301	320	309	
<b>ÍNDICES RENTA VARIABLE</b>	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.430	1,2%	10,9%	
STOXX EUROPE 600	554	0,9%	9,1%	
FTSE 100	8.838	0,7%	8,1%	
CAC 40	7.805	0,7%	5,7%	
DAX	24.304	1,3%	22,1%	
IBEX 35	14.248	0,7%	22,9%	
FTSE MIB	40.602	1,3%	18,8%	
SWISS MARKET	12.366	1,1%	6,6%	
DOW JONES INDUS AVG	42.763	1,2%	0,5%	
S&P 500	6.000	1,5%	2,0%	
NASDAQ COMPOSITE	19.530	2,2%	1,1%	
NIKKEI 225	37.742	-0,6%	-5,4%	
HANG SENG	23.793	2,2%	18,6%	
<b>DIVISAS</b>	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,140	0,44%	10,07%	
EURGBP	0,842	-0,09%	1,80%	
EURJPY	165,060	0,98%	1,40%	
<b>MATERIAS PRIMAS</b>	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	64,6	6,2%	-10,0%	
BRENT	66,5	4,0%	-10,9%	
GAS NATURAL	3,8	9,8%	4,2%	
ORO	3347	0,9%	23,2%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 06/06/2025

## 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%	0,99%	2,83%	2,07%	0,81%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,13%	0,78%	5,70%	2,61%	0,59%	2,23%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,10%	0,36%	4,13%	2,30%	2,82%	4,04%	2
FONENGIN ISR, FI	0,18%	0,34%	4,53%	2,59%	1,21%	4,14%	2
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	0,34%	-0,23%	2,70%	4,28%	-	7,61%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,97%	0,46%	6,69%	5,96%	5,48%	9,78%	3
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	0,72%	4,00%	-5,49%	3,84%	4,51%	16,06%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	0,60%	20,71%	19,96%	13,68%	11,80%	13,83%	4
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	1,56%	-3,02%	4,52%	4,47%	5,01%	18,19%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	1,72%	8,03%	13,62%	5,81%	4,10%	18,96%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,37%	-7,20%	2,50%	10,98%	10,72%	21,48%	4
FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,19%	0,89%	5,32%	2,44%	0,51%	2,10%	2
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,08%	0,11%	4,10%	2,36%	1,10%	4,18%	3
PP DE LOS INGENIEROS	-0,30%	0,90%	7,96%	0,72%	0,38%	-	3
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,14%	-0,38%	5,45%	4,29%	4,08%	7,87%	4
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,23%	-3,08%	0,61%	1,64%	2,12%	8,99%	4
CI EUROMARKET RV 75, PP	0,46%	4,10%	-2,73%	3,12%	3,66%	12,00%	5
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,40%	-4,24%	2,78%	3,86%	5,28%	18,34%	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



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

◀ Menor riesgo ▶ Mayor 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	-0,18%	1,09%	4,0%
BALANCED UNIVERSAL	-0,09%	3,22%	5,6%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,13%	6,75%	11,2%
GROWTH UNIVERSAL	0,62%	13,55%	20,8%
START SELECCIÓN	-0,14%	1,18%	2,7%
BALANCED SELECCIÓN	-0,04%	3,48%	6,1%
DYNAMIC SELECCIÓN	0,28%	7,05%	11,1%
GROWTH SELECCIÓN	0,47%	13,24%	20,6%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-0,11%	2,66%	4,8%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-0,05%	6,05%	10,5%

Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 06/06/2025. (\*) Datos a 05/06/2025

### 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

Perfil de Riesgo: Moderado	Indicador de riesgo	CI ENVIRONMENT	MSCI WORLD	CI ENVIR. / MSCI World-1	En relación al mercado, el fondo obtiene:
		28,0%	23,9%	17%	Empresas más rentables...
		16,7%	12,9%	30%	...con mayores márgenes...
		46,2%	43,5%	6%	... y menos apalancadas
		58,8%	52,2%	13%	Valoraciones ligeramente superiores...
		29,8%	23,2%	28%	
		26,3%	19,9%	32%	
		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%	
				11%	
				14%	
				-13%	
				5%	
				9%	
				7%	

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 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](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 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 Participante 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.