

Comentario de mercado

Los índices de renta variable cierran con signo mixto en una semana de grave escalada bélica en Oriente Medio. Los índices europeos cerraron con correcciones generalizadas (Euro Stoxx 50 -0,9%, Euro Stoxx 600 -0,4%), mientras que los índices norteamericanos consiguieron seguir la senda alcista (S&P 500 +1,8% y Nasdaq +1,9%) apoyados en datos de inflación mejor a lo esperado, datos de actividad ("hard data") aún sólidos, y avances en las negociaciones con China en materia comercial. En cuanto a la renta fija se observó una ligera caída en la rentabilidad de la deuda soberana: la del bono a 10 años estadounidense cayó hasta el 4,36% (+5 pb), impulsado por la tensión geopolítica en Oriente Medio, mientras que el bono alemán a 10 años retrocedió hasta el 2,52% (-3pb), mientras que la del Bund lo hizo hasta 2,48% (-10pb), reflejando la percepción de un BCE más acomodaticio. Los diferenciales de crédito mostraron estabilidad: el IG EUR se estrechó -2pb hasta +96pb, y el HY EUR se mantuvo estable en +302pb.

En el apartado macro, en EE.UU., la estimación del PIB del 2T25 se mantuvo en 3,8% y la inflación mostró señales de moderación: el IPC subyacente interanual descendió al 2,8% (vs 2,8% previo) y el general al 2,4% (vs 2,5% esperado). En el frente laboral, los subsidios por desempleo se incrementaron hasta 1.950K, superando tanto las expectativas (1.910K) como el dato previo (1.902K). Por otro lado, los precios a la producción mostraron en su tasa anual una moderación del índice subyacente hasta el 0,1% (vs 0,3% previsto), aunque aumenta respecto Abril. En Europa, el IPC mensual de Alemania en mayo subió un 0,1%, en línea con lo previsto y por debajo del 0,4% registrado en abril. En términos interanuales, la inflación se mantuvo estable en el 2,1%. En Francia, el IPC mensual retrocedió un -0,1% (lo estimado) y marcando una fuerte desaceleración respecto al 0,6% anteriorm. En línea, El IPC armonizado disminuyó un -0,2% mensual, acorde con lo esperado y notablemente inferior al 0,7% de abril. En España, el IPC subyacente de mayo se ubicó en el 2,2%, una décima por encima de la previsión (2,1%), mientras que el IPC general se situó en el 2,0% (vs 1,9% esperado y 2,2% previo). También se supo que la producción industrial de la eurozona en abril registró una caída del -2,4%, más pronunciada que el -1,6% anticipado. En China, las exportaciones crecieron menos de lo previsto (+4,8%) y las importaciones retrocedieron (-3,4%). Otro factor relevante en la semana fue el acuerdo preliminar de EE.UU. y China centrado en eliminación de restricciones a exportaciones chinas de tierras raras, clave para sectores como la automoción. Se mantiene la tregua comercial, con nuevos aranceles del 55% a productos chinos y del 10% a los estadounidenses, y se reabre el acceso de estudiantes chinos a universidades de EE.UU., aunque siguen las restricciones a chips de IA. La UE espera cerrar un pacto antes del 9 de julio, mientras que Japón exige un acuerdo integral. El secretario de Comercio Lutnick reconoció avances lentos con Europa y prevé cerrar acuerdos con otros países en las próximas dos semanas.

En geopolítica, Israel intensificó su ofensiva sobre Irán, centrando ataques en instalaciones nucleares y militares clave, lo que provocó la respuesta iraní. En Europa, continúa la incertidumbre sobre la guerra en Ucrania, mientras Alemania refuerza su apoyo militar a Kiev.

En la semana entrante, el foco estará en la reunión de la Reserva Federal, donde se espera mantenimiento de tipos pero será importante la actualización de previsiones de crecimiento, inflación y dot-plot, dada la reciente sorpresa a la baja en la inflación. En Europa, se conocerán el IPC de la zona euro, ventas minoristas y producción industrial de mayo.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	31.12	
EURIBOR 1 MES	1,89	1,96	2,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,09	2,04	2,46	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,36	4,39	4,57	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,48	2,58	2,50	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,08	3,16	3,06	
Diferencial EUR "IG"	96	98	102	
Diferencial EUR "HY"	302	302	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.361	-0,9%	9,5%	
STOXX EUROPE 600	550	-0,4%	8,3%	
FTSE 100	8.885	0,8%	8,7%	
CAC 40	7.765	-0,3%	5,2%	
DAX	23.771	-2,3%	19,4%	
IBEX 35	14.089	-0,8%	21,5%	
FTSE MIB	39.948	-1,1%	16,9%	
SWISS MARKET	12.323	0,0%	6,2%	
DOW JONES INDUS AVG	42.968	1,5%	1,0%	
S&P 500	6.045	1,8%	2,8%	
NASDAQ COMPOSITE	19.662	1,9%	1,8%	
NIKKEI 225	38.173	1,6%	-4,3%	
HANG SENG	24.035	0,5%	19,8%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,158	1,21%	11,88%	
EURGBP	0,851	0,89%	2,83%	
EURJPY	166,220	1,17%	2,11%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	68,0	7,4%	-5,1%	
BRENT	69,4	6,2%	-7,1%	
GAS NATURAL	3,5	-5,0%	-3,9%	
ORO	3402	0,8%	25,2%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 13/06/2025

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	0,06%	1,03%	2,81%	2,20%	0,82%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,14%	1,06%	5,35%	3,45%	0,61%	2,19%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,34%	0,59%	4,17%	2,84%	3,05%	4,02%	2
FONENGIN ISR, FI	0,11%	0,27%	4,02%	3,59%	1,39%	4,15%	2
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,05%	-0,62%	1,60%	5,67%	-	7,63%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,25%	-0,25%	4,98%	7,80%	5,83%	9,80%	3
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-0,72%	2,51%	-5,70%	6,74%	5,22%	15,96%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-0,63%	19,24%	21,13%	15,92%	12,67%	13,77%	4
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,22%	-4,30%	1,91%	6,57%	5,37%	18,22%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	0,15%	6,37%	11,08%	6,85%	4,05%	18,98%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-0,17%	-8,61%	-1,47%	12,19%	11,07%	21,46%	4
FONDOS DE PENSIONES							
	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI EUROBOND RF 100, PP	0,06%	1,14%	4,99%	3,22%	0,52%	2,08%	2
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	0,25%	0,44%	4,01%	3,45%	1,36%	4,20%	3
PP DE LOS INGENIEROS	-0,30%	0,90%	7,96%	0,72%	0,38%	-	3
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,45%	-0,07%	4,85%	6,14%	4,55%	7,89%	4
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	0,04%	-2,82%	-0,52%	3,57%	2,80%	8,95%	4
CI EUROMARKET RV 75, PP	-0,02%	3,62%	-2,31%	5,64%	4,34%	11,95%	5
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	0,77%	-3,88%	2,00%	6,47%	6,06%	18,40%	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

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	0,13%	1,00%	4,0%
BALANCED UNIVERSAL	0,10%	3,02%	5,5%
DYNAMIC UNIVERSAL	0,06%	6,39%	11,0%
GROWTH UNIVERSAL	0,07%	12,40%	20,1%
START SELECCIÓN	0,17%	1,13%	2,7%
BALANCED SELECCIÓN	-0,30%	2,71%	5,8%
DYNAMIC SELECCIÓN	-0,31%	5,78%	10,4%
GROWTH SELECCIÓN	-0,06%	12,60%	20,2%
BALANCED SELECCIÓN ISR	0,05%	2,52%	4,8%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	0,02%	6,00%	10,5%

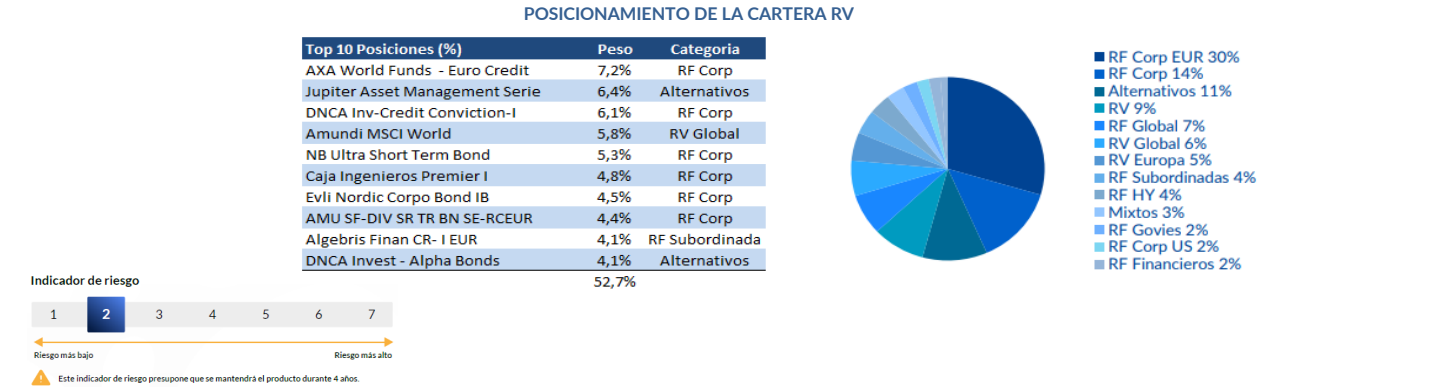
Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 13/06/2025. (*) Datos a 12/06/2025

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.



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 CRÈDIT 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 Planos 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 Participe 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.