

Comentario de mercado

Semana ligeramente negativa entre los principales índices de renta variable, caracterizada por datos de actividad más débiles en EE.UU. y la creciente tensión en Oriente Medio. La renta variable europea volvió a tener un peor desempeño relativo (Euro Stoxx 50 -1,1%, Euro Stoxx 600 -1,5%) en comparación con los índices norteamericanos (S&P500 -0,2%, Nasdaq Comp. +0,2%). La tensión geopolítica en Oriente Medio y las persistentes dudas sobre la guerra comercial entre EE.UU. y sus socios continuaron marcando el tono, mientras que la reunión de la FED no aportó sorpresas y mantuvo sin cambios los tipos de interés. En renta fija, semana estable con muy leve cesión en los rendimientos de las curvas soberanas. Concretamente, el rendimiento bono del Tesoro a 10 años cerró en 4,38% (-2pb), y el del Bund alemán en 2,52% (-2pb). Los diferenciales de crédito corporativo se mantuvieron estables en el universo EUR Investment Grade en +97pb, mientras que los diferenciales EUR High Yield se ampliaron en +9pb hasta +307pb.

En el apartado macro, en EE.UU. se conocieron datos débiles, destacando el fuerte retroceso del índice manufacturero Empire State, que cayó a -16,0 en junio, muy por debajo del -5,9 esperado y del -9,2 registrado en mayo. Las ventas minoristas también decepcionaron, con una caída del -0,9%, frente al -0,5% previsto. En línea con esta debilidad, la producción industrial retrocedió un -0,2% en términos mensuales, cuando se esperaba una lectura plana, y mostró un crecimiento anual del 0,6%, notablemente inferior al 1,43% del mes anterior. También se revisó a la baja, por parte de la Fed de Atlanta, su estimación de crecimiento del PIB 2T25 al 3,5%, frente al 3,8% anterior. En el mercado laboral, las solicitudes continuas de subsidio por desempleo aumentaron ligeramente, hasta las 1.945.000, levemente por encima de las 1.940.000 esperadas. Además., el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia para junio se mantuvo en -4,0, igualando el nivel de abril y por debajo del -1,7 previsto. Por último, como anticipaba el mercado, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 4,50%. En Europa, la confianza inversora mostró signos de mejora, con el índice ZEW de Alemania repuntando hasta -72 en junio, por encima del -74 anticipado y marcando una mejora respecto al -82 de mayo. A nivel agregado, la zona euro también reflejó un avance notable en la confianza inversora, alcanzando 35,3 frente los 23,5 esperados y muy por encima de los 11,6 del mes anterior. En cuanto a los datos de inflación, el IPC de la zona euro se moderó tres décimas respecto a abril y se situó en el 1,9%, en línea con las previsiones y en consonancia con el objetivo del BCE de mantener la inflación por debajo del 2%. La tasa subyacente, por su parte, se mantuvo estable en 2,3%, aunque se desaceleró cuatro décimas en comparación con el 2,7% de abril. Por último, el IPP de Alemania de mayo mostró una caída del -0,2%, algo menor de lo anticipado (-0,3%) y al -0,6% de abril.

En geopolítica, la tensión entre Israel e Irán se intensificó con la intervención de EE.UU durante el fin de semana en apoyo a Israel con el bombardeo de centros de armamento nuclear iraní. En cuanto a la guerra comercial, Trump mantuvo los aranceles del 10% a los automóviles del Reino Unido y propuso nuevos gravámenes sobre productos farmacéuticos, aluminio y acero, aunque retiró los aplicados al sector aeroespacial. Criticó la falta de avances con la UE y Japón, mientras que Bruselas defendió priorizar la cooperación en defensa.

De cara a la semana entrante, los mercados estarán atentos a la evolución del conflicto entre Israel e Irán. En el ámbito comercial, se esperan novedades en torno a los aranceles estadounidenses y eventuales respuestas de sus socios. En cuanto a los datos macro, el foco estará en la publicación del IPC y de los índices PMI, tanto del sector servicios como manufacturero, en Estados Unidos. En Europa, también se conocerán los PMIs, siendo especialmente relevante la evolución del sector manufacturero tras los recientes datos débiles en EE.UU.

Evolución variables

	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
MERCADO MONETARIO			31.12	
EURIBOR 1 MES	1,87	1,92	2,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,10	2,08	2,46	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,38	4,40	4,57	
BONO 10 AÑOS ALEMÁN	2,52	2,54	2,50	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,22	3,16	3,06	
Diferencial EUR "IG"	97	97	102	
Diferencial EUR "HY"	316	307	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.234	-1,1%	6,9%	
STOXX EUROPE 600	537	-1,5%	5,7%	
FTSE 100	8.775	-0,9%	7,4%	
CAC 40	7.590	-1,2%	2,8%	
DAX	23.351	-0,7%	17,3%	
IBEX 35	13.850	-0,4%	19,5%	
FTSE MIB	39.231	-0,5%	14,8%	
SWISS MARKET	11.871	-2,3%	2,3%	
DOW JONES INDUS AVG	42.207	0,0%	-0,8%	
S&P 500	5.968	-0,2%	1,5%	
NASDAQ COMPOSITE	19.447	0,2%	0,7%	
NIKKEI 225	38.403	1,5%	-3,7%	
HANG SENG	23.530	-1,5%	17,3%	
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,152	-0,23%	11,29%	
EURGBP	0,857	0,64%	3,52%	
EURJPY	168,340	1,18%	3,42%	
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	74,9	2,7%	4,5%	
BRENT	77,0	3,7%	3,2%	
GAS NATURAL	3,8	7,4%	5,9%	
ORO	3386	-1,9%	24,6%	

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 20/06/2025

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	0,10%	1,06%	2,77%	2,19%	0,82%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	0,04%	0,96%	5,04%	3,39%	0,55%	2,19%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	-0,03%	0,23%	3,15%	3,21%	2,76%	4,03%	2
FONENGIN ISR, FI	-0,59%	-0,43%	2,88%	3,28%	1,08%	4,16%	2
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-1,45%	-2,01%	-0,24%	5,02%	2,46%	7,66%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	-1,05%	-1,54%	3,14%	7,52%	5,07%	9,85%	3
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-3,60%	-0,46%	-7,75%	5,50%	3,82%	15,97%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,77%	17,86%	20,01%	14,99%	11,77%	13,83%	4
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	-1,71%	-6,15%	-0,96%	6,17%	4,25%	18,28%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	-0,36%	5,82%	8,85%	6,99%	3,12%	19,01%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	-1,23%	-9,58%	-3,21%	11,55%	10,18%	21,53%	4
FONDOS DE PENSIONES	MES	2025	12 MESES	3 AÑOS anualiz.	5 AÑOS anualiz.	VOLATILIDAD	RIESGO
CI EUROBOND RF 100, PP	-0,01%	1,06%	4,74%	3,19%	0,46%	2,06%	2
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,47%	-0,28%	2,88%	3,16%	1,04%	4,22%	3
PP DE LOS INGENIEROS	-0,30%	0,90%	7,96%	0,72%	0,38%	-	3
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,62%	-1,12%	3,28%	5,85%	3,91%	7,94%	4
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,78%	-3,61%	-0,85%	3,23%	2,48%	8,91%	4
CI EUROMARKET RV 75, PP	-3,15%	0,37%	-4,84%	4,33%	3,09%	12,03%	5
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-1,09%	-5,65%	-0,78%	6,04%	4,91%	18,47%	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)

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: 20/06/2025. (*) Datos a 19/06/2025

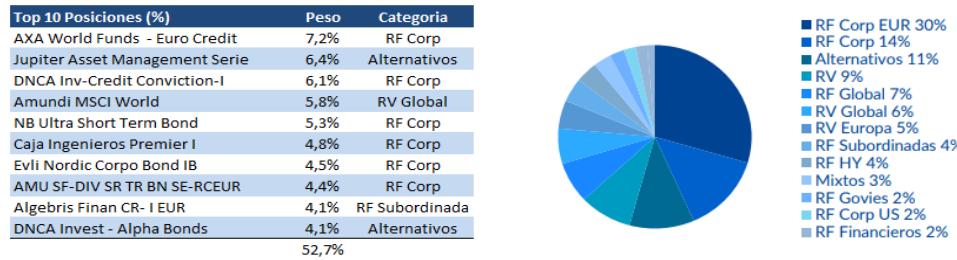
Destacados: CI Gestión Dinámica

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.

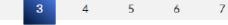
Para ello, contamos con un **modelo sistemático propio**, complementado con herramientas líderes del mercado, como Morningstar, junto con desarrollos internos basados en programación avanzada. Estos modelos se actualizan y perfeccionan de manera continua, facilitando la toma de decisiones y la gestión 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.

POSICIONAMIENTO DE LA CARTERA RV



Perfil de Riesgo: Moderado

Indicador de riesgo



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-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.