

Comentario de mercado

La semana estuvo marcada por un mayor apetito por el riesgo tras la tregua entre Irán e Israel. La renta variable registró ganancias sólidas a nivel global. En EE.UU., el S&P 500 avanzó +3,4% en la semana, alcanzando nuevos máximos históricos impulsado por el sector tecnológico, mientras que el Nasdaq Composite subió +4,2%. En Europa, el Euro Stoxx 50 se revalorizó un +1,8% y el Stoxx Europe 600 +1,3%, con los bancos y la defensa liderando. En Asia, el Nikkei 225 repuntó un notable 4,6% y el Hang Seng un 3,2%, destacando el renovado apetito por activos asiáticos. En renta fija, el rendimiento del bono a 10 años de EE.UU. cayó al 4,28% (-10pb), mientras que el Bund alemán subió al 2,59% (+7pb). Por su parte, la prima de riesgo del bono español se situó en +63pb (-7pb). En crédito, los diferenciales de crédito se comprimieron: el EUR "IG" bajó de 97 a 93 pb y el EUR "HY" de 316 a 304 pb.

En el apartado macro, en EE.UU. los datos mostraron un tono mixto. El PIB 1T25 fue del -0,5% (vs -0,2% esperado). El PMI manufacturero se situó en 52 (vs. 51,1 previsto) e igualó mayo, mientras que el de servicios subió a 53,1 (vs. 52,9 previsto), pero quedó por debajo del nivel previo (53,0). En vivienda, las ventas de segunda mano alcanzaron 4,03M (vs. 3,96M previsto), mientras que las ventas de nuevas viviendas cayeron a 623K (vs. 694K previsto y 722K de mayo). La confianza del consumidor de The Conference Board retrocedió a 93 puntos (vs. 99,4 previsto y 98,4 previo). En empleo, las renovaciones de subsidios subieron a 1.974K (vs. 1.950K previsto) y las nuevas solicitudes bajaron a 236K (vs. 244K esperado y 246K anterior). El PCE subyacente se situó en 2,7% anual (vs. 2,6% previsto y 2,5% previo) y un +0,2% en términos mensuales (vs +0,1% esperado). En Europa, la inflación general de junio se mantuvo en 1,9%, respaldando los recientes recortes de tipos del BCE. El PMI compuesto fue de 50,2, señalando estancamiento. En Alemania, el índice GfK de clima de consumo cayó a -20,3 en julio. En Asia, sin datos significativos más allá del acuerdo de China con EE.UU. para facilitar exportaciones de tierras raras, aunque persiste la incertidumbre comercial de cara al 9 de julio. En Japón, la inflación de mayo fue menor de lo esperado (3,1% vs. 3,4% previsto), reforzando la continuidad de la política del BoJ.

En geopolítica, el alto al fuego entre Israel e Irán fue el principal catalizador. En la cumbre de la OTAN se acordó un nuevo objetivo de gasto en Defensa del 5% del PIB para 2035. Con la tensión geopolítica atenuada, el foco se desplazó a la negociación comercial global, especialmente la fecha límite del 9 de julio para cerrar acuerdos arancelarios con EE.UU. Además, se intensificó la presión sobre la Reserva Federal para acelerar los recortes de tipos, mientras que el BCE se mantiene cauto ante la incertidumbre.

La próxima semana los inversores mantendrán la atención en las conversaciones comerciales entre EE.UU. y la UE, con la fecha límite del 9 de julio. En lo macroeconómico, en EE.UU. se conocerán las cifras de empleo de junio, los PMI, ISM manufactureros, la encuesta ADP y los pedidos de bienes duraderos. En Europa destacarán los IPC nacionales y de la Eurozona, junto con los PMI y los datos de desempleo. Por último, en Asia, los PMI oficiales y el Caixin en China aportarán señales frescas sobre la dinámica del ciclo global.

Evolución variables

MERCADO MONETARIO	ACTUAL	SEMANAL	31.12	
EURIBOR 1 MES	1,92	1,87	2,85	
EURIBOR A 12 MESES	2,06	2,10	2,46	
ESPAÑA LETRAS 3 MESES	3,64	3,68	1,87	
RENTA FIJA	ACTUAL	SEMANAL	31.12	
BONO 10 AÑOS AMERICANO	4,28	4,38	4,57	
BONO 10 AÑOS ALEMAN	2,59	2,52	2,50	
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	3,23	3,22	3,06	
Diferencial EUR "IG"	93	97	102	
Diferencial EUR "HY"	304	316	309	
ÍNDICES RENTA VARIABLE	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURO STOXX 50	5.326	1,8%	8,8%	<div></div>
STOXX EUROPE 600	544	1,3%	7,1%	<div></div>
FTSE 100	8.799	0,3%	7,7%	<div></div>
CAC 40	7.692	1,3%	4,2%	<div></div>
DAX	24.033	2,9%	20,7%	<div></div>
IBEX 35	13.969	0,9%	20,5%	<div></div>
FTSE MIB	39.742	1,3%	16,3%	<div></div>
SWISS MARKET	11.980	0,9%	3,3%	<div></div>
DOW JONES INDUS AVG	43.819	3,8%	3,0%	<div></div>
S&P 500	6.173	3,4%	5,0%	<div></div>
NASDAQ COMPOSITE	20.273	4,2%	5,0%	<div></div>
NIKKEI 225	40.151	4,6%	0,6%	<div></div>
HANG SENG	24.284	3,2%	21,1%	<div></div>
DIVISAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
EURUSD	1,172	1,69%	13,17%	<div></div>
EURGBP	0,854	-0,27%	3,23%	<div></div>
EURJPY	169,480	0,68%	4,12%	<div></div>
MATERIAS PRIMAS	ACTUAL	SEMANAL	2025	VAR.SEMANAL
CRUDO	65,5	-12,6%	-8,6%	<div></div>
BRENT	67,8	-12,0%	-9,2%	<div></div>
GAS NATURAL	3,7	-2,8%	2,9%	<div></div>
ORO	3288	-2,9%	21,0%	<div></div>

Fuente: Bloomberg. Última actualización a 27/06/2025

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	0,15%	1,11%	2,76%	2,19%	0,83%	0,12%	1
CAJA INGENIEROS PREMIER, FI	-0,07%	0,84%	5,05%	3,35%	0,50%	2,18%	2
CAJA INGENIEROS GESTION DINAMICA, FI*	0,32%	0,58%	3,63%	3,09%	2,88%	4,04%	2
FONENGIN ISR, FI	-0,18%	-0,02%	3,59%	3,19%	1,24%	4,16%	2
CAJA INGENIEROS ODS IMPACT, ISR	-0,81%	-1,37%	0,87%	4,82%	2,75%	7,67%	3
CAJA INGENIEROS ENVIRONMENT ISR, FI	0,56%	0,06%	5,24%	7,76%	5,56%	9,87%	3
CAJA INGENIEROS BOLSA EURO PLUS, FI	-1,50%	1,70%	-4,85%	5,61%	4,60%	16,10%	4
CAJA INGENIEROS IBERIAN EQUITY, FI	-1,12%	18,64%	21,72%	14,60%	12,34%	13,95%	4
CAJA INGENIEROS GLOBAL, FI	0,67%	-3,88%	2,20%	6,41%	4,96%	18,30%	4
CAJA INGENIEROS EMERGENTES, FI	3,27%	9,67%	12,52%	7,38%	3,86%	19,12%	4
CAJA INGENIEROS BOLSA USA, FI	1,43%	-7,14%	0,03%	11,35%	11,12%	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%	1,08%	4,90%	3,20%	0,45%	2,06%	2
CI GLOBAL SUSTAINABILITY ISR, PP	-0,35%	-0,17%	3,29%	2,97%	1,14%	4,23%	3
PP DE LOS INGENIEROS	0,16%	-0,23%	3,77%	9,63%	3,79%	-	3
CI CLIMATE SUSTAINABILITY ISR, PP	0,05%	-0,46%	4,36%	5,81%	4,17%	7,94%	4
CAJA INGENIEROS SKYLINE, FP	-0,69%	-3,53%	0,29%	3,06%	2,66%	8,93%	4
CI EUROMARKET RV 75, PP	-2,42%	1,13%	-3,39%	4,11%	3,49%	12,09%	5
CAJA INGENIEROS MULTIGESTION, FP	-0,22%	-4,82%	0,86%	5,77%	5,33%	18,49%	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	-0,05%	0,65%	3,9%
BALANCED UNIVERSAL	-0,31%	1,25%	4,9%
DYNAMIC UNIVERSAL	-0,62%	2,11%	9,4%
GROWTH UNIVERSAL	-0,20%	4,70%	16,9%
START SELECCIÓN	0,17%	0,81%	2,6%
BALANCED SELECCIÓN	-0,82%	0,70%	5,2%
DYNAMIC SELECCIÓN	-0,59%	2,04%	9,1%
GROWTH SELECCIÓN	-0,16%	4,59%	16,8%
BALANCED SELECCIÓN ISR	-0,35%	0,87%	4,2%
DYNAMIC SELECCIÓN ISR	-0,39%	2,17%	9,1%

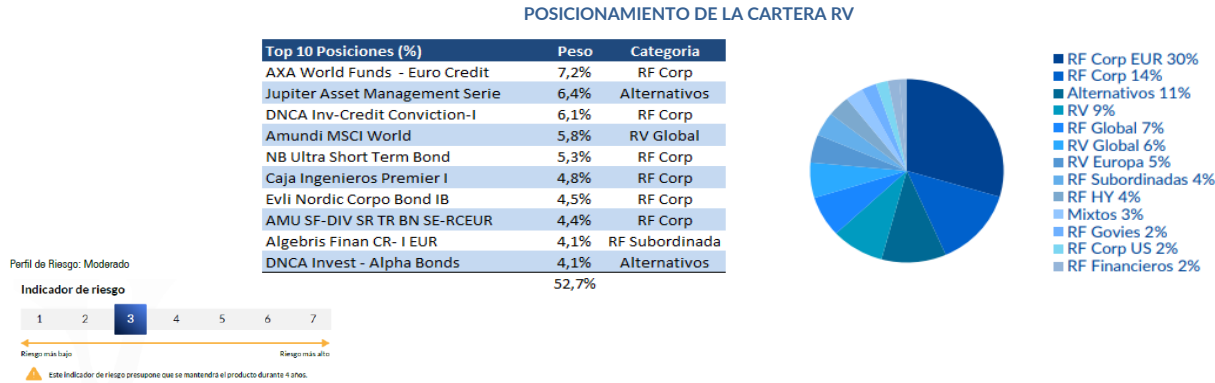
Fuente CI Gestión, CI Vida. Última actualización: 27/06/2025. (*) Datos a 26/06/2025

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 CRÉDITO, 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 Deloit, 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.