



Macro

- El mes de septiembre ha marcado un punto de inflexión en los bancos centrales con la bajada de tipos por parte de la Reserva Federal americana y del Banco Central Europeo.
- La Reserva Federal americana ha bajado los tipos de interés en 50 puntos básicos de manera sorpresiva. Aunque es cierto que en algunos diarios económicos americanos habían comentado como cierta esta posibilidad, el mercado no estaba totalmente convencido al mostrar algunos datos fortaleza. El caso es que bajaron los tipos en 50 puntos básicos dejándolos en el rango 4,75%-5,0%. En las proyecciones de tipos muestran reducción de 50 puntos básicos en 2024 adicionales y 100 puntos básicos en 2025. Es importante destacar que 9 miembros no ven los tipos por debajo del 4,60% en 2024. Respecto a las proyecciones económicas se mantienen los crecimientos de PIB (Producto Interior Bruto) en el 2% para 2024, 25 y 26. Crecimientos muy por debajo de lo estimado por el consenso. Se estima también algo más de desempleo y menos inflación. Es importante resaltar que Powell a su vez afirma la confianza en la economía y el empleo, lo que choca un poco con la bajada llevada a cabo.
- Por otro lado, el Banco Central Europeo también bajo los tipos de interés en 25 puntos básicos hasta el 3,5% en su tipo depo. Comentan en la rueda de prensa que las próximas decisiones dependerán de los datos publicados. También se comenta que la inflación sigue siendo elevada y que los salarios siguen creciendo a tasas elevadas. Se modifican ligeramente las previsiones económicas respecto al crecimiento, inflación general y subyacente. También rebajan en mayor medida el Tipo de Facilidad Marginal del crédito y el tipo principal de refinanciación para acercarlo más al tipo depo.
- En Estados Unidos se publicó el dato de IPC (Índice de Precios al Consumo) con una subida del 0,2% en tasa general en el mes de agosto situando la inflación en el 2,5%, cuatro décimas menos que en julio. En cambio, la subyacente subió una décima hasta el 0,3% situando la tasa en el 3,2%.



Inversión de Impacto

- El uso del biogás y biometano, gases renovables, para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero ya es una realidad en el sector del transporte, la construcción y el industrial, teniendo en cuenta que estos sectores concentran el 80% del consumo energético.
- Las emisiones de bonos verdes han mantenido una tendencia de crecimiento durante el primer semestre de este año, siendo Francia y Alemania los principales emisores.



Renta Variable

- En esta quincena ha habido subidas de los índices bursátiles a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos el SP500 ha subido un 5,43% y el tecnológico Nasdaq un 7,53%. En Europa el Eurostoxx50 ha subido un 2,81% mientras que el Ibex35 ha subido un 5,19%. En Japón el Topix ha subido un 1,72% mientras que los mercados emergentes medidos en su ETF lo han hecho en un 4,57%.
- La volatilidad medida en el índice VIX se mantenido en torno a 15.
- Las próximas semanas empezaremos a hablar de la próxima publicación de resultados y también estaremos muy atentos a las publicaciones de precios y empleo en Estados Unidos para analizar con todo detalle y tratar de obtener todas las pistas para las próximas reuniones del banco central.



Renta Fija

- Los bonos han tenido un comportamiento positivo en esta quincena de septiembre. En Estados Unidos han caído entre 2 y 5 puntos básicos y en Alemania entre 7 y 2 puntos básicos. Las pendientes de las curvas a ambos lados del Atlántico han reducido claramente su inversión e incluso en algún momento se han tornado en positivo. Los tipos reales se han mantenido en neto en Alemania y han bajado claramente en Estados Unidos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido un comportamiento muy negativo, aunque con mucha volatilidad.
- Los diferenciales de Italia se han reducido y los de España se han mantenido.



Divisas

- El dólar se ha depreciado hasta 1,1162 y el yen se ha depreciado hasta 160,59 contra euro.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han subido un 4,73%% y el oro ha subido un 4,98%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	sep24	Año24
Ibex 35	3,08%	16,34%
Euro Stoxx 50	-1,74%	7,74%
Stoxx 600	-2,05%	7,36%
S&P 500	0,95%	19,55%
Topix	-2,59%	11,66%
MSCI Emergentes	0,73%	8,65%
MSCI World	0,27%	15,49%

Datos a 20 de septiembre de 2024 en moneda local
Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,74%	2,58%
Deuda pública EMU	0,78%	1,46%
Deuda Corporativa IG	0,74%	2,01%
Deuda Euro High Yield	0,68%	6,36%

Datos a 19 de septiembre de 2024 en moneda local.
Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	sep24	Año24
Oro	4,73%	27,09%
Cobre	3,12%	9,89%
Petróleo Brent	-4,84%	-1,96%
ETF materias primas	2,15%	-8,65%

Datos a 20 de septiembre de 2024 en moneda local.
Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM



Advertencias legales

Este documento tiene carácter meramente informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del/los productos/s financiero/s del/los cual/es se informa, en su caso. Ninguna información contenida en el mismo debe interpretarse como asesoramiento o consejo, financiero, fiscal, legal o de otro tipo.

Este documento y la distribución del mismo no están destinados a personas, entidades, jurisdicciones o países en los que su publicación, disponibilidad, distribución o utilización sea contraria a la legislación o normativa local. Si usted sabe que su acceso a este informe contravendría la legislación aplicable local, nacional o internacional, deberá ignorar su contenido. Cualquier uso que haga de este documento será por su cuenta y riesgo.

Aunque la información incluida en este documento procede de fuentes consideradas fiable, dicha información podría ser incompleta o estar resumida. Todas las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso.

No se aceptará ninguna responsabilidad por el uso de la información contenida en este documento. Este documento no puede ser reproducido (en parte o en su totalidad) sin consentimiento previo por escrito de CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U.

CaixaBank Asset Management, SGIC, S.A.U., es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva española regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV con el nº15. CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U., está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 36.997, folio 1, Hoja M-661.074. NIF A-08818965.