



Macro

- La incertidumbre respecto a las negociaciones sobre el techo de deuda americana, junto con la publicación de datos económicos, han sido los hechos más relevantes de esta última quincena.
- Las negociaciones sobre la ampliación del techo de deuda americana siguen su curso, sin haber llegado a un acuerdo todavía. Demócratas y Republicanos siguen negociando para que no se produzca un impago en la deuda americana. En la medida que nos vayamos acercando al mes de junio sin un acuerdo, debería de haber más volatilidad en los mercados.
- En Estados Unidos se publicó el dato de Índice de precios de consumo (IPC) del mes de abril, acelerando su tasa general hasta el 0,4% desde el 0,1% de marzo. La subyacente repetía un 0,4% en tasa mensual. Interanualmente, la tasa general bajaba una décima hasta el 4,9% y la subyacente otra décima hasta el 5,5%. Dentro de los elementos mas volátiles, la alimentación tubo un comportamiento plano, mientras que la energía subió 0,6%. Dentro de la inflación subyacente los bienes subieron un 0,6% y los servicios un 0,4%. A destacar, la moderación en el crecimiento de las rentas de alquiler que frenaron su crecimiento un mes más hasta el 0,4%.
- También se publicaron en Estados Unidos las ventas al por menor de abril con un crecimiento del 0,4% intermensual, aunque mas débiles que el mes anterior, y la producción industrial que avanzó un 0,5%.
- En la Eurozona la Comisión Europea publicó sus previsiones subiendo el crecimiento para 2023 un 0,2% hasta el 1,1% y un 0,1% hasta en 1,6% en 2024. Respecto a la inflación, se revisa al alza el dato de 2023 hasta el 5,8% y hasta el 2,8% en 2024.
- Respecto a China, los datos publicados se mantienen positivos en abril aunque algo mas débiles de lo esperado. La producción industrial aumentó un 5,6% en abril mientras que la inversión en activo fijo se incrementó un 4,7%. Mejor comportamiento tuvieron las ventas minoristas que subieron un 18,4%. Los datos se ven muy afectados por el efecto base.
- El sector exterior chino mostró cierta moderación con un crecimiento del 8,5% de las exportaciones mientras que las importaciones caen un 7,9%.



Inversión de Impacto

- El Parlamento Europeo quiere proponer, que se prohíba a las empresas las alegaciones ecológicas basadas exclusivamente en la compensación de emisiones de carbono, con el objetivo de proteger a los consumidores del llamado greenwashing.
- La Comisión Europea esta cediendo al sector automovilístico y propone alargar los motores de combustión mas allá del 2035, siempre que puedan usar los combustibles sintéticos, donde la industria prevé que estén en el mercado en 10 años.



Renta Variable

- Quincena con rendimientos positivos a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, el SP500 subió un escaso 1,35% mientras que el índice tecnológico lo hizo en un 3,45%. En Europa, el Eurostoxx50 acabó con un 1,26% mientras que el Ibex35 lo hizo con un 1,13%. Los mercados emergentes medidos en la ETF bajaron un 1,04% y el Topix japones subió un 4,36%.
- La volatilidad medida en el índice VIX, se ha mantenido baja y estable en torno a 17.
- La publicación de resultados ha terminado y como resumen podemos decir que han sido mejores de lo esperado. Se están mostrando bastante resilientes respecto a lo previsto en el trimestre pasado. A nivel geográfico, las publicaciones son mejores en Europa que en Estados Unidos al igual que los márgenes operativos.



Renta Fija

- El comportamiento de los tipos de interés ha sido negativo a ambos lados del Atlántico con subidas de los tipos a lo largo de toda la curva. En Alemania, han subido los tipos entre 15 y 17 puntos básicos. En Estados Unidos, han subido entre 30 y 20 puntos básicos. Los tipos reales en Estados Unidos han subido y las pendientes de las curvas se han mantenido bastante estables. En Alemania, los tipos reales también han subido y las pendientes se han mantenido bastante estables.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha ampliado hasta 123 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido un comportamiento ligeramente positivo.
- Los diferenciales de los países periféricos, se han reducido ligeramente tanto en España como en Italia.



Divisas

- El dólar se ha apreciado un 1,94% hasta 1,0805 y el yen se ha mantenido estable en 148,99.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo, con bajadas del 1,82% y el oro del 1,93%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	1,86%	12,42%
Euro Stoxx 50	0,82%	15,86%
Stoxx 600	0,41%	10,34%
S&P 500	0,57%	9,18%
Topix	4,02%	14,27%
MSCI Emergentes	-0,05%	2,84%
MSCI World	0,59%	8,50%

Datos a 19 de mayo de 2023 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,07%	1,69%
Deuda pública EMU	-0,23%	1,73%
Deuda Corporativa IG	-0,15%	1,71%
Deuda Euro High Yield	0,35%	3,49%

Datos a 18 de mayo de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-0,23%	8,43%
Cobre	-5,13%	-2,20%
Petróleo Brent	-4,93%	-10,85%
ETF materias primas	-2,49%	-0,39%

Datos a 19 de mayo de 2023 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.