



Macro

- Las reuniones de la Reserva Federal Americana y del Banco Central Europeo han marcado el ritmo de esta última quincena.
- La reunión de la Reserva Federal americana, se saldó con una subida de 25 puntos básicos, situando los tipos en el intervalo 5-5,25%. No hubo sorpresas en la decisión de subir los tipos. Powell comenta, que no ve necesario subir los tipos de interés en la próxima reunión, ya que manteniéndolos en este nivel durante algún tiempo, se puede llegar al objetivo de inflación del 2%. Comentó que las decisiones se tomarán reunión a reunión y en función de los datos económicos publicados. Deja la puerta abierta a nuevas subidas de tipos de interés, si la situación lo requiere.
- La reunión del Banco Central Europeo, se saldó también con una subida de 25 puntos básicos, en todos los tipos, hasta situarlos en el 3,25%. No ha dado perspectivas de tipos para las próximas reuniones, como ha hecho en otras anteriores y las próximas decisiones de tipos se tomarán, en función de los datos que se vayan publicando. Si anunció que deja de reinvertir los vencimientos de bonos, bajo el programa APP (Asset Purchasing Program, Programa de compras de Activos) en julio próximo. Esto supone, que dejará de invertir unos 26.000 millones de euros cada mes.
- En Estados Unidos, se publicó el dato de desempleo del mes de abril, con la creación de 253.000 empleos, cifra superior a los 165.000 de marzo y a las estimaciones de consenso. También se revisó a la baja, la creación de empleo de los dos últimos meses en 149.000 empleos. La tasa de paro baja una décima hasta el 3,4%. Por otro lado, el número de desempleados baja hasta los 5.657.000.
- En la Eurozona, se publicó el dato de IPC (Índice de Precios al Consumo) con una caída de dos décimas, hasta el 0,7% en tasa mensual y una subida de una décima hasta el 7% en tasa anual. Por su parte, la inflación subyacente, sin alimentación y energía, bajó una decima hasta el 5,6%.
- Por último comentar, que sigue habiendo bastante volatilidad con respecto a la evolución de los bancos regionales americanos, lo que esta provocando grandes variaciones en sus cotizaciones.



Inversión de Impacto

- El Banco Central Europeo, ha publicado que la mayoría de los bancos en Europa, no están preparados para cumplir la normativa sobre la divulgación de riesgos climáticos y medioambientales, a pesar que ha mejorado desde la última revisión.
- Alemania ha celebrado el Dialogo de Petersberg sobre clima en Berlín, anunciando que pondrá 2.000 millones de euros, para la acción climática a países en desarrollo.



Renta Variable

- Quincena con rendimientos muy pobres a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, el SP500 subió un escaso 0,06% mientras que el índice tecnológico lo hizo en un 1,34%. En Europa, el Eurostoxx50 acabó con pérdidas del 1,54%, mientras que el Ibex35 lo hizo con un 2,84%. Los mercados emergentes medidos en la ETF subieron un 0,97% y el Topix japoneses un 1,98%.
- La volatilidad medida en el índice VIX, ha bajado de 20 durante toda la quincena, situándose en las cercanías de 17.
- La publicación de resultados esta llegando a su fin, y así en el SP500 con el 80% de compañías que han publicado, las ventas crecen un 4,35% mientras que los beneficios caen un 3,39%. En la Eurozona, con algo menos publicado, las ventas crecen un 5,71% y el beneficio cae un 6,97%.



Renta Fija

- La evolución de las curvas ha sido positiva en Alemania, con caída de los tipos de interés entre 20 y 30 puntos básicos a lo largo de la curva. En Estados Unidos, en cambio, el movimiento ha sido en términos netos ínfimo. La curva 2/10 años en Alemania, ha reducido su inversión y los tipos reales se han reducido. En Estados Unidos, la pendiente 2/10 años ha reducido también la inversión y los tipos reales han subido algo.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán, se ha ampliado hasta 117 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido un comportamiento negativo.
- Los diferenciales de los países periféricos, se han ampliado ligeramente tanto en España como en Italia.



Divisas

- El dólar se ha depreciado un 0,30% hasta 1,1019 y el yen un 0,65% hasta 148,36.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo con bajadas del 2,48% y el oro una subida del 1,70%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	0,71%	11,15%
Euro Stoxx 50	-0,43%	14,41%
Stoxx 600	-0,33%	9,51%
S&P 500	-0,75%	7,72%
Topix	-0,12%	9,71%
MSCI Emergentes	1,00%	3,93%
MSCI World	-0,56%	7,24%

Datos a 5 de mayo de 2023 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,48%	2,12%
Deuda pública EMU	0,63%	2,60%
Deuda Corporativa IG	0,47%	2,76%
Deuda Euro High Yield	0,05%	3,18%

Datos a 4 de mayo de 2023 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	1,72%	10,56%
Cobre	-1,29%	1,75%
Petróleo Brent	-5,07%	-10,99%
ETF materias primas	-0,68%	-8,73%

Datos a 5 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.