



Macro

- **La resolución del techo de deuda americano y la publicación de encuestas y datos macro, ha sido lo más relevante durante esta quincena.**
- El techo de deuda americano ha dejado de ser una gran incertidumbre para los mercados y para la propia economía americana. Había dudas si las alas mas duras de cada partido iban a aprobar un nuevo acuerdo y una nueva extensión. Al final tanto el Congreso americano como el Senado, han aprobado la nueva extensión con ciertos recortes pero dejando atrás, la posibilidad de que la economía americana declarase el default con el riesgo que eso lleva aparejado.
- En Estados Unidos, se publicó la tasa de desempleo del mes de mayo, con la creación de 339.000 nuevos empleos, cifra muy superior a lo que esperaba el consenso y que muestra bastante fortaleza de la economía americana. Se revisaron al alza en 93.000, los datos de los dos meses anteriores. La tasa de desempleo se incrementó hasta el 3,7% desde el 3,4% manteniéndose la tasa de participación estable. El número de desempleados se incrementó en 440.000. La noticia negativa fue la publicación de la encuesta de empleo que puso de manifiesto la pérdida de 310.000 empleos.
- En Estados Unidos se publicó también los datos de la encuesta PMI (de gestores de compras) de manufactura situándose en 46,9 por debajo del mes anterior y claramente en zona de contracción. A destacar el epígrafe de precios cayó 9 puntos hasta 44,2.
- En la Eurozona se publicó el dato de inflación del mes de mayo, con una caída hasta el 6,1% desde el 7,0% de abril. La tasa subyacente, sin alimentación y energía, cayó hasta el 5,3% desde el 5,6%. A destacar la inflación de servicios por primera vez en meses.
- En la Eurozona también se publicó el dato de desempleo del mes de abril, bajando una décima hasta el 6,5% respecto al mes anterior.
- En China se publicaron los datos de las encuestas PMI del mes de mayo, con una caída hasta el 52,9 en el composite, una caída hasta el 48,8 en el dato manufacturero y hasta 54,5 en el dato no manufacturero.



Inversión de Impacto

- El Parlamento Europeo aprueba la directiva sobre la debida diligencia de las empresas en materia de sostenibilidad, siendo los directores de las compañías los responsables de vigilar el cumplimiento de estos planes.
- Francia prohíbe los vuelos cortos que tengan alternativa en tren en base a la Ley del Clima de 2021.



Renta Variable

- Quincena con rendimiento positivo en Estados Unidos, con una subida del 2,15% en el índice SP500 y del 4,60% en el Nasdaq. Por su parte en Europa el Eurostoxx50 bajó un 1,63% mientras que el Ibex35 subió un 0,71%. Los mercados emergentes medidos en la ETF global, han subido un 1,43% y el índice japonés Topix un 0,97%.
- La volatilidad medida en el índice VIX, se ha mantenido baja y ha caído a niveles no vistos hacia tiempo situándose en 15.
- La evolución de la renta variable esta siendo positiva en términos anuales y además mostrando una gran resistencia a las caídas. Todo muy acorde a unos datos macroeconómicos que también están mostrando gran resistencia.



Renta Fija

- El comportamiento de los tipos de interés ha sido muy dispar a ambos lados del Atlántico. En Alemania, los tipos cortos han tenido un comportamiento negativo, mientras que en los medios y largos el comportamiento ha sido positivo, con caída de los tipos. En Estados Unidos, los tipos cortos han tenido un comportamiento negativo, con subidas de los tipos de interés mientras que en los tramos medios y largos, el comportamiento ha sido neutro. Los tipos reales en Estados Unidos se han mantenido estables mientras que en Alemania han sido ligeramente positivos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha ampliado hasta 130 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 0,90% hasta 1,0708 y el yen se ha mantenido estable en 149,76.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo con bajadas del 1,23% y el oro del 1,50%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	2,95%	13,22%
Euro Stoxx 50	2,50%	13,96%
Stoxx 600	2,29%	8,76%
S&P 500	2,45%	11,53%
Topix	2,44%	15,38%
MSCI Emergentes	3,53%	4,32%
MSCI World	2,35%	9,74%

Datos a 2 de junio 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 2 de junio de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-0,75%	6,79%
Cobre	2,48%	-2,31%
Petróleo Brent	5,73%	10,42%
ETF materias primas	1,89%	-11,51%

Datos a 2 de junio 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.