



## Macro

- **Quincena donde la Reserva Federal americana y la publicación de datos macroeconómicos han sido lo más relevante de la última quincena.**
- La reunión de la Reserva Federal americana se saldó sin cambios manteniendo los tipos de interés en el intervalo 5.25/5.50%. No realizó grandes cambios en el documento publicado salvo en el nivel de vencimientos de deuda del Tesoro americano que lo rebaja desde 60.000M de \$ mensuales hasta 25.000. Por otro lado el vencimiento de MBS (Titulizaciones Hipotecarias) los mantiene en 35.000 M de \$ mensuales.
- En Estados Unidos se publicó el dato de empleo con la creación de 175.000 nuevos empleos en abril, cifra inferior respecto a los 315.000 empleos de marzo. La publicación fue por debajo de lo esperado por el consenso, pero aun así demuestra una fortaleza importante. La tasa de desempleo sube una décima hasta el 3,9%.
- También se publicó el dato de IPC (Índice de Precios al Consumo) con una subida del 0,3% en abril, dejando la tasa interanual una décima más baja en el 3,4%. Por otro lado, la inflación subyacente, excluyendo alimentación y energía, subió un 0,3%, una décima menos que el mes anterior, dejando la tasa interanual en el 3,6%, dos décimas menos que el mes anterior. Dato en línea con lo estimado pero que sigue mostrando cierta resiliencia a la baja en determinados componentes.
- En la Eurozona se publicó el dato de sentimiento SENTIX mejorando hasta -3,6 desde -5,9, lo que nos da otra indicación de mejora en las encuestas de sentimiento a nivel agregado.
- En China se publicó el dato de comercio internacional con unas exportaciones creciendo un 8,4%, muy por encima de lo estimado, y unas importaciones creciendo al 1,5%.



## Inversión de Impacto

- España encabeza las asignaciones de la primera subasta de ayudas al Banco Europeo de Hidrógeno, donde se van a dar 720 M de euros a 7 proyectos de 4 países, de los cuales 3 son españoles.
- El consejo Europeo ha anunciado la adopción de una nueva regulación que endurece las emisiones de los vehículos pesados. La medida incluye el requisito de reducir el 90% de las emisiones de CO2 para camiones pesados y autobuses para 2040.



## Renta Variable

- Quincena con mejor comportamiento de los mercados americanos que europeos. En Estados Unidos el SP500 subió un 3,42% y el índice tecnológico Nasdaq un 3,27%. En la Eurozona el Eurostoxx50 subió un 2,89% mientras que el IBEX35 lo hizo en un 4,35%. En Japón el índice TOPIX bajó un 0,02% mientras que los mercados emergentes medidos en la ETF subieron un 3,10%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha bajado hasta 12 en este periodo.
- Con la publicación de resultados en Estados Unidos terminada las ventas han subido un 3,72% y los beneficios un 5,26%. En Europa con un 70% publicado las ventas caen un 4,88% y los beneficios un 5,48%.
- En ambas zonas las sorpresas en beneficios han sido positivas, unas con mayor crecimiento y otras con menor decrecimiento.



## Renta Fija

- El comportamiento de los tipos de interés ha sido positivo en Estados Unidos y negativo en Alemania. En el primero han bajado los tipos entre 5 y 7 puntos básicos mientras que en Alemania han subido entre 2 y 5 puntos básicos en toda la curva. Los tipos reales han bajado en Estados Unidos y se han mantenido en Alemania. Las curvas 2/10 años se han invertido a ambos lados del Atlántico.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta los 189 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido un comportamiento positivo.
- Los diferenciales de los países periféricos, se han reducido algo en España y más en Italia.
- Los datos de precios siguen marcando el ritmo de bajadas de los bancos centrales.



## Divisas

- El dólar se ha depreciado un 1,0% hasta 1,0869 y el yen se ha depreciado hasta 169,17.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas han subido un 4,34% y el oro un 4,93%.

## Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	may24	Año24
Ibex 35	4,36%	12,13%
Euro Stoxx 50	2,90%	12,00%
Stoxx 600	3,57%	9,17%
S&P 500	5,31%	11,18%
Topix	0,08%	16,02%
MSCI Emergentes	6,83%	8,90%
MSCI World	4,55%	10,72%

Datos a 20 de mayo de 2024 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,74%	-0,17%
Deuda pública EMU	1,08%	-0,99%
Deuda Corporativa IG	0,84%	0,37%
Deuda Euro High Yield	0,83%	2,47%

Datos a 16 de mayo de 2024 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	may24	Año24
Oro	5,64%	17,07%
Cobre	10,63%	28,59%
Petróleo Brent	-6,51%	5,84%
ETF materias primas	4,00%	7,19%

Datos a 20 de mayo 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.