



Macro

- Las reuniones del Banco Central Europeo y de la Reserva Federal americana junto con la publicación de datos macro han sido lo más relevante de la quincena.
- Banco Central Europeo: se cumple el guion y baja los tipos de interés en 25 puntos básicos hasta el rango 4,25%/4,50%. Tanto en el documento publicado como en la rueda de prensa, Lagarde no ha dado muchas pistas sobre el próximo movimiento y lo ha dejado todo a la propia evolución de los datos. Lo que si ha cambiado son las estimaciones de inflación para 2024, 25 y 26 dejándolas en 2,5%, 2,2% y 1,9%. Por otro lado, reducen las compras del Programa de Compras de Pandemia en 7500M de euros mensuales de promedio en el segundo semestre de este año. También se prevé poner fin a las reinversiones de vencimientos a finales de 2024.
- La Reserva Federal americana ha mantenido los tipos de interés en el intervalo 5,25%/5.50% tal y como esperaba el mercado. El mensaje es parecido al de la última reunión en donde comentan que a pesar de los progresos en la inflación todavía se mantiene lejos del nivel de referencia, por lo que seguirán atentos a los datos publicados. Cambian las estimaciones de bajadas de tipos para este año de tres bajadas a una y para el 2025 estiman cuatro bajadas. Mantiene las proyecciones de Producto Interior Bruto pero sube las de desempleo y las de inflación.
- Respecto a datos macroeconómicos se publica el dato de IPC (Índice de precios de consumo) en la Eurozona con una subida hasta el 2,6% en mayo desde el 2,4% de abril en tasa general, mientras que la subyacente sube hasta 2,9% desde el 2,7% de abril. Dato peor de lo esperado sobre todo por la resiliencia de la inflación de servicios.
- En Estados Unidos se publicó el dato de desempleo con la creación de 272.000 empleos nuevos en mayo, cifra superior a los 165.000 de abril. La tasa de desempleo sube hasta el 4% desde el 3,9% de abril. Buen dato de empleo una vez más que da una nueva muestra de su fortaleza.



Inversión de Impacto

- La financiación que se centra en el agua y recursos marinos esta empezando, pero ya existen varios fondos centrados en la economía azul. La ONU (Organización de las Naciones Unidas) por su parte valora la economía oceánica en mas de tres billones de dólares.
- La Autoridad Europea de Valores y Mercados ha publicado unas directrices para los fondos que usan términos como ESG (Environmental, Social y Governance) o sostenible. Para usar esta terminología el fondo ha de invertir en al menos un 80% de su cartera en valores con esta denominación.



Renta Variable

- Quincena en las bolsas con resultados muy dispares. En Estados Unidos el SP500 subió un 2,91% y el índice tecnológico Nasdaq un 5,69%. En cambio en Europa el eurostoxx50 bajó un 2,90% mientras que el IBEX35 lo hizo en un 2,91%. En Europa esta pesando mucho todas las incertidumbres derivadas de la convocatoria de elecciones en Francia con una ventaja importante de la extrema derecha. Esto ha hecho que salten las alarmas en la eurozona al tratarse de un partido muy crítico con Unión Europea y sus políticas.
- La volatilidad medida en el índice VIX se ha mantenido en 12 en este periodo.
- Las próximas semanas los mercados de renta variable van a estar muy pendientes de las dos vueltas de las elecciones en Francia y del posible resultado de las mismas.



Renta Fija

- El comportamiento de los tipos de interés ha sido positivo en Estados Unidos y en Alemania. En el primero han bajado los tipos entre 15 y 27 puntos básicos mientras que en Alemania han bajado entre 30 y 32 puntos básicos en toda la curva. La crisis de Francia se ha notado mucho en la evolución de los tipos de interés. Los tipos reales han subido en Estados Unidos y han bajado en Alemania. Las curvas 2/10 años se han positivizado en Alemania e invertido en Estados Unidos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha ampliado hasta los 186 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 en España y más en Italia.



Divisas

- El dólar se ha apreciado hasta 1,003 y el yen se ha apreciado hasta 168,43.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han caído un 0,53% y el oro ha subido un 0,24%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	jun24	Año24
Ibex 35	-2,91%	8,12%
Euro Stoxx 50	-2,90%	7,02%
Stoxx 600	-1,37%	6,69%
S&P 500	2,91%	13,87%
Topix	-0,93%	16,06%
MSCI Emergentes	1,05%	5,02%
MSCI World	1,68%	11,40%

Datos a 14 de junio de 2024 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,67%	-0,11%
Deuda pública EMU	1,0%	-1,23%
Deuda Corporativa IG	0,96%	0,72%
Deuda Euro High Yield	0,27%	2,87%

Datos a 14 de junio de 2024 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	jun24	Año24
Oro	0,24%	13,09%
Cobre	-2,93%	13,52%
Petróleo Brent	2,10%	5,43%
ETF materias primas	-0,53%	3,84%

Datos a 14 de junio 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.