



Macro

- Los datos publicados a ambos lados del Atlántico, las previsiones de los bancos centrales y las actas de la última reunión de la FED han sido lo más relevante de esta quincena.
- En Estados Unidos se publicó el dato final de Producto Interior Bruto revisándose una décima a la baja hasta el 0,3% en el primer trimestre donde el consumo personal y la inversión en activo fijo tuvieron una contribución positiva a diferencia de las exportación y los inventarios que detrayeron crecimiento, dato que también se ha ido confirmando con la publicación del Beige Book donde nos viene a decir que en el segundo trimestre en la mayoría de los distritos se ha observado un crecimiento ligero o modesto.
- Las Actas de la última reunión de la Reserva Federal muestran un amplio consenso entre sus miembros donde los datos publicados no son suficientemente débiles para empezar a bajar los tipos de interés. También muestran cuan restrictivos son los tipos de interés a la vista de la fortaleza de los datos publicados.
- El debate del Banco Central Europeo y de la Reserva Federal americana se centra en cuando bajaran los tipos de interés y en que cuantía. El Banco Central Europeo bajará los tipos en junio en 25 puntos básicos tal y como nos están recordando varios miembros de su ejecutiva, pero mas allá de esta fecha la incertidumbre es elevada a pesar que el mercado este descontando unas dos bajadas adicionales. Por otro lado, la Reserva Federal americana puede bajar una vez los tipos de interés en 25 puntos básicos, pero los mensajes del propio banco dejan mucha incertidumbre en cuantía y fecha.
- En la Eurozona los datos de encuestas de sentimiento publicados a nivel de país o agregados están mostrando una mejoría importante lo que puede ser preludeo de unos mejores datos de actividad a futuro.



Inversión de Impacto

- El Consejo Europeo ha aprobado la nueva regulación Net Zero Industry Act donde se aprueban medidas para impulsar el desarrollo y fabricación de tecnologías limpias clave para poder alcanzar objetivos climáticos.
- La Unión Europea ha aprobado la prohibición de destruir productos y prendas textiles no nuevas con el objetivo de mejorar el impacto medioambiental del sector.



Renta Variable

- Quincena con cierta consolidación en las bolsas a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos el SP500 bajó un 0,48%, mientras que el índice tecnológico Nasdaq subió un 0,29%. En la Eurozona el Eurostoxx50 cayó un 1,58% mientras que el IBEX35 lo hizo en un 0,05%. En Japón el índice TOPIX subió un 0,97% mientras que los mercados emergentes medidos en la ETF cayeron un 4,56%.
- 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 los mensajes que puedan ir dando los bancos centrales así como cualquier dato de actividad y de precios que nos den pistas de la evolución de los tipos de interés.



Renta Fija

- El comportamiento de los tipos de interés ha sido negativo en Estados Unidos y en Alemania. En el primero han subido los tipos entre 5 y 7 puntos básicos mientras que en Alemania han subido entre 10 y 15 puntos básicos en toda la curva. Los tipos reales han subido en Estados Unidos y en Alemania. Las curvas 2 años/10 años se han positivizado a ambos lados del Atlántico.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta los 183 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido un comportamiento muy neutral.
- Los diferenciales de los países periféricos, se han reducido algo en España y más en Italia.
- Las próximas reuniones de la Reserva Federal Americana y del Banco Central Europeo van a marcar el ritmo de las próximas semanas.



Divisas

- El dólar se ha mantenido en 1,0848 y el yen se ha depreciado hasta 170,62.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han caído un 2,60% y el oro un 3,63%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	may24	Año24
Ibex 35	-0,05%	12,07%
Euro Stoxx 50	-1,58%	10,22%
Stoxx 600	-0,91%	8,17%
S&P 500	-0,48%	10,64%
Topix	0,97%	17,16%
MSCI Emergentes	-4,56%	3,92%
MSCI World	-1,04%	9,52%

Datos a 31 de mayo de 2024 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,07%	-0,84%
Deuda pública EMU	-0,29%	-2,34%
Deuda Corporativa IG	0,17%	-0,29%
Deuda Euro High Yield	0,96%	2,59%

Datos a 30 de mayo de 2024 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	may24	Año24
Oro	-3,63%	12,81%
Cobre	-8,87%	17,18%
Petróleo Brent	-2,44%	3,26%
ETF materias primas	-2,60%	4,40%

Datos a 31 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.