



Macro

- El resultado de las elecciones francesas junto con la publicación de datos económicos ha sido lo más relevante de esta quincena que acabamos de terminar.
- El resultado de las elecciones francesas ha sido bastante inesperado, sobre todo por lo visto en la primera vuelta. De pronosticar una segunda vuelta donde el partido de Le Pen podría ganar con cierta holgura y cerca de la mayoría absoluta a quedar tercero después del Frente Popular de Melenchon y del partido de Macron. La Asamblea francesa queda bastante dividida entre estos tres partidos y donde tendrán que ponerse de acuerdo para nombrar Primer Ministro y poder sacar leyes adelante. Quizás un acuerdo entre partidos más moderados pueda ser la solución más óptima.
- En Estados Unidos se publicó el dato de empleo con la creación de 206.000 empleos nuevos en el mes de junio sobre los 218.000 del mes de mayo que se revisaron a la baja. La tasa de desempleo sube unas décimas hasta el 4,1% y la tasa de participación también sube una décima hasta el 62,6%. Por otro lado, si atendemos a la encuesta Household Survey se crearon 116.000 empleos nuevos. El número de desempleados aumentó hasta 6.811.000 debido en parte al aumento de la fuerza laboral en 277.000 nuevas personas.
- También se publicó el dato de IPC (Índice de Precios al Consumo) con una caída en el mes de junio del 0,1% respecto al 0% del mes de mayo, dejando la tasa interanual en el 3%, tres décimas más baja que en mayo. La inflación subyacente subió un 0,1%, una décima menos que en mayo, dejando la tasa interanual en el 3,3%, una décima menos que en mayo. Dato muy en línea con lo esperado, con algunas líneas que muestran datos de desaceleración y muy condicionada por el precio de la gasolina.
- En la Eurozona no ha habido grandes publicaciones salvo la encuesta de sentimiento Sextix que mostró cierta debilidad en sus tres líneas.



Inversión de Impacto

- El Consejo de Ministros ha aprobado la creación de un fondo de Impacto Social dotado con 400 millones de euros y que será gestionado por Cofides.
- El Banco Europeo de Inversiones y la Empresa Municipal de Transporte de Madrid han negociado un préstamo de 40 millones de euros para la compra de autobuses de emisiones cero.



Renta Variable

- Quincena en las bolsas con resultados positivos. En Estados Unidos el SP500 subió un 2,83% y el índice tecnológico Nasdaq un 3,75%. En Europa el eurostoxx50 subió un 3,04% mientras que el IBEX35 un 2,80%. En Japón el Topix subió un 3,02% mientras que los mercados emergentes medidos en la ETF subieron un 4,50%.
- La volatilidad medida en el índice VIX se ha mantenido por debajo de 13 en este periodo.
- Acaba de empezar la publicación de resultados y habrá que estar muy atentos, no solo a la publicación del segundo trimestre sino también a las guías que vayan dando las propias compañías. También estaremos pendientes de los resultados de las compañías no tecnológicas.



Renta Fija

- El comportamiento de los tipos de interés ha sido positivo en Estados Unidos y muy neutro en Alemania. En el primero han bajado los tipos entre 30 y 20 puntos básicos mientras que en Alemania lo han hecho entre 1 y 2 puntos básicos en toda la curva. Los tipos reales han caído en Estados Unidos y en Alemania. Las curvas 2/10 años se han positivizado en Alemania y en Estados Unidos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta los 172 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 en España y en Italia.



Divisas

- El dólar se ha depreciado hasta 1,0907 y el yen se ha mantenido en 172,16 contra euro.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han caído un 0,23% y el oro ha subido un 3,63%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	jul24	Año24
Ibex 35	2,80%	11,36%
Euro Stoxx 50	3,04%	11,53%
Stoxx 600	2,47%	9,41%
S&P 500	2,83%	17,72%
Topix	3,02%	22,31%
MSCI Emergentes	4,50%	10,69%
MSCI World	2,87%	15,40%

Datos a 12 de julio de 2024 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,88%	0,53%
Deuda pública EMU	1,16%	-0,81%
Deuda Corporativa IG	0,80%	1,31%
Deuda Euro High Yield	0,63%	3,79%

Datos a 11 de julio de 2024 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	jul24	Año24
Oro	3,63%	16,89%
Cobre	4,58%	16,51%
Petróleo Brent	1,07%	12,91%
ETF materias primas	-0,23%	2,13%

Datos a 12 de julio 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.