



Macro

- **Las consecuencias de las elecciones europeas por el auge de partidos extremistas y la convocatoria de elecciones en Francia junto con la publicación de datos macro ha sido lo más relevante de esta quincena.**
- El Presidente Macron convocó elecciones legislativas en Francia después de la dura derrota sufrida en las elecciones europeas. La cita era para el 30 de junio en primera vuelta y el 7 de julio para la segunda vuelta. El partido de Macron quedó por detrás de la Agrupación Nacional de Le Pen y el Presidente convocó inmediatamente elecciones legislativas que se han saldado en la primera vuelta con la victoria nuevamente de la Agrupación Nacional, seguida del Frente Popular y en tercer lugar el partido de Macron. Desde la convocatoria de elecciones el mercado de renta variable ha sufrido caídas importantes, sobre todo el francés, debido a las medidas que proponen las dos primeras formaciones con un gran impulso del gasto público, lo que podría acarrear mayor presión a las deterioradas cuentas públicas francesas así como un gobierno francés mucho más crítico con las Instituciones Europeas. Por su parte la prima de riesgo francesa ha sufrido una subida importante metiendo mucha presión a sus bonos. Veremos el resultado de la segunda vuelta.
- En Estados Unidos se publicaron las ventas al por menor de mayo con una subida del 0,1% cayendo hasta el 2,3% en tasa interanual. También se publicó la Producción Industrial con una subida del 0,9% en mayo. Por último se publicó el dato de Ingreso Personal de mayo con una subida de 0,5%, dos décimas más que en abril. El dato de Gasto Personal subió un 0,2%, una décima más que en abril.
- Respecto a precios se publicó en Estados Unidos el dato de PCE (Gasto en Consumo Personal) de mayo bajando una décima hasta el 2,6% y el dato subyacente hasta el 2,6% desde el 2,8% de abril.
- La Comisión Europea ha anunciado en su Informe de Convergencia que ninguno de los seis estados miembros de la Unión Europea cumplen con los criterios establecidos para adoptar la moneda única.



Inversión de Impacto

- Se ha publicado el Informe sobre la implantación de la Agenda 2030 en las empresas españolas destacando que en 7 de cada 10 empresas se dispone de un plan de sostenibilidad, estando un 44% alineadas con los ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible).
- La totalidad de las áreas urbanas del país cumplieron con los límites de dióxido de nitrógeno desde que entraron en vigor en la Unión Europea.



Renta Variable

- Quincena en las bolsas con resultados parecidos. En Estados Unidos el SP500 subió un 0,53% y el índice tecnológico Nasdaq un 0,24%. En cambio en Europa el Eurostoxx50 subió un 1,13% mientras que el Ibex35 bajó un 0,44%. Francia se ha visto muy afectada por la incertidumbre política derivada de la convocatoria de las elecciones legislativas y el posible escenario que se derive de las mismas, no solo a nivel francés sino también en el entorno europeo. En Japón el Topix subió un 2,29% mientras que los mercados emergentes medidos en la ETF subieron un 0,85%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha subido hasta 14 en este periodo.
- Las próximas semanas el mercado estará muy pendiente del resultado de la segunda vuelta de las elecciones francesas.



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 17 puntos básicos mientras que en Alemania lo han hecho entre 7 y 14 puntos básicos en toda la curva. Los tipos reales se han mantenido en Estados Unidos y en Alemania han subido. 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 ampliado hasta los 187 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 en Italia.



Divisas

- El dólar se ha mantenido en 1,0713 y el yen se ha depreciado hasta 172,32 contra euro.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han caído un 1,41% y el oro ha bajado un 0,26%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	jun24	Año24
Ibex 35	-3,34%	8,33%
Euro Stoxx 50	-1,79%	8,24%
Stoxx 600	-1,30%	6,77%
S&P 500	3,46%	14,47%
Topix	1,33%	18,73%
MSCI Emergentes	1,91%	5,91%
MSCI World	2,38%	12,17%

Datos a 28 de junio de 2024 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,43%	-0,35%
Deuda pública EMU	0,27%	-1,94%
Deuda Corporativa IG	0,75%	0,51%
Deuda Euro High Yield	0,54%	3,15%

Datos a 28 de junio de 2024 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	jun24	Año24
Oro	-0,02%	12,78%
Cobre	-4,75%	11,40%
Petróleo Brent	8,18%	11,71%
ETF materias primas	-1,94%	2,77%

Datos a 28 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.