



## Macro

- Los datos económicos publicados y la evolución del Covid en China, han sido los acontecimientos mas relevantes de la quincena que acabamos de cerrar.
- En Estados Unidos, se publicó el dato de empleo mensual. Se crearon 390.000 empleos nuevos en mayo sobre los 436.000 creados en abril, dato que muestra la consistencia del mercados laboral americano. Actualmente, hay dos ofertas de trabajo por cada desempleado, lo que supone un nivel no visto desde los años 50 del siglo pasado. La tasa de desempleo se mantiene en el 3,6% y por sectores, se crea empleo en todos ellos a excepción del sector minorista, que destruye empleo.
- También se publicaron las actas de la última reunión de la Reserva Federal americana, donde todos sus miembros coinciden en valorar la situación económica americana como muy fuerte, su mercado laboral como extremadamente tensionado y la inflación como preocupante. La decisión de subir los tipos de interés fue unánime, así como la decisión de reducir el balance de la Reserva Federal en los términos hablados.
- La invasión de Ucrania no ha mostrado grandes avances por parte de los defensores y de los atacantes, salvo la aprobación de un nuevo paquete de sanciones por parte de Europa, relativos a la importación de crudo ruso.
- En Europa, se publicaron los datos de inflación con un nuevo máximo situado en el 8,1% en mayo frente a un 7,5% de abril. Este dato, es más alto de lo que esperaba el consenso de analistas y pone de manifiesto las tensiones en precios de la energía y alimentación que se están sufriendo en Europa.
- En China, las políticas de confinamiento llevadas a cabo para combatir el covid se están levantando. Hay que estar atentos a los datos que se vayan publicando, para poder analizar que impacto económico ha supuesto. Para apoyar la economía, el ejecutivo ha aprobado incentivos a los bancos, para promover el crédito a las pymes así como rebajas impositivas al sector corporativo.



## Inversión de Impacto

- El informe Consejos de Administración E&S Friendly, compara el desempeño en esta materia de más de 4.800 empresas de 50 países. En España, se han analizado 101 empresas y nos situamos en tercera posición después de Francia y Suiza.
- Existe un apetito voraz por la deuda sostenible a pesar del difícil arranque del año en curso. Tras marcar un record de emisión de 800.000 millones en 2021, se espera que este año pueda ser superior en emisiones, objetivos dentro de estos parámetros de sostenibilidad.



## Renta Variable

- La renta variable, ha tenido un comportamiento positivo en términos generales. No ha ocurrido nada que haga cambiar el escenario, pero las caídas acumuladas en el año y determinados soportes técnicos que los índices han respetado, han propiciado este rebote. En estados Unidos, el SP500 ha subido un 3,54% y el índice tecnológico Nasdaq un 4,02%. En Europa, el Eurostoxx50 ha subido un 3,46% y el Ibex35 en España un 2,83%. Por el contrario, en Japón el Topix ha caído un 1,16% y los mercados emergentes medidos en la ETF han subido un 1,26%.
- La volatilidad medida en el índice VIX, ha bajado hasta niveles cercanos a 25.
- Las semanas venideras serán importantes, de cara a ir conociendo el impacto, que el aumento de los costes esta teniendo en los resultados de las compañías.



## Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido negativas, con subidas de los tipos reales y nominales. Otra vez, el mercado vuelve a cotizar dudas en el control de la inflación. De esta forma, la curva alemana ha subido en todos sus plazos entre 30 y 35 puntos básicos, volviendo a ver niveles que no se alcanzaban hacía semanas. En Estados Unidos, el movimiento ha sido menor, con subidas en los tramos cortos y largos entre 7 y 15 puntos básicos. La evolución de las curvas de tipos de interés en Alemania, en el tramo 2 a 10 años, ha sido de un empinamiento de 5 puntos básicos, pero en Estados Unidos en ese mismo tramo, ha sido de 7 puntos básicos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta 170 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, han tenido un comportamiento negativo.
- Los diferenciales de los países periféricos se han ampliado.



## Divisas

- El dólar se ha depreciado un 1,46% hasta 1,0719 y el yen se ha depreciado un 3,90% hasta 140,29.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas, han tenido un comportamiento positivo subiendo un 0,78% y el oro una caída del 1,42%.

## Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-1,43%	-0,41%
Euro Stoxx 50	-0,14%	-11,97%
Stoxx 600	-0,73%	-9,78%
S&P 500	-0,54%	-8,51%
Topix	-0,64%	-10,98%
MSCI Emergentes	-0,60%	-7,95%
MSCI World	-0,44%	-12,25%

Datos a 3 de junio de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-1,04%	-7,30%
Deuda pública EMU	-0,85%	-7,03%
Deuda Corporativa IG	-0,53%	-8,32%
Deuda Euro High Yield	-0,073%	-8,78%

Datos a 3 de junio de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	0,78%	7,39%
Cobre	4,12%	6,82%
Petróleo Brent	3,91%	70,56%
ETF materias primas	1,91%	43,20%

Datos a 3 de junio de 2022

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 SGIIC, S.A.U.

CaixaBank Asset Management, SGIIC, 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 SGIIC, S.A.U., está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 36.997, folio 1, Hoja M-661.074. NIF A-08818965.