



Macro

- La publicación de las actas de la última reunión de la Reserva Federal americana y del Banco Central Europeo, junto con la publicación de datos económicos, ha sido lo más destacable de esta quincena.
- Las actas de la FED (Reserva Federal) muestran que la economía americana, podría entrar en una suave recesión, en la segunda mitad de 2023. Citan varios factores, pero las turbulencias del sector financiero y la incertidumbre actual es elevada, lo que la hace algo más imprevisible. Citan la situación actual del sistema bancario, como sano y hubo consenso en subir los tipos en 25 puntos básicos.
- Las actas de la última reunión del Banco Central Europeo, reflejan la unanimidad en la subida de 50 puntos básicos, mostrando un mensaje claro, en la lucha contra la inflación aunque destacan la incertidumbre del entorno. También hacen mención, a la resistencia del sistema financiero actual y dejan de telegrafiar los siguientes movimientos de tipos de interés.
- El Fondo Monetario Internacional, en su informe de Perspectivas Económicas, revisó a la baja en una décima, el crecimiento mundial para 2023 y 2024. Por otro lado, revisa al alza las perspectivas de inflación mundial en 0,4% hasta el 7% y en 0,6% hasta el 4,9% para 2024. Para Estados Unidos, deja las perspectivas de crecimiento en el 1,6% para 2023 y en el 1,1% para 2024. En la Eurozona, el crecimiento lo sitúa en el 0,8% para 2023 y en el 1,4% para 2024.
- En Estados Unidos, se publicó el dato de IPC (Índice de Precios al Consumo) de marzo, con una subida en su tasa general del 0,1%, tres décimas menos que el mes anterior, dejando su tasa anual en el 5% desde el 6% del mes de febrero. La inflación subyacente, tuvo un comportamiento mejor que el mes anterior, con una subida del 0,4% dejando la tasa anual en el 5,6%, una décima más que el mes de febrero. Destacó la bajada del término de la energía, que cayó un 3,5% en el mes y el de alimentación, que se mantuvo plano en el mes de marzo. Ligera subida del componente de bienes y buen comportamiento del área de servicios que era el más resiliente con una subida del 0,3% desde el 0,5% del mes de febrero. Por su parte, el componente de vivienda, que esta mostrando gran resistencia a caer, cayó hasta el 0,6% desde el 0,8% del mes de febrero.



Inversión de Impacto

- La generación de energía eólica y solar, alcanza el 12% de la electricidad mundial en 2022 en comparación al 10% de 2021. La generación eólica y solar alcanzó el 33% en España en 2022, un 32% en Alemania y Países Bajos.
- Se incrementan las peticiones para homogeneizar los ratings ESG, ya que se considera que hay falta de paridad y de coherencia entre todos los proveedores. Se pretende una metodología más estandarizada, que genere más confianza en los mercados.



Renta Variable

- Quincena con rendimientos positivos a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, el SP500 subió un 0,59% mientras que el índice tecnológico cayó un 0,09%. Por otro lado en Europa, el Eurostoxx50 subió un 1,73%, mientras que el Ibex 35 subió un 1,92%. La buena evolución de la renta fija y la menor volatilidad, han propiciado esta nueva subida de los índices, así como la expectativa de unos resultados razonables. En Japón, el Topix ha subido un 3,54% y los mercados emergentes medidos en la ETF global han caído un 1,63%.
- La volatilidad medida en el índice VIX, ha bajado de 20 durante toda la quincena.
- El inicio de la publicación de resultados, esta dentro de lo previsto. Con un 18% de compañías que han publicado, en el índice SP500, las ventas suben un 7,36% y los beneficios caen un 1,40%. En la Eurozona, con un 10% de las compañías habiendo publicado, las ventas crecen un 14,01% y los beneficios un 39,67%.



Renta Fija

- La evolución de las curvas ha sido negativa a ambos lados del Atlántico, con subidas de los tipos a lo largo de toda la curva, de entre 15 y 20 puntos básicos. En Alemania, el movimiento ha sido más brusco, con subidas de entre 35 y 40 puntos básicos. Los tipos reales, han tenido una ligera subida en esta quincena en Estados Unidos, al igual que en Alemania. Parece que el mercado se cree más, el mensaje del Banco Central Europeo que el de la Reserva federal, por el comportamiento que han tenido los tipos de interés.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán, se ha reducido hasta 103 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 mantenido estables tanto en España como en Italia.



Divisas

- El dólar se ha depreciado un 0,74% hasta 1,0986 y el yen un 2,30% hasta 147,40.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo con bajas del 0,63% y el oro del 0,42%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	1,98%	12,49%
Euro Stoxx 50	2,16%	14,32%
Stoxx 600	2,43%	9,33%
S&P 500	0,58%	8,09%
Topix	1,57%	8,93%
MSCI Emergentes	-1,14%	2,06%
MSCI World	0,84%	7,28%

Datos a 21 de abril de 2023 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,62%	0,97%
Deuda pública EMU	-0,93%	1,05%
Deuda Corporativa IG	0,13%	1,71%
Deuda Euro High Yield	0,44%	3,12%

Datos a 20 de abril de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	0,69%	7,80%
Cobre	-2,82%	5,50%
Petróleo Brent	2,99%	-3,17%
ETF materias primas	0,06%	-4,29%

Datos a 21 de abril de 2023 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.