



Macro

- Las vacaciones de Semana Santa se han caracterizado por la tranquilidad en los mercados financieros. La publicación de datos económicos ha sido lo más destacable en estos días.
- En la Eurozona, se han publicado los datos de inflación del mes de marzo, con una caída hasta el 6,9% desde el 8,5% de febrero. Los efectos base (inflación en el mes de marzo de 2022) han jugado a favor en este dato. La inflación sin tener en cuenta los alimentos y la energía, elementos más volátiles, se ha mostrado mucho más resiliente subiendo hasta el 5,7% desde el 5,6%.
- En Estados Unidos, se publicó el Indicador de Precios (PCE) que bajó hasta el 5% en febrero desde el 5,3% de enero, pero sin los elementos más volátiles, se sitúa en el 4,6% desde el 4,7%, mostrando también gran resiliencia a caer.
- El lado positivo respecto a los precios, fue la publicación de los indicadores de ISM de servicios que cayó hasta 59,5 en marzo, aunque sigue en expansión, muestra una gran moderación respecto al mes anterior. Por otro lado, el indicador de precios del ISM de manufacturas, cayó hasta 49,2 en zona contractiva, pueden ser dos buenos indicadores de moderación para los próximos datos de Índice de Precios de consumo (IPC) a publicar.
- El lado negativo, fue la caída en los dos indicadores generales ISM de Servicios y Manufacturas hasta 51,2 y 46,3 respectivamente. Estos datos pueden presagiar cierta moderación en el crecimiento económico americano.
- En Estados Unidos, se publicó también el dato de empleo, con la creación de 236.000 empleos privados nuevos en marzo, algo más débil que la creación de febrero que fue de 326.000. La tasa se situó en el 3,5%, una décima menos que el mes anterior. La mayor disminución de creación de empleo viene del sector servicios. El dato de Household (encuesta de empleo) cifra la creación de empleo en 577.000, aunque el dato muestra buena fortaleza, hay que destacar, que los datos de empleo del ISM de Servicios y Manufacturas, han caído en la última lectura y las peticiones semanales de desempleo, han subido claramente en las últimas dos lecturas, lo que puede leerse como cierta moderación en la creación de empleo en próximas lecturas.



Inversión de Impacto

- La Unión Europea va a retrasar los Sustainability Reporting Standard específicos para cada sector.
- El 43% de las Pequeñas y Medianas empresas europeas no tienen previsto aplicar una estrategia basada en la sostenibilidad. En España, este porcentaje se reduce hasta el 39%.



Renta Variable

- Quincena con rendimientos positivos a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, el SP500 subió un 3,37% mientras que el índice tecnológico lo hizo en un 2,23%. Por otro lado en Europa, el Eurostoxx50 subió un 4,32%, mientras que el Ibex 35 subió un 5,91%. La buena evolución de la renta fija y la menor volatilidad, han propiciado esta nueva subida de los índices. En Japón, el Topix ha subido un 0,30% y los mercados emergentes medidos en la ETF global han subido un 1,86%.
- La volatilidad medida en el índice VIX, ha bajado de 20 durante toda la quincena.
- Empezamos una nueva publicación de resultados, donde las perspectivas para los próximos trimestres y la evolución de los márgenes, van a ser determinantes para la próxima evolución de las bolsas.



Renta Fija

- En Estados Unidos la evolución ha sido positiva, con una caída de 5 puntos básicos en los tramos cortos y 10 en los tramos largos. En Alemania el movimiento ha sido negativo, con subidas de los tipos entre 18 y 5 puntos básicos a lo largo de la curva. La pendiente invertida de la curva de tipos de interés, se ha seguido invirtiendo en Estados Unidos y se ha mantenido en Alemania. Por otro lado, los tipos reales han caído en ambas zonas.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta 123 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 1,35% hasta 1,0905 y el yen un 2,44% hasta 144,09.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo con subidas del 3,12% y el oro una subida del 1,50%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	0,86%	11,26%
Euro Stoxx 50	-0,12%	11,75%
Stoxx 600	0,24%	6,99%
S&P 500	-0,10%	7,34%
Topix	-2,10%	4,98%
MSCI Emergentes	-0,17%	3,06%
MSCI World	-0,23%	6,13%

Datos a 6 de abril de 2023 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,60%	2,21%
Deuda pública EMU	0,90%	2,92%
Deuda Corporativa IG	0,87%	2,45%
Deuda Euro High Yield	0,11%	2,78%

Datos a 6 de abril de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	1,96%	9,15%
Cobre	-1,92%	6,42%
Petróleo Brent	7,54%	1,09%
ETF materias primas	0,69%	-3,69%

Datos a 6 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.