



Macro

- **Quincena que ha estado marcada por las reuniones de los bancos centrales, Reserva Federal Americana, Banco Central Europeo, Banco Central de China y Banco de Japón han mantenido sus reuniones con muy diferentes respuestas.**
- La Reserva Federal Americana mantuvo los tipos de interés en el intervalo 5,0%-5,25%. Lo mas destacable, fue la publicación de las estimaciones de tipos de interés por parte de todos sus miembros, los llamados DOTS, y aquí se deduce que esperan que los tipos acaben 2023 en el 5,75% lo que implica dos subidas de tipos adicionales, dejando la primera bajada de tipos de interés para el 2024. La votación fue unánime. Respecto a las previsiones macroeconómicas suben el crecimiento económico para 2023 y lo rebajan para 2024. Respecto a la tasa de desempleo la bajan en 2023 y 2024. Y por último, respecto a la inflación bajan la estimación para 2023 y la mantienen para 2024.
- La reunión del Banco Central Europeo se saldó con una subida de 0,25%, dejando el tipo de depósito situado en el 3,5%. Del documento presentado y de la posterior rueda de prensa se deduce una subida adicional de otro 0,25% en la reunión de julio. Siguen viendo la inflación elevada y lejos del 2% por lo que mantendrán los tipos altos por bastante tiempo. Respecto al cuadro macroeconómico, bajan las cifras de crecimiento para 2023 y 2024. Las estimaciones de inflación las suben algo para 2023 y 2024. Y por último bajan una décima la tasa de desempleo para 2023 y 2024. Aspecto importante es la no renovación del TLTRO (préstamos a los bancos) por importe de 250.000 millones de euros, lo que va a suponer una importante reducción de balance.
- El Banco Central de China también mantuvo reunión y bajó los tipos de interés a un año desde el 2,75% al 2,65%.
- La reunión del Banco de Japón se saldó sin cambios tanto en sus tipos de interés manteniéndolos en el -0,10% como en el control de curva.
- Cuatro reuniones de bancos centrales con políticas monetarias diferenciadas, aunque los problemas sean comunes así como los objetivos.



Inversión de Impacto

- La Comisión Europea ha presentado nuevas medidas respecto a las Finanzas Sostenibles: Actos Delegados de la Taxonomía, Propuesta de Reglamento sobre la Fiabilidad y Transparencia de los Ratings ESG y recomendaciones sobre la transición a una economía climáticamente neutra y sostenible.
- Estados Unidos ha publicado su hoja de ruta para producir hidrógeno limpio hasta 2050 con una producción estimada objetivo de 50 MM Tn.



Renta Variable

- Quincena con rendimiento positivo en Estados Unidos, con una subida del 2,97% en el índice SP500 y del 3,38% en el Nasdaq. Por su parte en Europa, el Eurostoxx50 subió un 1,64% mientras que el Ibex35 lo hizo en un 1,90%. Los mercados emergentes medidos en la ETF global han subido un 2,20% y el índice japonés Topix un 3,65%.
- La volatilidad medida en el índice VIX, se ha mantenido baja y ha continuado en niveles cercanos a 15.
- La evolución de la renta variable esta siendo positiva en términos anuales y además mostrando una gran resistencia a las caídas. Todo muy acorde a unos datos macroeconómicos que también están mostrando gran resistencia.



Renta Fija

- El comportamiento de los tipos de interés ha sido negativa a ambos lados del Atlántico aunque con diferente intensidad. En Alemania, la curva de tipos de interés ha tenido un comportamiento negativo, con subida de las tasas en todos sus plazos entre 30 y 15 puntos básicos. En Estados Unidos, los tipos se han incrementado entre 20 y 10 puntos básicos a lo largo de la curva. Los tipos reales en Estados Unidos se han mantenido estables, mientras que en Alemania han sido ligeramente positivos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha mantenido en 129 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido un comportamiento ligeramente positivo.
- Los diferenciales de los países periféricos, se han reducido ligeramente tanto en España como en Italia.



Divisas

- El dólar se ha depreciado un 2,14% hasta 1,0937 y el yen se ha depreciado un 3,65% situándose en 155,22.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo con subidas del 5,32% y el oro del 0,51%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	4,91%	14,61%
Euro Stoxx 50	4,19%	14,99%
Stoxx 600	3,32%	8,74%
S&P 500	5,49%	14,84%
Topix	7,96%	21,08%
MSCI Emergentes	7,04%	7,86%
MSCI World	5,20%	12,55%

Datos a 16 de junio de 2023 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,07%	1,69%
Deuda pública EMU	-0,23%	1,73%
Deuda Corporativa IG	-0,15%	1,71%
Deuda Euro High Yield	0,35%	3,49%

Datos a 16 de mayo de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-0,24%	6,93%
Cobre	6,70%	2,18%
Petróleo Brent	5,78%	-10,64%
ETF materias primas	7,32%	-6,79%

Datos a 16 de junio 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.