



Macro

- En esta quincena lo más destacable ha sido la reunión organizada por el Banco Central Europeo (BCE) en Sintra, sin olvidar en el terreno geopolítico la insurrección del Grupo Wagner.
- La reunión que organiza el BCE en la localidad portuguesa de Sintra, a la que acuden los principales banqueros centrales se saldó por parte de la Reserva Federal americana, Banco de Inglaterra y Banco Central Europeo en un mensaje de mayores subidas de tipos de interés. Los datos de las inflaciones subyacentes y del mercado laboral, son datos más que suficientes para seguir manteniendo esta política monetaria restrictiva. Se sigue hablando en los consejos de estos bancos centrales del endurecimiento de la política monetaria. Los banqueros centrales conceden posibilidades a que se produzca una ralentización económica, pero esta debilidad no debería modificar el paso de los tipos de interés. También ponen de manifiesto que estamos viviendo tiempos inciertos. Es posible que este más cerca del pico de ciclo en los tipos de interés la Reserva Federal americana que el BCE o el Banco de Inglaterra. El Banco de Japón esta en otro camino ya que no hay presiones salariales todavía, por lo que ve la inflación bajando en 2023 pero remontando en 2024. Si ocurre esto último se planteará modificar la política monetaria.
- Dentro del entorno geopolítico hay que destacar la insurrección del Grupo Wagner, afín a Rusia y luchando en Ucrania. El levantamiento se paró a 200 kilómetros de Moscú desde el frente sin encontrar ninguna resistencia, lo que hizo sospechar de la posible intervención silenciosa de miembros del ejercito. Esto acabó con la intervención de Bielorrusia y el exilio del fundador del grupo. Las conclusiones pueden ser múltiples pero la más importante es la debilidad de Putin. Otra puede ser que el escenario de cronificación del conflicto se diluye ante esta debilidad.



Inversión de Impacto

- Suiza aprueba la Ley Climática Net Zero con un 59% de los votantes suizos y con el compromiso de su país de alcanzar emisiones netas cero de gases de efecto invernadero en 2050.
- La Comunidad de Madrid coloca 600 millones de euros en bonos Verdes a 5 años. La finalidad de las inversiones viene definida en el Marco de Financiaciones sostenibles que tiene publicada la comunidad de Madrid.



Renta Variable

- Quincena con rendimientos muy neutros a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, el SP500 subió un 0,92% mientras que el índice tecnológico lo hizo en un 0,71%. En Europa, el Eurostoxx50 subió un escaso 0,09% mientras que el índice Ibex35 lo hizo en un 1,03%. En Japón el índice Topix bajó un 0,51% y el índice de emergentes medido en la ETF bajó un 3,22%.
- La volatilidad medida en el índice VIX, se ha mantenido baja y ha continuado en niveles cercanos a 13.
- La evolución de la renta variable sigue mostrando una gran resiliencia a caer, a pesar de las subidas en los tipos de interés y de los mensajes que están dando los banqueros centrales.



Renta Fija

- El comportamiento de los tipos de interés ha sido dispar a ambos lados del Atlántico aunque con diferente intensidad. En Alemania, la curva de tipos de interés ha tenido un comportamiento positivo con bajada de las tires en todos sus plazos entre 5 y 12 puntos básicos. En Estados Unidos, los tipos se han incrementado entre 5 y 20 puntos básicos a lo largo de la curva. Los tipos reales en Alemania se han mantenido estables, mientras que en estados Unidos se han incrementado.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán ha aumentado hasta los 140 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido un comportamiento positivo con estrechamiento de diferenciales.
- Los diferenciales de los países periféricos, se han ampliado ligeramente tanto en España como en Italia.



Divisas

- El dólar se ha apreciado un 0,29% hasta 1,0909 y el yen se ha depreciado un 1,42% situándose en 157,44.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo con caídas del 3,48% y el oro del 1,97%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	5,99%	14,61%
Euro Stoxx 50	4,29%	14,08%
Stoxx 600	2,25%	7,68%
S&P 500	6,47%	16,37%
Topix	7,41%	22,50%
MSCI Emergentes	3,58%	3,50%
MSCI World	5,28%	12,71%

Datos a 30 de junio de 2023 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,36%	1,65%
Deuda pública EMU	0,21%	2,60%
Deuda Corporativa IG	-0,18%	2,28%
Deuda Euro High Yield	0,49%	4,33%

Datos a 28 de junio de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-2,21%	4,34%
Cobre	2,90%	-0,58%
Petróleo Brent	5,13%	-10,72%
ETF materias primas	3,58%	-8,01%

Datos a 30 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.