



Macro

- **Un verano sin grandes acontecimientos en los mercados financieros quizás haya sido lo mas relevante.**
- En Estados Unidos, la publicación de datos económicos ha sido algo peor de lo esperado por los analistas, según el índice de sorpresas económicas. Destacamos la publicación de la cifra de empleo del mes de agosto, con la creación de 187.000 nuevos empleos en comparación con los 157.000 de julio. El dato aunque positivo, esta claramente por debajo de la creación media de empleo desde comienzos de 2022 que se sitúa en 334.000 empleos mensuales. Es importante destacar que se revisaron a la baja los datos de los dos meses anteriores en 110.000 empleos. Sigue siendo el empleo del sector servicios peor cualificado, el mayor contribuidor de empleo mensual. Por el lado de las encuestas, se conoció el dato de ISM (Institute for Supply Management) de Servicios que repuntó hasta 54,5 en el mes de agosto desde 52,7 de julio mostrando aceleración y situándose claramente en expansión. De este dato hay que destacar el indicador de precios, que vuelve a repuntar hasta 58,9, metiendo algo de presión al dato que se publicara esta semana de IPC (Índice de precios de consumo). Por el lado del indicador de empleo también repunta hasta 54,7 situándose en clara expansión.
- En la Eurozona en cambio, la publicación de datos económicos ha sorprendido al alza respecto al consenso de mercado, a pesar de mostrar en términos absolutos mayor debilidad. Se publicó el dato final de PIB (Producto Interior Bruto) del segundo trimestre y se rebajó desde el 0,3% hasta el 0,1% en términos trimestrales y desde el 0,6% hasta el 0,5% en términos anuales. También se publicó la encuesta PMI (Purchasing Manager Index) de Servicios que bajó hasta el 47,9 en agosto desde 48,3 de julio.
- En China se publicaron los datos de comercio exterior, que aunque mejoran algo desde el mes anterior, se mantienen en tasas negativas. Las exportaciones bajaron un 8,8% en agosto y las importaciones lo hicieron en un 7,3%. Sigue mostrando debilidad la segunda economía mundial.



Inversión de Impacto

- La Comisión Europea ha aprobado una nueva normativa para reducir el consumo energético final en al menos un 11,7% en 2030 respecto a la comparativa de 2020. Los sectores a los que va dirigido principalmente son los de construcción, industria y transporte para tratar de avanzar hacia la neutralidad en carbono.
- Varias instituciones globales han publicado una nueva guía para financiación de Bonos Azules para la economía del mar. El objetivo es detener el declive de las pesquerías marinas y fomentar la acuicultura y energías renovables en alta mar.



Renta Variable

- La evolución de los índices desde principios de agosto ha sido negativa con caídas del 2,86% en el SP500 y del 4,07% en el índice tecnológico Nasdaq. En Europa el Eurostoxx50 cayó un 5,23% y el Ibex35 un 2,87%. En Japón el Topix subió un 1,56% y los mercados emergentes medidos en su ETF cayó un 7,72%.
- La volatilidad medida en el índice VIX, se ha mantenido baja y ha continuado en niveles cercanos a 13.
- Los resultados publicados del segundo trimestre mostraron cierta divergencia a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, se mantuvieron las ventas y bajaron los beneficios un 5,58%, mientras que en Europa, cayeron las ventas un 8,56% y los beneficios subieron un 7,71%.
- A destacar la resiliencia mostrada por los márgenes empresariales, que aunque muestran cierta erosión es mucho mas débil de lo pensado inicialmente.



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 tires en todos sus plazos entre 5 y 15 puntos básicos. En Estados Unidos, los tipos se han incrementado entre 10 y 30 puntos básicos a lo largo de la curva. Los tipos reales se han incrementado en ambas zonas geográficas.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha incrementado hasta los 160 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido un comportamiento bastante estable.
- Los diferenciales de los países periféricos, se han ampliado ligeramente tanto en España y algo mas en Italia.



Divisas

- El dólar se ha apreciado un 2,70% hasta 1,07 y el yen se ha depreciado un 1,11% situándose en 158,20.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo bajando un 1,17% y el oro del 2,34%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-1,48%	13,79%
Euro Stoxx 50	-1,39%	11,69%
Stoxx 600	-0,77%	7,00%
S&P 500	-1,11%	16,09%
Topix	1,15%	24,70%
MSCI Emergentes	-1,17%	2,13%
MSCI World	-0,80%	12,82%

Datos a 8 de septiembre de 2023 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,54%	1,48%
Deuda pública EMU	-0,97%	1,29%
Deuda Corporativa IG	-0,77%	1,58%
Deuda Euro High Yield	0,27%	6,06%

Datos a 8 de septiembre de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-1,08%	5,21%
Cobre	-2,76%	-2,45%
Petróleo Brent	5,74%	13,62%
ETF materias primas	0,05%	-5,95%

Datos a 8 de septiembre 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.