



Macro

- **Quincena donde la publicación de datos macroeconómicos nos han ido dando más luz de hacia donde se puede encaminar la evolución económica.**
- En Estados Unidos se publicó el dato de empleo mensual con la creación de 336.000 empleos nuevos. Cifra mucho más elevada de lo previsto inicialmente. Además se revisaron al alza en 119.000 empleos mas respecto a los dos meses anteriores. La tasa de desempleo se mantiene en el 3,8%. La creación de empleo se sigue centrando en el área de servicios con menos cualificación y este mes también con mucha creación del empleo público. Los desempleados crecen en 5.000 hasta situarse en un total de 6.360.000. En resumen, un dato fuerte que vuelve a poner de manifiesto la resiliencia de la economía americana y nos aleja de la recesión.
- En Estados Unidos también se publicó el dato de PIB (Producto Interior Bruto) del 2QT con un crecimiento del 2,1%. Hay que destacar que el consumo personal creció a una tasa del 0,8%, la inversión privada el 5,2% y sobre todo el crecimiento de los inventarios hasta 14,9b\$.
- En la Eurozona se publicó el dato de desempleo de agosto, situando la tasa una décima menos que el mes anterior en el 6,4%. Dato en mínimos de este ciclo que contrasta con la publicación de las ventas al por menor de agosto que en tasa mensual caen un 1,2% y en tasa interanual caen un 2,1%. Datos peores que los publicados en el mes de julio.
- En la Eurozona también se publicó el dato de IPC (Índice de Precios al Consumo) del mes de septiembre que bajó hasta el 4,3% desde el 5,2% de agosto en su tasa general y hasta el 4,5% desde el 5,3% en su tasa subyacente, la que mide los precios sin alimentación y energía. Datos que podemos calificar como buenos pero también muy influidos por los efectos base.
- En Japón se publicó el dato de IPC de septiembre bajando una décima desde el 2,9% hasta el 2,8% en su tasa general y la subyacente hasta el 3,8% desde el 4,0%.



Inversión de Impacto

- El Parlamento Europeo ha aprobado un nuevo estándar voluntario para el uso de la etiqueta bono verde europeo. El objetivo es ayudar a elegir empresas sostenibles y evitar aquellas que hacen el lavado verde. Europa es el mayor emisor de bonos verdes pero todavía supone solamente el 3,5% del mercado global de bonos.
- El Departamento del Tesoro de Estados Unidos ha publicado los principios para la financiación e inversión cero emisiones.



Renta Variable

- La evolución de los índices en esta quincena ha sido negativa a ambos lados del Atlántico. Así en Estados Unidos el SP500 ha bajado un 0,26%% mientras que el índice tecnológico Nasdaq ha subido en un 1,66%. En cambio en Europa el Eurostoxx50 ha caído un 1,49% y el Ibex35 un 2,80%. En Japón el índice Topix ha bajado un 4,72% y los mercados emergentes medidos en la ETF han bajado un 1,66%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha subido hasta 18.
- Mercados de renta variable que estarán muy pendientes de los resultados del tercer trimestre y de las previsiones que vayan dando para los próximos meses.



Renta Fija

- El comportamiento de los tipos de interés ha sido negativo a ambos lados del Atlántico pero 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 10 y 20 puntos básicos. En Estados Unidos los tipos se han incrementado entre 10 y 40 puntos básicos también a lo largo de la curva. Los tipos reales se han incrementado en ambas zonas geográficas, pero lo más importante ha sido el empinamiento de la curva americana.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha incrementado hasta los 202 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido un comportamiento negativo con ampliación de spreads.
- Los diferenciales de los países periféricos se han ampliado tanto en España y algo más en Italia.



Divisas

- El dólar se ha apreciado un 0,63% hasta 1,0586 y el yen se ha mantenido en 158.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han caído un 3,43%y el oro ha caído un 4,79%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-2,03%	12,23%
Euro Stoxx 50	-0,72%	9,24%
Stoxx 600	-1,17%	4,71%
S&P 500	0,47%	12,21%
Topix	-2,55%	F19,68%
MSCI Emergentes	-0,31%	-0,18%
MSCI World	-0,23%	9,35%

Datos a 6 de octubre de 2023 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda Pública España	-0,19%	0,48%
Deuda Pública EMU	-0,66%	-1,08%
Deuda Corporativa IG	-0,42%	1,88%
Deuda Euro High Yield	-0,75%	5,33%

Datos a 6 de octubre de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-0,84%	0,49%
Cobre	-2,94%	-4,79%
Petróleo Brent	-8,49%	68,32%
ETF materias primas	-2,16%	-9,06%

Datos a 6 de octubre 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.