



Macro

- Los datos macroeconómicos publicados en esta quincena han sido los protagonistas debido a la lectura que han hecho los mercados financieros.
- En Estados Unidos se ha publicado el dato de empleo del mes de octubre con la creación de 150.000 nuevos empleos, cifra inferior al dato del mes de septiembre donde se revisó a la baja el dato hasta 297.000 empleos y además algo inferior al dato esperado por el consenso que se situaba en 180.000. Es importante destacar que la cifra esta condicionada por las huelgas en el sector del automóvil que lo redujo en 33.000 empleos. La tasa de desempleo queda situada en el 3,9% incrementándose una décima desde el mes anterior. La tasa de participación se sitúa una décima menos que el mes anterior en 62,7%. Si nos referimos a la encuesta de empleo, los desempleados se hubiesen reducido en 348.000, ya que la fuerza laboral se incrementó en 201.000 y los desempleados se incrementaron en 146.000.
- Otro dato publicado en Estados Unidos fue el dato de IPC (Índice de Precios al Consumo) del mes de octubre con un dato mensual situado en 0% respecto al 0,4% del mes anterior y el dato subyacente, sin alimentación y energía, en +0,2% una décima menos que el mes anterior. Esto hace que las tasas anuales queden en su línea general en el 3,2% desde el 3,7% de septiembre y su tasa subyacente en el 4% desde el 4,1% anterior.
- En la Eurozona se publicó el dato de ventas al por menor de septiembre con una caída mensual del 0,3% dejando la tasa interanual en el -2,9%. También se publicó la producción industrial con una caída mensual del 0,1% dejando la tasa interanual en el -6,9%. Datos débiles en agregado.
- En Japón se publicó el dato de PIB (Producto Interior Bruto) con una caída intertrimestral del 0,5%.
- En China se publicó el dato de comercio exterior que confirmó una nueva caída de las exportaciones del 6,4% mientras que las importaciones subieron un 3%, rompiendo una racha negativa de varios meses.



Inversión de Impacto

- La Comisión Europea ha aprobado un montante de 396 millones de euros para financiar proyectos de sostenibilidad climática y medioambiental dentro del programa LIFE.
- La Comisión Europea ha aprobado la Propuesta Medioambiental Euro 7 donde se regula los límites actuales de emisiones de escape, nuevas medidas para las emisiones de los neumáticos y frenos así como aumentar la durabilidad de las baterías.



Renta Variable

- La evolución de los índices en esta quincena ha sido positiva a ambos lados del Atlántico. Un dato de desempleo algo más débil de lo esperado y una inflación también por debajo de lo esperado han supuesto un revulsivo para los mercados. Así el SP500 ha subido un 3,57% mientras que el índice tecnológico Nasdaq lo ha hecho en un 4,80%. En Europa el Eurostoxx50 ha subido un 3,97% y el Ibex35 un 5,03%. En Japón el índice Topix ha subido un 1,29% y los mercados emergentes medidos en la ETF ha subido un 2,34%
- La volatilidad medida en el índice VIX ha bajado hasta 14.
- Respecto a los resultados en el SP500 con la totalidad publicados las ventas han subido un 1,73% y los beneficios lo han hecho en un 2,75%. En la Eurozona con algo menos publicado las ventas han bajado un 7,11% y los beneficios lo han hecho en un 13,62%.



Renta Fija

- El comportamiento de los tipos de interés ha sido positivo a ambos lados del Atlántico pero 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 2 y 5 puntos básicos. En Estados Unidos los tipos se han reducido entre 5 y 10 puntos básicos también a lo largo de la curva. Los tipos reales se han reducido en ambas zonas geográficas. Los datos publicados han sido determinantes en este comportamiento.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta los 184 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido un comportamiento positivo con reducción de spreads.
- Los diferenciales de los países periféricos, se han reducido tanto en España como en Italia.



Divisas

- El dólar se ha debilitado un 1,84% hasta el 1.091 y el yen se ha depreciado hasta 163,27.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han caído un 3,14% y el oro un 0,59%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	8,25%	18,62%
Euro Stoxx 50	6,88%	14,42%
Stoxx 600	5,11%	7,27%
S&P 500	7,63%	17,56%
Topix	6,09%	26,39%
MSCI Emergentes	7,24%	3,85%
MSCI World	6,87%	13,86%

Datos a 17 de noviembre de 2023 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	1,07%	2,52%
Deuda pública EMU	2,04%	2,01%
Deuda Corporativa IG	1,43%	4,20%
Deuda Euro High Yield	1,71%	7,65%

Datos a 17 de noviembre de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-0,15%	8,59%
Cobre	2,27%	-0,89%
Petróleo Brent	-9,57%	-1,61%
ETF materias primas	-2,57%	-9,64%

Datos a 17 de noviembre 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.