



## Macro

- Los datos económicos publicados y las expectativas generadas en torno a las reuniones de la Reserva Federal americana así como del Banco Central europeo han sido lo más relevante de esta última quincena.
- En Estados Unidos el dato más relevante de actividad ha sido la publicación del empleo creado en el mes de noviembre, con 199.000 nuevos empleos, cifra superior a los 150.000 del mes de octubre. La tasa de desempleo baja hasta el 3,7% desde el 3,9% del mes anterior. La creación de empleo se sustenta sobre todo en el sector educativo y de sanidad que aporta 93.200 empleos en el mes. Por otro lado, el sector de manufacturas aporta 28.000 empleos provenientes de las huelgas del sector de automoción del mes anterior. El empleo público también tiene una contribución importante. Si nos fijamos en la encuesta de empleo la creación de nuevos puestos de trabajo en el mes sube hasta 747.000, rebajando el número de desempleados en 215.000 hasta 6.291.000. En resumen, el dato es fuerte y supone una clara muestra de la resiliencia de la economía americana.
- También se publicó el Beige Book de la Reserva Federal mostrando crecimiento económico modesto en cuatro distritos, en dos indicaron estancamiento y en seis se registraron caídas de la actividad. Se destaca también la mayor sensibilidad de los consumidores a los precios elevados, mostrando menos dinamismo las ventas minoristas.
- En la Eurozona se publicó el dato de IPC (Índice de Precios al Consumo) que en tasa mensual cayó un 0,5% en noviembre versus la subida del 0,1% de octubre, dejando la inflación en tasa interanual en el 2,4%. La inflación subyacente, la que excluye alimentación y energía, bajó hasta el 3,6% desde el 4,2% de octubre. También se publicó el dato de desempleo que se mantuvo en el 6,5%.
- Por último en Japón se publicó el dato de Producto Interior Bruto del tercer trimestre situándose en el -2,9%. Dato peor de lo esperado y menos que el trimestre anterior.
- El entorno geopolítico se mantiene incierto tanto en Ucrania como en Gaza y de momento sin grandes afectaciones a los mercados financieros.



## Inversión de Impacto

- El Parlamento Europeo ha aprobado la creación de un sistema de certificación para la cuantificación, seguimiento y verificación de las emisiones de carbono. El objetivo es generar confianza y calidad en el reporting de emisiones por parte de las entidades.
- La avalancha en el crecimiento de las energías renovables en España ha producido mucha volatilidad en el precio de la electricidad en los picos de producción.



## Renta Variable

- La evolución de los índices en esta quincena ha sido positiva a ambos lados del Atlántico, aunque Europa lo ha hecho mejor que Estados Unidos. Así el SP500 ha subido un 0,98% mientras que el índice tecnológico Nasdaq lo ha hecho en un 1,07%. En Europa el Eurostoxx50 ha subido un 3,45% y el Ibex35 un 2,86%. En Japón el índice Topix ha caído un 2,78% y los mercados emergentes medidos en la ETF han caído un 1,34%
- La volatilidad medida en el índice VIX ha bajado hasta 12.
- Una vez terminada la publicación de resultados, el mercado se está centrando en la evolución económica y en si hemos llegado ya a pico de ciclo respecto a los tipos de interés y cual será el próximo movimiento o por cuanto tiempo van a estar situados tan altos los tipos.



## 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 tirs en todos sus plazos entre 36 y 38 puntos básicos. En Estados Unidos los tipos se han reducido entre 20 y 25 puntos básicos también a lo largo de la curva. Los tipos reales se han reducido en Alemania y han aumentado en Estados Unidos. Los datos publicados han sido determinantes en este comportamiento.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha incrementado hasta los 200 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido un comportamiento estable con mantenimiento de spreads.
- Los diferenciales de los países periféricos, se han mantenido estables tanto en España como en Italia.



## Divisas

- El dólar se ha depreciado un 1,61% hasta el 1,0763 y el yen se ha apreciado hasta 156,05.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas han caído un 3,50% y el oro ha subido un 0,19%.

## Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	1,64%	24,23%
Euro Stoxx 50	3,21%	19,23%
Stoxx 600	2,30%	11,14%
S&P 500	0,80%	19,92%
Topix	-2,12%	22,87%
MSCI Emergentes	-1,39%	2,92%
MSCI World	0,66%	15,73%

Datos a 8 de diciembre de 2023 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,83%	4,01%
Deuda pública EMU	1,50%	4,50%
Deuda Corporativa IG	0,97%	6,13%
Deuda Euro High Yield	0,92%	9,86%

Datos a 8 de diciembre de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-1,55%	9,90%
Cobre	-0,51%	0,69%
Petróleo Brent	-5,97%	-6,83%
ETF materias primas	-3,87%	-13,24%

Datos a 8 de diciembre 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.