



Macro

- El entorno geopolítico y su evolución, los datos publicados de China y las expectativas de bajadas de tipos han sido los acontecimientos más relevantes de esta última quincena.
- El entorno geopolítico siempre es un elemento a tener en cuenta por su carácter desestabilizador en la economía. La evolución de los acontecimientos son imposibles de predecir pero sí podemos hacer estimaciones de las consecuencias económicas de esos acontecimientos. De la guerra entre Ucrania y Rusia se ha escrito mucho y de sus posibles consecuencias, problemas de suministro de gas en Europa, que se ha solventado con la diversificación de suministradores, y la posible falta de grano en aquellos países donde más necesitan, o donde el problema persista. Por otro lado, del avispero de Oriente Medio, guerra entre Israel y Hamás, y su extensión a otros países, la consecuencia más relevante a nivel económico esta siendo el cierre de las rutas por el canal de Suez por el bloqueo del Mar Rojo, y el consiguiente aumento de los costes por el cambio de ruta por el cabo de Buena Esperanza. La cuestión para los próximos meses es qué impacto tendrá este aumento de los costes en la inflación. Cuestión a lo que hoy es difícil de dar una respuesta exacta.
- En China se ha publicado el dato de PIB (Producto Interior Bruto) del último trimestre de 2023 de +1% y en tasa anual del 5,2%, cifras algo más débiles en tasa trimestral pero por encima del objetivo del gobierno del 5%.
- En Estados Unidos se publicó el dato de IPC (Índice de precios al consumo) del mes de diciembre con una subida del 0,3% dejando la tasa anual en un 3,4%, tres décimas más que en el mes de noviembre. La tasa subyacente se mantiene en el 0,3% dejando la tasa anual en el 3,9%, una décima menos que en el mes anterior.
- Por último comentar que las expectativas de bajadas de tipos de interés tanto en Estados Unidos como en la Eurozona son muy elevadas en el corto plazo y los banqueros centrales están tratando de enfriar algo estas expectativas que consideran algo prematuras y exageradas por parte del mercado. La próximas reuniones de ambos bancos centrales serán muy clarificadoras en este asunto.



Inversión de Impacto

- El Parlamento Europeo ha aprobado la Ley del Producto sostenible cuyo objetivo son las denominaciones de productos sostenibles y medioambientales y en su veracidad mediante certificaciones.
- Las utilities europeas se enfrentan a unas cifras de gasto en descarbonización que posiblemente alcancen los 75.900 millones de euros en 2024 y 81.600 millones de euros en 2025.



Renta Variable

- Mercados de renta variable con diferente tendencia en este comienzo de año. Por un lado en Estados Unidos el SP500 ha subido un 2,04% y el índice tecnológico Nasdaq un 3,69%, mientras que en Europa el Eurostoxx50 ha bajado un 1,41% y el Ibex35 en España un 3,18%. En Japón el Topix ha subido un 5,51% y los mercados emergentes medidos en la ETF han bajado un 3,39% lastrada por el índice chino.
- La volatilidad medida en el índice VIX se ha mantenido en torno a 13 en este periodo.
- Cierta consolidación lateral después de la buena evolución de noviembre y diciembre así como unas expectativas de bajadas de tipos de interés están dando un buen soporte al mercado.
- Empezamos una nueva publicación de resultados donde se va testear la fortaleza de la economía y las previsiones de beneficios para este 2024.



Renta Fija

- El comportamiento de los tipos de interés ha sido negativo tanto en Estados Unidos como en Alemania. En el primero han subido entre 15 y 25 puntos básicos mientras que en Alemania han subido unos 35 puntos básicos en toda la curva. Los tipos reales se han mantenido estables en Estados Unidos y en Alemania han subido. Las curvas 2 años/10 años han reducido parte de la inversión a ambos lados del Atlántico.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta los 180 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido un comportamiento muy estable de spreads.
- Los diferenciales de los países periféricos, se han reducido tanto en España como en Italia.
- Los mensajes de los bancos centrales van a ser determinantes en el comportamiento de los tipos de interés.



Divisas

- El dólar se ha apreciado un 1,34% hasta el 1,0898 y el yen se ha depreciado hasta 161,47.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han caído un 1,32% y el oro un 1,43%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Ene24	Año24
Ibex 35	-3,18%	-3,18%
Euro Stoxx 50	-1,41%	-1,41%
Stoxx 600	-1,93%	-1,93%
S&P 500	2,04%	2,04%
Topix	5,51%	5,51%
MSCI Emergentes	-3,39%	-3,39%
MSCI World	0,42%	0,42%

Datos a 19 de enero de 2024 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-1,06%	-1,06%
Deuda pública EMU	-1,73%	-1,73%
Deuda Corporativa IG	-1,17%	-1,17%
Deuda Euro High Yield	0,06%	0,06%

Datos a 18 de enero de 2024 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Ene24	Año24
Oro	-1,43%	-1,43%
Cobre	-2,42%	-2,42%
Petróleo Brent	6,93%	6,93%
ETF materias primas	-1,32%	-1,32%

Datos a 19 de enero de 2024 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.