



Macro

- La evolución de los mercados financieros y el parón navideño han sido los acontecimientos más importantes de esta última quincena.
- Noviembre y diciembre han sido dos meses donde los mercados financieros han tenido un comportamiento espectacular. Los motivos pueden ser variados, pero podríamos citar dos. En primer lugar la caída de la inflación en los datos observados en los últimos meses junto con una actividad económica más resiliente de lo inicialmente esperado sobre todo en Estados Unidos, han generado unas expectativas de desaceleración económica que no acaban en recesión. Esto ha alimentado las expectativas que la Reserva Federal americana y el Banco Central Europeo hayan terminado el ciclo de subidas de tipos de interés y se pueda iniciar a lo largo de 2024 un nuevo ciclo de bajadas. En segundo lugar, aunque algo más difícil de defender con datos, ha sido el posicionamiento de los inversores. El hecho que a finales de 2022 y principios de 2023 se descontase por gran parte de la comunidad financiera una recesión, en la segunda parte de 2023 hizo que los niveles de riesgo asumidos por los inversores fuesen muy modestos, por lo que en la medida que los mercados financieros tenían un mejor comportamiento más presión tenían para obtener resultados. Este efecto hace que los mercados no sufran grandes caídas ya que el dinero entra a comprar antes. El resultado es una evolución muy positiva de la renta variable y una evolución buena de la renta fija, sobre todo desde principios de noviembre.
- A nivel macroeconómico, el dato más importante que se ha publicado ha sido el dato de empleo en Estados Unidos con la creación en diciembre de 216.000 empleos nuevos. Cifra por encima de lo esperado y mayor a la del mes anterior. Este dato deja la tasa de desempleo situada en el 3,7% que se mantiene invariable por la bajada de la fuerza laboral.
- En la Eurozona se ha publicado el dato de Índice de Precios al Consumo con una subida de la tasa general hasta el 2,9% en diciembre desde el 2,4% del mes anterior. La tasa sin alimentación y energía queda en el 3,4%, dos décimas menos que el mes anterior.



Inversión de Impacto

- CaixaBank ha sido reconocido por el índice S&P Dow Jones Sustainability como el banco más sostenible de Europa y el decimotercero del mundo. Obtiene la máxima puntuación en las áreas de transparencia y reporting, ética en los negocios, tratamiento de la información y ciberseguridad y desarrollo de capital humano.
- La cita de la COP28 celebrada en Dubai termina con el objetivo de continuar acelerando la transición hacia un futuro climático neutro y de energía limpia.



Renta Variable

- La evolución de los índices en el mes de diciembre ha sido positiva a ambos lados del Atlántico, aunque Estados Unidos lo ha hecho mejor que Europa. Así el SP500 ha subido un 4,42% mientras que el índice tecnológico Nasdaq lo ha hecho en un 5,51%. En Europa el Eurostoxx50 ha subido un 3,17% y el Ibex35 un 0,43%. En Japón el índice Topix ha caído un 0,35% y los mercados emergentes medidos en la ETF han subido un 1,64%
- La volatilidad medida en el índice VIX ha subido hasta 13.
- Comienzo del nuevo año con unas rentabilidades más modestas después de la buena evolución de los meses de noviembre y diciembre pasados al albor de las bajadas de tipos y de la fortaleza económica.



Renta Fija

- El comportamiento de los tipos de interés ha sido positivo a ambos lados del Atlántico y con parecida intensidad. En Alemania la curva de tipos de interés ha tenido un comportamiento positivo con bajada de las tires en todos sus plazos entre 40 y 42 puntos básicos. En Estados Unidos los tipos se han reducido entre 40 y 43 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 reducido hasta los 185 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 depreciado un 1,39% hasta el 1,1039 y el yen se ha apreciado hasta 157,54.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han caído un 3,10% y el oro ha subido un 1,30%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Ene24	Año23
Ibex 35	-0,17%	20,69%
Euro Stoxx 50	-1,09%	17,25%
Stoxx 600	-0,44%	11,66%
S&P 500	-0,96%	24,72%
Topix	0,62%	26,67%
MSCI Emergentes	-0,75%	5,20%
MSCI World	-1,29%	19,32%

Datos a 5 de enero de 2024 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	2,41%	5,64%
Deuda pública EMU	3,65%	6,71%
Deuda Corporativa IG	2,77%	8,02%
Deuda Euro High Yield	2,88%	12,0%

Datos a 29 de diciembre de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Ene24	Año23
Oro	-0,65%	12,15%
Cobre	-1,91%	3,01%
Petróleo Brent	3,98%	-4,36%
ETF materias primas	0,54%	-10,57%

Datos a 5 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.