



Macro

- La publicación de datos macroeconómicos ha sido la gran protagonista de la quincena que acabamos de terminar.
- Por el lado americano se publicó en dato de Índice de Precios al Consumo (IPC) con un incremento en su tasa general mensual del 0,3% en enero subiendo unas décimas respecto al mes anterior y dejando la tasa interanual en el 3,1% versus el 3,4% del mes anterior. La inflación subyacente subió un 0,4% en enero, una décima más que el mes anterior, dejando la tasa interanual en el 3,9% igual que el mes anterior. El dato sorprendió al alza en términos generales con el consiguiente impacto en los bonos. La evolución de los alquileres que se aceleró en enero así como los servicios médicos también aumentó. La evolución de la alimentación se mantiene estable y la energía cayó, lo que supuso cierto alivio.
- Otro dato de cierta relevancia que se ha publicado han sido las ventas al por menor con una caída del 0,8% en enero después de una subida del 0,4% en diciembre. Dato que contrasta con la fortaleza del consumo interno de meses anteriores.
- Se publicaron también los datos de comercio exterior de Estados Unidos donde lo más significativo fue la caída del 20,3% de las importaciones desde China y del 4% de las exportaciones al país asiático.
- En la Eurozona se publicó el dato de Producto Interior Bruto del 4º trimestre con crecimiento 0 al igual que el trimestre anterior. También se publicaron los datos de Producción Industrial con una subida en diciembre del 2,6%, aunque muy condicionada por los datos de Irlanda y Holanda.
- En China se publicaron los datos de Índice de Precios al Consumo con una caída hasta el -0,8% y el Índice de Precios Industriales situándose en -2,5%.
- Por último se publicó el dato de Producto Interior Bruto de Japón del 4º trimestre con una caída del 0,4% cuando las previsiones apuntaban a una subida.



Inversión de Impacto

- CaixaBank ha alcanzado la primera posición en el ranking de financiación sostenible en Europa en 2023. Es la primera vez que se alcanza este puesto habiendo realizado 120 operaciones por un valor de 18.740 millones de dólares.
- La Unión Europea ha aprobado ayudas estatales por valor de 6.900 millones de euros para impulsar el desarrollo del hidrógeno verde.



Renta Variable

- Buen comportamiento de los índices de renta variable a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos el SP500 subió un 0,94% y el índice tecnológico un 0,93%, por su parte en Europa el Eurostoxx50 subió un 2,38% y el Ibex35 cayó un 1,75%. En Japón el Topix subió un 3,34% y los mercados emergentes medidos en la ETF un 3,69%.
- La volatilidad medida en el índice VIX se ha mantenido en torno a 13 en este periodo.
- La publicación de resultados esta muy avanzada y siguen mostrando gran resiliencia. En Estados Unidos con un 75% de las compañías habiendo publicado las ventas suben un 3,5% y los beneficios lo hacen en un 5,11%. En la eurozona han publicado un 35% de las compañías con una caída de las ventas del 3,55% y con una subida de los beneficios del 3,56%.



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 25 y 30 puntos básicos mientras que en Alemania lo han hecho en unos 20 puntos básicos en toda la curva. Los tipos reales han subido algo en Estados Unidos y en Alemania. Las curvas 2 años/10 años se han invertido a ambos lados del Atlántico.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha incrementado hasta los 187 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido ligeras caídas.
- Los diferenciales de los países periféricos, se han reducido tanto en España como en Italia.
- Los datos de precios publicados durante la quincena algo más altos de lo estimado, han puesto mucha presión sobre las tirs de los bonos.



Divisas

- El dólar se ha mantenido estable en 1,0777 y el yen se ha depreciado hasta 161,82.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han caído un 0,43% y el oro un 1,28%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Feb24	Año24
Ibex 35	-1,89%	-2,13%
Euro Stoxx 50	2,52%	5,40%
Stoxx 600	1,21%	2,63%
S&P 500	3,30%	4,94%
Topix	2,88%	10,91%
MSCI Emergentes	4,40%	-0,32%
MSCI World	3,06%	4,28%

Datos a 16 de febrero de 2024 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,73%	-0,88%
Deuda pública EMU	-0,96%	-1,49%
Deuda Corporativa IG	-0,81%	-0,72%
Deuda Euro High Yield	0,09%	0,94%

Datos a 15 de febrero de 2024 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Feb24	Año24
Oro	-1,27%	-2,39%
Cobre	-1,72%	-1,33%
Petróleo Brent	4,05%	10,94%
ETF materias primas	-2,34%	-2,42%

Datos a 16 de febrero 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.