



Macro

- **Las reuniones de la Reserva Federal Americana y del Banco Central Europeo y los datos económicos publicados han sido lo más relevante de la quincena que acabamos de cerrar.**
- La reunión de la Reserva Federal Americana se saldó con el mantenimiento de los tipos de interés. Se centró el mensaje en la posibilidad de bajar los tipos de interés en 2024, pero cuando haya confianza en que la inflación se acerca al objetivo del 2%. Dejan claro que no se ha ganado la batalla de la inflación y que además el mayor dinamismo de la economía obliga a ser prudentes respecto a las bajadas de tipos.
- Prueba de la resiliencia de la economía americana es la publicación del dato de empleo del mes de enero donde se crearon 353.000 empleos nuevos por encima del dato de diciembre que ya fue bastante elevado. El dato que fue claramente superior a lo estimado por el consenso se acompañó con una revisión de los dos últimos meses de 126.000 empleos adicionales. La tasa de desempleo se mantuvo en el 3,7% al igual que la tasa de participación en el 62,5%. El Household Survey (encuesta que se realiza a los hogares) bajó en 31.000 empleos.
- En la Eurozona la reunión del Banco Central Europeo se saldó también sin cambios en los tipos de interés. No se comentó la posibilidad de bajar los tipos de interés y se dejó claro que iban a estar muy dependientes de los datos publicados para ir tomando decisiones.
- Ambos bancos centrales enfriaron las exageradas expectativas que tenía el mercado respecto a los tipos de interés.
- En la Eurozona se publicó el dato de IPC (Índice de Precios al Consumo) de enero situándose en el 2,8% bajando una décima respecto a diciembre. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye alimentación y energía, bajó otra décima situándose en el 3,3%, cifras en ambos casos que siguen alejadas del objetivo del 2%.
- También se publicó el dato de desempleo de la Eurozona del mes de diciembre que quedó situado en el 6,4%, igual que el mes anterior.



Inversión de Impacto

- El Banco Central Europeo presenta su plan para el clima y naturaleza para 2024 y 2025 que esta centrado en tres aspectos fundamentalmente: implicaciones de la transición verde, el impacto físico del cambio climático y el riesgo que la pérdida y la degradación representan para la economía.
- El Banco Europeo de Inversiones invirtió 88.000 millones de euros en más de 900 proyectos, de los cuales la mitad de ellos fueron para proyectos de financiación verde.



Renta Variable

- Buen comportamiento de los índices de renta variable a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos el SP500 subió un 2,45% y el índice tecnológico un 2,07%, por su parte en Europa el Eurostoxx50 subió un 4,62% y el Ibex35 un 2,07%. En Japón el Topix subió un 1,18% y los mercados emergentes medidos en la ETF un 0,67%.
- La volatilidad medida en el índice VIX se ha mantenido en torno a 14 en este periodo.
- Los mercados bursátiles están consolidando la buena evolución del final del año pasado en un entorno de inflación a la baja y datos económicos fuertes en Estados Unidos y algo más débiles en la Eurozona.
- Respecto a los resultados empresariales, en Estados Unidos se ha publicado algo más de la mitad y las ventas siguen mostrando fuerza con un crecimiento del 2% y los beneficios una caída del 2,7%. En Europa han publicado menos compañías y es precipitado sacar conclusiones.



Renta Fija

- El comportamiento de los tipos de interés ha sido positivo tanto en Estados Unidos como en Alemania. En el primero han bajado entre 5 y 10 puntos básicos mientras que en Alemania han bajado unos 10 puntos básicos en toda la curva. Los tipos reales han subido algo en Estados Unidos y en Alemania. Las curvas 2/10 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 mantenido en 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 ampliado tanto en España como en Italia.
- Los mensajes de los bancos centrales han ido encaminados a enfriar las expectativas de bajadas de tipos de interés.



Divisas

- El dólar se ha apreciado un 1,07% hasta el 1,0788 y el yen se ha apreciado hasta 160,07.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han caído un 0,13% y el oro ha subido un 0,50%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Feb24	Año24
Ibex 35	-0,15%	-0,39%
Euro Stoxx 50	0,13%	2,94%
Stoxx 600	-0,35%	-1,03%
S&P 500	2,33%	3,95%
Topix	-0,44%	7,32%
MSCI Emergentes	0,67%	-3,87%
MSCI World	1,53%	2,73%

Datos a 2 de febrero de 2024 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,05%	-0,10%
Deuda pública EMU	0,16%	-0,37%
Deuda Corporativa IG	0,00%	-0,09%
Deuda Euro High Yield	-0,13%	0,71%

Datos a 1 de febrero de 2024 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Ene24	Año24
Oro	0,01%	-1,12%
Cobre	-2,16%	-1,77%
Petróleo Brent	-4,64%	1,66%
ETF materias primas	-1,91%	-2,00%

Datos a 2 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.