



## Macro

- La reunión del Banco Central Europeo así como el dato de desempleo e inflación americana han sido lo más relevante en la última quincena.
- La reunión del Banco Central Europeo se saldó con el mantenimiento de los tipos de interés en el tramo 4,0%\4,5%. Lo más novedoso tal y como comentó Lagarde en la rueda de prensa fue la primera vez que se discutió acerca de relajar la política monetaria, pero reitero que antes de bajar los tipos de interés debería tener suficiente confianza en la vuelta de la inflación al 2%. Esta confianza requiere el conocimiento de nuevos datos de precios. Las previsiones de inflación del banco se rebajan en 2024 y ya en 2025 se alcanzaría el objetivo del 2%. En términos de crecimiento se rebaja la previsión para 2024 y se mantiene para 2025 y 2026 en cifras superiores a las del año actual. En resumen el conocimiento de nuevos datos de precios nos irá dando pistas de cuando se producirá la primera bajada de los tipos de interés.
- En Estados Unidos se publicó el dato de empleo del mes de febrero con la creación de 275.000 empleos nuevos. Se revisan a la baja los datos de los dos meses anteriores en 167.000 empleos. Se mantiene la tasa de participación en el 62,5% y la tasa de desempleo aumenta dos décimas hasta el 3,9%. Si atendemos al dato del Household Survey (encuesta), la fuerza laboral aumenta en 150.000 personas, los empleados caen en 184.000 personas que es lo que hace que los desempleados suban en 334.000.
- También se publicó en Estados Unidos el dato de Índice de Precios al Consumo con una subida de un 0,4% en febrero, unas décimas más que en enero. La tasa interanual sube una décima hasta el 3,2%. La inflación subyacente (excluye alimentos y energía) baja una décima en términos interanuales hasta el 3,8%. Aunque el dato en sí mismo puede parecer malo en términos generales, el detalle se muestra más positivo. Hay una gran influencia de la energía en el dato y por otro lado partidas más resilientes como los alquileres muestran una desaceleración respecto al mes anterior.



## Inversión de Impacto

- La SEC, Securities Exchange Commission de los estados Unidos ha emitido una normativa que busca regular la divulgación climática de las compañías con el objetivo de estandarizarla y mejorar el reporting.
- La Comisión Europea dota con 1000M de euros un programa para favorecer y desarrollar el despliegue de combustibles alternativos.



## Renta Variable

- Buen comportamiento de los índices de renta variable de Europa y algo más planos los de Estados Unidos. En Estados Unidos el SP500 bajó un 0,38% y el índice tecnológico un 1,85%, por su parte en Europa el Eurostoxx50 subió un 1,86% y el Ibex35 un 5,29%. En Japón el Topix bajó un 1,42% y los mercados emergentes medidos en la ETF subieron un 0,71%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha subido hasta 14 en este periodo.
- Una vez terminada la publicación de resultados con un balance positivo en Estados Unidos y algo más pobre en la Eurozona, aunque con un denominador común que es la resiliencia de los márgenes empresariales, el siguiente foco se pondrá en tratar de determinar cuando se va a producir la primera bajada de los tipos de interés.



## 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 10 y 15 puntos básicos mientras que en Alemania lo han hecho entre 2 y 5 puntos básicos en toda la curva. Los tipos reales han subido en Estados Unidos y en Alemania. Las curvas 2 /10 años se han reducido a ambos lados del Atlántico.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha ampliado hasta los 187 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido ligeras mejoras.
- Los diferenciales de los países periféricos, se han reducido tanto en España como en Italia.
- Sigue habiendo mucha discusión sobre cuando y cuanto caerán los tipos de interés en Estados Unidos y la Eurozona.



## Divisas

- El dólar se ha depreciado un 0,48% hasta 1,0889 y el yen se ha apreciado hasta 162,31.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas han subido un 2,03% y el oro un 3,50%.

## Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	mar24	Año24
Ibex 35	5,96%	4,90%
Euro Stoxx 50	2,21%	10,27%
Stoxx 600	2,06%	5,38%
S&P 500	0,40%	7,28%
Topix	-0,18%	12,86%
MSCI Emergentes	1,95%	1,39%
MSCI World	0,70%	6,51%

Datos a 15 de marzo de 2024 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,24%	-0,78%
Deuda pública EMU	0,30%	-1,39%
Deuda Corporativa IG	0,45%	-0,37%
Deuda Euro High Yield	0,68%	1,88%

Datos a 15 de marzo de 2024 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	mar24	Año24
Oro	5,45%	4,50%
Cobre	7,21%	5,52%
Petróleo Brent	0,26%	9,24%
ETF materias primas	2,57%	0,55%

Datos a 15 de marzo 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.