



## Macro

- **Quincena donde los datos de encuestas de actividad publicados y las actas de las últimas reuniones de la Reserva Federal americana y del Banco Central Europeo han sido lo más relevante**
- Las actas del Banco Central Europeo nos comentan que los miembros del banco valoran positivamente la reducción de la inflación en 2023, pero prefieren tener más evidencias de que la inflación se acerca al objetivo del 2%. Por otro lado destacan la solidez del mercado laboral y la baja productividad, lo que les hace estar más cautos sobre la evolución de los salarios. En resumen el mensaje sigue siendo de cautela lo que ha provocado que el mercado reduzca la cuantía de las reducciones de tipos para este año. Respecto a las actas de la Reserva Federal americana, la gran mayoría de sus miembros se muestran satisfechos con la evolución de la inflación pero advierten que el dinamismo de la economía es un claro riesgo. Manifiestan un claro consenso para no relajar la política monetaria antes de tiempo. Respecto al proceso de reducción del balance, citan que será en la reunión de marzo cuando discutirán el ritmo de disminución.
- En cuanto a datos publicados en Estados Unidos se publicó el dato de PCE (Gasto en Consumo Personal) que bajó al 2,4% en enero desde el 2,6% de diciembre, mientras que su tasa subyacente bajó hasta el 2,8% desde el 2,9% de diciembre. A destacar el dato de la llamada Supercore, sin datos de alquileres, que subió hasta el 3,46% desde el 3,34%, lo que demuestra la resiliencia de los precios del sector servicios.
- Respecto a las encuestas de los Gerentes de Compras de Chicago (PMI), se publicó el índice compuesto en Estados Unidos que se sitúa en su lectura de febrero en 51,4, algo por debajo del mes anterior pero claramente situado en zona de expansión. En cambio en la Eurozona se sitúa en 48,9 algo por encima del mes anterior, pero todavía en zona de contracción.



## Inversión de Impacto

- La Unión Europea ha aprobado la Ley de Restauración de la Naturaleza que busca recuperar aquellos ecosistemas degradados lo que ayudará a conseguir los objetivos climáticos.
- El Consejo y el Parlamento Europeo se han puesto de acuerdo para establecer un marco de Certificación para la absorción de carbono buscando facilitar la reducción de carbono en Europa.



## Renta Variable

- Buen comportamiento de los índices de renta variable a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos el SP500 subió un 1,32% y el índice tecnológico un 1,16%, por su parte en Europa el Eurostoxx50 subió un 2,83% y el Ibex35 un 0,74%. En Japón el Topix subió un 3,23% y los mercados emergentes medidos en la ETF un 0,25%.
- La volatilidad medida en el índice VIX se ha mantenido en torno a 12 en este periodo.
- La publicación de resultados esta llegando a su final y siguen mostrando gran resiliencia. En Estados Unidos con un 98% de las compañías habiendo publicado las ventas suben un 3,85% y los beneficios lo hacen en un 7,78%. En la Europa han publicado un 65% de las compañías con una caída de las ventas del 6,34% y con una caída de los beneficios del 12,54%.



## 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 5 y 2 puntos básicos mientras que en Alemania lo han hecho entre 15 y 5 puntos básicos en toda la curva. Los tipos reales han bajado en Estados Unidos y han subido en Alemania. Las curvas 2/10 años se han invertido a ambos lados del Atlántico.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta los 182 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.
- Sigue habiendo mucha discusión sobre cuando y cuanto caerán los tipos de interés en Estados Unidos y la Eurozona.



## Divisas

- El dólar se ha mantenido estable en 1,08 y el yen se ha depreciado hasta 162,06.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas han subido un 1,12% y el oro un 1,99%.

## Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Feb24	Año24
Ibex 35	-0,75%	-0,99%
Euro Stoxx 50	4,93%	7,88%
Stoxx 600	1,84%	3,26%
S&P 500	5,17%	6,84%
Topix	4,88%	13,07%
MSCI Emergentes	4,16%	-0,54%
MSCI World	4,53%	5,76%

Datos a 29 de febrero de 2024 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,87%	-1,02%
Deuda pública EMU	-1,17%	-1,69%
Deuda Corporativa IG	-0,91%	-0,82%
Deuda Euro High Yield	0,35%	1,20%

Datos a 29 de febrero de 2024 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Feb24	Año24
Oro	0,23%	-0,90%
Cobre	-2,13%	-1,57%
Petróleo Brent	-2,18%	8,95%
ETF materias primas	-1,88%	-1,97%

Datos a 29 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.