



Macro

- La reunión del Banco Central europeo así como la publicación de datos macroeconómicos han sido los acontecimientos más relevantes de la última quincena.
- La reunión del Banco Central Europeo se saldó sin cambios en la política monetaria. Lagarde comentó que seguía muy pendiente de los datos que se vayan publicando y también comentó que nos es dependiente de las actuaciones de la Reserva Federal americana. Dejó la puerta abierta según sus comentarios que la primera bajada se producirá en la reunión de junio de la misma forma que también comentó que dentro del órgano de gobierno había habido opiniones favorables a la bajada de tipos.
- En Estados Unidos se publicó el dato de empleo americano con la creación de 303.000 empleos nuevos en marzo, dato superior a los 270.000 de febrero y por encima de lo que cotizaba el mercado. Se revisan los dos últimos meses con una creación de 22.000 empleos y la tasa de desempleo baja una décima hasta 3,8%. El dato de Household Survey fue de una creación de 498.000 empleos dejando el número de desempleados en 6.429.000.
- También se publicó el dato de IPC (Índice de Precios al Consumo) con una subida mensual en marzo del 0,4% en su tasa general dejando la tasa interanual en el 3,5%, tres décimas superiores al mes de febrero. La tasa subyacente fue de un 0,4% dejando la tasa interanual en el 3,8%. El dato fue más elevado de lo previsto y sigue mostrando la resistencia de la inflación a la baja.
- En la Eurozona se publicó el dato de confianza SENTIX con una mejora sustancial en sus tres líneas tanto de confianza de los inversores como de expectativas presentes y futuras. Y quizás lo más destacable es que este mismo indicador para Alemania muestra una gran mejora en las tres líneas aunque desde niveles más bajos que el agregado de la Eurozona.



Inversión de Impacto

- El Parlamento Europeo ha aprobado el Marco de Certificación de la Captura de Carbono. Este acuerdo busca la captura permanente de carbono con el fin de impulsar la neutralidad climática en Europa.
- El organismo de control de valores de la Unión Europea ha propuesto normas para garantizar la competencia entre los controladores de bonos verdes.



Renta Variable

- Quincena de cierta consolidación en los índices de renta variable con ligeras pérdidas a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos el SP500 bajó un 1,05% y el índice tecnológico Nasdaq subió un 0,38%. En la Eurozona el Eurostoxx50 bajó un 2,29% mientras que el IBEX35 lo hizo en un 3,83%. En Japón el índice TOPIX bajó un 0,14% mientras que los mercados emergentes medidos en la ETF subieron un 0,97%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha subido hasta 17 en este periodo.
- La publicación del dato de IPC (Índice de Precios al Consumo) en Estados Unidos más fuerte de lo previsto y mostrando gran resiliencia a la baja ha desatado una toma de beneficios en las bolsas debido a la subida de las tires de los bonos.



Renta Fija

- El comportamiento de los tipos de interés ha sido negativo tanto en Estados Unidos como en Alemania. En el primero han subido los tipos entre 35 y 40 puntos básicos mientras que en Alemania lo han hecho entre 10 y 17 puntos básicos en toda la curva. Los tipos reales han subido más en Estados Unidos que en Alemania. Las curvas 2/10 años se han mantenido estables a ambos lados del Atlántico.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha ampliado hasta los 216 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido ligeras pérdidas.
- Los diferenciales de los países periféricos, se han reducido algo en España y más en Italia.
- Las expectativas de bajadas de tipos de interés van a determinar los movimientos de los bonos durante las próximas semanas.



Divisas

- El dólar se ha apreciado un 0,58% hasta 1,0726 y el yen se ha depreciado hasta 164,40.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han subido un 2,87% y el oro un 6,39%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	abr24	Año24
Ibex 35	-2,96%	5,42%
Euro Stoxx 50	-1,49%	9,84%
Stoxx 600	-0,79%	5,33%
S&P 500	-0,85%	8,99%
Topix	-0,94%	16,08%
MSCI Emergentes	0,80%	3,15%
MSCI World	-0,59%	8,17%

Datos a 11 de abril de 2024 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,31%	-0,56%
Deuda pública EMU	-0,61%	-1,27%
Deuda Corporativa IG	-0,22%	0,17%
Deuda Euro High Yield	0,28%	1,93%

Datos a 10 de abril de 2024 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	abr24	Año24
Oro	5,37%	15,00%
Cobre	5,05%	8,81%
Petróleo Brent	2,09%	18,18%
ETF materias primas	2,44%	3,75%

Datos a 11 de abril 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.