



## Macro

- **Quincena caracterizada por la publicación de datos económicos en las grandes economías mundiales.**
- En Estados Unidos esta quincena ha sido importante ya que se publicó el dato de PIB (Producto Interior Bruto) del primer trimestre de 2024 con un crecimiento del 1,6% en comparación con el 3,4% de crecimientos del último trimestre de 2024. El dato esta muy condicionado por el sector exterior y los inventarios, que detraen crecimiento. Pero lo más destacable son los datos de consumo personal que crecen un 1,68%, dato bastante fuerte aunque algo más débil que el trimestre anterior. También se publicaron los datos de precios con una subida hasta el 3,1% y la tasa Core hasta el 3,7%. Datos algo peores de lo estimado que pone de manifiesto la resiliencia que muestra la inflación y que van corroborando en sus mensajes los miembros de la Reserva Federal.
- En estados Unidos también se publicaron los datos de ventas al por menor con un crecimiento del 0,7% en marzo respecto al 0,9% de febrero. Dato potente que nos cerciora en la fortaleza de la economía americana.
- En la Eurozona se publicaron datos de confianza ZEW tanto para Alemania como para la Eurozona con cifras que muestran la mejora en estos indicadores y que supone el primer paso para ver cifras de crecimiento más positivas en la Euro área y sobre todo en Alemania.
- En China se publicó el dato de PIB del primer trimestre con un crecimiento del 5,3% sobre un 5,2% del último del año pasado. Dato fuerte y en línea con las estimaciones más altas.
- Por ultimo en Japón se publico el dato de IPC (Índice de Precios al Consumo) de abril con una subida del 1,8% pero mas baja que el 2,6% de marzo.



## Inversión de Impacto

- CaixaBank es el primer banco español que se ha adherido a los Principios Pegasus que rigen la descarbonización de las carteras de aviación en un marco único para todas las entidades bancarias.
- El Parlamento Europeo ha aprobado Directivas para las nuevas Edificaciones que regula la reducción de emisiones de las edificaciones en la Unión Europea hasta 2030.



## Renta Variable

- Quincena con mejor comportamiento de los mercados europeos que americanos. En Estados Unidos el SP500 bajó un 0,45% y el índice tecnológico Nasdaq lo hizo en un 1,52%. En la Eurozona el Eurostoxx50 subió un 1,04% mientras que el IBEX35 lo hizo en un 4,38%. En Japón el índice TOPIX bajó un 2,65% mientras que los mercados emergentes medidos en la ETF subieron un 1,57%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha bajado hasta 15 en este período.
- Estamos en plena publicación de resultados y en Estados Unidos con algo menos de la mitad publicado las ventas han subido un 3,86% y los beneficios un 3,37%. En Europa con un 30% publicado las ventas casen un 3,21% y los beneficios un 7,03%.
- Será importante también analizar los mensajes que vayan dando los bancos centrales.



## 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 15 y 20 puntos básicos mientras que en Alemania lo han hecho entre 18 y 20 puntos básicos en toda la curva. Los tipos reales han subido más en Estados Unidos que en Alemania. Las curvas 2/10 años han subido a ambos lados del Atlántico.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta los 209 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido un comportamiento positivo.
- Los diferenciales de los países periféricos, se han reducido algo en España y más en Italia.
- Los comentarios de los bancos centrales van a marcar el ritmo de los tipos de interés.



## Divisas

- El dólar se ha depreciado un 0,47% hasta 1,0643 y el yen se ha depreciado hasta 169,31.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas se han mantenido y el oro ha caído un 0,27%.

## Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	abr24	Año24
Ibex 35	1,63%	10,41%
Euro Stoxx 50	-0,69%	10,73%
Stoxx 600	-0,11%	6,05%
S&P 500	-2,74%	6,92%
Topix	-2,96%	13,52%
MSCI Emergentes	0,04%	2,38%
MSCI World	-2,19%	6,69%

Datos a 26 de abril de 2024 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,64%	-0,88%
Deuda pública EMU	-1,44%	-2,10%
Deuda Corporativa IG	-0,82%	-0,43%
Deuda Euro High Yield	-0,08%	1,56%

Datos a 26 de abril de 2024 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	abr24	Año24
Oro	3,84%	13,32%
Cobre	12,12%	16,47%
Petróleo Brent	-0,47%	15,20%
ETF materias primas	3,01%	4,33%

Datos a 26 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.