



Macro

- **La reunión de la Reserva Federal americana y del Banco de Japón por el lado de los bancos centrales, así como los datos económicos publicados ha sido lo más relevante de esta última quincena.**
- La reunión de la Reserva Federal americana se saldó sin cambios en los tipos de interés manteniéndolos en el rango 5,25-5,50%. El discurso del Presidente cambia poco respecto a la última reunión salvo la mención a que si se debilita el empleo podría suponer bajadas de tipos adicionales. Si comentó que si la inflación evoluciona como prevé, en 2024 empezarán los recortes de tipos de interés. De las perspectivas publicadas por la entidad se observa que podría haber tres bajadas de tipos este año y otras tres el año que viene desde las cuatro que tenía anteriormente en la última revisión. También revisan el cuadro macroeconómico para los próximos años. Revisa el crecimiento para este año desde el 1,4% hasta el 2,1% y para el año 2025 desde el 1,8% hasta el 2%. La tasa de inflación las mantiene estables este año, la incrementa una décima hasta el 2,2% para 2025 y ya en 2026 la sitúa en el objetivo del 2%.
- El Banco de Japón puso fin a la política de tipos negativos por primera vez desde 2007, dejando el rango entre 0-0,10% desde el -0,10%. Por otro lado terminó con el programa de control de la curva de tipos de interés, así como la terminación de las compras de ETFs y REITs (Real State Investment Trust), puntos primordiales todos ellos para empezar a normalizar su política monetaria.
- En la Eurozona se publicó el dato de costes laborales del 4T situándose en +3,4% desde un +5,2% del trimestre anterior, lo que debería traducirse en cierta moderación de la inflación.
- En China se publicó la producción industrial de enero y febrero con una subida del 7%, subiendo dos décimas desde el 6,8% de diciembre.



Inversión de Impacto

- El Parlamento francés ha votado a favor de una propuesta para implantar medidas que puedan frenar la moda fast fashion que es altamente contaminante por la rotación y duración de la misma.
- En el informe de la Economía Circular para plásticos que analiza la producción, transformación y gestión de residuos plásticos, España se sitúa en los primeros puestos con una tasa de reciclaje del 22,3% frente al 12,6% de Europa.



Renta Variable

- Buen comportamiento de los índices de renta variable de Europa y Estados Unidos. En Estados Unidos el SP500 subió un 2,68% y el índice tecnológico un 2,54%, por su parte en Europa el Eurostoxx50 subió un 1,95% y el Ibex35 un 4,49%. En Japón el Topix subió un 3,66% y los mercados emergentes medidos en la ETF subieron un 0,76%.
- La volatilidad medida en el índice VIX se ha mantenido en 14 en este periodo.
- Los comentarios de los bancos centrales en sus diversas reuniones así como los vertidos por los miembros de cada banco respecto a la fecha de la primera bajada de tipos de interés van a ser decisivos en los mercados bursátiles así como todos los datos de precios que se vayan publicando.



Renta Fija

- El comportamiento de los tipos de interés ha sido positivo tanto en Estados Unidos como en Alemania. En el primero han bajado los tipos entre 10 y 12 puntos básicos mientras que en Alemania lo han hecho entre 10 y 15 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 reducido a ambos lados del Atlántico.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha ampliado hasta los 195 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 ampliado algo en España y más en Italia.
- Los posibles movimientos de los bancos centrales y los datos de precios van a ir determinando el movimiento de los tipos de interés.



Divisas

- El dólar se ha apreciado un 0,91% hasta 1,0790 y el yen se ha depreciado hasta 163,30.



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	4,49%	9,62%
Euro Stoxx 50	1,95%	12,42%
Stoxx 600	1,55%	7,03%
S&P 500	2,68%	10,15%
Topix	3,66%	16,99%
MSCI Emergentes	0,76%	2,16%
MSCI World	2,41%	9,08%

Datos a 29 de marzo de 2024 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,79%	-0,24%
Deuda pública EMU	1,04%	-0,69%
Deuda Corporativa IG	1,22%	0,39%
Deuda Euro High Yield	0,44%	1,65%

Datos a 29 de marzo de 2024 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	mar24	Año24
Oro	3,43%	8,08%
Cobre	-2,88%	2,52%
Petróleo Brent	2,57%	12,06%
ETF materias primas	0,30%	0,85%

Datos a 29 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.