



Macro

- La publicación de diversos datos de actividad económica y de inflación junto con el proceso de vacunación han sido los hechos mas relevantes de esta ultima quincena.
- La evolución de la pandemia esta siendo favorable en las grandes economías lo que esta permitiendo que las restricciones en muchos países se vaya eliminando dando lugar a una normalización de la economía. El proceso de vacunación avanza cada vez a mejor ritmo y esto esta permitiendo que aquellas economías en donde el sector servicios tiene un mayor peso en términos de PIB puedan albergar la esperanza de una normalización económica rápida. Por el lado negativo esta la India en donde el virus esta haciendo estragos.
- La Comisión Europea ha incrementado sus previsiones de crecimiento para 2021 hasta el 4,3% y hasta el 4,4% para 2022, de esta manera se alcanzarían los niveles pre pandemia en el primer trimestre de 2022. Estas revisiones al alza provienen principalmente del impacto tan positivo que supondrá la aplicación del Fondo de Recuperación.
- Respecto a bancos centrales destacar que en la ultima reunión del Banco de Inglaterra se empezó a disminuir el ritmo de compras de activos mensuales manteniendo la cuantía total del programa de compras.
- Por el lado americano se publicaron dos datos importantes y que influyeron de manera clara en el mercado. Por un lado el dato de inflación con una subida de la tasa general hasta el 4,2%, un 1,6% mas que en marzo. La tasa subyacente se incremento hasta el 3%, un 1,4% por encima de marzo. Este incremento se entiende como temporal debido al repunte de la demanda una vez se eliminan las restricciones así como a los cuellos de botella en determinados sectores. Por otro lado se publico el dato de desempleo americano que fue mas débil de lo esperado creándose 266.000 empleos cuando se esperaban unos 900.000. Dato mas débil que se puede explicar por los subsidios que están recibiendo los ciudadanos.



Divisas

- El dólar se ha depreciado hasta 1,2141 en estas dos semanas, y el yen se ha depreciado un 1,05% hasta 132,78.



Renta Variable

- La evolución de las bolsas ha sido negativa en Estados Unidos y positiva en Europa. Esta quincena ha estado marcada claramente por los datos de inflación y los temores que ha desatado así como por el flojo dato de empleo americano. Así el SP500 ha caído un 0,17% y el índice tecnológico un 3,81%. Por el contrario en europea el Eurostoxx50 ha subido un 1,07% con un IBEX35 que subía un 3,75%. Japón cayo un 0,78% y los mercados emergentes medidos en la ETF de Emergentes cayeron un 1,90%.
- La volatilidad ha repuntado algo hasta 21,95.
- Ya esta terminando la temporada de resultados en USA con crecimientos en ventas y beneficios al igual que en Europa. Buenos datos de ventas y de beneficios que están sorprendiendo al alza.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés ha sido divergente a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos la curva ha tenido un comportamiento muy disperso con bajada de los tipos hasta los plazos medios con mantenimiento de los largos plazos y subida de tipos en los ultralargos plazos. En cambio en Alemania la curva se ha comportado de manera negativa en todos sus tramos con aumento de la tir entre 2 y 15puntos básicos dependiendo del tramo de curva.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta los 175 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como fuera de grado de inversión, han tenido un comportamiento positivo.
- Los diferenciales de los países periféricos se han ampliado en Italia y en España.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo subiendo un 1,39% y el oro también ha subido un 4,19%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	3,75%	13,27 %
Euro Stoxx 50	1,07%	13,08 %
MSCI Euro Large Cap	1,17 %	10,90 %
S&P 500	-0,17 %	11,12%
Topix	-0,78 %	4,94%
MSCI Emergentes	-1,90 %	2,47 %
MSCI World	-0,64 %	8,54 %

Datos a 14 de mayo de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,39 %	-1,72%
Deuda pública EMU	-0,91%	-4,25%
Deuda Corporativa IG	-0,36 %	-1,10 %
Deuda Euro High Yield	-0,18 %	2,04 %

Datos a 14 de mayo de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	4,19% %	-2,89 %
Cobre	4,17 %	31,99 %
Petróleo Brent	3,37%	27,37 %
ETF materias primas	1,79 %	17,84 %

Datos a 14 de mayo de 2021

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.