



Macro

- Las actas de la Reserva Federal americana y la evolución de la vacunación del Covid han sido los elementos mas relevantes de esta quincena.
- La evolución de la pandemia sigue mejorando a nivel global y claramente en USA y Europa, en donde los procesos de vacunación están mas adelantados. En la zona Euro, todos los mayores de 65 años están vacunados siendo el ritmo de vacunación bastante elevado, lo que va a permitir alcanzar la inmunidad de rebaño a lo largo del verano. Esperemos que este pequeño párrafo del que venimos hablando desde hace meses dejemos de publicarlo al perder relevancia.
- La Reserva Federal publicó las actas de su ultima reunión, en donde se constata la mejor evolución macro de la economía pero sin llegar a alcanzar los objetivos marcados como el pleno empleo. Se observa la evolución de la inflación como transitoria, pero hubo cierta presión para que en próximas reuniones se hablara de empezar a reducir los programas de compras de activos.
- La Secretaria del Tesoro, Janet Yellen, reiteró su propuesta de reforma de impuestos corporativos en Estados Unidos, con un impuesto mínimo global de sociedades del 15%.
- Respecto a la publicación de datos, se pone de manifiesto que la Eurozona esta publicando datos de reactivación económica, tomando el relevo de la economía americana. Esto es debido a la buena marcha de la vacunación, en donde el 30% de la población ya ha recibido la primera vacuna. Esto esta provocando la apertura de las economías y cierta alegría en el consumo. Se publicó el dato de la encuesta PMI de la Eurozona con un dato de 56,9 para mayo, claramente por encima de 50.
- Por el lado de Japón, se publicó el dato de PIB algo mas débil de lo esperado cayendo un 1,3% intertrimestral y un 1,9% interanual. Sorprende el dato, después de haber publicado el ultimo trimestre del año 2020, subidas del 2,8% intertrimestral.



Divisas

- El dólar se ha depreciado hasta 1,2192 en estas dos semanas, y el yen se ha depreciado un 0,87% hasta 133,93.



Renta Variable

- La evolución de las bolsas ha sido positiva tanto en Estados Unidos como en Europa. Durante esta quincena, las bolsas han tenido un movimiento lateral muy en rango. Así, el SP500 ha subido un 0,72% y el índice tecnológico un 2,37%. Por otro lado, el Eurostoxx50 ha subido un 1,32% con un IBEX35 que subía un 0,86%. Japón subió un 3,39% y los mercados emergentes medidos en la ETF de Emergentes subieron un 3,62%.
- El índice de volatilidad (VIX) ha bajado algo hasta 19.
- Una vez terminada la publicación de resultados, los mercados de renta variable, se centrarán en la evolución de los tipos de interés y en la recuperación económica de la zona euro, que debería tomar el testigo de los mercados americanos.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés, ha sido positiva 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 de unos 3 puntos básicos mientras que los largos plazos lo han hecho en 6 puntos básicos. En cambio, en Alemania, la curva se ha comportado de manera mas homogénea, con caídas en los tipos en todos los plazos de la curva del orden de 6 puntos básicos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha ampliado hasta los 177 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como fuera de grado de inversión, han tenido un comportamiento estable.
- Los diferenciales de los países periféricos se han reducido más en Italia que en España.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo subiendo un 0,91% y el oro también ha subido un 3,27%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	4,64%	14,25%
Euro Stoxx 50	2,41%	14,57%
Stoxx 600	2,64%	12,51%
S&P 500	0,55%	11,92%
Topix	2,59%	8,51%
MSCI Emergentes	1,64%	6,19%
MSCI World	0,95%	10,28%

Datos a 28 de mayo de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,05%	-1,28%
Deuda pública EMU	-0,14%	-3,51%
Deuda Corporativa IG	-0,09%	-1,02%
Deuda Euro High Yield	0,11%	2,33%

Datos a 28 de mayo de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	7,61%	0,28%
Cobre	4,69%	32,45%
Petróleo Brent	2,85%	33,74%
ETF materias primas	2,72%	18,92%

Datos a 28 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.