



Macro

- La reunión del Banco Central Europeo y la publicación de los datos de inflación en Estados Unidos han marcado el ritmo de los mercados en esta última quincena.
- La evolución de la pandemia sigue con su positiva evolución. El ritmo de vacunación de los países occidentales contrasta con la peor evolución de los países emergentes. El ritmo de contagios sigue reduciéndose de manera importante y el proceso de vacunación va siguiendo su curso. Aunque siguen existiendo riesgos a las nuevas variantes y su posible resistencia a las vacunas.
- La reunión del BCE se saldó sin grandes cambios, salvo en sus previsiones económicas y de inflación que matizó ligeramente al alza. Se dejaron los tipos de intervención como estaban y se mantuvo el ritmo de compras mensual al ritmo actual. No se habló de empezar a retirar estímulos, ya que se considera que es demasiado pronto, por lo que se disipa la incertidumbre y habrá que esperar a lo que nos diga en su próxima reunión la Reserva Federal Americana.
- La Comisión Europea suspendió las reglas fiscales para 2022, de tal forma que se deja abierta la vía de escape para la aplicación del Pacto de Estabilidad y Crecimiento.
- Por el lado americano, la publicación más esperada fue el dato de inflación. Se publicó un dato fuerte en mayo con un crecimiento mensual del 0,6% y la subyacente en un 0,7% que deja las tasas anuales en el 5% y 3,8% respectivamente. Cifras no vistas desde hace muchos años y que generan la duda a los mercados de la temporalidad de estos datos.
- En la Eurozona, también se publicó el dato de inflación pero con unos crecimientos más bajos que en USA, de tal forma que la inflación general se sitúa en el 2% y la subyacente en el 0,9%.
- A nivel global, se publicó en indicador de actividad compuesto PMI que repuntó hasta los 58,4 puntos desde 56,7 de abril.



Divisas

- El dólar se ha apreciado hasta 1,2109 en estas dos semanas, y el yen se ha apreciado un 0,84% hasta 132,80.



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 alcista. Así, el SP500 ha subido un 1,03% y el índice tecnológico un 2,33%. Por otro lado, el Eurostoxx50 ha subido un 1,37% con un IBEX35 que caía un 0,21%. Japón subió un 0,33% y los mercados emergentes medidos en la ETF de Emergentes subieron un 0,76%.
- El índice de volatilidad (VIX) ha bajado hasta 18,97.
- Mercados de renta variable muy centrados en las próximas semanas, a cualquier dato que de pistas sobre la evolución de la inflación y a las reuniones de los bancos centrales. La próxima gran cita con la Reserva Federal Americana.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés ha sido positiva a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, la curva se ha aplanado a raíz de la publicación del dato de inflación, sorprendentemente con caídas entre 0 puntos básicos en los tramos cortos y 13 puntos básicos en los tramos largos. En cambio, en Alemania, la curva se ha comportado de manera más homogénea, con caídas en los tipos entre 2 y 10 puntos básicos con un aplanamiento de la misma.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta los 173 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como fuera de grado de inversión, han tenido un comportamiento positivo reduciéndose más los spreads.
- 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 2,33% y el oro ha bajado un 1,37%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	0,61%	14,97%
Euro Stoxx 50	2,15%	16,49%
Stoxx 600	2,40%	14,96%
S&P 500	1,08%	12,78%
Topix	1,61%	9,20%
MSCI Emergentes	-1,26%	7,31%
MSCI World	1,28%	11,63%

Datos a 11 de junio de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,33%	-0,91%
Deuda pública EMU	0,48%	-2,95%
Deuda Corporativa IG	0,27%	-0,70%
Deuda Euro High Yield	0,60%	3,04%

Datos a 10 de junio de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-1,53%	-1,67%
Cobre	-2,49%	28,28%
Petróleo Brent	5,22%	42,77%
ETF materias primas	0,90%	21,12%

Datos a 11 de junio 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 SGIIC, S.A.U.

CaixaBank Asset Management, SGIIC, 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 SGIIC, S.A.U., está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 36.997, folio 1, Hoja M-661.074. NIF A-08818965.