



Macro

- Las actas de la FED y del BCE así como la evolución de las nuevas variantes del Covid han sido los acontecimientos mas relevantes de esta ultima quincena.
- La evolución de la pandemia va relacionada con la evolución de la vacunación a nivel global. El ritmo de vacunación lleva una velocidad de crucero, que hace crecer la inmunidad de rebaño cada día. El peligro nos viene de las nuevas variantes del Covid y de su efecto en los vacunados. Actualmente, la variante mas contagiosa es la variante Delta, que es la mayoritaria en gran cantidad de países. Afortunadamente, aunque es muy contagiosa, la tasa de mortalidad se mantiene muy baja, lo que nos hace pensar en que no se produzcan nuevos cierres que puedan lastrar la evolución económica.
- Las actas de la última reunión de la Reserva Federal americana, revelaron bastantes divergencias entre sus miembros, tanto para la posible retirada de estímulos, como para una posible subida de los tipos de interés. Al final se llego al acuerdo, en donde todavía no se ha alcanzado un nivel suficientemente sólido económico para empezar a retirar los estímulos. En las actas del BCE algunos de sus miembros querían empezar a reducir el programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP), pero al final se decidió, que aunque las condiciones económicas eran sólidas no se habían alcanzado niveles sostenibles en el tiempo, por lo que debían mantener las condiciones financieras muy relajadas. Sí se reviso el objetivo de inflación dejándolo alrededor del 2% en vez de por debajo o cercano al 2%.
- Se publicó el dato de empleo americano con la creación de 850.000 empleos, muy por encima del consenso y del mes anterior. La mayoría de los empleos se crean en aquellos sectores que han estado cerrados durante la pandemia.
- La inflación de la Eurozona de Junio se moderó hasta 1,9% en tasa general y hasta el 0,9% en tasa subyacente, datos sustancialmente inferiores a los americanos en donde la recuperación económica se adelantó unos meses respecto a Europa.



Divisas

- El dólar se ha apreciado hasta 1,1846 en estas dos semanas, y el yen se ha apreciado un 1,10% hasta 130,10.



Renta Variable

- Quincena con un comportamiento positivo de las bolsas americanas y negativas de las europeas. Las bolsas han evolucionado muy en línea con la evolución de la curva de tipos americana, en donde ha habido un aplanamiento claro desde la ultima reunión de la Reserva Federal. Así, el SP500 ha subido un 2,07% y el índice tecnológico un 2,37%. Por otro lado, el Eurostoxx50 ha caído un 1,27% con un IBEX35 que caía un 3,05%. Japón cayó un 2,56% y los mercados emergentes medidos en la ETF de Emergentes cayeron un 3,51%.
- El índice de volatilidad (VIX) ha subido hasta 18,09.
- Mercados de renta variable muy centrados en las próximas semanas, a cualquier dato que de pistas sobre la evolución de los tipos de interés y del comienzo de la publicación de resultados.



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 unos 12 puntos básicos en el tramo 2/10 años. En cambio, en Alemania, el aplanamiento de la curva ha sido de 10 puntos básicos en el tramo 2/10 años. Muy condicionada la evolución de la curva de tipos de interés a la ultima reunión de la Reserva Federal americana.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta los 165 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como fuera de grado de inversión, han tenido un comportamiento muy sostenido en niveles mínimos de spreads.
- Los diferenciales de los países periféricos se han mantenido en niveles mínimos con ligera reducción de Italia.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo subiendo un 1,14% y el oro ha bajado un 1,50%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-0,50%	8,07%
Euro Stoxx 50	0,09%	14,50%
Stoxx 600	1,06%	14,69%
S&P 500	1,67%	16,33%
Topix	-1,60%	6,56%
MSCI Emergentes	-2,90%	3,63%
MSCI World	0,56%	13,08%

Datos a 7 de julio de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,34%	-0,73%
Deuda pública EMU	0,78%	-2,21%
Deuda Corporativa IG	0,42%	-0,05%
Deuda Euro High Yield	0,11%	3,13%

Datos a 7 de julio de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	2,15%	-4,74%
Cobre	1,31%	23,20%
Petróleo Brent	1,49%	49,00%
ETF materias primas	-1,10%	19,78%

Datos a 7 de julio 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.