



Macro

- **La aparición de la variante Ómicron del covid y las actas de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo han sido lo mas relevante en esta quincena.**
- Llevábamos semanas sin hablar del covid, pero el crecimiento del número de contagios en Alemania y Austria, así como la aparición en Sudáfrica de una nueva variante llamada Ómicron han puesto en alerta a los mercados financieros. En Austria, dado el avance de la pandemia debido a su bajo número de vacunados, ha supuesto un nuevo confinamiento y en Alemania, el gobierno ha tenido que tomar medidas bastante severas. La nueva variante llamada Ómicron ha puesto en alerta a los estados al temer que las vacunas actuales no sirvan como en la variante Delta. Todavía es pronto para saber si las vacunas actuales son eficaces pero gobiernos y mercados se han puesto en alerta.
- En Estados Unidos se publicaron las actas de la FED, indicando que deben tener flexibilidad en la reducción de su programa de compras de bonos así como tomar las medidas necesarias para hacer frente a las consecuencias derivadas de la inflación que pongan en riesgo la estabilidad. Se confirmó la continuidad de Jerome Powell para un próximo mandato. Del lado macro, se publicó el dato de ventas minoristas de octubre con un crecimiento del 1,7% intermensual. Dato fuerte y mucho mejor de lo esperado por el consenso.
- En Europa, se publicaron también las actas del Banco Central Europeo. Se habló de una inflación mas persistente de lo que en principio se esperaba pero que en 2022 tenderá a la baja. El programa de compras PEPP se entiende que terminará en marzo de 2022 pero se podrán implementar otros programas de compras mas flexibles si fuese necesario.
- En Japón se publicó el dato del PIB del 3 trimestre con una caída del 0,8% intertrimestral. Por otro lado, el nuevo gobierno lanzará un nuevo paquete de estímulo fiscal de 430,000 m de euros.



Divisas

- El dólar se ha apreciado hasta 1,1345 y el yen se ha apreciado hasta 128,35.



Renta Variable

- Durante esta quincena el comportamiento de las bolsas ha sido negativo. La nueva variante del covid se ha leído como una seria amenaza económica y las bolsas mundiales han girado a la baja. Europa ha caído un 4,66% medido en el Stoxx600 con un Ibex35 cayendo un 7,46%. En Estados Unidos, en donde el jueves se celebraba el día de Acción de Gracias, por lo que los mercados han estado semi abiertos, la caída ha sido de un 1,88% en el SP500 y un 2,32% en el Nasdaq. Japón ha sufrido una caída del 2,72% en el Topix y los mercados emergentes medidos en la ETF han caído un 6,34%.
- El índice VIX ha subido hasta 28,62.
- La evolución de esta nueva variante y su impacto en la economía, así como los márgenes empresariales serán determinantes para las bolsas.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido positivas. La aparición de la nueva variante del virus ha hecho que el bono actúe como refugio. Así pues en Estados Unidos las curvas se han aplanado y han caído los tipos entre 1 punto básico en el tramo a 2 años y 8 puntos básicos en el tramo a 10 años. En Alemania, el comportamiento ha sido también positivo en todos los tramos de la curva, con caídas entre 2 y 7 puntos básicos en los tramos a 2 años y a 10 años, lo que ha supuesto un aplanamiento de la pendiente de la curva.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha ampliado hasta 184 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como fuera de grado de inversión, han tenido un comportamiento negativo con ampliaciones de diferenciales.
- Los diferenciales de los países periféricos han tenido ampliaciones en Italia y en España.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo bajando un 2,26% y el oro una caída del 3,34%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-8,49%	4,05%
Euro Stoxx 50	-4,45%	15,11%
Stoxx 600	-3,09%	16,29%
S&P 500	-0,41%	22,32%
Topix	-2,92%	10,60%
MSCI Emergentes	-5,10%	-5,74%
MSCI World	-1,35%	15,96%

Datos a 26 de noviembre de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,67%	-1,08%
Deuda pública EMU	0,83%	-2,73%
Deuda Corporativa IG	0,14%	-0,97%
Deuda Euro High Yield	0,00%	3,04%

Datos a 25 de noviembre de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	0,51%	-5,04%
Cobre	-1,56%	21,88%
Petróleo Brent	-15,92%	39,83%
ETF materias primas	-3,41%	28,24%

Datos a 26 de noviembre 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.