



Macro

- La reunión del Banco Central Europeo, la publicación de datos empresariales a ambos lados del Atlántico y la evolución macroeconómica ha sido lo más relevante de esta quincena que acabamos de cerrar.
- La reunión del Banco Central Europeo se saldó sin cambios en su política, manteniendo los tipos de interés y el ritmo de compras de activos mensual. Del entorno económico destacó que sigue siendo robusto pero con un peor momentum que en trimestres anteriores claramente influenciados por los cuellos de botella que presenta la oferta. De la inflación destacó que sigue en tasas elevadas pero con un claro componente temporal que debería desvanecerse en la medida que vaya avanzando el año 2022.
- Por el lado macroeconómico, se publicó el PIB de la Eurozona del 3T que avanzó un 2,2% intertrimestral y un 3,7% interanual, datos que muestran cierta normalidad ya que incluyen la campaña de verano. Por países, hay que destacar a Francia y a Italia con crecimientos mejores de lo esperado al contrario que Alemania y España con crecimientos más bajos.
- En Estados Unidos también se publicó el dato de PIB con un crecimiento intertrimestral del 0,5% y 4,9% interanual. Datos claramente inferiores a los del primer semestre. La afectación de la variante Delta, la escasez de suministros y la falta de mano de obra han sido determinantes en la evolución de este dato de crecimiento. Hay que destacar que ya se ha situado el crecimiento por encima de niveles del Covid.
- En próximos datos de crecimiento será importante analizar la evolución de los cuellos de botella y la propia evolución del empleo.
- En la Eurozona se publicaron los datos de encuestas PMI (índice de gestores de compra) con caídas tanto a nivel de país como a nivel agregado, sobre todo en las lecturas de manufacturas, en donde los cuellos de botella están presionándolos a la baja, aunque se sitúan claramente en zona de expansión.



Divisas

- El dólar se ha apreciado hasta 1,1558 y el yen se ha apreciado hasta 131,77.



Renta Variable

- Durante esta quincena el comportamiento de las bolsas ha sido positivo. Ha habido un mejor comportamiento de los índices americanos con una subida, el SP500 del 2,99% y del índice tecnológico del 4,03%. Mejor comportamiento de los sectores de crecimiento que de los sectores de valor. Por su parte el índice europeo SX5E ha subido un 1,6%. El mercado japonés ha bajado, medido en el Topix un 1,12% y los mercados emergentes han caído un 1,96%.
- El índice VIX ha bajado hasta el 15/16.
- La publicación de resultados esta siendo positiva en términos generales con crecimiento de ventas y beneficios en el SP500 del 18% y del 39% respectivamente. En Europa también esta siendo positiva con crecimiento de las ventas del 14% y los beneficios del 50%.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido negativas en todos sus tramos con un peor comportamiento de los tipos cortos que los largos, lo que ha provocado un aplanamiento de las curvas tanto en Estados Unidos de 5 puntos básicos, como en Alemania de 6 puntos básicos en el tramo 2/10 años. La evolución macroeconómica y sobretodo las dudas sobre la evolución de la inflación están generando cierta volatilidad en las curvas de tipos de interés.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta 169 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como fuera de grado de inversión, han tenido un comportamiento bastante estable.
- Los diferenciales de los países periféricos han tenido ampliaciones en Italia y España.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo bajando un 1,30% y el oro una subida del 0,89%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	2,97%	12,18%
Euro Stoxx 50	5,00%	19,64%
Stoxx 600	4,55%	19,16%
S&P 500	6,91%	21,61%
Topix	-1,42%	11,51%
MSCI Emergentes	1,07%	-1,45%
MSCI World	4,88%	17,04%

Datos a 29 de octubre de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,41%	-1,29%
Deuda pública EMU	-0,05%	-2,99%
Deuda Corporativa IG	-0,41%	-0,81%
Deuda Euro High Yield	-0,48%	3,19%

Datos a 28 de octubre de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	1,50%	-6,05%
Cobre	6,82%	23,95%
Petróleo Brent	6,54%	64,02%
ETF materias primas	2,58%	32,41%

Datos a 29 de octubre 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.