



Macro

- La evolución de la variante Ómicron y las expectativas generadas por las próximas reuniones de la Reserva Federal americana y del Banco Central Europeo, han sido los aspectos mas relevantes de la quincena.
- La evolución de la nueva variante Ómicron confirma las peores expectativas en cuanto a transmisibilidad, lo que esta produciendo un importante crecimiento de contagios aunque con una menor tasa de mortalidad. Se esta produciendo un incremento de casos en Francia, Alemania y Reino Unido, con el consiguiente riesgo de saturación del sistema sanitario y posibles medidas a tomar por parte de los gobiernos que puedan impactar en la evolución económica.
- En esta semana se reúnen una veintena de bancos centrales a nivel global, pero estaremos mas pendientes de la reunión de la Reserva Federal americana y del Banco Central Europeo. No son reuniones cualquiera, ya que en las mismas es muy probable que se establezcan los ritmos de reducción de las compras de activos y sobre todo importantes, después de la última comparecencia de Jerome Powell, en donde cambió algo su discurso respecto a la inflación, eliminando el termino de 'temporalidad' que tantas veces se ha usado en las últimas reuniones.
- Por el lado americano, se publicó el dato de inflación de noviembre marcando un nuevo máximo. El dato general se situó en un 6,8% y el menos volátil sin energía y alimentación se situó en 4,9%, datos altos que generan dudas sobre la temporalidad de la inflación. También se publicó el dato de desempleo del mes de noviembre con una creación de 210,000 empleos, dato inferior al del mes anterior. Este dato muestra cierta rigidez en la creación de empleo como muestran los 11,000,0000 de ofertas de empleo que no se cubren produciendo inflación salarial.
- Por último destacar, los cambios que se están produciendo en la política china hacia una economía de mayor crecimiento, con mensajes mas constructivos de política monetaria.



Divisas

- El dólar se ha mantenido estable en 1,1313 y el yen se ha mantenido también en 128,32.



Renta Variable

- Durante esta quincena el comportamiento de las bolsas ha sido positivo a ambos lados del Atlántico. La evolución de la variante Ómicron y los mensajes de los bancos centrales, han generado cierta volatilidad en los mercados bursátiles. El SP500 ha subido un 2,55% con un peor comportamiento de la tecnología que solo ha subido un 0,89 medido en el Nasdaq. Por el lado europeo, el índice SX5E ha subido un 2,67% destacando la caída del índice español IBEX35 del 0,50%. En Japón, el Topix ha bajado un 0,47% y los mercados emergentes medidos en la ETF, han subido un 2,83%.
- El índice VIX ha bajado hasta 19,84.
- Los próximos mensajes de los bancos centrales a dos semanas de finalizar el año, pueden generar cierta volatilidad con unos volúmenes sustancialmente inferiores.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido negativas. Se ha producido un aplanamiento en ambas curvas, con subidas del tramo a 2 años de hasta 15 puntos básicos en la curva americana y de 6 puntos básicos en la curva alemana, manteniéndose el tramo a 10 años. Las palabras de Powell, donde el endurecimiento monetario parece más cercano que hace unas semanas, ha tenido impacto en los tramos cortos de las curvas.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta 182 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como fuera de grado de inversión, han tenido un comportamiento positivo con reducción de diferenciales.
- Los diferenciales de los países periféricos han tenido reducciones en Italia y en España.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo bajando un 3,20% y el oro una caída del 1,09%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	0,66%	3,54%
Euro Stoxx 50	3,34%	18,19%
Stoxx 600	2,72%	19,17%
S&P 500	3,17%	25,45%
Topix	2,44%	10,07%
MSCI Emergentes	2,53%	-3,07%
MSCI World	2,58%	17,53%

Datos a 10 de diciembre de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,03%	-0,79%
Deuda pública EMU	0,00%	-1,87%
Deuda Corporativa IG	0,56%	-0,36%
Deuda Euro High Yield	0,77%	3,23%

Datos a 9 de diciembre de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	0,46%	-6,08%
Cobre	0,15%	21,78%
Petróleo Brent	7,14%	46,07%
ETF materias primas	1,14%	24,14%

Datos a 10 de diciembre 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.