



Macro

- Los miedos a un corte de gas ruso en Europa y la debilidad del crecimiento, han sido los puntos más importantes donde se han centrado los mercados financieros, en la última quincena.
- La evolución del conflicto en Ucrania sigue sin grandes titulares nuevos, prosigue la guerra de desgaste en el este y sin avances significativos en el campo de batalla.
- El aspecto más importante, se ha centrado en el periodo de mantenimiento del gasoducto Nord Stream 1, que surte de gas ruso a Alemania. Hay miedo a que el día 21 de julio, que debe abrirse de nuevo después de pasar el proceso de mantenimiento, los rusos decidan no reabrir el flujo de gas, con el consiguiente perjuicio a la economía y las implicaciones que se puedan derivar del mismo.
- Los nuevos brotes de Covid en China, provocados por una nueva subvariante de Ómicron, están volviendo a poner a prueba la política de covid 0. Nuevos cierres de áreas con grandes implicaciones económicas, va a suponer una presión a la baja al crecimiento.
- Se publicaron las actas de las últimas reuniones de la Reserva Federal americana y del Banco Central Europeo. En ambas reuniones, se muestra gran preocupación por los datos de inflación publicados, lo que confirmaría en un primer momento, la subida de 25 puntos básicos, por parte del Banco Central Europeo y de 75 puntos básicos, por parte de la Reserva Federal americana en sus próximas reuniones, a diferencia de los mercados financieros, que están claramente en modo de menor crecimiento, que es lo que están descontando actualmente.
- Del lado macro, se publicó el dato de inflación en Estados Unidos, marcando un nuevo máximo de años, al situarse la inflación en junio en 9,1% en su tasa general y un 5,9% en su tasa subyacente.



Inversión de Impacto

- Durante el primer semestre de 2022 se colocaron en todo el mundo bonos verdes por importe de 218,051 millones de dólares, lo que supone un 9,7% menos que en el mismo periodo de 2021. Datos facilitados por Climate Bonds Initiative.
- El Banco Central Europeo va a comprar menos de deuda de aquellas empresas que tengan mayor impacto climático y penalizará a la banca que las financie con un menor y más costoso acceso a la financiación.



Renta Variable

- La renta variable ha tenido un comportamiento positivo en esta quincena, después de varias semanas con caídas y los índices situándose en mínimos del año. En Estados Unidos, el SP500 ha subido un 6,12% y el índice tecnológico Nasdaq un 7,98%. En Europa, ha sido mas modesta con un eurostoxx50 que ha subido un 0,64% y un Ibex35 que cae un 1,88%. En Japón, la subida ha sido de un 3,0% y los mercados emergentes medidos en la ETF un 0,17%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha caído hasta niveles cercanos a 26.
- Las semanas venideras serán importantes, de cara a ir conociendo el impacto, que el aumento de los costes esta teniendo en los resultados de las compañías durante el segundo trimestre y qué perspectivas de negocio van dando.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido positivas, con subidas de los tipos reales y caídas de los nominales en Estados Unidos y con caída de los tipos reales y nominales en Alemania. Otra vez el mercado vuelve a cotizar los miedos a la recesión. De esta forma, la curva alemana ha caído en todos sus plazos entre 20 y 25 puntos básicos. En Estados Unidos, el movimiento también ha sido fuerte, con subidas de los cortos de 15 puntos básicos y bajada de los largos de 10 puntos básicos. La evolución de las curvas de tipos de interés en Alemania, en el tramo 2 a 10 años ha sido de un aplanamiento de 2 puntos básicos, pero en Estados Unidos en ese mismo tramo la curva se ha invertido 30 puntos básicos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha ampliado hasta 173 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, han tenido un comportamiento negativo.
- Los diferenciales de los países periféricos se han ampliado.



Divisas

- El dólar se ha apreciado un 3,85% en 1,008 y el yen se ha apreciado un 1,86% hasta 139,63.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo en agregado, con una subida del 0,80% y el oro una caída del 1,71%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-1,88%	-9,30%
Euro Stoxx 50	-0,64%	-19,10%
Stoxx 600	1,61%	-15,17%
S&P 500	6,12%	-8,45%
Topix	3,00%	-12,43%
MSCI Emergentes	0,17%	-10,68%
MSCI World	1,08%	-17,63%

Datos a 15 de julio de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,56%	-6,76%
Deuda pública EMU	-1,16%	-11,23%
Deuda Corporativa IG	1,26%	-11,03%
Deuda Euro High Yield	1,38%	-13,93%

Datos a 14 de julio de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-1,71%	5,47%
Cobre	-9,35%	-17,55%
Petróleo Brent	-1,39%	59,05%
ETF materias primas	0,80%	29,23%

Datos a 15 de julio de 2022

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 SGIC, S.A.U.

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