



## Macro

- **Inflación, bancos centrales y entorno geopolítico están siendo los elementos que marcan la evolución de los mercados.**
- La guerra de Ucrania ha marcado un punto de inflexión en las últimas semanas. El avance de las tropas ucranianas, reconquistando zonas de ocupación rusa, ha generado una expectativa positiva respecto al desenlace de la ocupación. Quizás sea pronto para poder aventurar una terminación rápida del conflicto, pero hay que estar atentos a los movimientos de las próximas semanas, puesto que un avance continuado de las tropas ucranianas puede desencadenar una caída acelerada de las tropas rusas.
- En Estados Unidos, se publicó el dato de inflación del mes de agosto. La inflación cayó en su tasa general, desde el 8,5% de julio hasta el 8,3% del mes de agosto. Dato a priori positivo, pero menos de lo que esperaba el consenso de mercado. La caída viene propiciada principalmente por la caída de los combustibles, que en el mes de agosto cayeron un 9%. La inflación subyacente, sin energía ni alimentos, subió hasta el 6,3% desde el 5,9%. Lectura claramente negativa, ya que siguen persistiendo los efectos de segunda ronda en la economía americana. La primera lectura del dato, ha sido un tono más beligerante por parte de la Reserva Federal americana, lo que se ha traducido en una expectativa de mayor incremento de tipos de interés, para la próxima reunión del banco. Las expectativas de tipos, han pasado de una subida de 50 a 75 puntos básicos.
- En la reunión del Banco Central Europeo, se cumplió lo que pensaba el consenso, con una subida de 75 puntos básicos, situando el tipo de refinanciación en 1,25% y el tipo de depósito en 0,75%. Respecto a las previsiones económicas, revisaron el crecimiento a la baja y la inflación al alza para los próximos tres años. El mensaje es claro: las próximas decisiones de tipos dependerán de los datos publicados.
- En China, los datos que se van publicando, van mostrando la ralentización que esta sufriendo su economía. En agosto, las exportaciones se ralentizaron hasta el 7,1% interanual desde el 18% del mes de julio. Por el lado de las importaciones, el dato publicado fue un exiguo 0,3% desde el 2,7% de julio.



## Inversión de Impacto

- El Parlamento Europeo aprueba la modificación de la directiva, para acelerar el desarrollo del hidrógeno renovable.
- Al cierre del primer trimestre de 2022, el 24,1% de los fondos de inversión era sostenible. Los fondos clasificados en el artículo 9, aquellos que tienen un objetivo de sostenibilidad concreto, ascienden a 14, siendo CaixaBank con 5 fondos de inversión el líder absoluto con el 91% del patrimonio.



## Renta Variable

- La renta variable ha tenido un comportamiento negativo durante la primera quincena de septiembre. Los datos de inflación más elevados de lo esperado y la reacción de los banqueros centrales, endureciendo su discurso, han causado mella en los índices desde los máximos alcanzados en agosto. El SP500 americano ha bajado un 1,60% y el tecnológico NASDAQ un 2,65%. En Europa, el Eurostoxx50 ha bajado un 0,47% mientras que el IBEX35, ha subido un 1,25%. En Japón, el Topix ha bajado un 3,78% y los mercados emergentes medidos en la ETF un 3,70%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha subido hasta niveles cercanos a 24.
- Septiembre es un mes donde los mercados no tienen comportamientos muy positivos, pero más allá de la estadística, que no es más que eso, van a estar muy condicionados, por la evolución de los tipos de interés y de los mensajes de los bancos centrales.



## Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido negativas, con subidas de los tipos reales y nominales. Se vuelven a cotizar las presiones inflacionistas y los mensajes más duros de los banqueros centrales. De esta forma, la curva alemana ha subido en todos sus plazos 30 puntos básicos, volviendo a ver niveles máximos. En Estados Unidos, el movimiento también ha sido fuerte, con subidas en los tramos cortos y largos entre 25 y 30 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 al igual que en Estados Unidos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha mantenido en 168 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, han tenido un comportamiento positivo.
- Los diferenciales de los países periféricos se han mantenido estables.



## Divisas

- El dólar se ha mantenido estable en 1,0016 y el yen se ha depreciado un 2,52% hasta 143,22.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo con una caída del 3,57% y el oro una caída del 1,64%.

## Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	1,25%	-8,86%
Euro Stoxx 50	-0,47%	-18,56%
Stoxx 600	-1,65%	-16,30%
S&P 500	-1,60%	-7,53%
Topix	-3,78%	-12,47%
MSCI Emergentes	-3,70%	-11,98%
MSCI World	-2,07%	-17,34%

Datos a 16 de septiembre de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,91%	-9,05%
Deuda pública EMU	-0,97%	-14,24%
Deuda Corporativa IG	-0,85%	-13,73%
Deuda Euro High Yield	-0,17%	-12,06%

Datos a 15 de septiembre de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-1,64%	4,19%
Cobre	0,41%	-9,26%
Petróleo Brent	-3,85%	34,53%
ETF materias primas	-3,57%	33,94%

Datos a 16 de septiembre 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.