Resumen de Mercados

CaixaBank ASSET MANAGEMENT

2ª quincena junio 2022

Macro

- **En los últimos quince días, los datos de sentimiento empresarial y de los consumidores han marcado la dirección de los mercados.**
- La evolución de la invasión de Ucrania no ha generado grandes titulares. Rusia sigue con su política de tierra quemada en el Dombás, región en la que tiene centrada toda su atención.
- La propia evolución del conflicto, así como, las advertencias y hechos que Rusia esta llevando a cabo respecto a la venta de gas natural y crudo a países que apoyan a Ucrania, esta produciendo una elevada tensión en los mercados, que se refleja en unos precios elevados, produciendo tensiones inflacionistas en buena parte del mundo.
- Estas tensiones en los mercados de materias primas energéticas, se están trasladando al consumidor, que tiene que dedicar mayor parte de su renta a sufragar este incremento de los precios. Los indicadores de confianza no hacen mas que bajar ante esta situación y así el indicador elaborado por la Comisión Europea cayó en junio a 104, lo que refleja el fuerte deterioro de la confianza de los consumidores, que se sitúa en niveles cercanos al inicio de la pandemia. En Estados Unidos se publicó el indicador de confianza de los consumidores de la Coference Board y tuvo una caída hasta 98,7, mínimos de febrero de 2021, claramente influenciado, por el componente de expectativas que también cayó ante el pesimismo de los consumidores. En China, sin embargo, los indicadores de encuestas de actividad salieron mas elevados y en niveles expansionistas, como consecuencia de la apertura de la economía después de los cierres provocados por la política de covid 0.
- En Europa, en cambio, los índices PMI de gerentes de compras, tanto manufactureros como de servicios, cayeron aunque siguen en nivel de expansión por encima de 50. Por su parte, en Estados Unidos, estos indicadores PMI de gerentes de compras también descienden en sus componentes de manufacturas y servicios aunque se mantienen en zona de expansión.

Inversión de Impacto

- Se ha llegado a un acuerdo sobre la directiva relativa a los informes de sostenibilidad de las empresas, lo que obligará a que se auditen de manera independiente todo lo que publiquen de sostenibilidad.
- En la última cumbre del G7 se han comprometido con la transición energética y afirman, que el aumento de las inversiones en infraestructuras sostenibles para el desarrollo económico y social debe ser objetivo prioritario.

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 2,86% y el índice tecnológico Nasdaq un 1,98%. En Europa, la subida ha sido mas modesta con un eurostoxx50 que ha subido un 0,47% y un Ibex35 que cae un 0,57%. En Japón, la subida ha sido de un 1,35% y los mercados emergentes medidos en la ETF un 0,93%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha caído hasta niveles cercanos a 25.
- 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 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. 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 30 y 40 puntos básicos, volviendo a ver niveles que no se alcanzaban hacía semanas. En Estados Unidos, el movimiento también ha sido fuerte, con caídas en los tramos cortos y largos entre 20 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 empinamiento de 10 puntos básicos, pero en Estados Unidos en ese mismo tramo ha sido muy plano.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha ampliado hasta 161 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 mantenido estables.

Divisas

- El dólar se ha mantenido estable en 1,0484 y el yen se ha depreciado un 0,39% hasta 142,26.

Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo con una caída del 7,80% y el oro del 1,88%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-8,50%	-7,56%
Euro Stoxx 50	-8,82%	-19,62%
Stoxx 600	-8,15%	-16,52%
S&P 500	-6,21%	-13,73%
Topix	-5,11%	-14,99%
MSCI Emergentes	-3,72%	-10,84%
MSCI World	-7,56%	-18,52%

Datos a 30 de junio de 2022
Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,97%	-7,27%
Deuda pública EMU	-1,82%	-12,24%
Deuda Corporativa IG	-2,28%	-12,13%
Deuda Euro High Yield	-7,01%	-15,10%

Datos a 30 de junio de 2022
Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	0,69%	7,31%
Cobre	-11,76%	-9,09%
Petróleo Brent	-1,73%	61,30%
ETF materias primas	-8,76%	28,19%

Datos a 30 de junio 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 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.