



Macro

- **Bancos centrales y la evolución de las divisas, han marcado el ritmo durante esta quincena.**
- La guerra de Ucrania sigue dando titulares cada semana. El ejército ucraniano, sigue recuperando terreno en las zonas anexionadas por Rusia, después de los plebiscitos realizados la semana pasada. Queda por conocer la respuesta rusa a lo que considera una agresión a su propio territorio.
- La reunión de la Reserva Federal se saldó con una nueva subida de los tipos de interés, de 75 puntos básicos, hasta situarlos en el intervalo 3,0%/3,75%. Las proyecciones de tipos de interés para 2022 se sitúan en el 4,4%, por lo que se estaría descontando una subida de 75 puntos básicos en noviembre y otra de 50 puntos básicos en diciembre. Las proyecciones para 2023 dan un 4,6%, estimamos otra subida de 0,25% en 2023 y bajadas de tipos de interés en 2024. Respecto a la evolución macro, suben las estimaciones de inflación y de desempleo y bajan las de crecimiento para los próximos años.
- En la reunión del Banco de Japón mantuvieron los tipos de interés en el -0,10%. Extiende los programas especiales de financiación hasta marzo de 2023. Mantiene el objetivo de inflación en el 2% aunque actualmente se encuentre por encima. Por otro lado, sigue manteniendo el objetivo del bono a 10 años en el 0% así como los importes máximos de compra de ETFs y Reits. Por último, y por primera vez desde 1992 interviene la cotización del Yen, aunque sea de manera temporal.
- Respecto a indicadores de encuestas ha habido cierta dispersión. En la Eurozona, los indicadores de confianza del consumidor así como el indicador de servicios e industrial siguen marcando nuevos mínimos, que no auguran un futuro próximo muy alentador.
- En Estados Unidos, el indicador de la encuesta PMI (Purchasing Manager Index, índice de gestión de compras) en su lectura compuesta mejoró hasta 49,3 puntos después de 5 meses de caídas, aunque todavía se mantenga en niveles que indican contracción.
- En China, el indicador compuesto PMI, descendió hasta 50,9 en el mes de agosto dando síntomas de debilidad.



Inversión de Impacto

- CaixaBank sigue estableciendo la banca sostenible como eje de su Plan Estratégico 2022/2024. Así en 2022, el banco ha puesto en circulación 7.000 Millones de euros en financiación sostenible, aunque el objetivo de financiación sostenible para 2024 se haya establecido en 64.000 millones de euros. Otro compromiso clave en la estrategia, es alcanzar la descarbonización de la cartera para alcanzar las cero emisiones en 2050.



Renta Variable

- La renta variable, ha tenido un comportamiento negativo durante la segunda quincena de septiembre. Las presiones inflacionistas, que se derivan de los datos publicados y el discurso cada vez más beligerante de los bancos centrales, han derivado en caídas en los mercados bursátiles. El SP500 americano ha bajado un 6,06% y el tecnológico NASDAQ un 6,43%. En Europa, el Eurostoxx50 ha bajado un 6,31% mientras que el IBEX35 ha caído un 8,88%. En Japón, el Topix ha bajado un 4,60% y los mercados emergentes medidos en la ETF un 6,52%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha subido hasta niveles cercanos a 30.
- Los próximos puntos de interés para el mes de octubre, serán los avances de las publicaciones de resultados y el entorno geopolítico.



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 entre 20 y 37 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 35 y 40 puntos básicos. La evolución de las curvas de tipos de interés en Alemania, en el tramo 2 a 10 años, ha sido de un ligero incremento de la pendiente y en Estados Unidos un aplanamiento de la curva.
- 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 negativo.
- Los diferenciales de los países periféricos se han mantenido estables en España e incrementado en Italia.



Divisas

- El dólar se ha apreciado un 1,99% hasta 0,98 y el yen se ha apreciado un 1,15% hasta 141,88.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo con una caída del 3,23% y el oro una subida del 1,93%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-6,58%	-15,91%
Euro Stoxx 50	-5,65%	-22,80%
Stoxx 600	-6,56%	-20,48%
S&P 500	-6,89%	-12,50%
Topix	-7,94%	-16,25%
MSCI Emergentes	-9,15%	-16,95%
MSCI World	-8,60%	-22,86%

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

Renta Fija	Mes	Año
Deuda Pública España	-2,69%	-10,68%
Deuda Pública EMU	-3,89%	-16,77%
Deuda Corporativa IG	-3,78%	-16,28%
Deuda Euro High Yield	-3,99%	-15,42%

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

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-0,32%	5,58%
Cobre	-0,39%	-9,99%
Petróleo Brent	-7,57%	29,33%
ETF materias primas	-5,87%	30,74%

Datos a 30 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.