



Macro

- **Las expectativas de tipos de interés y la evolución macroeconómica, ha sido lo más destacado durante el periodo estival.**
- La evolución macroeconómica ha seguido deteriorándose en la Eurozona, en base a las publicaciones realizadas. Por un lado, los datos de encuestas publicados siguen mostrando debilidad. El indicador de confianza económica cayó hasta el 97,6, el de confianza industrial cayó hasta 1,2 y el de confianza de servicios cayó hasta 8,7. En las tres publicaciones, el dato es inferior al del mes anterior y a las previsiones. El índice ZEW de expectativas económicas ha vuelto a caer hasta el 54,9, menos que el mes anterior. Y por último, el indicador Sentix de confianza se sitúa en -25,2 muy en línea con el mes anterior. En resumen, datos débiles, al menos en las encuestas de sentimiento que auguran unos datos económicos que pueden mostrar fragilidad.
- Respecto a la publicación de datos de actividad, se publicaron las ventas al por menor con una caída del 1,2%. Estas publicaciones están combinadas con unos datos de inflación elevados, puesto que en julio escaló hasta el 8,9%, muy afectada por el incremento de la energía y los alimentos.
- Por el lado estadounidense, los datos de encuestas han tenido un comportamiento similar al de la Eurozona. Los indicadores PMI (Gerentes de Compra) por debajo de 50, lo que nos indica actividad débil. La excepción la han puesto, los datos de la Universidad de Michigan de confianza del consumidor, publicando cifras superiores a las del mes anterior, pero son datos que muestran bastante volatilidad en sus publicaciones.
- Respecto a la publicación de datos de actividad, han sido mejores que los de encuestas. El dato de empleo se ha saldado con la creación de 308,000 empleos y con un incremento de las ofertas de empleo, que ya suponen dos ofertas por cada desempleado. Por otro lado, los costes laborales siguen subiendo y la productividad bajando, lo que está suponiendo claras presiones inflacionistas y mensajes duros por parte de la Reserva Federal Americana.



Inversión de Impacto

- El Banco Central Europeo, va a reinvertir los vencimientos de los bonos de su balance en empresas con criterios, que demuestren que tienen un comportamiento climático más positivo. El objetivo es descarbonizar la cartera de bonos de su balance.
- Las emisiones de bonos del primer semestre con criterio sostenible, se desplomaron un 46% respecto al mismo nivel de 2021. Por un lado, las emisiones de bonos verdes cayeron un 54% y las emisiones de bonos sostenibles un 23%.



Renta Variable

- La renta variable ha tenido un comportamiento negativo durante el mes de agosto, en un claro movimiento de ida y vuelta. En Estados Unidos, el SP500 ha caído un 1,87% y el índice tecnológico Nasdaq un 2,37%. En Europa, la bajada ha sido más fuerte con un eurostoxx50 que ha caído un 5,10% y un Ibex35 que cae un 2,46%. En Japón, la bajada ha sido de un 2,78% y los mercados emergentes medidos en la ETF han subido un 1,69%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha subido hasta niveles cercanos a 25.
- 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.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido muy 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 75 y 90 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 60 y 70 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 aplanamiento al igual que en Estados Unidos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha mantenido en 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 ampliado.



Divisas

- El dólar se ha apreciado un 2,03% hasta 1,0084 y el yen se ha depreciado un 3,44% hasta 139,60.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo con una subida del 3,75% y el oro una caída del 1,33%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-2,46%	-9,98%
Euro Stoxx 50	-5,10%	-18,17%
Stoxx 600	-5,10%	-14,89%
S&P 500	-1,87%	-6,02%
Topix	-5,11%	-9,02%
MSCI Emergentes	1,69%	-8,58%
MSCI World	-3,01%	-15,60%

Datos a 31 de agosto de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-3,84%	-8,22%
Deuda pública EMU	-5,18%	-13,40%
Deuda Corporativa IG	-4,87%	-12,99%
Deuda Euro High Yield	-1,23%	-11,91%

Datos a 31 de agosto de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-1,33%	5,93%
Cobre	1,25%	-9,63%
Petróleo Brent	-5,33%	39,93%
ETF materias primas	3,75%	38,91%

Datos a 31 de agosto 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.