



## Macro

- La reunión del Banco Central Europeo, el congreso del Partido Comunista Chino y los datos macro publicados, han sido los elementos más relevantes de esta quincena.
- La invasión de Ucrania sigue la tónica de semanas anteriores, donde el estancamiento parece que se está imponiendo. Los ataques ucranianos son respondidos por las fuerzas rusas con ataques sobre su estructura energética, como una nueva estrategia de cara al invierno.
- La reunión del Banco Central Europeo se saldó con una subida de los tipos de interés de 0,75% hasta el 1,5%. Lagarde comentó que se mantenía la política de reinversión del programa APP (Programa de Compra de Activos) y tampoco indicó nada sobre el comienzo del Quantitative Tightening (retirada de estímulos), lo que provocó que el mensaje se leyera como algo menos beligerante de lo que se esperaba.
- Posteriormente, se publicaron los datos de inflación de buena parte de la Eurozona y mostraron, salvo España donde la inflación general bajó, no así la subyacente, un aumento lejos de parecer una situación controlada, lo que contrasta bastante con la interpretación hecha de la reunión del Banco Central Europeo. En Francia, la inflación escaló hasta el 7,1% en octubre desde el 6,2%. En Alemania hasta el 10,4% desde el 10,0%. En Italia al 12,8% desde el 9,4%. Lecturas que distan bastante de estar controladas.
- En la Eurozona también se publicaron los indicadores de confianza económica, industrial, de servicios y de consumo, y en todos los casos fueron peores y con poco signo de mejora.
- En China, tuvo lugar el congreso del Partido Comunista Chino, donde se habían puesto muchas miradas, para analizar los objetivos políticos y económicos del gigante para los próximos años. Se mantienen las políticas de prosperidad común, de alta calidad, de desarrollo verde y de modernización de la defensa nacional. También se marca el objetivo de la autosuficiencia en ciencia y tecnología, y por último, se mantiene la política de Covid 0.



## Inversión de Impacto

- La Eurocámara ha dado su aprobación, para que haya puntos de recarga de electricidad cada 60 kilómetros y de recarga de hidrógeno cada 100 kilómetros. El objetivo es fomentar el uso del coche limpio y reducir las emisiones al 55%.
- La madera se empieza a utilizar otra vez, como elemento en la construcción de viviendas, al ser un material sostenible y que no deja huella de carbono.



## Renta Variable

- Quincena con ganancias en los índices de renta variable pero con cierta dispersión. En Estados Unidos el SP500 ha subido un 6,45% y el índice tecnológico Nasdaq ha subido un 5,17%. En Europa el Eurostoxx50 ha subido un 6,83% y el Ibex35 un 7,23%. Los mercados emergentes, medidos en la ETF, han caído un 1,99% y el índice japonés Topix ha caído un 1,43%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha caído hasta niveles cercanos a 25.
- Estamos en plena publicación de resultados habiendo reportado algo más de la mitad en el SP500, donde las ventas han subido un 11% y los beneficios un 1,5%. Se empieza a notar una retrocesión en los márgenes y un sector tecnológico algo más débil. En Europa, han publicado también la mitad de las compañías con una subida en las ventas y beneficios por encima del 25%.



## Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos ha sido muy neutra, sin grandes movimientos en sus curvas de tipos nominales ni reales. En Alemania, el movimiento ha sido positivo ya que ha habido caída en los tipos de interés en todos sus tramos. La interpretación algo menos beligerante del mensaje del Banco Central Europeo, ha provocado esta caída en los tipos de interés de medio y largo plazo. La evolución de las curvas de tipos de interés en Alemania, en el tramo 2 a 10 años, ha sido de un ligero aplanamiento de la pendiente y en Estados Unidos se han mantenido muy planas.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha incrementado hasta 190 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 reducido en España e Italia.



## Divisas

- El dólar se ha depreciado un 2,47% hasta 0,99 y el yen se ha depreciado un 1,65% hasta 147,0.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo con una caída del 23,86% y el oro una caída del 2,20%.

## Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	7,46%	-9,64%
Euro Stoxx 50	8,88%	-15,94%
Stoxx 600	5,90%	-15,79%
S&P 500	7,16%	-6,23%
Topix	-0,18%	-16,41%
MSCI Emergentes	-3,16%	-19,58%
MSCI World	6,27%	-18,01%

Datos a 28 de octubre de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	1,18%	-9,63%
Deuda pública EMU	1,40%	-15,60%
Deuda Corporativa IG	1,15%	-15,32%
Deuda Euro High Yield	1,05%	-14,53%

Datos a 27 de octubre de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-2,43%	3,01%
Cobre	1,02%	-10,91%
Petróleo Brent	8,74%	40,64%
ETF materias primas	-1,26%	29,09%

Datos a 28 de octubre 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.