



## Macro

- **Los bancos centrales y la publicación de resultados, han sido los grandes protagonistas de esta quincena.**
- La reunión de la Reserva Federal americana, se saldó con una confirmación del mensaje que estaban descontando los mercados. Mantiene tipos de interés, pero deja claro que la primera subida de tipos, se producirá en marzo una vez hayan finalizado las compras de bonos. Veremos si se produce una subida de 25 o 50 puntos básicos y la otra gran cuestión, cuando empezará a reducirse el balance.
- La reunión del Banco Central Europeo, terminó sin cambios en tipos de interés y con un mensaje similar al de la reunión de diciembre. La sorpresa vino en la rueda de prensa, donde manifestó Lagarde su preocupación por la evolución de la inflación, sin descartar que una vez finalizada la compra de activos con el programa APP, por sus siglas en inglés, se pudieran subir los tipos de interés. Giro importante en el discurso oficial, con el consiguiente impacto en las expectativas de subidas de tipos de interés, en 2022, por parte de los mercados.
- Ómicron, esta dejando de ser noticia a nivel económico afortunadamente y esta decayendo su fuerza en los países mas afectados.
- En la Eurozona, se publicó el Producto Interior Bruto (PIB) con un crecimiento del 4,6% en el cuarto trimestre sobre un 3,9% del tercer trimestre. También se publicó el dato de Índice de precios de Consumo (IPC) de enero, con una subida hasta el 5,1% en tasa anual, marcando un nuevo máximo en su tasa general y un 2,3% en el dato sin los elementos mas volátiles, como energía y alimentos. Inflación claramente influida por la energía.
- En USA, se publicó el dato de PIB del cuarto trimestre de 2021 con una subida del 6,9% sobre un crecimiento en el tercer trimestre del 2,3%. También se publicó el dato de empleo del mes de enero, con una creación de 467.000 empleos nuevos y una revisión al alza de 709.000 empleos en los dos últimos meses. Aumenta la tasa de empleo hasta el 4% por un aumento de la fuerza laboral.



## Inversión de Impacto

- Al cierre de 2020, los gases de efecto invernadero se han reducido un 9% en la Unión Europea respecto a 2019 y un 24% respecto a 2008 según Eurostat.
- El patrimonio de fondos ASG en España a cierre de 2021 es de 62.679 millones de euros lo que supone un 19,22% del total. Los líderes en este tipo de inversión son:
  1. CaixaBank AM: 22.731 millones.
  2. Kutxabank Gestión: 15.710 millones.
  3. Santander AM: 5.289 millones.



## Renta Variable

- Quincena de volatilidad en las bolsas mundiales, debido a los movimiento de los tipos de interés y a los mensajes de los bancos centrales. Mejor comportamiento del mercado americano con subidas del SP500 del 2,33% y del 2,39% del índice tecnológico. En Europa, la evolución ha sido negativa por el mensaje mas duro dado por el BCE. El Stoxx600 bajo 2,59% y el Ibex35 un 1,21%. Japón subió un 0,17% medido en el Topix y los mercados emergentes cayeron un 0,69% medidos en la ETF.
- El índice VIX ha bajado hasta 24%.
- En cuanto a resultados con algo menos de la mitad publicado en USA, el beneficio sube un 27% y las ventas un 16%. En Europa con una publicación menor el beneficio sube un 56% y las ventas un 25%.



## Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido negativas. Los comentarios de los bancos centrales han hecho mella en las curvas, con comportamientos negativos tanto en la curva americana como la alemana. En la curva alemana, el 2 años ha subido 35 puntos básicos mientras que el 10 años ha subido 27 puntos básicos por lo que se ha producido cierto aplanamiento. En la curva americana, el 2 años ha subido 30 puntos básicos y el 10 años 15 puntos básicos produciéndose también cierto aplanamiento.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha estrechado hasta 169 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como fuera de grado de inversión, han tenido un comportamiento negativo.
- Los diferenciales de los países periféricos han tenido ampliaciones de diferenciales.



## Divisas

- El dólar se ha depreciado en 1,1449 y el yen se ha depreciado hasta 131,96.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo subiendo un 4,00% y el oro una caída del 1,47%.

## Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-0,27%	-1,96%
Euro Stoxx 50	-2,10%	-4,92%
Stoxx 600	-1,43%	-5,25%
S&P 500	-0,33%	-5,57%
Topix	1,82%	-4,90%
MSCI Emergentes	-0,36%	-0,38%
MSCI World	-0,06%	-4,68%

Datos a 4 de febrero de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-1,57%	-2,44%
Deuda pública EMU	-1,80%	-2,90%
Deuda Corporativa IG	-1,66%	-2,80%
Deuda Euro High Yield	-1,24%	-2,73%

Datos a 4 de febrero de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	0,61%	-1,14%
Cobre	3,76%	0,53%
Petróleo Brent	4,93%	23,19%
ETF materias primas	1,58%	10,49%

Datos a 4 de febrero 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.