



## Macro

- **La invasión de Ucrania por las fuerzas rusas esta siendo determinante en el comportamiento de los mercados financieros.**
- La diplomacia ha fracasado en su intento de evitar el conflicto y las fuerzas rusas han empezado la invasión del país con toda su crudeza. Como no podía ser de otra manera, los mercados financieros han reaccionado con caídas, mucho mas pronunciadas en Europa que en Estados Unidos. De los escenarios que se pueden plantear, el de cronificación del conflicto y el de negociación son los mas probables, pero en la fase actual no se diferencian uno de otro. La comunidad internacional, liderada por la Unión Europea, Reino Unido y Estados Unidos, han reaccionado imponiendo duras sanciones a la Federación Rusa, siendo las más importantes, la salida del sistema de pagos Swift de varios bancos rusos, así como la inmovilización de las reservas del Banco Central Ruso. Tampoco hay que desdeñar, las medidas tomadas por gran cantidad de compañías, parando sus operaciones en Rusia. Este aislamiento internacional debería de ahogar la economía rusa y por tanto, incrementar la presión sobre Rusia para que pare la invasión de Ucrania. Mientras tanto, las materias primas, han tenido subidas muy verticales que van a poner en riesgo el escenario económico si se mantienen en el tiempo.
- Las próximas reuniones de las Reserva Federal americana y del Banco Central Europeo, cobran especial relevancia por saber si van a mantener la hoja de ruta respecto a los tipos de interés o bien van a tener en consideración los últimos acontecimientos y sus implicaciones futuras que haga cambiar el discurso.
- En Estados Unidos se publicó el dato de desempleo en el 3,8% con la creación de 678,000 empleos en Febrero.



## Inversión de Impacto

- La Comisión Europea reconoce al gas natural y la energía nuclear como energías para la transición en el marco de la taxonomía europea.
- España fue el sexto país en emisiones de bonos verdes en 2021 según Climate Bonds Initiative. En 2020 fue el octavo. Se emitieron 22,000 millones de dólares. El destino de estos fondos fue el siguiente:
  - 35% Energías Renovables.
  - 30% Edificios sostenibles.
  - 18% Transporte.
  - 6% Agua.
  - 4% Gestión de Residuos.



## Renta Variable

- La invasión de Ucrania ha tenido un claro impacto en los mercados con caídas importantes de la renta variable, especialmente en Europa. El Eurostoxx50 se deja un -12,72% y el Ibex35 un -10,11%. En cambio, en Estados Unidos, el SP500 cede un -0,45% y el índice tecnológico un -1,73%. La cercanía de Europa al conflicto así como la mayor dependencia energética han cotizado a la baja al ser Rusia un gran exportador de gas a Europa así como de crudo. En Japón, el Topix ha caído un -4,12% y los mercados emergentes medidos en la ETF han caído un -8,41%.
- La subida de volatilidad no se ha hecho esperar situando el índice VIX en el 30%.
- La evolución del conflicto va a ser determinante en la evolución de los mercados bursátiles en el corto plazo.



## Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido positivas. Los días de mayor aversión al riesgo han tenido un componente de refugio importante. De esta forma, la curva alemana, ha caído en todos sus plazos entre 20 y 30 puntos básicos, volviendo a ver niveles que no se alcanzaban desde hacia semanas. En Estados Unidos, el movimiento ha sido algo menor con caídas en los tramos medios y largos de 20 puntos básicos. La evolución de las curvas de tipos de interés en Alemania en el tramo 2 a 10 años ha sido de un aplanamiento de 5 puntos básicos, pero en Estados Unidos el aplanamiento de la curva en el tramo 2 a 10 años ha sido de 20 puntos básicos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha ampliado hasta 177 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, han tenido un comportamiento negativo.
- Los diferenciales de los países periféricos han tenido comportamiento plano.



## Divisas

- El dólar se ha apreciado un 3,48% hasta 1,0928 y el yen se ha apreciado un 3,59% hasta 125,55.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo subiendo un 13,79% y el oro una subida del 3,80%.

## Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-10,11%	-11,87%
Euro Stoxx 50	-12,72%	-17,27%
Stoxx 600	-8,46%	-13,53%
S&P 500	-0,45%	-9,17%
Topix	-4,12%	-9,12%
MSCI Emergentes	-8,41%	-8,65%
MSCI World	-2,83%	-9,38%

Datos a 04 de marzo de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,98%	-1,31%
Deuda pública EMU	1,79%	-1,30%
Deuda Corporativa IG	1,48%	-1,91%
Deuda Euro High Yield	-0,46%	-5,14%

Datos a 04 de marzo de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	3,80%	7,73%
Cobre	9,09%	10,86%
Petróleo Brent	28,84%	59,47%
ETF materias primas	13,79%	28,09%

Datos a 04 de marzo 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.