



## Macro

- **La Reserva Federal y la publicación de resultados empresariales están siendo los protagonistas de estas dos últimas semanas.**
- La invasión de Ucrania se ha trasladado al este del país, donde Rusia concentra todas sus fuerzas para hacerse con esta región y unirla con las zonas pro rusas. Pocos avances en el terreno militar y político.
- En China, la política de Covid 0 llevada a cabo por el gobierno, esta produciendo cierres en muchas ciudades con una importancia estratégica comercial como Sanhai, en donde se acumulan multitud de barcos para descargar o cargar contenedores. Esto puede agravar la débil economía china y los cuellos de botella en numerosos procesos productivos.
- La Reserva Federal americana subió los tipos de interés en 50 puntos básicos hasta el 0,75%. Mencionó la incertidumbre respecto al impacto de la guerra entre Rusia y Ucrania así como los cierres en China que pueden empeorar los cuellos de botella. Se especula con otras dos subidas de 50 puntos básicos en las próximas dos reuniones y de 25 puntos básicos en las tres restantes de 2022. La reducción del balance se producirá progresivamente con 30.000 millones de dólares en junio hasta llegar a 60.000 millones de dólares de bonos del gobierno tres meses después. Respecto a títulos hipotecarios, se empezara en junio reduciendo 17.500 millones de dólares hasta llegar a 35.000 millones de dólares tres meses después.
- En USA se publicó el dato de PIB (Producto Interior Bruto) del primer trimestre de 2022 con una contracción del 0,4% intertrimestral lo que contrasta con el avance del 1,7% intertrimestral del cuarto trimestre de 2021. Este dato estuvo muy condicionado por la evolución del sector exterior y de la variación de las existencias.
- En la Eurozona se publicó también el dato de PIB (Producto Interior Bruto) del primer trimestre de 2022 con una subida del 0,2% intertrimestral.



## Inversión de Impacto

- Iberdrola emitió un bono verde por importe de 1.000 millones de euros a 10 años. Se ha fijado un cupón anual de 1,375% con una demanda de 3.000 millones de euros. Los fondos se destinaron a financiar instalaciones de eólica marina en Francia y Alemania.
- Latinoamérica, se presenta como una potencial superpotencia del hidrogeno verde ya que tiene gran capacidad de almacenamiento a un coste de producción mas bajo que otras regiones del mundo. En Latinoamérica, el 30% de la energía consumida procede de fuentes limpias a diferencia del resto del mundo donde solo representa el 13%.



## Renta Variable

- Quincena con un comportamiento negativo de los índices bursátiles, en términos generales. Peor comportamiento de los índices europeos que de los americanos. El SP500 ha bajado un 1,57% mientras que el índice tecnológico ha bajado un 3,53%. En Europa el índice SX5E ha bajado un 5,49% y el IBEX35 en España ha bajado un 3,81%. Los mercados emergentes medidos en la ETF han bajado un 1,50% y el índice japonés TOPIX ha subido un 1,35%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha subido hasta niveles de 30.
- La publicación de resultados en USA se salda con una subida del 13,94% en ventas y una subida del 7,83% en beneficios. Estos resultados están muy condicionados por los sectores de materias primas. En Europa, las ventas suben un 26,64% y los beneficios un 11,31%, condicionados también por los sectores ligados a materias primas.



## 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. Los miedos inflacionistas y los mensajes de los bancos centrales cotizan al alza en tipos de interés. De esta forma, la curva alemana ha subido en todos sus plazos entre 4 y 15 puntos básicos, volviendo a ver niveles que no se alcanzaban desde hace mucho tiempo. En Estados Unidos, el movimiento ha sido mayor, con subidas en los tramos medios y largos entre 6 y 22 puntos básicos. La evolución de las curvas de tipos de interés en Alemania en el tramo 2 a 10 años ha sido de un empujamiento de 10 puntos básicos, pero en Estados Unidos en ese mismo tramo, ha sido de 15 puntos básicos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha ampliado hasta 196 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 ligeramente.



## Divisas

- El dólar se ha apreciado un 2,21% hasta 1,0510 y el yen un 0,78% hasta 137,71.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo subiendo un 3,02% y el oro una caída del 0,53%.

## Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-3,05%	-5,01%
Euro Stoxx 50	-4,56%	-15,56%
Stoxx 600	-4,54%	-11,86%
S&P 500	-0,39%	-6,79%
Topix	0,15%	-10,18%
MSCI Emergentes	-3,60%	-9,73%
MSCI World	-1,32%	-12,61%

Datos a 6 de mayo de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-1,02%	-6,57%
Deuda pública EMU	-1,62%	-10,39%
Deuda Corporativa IG	-1,45%	-10%
Deuda Euro High Yield	-1,76%	-9,18%

Datos a 6 de mayo de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-0,87%	10,94%
Cobre	-3,39%	3,47%
Petróleo Brent	6,89%	58,73%
ETF materias primas	0,47%	41,59%

Datos a 6 de mayo 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.