



Macro

- **La evolución de la variante Ómicron, el entorno geopolítico y las actas de la Reserva Federal americana han sido lo mas relevante durante este periodo navideño.**
- La variante Omicron esta desatando una nueva ola de contagios a lo largo del planeta con una capacidad infecciosa mucho mayor que la variante Delta. El lado positivo de Ómicron, es que su mortalidad es claramente inferior a cualquier otra variante que hayamos vivido hasta ahora, lo que no esta produciendo saturación del sistema sanitario. Si esta produciendo ciertas restricciones en la población que afectan fundamentalmente al sector servicios.
- El entorno geopolítico también ha estado en el foco de los mercados financieros en dos frentes, por un lado, tenemos la tensión en la frontera rusa con Ucrania, poniendo en alerta a la OTAN la acumulación de tropas rusas en la frontera. Por otro lado, tenemos también el envío de tropas rusas a Kazajistán para sofocar las protestas pacíficas de la población, generando también ciertos recelos en Occidente puesto que ha supuesto la injerencia rusa en otro país.
- Por el lado de la política monetaria, las actas de la Reserva Federal americana de su ultima reunión han puesto de manifiesto un tono mucho mas beligerante con la inflación. Esto ha supuesto que los mercados financieros empiecen a descontar 4 subidas de los tipos de interés para este año 2022 así como la retirada de las compras de activos.
- Del lado macro, se publicó el índice PMI compuesto global de actividad con un nivel de 54,3, algo por debajo del indicador de noviembre pero claramente en situación de expansión.
- En la Eurozona el PMI manufacturero se situó en 58 también en zona de expansión y en Estados Unidos se situó en 58,7 también en zona de expansión aunque algo por debajo de la lectura del mes anterior.
- Por último, en China, el indicador PMI de manufacturas se sitúa en 50,3 empujado por la demanda domestica.



Divisas

- El dólar se ha depreciado hasta 1,1360 y el yen se ha depreciado también hasta 131,29.



Renta Variable

- Durante esta quincena el comportamiento de las bolsas ha sido dispar a ambos lados del Atlántico. La evolución de la variante Ómicron y los mensajes de los bancos centrales, han generado cierta volatilidad en los mercados bursátiles. El SP500 ha bajado un 1,03% con un peor comportamiento de la tecnología que ha bajado un 4,58% medido en el Nasdaq. Por el lado europeo, el índice SX5E ha subido un 0,93% destacando la subida del índice español IBEX35 del 2,19%. En Japón, el Topix ha subido un 0,31% y los mercados emergentes medidos en la ETF, han subido un 0,34%.
- El índice VIX se ha mantenido en torno a 20.
- La evolución de la variante Ómicron y los mensajes de los bancos centrales van a ser determinantes en la evolución de las bolsas.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido negativas. Se ha producido un empinamiento en ambas curvas con subidas de la pendiente entre 10 y 15 puntos básicos tanto en la curva alemana como americana. Las actas de la Reserva Federal americana han puesto bastante presión sobre las curvas de tipos de interés presionando al alza todos los tramos fundamentalmente los largos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha mantenido en 182 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como fuera de grado de inversión, han tenido un comportamiento negativo con ampliación de diferenciales.
- Los diferenciales de los países periféricos han tenido reducciones en España y se han mantenido en Italia..



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo subiendo un 2,41% y el oro una caída del 0,67%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-0,10%	-0,10%
Euro Stoxx 50	0,17%	0,17%
Stoxx 600	-0,31%	-0,31%
S&P 500	-1,87%	-1,87%
Topix	-1,70%	-1,70%
MSCI Emergentes	0,08%	0,08%
MSCI World	-1,42%	-1,42%

Datos a 7 de enero de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,36%	-0,36%
Deuda pública EMU	-0,78%	-0,78%
Deuda Corporativa IG	-0,62%	-0,62%
Deuda Euro High Yield	0,15%	0,15%

Datos a 7 de enero de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-1,78%	-1,78%
Cobre	-1,19%	-1,19%
Petróleo Brent	5,74%	5,74%
ETF materias primas	2,13%	2,13%

Datos a 7 de enero 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.