



Macro

- La reunión de la Reserva Federal americana, las elecciones a mitad de mandato en Estados Unidos y la publicación de datos macro, han sido los hechos más relevantes que han ocurrido en esta última quincena.
- La invasión de Ucrania entra en un nuevo estadio, al producirse la retirada de las tropas rusas de Jerson, lo que ha abierto bastantes especulaciones, sobre el estado de las tropas rusas y de la posibilidad de abrir una negociación entre ambas partes.
- La reunión de la Reserva Federal se saldó con una subida de 0,75 puntos los tipos de interés, situándolos en el rango 3,75%/4,0%. El comunicado fue interpretado, como algo menos beligerante, pero en la rueda de prensa despejó dudas al no comentar diciembre como punto de inflexión en los tipos de interés. Mencionó también que el tipo terminal sería mayor que lo estipulado en septiembre. En resumen, era prematuro hablar de pausa en la subidas de tipos de interés y comentó que el riesgo en los tipos están inclinados hacia las subidas.
- En Estados Unidos, se publicó el dato de inflación de octubre, que mostró una moderación en su tasa general hasta el 7,7% desde el 8,2% de septiembre y hasta un 6,3% desde el 6,6% en su lectura subyacente. La caída de la energía, alimentación y bienes compensó la subida de los servicios, que se ha convertido en el gran problema inflacionista, donde los alquileres inmobiliarios suben hasta el 0,8% desde el 0,7%.
- Se publicaron también, las encuestas de actividad ISM (por sus siglas en inglés) de manufacturas y de servicios con caídas y compatibles con crecimientos más débiles a futuro. El indicador de manufacturas, cayó hasta el 50,2 y el de servicios hasta el 54,4 puntos.
- En la Eurozona, se publicó el dato del PIB (Producto Interior Bruto) del tercer trimestre, con un crecimiento del 0,2% intertrimestral, algo por encima de lo que esperaban el consenso de analistas.
- Las elecciones americanas de mitad de mandato, se han saldado con un mejor comportamiento de los demócratas de lo esperado, ya que retienen el Senado y pierden el Congreso con una diferencia menor de lo esperado al principio.



Inversión de Impacto

- La reunión de la COP27 se saldó con el objetivo de movilizar recursos para financiar el objetivo de 1,5%. Aunque el gran reto es conseguir que países y entidades financieras, pasen de las palabras a los hechos en los compromisos climáticos.
- CaixaBank, se posiciona en el primer puesto del ranking de Bloomberg Green Use of Proceeds a nivel europeo y en segundo puesto a nivel global.



Renta Variable

- La quincena concluyó con ganancias en los índices europeos y pérdidas en los americanos. En Estados Unidos, el SP500 ha caído un 1,41% y el índice tecnológico Nasdaq un 1,48%. En Europa en cambio el Eurostoxx50 ha subido un 6,93% y el Ibex35 un 1,77%. Un mejor tono de la guerra en Ucrania y unas valoraciones mucho más ajustadas en Europa, han propiciado este mejor comportamiento. En Japón el índice Topix ha caído un 4,95% y los mercados emergentes medidos en la ETF han subido un 6,70%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha caído hasta niveles cercanos a 25.
- La publicación de resultados finalizó con una mejora en Estados Unidos del 4,5, aunque condicionados por el sector energético. Sin este sector, los beneficios hubiesen caído un 3,5%. En Europa, la subida ha sido del 21% y sin el sector energético del 6%. Gran resiliencia de los resultados a un entorno económico más difícil y débil.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés, ha sido muy dispar a ambos lados del Atlántico. En Alemania, los tipos han subido a lo largo de la curva, entre 25 y 5 puntos básicos. Más fuerte el movimiento en los plazos cortos que en los largos, lo que ha producido un aplanamiento de la curva de tipos. En Estados Unidos, el movimiento ha sido diferente con caída en los tipos de 25 y 15 puntos básicos, cayendo más los tipos cortos que los largos, aplanándose la curva también pero por el lado de los tipos largos. Los tipos reales, se han mantenido en ambas curvas bastante estables.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta 172 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido un comportamiento positivo.
- Los diferenciales de los países periféricos se han reducido en España e Italia.



Divisas

- El dólar se ha depreciado un 4,71% hasta 1,034 y el yen se ha apreciado un 2,29% hasta 143,61.



Gestión Alternativa

- Las materias primas, han tenido un comportamiento negativo con una caída del 1,42% y el oro una subida del 3,65%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	1,77%	-7,56%
Euro Stoxx 50	6,93%	-10,00%
Stoxx 600	4,86%	-11,38%
S&P 500	-1,41%	-7,76%
Topix	4,95%	-10,94%
MSCI Emergentes	6,70%	-13,99%
MSCI World	3,97%	-14,99%

Datos a 11 de noviembre de 2022
Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,04%	-10,37%
Deuda pública EMU	0,15%	-16,47%
Deuda Corporativa IG	0,45%	-15,76%
Deuda Euro High Yield	2,43%	-11,92%

Datos a 11 de noviembre de 2022
Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	3,65%	6,60%
Cobre	10,85%	-2,28%
Petróleo Brent	-1,60%	36,42%
ETF materias primas	-1,42%	29,75%

Datos a 11 de noviembre 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.