



## Macro

- **Las elecciones francesas, la evolución del conflicto de Ucrania y las citas de los bancos centrales han sido lo más destacado de la quincena que acabamos de cerrar.**
- La invasión rusa en Ucrania lleva más de un mes sin grandes avances en el terreno militar y prácticamente parada en el ámbito negociador entre ambas partes.
- En Francia, se ha celebrado la primera vuelta de las elecciones presidenciales, con una ligera ventaja de Macron sobre Le Pen. Habrá que esperar a la segunda vuelta, donde las encuestas van dando una cómoda victoria a Macron, con una ventaja de 8 puntos.
- En China, se están produciendo confinamientos en varias ciudades por la evolución del covid, con el consiguiente impacto en el comercio mundial, al ser Sanhai el mayor puerto de contenedores del mundo.
- Banco Central Europeo: reunión sin cambios en política monetaria y previsiones económicas. Se refuerza la intención de terminar el programa de compras de activos (APP, por sus siglas en inglés) pero se tomará la decisión final en la reunión de junio.
- Las Actas de la última reunión de la Reserva Federal nos desvelan el ritmo de reducción del balance. Se habló de reducir unos 60.000 millones de dólares en bonos del Tesoro americano y unos 35.000 millones de dólares de títulos hipotecarios mensuales. Esto supone más del doble de la última reducción del balance realizada en los años 2017/2019.
- En Estados Unidos se publicó el dato de IPC (Índice de Precios al Consumo) que escaló hasta el 8,5% en marzo, lo que supone la lectura más elevada de los últimos 40 años. El dato subyacente, sin alimentación y energía, escaló hasta el 6,5%.
- En China se publicó el dato de PIB (Producto Interior Bruto) del primer trimestre de 2022 con un crecimiento interanual del 4,8%. Habrá que esperar qué impacto en el crecimiento tienen los confinamientos actuales.



## Inversión de Impacto

- La inversión con criterios ambientales, sociales y de buen gobierno cierra en España en 2021 con una cuota del 20,3% del total de fondos de inversión. Son fondos bajo el artículo 8 y 9 del reglamento. En Europa, en cambio, estos fondos suponen el 42% de los fondos distribuidos.
- El informe de la ONU sobre soluciones para la crisis climática, muestra como las fuentes de energía solar y eólica son ahora económicamente viables y más baratas. Si el mundo no gira hacia políticas de energías renovables, el calentamiento global podrá superar los 3 grados centígrados para final de siglo.



## Renta Variable

- Quincena con un comportamiento de los índices bursátiles negativo, en términos generales. Peor comportamiento de los índices americanos que europeos. El SP500 ha bajado un 3,04% mientras que el índice tecnológico ha bajado un 6,11%. En Europa el índice SX5E ha bajado un 1,37% y el IBEX35 en España ha subido un 3,0%. Los mercados emergentes medidos en la ETF han bajado un 2,03% y el índice japonés TOPIX un 2,57%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha bajado hasta niveles de 21.
- El tiempo en la resolución del conflicto va a ser determinante a la hora de medir el impacto en crecimiento e inflación.
- Durante el mes de abril, se van a publicar los resultados de las compañías americanas y europeas. Es importante ver los datos del trimestre cerrado, pero será más relevante que perspectivas tienen a futuro.



## Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido negativas, muy en consonancia con el mensaje "más duro" de ambos bancos centrales. De esta forma, la curva alemana ha subido en todos sus plazos entre 10 y 30 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 10 y 50 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 20 puntos básicos, pero en Estados Unidos en ese mismo tramo, ha sido de 35 puntos básicos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha ampliado hasta 195 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 2,32% hasta 1,0810 y el yen se ha depreciado un 1,53% hasta 136,73.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo subiendo un 6,44% y el oro una subida del 2,10%.

## Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	3,00%	-0,70%
Euro Stoxx 50	-1,37%	-10,46%
Stoxx 600	0,86%	-5,73%
S&P 500	-3,04%	-7,83%
Topix	-2,57%	-6,59%
MSCI Emergentes	-2,03%	-9,45%
MSCI World	-2,31%	-7,32%

Datos a 15 de abril de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-1,25%	-4,88%
Deuda pública EMU	-2,60%	-7,79%
Deuda Corporativa IG	-2,23%	-7,55%
Deuda Euro High Yield	-1,16%	-5,92%

Datos a 15 de abril de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	2,10%	8,14%
Cobre	-0,30%	6,71%
Petróleo Brent	4,67%	44,04%
ETF materias primas	6,44%	33,54%

Datos a 15 de abril 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.