

1ª quincena febrero 2022



Macro

- **El entorno geopolítico esta siendo el principal factor de riesgo a corto plazo para los mercados financieros.**
- La tensión entre Ucrania y Rusia, no invita a pensar en una desescalada a corto plazo, a pesar de los intentos de la diplomacia internacional de buscar una solución. Las demandas rusas, de no ampliar la OTAN en países limítrofes no esta siendo aceptada por Occidente. Esta situación esta generando volatilidad en los mercados financieros `y de energía. Tensa calma en los mercados a la espera de una solución diplomática que despeje el horizonte en el corto plazo.
- Las actas de la última reunión de la Reserva Federal americana, muestran el consenso de empezar a subir tipos de interés a principios de marzo y acelerarlo si la inflación se muestra mas persistente. Este punto, también esta generando volatilidad en los mercados financieros, ya que a raíz de la ultima publicación del dato de Índice de precios de consumo (IPC), los mercados están descontando una posición mas agresiva, respecto a las subidas de tipos de interés. Esto hace que la reunión de marzo sea crucial, para saber si la reserva Federal hace suyo lo que descuenta el mercado o bien mantiene su hoja de ruta en los que se refiere a política monetaria.
- La Comisión Europea, rebaja en sus estimaciones el crecimiento en la Eurozona hasta el 4% con una rebaja del 0,3% para 2022. Así mismo, sube las previsiones de inflación en un 1,3% hasta el 3,5%.
- En USA se publicó el dato de inflación marcando un nuevo máximo en su lectura general en el 7,5% y un 6,0% en su lectura subyacente. Alimentación, energía, vestimenta, vehículos usados y vivienda siguen con crecimientos elevados y presionando al alza este dato.
- En Japón se publicó el dato de PIB del 4º trimestre con un crecimiento del 1,3% intertrimestral.
- Ómicron, en fase de desaceleración en todas las grandes áreas geográficas.



Inversión de Impacto

- **Emisiones en España:** al cierre de 2021 se colocaron en España 28,548 millones de euros en bonos verdes, sociales y sostenibles, lo que supone un 90% mas que en 2020. Principales emisores:
 - Reino de España: 5,000 millones de euros.
 - CaixaBank: 3,582 millones de euros.
 - Iberdrola: 2,750 millones de euros.
 - Telefónica: 1,750 millones de euros.
- Por tipología de bonos:
- Bonos verdes: 63,9%
 - Sostenibles: 22,9%
 - sociales: 8,8%



Renta Variable

- Quincena de volatilidad en las bolsas mundiales, debido a los movimientos de los tipos de interés y al entorno geopolítico. Peor comportamiento del mercado americano, con bajadas del SP500 del 3,36% y del 3,90% del índice tecnológico. En Europa, la evolución ha sido mas neutra. El Stoxx600 bajó un 0,28% y el Ibex35 se mantiene en 0%. Japón cayo un 0,32% medido en el Topix y los mercados emergentes subieron un 0,12% medidos en la ETF.
- El índice VIX ha subido hasta 28%.
- Con la temporada de resultados avanzada en USA, el beneficio sube un 27% y las ventas un 16%. En Europa, con una publicación menor, el beneficio sube un 93% y las ventas un 22%.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido muy dispares. Los comentarios de los bancos centrales y las expectativas de los mercados, han generado movimientos diferentes en ambas curvas de tipos de interés. En la curva alemana, el 2 años ha bajado 20 puntos básicos mientras que el 10 años ha subido 5 puntos básicos, por lo que se ha producido un empinamiento de la curva. En la curva americana, el 2 años ha subido 15 puntos básicos y el 10 años 2 puntos básicos produciéndose cierto aplanamiento.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha ampliado hasta 172 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como fuera de grado de inversión, han tenido un comportamiento negativo.
- Los diferenciales de los países periféricos se han ampliado.



Divisas

- El dólar se ha apreciado en 1,1322 y el yen se ha apreciado hasta 130,22.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo subiendo un 1,87% y el oro una subida del 4,98%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-0,26%	-1,95%
Euro Stoxx 50	-2,40%	-5,21%
Stoxx 600	-1,72%	-5,53%
S&P 500	-3,69%	-8,75%
Topix	1,49%	-5,21%
MSCI Emergentes	-0,24%	-0,26%
MSCI World	-2,21%	-6,74%

Datos a 18 de febrero de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-1,65%	-2,53%
Deuda pública EMU	-2,42%	-3,51%
Deuda Corporativa IG	-2,31%	-3,44%
Deuda Euro High Yield	-1,84%	-3,33%

Datos a 17 de febrero de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	5,63%	3,78%
Cobre	4,61%	1,62%
Petróleo Brent	5,42%	23,77%
ETF materias primas	3,49%	12,56%

Datos a 18 de febrero 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.