



Macro

- La evolución de la invasión rusa de Ucrania y las reuniones de la Reserva Federal americana y del Banco Central Europeo han marcado la quincena que acabamos de cerrar.
- Las noticias provenientes de Ucrania no son positivas. Lo que se presumía desde el lado ruso como una campaña militar rápida, se está convirtiendo en una feroz resistencia ucraniana, con el riesgo de cronificarse y generar mayor incertidumbre. La duración del conflicto es esencial para poder determinar que daño se está haciendo a la economía, tanto en términos de crecimiento como de inflación y en consecuencia, del escenario de trabajo al que nos enfrentamos en próximos meses.
- La reunión de la Reserva Federal americana se saldó con una subida de los tipos de interés en 25 puntos básicos. Las previsiones del propio banco, descuentan una subida en cada una de las seis restantes reuniones. A su vez, baja las previsiones de crecimiento y sube las de inflación.
- La reunión del Banco Central Europeo cerró sin subidas de los tipos de interés pero con un adelanto en la terminación del programa de compras de activos (APP, por sus siglas en inglés). Anteriormente, se terminaba en el tercer trimestre y ahora se adelanta terminando en Junio. Muestra gran preocupación por la evolución de la inflación.
- En Estados Unidos, se publicó el dato de inflación que escaló hasta el 7,9% en su lectura general y hasta el 6,4% en su lectura subyacente. Nuevos máximos que pueden seguir teniendo presión al alza por el incremento de las materias primas.
- En Europa, se publicaron los indicadores ZEW de sentimiento para Alemania y la Eurozona, marcando nuevos mínimos negativos desde lecturas positivas.
- En China, se publicaron los datos de producción industrial y ventas al por menor, con lecturas inferiores a las del mes de enero.



Inversión de Impacto

- Los fondos de inversión de Impacto en España clasificados dentro del artículo 9, cuyo objetivo es la Inversión Sostenible, suman 355 fondos registrados. Tienen un patrimonio de 241,500 millones de euros, siendo la mayoría de gestoras internacionales. Solo 8 productos son españoles con un patrimonio de 3,460 millones de euros. CaixaBank es líder indiscutible con 5 fondos.
- Irlanda, Italia, Marruecos, Filipinas y Estados Unidos podrían ser los próximos en desarrollar la próxima ola de desarrollo de energía eólica flotante, según el consejo Mundial de Energía Eólica. España está entre los países con mayor potencial de desarrollo.



Renta Variable

- Quincena con un comportamiento de los índices bursátiles positivo, rebotando desde mínimos. Cierre de cortos o expectativas más positivas respecto a la resolución del conflicto, son cuestiones que hoy no tienen una clara respuesta. Mejor comportamiento de los índices europeos que americanos. El SP500, ha subido un +3,10% mientras que el índice tecnológico ha subido un +4,35%. En Europa el índice SX5E, ha subido un +9,74% y el IBEX35 en España un +9,02%. Los mercados emergentes medidos en la ETF han subido un +1,65% y el índice japonés TOPIX un +3,48%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha bajado hasta niveles de 25.
- El tiempo en la resolución del conflicto va a ser determinante en la evolución de los mercados bursátiles en el corto plazo.



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 algo más duro de ambos bancos centrales. De esta forma, la curva alemana ha subido en todos sus plazos entre 35 y 40 puntos básicos, volviendo a ver niveles que no se alcanzaban desde hacía semanas. En Estados Unidos, el movimiento ha seguido en la misma línea con subidas en los tramos medios y largos de 40 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 6 puntos básicos, pero en Estados Unidos el aplanamiento de la curva en el tramo 2 a 10 años ha sido de 6 puntos básicos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha ampliado hasta 182 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 mantenido estables.



Divisas

- El dólar se ha depreciado un 1,13% hasta 1,1051 y el yen se ha depreciado un 4,93% hasta 131,73.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo bajando un 2,88% y el oro una bajada del 2,49%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-0,72%	-3,92%
Euro Stoxx 50	-0,55%	-9,21%
Stoxx 600	0,32%	-6,80%
S&P 500	2,03%	-6,35%
Topix	1,18%	-5,95%
MSCI Emergentes	-2,93%	-7,14%
MSCI World	0,93%	-6,37%

Datos a 18 de marzo de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,52%	-2,77%
Deuda pública EMU	-1,20%	-4,20%
Deuda Corporativa IG	-1,12%	-4,42%
Deuda Euro High Yield	-0,60%	-5,27%

Datos a 18 de marzo de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	0,66%	5,05%
Cobre	6,39%	6,42%
Petróleo Brent	11,04%	44,53%
ETF materias primas	7,68%	24,39%

Datos a 18 de marzo 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.