



Macro

- El entorno geopolítico y las repercusiones e incertidumbres, que puedan generarse junto con la evolución de los tipos de interés han sido lo más relevante en esta última quincena.
- El entorno geopolítico se ha enrarecido bastante durante las últimas semanas al acumular Rusia tropas en la frontera con Ucrania. La respuesta de Europa, USA y la OTAN no se ha hecho esperar con una escalada verbal al alza y las amenazas de enviar más tropas a Ucrania así como proveerles de material militar, ante una posible invasión rusa. Veremos en los próximos días si la diplomacia es capaz de apaciguar este incidente.
- La variante Ómicron parece que está tocando techo en muchos países y se especula con el comienzo de la disminución de esta ola de virus. En cualquier caso, las tasas de mortalidad son claramente inferiores a las de otras olas, pero las tasas de contagio siguen entorpeciendo el normal funcionamiento de las cadenas de producción.
- Esta quincena ha sido prolífica en la publicación de Índices de precios de consumo (IPCs). En la Eurozona, el dato fue del 5,0% en tasa anual el dato general y del 2,6% en dato subyacente sin los elementos más volátiles. Siguen al alza las lecturas por la energía y los alimentos principalmente. En USA, también se publicó la lectura de diciembre con una tasa general del 7% y subyacente del 5,5%. Máximos desde principios de los años 80 y con efectos de segunda ronda en muchos elementos. Por último, se publicó el dato de IPC en China con una caída hasta el 1,5% en diciembre desde el 2,3%.
- Por parte de los bancos centrales, la presidenta del Banco Central Europeo, Lagarde, ha comentado que tomara las medidas necesarias para combatir la inflación que se sitúa en el doble del objetivo.
- Banco de Japón: mantiene tipos y compras de activos, subiendo objetivos de inflación y crecimiento para este año 2022. China baja los tipos de interés desde el 2,95% hasta el 2,85%.



Inversión de Impacto

- En 2021 ha habido record de emisiones sostenibles de bonos verdes a nivel global con un total de emisión de 452.200 Millones de \$.
- CaixaBank emite un bono social por importe de 1.000 Millones de € con un cupón del 0,625% con vencimiento 2028. CaixaBank ha movilizado 31.375 Millones de € en financiación sostenible en 2021, siendo el sexto banco de Europa en este tipo de financiación.
- Telefónica refinancia un crédito sindicado por importe máximo de 5.500 Millones de € con condiciones ligadas a objetivos de sostenibilidad ambiental, como la reducción de gases efecto invernadero, y de ámbito social, como el incremento de mujeres en puestos ejecutivos.



Renta Variable

- Quincena con caídas en las bolsas a ambos lados del Atlántico, más pronunciadas en Estados Unidos que en Europa. La escalada bélica en la frontera de Ucrania y la evolución de los tipos de interés han pesado sobre las bolsas a nivel mundial. En USA, el SP500 ha caído un 5,96% con un índice tecnológico cayendo un 7,81%. En Europa el STOXX600 ha caído un 2,42% y el IBEX35 un 0,65%. En Japón el Topix cae un 2,43% y los mercados emergentes medidos en la ETF suben un 0,22%.
- El índice VIX ha repuntado hasta 28,85% ante todos estos acontecimientos.
- Ha comenzado la publicación de resultados del último trimestre del año anterior. Estaremos atentos no solo a la evolución trimestral sino también al efecto que puedan haber tenido los cuellos de botella en las compañías sino también a las guías para los próximos trimestres.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido negativas. Se ha producido un empujamiento de la curva alemana de unos 7 puntos básicos y en cambio en la curva americana se ha producido un aplanamiento de unos 10 puntos básicos, con subidas de las tires del tramo a 2 años principalmente.
- 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 ligeras ampliaciones de diferenciales.



Divisas

- El dólar se ha mantenido en 1,1344 y el yen se ha apreciado hasta 128,98.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo subiendo un 4,02% y el oro del 2,16%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-0,75%	-0,75%
Euro Stoxx 50	-1,60%	-1,60%
Stoxx 600	-2,73%	-2,73%
S&P 500	-7,72%	-7,72%
Topix	-5,07%	-5,07%
MSCI Emergentes	0,30%	0,30%
MSCI World	-5,63%	-5,63%

Datos a 21 de enero de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,37%	-0,37%
Deuda pública EMU	-0,52%	-0,52%
Deuda Corporativa IG	-0,52%	-0,52%
Deuda Euro High Yield	-0,44%	-0,44%

Datos a 20 de enero de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	0,33%	0,33%
Cobre	1,35%	1,35%
Petróleo Brent	13,83%	13,83%
ETF materias primas	6,24%	6,24%

Datos a 21 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.