



## Macro

- La publicación de datos económicos americanos y la evolución del Covid en China han sido los acontecimientos más importantes de la quincena.
- En Estados Unidos, se publicó el dato de IPC (Índice de Precios al Consumo) con una bajada hasta el 8,3% en abril desde el 8,5% de marzo en su medida general. La inflación subyacente bajó hasta el 6,2% desde el 6,5% de marzo. La caída de los precios de la alimentación, energía, vestimenta y coches usados han empujado a la baja la cifra. Estaremos atentos a próximos datos para ver si es una observación aislada o un cambio de tendencia.
- En Estados Unidos se publicó el dato de empleo con la creación de 428.000 puestos de trabajo en abril, igual que el dato de marzo. Todos los sectores aportan de manera positiva. La tasa de desempleo se mantiene en el 3,6% y la tasa de participación en el 62,4%.
- La invasión de Ucrania se ha trasladado al este del país, donde Rusia concentra todas sus fuerzas para hacerse con esta región y unirla con las zonas pro rusas. Pocos avances en el terreno militar y político.
- En China, la política de Covid 0 llevada a cabo por el gobierno, esta produciendo cierres en muchas ciudades con una importancia estratégica comercial como Shanghái, en donde se acumulan multitud de barcos para descargar o cargar contenedores. Esto puede agravar la débil economía china y los cuellos de botella en numerosos procesos productivos.
- Se publicaron las actas de la última reunión del BCE (Banco Central Europeo), donde se pone de manifiesto por todos sus miembros la escalada de la inflación por encima del objetivo del 2%, y el riesgo a los llamados efectos de segunda ronda y a los cuellos de botella. La preocupación latente en los mercados financieros proviene del miedo a que las subidas de los tipos de intervención puedan dar al traste con el crecimiento económico.



## Inversión de Impacto

- Los ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea han acordado establecer un impuesto a las importaciones de productos intensivos en carbono, lo que busca igualar el precio del carbono entre productores europeos e importados, eliminando la competencia desleal. Esto se aplicará a los sectores de cemento, aluminio, fertilizantes, producción energética, hierro y acero.
- Neste pone a prueba un combustible marino que permite reducir hasta un 80% las emisiones de Gases Efecto invernadero. La industria del transporte marítimo representa el 90% del comercio mundial y el 13% de las emisiones globales de transporte.



## Renta Variable

- Caída de los índices americanos en esta quincena con un SP500 que cede un 5,20% y un índice tecnológico Nasdaq un 6,32%. Los miedos derivados de la respuesta de la Reserva Federal ante los datos de inflación esta generando dudas sobre el crecimiento futuro, lo que se traduce en volatilidad en los mercados financieros. En Europa el Stoxx600 ha subido un 0,27% y el Ibex35 un 1,95%. Los mercados emergentes medidos en la ETF han subido un 0,70% y el índice japonés Topix un 0,27%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha subido hasta niveles superiores a 30.
- La publicación de resultados en Estados Unidos y Europa esta prácticamente concluida un unas subidas en beneficio y ventas inferiores a otros trimestres y con un índice de sorpresas inferior también.



## Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido positivas, con bajadas de los tipos reales y nominales. Las dudas surgidas por las expectativas de subidas de tipos de interés y su impacto en el crecimiento han propiciado este movimiento. De esta forma, la curva alemana ha bajado en todos sus plazos entre 2 y 20 puntos básicos, volviendo a ver niveles que no se alcanzaban hacia semanas. En Estados Unidos, el movimiento ha sido mayor, con bajadas en los tramos medios y largos entre 10 y 30 puntos básicos. La evolución de las curvas de tipos de interés en Alemania en el tramo 2 a 10 años ha sido de un aplanamiento de 18 puntos básicos, pero en Estados Unidos en ese mismo tramo, ha sido de 20 puntos básicos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta 181 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 depreciado un 0,12% hasta 1,0564 y el yen se ha apreciado un 1,96% hasta 135,03.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo subiendo un 0,35% y el oro una caída del 1,79%.

## Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-1,16%	-3,15%
Euro Stoxx 50	-3,83%	-14,92%
Stoxx 600	-4,28%	-11,62%
S&P 500	-5,58%	-11,65%
Topix	0,43%	-9,93%
MSCI Emergentes	-2,92%	-9,10%
MSCI World	-4,80%	-15,69%

Datos a 20 de mayo de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,30%	-5,89%
Deuda pública EMU	-0,72%	-9,58%
Deuda Corporativa IG	-0,85%	-8,77%
Deuda Euro High Yield	-1,17%	-8,63%

Datos a 17 de mayo de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-2,65%	8,95%
Cobre	-3,02%	3,86%
Petróleo Brent	7,17%	59,16%
ETF materias primas	0,82%	42,08%

Datos a 20 de mayo 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.