



Macro

- **La inflación y los bancos centrales, han sido los claros protagonistas de esta quincena que acabamos de cerrar.**
- La Reserva Federal americana subió los tipos de intervención en 0,75% hasta situarlos en el intervalo 1,50%-1,75%. Aunque el mercado ha estado descontando una subida de 0,50%, la publicación del dato de inflación días antes, mucho mas alta de lo esperado, fue determinante para elevarlos en 75 puntos básicos. En la reunión de julio, se especula con que puedan subirlos en esta misma cuantía. No hay grandes cambios en el documento publicado, pero sí en las estimaciones de crecimiento para 2022, que pasan del 2,8% al 1,7% y de inflación que pasan del 4,3% hasta el 5,2%.
- En la reunión del Banco Central Europeo, no se tocan los tipos de interés de intervención pero si se escribe la hoja de ruta a seguir en las próximas reuniones: Prevé subir los tipos de interés en 0,25% en la próxima reunión de julio. En septiembre, prevé subir los tipos pero en función de como este la inflación esta subida poder ser de 0,50%. En las siguientes reuniones de octubre y diciembre prevé subir los tipos de manera gradual. Se acaba el programa de compra de activos de pandemia el 1 de julio. Sobre el escenario económico, suben la inflación al 6,8% y al 3,3%, general y subyacente, para 2022. El crecimiento lo rebajan hasta el 2,8% este año. El Banco Central Europeo, también celebró una reunión de emergencia para hablar de la ampliación de las primas de riesgo de los países periféricos. Se acordó aplicar mayor flexibilidad en la reinversión de los vencimientos de los activos de balance, así como la creación de un instrumento anti fragmentación para contener las primas de los países periféricos.
- La invasión de Ucrania, no ha mostrado grandes avances por parte de los defensores y de los atacantes. Lo mas destacable esta siendo el corte de gas a varios países europeos por parte de Rusia.
- El dato de inflación americana sorprendió al alza, marcando un nuevo máximo en 8,6% en tasa general y un 6% en la tasa subyacente. Alimentación, energía y alquileres siguen su senda alcista.



Inversión de Impacto

- La Autoridad Europea de Valores y Mercados ha elaborado un informe de supervisión, para garantizar la convergencia en la Unión Europea en la supervisión de los fondos de inversión con características de sostenibilidad.
- La inversión de impacto crece en España, ya que en 2021 alcanzó los 2.399 millones de euros, que suponen un 12% más que el año anterior, conforme a los datos elaborados por Esade Center for Social Impact con el apoyo de Spain Nab.



Renta Variable

- La renta variable, ha tenido un comportamiento claramente negativo en esta última quincena. La publicación del dato de inflación americano por encima de lo esperado, ha aumentado los miedos inflacionistas y la posición más dura de los bancos centrales. En estados Unidos, el SP500 ha bajado un 8,82% y el índice tecnológico Nasdaq un 8,36%. En Europa, el Eurostoxx50 ha bajado un 9,25% y el Ibex35 en España un 7,97%. Por otro lado, en Japón el Topix ha caído un 6,39% y los mercados emergentes medidos en las ETF han bajado un 4,61%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha subido hasta niveles cercanos a 30.
- Las semanas venideras serán importantes, de cara a ir conociendo el impacto que el aumento de los costes esta teniendo en los resultados de las compañías.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido negativas, con subidas de los tipos reales y nominales. Otra vez, el mercado vuelve a cotizar los miedos a la inflación. De esta forma, la curva alemana ha subido en todos sus plazos entre 60 y 65 puntos básicos, volviendo a ver niveles que no se alcanzaban hacia semanas. En Estados Unidos, el movimiento también ha sido fuerte, con subidas en los tramos cortos y largos entre 55 y 60 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 10 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 155 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 fuertemente.



Divisas

- El dólar se ha apreciado un 2,19% hasta 1,0499 y el yen se ha depreciado un 2,60% hasta 141,70.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo con una caída del 1,04% y el oro una subida del 2,63%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

| Renta Variable | Mes | Año |
|-----------------|--------|---------|
| Ibex 35 | -7,97% | -7,02% |
| Euro Stoxx 50 | -9,25% | -20,00% |
| Stoxx 600 | -9,04% | -17,33% |
| S&P 500 | -8,82% | -16,13% |
| Topix | -6,39% | -16,13% |
| MSCI Emergentes | -4,61% | -11,67% |
| MSCI World | -9,46% | -20,20% |

Datos a 17 de junio de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

| Renta Fija | Mes | Año |
|-----------------------|--------|---------|
| Deuda pública España | -2,64% | -8,84% |
| Deuda pública EMU | -3,79% | -14,00% |
| Deuda Corporativa IG | -3,95% | -13,63% |
| Deuda Euro High Yield | -4,57% | -12,88% |

Datos a 17 de junio de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

| Materias Primas | Mes | Año |
|---------------------|--------|--------|
| Oro | 2,63% | 9,37% |
| Cobre | -4,02% | -1,07% |
| Petróleo Brent | 0,10% | 64,32% |
| ETF materias primas | -1,04% | 39,04% |

Datos a 17 de junio 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.