



## Macro

- La publicación de las actas de la última reunión de la Reserva Federal americana y del Banco Central Europeo, datos macroeconómicos han sido lo más relevante de la quincena.
- La invasión de Ucrania parece que esta entrando en modo invierno, donde los avances en el territorio se van a hacer mas difíciles, por la llegada del frío y la nieve.
- La publicación de las actas de la última reunión de la Reserva Federal americana, se saldó con una unanimidad entre sus miembros, de aminorar el ritmo de las subidas, pero sin haber consenso, en cuanto alto debe ser el nivel al que se terminen las subidas de tipos de interés, ni cuanto tiempo debe seguir la política monetaria en terreno restrictivo.
- Las actas de la última reunión del Banco Central Europeo, mostraron un amplio respaldo a la subida de 75 puntos básicos, aunque hubo miembros que respaldaron una subida de 50 puntos básicos. Señalaron un escenario complejo, con muestras de debilidad económica y persistencia de la inflación.
- En China, se esta produciendo un nuevo repunte de covid en varias ciudades, después de reducir las restricciones por la política de Covid 0.
- En la Eurozona, publicaron los PMIs (Indicadores de actividad del área de Servicios y Manufacturera) por debajo de 50 en todas sus lecturas. Una clara muestra de debilidad, que apunta a datos de actividad débiles en los próximos trimestres.
- En Estados Unidos, se publicó el dato de bienes duraderos, con un crecimiento del 1% en octubre, pero muy condicionado por los datos de ordenes de transportes que suben un 7,4% y los motores de vehículos que suben un 0,6%.
- En Japón, se publicó el dato de PIB (Producto Interior Bruto) del tercer trimestre y se contrajo un 0,3% en tasa trimestral, después de subir un 1,1% en el trimestre anterior. Hay que destacar de este dato, el fuerte incremento de las importaciones, en parte debido por la debilidad del yen.



## Inversión de Impacto

- La Comisión Europea, ha aprobado créditos por importe de 380 millones de euros para proyectos contra el cambio climático, transición energética y ecológicos, en el marco del Programa Life, que es el programa para Cambio Climático y Transición Energética.
- La industria renovable, disparó su contribución al PIB en España hasta 19.000 millones de euros, lo que supone un crecimiento de la actividad asociada al sector del 61%.



## Renta Variable

- La quincena saldado concluyó con ganancias en los índices europeos y americanos, aunque sigue teniendo un mejor comportamiento la bolsa europea que la americana. En Estados Unidos, el SP500 ha subido un 0,21% y el índice tecnológico Nasdaq ha caído un 1,46%. En Europa, sin embargo, el Eurostoxx50 ha subido un 2,42% y el Ibex35 un 3,93%. Un tono menos agresivo por parte de los bancos centrales, han propiciado esta evolución. En Japón, el índice Topix ha subido un 1,13% y los mercados emergentes medidos en la ETF, han caído un 1,63%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha caído hasta niveles cercanos a 20.
- La publicación de resultados, se ha saldado con una mejora en Estados Unidos del 3,42%, aunque condicionados por el sector energético. Sin este sector los beneficios hubiesen caído un 4%. En Europa, la subida ha sido del 22,11% y sin el sector energético del 6%. Gran resiliencia de los resultados a un entorno económico mas difícil y débil.



## Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés, ha sido positiva a ambos lados del Atlántico. En Alemania, los tipos han bajado a lo largo de la curva, con bajadas entre 2 y 20 puntos básicos, siguiendo el proceso de inversión de la curva. En Estados Unidos, el movimiento ha sido parecido con caída en los tipos de 2 y 15 puntos básicos, cayendo mas los tipos largos que los cortos, también continuando con la inversión de la curva. Los tipos reales se han mantenido en ambas curvas bastante estables.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta 169 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, han tenido un comportamiento positivo.
- Los diferenciales de los países periféricos se han mantenido estables en España e Italia.



## Divisas

- El dólar se ha depreciado un 0,46% hasta 1,039 y el yen un 0,68% hasta 144,58.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas, han tenido un comportamiento negativo con una caída del 2,28% y el oro del 1,53%.

## Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	5,78%	-3,93%
Euro Stoxx 50	9,53%	-7,81%
Stoxx 600	6,92%	-9,64%
S&P 500	-1,20%	-7,57%
Topix	6,14%	-9,93%
MSCI Emergentes	4,96%	-15,40%
MSCI World	4,91%	-14,22%

Datos a 25 de noviembre de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,79%	-9,63%
Deuda pública EMU	2,15%	-14,80%
Deuda Corporativa IG	2,55%	-12,84%
Deuda Euro High Yield	3,80%	-10,74%

Datos a 25 de noviembre de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	2,07%	4,97%
Cobre	2,73%	-9,52%
Petróleo Brent	-15,96%	16,50%
ETF materias primas	-3,67%	26,79%

Datos a 25 de noviembre 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 SGIC, S.A.U.

CaixaBank Asset Management, SGIC, 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 SGIC, S.A.U., está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 36.997, folio 1, Hoja M-661.074. NIF A-08818965.