



Macro

- La primera quincena de diciembre la podemos calificar de transición. Por un lado, unas publicaciones macroeconómicas algo más débiles, así como los comentarios de varios miembros de la Reserva Federal americana y del Banco Central Europeo muy mixtos, han hecho que los mercados hayan tomado un respiro en su vertiginosa evolución de las últimas semanas, así como los tipos de interés situándose en zonas menos atractivas que hace unos meses. Semana clave con la publicación de los datos de inflación americana y las reuniones de los bancos centrales americano, europeo e inglés.
- La invasión de Ucrania, esta entrando en una nueva fase con la llegada del invierno, donde los rusos están atacando instalaciones estratégicas energéticas y los ucranianos bases rusas en su territorio.
- En Estados Unidos, se publicó el dato de empleo con la creación de 263.000 puestos de trabajo en noviembre sobre los 284.000 de octubre. Fundamentalmente se crearon en las áreas de ocio, salud y gobierno. En cambio, se destruyó empleo en el área minorista. La fuerza laboral cayó en 186.000 personas. Si atendemos al dato de la encuesta Household Survey, los empleados caen en 138.000 personas, situándose los desempleados en 6.011.000 personas.
- También se publicaron en Estados Unidos las encuestas ISM tanto de manufacturas como de servicios, con lecturas claramente diferenciadas. Por un lado, la de manufacturas esta situada por debajo de 50, lo que nos indica contracción y por otro lado, la de servicios esta situada por encima de 50 y mejorando sobre el mes anterior lo que demuestra gran fortaleza, precisamente en el área donde más tensiones inflacionistas se producen.
- En la Eurozona, se ha publicado el dato de inflación de noviembre hasta el 10% desde el 10,6% de octubre en su tasa general y la inflación núcleo en el 5%. Esperaremos a próximas lecturas para poder afirmar que estamos en un punto de inflexión.
- Por último, comentar que en China la publicación de las encuestas PMI han salido débiles así como los datos de comercio exterior.



Inversión de Impacto

- España logra mantener una elevada representación en el índice Dow Jones Sustainability con 15 compañías, el mismo número que en 2021, lo que representa el 4,5% del total de compañías del índice.
- España se pone en marcha para dar un gran empuje a la industria solar fotovoltaica en Europa con la creación de la Alianza Solar Europea que pretende alcanzar 30 GW en 2025.



Renta Variable

- Una quincena más donde los índices europeos, han tenido un mejor comportamiento que los americanos. En Estados Unidos, el SP500 ha caído un 3,57% y el índice tecnológico Nasdaq ha caído un 4,04%. En Europa en cambio el Eurostoxx50, ha caído un 0,55% y el Ibex35 cae un 0,88%. Datos algo más mixtos en semanas, que hemos calificado de transición, no han tenido especial reflejo en la evolución de los índices. En Japón, el Topix ha caído un 1,20% y los mercados emergentes medidos en la ETF han bajado un 1,26%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha subido hasta niveles cercanos a 24.
- Las próximas publicaciones de resultados, nos irán dando una nueva muestra de la evolución económica y de los márgenes que se verán afectados por los costes energéticos y salariales.



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 5 y 10 puntos básicos, siguiendo el proceso de inversión de la curva. En Estados Unidos, el movimiento ha sido parecido con caída en los tipos de 10 y 15 puntos básicos, cayendo más los tipos largos que los cortos, también continuando con la inversión de la curva. Los tipos reales han subido en ambas curvas.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta 165 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 1,39% hasta 1,054 y el yen se ha apreciado un 0,49% hasta 143,85.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo con una caída del 2,77% y el oro una subida del 2,41%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-0,88%	-5,38%
Euro Stoxx 50	-0,55%	-8,27%
Stoxx 600	-0,20%	-9,97%
S&P 500	-3,57%	-17,45%
Topix	-1,20%	-3,38%
MSCI Emergentes	-1,26%	-20,12%
MSCI World	-2,38%	-15,31%

Datos a 9 de diciembre de 2022 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,11%	-9,48%
Deuda pública EMU	0,34%	-14,32%
Deuda Corporativa IG	0,60%	-12,08%
Deuda Euro High Yield	0,03%	-10,78%

Datos a 9 de diciembre de 2022 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	1,62%	-1,74%
Cobre	3,75%	-11,66%
Petróleo Brent	-12,41%	-2,13%
ETF materias primas	-3,72%	12,66%

Datos a 9 de diciembre de 2022 en moneda local.

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.