



Macro

- Cerramos el año 2022 con rentabilidades en los índices negativas, tanto en renta fija como en renta variable. Un año, donde las correlaciones no han funcionado y además con un peor comportamiento de la renta fija sobre la renta variable. Un año convulso en el terreno geopolítico, con la invasión de Ucrania como mayor exponente, ha supuesto una disrupción importante en Europa y en las cotizaciones de las materias primas, con el consiguiente impacto en las cifras de inflación. Mientras tanto los banqueros centrales intentando luchar, para mantener la estabilidad de precios con subidas en los tipos de interés, que no se habían visto desde hacia mucho tiempo.
- En Europa, se ha publicado la inflación en Alemania con una caída hasta el 9,6% en diciembre, muy condicionada por la subvención al precio de la energía, pero con subida de los precios en alimentación y servicios. También se publicó el dato en Francia, con una bajada hasta el 6,7% en diciembre, con caída de la energía pero con presiones en alimentación y servicios. El dato agregado de inflación de la Eurozona, queda situado en el 9,2% en su tasa general, pero con un dato subyacente que se sitúa en el 5,2%, subiendo dos décimas en diciembre. Servicios y bienes la empujan la alza.
- En Estados Unidos se publicó el dato de empleo en diciembre, con la creación de 223.000 empleos sobre 256.000 en el mes de noviembre, dato que muestra una resiliencia muy elevada, aunque por debajo de la media mensual del año 2022.
- Se publicaron en Estados Unidos los datos de ISM, tanto de manufacturas como de servicios. El de manufacturas, volvió a deteriorarse al situarse en terreno contractivo de 48,4 con caídas en muchos componentes y sobre todo en el de precios. El de servicios, se situó en zona contractiva por primera vez en mucho tiempo, al cerrar en 49,6 aunque de todos sus componentes, el área de precios, sigue mostrando mucha fortaleza.
- Por último, el IPC americano bajó hasta 6,5% en tasa general y hasta el 5,7% en tasa subyacente, pero con el sector servicios mostrando mucha resiliencia a bajar.



Inversión de Impacto

- La conferencia que tiene lugar en las Naciones Unidas esta desarrollando un marco global para la biodiversidad. Este marco, establece un mandato para que los flujos financieros privados se alineen con la Visión 2050.
- España tiene potencial para cubrir el 45% de la demanda de gas natural con biometano. Se podrían generar hasta 163 teravatios hora al año, lo que permitiría ahorrar hasta 4.000 millones de euros, según un estudio realizado por la Asociación del Gas.



Renta Variable

- Comienzo de año fulgurante en la renta variable con revalorizaciones que auguran un año diferente al pasado. Mejor comportamiento, una quincena más, de la renta variable europea sobre la americana. Así el Eurostoxx50 se ha revalorizado un 7,64% mientras que el índice Ibex35 lo ha hecho en un 6,11%. En Estados Unidos, el SP500 ha subido un 4,57% y el índice tecnológico Nasdaq un 6,66%. La reapertura de China tras la suavización de la política de Covid 0 y las bajadas de las tasas de inflación, están detrás de este buen comienzo de año. En Japón, el índice Topix, subió un 1,86% y los mercados emergentes medidos en la ETF global un 8,05%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha estado más cerca de 20 en estas semanas.
- Estamos a las puertas del comienzo de la publicación de resultados y tendremos que ir viendo, que evolución dan de las cifras de negocio así como de los márgenes.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés ha sido positiva, tanto en Alemania como en Estados Unidos, con bajadas en ambas curvas en sus diferentes tramos entre 3 y 8 puntos básicos. Las pendientes de ambas curvas mantienen unos procesos de inversión muy significativos, a pesar de que en la última quincena ha habido algo de aplanamiento. Por otro lado, los tipos reales han caído algo en línea con los nominales.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta 132 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 reducido tanto en España como en Italia.



Divisas

- El dólar se ha depreciado un 1,353% hasta 1,083 y el yen se ha apreciado un 0,67% hasta 138,51.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo, con una subidas del 1,14% y el oro una subida del 4,38%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	6,11%	6,11%
Euro Stoxx 50	7,64%	7,64%
Stoxx 600	5,49%	5,49%
S&P 500	4,57%	4,57%
Topix	1,86%	1,86%
MSCI Emergentes	8,05%	8,05%
MSCI World	4,58%	4,58%

Datos a 13 de enero de 2023 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,56%	0,56%
Deuda pública EMU	0,87%	0,87%
Deuda Corporativa IG	0,41%	0,41%
Deuda Euro High Yield	0,38%	0,38%

Datos a 3 de enero de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	4,38%	4,38%
Cobre	11,93%	11,93%
Petróleo Brent	-0,46%	-0,46%
ETF materias primas	1,14%	1,14%

Datos a 13 de enero de 2023 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.