



Macro

- **Comienzo fulgurante de los mercados en 2023 con rentabilidades en las bolsas entre un 5 y un 10% así como en los mercados de renta fija. La apertura de China, después de eliminar la política de Covid 0 y la bajada en los datos de inflación publicados, han generado un clima de optimismo en los mercados financieros. Esta semana nos adentramos en un periodo de confirmación por parte de los bancos centrales de Europa y Estados Unidos. Con independencia del tamaño de la subida, que es importante, es mas quizás el nivel que trasmitan de beligerancia hacia la inflación y cuanto tiempo van a estar manteniendo políticas monetarias tan restrictivas.**
- Como decíamos esta semana hay reunión de la Reserva Federal Americana y del Banco Central Europeo. Reuniones que han generado gran expectativa, puesto que los mercados financieros han descontado un escenario algo diferente, al que están presentando los banqueros centrales.
- En Estados Unidos, se publicó el dato de PIB del 4º trimestre avanzando un 0,7% dejando el crecimiento para 2022 en un 2,1%. El dato es peor de lo que muestra, ya que la demanda interna se desacelera y el consumo privado también se estanca. Por otro lado, también se alcanzó el techo de deuda pública, situado en 31,48 billones de dólares. El uso de medidas extraordinarias, la liquidez existente y la reducción de algunos gastos, dan margen hasta el mes de junio, pero se debería producir otro acuerdo entre sambos partidos, para no repetir un situación como la de 2011.
- En la Eurozona, se publicaron datos de la encuesta del índice PMI (índice de gestores de compra) de actividad, situándose algo por encima de 50 lo que no da señales de estancamiento económico. Es importante destacar, que el buen nivel de reservas de gas en Europa así como la bajada que ha tenido el precio del gas, están suponiendo un gran alivio para la actividad económica.
- En el entorno geopolítico, en Ucrania no ha habido grandes avances en el terreno militar, pero si se ha escalado un peldaño mas en la ayuda, con la aprobación por parte de varios países de enviar carros de combate para una posible ofensiva.



Inversión de Impacto

- El Banco Central Europeo ha definido unos nuevos indicadores ambientales para el sector financiero, con el objetivo de clasificar la deuda en cuatro categorías: verde, sostenible, social y relacionado con la sostenibilidad.
- CaixaBank ha cerrado 2022, como la entidad que mas préstamos verdes ha concedido. El volumen atribuido es de 3.040 millones de euros, concedidos en la región EMEA (Europe, the Middle East and Africa) y con una cuota de mercado del 15,6%.



Renta Variable

- Buen comportamiento de la renta variable, aunque a menor ritmo que durante la primera quincena y con mejor comportamiento de la renta variable americana sobre la europea. El índice americano SP500 ha subido un 1,78%, mientras que el índice tecnológico Nasdaq lo ha hecho en un 4,89%. Por su parte, el índice europeo SX5E ha subido un 0,65%, mientras que el Ibex35 lo ha hecho en un 2%. Los mercados emergentes medidos en la ETF lo han hecho en un 2,42%, mientras que el mercado japonés medido en el Topix ha subido un 4,18%.
- La volatilidad medida en el índice VIX, ha estado más cerca de 20 en estas semanas.
- Ha comenzado la publicación de resultados en Estados Unidos, aunque con un reducido número de compañías. Las ventas crecen un 5,48% y el beneficio se reduce un 0,33%. En Europa, con un 10% de las compañías habiendo publicado las ventas, suben un 16,26% mientras que los beneficios bajan un 23,66%.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés ha sido muy neutra en Estados Unidos y ligeramente negativa en Alemania, con subidas en sus diferentes tramos entre 5 y 10 puntos básicos.
- La curva alemana ha cogido pendiente, mientras que la curva americana se ha mantenido muy plana durante este periodo, dentro de los procesos de inversión que mantienen ambas curvas. Por otro lado, los tipos reales se han reducido en ambas curvas.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta 122 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 ampliado tanto en España como en Italia.



Divisas

- El dólar se ha depreciado un 0,35% hasta 1,086 y el yen se ha depreciado un 1,91% hasta 141,15.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo, con unas subidas del 0,03% y el oro una subida del 0,40%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	10,09%	10,09%
Euro Stoxx 50	10,13%	10,13%
Stoxx 600	7,12%	7,12%
S&P 500	6,01%	6,01%
Topix	4,80%	4,80%
MSCI Emergentes	11,60%	11,60%
MSCI World	6,67%	6,67%

Datos a 27 de enero de 2023 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	1,68%	1,68%
Deuda pública EMU	2,63%	2,63%
Deuda Corporativa IG	2,34%	2,34%
Deuda Euro High Yield	3,17%	3,17%

Datos a 26 de enero de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	5,70%	5,70%
Cobre	10,81%	10,81%
Petróleo Brent	0,77%	0,77%
ETF materias primas	-1,05%	-1,05%

Datos a 27 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.