



## Macro

- La primera quincena del mes de febrero ha venido cargada de reuniones de bancos centrales, bien esperadas, dadas las inflaciones actuales. Los mercados entienden las comunicaciones de los bancos centrales de manera no siempre más lógica. Semana donde se publica el IPC (Índice de precios al consumo) americano y servirá de termómetro de los precios y de las futuras políticas monetarias.
- La Reserva Federal americana subió los tipos de interés en 0,25% hasta el intervalo 4,50%/4,75%. El mensaje que su Presidente, Powell, dio en la rueda de prensa se interpretó como algo más laxo, ya que mencionó la palabra desinflación unas diez veces, pero siempre refiriéndose a la inflación de bienes no de servicios. Sugirió que los tipos de interés podrían seguir elevados por un tiempo y que necesita más evidencias para ver controlada la inflación, que se mantiene elevada. Podrían producirse dos subidas adicionales de tipos, antes de finalizar este ciclo al alza. Además alejó la posibilidad de reducir los tipos de interés en 2023.
- El Banco Central europeo, sube los tipos de interés en 50 puntos básicos situándolos en el 2,5%. Constata que va a subir los tipos otros 50 puntos básicos, en su reunión de marzo y luego ira viendo como se desarrolla la evolución de la inflación. Respecto a la reducción del balance, mantiene el ritmo de 15.000 millones mensuales. Mensaje duro por parte de la Presidenta, que el mercado no descontó en la misma línea.
- En clave macroeconómica, se publicó el dato de empleo americano con una creación de 517.000 puestos de trabajo en enero, cifra no esperada por el mercado y claramente superior al consenso de mercado. La tasa de desempleo baja hasta el 3,4% desde el 3,5%. La creación de empleo viene fundamentalmente del sector servicios que aporta unos 397.000 empleos mientras que el sector de bienes aporta 46.000.
- También se publicó la encuesta ISM (Institute Supply Management) de Servicios en Estados Unidos, con una subida hasta 55,2 en el mes de enero desde 49,2 en diciembre. Todas las líneas de esta encuesta aumentan, a excepción de la de precios que disminuye algo hasta 67,8 desde 68,1.



## Inversión de Impacto

- S&P ha publicado los líderes sectoriales en sostenibilidad donde aparecen 16 compañías españolas cotizadas. Este año han salido Inditex y Ferrovial y entra Naturgy.
- La Comisión Europea lanza el Plan Industrial del Pacto Verde destinado a estrategias e iniciativas, que mejoren la competitividad de las industrias europeas y apoyen la transición hacia la neutralidad de emisiones.



## Renta Variable

- Comportamiento muy neutro de la renta variable a pesar de la quincena tan intensa en datos económicos y reuniones de los bancos centrales. En Estados Unidos, el SP500 subió un 0,48% y el Nasdaq un 0,82%. En Europa, el Eurostoxx50 subió un 0,47% y el Ibex35 un 0,63%. En Japón el Topix subió un 0,21% y los mercados emergentes medidos en la ETF bajo un 4,98%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha estado más cerca de 20 en estas semanas.
- La publicación de resultados está bastante avanzada y en Estados Unidos las ventas están creciendo un 5,34% y los beneficios están cayendo un 2,36%.
- En Europa con algo más de retraso en la publicación las ventas crecen un 161,86% y los beneficios caen un 1,91%.



## Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés ha sido negativa tanto en Estados Unidos, con subidas de los tipos de entre 20 y 30 puntos básicos, como en Alemania con subidas en la curva de entre 10 y 20 puntos básicos.
- La pendiente de la curva americana medida en entre el 3 meses y 10 años ha revertido algo la inversión mientras que en Alemania la inversión de la curva 2/10 años ha aumentado hasta 41 puntos básicos. Por otro lado, los tipos reales han aumentado tanto en Alemania como en Estados Unidos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha ampliado hasta 135 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 tanto en España como en Italia.



## Divisas

- El dólar se ha apreciado un 1,77% hasta 1,0678 y el yen se ha apreciado un 0,54% hasta 140,39.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo con bajadas del 2,63% y el oro una caída del 3,24%.

## Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	0,92%	10,79%
Euro Stoxx 50	0,82%	10,65%
Stoxx 600	1,03%	7,76%
S&P 500	0,34%	6,53%
Topix	0,59%	5,03%
MSCI Emergentes	-2,82%	6,04%
MSCI World	0,22%	6,67%

Datos a 10 de febrero de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,08%	1,34%
Deuda pública EMU	0,10%	2,17%
Deuda Corporativa IG	0,46%	2,49%
Deuda Euro High Yield	1,21%	4,47%

Datos a 9 de febrero de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-3,25%	2,27%
Cobre	-4,95%	5,40%
Petróleo Brent	0,60%	1,05%
ETF materias primas	-2,79%	-3,66%

Datos a 10 de febrero 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.