



Macro

- **Quincena caracterizada por los movimientos que se han producido en los tipos de interés, tanto de Estados Unidos como de Europa. Datos de precios, que no indican una desaceleración y unos mercados de renta fija que se van acercando al mensaje de los banqueros centrales, han marcado esta quincena que acaba de terminar.**
- En Estados Unidos, se publicó el dato de inflación del mes de enero. El dato de la inflación general se acelera hasta el 0,5% desde el 0,1% del mes anterior, pero en tasa anual, baja una décima hasta el 6,4% desde el 6,5% por los efectos base. En cambio la inflación subyacente se mantiene en el 0,4% en tasa mensual y baja una décima en tasa anual hasta el 5,6%. Es importante destacar, que de los elementos más volátiles, la energía aporta un 0,64% mientras que los alimentos un 1,36%. Dentro de la inflación subyacente, los bienes aportan un 0,31% mientras que los servicios aportan un 4,11%, 0,05% más que el mes anterior. A destacar, que los alquileres siguen subiendo en el mes un 0,7%. Sigue habiendo elementos dentro de la inflación de servicios que están lejos de estar controlados y con tendencia a la baja.
- En Estados Unidos se publicó el dato de PIB (Producto Interior Bruto) del cuarto trimestre, con un crecimiento del 2,7%, dos décimas inferior al del tercer trimestre. También se publicó el dato de consumo personal con un crecimiento del 1,4% en el cuarto trimestre inferior al 2,1% del tercer trimestre.
- También se publicó el dato de precios PCE (Personal Consumption Expenditure Price Index) que tanto mira la Reserva Federal americana, con un crecimiento del 0,6% en enero sobre un 0,2% de diciembre subiendo en tasa anual hasta el 5,4%, una décima más que el mes anterior. La tasa subyacente creció un 0,6%, dos décimas más que en diciembre y hasta el 4,7% en tasa anual. Datos que muestran la resiliencia a bajar de los precios y que han producido un nuevo ajuste en los tipos de interés de la curva americana, así como de un ajuste al alza de los tipos terminales más cercanos al 5,5%.
- En la Eurozona, no hubo grandes publicaciones salvo la encuesta PMI (Purchasing Manager Index, Índice de gestores de compra) que subió hasta el 52,3 en febrero gracias a la subida de los servicios, en clara zona de expansión.



Inversión de Impacto

- Se presenta en la Unión Europea el borrador de Actos Delegados de la Directiva de Energía Renovable donde se pretende regular el hidrógeno verde y proporcione un marco para todos los proyectos.
- El Parlamento Europeo aprueba una normativa, donde se prohíbe que se vendan turismos y furgonetas que no sean de emisiones cero en 2035.



Renta Variable

- Una quincena más, con comportamiento más negativo en Estados Unidos que en Europa. Así el SP500 bajó un 2,94% mientras que el índice tecnológico Nasdaq bajó un 2,75%. En Europa, el Stoxx600 bajó un 0,04% mientras que el Ibex35 subió un 0,92%. En Japón el Topix subió un 0,07% y los mercados emergentes medidos en la ETF global bajaron un 4,7%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha estado más cerca de 20 salvo en las últimas sesiones donde ha empezado a subir.
- En USA han publicado el 90% de las compañías, con una subida de las ventas del 5,64% y una caída del beneficio del 3,23%, lo que nos indica una caída de los márgenes de manera clara. En Europa, con el 60% de las compañías habiendo publicado las ventas, crecen un 13,46% mientras que los beneficios lo hacen en un 8,81%, con cierta erosión en márgenes también.



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 también en la curva de entre 20 y 30 puntos básicos.
- La pendiente de la curva americana, medida 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. 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 reducido hasta 133 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, han tenido un comportamiento negativo.
- Los diferenciales de los países periféricos, se han mantenido estables tanto en España como en Italia.



Divisas

- El dólar se ha apreciado un 1,22% hasta 1,0548 y el yen se ha depreciado un 2,46% hasta 143,84.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo, con bajadas del 2,87% y el oro una caída del 2,92%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	1,85%	11,81%
Euro Stoxx 50	0,36%	10,15%
Stoxx 600	0,99%	7,72%
S&P 500	-2,61%	3,39%
Topix	0,66%	5,11%
MSCI Emergentes	-7,39%	1,05%
MSCI World	-2,07%	4,23%

Datos a 24 de febrero de 2023 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,82%	0,43%
Deuda pública EMU	-1,28%	0,76%
Deuda Corporativa IG	-0,66%	1,35%
Deuda Euro High Yield	0,12%	3,34%

Datos a 23 de febrero de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-6,08%	-0,71%
Cobre	-6,64%	3,63%
Petróleo Brent	-3,22%	-2,78%
ETF materias primas	-5,59%	-6,43%

Datos a 24 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.