



## Macro

- La quincena ha estado marcada por el conflicto entre Israel y Hamás así como por la publicación de datos económicos.
- Volvemos a hablar del entorno geopolítico una vez más, ya casi se han olvidado los mercados de la guerra entre Ucrania y Rusia, y volvemos a tener otra fuente de inestabilidad política, donde además del coste en vidas humanas, la posible intervención de otros países limítrofes como Irán, puede desestabilizar la zona mucho y generar tensiones en el crudo con las implicaciones que eso tiene. Hasta la fecha la reacción de los mercados ha sido de ventas en renta variable y los primeros días de buena evolución de la renta fija. El crudo se ha mantenido en los 90 dólares y de momento la situación esta en una tensa espera no solo a nivel del entorno geopolítico, sino también de posible evolución de los mercados. El verdadero riesgo económico al que se enfrenta la economía mundial, es a una escalada en el precio del crudo que pueda generar mayores tensiones inflacionistas y en un momento determinado pueda variar la hoja de ruta de los bancos centrales.
- En Estados Unidos se publicó el dato de IPC (Índice de Precios al Consumo) del mes de septiembre, con una subida del 0,4%, dos décimas menos que el mes de agosto, dejando la tasa interanual en el 3,7% igual que el mes anterior. La inflación subyacente, la que excluye alimentación y energía, subió un 0,3%, igual que el mes de agosto, dejando la tasa interanual en el 4,1% dos décimas menos que el mes anterior. Dato algo menos débil de lo estimado, donde la inflación de los alquileres de viviendas han repuntado en el mes hasta el 0,6% cuando el mes anterior lo hicieron en un 0,3%.
- En China se publicaron los datos del sector exterior, con caídas en las exportaciones e importaciones aunque en menor medida que el mes anterior. Se publicó también el dato de PIB (Producto Interior Bruto) con una subida en el tercer trimestre del 1,3% dejando la tasa anual en el 5,2%.



## Inversión de Impacto

- Las ventas de bonos verdes alcanzaron los 422.970 millones de dólares al cierre del tercer trimestre. Este crecimiento se debe principalmente a la emisión del sector público y más concretamente a los bonos soberanos. Se esta hablando que al cierre de 2023 se alcance la cifra de 600.000 millones de dólares.
- Francia ha lanzado un nuevo hito climático donde planea reducir el 50% de emisiones para 2030 en comparación a 1990.



## Renta Variable

- La evolución de los índices en esta quincena ha sido negativa a ambos lados del Atlántico. Las tensiones geopolíticas entre Israel y Hamás han propiciado ventas en los índices. Así en Estados Unidos el SP500 ha bajado un 1,95% mientras que el índice tecnológico Nasdaq un 3,33%. En cambio en Europa el Eurostoxx50 ha caído un 2,88% y el Ibex35 un 2,23%. En Japón el índice Topix ha bajado un 0,37% y los mercados emergentes medidos en la ETF un 2,74%.
- La volatilidad medida en el índice VIX ha subido hasta 21.
- Acaba de comenzar la publicación de resultados y todavía es pronto para poder sacar conclusiones. Estaremos atentos a las propias publicaciones y a la evolución de los márgenes de las compañías.



## Renta Fija

- El comportamiento de los tipos de interés ha sido negativa a ambos lados del Atlántico pero con diferente intensidad. En Alemania la curva de tipos de interés ha tenido un comportamiento negativo, con subida de las tires en todos sus plazos entre 1 y 3 puntos básicos. En Estados Unidos, los tipos se han incrementado entre 3 y 10 puntos básicos también a lo largo de la curva. Los tipos reales se han incrementado en ambas zonas geográficas, pero lo más importante ha sido el empinamiento de la curva americana.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha mantenido en los 202 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como High Yield, ha tenido un comportamiento negativo con ampliación de spreads.
- Los diferenciales de los países periféricos, se han ampliado tanto en España y algo más en Italia.



## Divisas

- El dólar se ha mantenido en torno a 1,06 y el yen se ha depreciado hasta 158,77.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas han subido un 3,16% y el oro un 8,09%.

## Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-3,11%	9,72%
Euro Stoxx 50	-2,72%	6,09%
Stoxx 600	-2,66%	2,08%
S&P 500	-1,49%	10,01%
Topix	-2,54%	19,23%
MSCI Emergentes	-2,56%	-2,92%
MSCI World	-1,89%	7,26%

Datos a 20 de octubre de 2023 en moneda local

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,24%	0,43%
Deuda pública EMU	-0,66%	-1,08%
Deuda Corporativa IG	-0,62%	1,67%
Deuda Euro High Yield	-1,03%	5,02%

Datos a 19 de octubre de 2023 en moneda local.

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	8,38%	8,62%
Cobre	-2,15%	-6,48%
Petróleo Brent	0,42%	16,83%
ETF materias primas	1,99%	-6,19%

Datos a 20 de octubre 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.