



## Macro

- El dato de inflación americana y la volatilidad de los mercados financieros, han sido los aspectos más importantes de esta quincena.
- La invasión de Ucrania sigue la tónica de semanas anteriores, con ligeros avances de las tropas ucranianas en todos los frentes. La voladura del puente, que une Crimea con Rusia, ha desatado una oleada de bombardeos en infraestructuras eléctricas ucranianas, generando serios problemas de abastecimiento. Se va acercando el invierno, donde las condiciones climáticas van a ser determinantes.
- Las actas de la reunión del Banco Central Europeo, muestran la unanimidad de todos los miembros de subir 75 puntos básicos, aunque señalaron algunas señales de moderación en las presiones inflacionistas, como aquellas que provienen de los cuellos de botella, algunos miembros mostraron su preocupación, por que éstas elevadas cifras de inflación se retroalimenten y derivasen en una mayor tasa a medio y largo plazo.
- El dato de inflación americana en su lectura de septiembre, volvió a mostrar una aceleración de la inflación subyacente, situándola en el 6,6%, cifra superior a las estimaciones del mercado, lo que provocó cierto nerviosismo en los mercados financieros que ya descuentan una subida de 75 puntos básicos en cada una de las reuniones hasta final de año. La inflación general baja en una décima hasta el 8,2%, aunque desagregando el dato, se observa una aceleración de la inflación de servicios, que esta lejos de estar controlada. Sigue preocupando el dato de los precios del alquiler y de los servicios médicos, que están subiendo de manera continuada.
- Se publicó el indicador compuesto PMI de actividad Global (índice de Gerentes de Compras) situándose a 49,7, algo por debajo del mes de agosto que se situó en 49,3.
- Por último, se va a celebrar el congreso del Partido comunista Chino, donde deberían marcarse objetivos económicos y políticos para los próximos años.



## Inversión de Impacto

- Iberdrola ha alcanzado los 55,503 GWh en los nueve primeros meses, lo que supone un 0,4% más respecto al mismo periodo del año anterior. El incremento se ha alcanzado por la nueva instalación renovable y el impulso de la energía eólica terrestre, que ha crecido un 12% y ya supone el 60% del total de la energía verde del grupo.
- CaixaBank, ha mejorado su calificación en el índice de rating Sustainalytics ESG Risk 2022 y se mantiene como primer banco español.



## Renta Variable

- Quincena con ligeras ganancias en los mercados de renta variable en términos netos, pero marcada por la volatilidad de los mercados. En Estados Unidos, el índice SP500 ha subido un 0,66% y el índice tecnológico Nasdaq ha caído un 1,68%. En Europa, el Eurostoxx50 ha subido un 1,91% y el Ibex35 un 0,21%. Los mercados emergentes medidos en la ETF, han caído un 1,19% y el índice japonés Topix ha subido un 1,26%.
- La volatilidad medida en el índice VIX se ha mantenido elevada en niveles superiores a 30.
- Ha comenzado la publicación de resultados aunque el número de compañías que han reportado no es significativo por lo que es prematuro sacar conclusiones. Será importante ver, qué impacto están teniendo el incremento de los costes en los márgenes.



## Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido negativas, con subidas de los tipos reales y nominales. El dato de inflación americana hizo que se produjera un repricing de todos los tramos, sobre todo los tramos ultracortos. De esta forma, la curva alemana ha subido en todos sus plazos entre 15 y 20 puntos básicos, volviendo a ver niveles máximos. En Estados Unidos, el movimiento también ha sido fuerte, con subidas en los tramos cortos y largos entre 40 y 20 puntos básicos. La evolución de las curvas de tipos de interés en Alemania, en el tramo 2 a 10 años ha sido de un ligero aplanamiento de la pendiente y en Estados Unidos un ligero empinamiento de la curva.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha mantenido en 169 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 en España e Italia.



## Divisas

- El dólar se ha apreciado un 0,82% hasta 0,97 y el yen se ha depreciado un 1,93% hasta 144,62.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo con una subida del 2,70% y el oro una caída del 0,23%.

## Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	0,21%	-15,73%
Euro Stoxx 50	1,91%	-21,32%
Stoxx 600	0,89%	-19,78%
S&P 500	0,66%	-11,91%
Topix	1,26%	-15,19%
MSCI Emergentes	-1,19%	-17,94%
MSCI World	0,07%	-22,80%

Datos a 14 de octubre de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,44%	-11,07%
Deuda pública EMU	-1,26%	-17,82%
Deuda Corporativa IG	-1,16%	-17,25%
Deuda Euro High Yield	-0,70%	-16,01%

Datos a 13 de octubre de 2022

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-0,23%	5,33%
Cobre	1,06%	-9,03%
Petróleo Brent	6,82%	38,16%
ETF materias primas	2,70%	34,29%

Datos a 14 de octubre de 2022

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.