



Macro

- La última reunión de la Reserva Federal americana y la evolución de las nuevas variantes del Covid han sido los acontecimientos más importantes de esta última quincena.
- La evolución de la pandemia, sigue mejorando en términos agregados en la medida en que, el proceso de vacunación masiva sigue avanzando en todos los países, pero la nueva variante india del virus, esta incrementando el número de casos en países como el Reino Unido, con el riesgo que supone al retrasarse las aperturas económicas. Hay que destacar, que esta variante del virus es más contagiosa, pero menos mortífera que otras anteriores.
- La reunión de la Reserva Federal Americana, se saldó sin cambios en su política monetaria, manteniendo los tipos de interés en el rango previo, así como su política de compra de activos en 120.000 M\$ mensuales en bonos del tesoro y de compañías. Lo que si cambio, y tuvo efecto en mercados, fueron las previsiones económicas de crecimiento e inflación, así como el adelanto de las previsiones de subidas de tipos de interés de 50 puntos básicos a 2023. También se habló, del inicio de retirada de los estímulos monetarios, lo que generó volatilidad en los mercados financieros. Se sigue hablando del repunte de la inflación en términos de temporalidad.
- Por el lado europeo habló Christine Lagarde, transmitiendo normalidad en la inflación europea y con poca influencia de la subida de la inflación americana. Garantizó que el BCE seguirá con su política monetaria, para apuntalar el crecimiento europeo y reiteró que la situación económica es alentadora, en la medida que avanza el proceso de vacunación.
- Se publicaron datos de encuestas de actividad en la Eurozona, que se situaron en máximos de 15 años medidas en el PMI Compuesto, gracias a los mejores datos de Francia y Alemania.
- También se publicó el dato de la encuesta empresarial alemana (IFO) que marcó en su dato de Junio el máximo en 30 meses.



Divisas

- El dólar se ha apreciado hasta 1,1945 en estas dos semanas, y el yen se ha apreciado un 0,41% hasta 132,25.



Renta Variable

- Quincena con un comportamiento positivo de las bolsas americanas y ligeramente negativos de las europeas. Seguimos en un rango lateral de cotización. Así, el SP500 ha subido un 0,78% y el índice tecnológico un 2,06%. Por otro lado, el Eurostoxx50 ha caído un 0,14% con un IBEX35 que caía un 1,19%. Japón subió un 0,44% y los mercados emergentes medidos en la ETF de Emergentes subieron un 0,37%.
- El índice de volatilidad (VIX) ha bajado hasta 15,78.
- Una quincena más, donde debido al aplanamiento de las curvas de tipos e interés, ha tenido un mejor comportamiento el sesgo crecimiento sobre el de valor.
- Mercados de renta variable muy centrados en las próximas semanas, a cualquier dato que de pistas sobre la evolución de la inflación.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés ha sido negativa a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, la curva se ha aplanado unos 5 puntos básicos en el tramo 2/10 años. En cambio, en Alemania, la curva ha cogido 5 puntos básicos de pendiente en el tramo 2/10 años. A destacar, el inicio de las emisiones del fondo de recuperación Next Generation con la emisión de un bono a 10 años por importe de 20.000M de euros.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha reducido hasta los 166 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como fuera de grado de inversión, han tenido un comportamiento positivo reduciéndose más los spreads.
- Los diferenciales de los países periféricos se han mantenido en niveles.



Gestión Alternativa

- Las materias primas, han tenido un comportamiento negativo bajando un 2,68% y el oro ha bajado un 5,11%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-0,58%	12,64%
Euro Stoxx 50	2,01%	15,98%
Stoxx 600	2,43%	14,68%
S&P 500	1,87%	13,96%
Topix	2,06%	9,36%
MSCI Emergentes	-0,89%	7,41%
MSCI World	2,07%	12,50%

Datos a 25 de junio de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,11%	-1,12%
Deuda pública EMU	0,26%	-3,16%
Deuda Corporativa IG	0,32%	-0,58%
Deuda Euro High Yield	0,56%	3,00%

Datos a 24 de junio de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-6,57%	-6,15%
Cobre	-7,92%	21,61%
Petróleo Brent	10,26%	48,11%
ETF materias primas	-1,80%	18,42%

Datos a 25 de junio de 2021

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.