



Macro

- La primera quincena de septiembre nos deja la incertidumbre generada por el sector inmobiliario chino y el resultado de la última reunión del Banco Central Europeo.
- De la evolución del Covid, cada vez se va escribiendo menos afortunadamente. La variante Delta es la que está generando más ruido en aquellos países donde el proceso de vacunación está más retrasado, como en Asia, lo que está provocando cierres de plantas de producción y las consiguientes incidencias para las cadenas de producción de Occidente.
- La reunión del Banco Central Europeo se saldó sin cambios en su política de tipos de interés pero sí anunciando una reducción futura del programa de compras de emergencia (PEPP), pero sin definir en qué cuantía y en qué fecha. Recordemos que este programa está dotado con 1,850 MM de euros hasta marzo de 2022 y que durante el último trimestre ha estado comprando 80,000M mensuales.
- En China se están desatando los rumores de quiebra del gigante inmobiliario Evergrande, que tiene una deuda de 300,000M de dólares y el posible impacto que pueda suponer para la economía china y para el resto del mundo. El gobierno chino sigue con el aumento de la regulación, en determinados sectores, lo que está provocando bastante volatilidad en los mercados financieros.
- Desde el lado político, las próximas elecciones en Alemania con el posible cambio de gobierno, según están indicando las encuestas, puede generar cierto cambio hacia la política económica pro gasto en Europa.
- Se publicó el dato de inflación en Estados Unidos con otra caída, por segundo mes consecutivo, dejando la tasa general en el 5,3% y la core en el 4%. Tasas muy elevadas todavía pero que parece que empiezan a remitir.
- Por último, se publicaron datos de actividad en China, que nos muestran cierta ralentización económica en todas sus lecturas, lo que también ha generado cierta volatilidad en los mercados financieros.



Divisas

- El dólar se ha fortalecido con una revalorización de 1,30% hasta 1,1725 y el yen ha tenido un comportamiento similar situándose en 128,92.



Renta Variable

- Durante esta quincena el comportamiento de las bolsas ha sido algo dispar. El mercado americano ha bajado un 2,25% medido en el SP500 y un 2,07% en el índice Nasdaq. En Europa, el Eurostoxx50 ha bajado un 1,63% con un comportamiento negativo del IBEX35 del 1,16%. Japón, por su parte, ha tenido un comportamiento positivo con una subida del 4,20%. Y por último, los mercados emergentes medido en la ETF han cotizado la incertidumbre china con caídas del 3,29%.
- El índice de volatilidad (VIX) se ha mantenido en torno a 18/19.
- El inicio de la retirada de estímulos, por parte de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, así como la incertidumbre del sector inmobiliario chino, serán claves para la evolución de la renta variable en el futuro próximo.



Renta Fija

- La evolución de la curva americana ha sido negativa en todos sus plazos con un incremento de la pendiente de 5 puntos básicos. Un movimiento muy marcado por la publicación del último dato de inflación. Muy pendientes de la próxima reunión de la Reserva Federal y de lo que digan respecto a la retirada de estímulos. Respecto a la evolución de la curva alemana, el comportamiento ha sido muy parecido con un aumento de la pendiente de 5 puntos básicos y aumentos de rentabilidad en todos sus tramos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha mantenido en 164 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como fuera de grado de inversión, han tenido un comportamiento negativo desde mínimos.
- Los diferenciales de los países periféricos se han mantenido en niveles mínimos con ligera reducción de Italia y España.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo subiendo un 0,44% y el oro una caída del 4,0%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-0,96%	8,51%
Euro Stoxx 50	-1,56%	16,27%
Stoxx 600	-1,91%	15,74%
S&P 500	-1,98%	18,02%
Topix	7,11%	17,02%
MSCI Emergentes	-1,98%	-0,58%
MSCI World	-1,31%	14,41%

Datos a 17 de septiembre de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,04%	-0,46%
Deuda pública EMU	-0,32%	-2,08%
Deuda Corporativa IG	-0,23%	0,04%
Deuda Euro High Yield	0,45%	4,25%

Datos a 16 de septiembre de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-3,26%	-7,58%
Cobre	-2,94%	20,48%
Petróleo Brent	5,07%	46,29%
ETF materias primas	1,62%	24,97%

Datos a 17 de septiembre 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 SGIIC, S.A.U.

CaixaBank Asset Management, SGIIC, 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 SGIIC, S.A.U., está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 36.997, folio 1, Hoja M-661.074. NIF A-08818965.