



## Macro

- El mes de agosto se ha caracterizado por la tranquilidad y la confianza de los inversores, lo que se ha traducido en un tono constructivo en los mercados financieros. Los factores de riesgo más importantes que podrían haber tenido un impacto significativo en los mercados se han mantenido estables o con cierta mejora.
- El principal factor de riesgo ha sido la evolución del covid en su variante Delta altamente contagiosa. En fechas actuales, los niveles de infección están bajando de manera importante y sobre todo en aquellos países en donde el proceso de vacunación esta mas avanzado. No se prevén en el entorno actual cierres de las economías que puedan poner en riesgo la recuperación económica. El ritmo de crecimiento económico tampoco se ha puesto en riesgo en ninguna área geográfica, aunque si es cierto, que el sector servicios se ha resentido en algunas zonas como en USA. Por ultimo, el inicio de la retirada de estímulos por parte de los bancos centrales se ha ido preparando para el futuro próximo y no ha generado una aversión al riesgo en los mercados financieros.
- El evento mas esperado desde julio pasado ha sido la reunión de banqueros centrales en la conferencia de Jackson Hole. El Presidente de la Reserva Federal americana mencionó la buena evolución de la economía americana citando como primer riesgo la evolución de la variante Delta. En lo que resta de año se verán avances significativos en la evolución de la inflación y del empleo que son condiciones necesarias para ir reduciendo la compra de activos.
- Se publicó el dato de empleo americano con la creación de 235,000 empleos. Cifra claramente inferior a la del consenso de mercado y muy baja respecto al mes anterior en donde se crearon 1,000,000 de empleos. Esta cifra ha estado claramente influenciada por la mala evolución del sector de ocio.
- Por ultimo destacar el dato de inflación americana con una tasa general que se mantiene en 5,4% y una subyacente que baja 0,2% hasta 4,3%.



## Divisas

- El dólar se ha mantenido estable en 1,1880 en el mes de agosto y el yen ha tenido un comportamiento similar situándose en 130,31.



## Renta Variable

- Durante el mes de agosto y tres primeros días de septiembre el comportamiento de las bolsas ha sido positivo a ambos lados del Atlántico. El mercado americano ha subido un 3,18% medido en el SP500 y un 4,70% en el índice Nasdaq. En Europa el Eurostoxx50 ha subido un 2,75% con un comportamiento del IBEX35 del 2,17%. Japón, por su parte, ha tenido un comportamiento positivo con una subida del 6,01%. La dimisión del Primer ministro ha cotizado al alza. Por ultimo, los mercados emergentes medido en la ETF han subido un 2,94%.
- El índice de volatilidad (VIX) se ha mantenido en torno a 18/19.
- La publicación de resultados ha sido muy buena tanto en USA como en Europa con unos crecimientos en beneficios del 92% y del 240% respectivamente.



## Renta Fija

- La evolución de la curva americana ha sido negativa en todos sus plazos con un incremento de la pendiente de 7 puntos básicos, bastante estable, si tenemos en cuenta que se ha celebrado la conferencia de Jackson Hole y se ha publicado el dato de desempleo e inflación. 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 a expensas de lo que acontezca en la próxima reunión del Banco Central Europeo.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha mantenido en 168 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como fuera de grado de inversión, han tenido un comportamiento muy sostenido en niveles mínimos de spreads.
- Los diferenciales de los países periféricos se han mantenido en niveles mínimos con ligera reducción de Italia.



## Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo subiendo un 0,87% y el oro un 0,74%.

### Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	2,17%	9,78%
Euro Stoxx 50	2,75%	18,27%
Stoxx 600	2,20%	18,26%
S&P 500	3,18%	20,74%
Topix	6,01%	12,30%
MSCI Emergentes	2,94%	2,80%
MSCI World	2,99%	16,52%

Datos a 3 de septiembre de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	-0,21%	-0,34%
Deuda pública EMU	-0,58%	-1,69%
Deuda Corporativa IG	-0,41%	0,29%
Deuda Euro High Yield	0,34%	3,86%

Datos a 2 de septiembre de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	0,74%	-3,72%
Cobre	-2,72%	22,98%
Petróleo Brent	-4,09%	41,28%
ETF materias primas	0,87%	24,42%

Datos a 3 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.