



Macro

- Los miedos a un repunte sostenido de la inflación que pueda dañar el crecimiento económico, así como la respuesta de los bancos centrales, junto con los datos de menor actividad en China, han sido las pautas que ha seguido el mercado en la última quincena.
- La esperada publicación del dato de IPC (Índice de precios al consumidor) americano, ha generado cierta volatilidad en los mercados financieros. La tasa general subió un 0,4% y la subyacente (sin alimentación y energía) un 0,2%. Ambas tasas quedan en un 5,4% y un 4,0%, la general y subyacente respectivamente. Alimentación y energía son las partidas que más contribuyen a la subida. Algo preocupante es la subida de los alquileres en un 0,5%, ya que tienen un peso elevado en el cómputo total. También se publicó el dato de empleo americano del mes de septiembre con la creación de 194,000 empleos. Cifra claramente inferior a la esperada, pero con una revisión al alza de los dos últimos meses de 169,000 empleos. Buen dato de creación de empleo privado con la creación de 317,000 empleos y mal dato del empleo público que destruye 123,000 empleos.
- El mercado, ha estado muy atento a los datos publicados en China. Se publicaron los datos de comercio exterior, con un incremento de las exportaciones del 28,1% en septiembre por encima del mes anterior. Las importaciones crecieron un 17,65% pero a tasas inferiores a las del mes anterior, lo que hace pensar en la posible desaceleración del consumo interno. También se publicó el dato de IPC con una subida del 0,7% y de los precios a la producción con una subida del 10,7%. Esta divergencia entre ambos nos hace pensar, que las empresas no están trasladando los incrementos de costes al consumidor final y por tanto sus márgenes se están reduciendo. Hasta cuando?
- Las actas de la Reserva Federal americana confirman la unanimidad en la reducción de las compras mensuales de activos para finalizarlas en la mitad de 2022. Por su parte, las actas de la última reunión del Banco Central Europeo, muestran también la conveniencia de ir reduciendo de manera moderada el ritmo de compras mensuales de activos.



Divisas

- El dólar, se ha mantenido muy estable a 1,16 y el yen se ha depreciado hasta 132,89.



Renta Variable

- Durante esta quincena, el comportamiento de las bolsas ha sido positivo. Ha habido un mejor comportamiento de los índices europeos con subidas del 3,68% mientras que los índices americanos han subido algo menos con un SP500 subiendo un 2,62% y el índice tecnológico Nasdaq un 2,26%. Japón, por su parte, ha tenido un comportamiento positivo con una subida del 1,89%. Y por último, los mercados emergentes medido en la ETF han subido un 3,19%.
- El índice de volatilidad (VIX) ha bajado hasta 20/21.
- La próxima publicación de resultados y el impacto que puedan estar teniendo tanto los cuellos de botella como el incremento de los costes de producción por la subida de la energía van a ser determinantes.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido negativas, pero con movimientos diferentes entre todos sus tramos. Por un lado, en Estados Unidos los tipos han subido entre 6 y 8 puntos básicos pero con un aplanamiento de la curva, mientras que en Alemania los tipos han subido, entre 2 y 6 puntos básicos pero con un empinamiento de la curva. Los tiempos marcados por los bancos centrales de ambas zonas geográficas, como las expectativas de subidas de tipos de interés, se están cotizando en cada una de las curvas de tipos.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha incrementado hasta 174 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como fuera de grado de inversión, han tenido un comportamiento negativo con ampliación de diferenciales.
- Los diferenciales de los países periféricos, han tenido ligeras reducciones en Italia y España.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo subiendo un 3,76% y el oro una subida del 0,37%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	2,28%	11,43%
Euro Stoxx 50	3,33%	17,74%
Stoxx 600	3,20%	17,63%
S&P 500	3,80%	19,04%
Topix	-0,30%	12,77%
MSCI Emergentes	3,09%	0,52%
MSCI World	3,16%	15,12%

Datos a 15 de octubre de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,02%	-0,86%
Deuda pública EMU	0,19%	-2,76%
Deuda Corporativa IG	-0,23%	-0,63%
Deuda Euro High Yield	-0,56%	3,10%

Datos a 14 de octubre de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	0,60%	-6,88%
Cobre	15,66%	34,20%
Petróleo Brent	7,74%	65,86%
ETF materias primas	3,94%	34,17%

Datos a 15 de octubre 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.