



Macro

- **El compromiso de las potencias mundiales en la reunión del COP26 y la reunión de la Reserva Federal americana han sido los acontecimientos mas relevantes.**
- La reunión de la Reserva Federal americana se saldo sin cambios en su política de tipos de interés pero si en lo que concierne a política monetaria no convencional. Se reduce la compra mensual de bonos del gobierno y de prestamos hipotecarios en 10,000M \$ y 5,000M \$ desde los 80,000M \$ y 20,000M \$ mensuales desde el mes de noviembre. Deja la puerta abierta a modificar estas cifras si la situación económica lo requiriese. A este ritmo de reducción, las compras de estos activos finalizarían en junio del próximo año. Powell comentó que la reducción del PIB del tercer trimestre se debe a la variante Delta y a los cuellos de botella. Respecto a la inflación comentó que existe mucha incertidumbre por la persistencia de la misma.
- La publicación del IPC americano sorprendió al alza con una subida del 0,9% en octubre en su tasa general y un 0,6% en su tasa subyacente, dejando la tasa general en el 6,2% y la subyacente en el 4,6% en términos anuales. La alimentación, energía, vehículos nuevos y usados y el precio de la vivienda han sido los impulsores de este dato.
- La reunión de Glasgow de la COP26 se saldo, con el compromiso de realizar las acciones necesarias para que la temperatura del planeta no se incremente en mas de 1,5% desde niveles preindustriales. También se acordó, aunque no se sumaron Estados Unidos, China y India, al acuerdo para dejar de producir y consumir carbón.
- También se publicaron las previsiones de la Comisión Europea de PIB y de inflación. Se incrementó la previsión de crecimiento hasta el 5% de la Eurozona para 2021 y se redujo hasta 4,3% en 2022. También se incrementaron las previsiones de inflación hasta 2,4% para 2021 y 2,2% para 2022.
- Por último destacar, que los datos de encuestas de actividad a nivel global han mejorado por el impulso de los servicios.



Divisas

- El dólar se ha apreciado hasta 1,1445 y el yen se ha apreciado hasta 130,33.



Renta Variable

- Durante esta quincena el comportamiento de las bolsas ha sido positivo. Europa ha tenido un mejor comportamiento que Estados Unidos con subidas del SX5E del 2,81% mientras que el SP500 ha subido un 1,68%. Ha tenido un mejor comportamiento el índice tecnológico Nasdaq con una subida del 2,33%. Japón ha subido un 1,96% y los mercados emergentes medidos en la ETF un 2,12%.
- El índice VIX se sitúa en 15/17.
- La publicación de resultados ha concluido de manera positiva en términos generales con crecimiento de ventas y beneficios en el SP500 del 18,70% y del 42,3% respectivamente. En Europa también esta siendo positiva con crecimiento de las ventas del 18,7% y los beneficios del 42,13%. Importante destacar que los márgenes en ambas áreas no se han resentido.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés en Estados Unidos y Alemania han sido diferentes en todos sus tramos, con un peor comportamiento de los tipos en estados Unidos que en Alemania. En Alemania, el comportamiento ha sido positivo con caídas de los tipos en todos sus tramos entre 10 y 20 puntos básicos. La pendiente 2/10 en Alemania se ha mantenido estable. La curva americana ha tenido muy poco movimiento salvo el 3 años que ha subido en 8 puntos básicos. En este caso la pendiente 2/10 años se ha mantenido estable.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán se ha ampliado hasta 181 puntos básicos.
- Respecto al crédito, tanto en grado de inversión como fuera de grado de inversión, han tenido un comportamiento negativo con ampliaciones de diferenciales.
- Los diferenciales de los países periféricos han tenido reducciones en Italia y mantenimiento en España.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento negativo bajando un 0,54% y el oro una subida del 4,57%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-1,10%	12,47%
Euro Stoxx 50	2,09%	23,01%
Stoxx 600	1,64%	21,98%
S&P 500	1,49%	24,67%
Topix	-0,20%	13,70%
MSCI Emergentes	1,32%	0,63%
MSCI World	1,43%	19,24%

Datos a 12 de noviembre de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,63%	-1,12%
Deuda pública EMU	1,13%	-2,44%
Deuda Corporativa IG	0,70%	-0,41%
Deuda Euro High Yield	0,44%	3,50%

Datos a 11 de noviembre de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	3,99%	-1,76%
Cobre	1,97%	26,26%
Petróleo Brent	-2,67%	61,23%
ETF materias primas	-0,81%	31,69%

Datos a 12 de noviembre 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.