



Macro

- La reunión del Banco Central Europeo, los datos de inflación americanos y la evolución de la variante delta han sido los acontecimientos más relevantes de la última quincena.
- La evolución de la pandemia a lo largo del planeta esta condicionada por la propia evolución de la variante Delta. Variante claramente mas contagiosa que otras anteriores y que esta causando mas problemas en aquellos países en donde el proceso de vacunación esta mas retrasado. Afortunadamente es una variante mas contagiosa pero con unos índices de mortalidad muy inferiores a los de otras variantes, lo que supone una menor presión hospitalaria y por tanto con un impacto económico mucho menor al no tener que cerrar la actividad económica. El Reino Unido, será un claro exponente de la evolución de la pandemia, al eliminar todas las restricciones desde hace unos días. Veremos el resultado del experimento.
- La reunión del BCE se saldó sin cambios en los tipos de interés y en los límites de política monetaria no convencional. Se modificó días antes el objetivo de inflación al 2% de manera simétrica, lo que le aleja de endurecer su política monetaria cuando la inflación supere el límite marcado.
- Se publicó el dato de inflación americano del mes de junio, con una subida del 0,9% en su tasa general y subyacente, dejando la tasa acumulada subyacente en el 4,5% desde el 3,8% del mes anterior. En esta ocasión, el efecto base, ha tenido menor importancia y el componente de servicios ha sido, una vez mas, el causante de esta subida.
- También se publicó el dato de ventas al por menor en USA con una subida en junio del 0,6%, claramente superior al -1,7% de mayo. De la descomposición del dato se observa que la rotación de bienes a servicios continua.
- En la Unión Europea lo mas importante ha sido que empiezan a entregar a cada país los fondos de recuperación NGEN, lo cual dará un empuje importante a los mayores receptores.
- Por último destacar el acuerdo de la OPEP, para incrementar la producción 2,000,000 de barriles hasta diciembre.



Divisas

- El dólar se ha apreciado hasta 1,1771 en estas dos semanas, y el yen se ha apreciado un 0,53%% hasta 130,11.



Renta Variable

- Quincena con un comportamiento positivo de las bolsas americanas y europeas. Las bolsas digiriendo la evolución de las curvas de tipos de interés. Así, el SP500 ha subido un 0,96% y el índice tecnológico un 0,92%. Por otro lado, el Eurostoxx50 ha subido un 1,0% con un IBEX35 que caía un 0,67%. Japón cayo un 0,41% y los mercados emergentes medidos en la ETF de Emergentes cayeron un 1,94%.
- El índice de volatilidad (VIX) ha subido hasta 18,12.
- Comienzo de la publicación de resultados con unos resultados en el SP500 subiendo en ventas un 17,5% y un 100% en beneficio, habiendo publicado un 20% de las compañías. En Europa con una publicación algo menor, las ventas suben un 16% y los beneficios un 43%.



Renta Fija

- La evolución de las curvas de tipos de interés ha sido positiva 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, el aplanamiento de la curva ha sido de 10 puntos básicos en el tramo 2/10 años. Muy condicionada la evolución de la curva de tipos de interés a la ultima reunión de la Reserva Federal americana y a los datos macro publicados.
- El diferencial de los bonos a 10 años americano y alemán ha aumentado hasta los 165 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 ampliación de Italia.



Gestión Alternativa

- Las materias primas han tenido un comportamiento positivo subiendo un 2,34% y el oro ha bajado un 0,34%.

Evolución de la rentabilidad de los activos

Renta Variable	Mes	Año
Ibex 35	-1,17%	7,79%
Euro Stoxx 50	1,10%	14,88%
Stoxx 600	1,91%	15,00%
S&P 500	2,65%	17,73%
Topix	-2,01%	7,99%
MSCI Emergentes	-4,78%	-0,30%
MSCI World	1,27%	13,70%

Datos a 23 de julio de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Renta Fija	Mes	Año
Deuda pública España	0,79%	-0,28%
Deuda pública EMU	1,67%	-1,35%
Deuda Corporativa IG	0,93%	0,45%
Deuda Euro High Yield	0,21%	3,24%

Datos a 23 de julio de 2021

Fuente: Bloomberg. CaixaBank AM

Materias Primas	Mes	Año
Oro	-0,34%	-5,36%
Cobre	1,25%	29,24%
Petróleo Brent	-3,33%	44,80%
ETF materias primas	2,34%	23,80%

Datos a 23 de julio 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.