

# INFORME MENSUAL DE MERCADOS

## Febrero 2022

¿Qué ha pasado?

### Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	0,000	0 pb	0 pb	0 pb
Tipos FED	0,250	0 pb	0 pb	0 pb
Bono USA 2Y	1,410	23 bp	120 bp	128 bp
Bono USA 5Y	1,695	8 bp	92 bp	96 bp
Bono USA 10Y	1,825	4 bp	54 bp	42 bp
Bono Alemán 2Y	-0,604	-7 bp	13 bp	5 bp
Bono Alemán 5Y	-0,252	-3 bp	46 bp	31 bp
Bono Alemán 10Y	0,135	12 bp	57 bp	39 bp
Letra Tesoro	-0,538	2 bp	5 bp	-4 bp
Bono España 2Y	-0,156	34 bp	46 bp	25 bp
Bono España 5Y	0,362	33 bp	75 bp	54 bp
Bono España 10Y	1,115	36 bp	83 bp	69 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-169 pb	-176 pb	-171 pb	-166 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-98 pb	-73 pb	-71 pb	-68 pb

### Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	8.479,2	-1,55%	-2,69%	3,09%
EuroStoxx 50	3.924,2	-6,00%	-8,71%	7,91%
Dax 30	14.461,0	-6,53%	-8,96%	4,89%
Cac 40	6.658,8	-4,86%	-6,91%	16,76%
Footsie Mibtel 40	25.415,9	-5,21%	-7,06%	11,24%
Footsie 100	7.458,3	-0,08%	1,00%	15,04%
Swiss Market	11.986,8	-1,96%	-6,90%	13,92%
Dow Jones Ind.	33.892,6	-3,53%	-6,73%	9,57%
S&P 500	4.373,9	-3,14%	-8,23%	14,77%
Nasdaq Comp.	13.751,4	-3,43%	-12,10%	4,24%
Russell 3000	2.552,4	-2,65%	-8,45%	10,82%
Nikkei 225	26.526,8	-1,76%	-7,87%	-8,42%
Bovespa	113.141,9	0,89%	7,94%	2,82%
MexBol	53.400,6	4,03%	0,24%	19,75%

### Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,122	-0,14%	-1,33%	-7,09%
EUR/GBP	0,836	0,10%	-0,62%	-3,57%
EUR/JPY	129,01	-0,25%	-1,44%	0,26%
EUR/CHF	1,029	-1,22%	-0,86%	-6,25%
Oro	1.909,0	6,22%	4,36%	10,09%
Plata	24,5	8,83%	4,90%	-8,32%
Cobre	445,5	2,96%	0,02%	10,36%
Pulpa de Papel	1.047,4	2,50%	8,12%	-12,21%
Brent	100,8	10,86%	30,17%	56,50%
West Texas	95,7	8,59%	24,33%	55,64%
Gas Europa	233,0	21,99%	14,50%	464,16%
Gas USA	4,3	-22,84%	17,21%	63,12%

### Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx 1-3	170,3	-0,20%	-0,37%	-0,79%
Ibex Net Return	21.930,9	-1,55%	-2,38%	5,39%
EuroStoxx 50 NR	8.681,0	-5,92%	-8,54%	9,98%
S&P 500 NR EUR	6.039,5	-3,23%	-6,93%	25,25%
DJ Global Titans NR EUR	1.109,9	-4,32%	-7,90%	22,44%
MSCI EMERG MARKETS NR	483,9	-3,18%	-3,64%	-3,48%
MSCI JAPAN NR EUR	240,4	-1,31%	-4,96%	2,66%
MSCI ACWI NET EUR	301,2	-2,78%	-6,21%	16,50%

### Guerra.

La tensión territorial por las regiones del Este de Ucrania, finalmente han derivado en un conflicto militar que, actualmente, supone el factor principal de riesgo e inestabilidad en los mercados financieros. Otros aspectos que venían resultando relevantes como los resultados empresariales de 4T21 o el endurecimiento de las políticas monetarias de los países desarrollados, quedan ahora un poco supeditados a la evolución de este conflicto y en segundo plano.

A este respecto, nos remitimos a las notas de Situación en los Mercados que hemos ido enviando conforme avanzaban los acontecimientos (la más reciente es *Nota-Situación Mercados-Crisis Ucrania(3)-mar'22*) donde elaboramos un comentario y un análisis algo más extenso de la situación. En todo caso a continuación hacemos una breve sinopsis:

- El conflicto profundiza en las presiones estanflacionistas para la economía (elevada inflación y bajo crecimiento) que ya anteriormente podía apreciarse. Europa sería previsiblemente la región más expuesta.
- La política monetarias debería mostrar una tendencia a relajarse conforme aumente la duración del conflicto. Una retirada torpe de los estímulos podría dañar la economía y lastrar fuertemente a las economías domésticas.
- Fuerte repunte de la aversión al riesgo en los mercados, tanto de crédito como de renta variable. Sectores como Banca, consumo o viajes pueden encontrarse entre los más perjudicados, mientras que Energía o materias primas aparentemente aguantarán mejor.

### Inflación y política monetaria.

Con un fondo claramente inflacionista a nivel global, el contexto de endurecimiento de las condiciones monetarias sigue estando vigente. Este sigue siendo el año de la normalización de la política monetaria en los países desarrollados. No obstante el conflicto en Ucrania y la incertidumbre sobre su extensión en el tiempo, permite anticipar que probablemente las condiciones fijadas por las autoridades monetarias y bancos centrales sean más laxas de las inicialmente previstas. El mercado así lo está descontando por el momento.

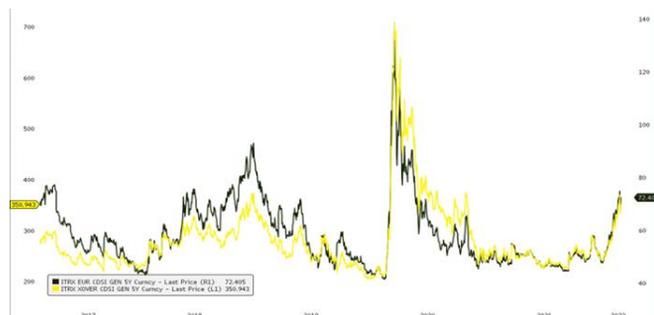


# Gráficos de Mercado.

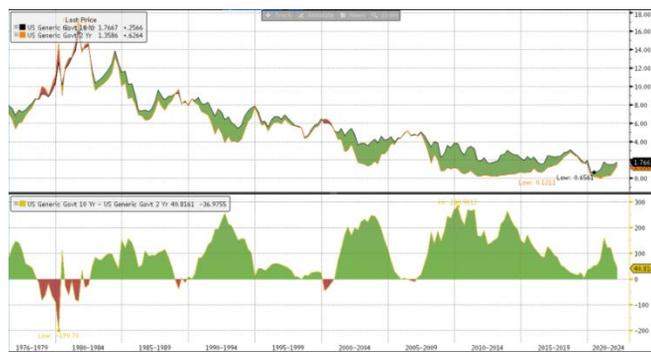
Curva España mes vs mes.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



Principales índices bursátiles.



Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español - Gestión de Banca Privada

# Destacamos... Campaña de resultados 4T.21.

Sorpresas positivas en Ventas y Beneficios SPX y SXXE.

Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
11) All Securities	486 / 499	4.45%	6.08%
12) Materials	28 / 28	2.22%	0.78%
13) Industrials	69 / 69	0.65%	-7.09%
14) Consumer Staples	30 / 35	2.36%	5.77%
15) Energy	23 / 23	14.84%	4.81%
16) Technology	77 / 80	2.84%	7.54%
17) Consumer Discretionary	53 / 57	1.95%	12.58%
18) Communications	25 / 25	1.74%	3.09%
19) Financials	62 / 62	13.26%	11.76%
20) Health Care	62 / 63	1.36%	5.62%
21) Utilities	28 / 28	16.27%	7.12%
22) Real Estate	29 / 29	2.49%	4.27%
11) All Securities	196 / 265	13.60%	7.28%
12) Materials	21 / 28	5.43%	7.43%
13) Industrials	39 / 52	2.47%	7.90%
14) Consumer Staples	15 / 16	-0.10%	8.09%
15) Energy	7 / 8	22.86%	35.45%
16) Technology	18 / 21	1.90%	19.17%
17) Consumer Discretionary	18 / 26	9.10%	-21.70%
18) Communications	12 / 19	11.63%	-14.72%
19) Financials	33 / 38	-2.11%	-3.81%
20) Health Care	14 / 22	0.02%	8.41%
21) Utilities	10 / 21	200.46%	-4.34%
22) Real Estate	9 / 14	-24.92%	177.55%

La temporada de resultados del último trimestre de 2021, está ya muy avanzada y próxima a terminar y en términos generales, de las compañías que han publicado hasta la fecha, seguimos viendo buen tono en sorpresas positivas tanto a nivel de ingresos como de Beneficio Neto. En EEUU las mayores sorpresas positivas están llegando de los sectores de Energía, Financieras y Eléctricas. Las sorpresas en Europa son menos relevantes que en EEUU. Los beneficios de algunos sectores europeos han decepcionado en mayor medida que en el mercado estadounidense. El sector de Real Estate europeo pincha a nivel de ingresos, pero muy bien en la parte baja de la cuenta de resultados.

Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español - Gestión de Carteras.

# Posicionamiento.

	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
RANGOS DE INVERSIÓN RV	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
POSICIONAMIENTO	15,0%	30,0%	55,0%	85,0%

EFFECTIVO	3	Gob. Core EUR	2
USD	3	Gob. Periférica EUR	2
MATERIAS PRIMAS	3	Gob. USA	2
		Corp. IG	2
		Corp. HY	3
		Emergente	2
RENDA VARIABLE		ALTERNATIVOS	
España	3	Alternativos	4
Europa	3	Activos Reales	4
EEUU	3		
Emergentes	3		
Japón	3		

\*Escala del 1 al 5, siendo 1 muy negativos, 3 neutral y 5 muy positivos.