

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Agosto 2022

¿Qué ha pasado?

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx 1-3	165,8	-1,43%	-3,03%	-3,41%
Ibex Net Return	20.788,3	-3,30%	-7,47%	-8,35%
EuroStoxx 50 NR	7.940,5	-5,10%	-16,34%	-13,99%
S&P 500 NR EUR	6.134,9	-2,78%	-5,46%	3,74%
DJ Global Titans NR EUR	1.086,9	-3,90%	-9,81%	-2,23%
MSCI EMERG MARKETS NR	468,6	1,83%	-6,68%	-8,20%
MSCI JAPAN NR EUR	234,9	-1,19%	-7,12%	-4,86%
MSCI ACWI NET EUR	298,8	-2,33%	-6,98%	-1,25%

Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	0,500	0 pb	50 pb	50 pb
Tipos FED	2,500	0 pb	225 pb	225 pb
Bono USA 2Y	3,495	61 bp	198 bp	328 bp
Bono USA 5Y	3,346	66 bp	159 bp	256 bp
Bono USA 10Y	3,193	54 bp	131 bp	188 bp
Bono Alemán 2Y	1,252	97 bp	186 bp	196 bp
Bono Alemán 5Y	1,452	92 bp	170 bp	213 bp
Bono Alemán 10Y	1,541	72 bp	151 bp	192 bp
Letra Tesoro	1,066	49 bp	158 bp	164 bp
Bono España 2Y	1,427	83 bp	158 bp	203 bp
Bono España 5Y	2,053	97 bp	172 bp	241 bp
Bono España 10Y	2,737	82 bp	173 bp	239 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-165 pb	-183 pb	-184 pb	-169 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-119 pb	-109 pb	-97 pb	-72 pb

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	7.886,1	-3,31%	-9,50%	-10,86%
EuroStoxx 50	3.517,3	-5,15%	-18,17%	-16,18%
Dax 30	12.835,0	-4,81%	-19,20%	-18,95%
Cac 40	6.125,1	-5,02%	-14,37%	-8,31%
Footsie Mibtel 40	21.559,3	-3,78%	-21,16%	-17,11%
Footsie 100	7.284,2	-1,88%	-1,36%	2,31%
Swiss Market	10.855,0	-2,61%	-15,69%	-12,54%
Dow Jones Ind.	31.510,4	-4,06%	-13,29%	-10,89%
S&P 500	3.955,0	-4,24%	-17,02%	-12,55%
Nasdaq Comp.	11.816,2	-4,64%	-24,47%	-22,56%
Russell 3000	2.293,2	-3,89%	-17,75%	-14,52%
Nikkei 225	28.091,5	1,04%	-2,43%	0,01%
Bovespa	109.522,9	6,16%	4,48%	-7,79%
MexBol	44.919,2	-6,70%	-15,68%	-15,73%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,005	-1,62%	-11,57%	-14,86%
EUR/GBP	0,865	3,06%	2,82%	0,76%
EUR/JPY	139,70	2,60%	6,72%	7,53%
EUR/CHF	0,983	1,00%	-5,26%	-9,05%
Oro	1.711,0	-3,11%	-6,46%	-5,66%
Plata	18,0	-11,62%	-22,81%	-24,70%
Cobre	351,9	-1,73%	-20,21%	-18,44%
Pulpa de Papel	848,9	-5,61%	-12,37%	-16,43%
Brent	95,7	-11,36%	23,56%	34,35%
West Texas	89,6	-9,20%	16,31%	30,73%
Gas Europa	375,0	33,93%	84,28%	241,84%
Gas USA	8,9	7,20%	143,99%	105,90%

👉 Jackson Hole.

Durante todo el mes los mercados se mantuvieron expectantes ante la reunión del Jackson Hole celebrada el último fin de semana de agosto.

El encuentro sirve, tradicionalmente, para marcar las líneas de actuación de las principales autoridades monetarias, en particular en momentos de incertidumbre, como el actual.

Si se debatía, hasta hace poco, la conveniencia de subir tipos para contener la inflación a pesar de una eventual recesión, Powell fue muy claro al respecto, apuntando que para frenar la inflación la Fed seguramente tenga que subir tipos hasta el punto de infligir "algo de dolor" a la economía. Las palabras del presidente de la Reserva Federal provocaron fuertes caídas en las bolsas y agitación en los bonos. La rentabilidad de los bonos del tesoro estadounidense a dos años, ronda el 3,5%, los niveles más elevados desde 2007. También en Europa, el potencial aumento de tipos de 75 p.b. en la próxima reunión del BCE, mueve todos los tramos de la curva europea y la Tir del bono alemán vuelve al 1,5%.

👉 Bruselas intervendrá el mercado eléctrico.

La Comisión Europea está preparando un plan para intervenir el mercado energético europeo y así limitar la fuerte subida de precios debido a la escalada en el coste del gas.

Según Úrsula von der Leyen, que no detalló ningún medida concreta, el primer objetivo de las futuras medidas sería desligar los precios de la electricidad de los elevados precios del gas, algo que se podría conseguir limitando los precios del gas o sacando el gas del mix de cálculo del precio final.

Se ha convocado una reunión de los ministros de energía de la Unión para el día 9 de septiembre donde posiblemente se informará de las medidas concretas.

👉 Continúan los estímulos en China.

Este mes China volvía bajar tipos. En concreto, el Banco Popular de China bajó 10 p.b., hasta el 2,75%.

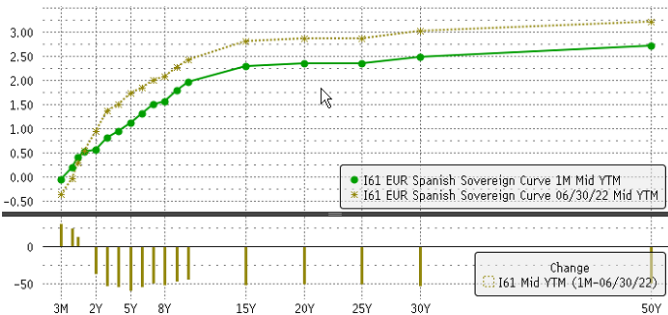
Además, anunció estímulos por importe de 1 billón de yuanes, aproximadamente 146.000 millones de dólares.

La economía del país se ha visto debilitada en los últimos trimestres por un sector inmobiliario en declive, las restricciones asociadas a la Covid-19 y problemas de generación eléctrica.

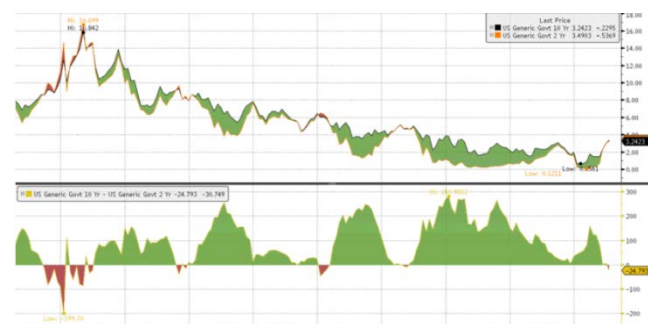


Gráficos de Mercado.

Curva España mes vs mes.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



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

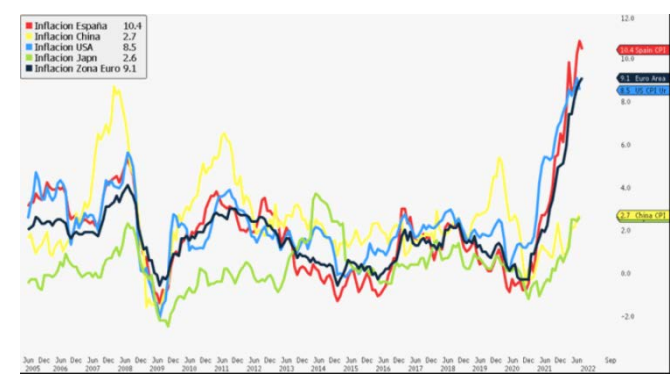
iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Principales índices bursátiles.



Destacamos... INFLACIÓN



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

Este mes, veíamos datos "mixtos".

Por una parte, la moderación del dato de IPC en EE.UU. Trajo una momentánea alegría a los mercados. Y es que el dato de IPC De julio en EE.UU. (+8,5% interanual vs 9,1% de junio) con una moderación liderada por la caída del petróleo y los combustibles, pareciera por fin indicar que la inflación se enfría en EE.UU. Pese a mantener niveles incómodamente elevados.

Sin embargo, la inflación del la Eurozona parece que no da tregua y escala en agosto a un récord del 9,1%, presionando al BCE:

Posicionamiento.

	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
RANGOS DE INVERSIÓN RV	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
POSICIONAMIENTO	15,0%	31,0%	56,0%	87,0%

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

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