

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Abril 2021

¿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	0,158	0 bp	1 bp	-4 bp
Bono USA 5Y	0,846	-9 bp	47 bp	47 bp
Bono USA 10Y	1,626	-11 bp	80 bp	99 bp
Bono Alemán 2Y	-0,682	0 bp	12 bp	2 bp
Bono Alemán 5Y	-0,577	5 bp	25 bp	9 bp
Bono Alemán 10Y	-0,202	9 bp	43 bp	29 bp
Letra Tesoro	-0,528	-1 bp	2 bp	-37 bp
Bono España 2Y	-0,491	0 bp	7 bp	-35 bp
Bono España 5Y	-0,204	7 bp	12 bp	-38 bp
Bono España 10Y	0,476	13 bp	34 bp	-32 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-182 pb	-203 pb	-145 pb	-112 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-67 pb	-62 pb	-76 pb	-129 pb

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	8.815,0	2,74%	9,18%	27,34%
EuroStoxx 50	3.974,7	1,42%	11,88%	35,75%
Dax 30	15.135,9	0,85%	10,33%	39,35%
Cac 40	6.269,5	3,33%	12,93%	37,12%
Footsie Mibtel 40	24.141,2	-2,06%	8,58%	36,46%
Footsie 100	6.969,8	3,82%	7,88%	18,11%
Swiss Market	11.022,3	-0,23%	2,98%	14,47%
Dow Jones Ind.	33.874,9	2,71%	10,68%	39,14%
S&P 500	4.181,2	5,24%	11,32%	43,56%
Nasdaq Comp.	13.962,7	5,40%	8,34%	57,07%
Russell 3000	2.503,6	5,07%	11,35%	48,58%
Nikkei 225	28.812,6	-1,25%	4,99%	42,68%
Bovespa	118.893,8	1,94%	-0,10%	47,68%
MexBol	48.009,7	1,62%	8,95%	31,64%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,202	2,47%	-1,60%	9,72%
EUR/GBP	0,870	2,24%	-2,64%	0,03%
EUR/JPY	131,40	1,19%	4,14%	11,91%
EUR/CHF	1,098	-0,83%	1,54%	3,79%
Oro	1.769,1	3,60%	-6,81%	4,90%
Plata	25,9	6,14%	-1,84%	73,13%
Cobre	446,8	11,69%	26,70%	87,18%
Pulpa de Papel	1.203,4	1,34%	12,24%	54,85%
Brent	66,5	6,60%	30,02%	180,72%
West Texas	63,6	7,47%	31,04%	237,47%
Gas Europa	51,0	21,43%	9,32%	178,69%
Gas USA	2,9	15,26%	20,08%	72,89%

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx 1-3	171,6	-0,09%	-0,34%	0,10%
Ibex Net Return	22.368,8	3,01%	9,80%	30,46%
EuroStoxx 50 NR	8.670,3	1,82%	12,68%	38,70%
S&P 500 NR EUR	5.342,3	2,82%	13,52%	32,16%
DJ Global Titans NR EUR	992,9	3,38%	10,92%	28,48%
MSCI EMERGING MARKETS NR	510,3	0,06%	6,55%	35,31%
MSCI JAPAN NR EUR	235,0	-3,85%	1,66%	18,80%
MSCI ACWI NET EUR	279,4	1,90%	10,93%	32,61%

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

Política Monetaria y macro sin novedad.

Por ahora los riesgos de Tapering se siguen manteniendo alejados. Las autoridades monetarias, con mensajes muy medidos, se cuidan mucho de no insinuar nada que pueda llevar al concepto de “retirada de estímulos” para evitar un Taper tantrum como el sucedido en 2013 cuando asistimos a un fuerte aumento de volatilidad en equity acompañado de un apuntamiento de TIRes. La fortaleza mostrada por la macro estadounidense (+6,4% PIB 1T21) hace inevitable pensar en un endurecimiento futuro de la política Monetaria en EEUU, la gran pregunta es cuando empezaremos a apreciar que llegan las primeras señales por parte de la Fed (¿después de verano?). Por el momento, las perspectivas de inflación razonablemente estables y los aún débiles datos de empleo americano, dan espacio.

Covid 19.

India y Brasil se encuentran ahora a la cabeza de regiones problemáticas. En EEUU la vacunación masiva se puede afirmar que ya ha pasado sobradamente su ecuador, mientras que en Europa la aceleración de los planes de vacunación ya parece evidente en la mayor parte de los países, donde la población más vulnerable ya está ampliamente vacunada, permitiendo esto suavizar significativamente las cifras de mortalidad. Optimismo generalizado, aunque el virus todavía golpea.

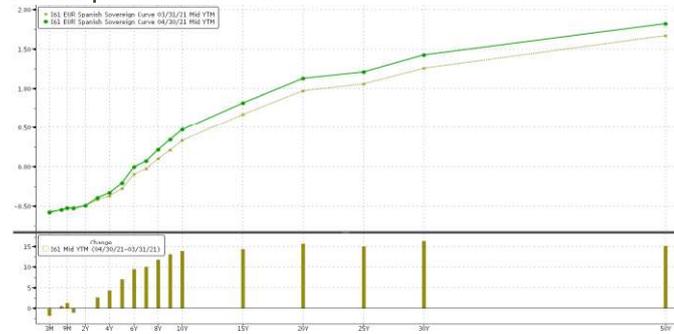
Presión impositiva EEUU.

Uno de los aspectos que más nerviosismo ha despertado puntualmente durante el mes en los mercados de renta variable, y muy especialmente en los índices estadounidenses, ha sido el anuncio por parte de la administración americana de que se prevé que en los próximos meses se proponga un aumento sustancial de la presión impositiva sobre empresas (del 21% al 28%) y grandes fortunas (hasta 39,6%). La idea de la administración Biden es gravar especialmente los rendimientos que no provengan del trabajo. Este aumento de impuestos se enmarca en un plan de bienestar social a 10 años cuyo coste se estima en 1,8 BnUSD. Tras el impacto inicial la noticia ha quedado relativizada. Falta mucho por concretar.

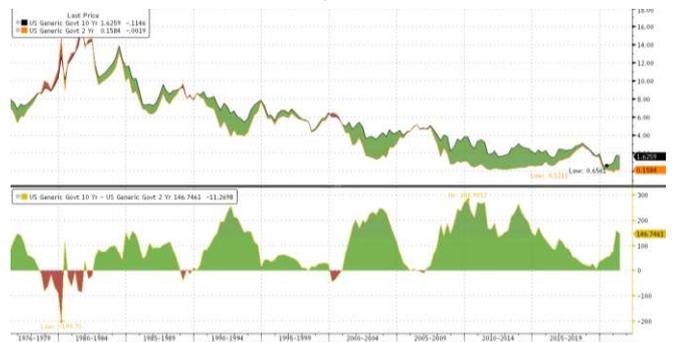


Gráficos de Mercado.

Curva España mes vs. mes.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Principales índices bursátiles.



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

Destacamos... Resultados 1T21 Mercado Continuo y EuroStoxx 600.

Sector (GICS)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
11) All Securities	35 / 113		
12) > Energy	1 / 2	2.16%	47.72%
13) > Materials	2 / 9	11.39%	120.74%
14) > Industrials	6 / 24	3.94%	
15) > Consumer Discretionary	1 / 12	-2.59%	-24.05%
16) > Consumer Staples	5 / 8	-1.20%	8.32%
17) > Health Care	3 / 10	0.41%	
18) > Financials	8 / 12	2.07%	60.41%
19) > Information Technology	1 / 5	4.28%	14.78%
20) > Communication Services	3 / 8	-0.46%	-37.22%
21) > Utilities	3 / 10	-1.83%	3.00%
22) > Real Estate	2 / 12		

Sector (GICS)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
11) All Securities	121 / 272		
12) > Energy	9 / 10	7.46%	52.06%
13) > Materials	11 / 22	27.29%	50.00%
14) > Industrials	24 / 46	8.00%	62.11%
15) > Consumer Discretionary	16 / 30	3.34%	N.M.
16) > Consumer Staples	9 / 15	3.54%	116.19%
17) > Health Care	10 / 25	1.12%	42.19%
18) > Financials	13 / 40	0.32%	3.02%
19) > Information Technology	14 / 22	8.54%	49.86%
20) > Communication Services	7 / 20	8.36%	48.06%
21) > Utilities	4 / 24	-0.05%	-0.20%
22) > Real Estate	4 / 17	2.62%	3.00%
		4.06%	

Aunque al cierre del mes de Abril todavía quedan bastantes compañías por publicar sus resultados, las que lo han hecho por ahora están mostrando unos sólidos avances con buenas perspectivas para el resto del año. Tanto en España como en el resto de Europa estamos asistiendo a sorpresas positivas tanto en Ingresos como en la parte baja de la cuenta de resultados y en diversas ocasiones con mejoras relevantes de guías. En el mercado norteamericano el número de sorpresas favorables es todavía más relevante que en el mercado Europeo en este primer trimestre.

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

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	4			
USD	3			
MATERIAS PRIMAS	3			
		España	4	
		Europa	4	
RENTA VARIABLE		EEUU	3	
		Emergentes	4	
		Japón	3	
		Gob. Core EUR	1	
		Gob. Periférica EUR	2	
		Gob. USA	3	
		Corp. IG	2	
		Corp. HY	3	
		Emergente	4	
		ALTERNATIVOS	4	
		Activos Reales	4	

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