

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Enero 2022

¿Qué ha pasado?

🌿 CoVid 19.

La variante Ómicron parece que va remitiendo en los países desarrollados, conforme también avanzan los planes de revacunación. Adicionalmente, el impacto más reducido de esta variante en lo que respecta a incidencia de mortalidad (que no en el ritmo de contagio, que ha sido significativamente más elevado) permite adoptar algunas medidas más liberalizadoras en algunos países como Dinamarca y UK que han sido los más avanzados a la hora de eliminar restricciones generales. Alcanzar la normalización y estabilización en el Covid 19 es el objetivo para recuperar la deseada normalidad, y reducir este factor de volatilidad en los mercados.

🌿 Tensiones geopolíticas.

La tensión entre Rusia y Ucrania, que ya viene arrastrándose hace bastante tiempo ha aumentado muy notablemente a finales del año pasado, pero sobre todo en el mes de Enero, trasladando la tensión territorial a los mercados financieros. Los activos de riesgo han mostrado importantes correcciones, especialmente la renta variable. Tenemos que ser conscientes de que en el medio plazo (y no digamos en el largo...), este tipo de situaciones no tienen repercusión para la actividad económica, los beneficios empresariales y las bolsas. En este punto, queremos recordar lo “peligroso” que es salirse del mercado ante el incremento de la incertidumbre; la pandemia en la que nos hallamos inmersos ha sido una gran lección en este sentido, pues a las fuertes pérdidas iniciales en la mayoría de bolsas (entre un 30%-50%), ha seguido una fase de año y medio de fortísima recuperación.

🌿 Inflación y política monetaria.

Este es el año de la normalización de la política monetaria en los países desarrollados. El contexto de retiradas de estímulos de las principales economías es generalizado y muchas autoridades monetarias, de hecho, ya han iniciado ese camino en 2021. Indudablemente, el objetivo de controlar una inflación, que al final ha parecido ser menos transitoria de lo que se esperaba, es la clave. Fijándonos en la FED, la clave estará en la senda de reducción de estímulos y su ritmo, y si la FED de forma proactiva decidirá vender en el mercado parte de los bonos retenidos en su balance. El volumen del balance de la FED supone el 36% del GDP frente al 18% que mostraba antes de la pandemia.

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	1,167	43 bp	99 bp	105 bp
Bono USA 5Y	1,606	34 bp	95 bp	118 bp
Bono USA 10Y	1,777	26 bp	59 bp	71 bp
Bono Alemán 2Y	-0,528	9 bp	24 bp	20 bp
Bono Alemán 5Y	-0,220	23 bp	53 bp	51 bp
Bono Alemán 10Y	0,011	18 bp	49 bp	52 bp
Letra Tesoro	-0,559	3 bp	3 bp	-4 bp
Bono España 2Y	-0,505	11 bp	9 bp	3 bp
Bono España 5Y	0,028	18 bp	44 bp	39 bp
Bono España 10Y	0,746	18 bp	51 bp	64 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-176 pb	-168 pb	-166 pb	-158 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-73 pb	-74 pb	-72 pb	-61 pb

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	8.612,8	-1,16%	-1,16%	11,03%
EuroStoxx 50	4.174,6	-2,88%	-2,88%	19,91%
Dax 30	15.471,2	-2,60%	-2,60%	15,17%
Cac 40	6.999,2	-2,15%	-2,15%	29,63%
Footsie Mibtel 40	26.814,1	-1,95%	-1,95%	24,30%
Footsie 100	7.464,4	1,08%	1,08%	16,49%
Swiss Market	12.226,7	-5,04%	-5,04%	15,44%
Dow Jones Ind.	35.131,9	-3,32%	-3,32%	17,17%
S&P 500	4.515,6	-5,26%	-5,26%	21,57%
Nasdaq Comp.	14.239,9	-8,98%	-8,98%	8,95%
Russell 3000	2.622,0	-5,96%	-5,96%	17,24%
Nikkei 225	27.002,0	-6,22%	-6,22%	-2,39%
Bovespa	112.143,5	6,98%	6,98%	-2,54%
MexBol	51.330,9	-3,64%	-3,64%	19,41%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,124	-1,19%	-1,19%	-7,42%
EUR/GBP	0,835	-0,72%	-0,72%	-5,68%
EUR/JPY	129,33	-1,20%	-1,20%	1,73%
EUR/CHF	1,041	0,37%	0,37%	-3,67%
Oro	1.797,2	-1,75%	-1,75%	-2,73%
Plata	22,5	-3,61%	-3,61%	-16,75%
Cobre	432,5	-3,11%	-3,11%	22,40%
Pulpa de Papel	1.021,8	5,48%	5,48%	-5,21%
Brent	91,0	17,42%	17,42%	65,82%
West Texas	88,2	14,50%	14,50%	68,87%
Gas Europa	191,0	-6,14%	-6,14%	309,43%
Gas USA	5,6	51,91%	51,91%	103,66%

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

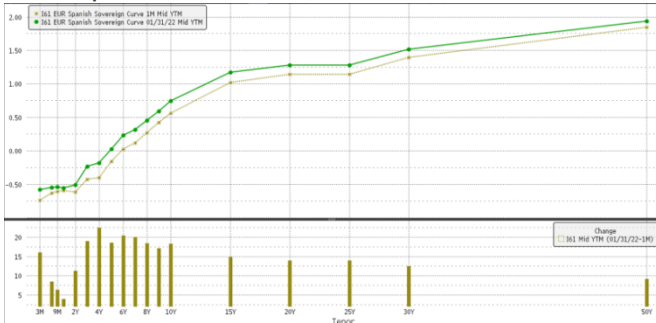
	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx 1-3	170,7	-0,18%	-0,18%	-0,78%
Ibex Net Return	22.276,5	-0,85%	-0,85%	13,52%
EuroStoxx 50 NR	9.227,4	-2,78%	-2,78%	22,22%
S&P 500 NR EUR	6.240,9	-3,83%	-3,83%	33,06%
DJ Global Titans NR EUR	1.160,0	-3,74%	-3,74%	29,31%
MSCI EMERG MARKETS NR	499,8	-0,48%	-0,48%	0,54%
MSCI JAPAN NR EUR	243,6	-3,70%	-3,70%	5,69%
MSCI ACWI NET EUR	309,8	-3,54%	-3,54%	22,71%

Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español - Gestión de Carteras



Gráficos de Mercado.

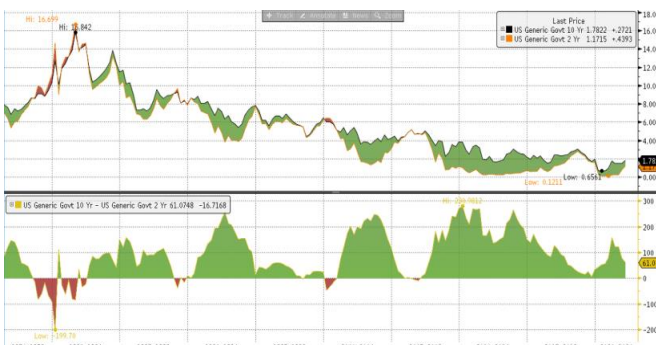
Curva España mes vs mes.



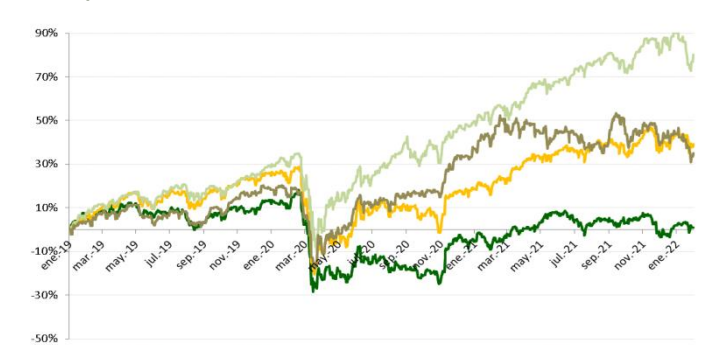
iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



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.

Surprise	Growth	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
11) All Securities	198 / 500		3.13%	5.16%
12) > Materials	12 / 28		1.92%	1.06%
13) > Industrials	38 / 68		0.03%	-13.66%
14) > Consumer Staples	14 / 35		3.58%	4.69%
15) > Energy	9 / 23		12.52%	1.38%
16) > Technology	33 / 81		3.60%	8.61%
17) > Consumer Discretionary	16 / 58		1.14%	4.38%
18) > Communications	8 / 25		1.97%	8.52%
19) > Financials	43 / 62		2.39%	10.06%
20) > Health Care	16 / 63		0.68%	-2.52%
21) > Utilities	2 / 28		-6.76%	2.78%
22) > Real Estate	7 / 29		1.74%	1.62%

Surprise	Growth	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
11) All Securities	33 / 265		4.82%	23.60%
12) > Materials	2 / 27		6.58%	69.21%
13) > Industrials	6 / 52		1.31%	-13.18%
14) > Consumer Staples	2 / 15		2.34%	
15) > Energy	2 / 9			
16) > Technology	4 / 21		6.79%	16.63%
17) > Consumer Discretionary	3 / 25		11.30%	
18) > Communications	3 / 20		2.08%	2.72%
19) > Financials	7 / 37		2.90%	28.42%
20) > Health Care	3 / 22		0.28%	21.09%
21) > Utilities	0 / 22			
22) > Real Estate	1 / 15		-59.92%	31.48%

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

La temporada de resultados del último trimestre de 2021, está bastante más avanzada en EEUU, que tradicionalmente arranca con los resultados antes, que en Europa. 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, Telecoms y Tecnología. Utilities, Salud e Industriales en cambio flojean. Por su parte en Europa, buenas sensaciones para los sectores de consumo discrecional, con unos resultados espectaculares de LVMH, y buen tono general para el resto de sectores, donde la poca participación todavía no os permite extraer conclusiones más precisas.

Posicionamiento.

	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
RANGO DE INVERSIÓN RV	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
POSICIONAMIENTO	18,0%	36,0%	65,0%	96,0%

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

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