

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Agosto 2020

¿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	-150 pb	-200 pb
Bono USA 2Y	0,129	-39 bp	-101 bp	-136 bp
Bono USA 5Y	0,266	-26 bp	-88 bp	-123 bp
Bono USA 10Y	0,705	17 bp	-44 bp	-79 bp
Bono Alemán 2Y	-0,656	-13 bp	-4 bp	4 bp
Bono Alemán 5Y	-0,637	-11 bp	-3 bp	6 bp
Bono Alemán 10Y	-0,397	12 bp	21 bp	30 bp
Letra Tesoro	-0,446	2 bp	4 bp	6 bp
Bono España 2Y	-0,457	-79 bp	-73 bp	-56 bp
Bono España 5Y	-0,207	-54 bp	-48 bp	-31 bp
Bono España 10Y	0,409	6 bp	12 bp	30 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-110 pb	-105 pb	-175 pb	-219 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-80 pb	-86 pb	-88 pb	-80 pb

👉 Datos Macro apuntan a cierta pérdida de momentum en la recuperación.

Si hacemos una mirada general a los datos macroeconómicos de Agosto, vemos un cierto frenazo o pérdida de momentum en la recuperación económica tanto en EEUU como en Europa. En EEUU, muy buenos datos en el sector inmobiliario, sin embargo los datos manufactureros y de empleo no han acompañado y estos tienen mayor peso en la lectura de la evolución económica. La pérdida de momentum en la recuperación también resulta visible en la Zona Euro, donde destacarían la caída experimentada por los PMI's preliminares de agosto. Adicionalmente el IFO alemán, aunque con mejorías, se mantiene por debajo de los 100 puntos, lo que sigue enviando señales de debilidad.

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	6.969,5	1,34%	-27,01%	-20,92%
EuroStoxx 50	3.272,5	3,09%	-12,62%	-4,50%
Dax 30	12.945,4	5,13%	-2,29%	8,43%
Cac 40	4.947,2	3,42%	-17,24%	-9,73%
Footsie Mibtel 40	19.633,7	2,84%	-16,48%	-7,92%
Footsie 100	5.963,6	1,12%	-20,93%	-17,26%
Swiss Market	10.135,6	1,30%	-4,53%	2,42%
Dow Jones Ind.	28.430,1	7,57%	-0,38%	7,68%
S&P 500	3.500,3	7,01%	8,34%	19,61%
Nasdaq Comp.	11.775,5	9,59%	31,24%	47,88%
Russell 3000	2.045,0	7,07%	8,07%	19,23%
Nikkei 225	23.139,8	6,59%	-2,18%	11,76%
Bovespa	99.369,2	-3,44%	-14,07%	-1,75%
MexBol	36.840,7	-0,48%	-15,39%	-13,57%

👉 Política Monetaria EEUU... y Europea.

La revisión de la política monetaria realizada por la Fed en Jackson Hole, centró la atención de la comunidad inversora al final del mes de Agosto. Las principales conclusiones que podemos extraer tras el discurso de Powell son fundamentalmente que el impacto del mercado laboral en los datos de inflación se ha reducido. Por otro lado, la fijación de un objetivo medio de inflación en el 2%, implica que la Fed parece que va a ser laxa y flexible en las lecturas de precios por encima de ese nivel para compensar el periodo de tiempo en el que las mismas se han situado por debajo. Ahora el foco se ha puesto en el BCE, puesto que se especula con la posibilidad de que siga los pasos de la autoridad monetaria de EEUU.

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,194	1,34%	6,45%	8,69%
EUR/GBP	0,893	-0,82%	5,55%	-1,25%
EUR/JPY	126,41	1,33%	3,81%	8,20%
EUR/CHF	1,079	0,27%	-0,63%	-0,92%
Oro	1.967,8	-0,41%	29,69%	29,43%
Plata	28,1	15,39%	57,64%	53,15%
Cobre	306,2	5,92%	8,35%	17,98%
Platino	1.050,0	0,00%	0,00%	0,00%
Pulpa de Papel	931,7	2,94%	-3,61%	-0,22%
Brent	44,4	3,69%	-33,17%	-25,02%
West Texas	42,6	5,81%	-30,22%	-22,67%
Gas Europa	13,2	0,00%	-58,03%	-45,44%
Gas USA	2,3	31,43%	10,05%	-1,71%

👉 España a la cabeza de Europa en incidencia de CoVid 19.

España va a la cabeza en incidencia de coronavirus en Europa. La tasa acumulada para los últimos 14 días es de 189,6 casos por 100.000 hab, vs Francia 70,9 o Italia 18,5. En cuanto a las muertes (con los datos oficiales del Ministerio de Sanidad) las cosas son algo distintas, ya que no han crecido en la misma proporción. La letalidad total por COVID-19 está ahora mismo en España en el 6,6%, es más alta en Francia (11,8%); en Italia (13,4%); en Reino Unido (12,6%) y en Bélgica (12,0%), teniendo en cuenta que cada país ha contado fallecimientos con metodologías diferentes.

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx 1-3	171,9	-0,06%	-0,14%	-0,66%
Ibex Net Return	17.467,0	1,34%	-25,60%	-18,54%
EuroStoxx 50 NR	7.072,4	3,18%	-11,04%	-2,47%
S&P 500 NR EUR	4.470,1	5,93%	2,61%	11,63%
DJ Global Titans NR EUR	870,7	7,32%	9,36%	20,86%
MSCI EMERGING MARKETS NR	416,0	1,06%	-5,72%	5,42%
MSCI JAPAN NR EUR	203,2	6,40%	-7,68%	1,43%
MSCI ACWI NET EUR	232,1	4,93%	-1,69%	7,29%

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



Gráficos de Mercado.

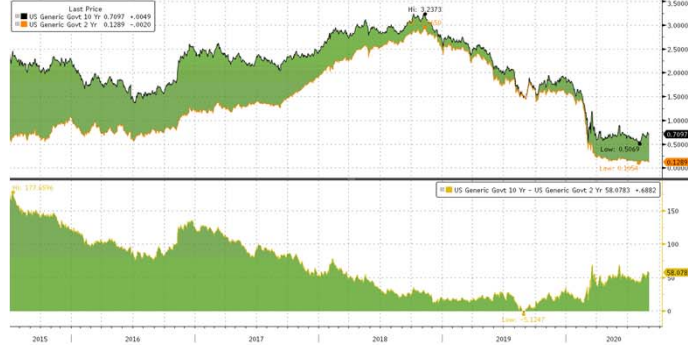
Curva España mes vs. mes.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



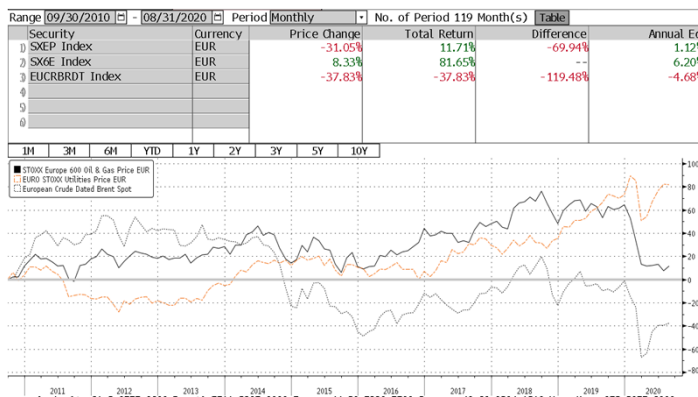
Principales índices bursátiles.



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

Destacamos... Oil & Gas vs Eléctricas.

EuroStoxx Oil & Gas vs EuroStoxx Utilities vs Brent.



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

Las compañías del sector Oil & Gas Europeas, en los últimos meses se han quedado marcadamente descolgadas frente al resto de sectores, mostrando un desacoplamiento tanto en múltiplos como en cotizaciones no visto anteriormente frente al promedio del resto de sectores. Este desacoplamiento es todavía más evidente frente a sectores con los que tradicionalmente ha mostrado similitudes como el de Utilities, al que por el contrario vemos ya sobrevalorado. Adicionalmente, las compañías europeas del sector Oil & Gas, ni siquiera han recogido parcialmente la mejora en el precio de la materia prima que se ha producido desde el mes de marzo, como puede verse en el gráfico, por lo que pensamos que en el corto plazo deberíamos comenzar a asistir a revisiones al alza en las valoraciones del sector.

Posicionamiento.

	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
RANGOS DE INVERSIÓN RV	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
POSICIONAMIENTO	13,0%	27,0%	48,5%	75,5%

EFFECTIVO		4					
USD		4					
MATERIAS PRIMAS		2					
RENTA VARIABLE	España	2					
	Europa	3					
	EEUU	3					
	Emergentes	2					
	Japon	3					
RENTA FIJA	Gob. Core EUR				2		
	Gob. Periférica EUR				2		
	Gob. USA				2		
	Corp. IG				3		
	Corp. HY				3		
Emergente				2			

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