

# INFORME MENSUAL DE MERCADOS

## Julio 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	0,109	-54 bp	-147 bp	-190 bp
Bono USA 5Y	0,217	-43 bp	-136 bp	-179 bp
Bono USA 10Y	0,528	-12 bp	-105 bp	-148 bp
Bono Alemán 2Y	-0,713	-25 bp	-30 bp	-27 bp
Bono Alemán 5Y	-0,721	-26 bp	-31 bp	-28 bp
Bono Alemán 10Y	-0,524	-7 bp	-11 bp	-8 bp
Letra Tesoro	-0,475	0 pb	-1 bp	1 pb
Bono España 2Y	-0,404	-87 bp	-67 bp	-68 bp
Bono España 5Y	-0,211	-67 bp	-48 bp	-49 bp
Bono España 10Y	0,340	-12 bp	6 bp	5 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-105 pb	-111 pb	-199 pb	-245 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-86 pb	-92 pb	-67 pb	-72 pb

#### CoVid 19.

La pandemia se ha centrado en julio de nuevo en el continente americano, aunque preocupan los rebrotes en Asia y en Europa especialmente. Durante este mes hemos vuelto a recibir noticias esperanzadoras sobre los desarrollos e investigaciones farmacológicas que parece que nos acercan a una vacuna hacia final de año, sin embargo por el momento, ni el éxito ni los plazos se puede garantizar. Seguir conteniendo el avance del virus sigue siendo el objetivo prioritario.

#### Fondo de Recuperación Europeo.

Después de varios días de intensas negociaciones al final el parlamento Europeo dio luz verde al fondo de reconstrucción Europeo a 3 años, lo que supone un importante espaldarazo a las economías europeas más afectadas por el Covid 19, especialmente los países del sur. Los frugales han logrado imponer su austeridad a base de un buen recorte, tanto en las ayudas directas como en el presupuesto europeo, no obstante el acuerdo es positivo y abre la puerta a nuevas iniciativas conjuntas en la Unión. Las transferencias se quedarán en 390.000 Mn€, 110.000 menos que los que recogía inicialmente la propuesta. Los 360.000 Mn€ restantes, llegará a los Estados miembros en forma de préstamos que tendrán que devolver. España contará con 140.000 Mn€ del fondo, 72.700 en ayudas en transferencias directas.

#### Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	6.877,4	-4,90%	-27,98%	-23,91%
EuroStoxx 50	3.174,3	-1,85%	-15,24%	-9,05%
Dax 30	12.313,4	0,02%	-7,06%	0,49%
Cac 40	4.783,7	-3,09%	-19,98%	-13,92%
Footsie Mibtel 40	19.091,9	-1,46%	-18,78%	-11,48%
Footsie 100	5.897,8	-4,41%	-21,81%	-22,24%
Swiss Market	10.005,9	-0,39%	-5,76%	0,87%
Dow Jones Ind.	26.428,3	2,38%	-7,39%	-0,58%
S&P 500	3.271,1	5,51%	1,25%	10,75%
Nasdaq Comp.	10.745,3	6,82%	19,76%	32,48%
Russell 3000	1.909,9	5,56%	0,93%	9,92%
Nikkei 225	21.710,0	-2,59%	-8,23%	0,78%
Bovespa	102.912,2	8,27%	-11,01%	0,77%
MexBol	37.019,7	-1,85%	-14,98%	-8,25%

#### Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,178	4,84%	5,04%	6,25%
EUR/GBP	0,900	-0,63%	6,41%	-1,50%
EUR/JPY	124,75	2,90%	2,45%	4,83%
EUR/CHF	1,076	1,09%	-0,90%	-2,00%
Oro	1.975,9	10,94%	30,22%	36,72%
Plata	24,4	33,95%	36,62%	49,30%
Cobre	286,8	5,11%	1,70%	5,73%
Platino	1.050,0	0,00%	0,00%	0,00%
Pulpa de Papel	905,1	9,13%	-6,36%	5,98%
Brent	42,8	4,70%	-35,55%	-29,82%
West Texas	40,3	2,55%	-34,05%	-25,36%
Gas Europa	13,2	-6,07%	-58,03%	-49,42%
Gas USA	1,8	4,96%	-13,31%	-23,37%

#### Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx 1-3	172,1	0,06%	-0,08%	-0,36%
Ibex Net Return	17.236,3	-4,50%	-26,58%	-21,62%
EuroStoxx 50 NR	6.854,1	-1,61%	-13,78%	-7,12%
S&P 500 NR EUR	4.219,9	0,30%	-3,14%	5,02%
DJ Global Titans NR EUR	811,3	0,53%	1,90%	11,16%
MSCI EMERGING MARKETS NR	411,6	3,47%	-6,71%	0,84%
MSCI JAPAN NR EUR	191,0	-6,53%	-13,23%	-5,79%
MSCI ACWI NET EUR	221,2	0,00%	-6,31%	0,97%

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

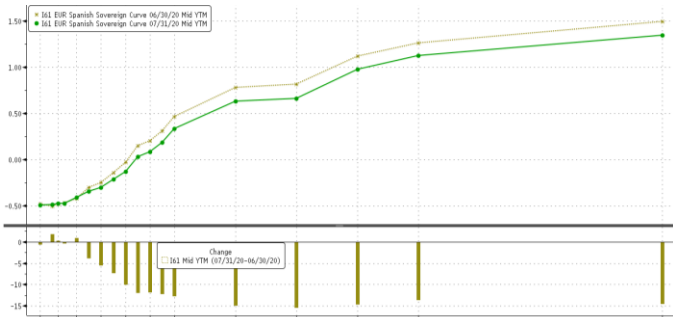
#### Datos macro mixtos.

Este mes hemos podido confirmar el deterioro generalizado de las economías desarrolladas a través de algunos indicadores. De este modo, el PIB trimestral de los países de la Eurozona, reflejó caídas de doble dígito en todas las economías europeas. El deterioro más importante fue para España (-16,6% vs -12,1% promedio 2T20 Europa, o -15% interanual). En EEUU las peticiones de subsidios de desempleo norteamericanas, subieron con fuerza poniendo de manifiesto que la famosa recuperación en 'V' no es tan evidente. En cualquier caso, esta confirmación de las expectativas del muy notable deterioro económico, no mostraron datos peores de lo esperado. Durante el mes también hemos conocido datos que indican que el rebote puede haber comenzado, como por ejemplo los datos de PMI manufacturero y de servicios Europeos, que han reflejado considerables avances en el mes.

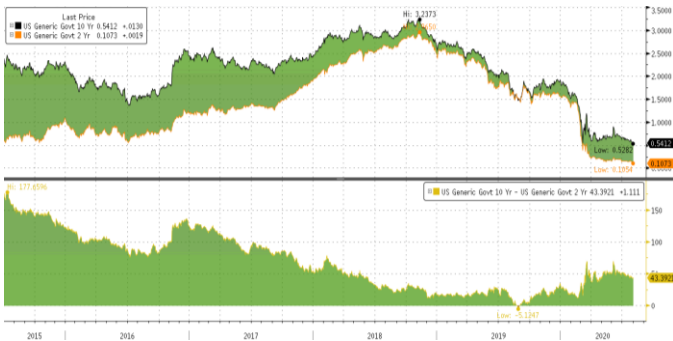


# Gráficos de Mercado.

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 empresariales 2T20.

Análisis de los resultados 2T20.

ESTX (EUR) Pr	Surprise	Growth	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
11) All Securities			170 / 274	-2.95%	45.87%
12) > Energy			8 / 10	-22.63%	-25.76%
13) > Materials			13 / 22	2.65%	46.99%
14) > Industrials			30 / 47	9.03%	5.96%
15) > Consumer Discretionary			17 / 29	0.65%	-18.26%
16) > Consumer Staples			11 / 15	-3.81%	54.34%
17) > Health Care			16 / 25	-0.48%	9.42%
18) > Financials			24 / 42	0.95%	32.07%
19) > Information Technology			15 / 23	0.71%	9.28%
20) > Communication Services			12 / 21	0.16%	-61.83%
21) > Utilities			17 / 23	-15.20%	-7.97%
22) > Real Estate			7 / 17	-13.20%	

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

Los resultados publicados hasta ahora en el 2T20 por las compañías han puesto de manifiesto el acusado impacto del Covid19 en los principales índices de renta variable, no obstante, cabe destacar que las cifras han sido menos malas de lo que se esperaba inicialmente por parte del consenso de mercado.

Así por ejemplo, Los beneficios en el 2T20 del S&P500 hasta ahora han caído de media un -34% yoy, pero un 84% de las compañías han superado expectativas. En la imagen podemos ver la evolución de los resultados de las compañías del EuroStoxx que ya han publicado sus cifras y podemos observar que el comportamiento de los beneficios ha sido igualmente favorable, siendo consumo, financieras, energía y materiales los sectores destacados.

# 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		
RENDA VARIABLE	España	2		
	Europa	3		
	EEUU	3		
	Emergentes	2		
	Japón	3		
RENDA FIJA	Gob. Core EUR			2
	Gob. Periférica EUR			2
	Gob. USA			2
	Corp. IG			3
	Corp. HY			3
	Emergente			2

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