

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Marzo 2022

¿Qué ha pasado?

Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	0,000	0 pb	0 pb	0 pb
Tipos FED	0,500	25 pb	25 pb	25 pb
Bono USA 2Y	2,365	93 bp	208 bp	220 bp
Bono USA 5Y	2,490	77 bp	152 bp	155 bp
Bono USA 10Y	2,338	51 bp	85 bp	59 bp
Bono Alemán 2Y	-0,044	48 bp	64 bp	64 bp
Bono Alemán 5Y	0,411	57 bp	96 bp	103 bp
Bono Alemán 10Y	0,548	41 bp	74 bp	84 bp
Letra Tesoro	-0,409	12 bp	16 bp	10 bp
Bono España 2Y	0,232	28 bp	81 bp	72 bp
Bono España 5Y	0,867	39 bp	115 bp	114 bp
Bono España 10Y	1,436	32 bp	97 bp	109 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-179 pb	-169 pb	-168 pb	-203 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-88 pb	-98 pb	-65 pb	-62 pb

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	8.445,1	-0,40%	-3,08%	-1,57%
EuroStoxx 50	3.902,5	-0,55%	-9,21%	-0,43%
Dax 30	14.414,8	-0,32%	-9,25%	-3,96%
Cac 40	6.659,9	0,02%	-6,89%	9,77%
Footsie Mibtel 40	25.021,3	-1,55%	-8,50%	1,51%
Footsie 100	7.515,7	0,77%	1,78%	11,95%
Swiss Market	12.161,5	1,46%	-5,55%	10,09%
Dow Jones Ind.	34.678,4	2,32%	-4,57%	5,14%
S&P 500	4.530,4	3,58%	-4,95%	14,03%
Nasdaq Comp.	14.220,5	3,41%	-9,10%	7,35%
Russell 3000	2.631,7	3,11%	-5,61%	10,45%
Nikkei 225	27.821,4	4,88%	-3,37%	-4,65%
Bovespa	119.999,2	6,06%	14,48%	2,89%
MexBol	56.536,7	5,87%	6,13%	19,66%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,107	-1,35%	-2,66%	-5,65%
EUR/GBP	0,842	0,75%	0,13%	-1,02%
EUR/JPY	134,67	4,39%	2,88%	3,70%
EUR/CHF	1,021	-0,72%	-1,57%	-7,75%
Oro	1.937,4	1,49%	5,92%	13,45%
Plata	24,8	1,40%	6,37%	1,54%
Cobre	475,1	6,66%	6,68%	19,58%
Pulpa de Papel	986,3	-5,84%	1,81%	-16,94%
Brent	106,6	5,72%	37,62%	70,81%
West Texas	100,3	4,76%	30,25%	69,51%
Gas Europa	298,5	28,11%	46,68%	610,71%
Gas USA	5,5	27,97%	50,00%	120,48%

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx 1-3	169,2	-0,65%	-1,02%	-1,50%
Ibex Net Return	21.855,0	-0,35%	-2,72%	0,64%
EuroStoxx 50 NR	8.641,5	-0,46%	-8,95%	1,48%
S&P 500 NR EUR	6.320,7	4,66%	-2,60%	21,64%
DJ Global Titans NR EUR	1.166,8	5,13%	-3,17%	21,49%
MSCI EMERG MARKETS NR	477,5	-1,33%	-4,92%	-6,37%
MSCI JAPAN NR EUR	241,5	0,44%	-4,55%	-1,21%
MSCI ACWI NET EUR	310,7	3,14%	-3,27%	13,32%

Guerra.

Continúa el conflicto bélico en Ucrania entre rumores de inicios de acuerdos, declaraciones y conversaciones que generalmente no terminan de materializarse. En este contexto el alza de las materias primas, especialmente las relacionadas con la energía continúan mostrando una elevada volatilidad. Putin confirmó que el suministro de gas se mantendrá siempre que se cumplan los pagos en rublos y EEUU ha liberado reservas estratégicas de Petróleo (1 Mn Brr/día durante 6 meses a partir de mayo).

Inflación Europa.

Continúa el trasfondo fuertemente inflacionista a nivel global. En España, el IPC sube hasta el 9,8%, la tasa más elevada desde hace 37 años según el INE. Hace un año estaba en el 1,3%. Desde entonces se ha producido una escalada en los precios que mucho tiene que ver con el alza de los de la energía, aunque conviene matizar que este movimiento inflacionista empezó mucho antes de que lo hiciera la guerra de Ucrania. Lo llamativo es que afecta en mucha mayor medida a España que a otros países que son dependientes directamente del Gas ruso como Italia (6,7%) o Alemania (7,6%). Este fuerte repunte de la inflación refuerza el argumento de una intervención más contundente por parte del BCE para tratar de controlar los precios, incluso a costa del crecimiento.

Sector eléctrico en España.

El Gobierno ha aprovechado el macrodecreto de medidas contra el impacto de la guerra para revisar uno de los sectores más afectados por el alza de las materias primas, el sector eléctrico. En términos generales se han desvelado algunas medidas que ya habían sido anticipadas para proteger a los consumidores más vulnerables y tratar de limitar la escalada de los precios en general en la factura. Entre los aspectos más controvertidos está el de la propuesta de imponer una limitación temporal en el precio del gas (pendiente de confirmar por la CE) o extender la limitación de los mal llamados winfall profits (rendimiento obtenido por la generación con tecnologías no relacionadas con el coste del gas). Sigue sin desvelarse los detalles del nuevo mecanismo de fijación de precios y lo más importante, como se financiará. Desde luego alguien va a tener que pagar la fiesta.

