

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Abril 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	0 pb	25 pb	25 pb
Bono USA 2Y	2,715	38 bp	221 bp	255 bp
Bono USA 5Y	2,955	49 bp	177 bp	210 bp
Bono USA 10Y	2,934	59 bp	138 bp	130 bp
Bono Alemán 2Y	0,261	33 bp	84 bp	94 bp
Bono Alemán 5Y	0,677	30 bp	106 bp	125 bp
Bono Alemán 10Y	0,938	39 bp	104 bp	114 bp
Letra Tesoro	-0,089	32 bp	44 bp	43 bp
Bono España 2Y	0,574	36 bp	111 bp	106 bp
Bono España 5Y	1,311	46 bp	142 bp	151 bp
Bono España 10Y	1,974	53 bp	136 bp	149 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-199 pb	-179 pb	-165 pb	-182 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-103 pb	-88 pb	-71 pb	-67 pb

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	8.584,2	1,65%	-1,49%	-2,62%
EuroStoxx 50	3.802,9	-2,55%	-11,53%	-4,32%
Dax 30	14.097,9	-2,20%	-11,25%	-6,86%
Cac 40	6.533,8	-1,89%	-8,66%	4,22%
Footsie Mibtel 40	24.252,2	-3,07%	-11,32%	0,46%
Footsie 100	7.544,6	0,38%	2,17%	8,25%
Swiss Market	12.128,8	-0,27%	-5,80%	10,04%
Dow Jones Ind.	32.977,2	-4,91%	-9,25%	-2,65%
S&P 500	4.131,9	-8,80%	-13,31%	-1,18%
Nasdaq Comp.	12.334,6	-13,26%	-21,16%	-11,66%
Russell 3000	2.393,6	-9,05%	-14,15%	-4,39%
Nikkei 225	26.847,9	-3,50%	-6,75%	-6,82%
Bovespa	107.876,2	-10,10%	2,91%	-9,27%
MexBol	51.418,0	-9,05%	-3,48%	7,10%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,055	-4,72%	-7,26%	-12,27%
EUR/GBP	0,839	-0,43%	-0,30%	-3,60%
EUR/JPY	136,95	1,69%	4,62%	4,22%
EUR/CHF	1,026	0,48%	-1,10%	-6,53%
Oro	1.896,9	-2,09%	3,70%	7,22%
Plata	22,8	-8,13%	-2,28%	-12,12%
Cobre	440,9	-7,30%	-0,77%	-0,44%
Pulpa de Papel	939,3	-4,76%	-3,04%	-21,94%
Brent	106,6	-0,02%	37,59%	60,20%
West Texas	104,7	4,40%	35,98%	64,66%
Gas Europa	230,0	-22,95%	13,02%	350,98%
Gas USA	6,8	24,59%	86,89%	138,33%

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx 1-3	168,1	-0,65%	-1,66%	-2,05%
Ibex Net Return	22.388,3	2,44%	-0,35%	0,09%
EuroStoxx 50 NR	8.461,4	-2,08%	-10,85%	-2,41%
S&P 500 NR EUR	6.083,6	-3,75%	-6,25%	13,87%
DJ Global Titans NR EUR	1.101,3	-5,61%	-8,61%	10,92%
MSCI EMERG MARKETS NR	475,6	-0,40%	-5,30%	-6,81%
MSCI JAPAN NR EUR	232,2	-3,82%	-8,19%	-1,17%
MSCI ACWI NET EUR	301,4	-2,97%	-6,15%	7,90%

Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español - Gestión de Carteras

Revisión estimaciones FMI.

El FMI revisaba a la baja las perspectivas de crecimiento mundial como consecuencia del impacto de la guerra en Ucrania y de las presiones inflacionistas globales. Esta revisión de crecimiento ha sido especialmente acusada para Europa, más afectada por los precios de la energía. El organismo internacional espera ahora un crecimiento para Europa del 2,8% en 2022 y del 2,3% en 2023, recortando su estimación anterior. Para el caso concreto de España se estima un crecimiento del 4.8% vs el 5.8% previsto en el mes de enero.

Política Monetaria.

Continúa el trasfondo fuertemente inflacionista a nivel global, con su correspondiente respuesta agresiva por parte de los Bancos Centrales de los mercados desarrollados. En el BCE, comienzan a mostrarse dispuestos a iniciar el proceso de subidas de tipos cuanto antes, incluso en julio si es necesario, aunque no haya concluido el programa de compras. Si todo sigue así se especula con que ya en septiembre podamos asistir a tipos en niveles de cero e incluso positivos en Europa. En lo que respecta a la FED, se confirma la subida de 50 pb a comienzos de mayo y también se mantiene abierta la posibilidad de continuar acelerando todo el proceso, al menos hasta el nivel psicológico de 2,5%, aunque todas las quinielas van más allá.

China.

A cierre de mes, al menos 27 ciudades de China, entre las que se encuentran Pekín y Shangai, están sometidas a bloqueos totales o parciales debido al rebrote de Covid 19 y a la política de Covid Cero de las autoridades chinas. Estas medidas, además de producir una ralentización económica evidente en China, también tiene un impacto directo sobre el resto de economías, provocando dificultades añadidas a las ya de por sí frágiles cadenas de suministro de todo el mundo.

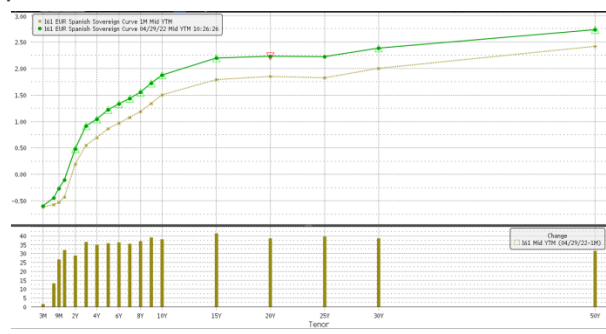
Macro EEUU.

Sorprendió la contracción del PIB en EEUU en 1T22 (-1,4% trimestre anualizado vs +6,9% ant) penalizado por la contribución negativa del Sector Exterior. El Consumo, la Inversión y el empleo siguen manteniéndose fuertes, pero los datos de precios continúan al alza. Esta contracción de PIB con precios subiendo alimenta los temores de estancamiento.

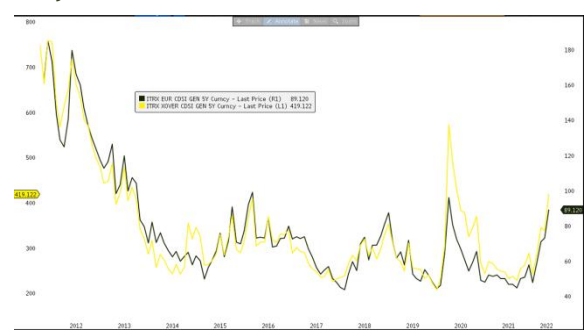


Gráficos de Mercado.

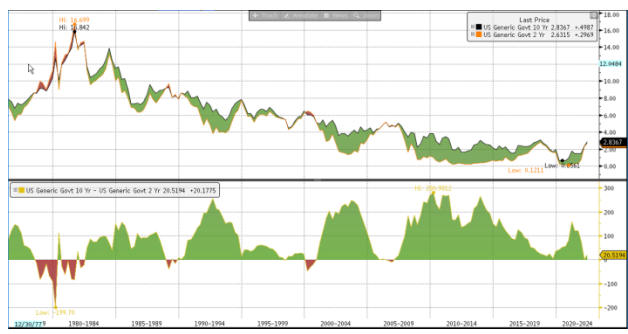
Curva España mes vs mes.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



Principales índices bursátiles.



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

Destacamos... Resultados empresariales.

Resultados 1T22 EuroStoxx 600 y SPX.

Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
11) All Securities	87 / 265	4.59%	11.53%
12) Materials	9 / 27	2.83%	19.50%
13) Industrials	16 / 53	4.08%	-15.51%
14) Consumer Staples	7 / 15	9.86%	5.24%
15) Energy	1 / 8	-14.24%	41.81%
16) Technology	12 / 21	6.63%	10.82%
17) Consumer Discretionary	12 / 27	5.51%	-0.13%
18) Communications	8 / 19	2.32%	4.24%
19) Financials	9 / 38	4.93%	15.09%
20) Health Care	8 / 22	5.60%	9.14%
21) Utilities	3 / 21	16.65%	-2.33%
22) Real Estate	2 / 14	-2.00%	11.54%

Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
11) All Securities	261 / 499	1.88%	3.96%
12) Materials	13 / 28	3.26%	9.99%
13) Industrials	45 / 69	0.34%	0.77%
14) Consumer Staples	17 / 35	4.53%	8.30%
15) Energy	7 / 23	13.66%	14.46%
16) Technology	35 / 79	2.40%	5.20%
17) Consumer Discretionary	26 / 57	0.41%	-33.76%
18) Communications	13 / 25	0.11%	4.12%
19) Financials	49 / 61	0.29%	8.36%
20) Health Care	31 / 64	3.24%	8.74%
21) Utilities	9 / 28	1.23%	3.72%
22) Real Estate	16 / 30	1.06%	6.37%

A punto de terminar la temporada de resultados del 1T22 nos encontramos con un buen tono general tanto en Europa como en EEUU tanto en ventas como en beneficios.

A pesar de algunas sonadas decepciones (Apple, Amazon, Intel) las principales compañías están demostrando capacidad de adaptación al actual entorno inflacionista. La mayor parte de compañías están confirmando sus guías para este año.

En España buen tono general de resultados, especialmente en los bancos. Resultados en línea en otros sectores como el eléctrico.

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

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

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