

# INFORME MENSUAL DE MERCADOS

## Febrero 2023

### Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	3,000	50 pb	250 pb	300 pb
Tipos FED	4,750	25 pb	225 pb	450 pb
Bono USA 2Y	4,843	64 bp	140 bp	341 bp
Bono USA 5Y	4,210	59 bp	94 bp	249 bp
Bono USA 10Y	3,920	41 bp	81 bp	209 bp
Bono Alemán 2Y	3,208	55 bp	205 bp	373 bp
Bono Alemán 5Y	2,816	50 bp	147 bp	297 bp
Bono Alemán 10Y	2,651	36 bp	114 bp	251 bp
Letra Tesoro	3,185	26 bp	217 bp	372 bp
Bono España 2Y	3,420	51 bp	209 bp	347 bp
Bono España 5Y	3,432	50 bp	149 bp	295 bp
Bono España 10Y	3,601	31 bp	89 bp	248 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-126 pb	-122 pb	-159 pb	-169 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-95 pb	-99 pb	-119 pb	-98 pb

### Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	9.394,6	3,99%	14,16%	10,80%
EuroStoxx 50	4.238,4	1,80%	11,72%	8,01%
Dax 30	15.365,1	1,57%	10,35%	6,25%
Cac 40	7.267,9	2,62%	12,27%	9,15%
Footsie Mibtel 40	27.478,4	3,30%	15,91%	8,11%
Footsie 100	7.876,3	1,35%	5,70%	5,60%
Swiss Market	11.098,4	-1,66%	3,44%	-7,41%
Dow Jones Ind.	32.656,7	-4,19%	-1,48%	-3,65%
S&P 500	3.970,2	-2,61%	3,40%	-9,23%
Nasdaq Comp.	11.455,5	-1,11%	9,45%	-16,70%
Russell 3000	2.308,4	-2,50%	4,12%	-9,56%
Nikkei 225	27.445,6	0,43%	5,18%	3,46%
Bovespa	104.931,9	-7,49%	-4,38%	-7,26%
MexBol	52.758,1	-3,31%	8,86%	-1,20%

### Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,058	-2,64%	-1,21%	-5,73%
EUR/GBP	0,880	-0,21%	-0,63%	5,23%
EUR/JPY	143,99	1,89%	2,55%	11,61%
EUR/CHF	0,997	0,14%	0,71%	-3,12%
Oro	1.826,9	-5,26%	0,16%	-4,30%
Plata	20,9	-11,88%	-12,70%	-14,47%
Cobre	409,0	-3,42%	7,21%	-7,39%
Pulpa de Papel	956,0	-5,76%	-11,01%	-8,72%
Brent	82,5	-3,40%	-2,95%	-18,22%
West Texas	77,1	-2,31%	-4,00%	-19,50%
Gas Europa	122,0	-16,44%	-44,80%	-47,64%
Gas USA	2,5	-6,02%	-28,98%	-41,72%

### Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx Sovereign 1-3	162,4	-0,61%	-0,20%	-4,63%
Iboxx Euro Corporate 1-3	187,5	-0,47%	0,30%	-3,78%
Bloomberg Euro High Yield	331,1	-0,09%	3,04%	-3,76%
Ibex Net Return	25.049,2	4,01%	14,59%	14,22%
Eurostoxx 50 NR	9.619,1	1,90%	11,97%	10,81%
S&P 500 NR EUR	5.874,9	-0,14%	4,26%	-2,73%
MSCI Emerging Markets NR	434,2	-4,23%	1,54%	-10,28%
MSCI ACWI NET EUR	292,7	-0,52%	4,76%	-2,84%

## ¿Qué ha pasado?



### Protagonismo Bancos Centrales.

La Fed cumplió con el guión y subió tipos +25pb hasta el rango 4,50%/4,75%, pero Powell mostró un tono algo más suave. Reconoce que la inflación ya está aflojando, habla de "un par" de subidas más, y cree que conseguirán combatir la inflación sin entrar en recesión.

Respecto al BCE, subió +50pb los tipos de interés y prevén subir otros 50pb para la próxima reunión (16 de marzo). A pesar de que el mensaje pretendía ser hawkish, el mercado parece poner en duda la determinación del BCE para atajar la inflación.

Por su parte, el BoE subió +50pb, en línea con lo que descontaba el mercado. Mostró un tono más constructivo revisando las expectativas de inflación junto con un mensaje de que la recesión sería más corta y menos profunda de lo inicialmente esperado.

Por tanto, ninguno de ellos profundizó en los mensajes hawkish (duros) que ya se conocían y por tanto las bolsas reaccionaron positivamente.



### Mejora previsiones la Comisión Europea

La Comisión Europea mejoró su previsión del PIB de la eurozona en 2023 hasta el +0,9% (mejora de seis décimas). En cuanto a la inflación, esperan que se modere hasta el +5,6%, inferior a lo esperado con anterioridad. Para el caso de España, la Comisión Europea anticipa una desaceleración de la economía menor de lo esperado y revisa cuatro décimas al alza su previsión del PIB para 2023, hasta el +1,4%. Además, recorta su proyección de inflación al +4,4%, cuatro décimas por debajo de lo anticipado en su anterior informe.



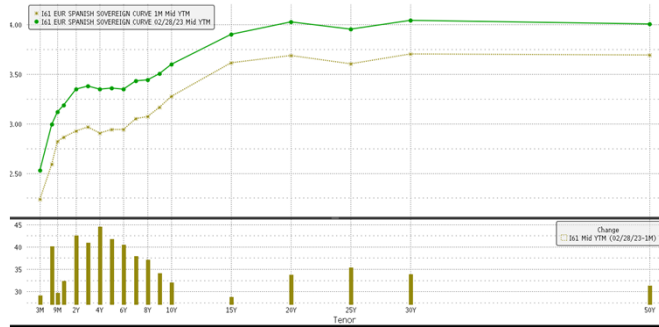
### Peores datos de inflación americanos

El dato del Deflactor del Consumo americano (PCE) fue mucho peor de lo esperado: +5,4% vs +5,0% vs +5,3% anterior (Subyacente +4,7% vs +4,3% vs +4,6%). Además de ser un dato malo para enero, se revisó al alza diciembre y eso transmitió la sensación de que la inflación está en niveles superiores a los que aparentaba y que será muy difícil reducirla desde este entorno. Respecto al dato de inflación de enero en EE.UU. El IPC (interanual) fue +6,4% vs +6,2% esperado y vs +6,5% anterior. Tras los datos del IPC de EE.UU. los futuros de los fondos de la Reserva Federal fijan el límite superior del tipo terminal en el 5,5%, frente al 5,25% anteriormente.

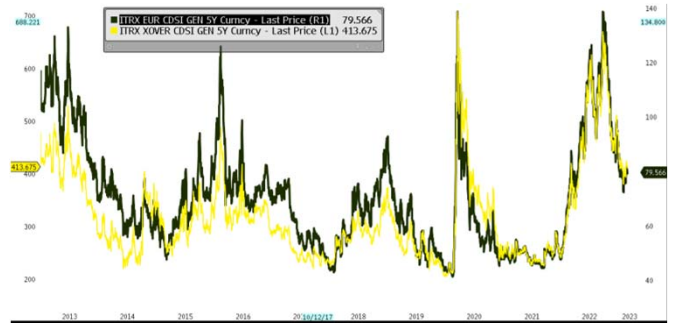


## Gráficos de Mercado.

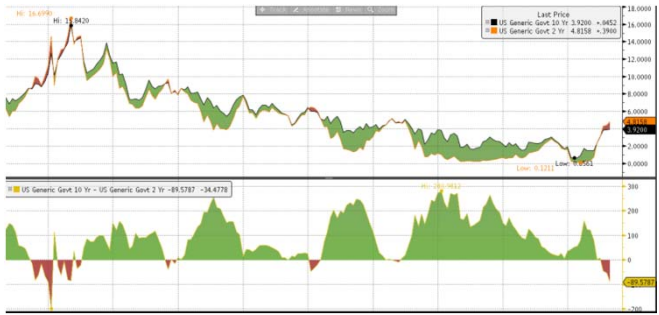
Curva España mes vs mes.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.

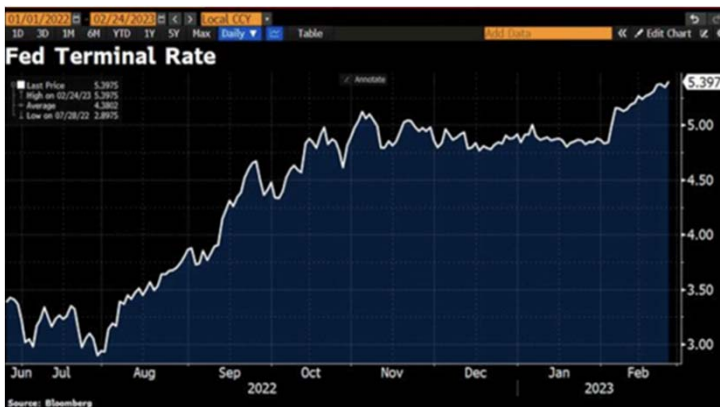


Principales índices bursátiles.



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

## Destacamos... Suben las tasas terminales de los Bancos Centrales



Durante el mes de febrero, han subido las tasas terminales de los Bancos Centrales derivado de datos macro fuertes, como ventas al por menor mejores de lo esperado, datos de inflación más altos de lo estimado y el mercado de futuros ha empezado a descontar tipos de interés más altos y durante más tiempo, por eso han repuntado los tipos de interés en todos los plazos de la curva.

En el caso de USA, la tasa terminal ha subido desde el 5% al 5,39% y en el caso de Europa desde el 3,50% al 3,75%.

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	12,6%	26,7%	50,1%	79,7%

EFFECTIVO	3					
USD	3					
MATERIAS PRIMAS	2					
		3				Gob. Core EUR 4
		3				Gob. Periférica EUR 4
RENTA VARIABLE		3				Gob. USA 4
		3				Corp. IG 4
		3				Corp. HY 3
		3				Emergente 3
		3				
		3				ALTERNATIVOS Alternativos 3
		3				Activos Reales 3

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