

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Octubre 2021

¿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	0 pb	0 pb
Bono USA 2Y	0,470	19 bp	31 bp	31 bp
Bono USA 5Y	1,154	18 bp	30 bp	76 bp
Bono USA 10Y	1,552	6 bp	-7 bp	67 bp
Bono Alemán 2Y	-0,626	6 bp	5 bp	16 bp
Bono Alemán 5Y	-0,432	12 bp	14 bp	38 bp
Bono Alemán 10Y	-0,106	9 bp	9 bp	52 bp
Letra Tesoro	-0,537	3 bp	0 bp	2 bp
Bono España 2Y	-0,580	0 bp	-8 bp	0 bp
Bono España 5Y	-0,119	17 bp	8 bp	20 bp
Bono España 10Y	0,609	15 bp	13 bp	47 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-165 pb	-168 pb	-182 pb	-150 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-71 pb	-65 pb	-67 pb	-76 pb

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	9.057,7	2,97%	12,19%	40,38%
EuroStoxx 50	4.250,6	5,00%	19,65%	43,69%
Dax 30	15.688,8	2,81%	14,36%	35,76%
Cac 40	6.830,3	4,76%	23,04%	48,67%
Footsie Mibtel 40	26.876,0	4,64%	20,88%	49,78%
Footsie 100	7.237,6	2,13%	12,03%	29,77%
Swiss Market	12.108,2	4,00%	13,12%	26,30%
Dow Jones Ind.	35.819,6	5,84%	17,03%	35,16%
S&P 500	4.605,4	6,91%	22,61%	40,84%
Nasdaq Comp.	15.498,4	7,27%	20,25%	42,04%
Russell 3000	2.730,7	6,68%	21,45%	41,95%
Nikkei 225	28.892,7	-1,90%	5,28%	25,75%
Bovespa	103.500,7	-6,74%	-13,04%	10,16%
MexBol	51.309,8	-0,15%	16,44%	38,72%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,156	-0,19%	-5,39%	-0,76%
EUR/GBP	0,845	-1,71%	-5,50%	-6,11%
EUR/JPY	131,77	2,24%	4,43%	8,07%
EUR/CHF	1,058	-1,87%	-2,11%	-0,91%
Oro	1.783,4	1,50%	-6,06%	-5,08%
Plata	23,9	7,81%	-9,47%	1,04%
Cobre	436,8	6,82%	23,95%	42,47%
Pulpa de Papel	1.022,2	5,66%	-4,65%	20,62%
Brent	83,9	6,54%	64,00%	127,43%
West Texas	83,6	11,38%	72,24%	133,50%
Gas Europa	211,1	-7,64%	352,41%	441,85%
Gas USA	5,4	-2,34%	126,78%	78,61%

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx 1-3	170,9	-0,31%	-0,77%	-0,84%
Ibex Net Return	23.279,8	3,21%	14,27%	43,71%
EuroStoxx 50 NR	9.376,0	5,15%	21,85%	46,43%
S&P 500 NR EUR	6.150,8	7,14%	30,69%	43,22%
DJ Global Titans NR EUR	1.151,6	7,16%	28,65%	42,36%
MSCI EMERG MARKETS NR	505,0	1,13%	5,44%	17,73%
MSCI JAPAN NR EUR	250,1	-3,22%	8,20%	20,66%
MSCI ACWI NET EUR	311,0	5,26%	23,48%	38,18%

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



Política monetaria.

En el mes de octubre se ha confirmado la posición que habían venido mostrando previamente los principales bancos centrales en materia de política monetaria. El BCE anunció que reducirá a un ritmo menor el programa de emergencia frente a la pandemia (PEPP) reduciendo el importe mensual de las compras de forma paulatina, pero manteniendo la flexibilidad en su aplicación para mantener unas condiciones financieras suficientemente favorables. Por parte de la FED se espera que ya en la reunión de noviembre se den detalles precisos del inicio del proceso de tapering y que lo empiece a ejecutar a mediados de diciembre mediante una reducción de estímulos moderada en inicio (~10 BnUSD Treasuries y ~5 bnUSD RMBs). La atención se centrará más en el tono del gobernador de la FED. Finalmente, se espera que el Banco de Inglaterra realice ya una primera subida simbólica de tipos del 0,25% desde el 0,1% actual. Movimiento no exento de cierta polémica.



Inflación.

El incremento de la inflación en la eurozona en el mes de octubre se situó en el 4,1% (2,1% en el dato subyacente o core) frente a una estimación previa del 3,7%. Para España el dato fue del 5,5% siendo el cuarto país europeo con mayores incrementos. El componente de energía ha sido claramente decisivo para llegar a estos niveles. El ECB mantiene la calma sosteniendo su mensaje de transitoriedad.

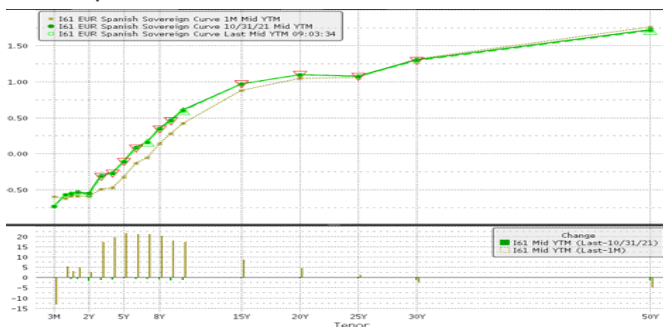


Crisis energética global.

Se mantienen las tensiones globales en materia energética en la mayor parte del mundo. Solamente Rusia y algunos países productores de petróleo y gas están consiguiendo esquivar los problemas. El fuerte incremento de la demanda global tras los momentos más duros de la pandemia del CoVid 19, muchos años de unos niveles históricamente bajos en inversión en lo referente a la producción de hidrocarburos, los problemas de suministros, los elevados costes de transporte, los pocos activos de transporte de hidrocarburos, unos bajos niveles de inventarios de gas en Europa y Asia, suponen una cantidad de elementos muy relevantes en materia energética que han confluído en 2021. Así nos encontramos frente a un aumento muy notable de los precios de gas natural y petróleo.

Gráficos de Mercado.

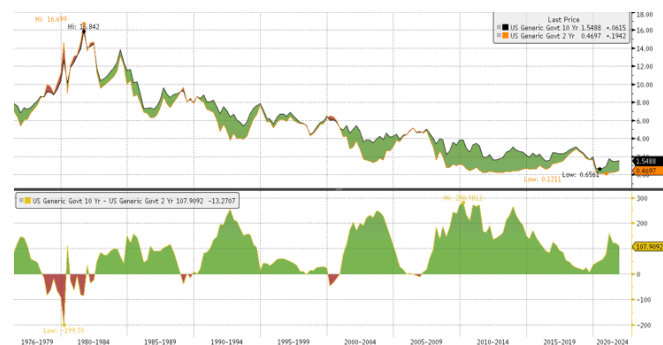
Curva España mes vs. mes.



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 3T21.

Ibex 35 sorpresas positivas.

Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
10 All Securities	17 / 35	0.59%	3.39%
12 Materials	1 / 3	3.98%	9.37%
13 Industrials	4 / 7	7.72%	-68.05%
14 Energy	1 / 2	-6.33%	6.02%
15 Technology	1 / 2	1.08%	
16 Consumer Discretionary	1 / 3	7.97%	
17 Communications	0 / 1		
18 Financials	6 / 6	3.77%	9.93%
19 Health Care	0 / 3		
20 Utilities	3 / 6	-1.14%	-8.53%
21 Real Estate	0 / 2		

EuroStoxx 50 sorpresas positivas.

Sector (BICS)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
10 All Securities	30 / 47	2.78%	7.66%
12 Materials	3 / 4	6.82%	2.63%
13 Industrials	5 / 7	-0.43%	0.69%
14 Consumer Staples	4 / 5	4.14%	-2.39%
15 Energy	2 / 2	27.08%	39.07%
16 Technology	2 / 4	0.86%	18.46%
17 Consumer Discretionary	6 / 9	-5.77%	-15.96%
18 Financials	4 / 8	3.29%	10.03%
19 Health Care	3 / 4	1.90%	6.52%
20 Utilities	1 / 2	-1.32%	-13.10%
21 Real Estate	0 / 1		

Los resultados empresariales que están publicando las compañías en España y Europa hasta la fecha están mostrando un comportamiento favorable y reflejando sorpresas positivas en la mayor parte de los casos. Antes de que de la temporada de resultados comenzase, el principal miedo del mercado era que la inflación de materiales, materias primas y bienes intermedios pudiese provocar una erosión importante en los márgenes de las compañías cotizadas, especialmente en los sectores industriales o de consumo, sin embargo, hasta el momento, la tónica general es que las compañías están trasladando a los clientes dichos incrementos de costes vía precios, salvando de este modo por el momento este impacto en márgenes que no se está produciendo. El dinamismo en ventas se está logrando trasladar de este modo a la línea de beneficios de las compañías permitiendo así un trimestre de resultados hasta el momento favorable.

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

Posicionamiento.

	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
RANGOS DE INVERSIÓN RV	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
POSICIONAMIENTO	17,0%	34,0%	59,0%	93,0%

EFFECTIVO	4	Gob. Core EUR	1
USD	3	Gob. Periférica EUR	2
MATERIAS PRIMAS	3	Gob. USA	3
		Corp. IG	2
		Corp. HY	3
		Emergente	3
RENTA VARIABLE		ALTERNATIVOS	
España	4	Alternativos	4
Europa	4	Activos Reales	4
EEUU	3		
Emergentes	3		
Japón	3		

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