

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Diciembre 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	0,774	20 bp	54 bp	65 bp
Bono USA 5Y	1,357	19 bp	50 bp	99 bp
Bono USA 10Y	1,510	6 bp	8 bp	59 bp
Bono Alemán 2Y	-0,605	13 bp	6 bp	9 bp
Bono Alemán 5Y	-0,417	20 bp	18 bp	32 bp
Bono Alemán 10Y	-0,177	17 bp	5 bp	39 bp
Letra Tesoro	-0,598	4 bp	-5 bp	3 bp
Bono España 2Y	-0,578	5 bp	-5 bp	4 bp
Bono España 5Y	-0,141	16 bp	13 bp	25 bp
Bono España 10Y	0,565	16 bp	19 bp	51 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-168 pb	-179 pb	-165 pb	-148 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-74 pb	-74 pb	-60 pb	-61 pb

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	8.713,8	4,92%	7,93%	7,93%
EuroStoxx 50	4.298,4	5,79%	20,99%	20,99%
Dax 30	15.884,9	5,20%	15,79%	15,79%
Cac 40	7.153,0	6,43%	28,85%	28,85%
Footsie Mibtel 40	27.346,8	5,94%	23,00%	23,00%
Footsie 100	7.384,5	4,61%	14,30%	14,30%
Swiss Market	12.875,7	5,89%	20,29%	20,29%
Dow Jones Ind.	36.338,3	5,38%	18,73%	18,73%
S&P 500	4.766,2	4,36%	26,89%	26,89%
Nasdaq Comp.	15.645,0	0,69%	21,39%	21,39%
Russell 3000	2.788,1	3,82%	24,00%	24,00%
Nikkei 225	28.791,7	3,49%	4,91%	4,91%
Bovespa	104.822,4	2,85%	-11,93%	-11,93%
MexBol	53.272,4	7,19%	20,89%	20,89%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,137	0,28%	-6,93%	-6,93%
EUR/GBP	0,841	-1,31%	-5,86%	-5,86%
EUR/JPY	130,90	2,01%	3,74%	3,74%
EUR/CHF	1,038	-0,39%	-4,04%	-4,04%
Oro	1.829,2	3,08%	-3,64%	-3,64%
Plata	23,3	2,07%	-11,72%	-11,72%
Cobre	446,4	4,29%	26,79%	26,79%
Pulpa de Papel	968,7	3,16%	-9,64%	-9,64%
Brent	77,5	11,05%	51,38%	51,38%
West Texas	77,0	16,33%	58,68%	58,68%
Gas Europa	203,5	85,51%	336,23%	336,23%
Gas USA	3,7	-19,03%	53,14%	53,14%

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx 1-3	171,0	-0,31%	-0,73%	-0,73%
Ibex Net Return	22.466,7	5,16%	10,28%	10,28%
EuroStoxx 50 NR	9.491,1	5,81%	23,34%	23,34%
S&P 500 NR EUR	6.489,4	3,38%	37,89%	37,89%
DJ Global Titans NR EUR	1.205,1	1,98%	34,62%	34,62%
MSCI EMERG MARKETS NR	502,2	0,84%	4,86%	4,86%
MSCI JAPAN NR EUR	252,9	0,85%	9,43%	9,43%
MSCI ACWI NET EUR	321,2	2,94%	27,54%	27,54%

CoVid 19.

La aparición a finales de noviembre de una nueva variante de Covid 19, la cepa Ómicron, ha realimentado la inestabilidad a los mercados durante todo el mes de diciembre, con idas y venidas de las cotizaciones de los activos de riesgo. El carácter altamente contagioso de esta nueva variante, aunque también aparentemente menos letal, ha provocado una sexta ola de contagios, que se ha desarrollado especialmente en Europa a una velocidad de transmisión no antes vista. Los sectores y activos más expuestos a ciclo han comenzado diciembre sufriendo, aunque en algunos casos ya hemos podido asistir a cierto grado de recuperación parcial en sus cotizaciones.

Tensiones geopolíticas.

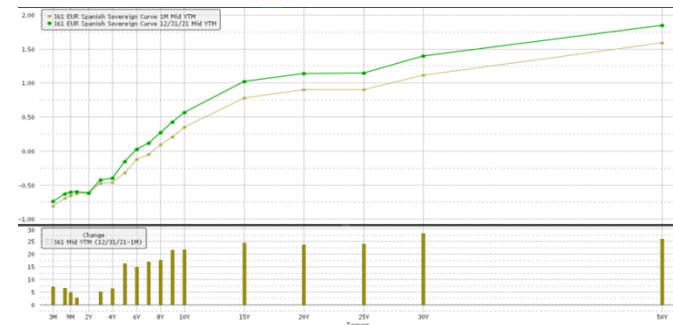
De cara a 2022 tenemos diferentes frentes de tensión geopolítica a las que durante 2021 no se les ha podido pegar carpetazo y conviene vigilar. Las tensiones entre Ucrania y Rusia, la frontera Europea tanto por el Este como por el Sur, la inestabilidad durmiente en algunos países de LatAm y la tensión comercial latente, y aparentemente no resuelta, entre China y EEUU, son aspectos que pensamos que pueden introducir ruido en los mercados en 2022. Hay que vigilar estos factores de volatilidad.

Inflación y política monetaria.

A estas alturas, y tras las declaraciones de los principales bancos centrales, ya nadie pone en duda que 2022 va a ser el año de la normalización de la política monetaria en los países desarrollados. Al menos de su comienzo. El contexto de retiradas de estímulos de las principales economías es generalizado y muchas autoridades monetarias, de hecho, ya han iniciado ese camino en 2021. Indudablemente, el objetivo de controlar una inflación, que al final ha parecido ser menos transitoria de lo que se esperaba, es la clave. Este panorama dibuja, a priori, un futuro incierto en las previsiones para algunos activos de cara al próximo año. Previsiblemente la renta fija va a seguir mostrando dificultades, especialmente la renta fija con un componente más elevado de duración. En renta variable las valoraciones y la normalización en el crecimiento de las cuentas de resultados, exigirán una buena selección de activos.

Gráficos de Mercado.

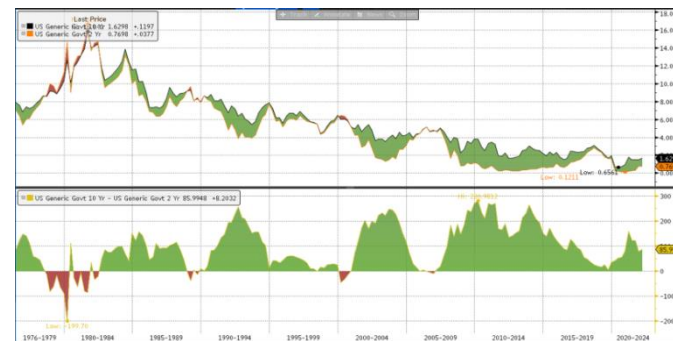
Curva España mes vs. mes.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



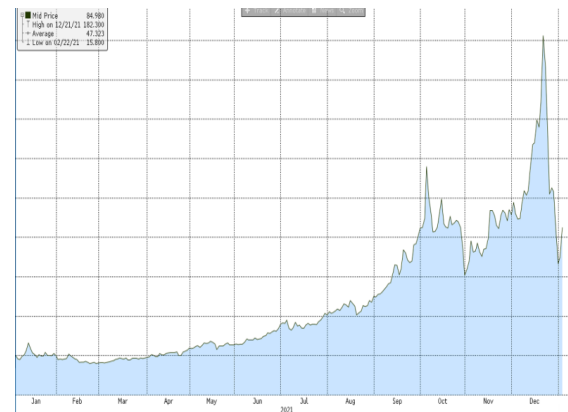
Principales índices bursátiles.



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

Destacamos... Precio de la energía.

Precio del Gas Hub Holandés.



El precio del gas en Europa ha revertido parcialmente en los últimos días el incremento mostrado durante los últimos meses. Así, la referencia europea, se ha desplomado un -40% en menos de una semana, cayendo por debajo de los 100 EUR/MWh. Sin duda, el mensaje del Gobierno de Rusia asegurando que podría aumentar la producción y congelar los precios, siempre que se aumente la duración de los contratos bilaterales, unido a la entrada masiva por medio de cargueros de GNL en la red europea de regasificadoras, han sido elementos que han influido fuertemente en la bajada del precio del gas. Con ello, se ha producido un alivio temporal respecto a la falta de suministro de gas en Europa. A pesar de ello conviene huir de discursos triunfalistas, en referencia al cercano fin de la crisis energética. La citada tregua en el gas tiene carácter temporal, ya que el conflicto geopolítico entre Moscú y la UE respecto a Ucrania perdura y el problema del cuello de botella en los proveedores de hidrocarburos en Europa persiste. La solución pasa por reducir la dependencia energética, pero se trata de una solución a muy largo plazo y que requiere un nivel de inversión decidido.

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
		RENTA FIJA	
		Corp. IG	2
		Corp. HY	3
		Emergente	3
		ALTERNATIVOS	
		Alternativos	4
		Activos Reales	4
RENTA VARIABLE			
España	4		
Europa	4		
EEUU	3		
Emergentes	3		
Japón	3		

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