INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Septiembre 2023

¿Qué ha pasado?

Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	4,500	25 pb	100 pb	325 pb
Tipos FED	5,500	0 pb	50 pb	225 pb
Bono USA 2Y	5,106	24 bp	108 bp	82 bp
Bono USA 5Y	4,675	42 bp	110 bp	58 bp
Bono USA 10Y	4,571	46 bp	110 bp	74 bp
Bono Alemán 2Y	3,206	22 bp	52 bp	144 bp
Bono Alemán 5Y	2,793	31 bp	48 bp	83 bp
Bono Alemán 10Y	2,839	37 bp	54 bp	73 bp
Letra Tesoro	3,855	21 bp	88 bp	184 bp
Bono España 2Y	3,598	22 bp	68 bp	147 bp
Bono España 5Y	3,493	33 bp	55 bp	86 bp
Bono España 10Y	3,933	45 bp	62 bp	64 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-173 pb	-164 pb	-117 pb	-172 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-109 pb	-101 pb	-101 pb	-118 pb

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	9.428,0	-0,82%	14,57%	27,98%
EuroStoxx 50	4.174,7	-2,85%	10,04%	25,81%
Dax 30	15.386,6	-3,51%	10,51%	27,01%
Cac 40	7.135,1	-2,48%	10,22%	23,82%
Footsie Mibtel 40	28.243,3	-2,04%	19,13%	36,78%
Footsie 100	7.608,1	2,27%	2,10%	10,36%
Swiss Market	10.963,5	-1,46%	2,18%	6,78%
Dow Jones Ind.	33.507,5	-3,50%	1,09%	16,65%
S&P 500	4.288,1	-4,87%	11,68%	19,59%
Nasdaq Comp.	13.219,3	-5,81%	26,30%	25,00%
Russell 3000	2.462,1	-4,87%	11,05%	18,50%
Nikkei 225	31.857,6	-2,34%	22,09%	22,83%
Bovespa	116.565,2	0,71%	6,22%	5,93%
MexBol	50.875,0	-4,05%	4,98%	14,00%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,057	-2,49%	-1,23%	7,87%
EUR/GBP	0,867	1,29%	-2,11%	-1,24%
EUR/JPY	157,95	0,08%	12,49%	11,33%
EUR/CHF	0,968	1,02%	-2,22%	0,02%
Oro	1.848,6	-4,72%	1,35%	11,32%
Plata	22,2	-9,26%	-7,41%	16,56%
Cobre	373,8	-2,21%	-1,90%	11,50%
Pulpa de Papel	907,9	-6,58%	-15,49%	5,08%
Brent	96,3	10,17%	18,38%	9,90%
West Texas	90,8	8,56%	13,12%	14,22%
Gas Europa	109,2	0,00%	-50,59%	-36,51%
Gas USA	2,7	4,28%	-23,86%	-58,13%

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx Sovereign 1-3	164,6	-0,28%	1,11%	0,37%
Iboxx Euro Corporate 1-3	191,3	0,03%	2,33%	2,90%
Bloomberg Euro High Yield	341,5	0,33%	6,30%	11,30%
Ibex Net Return	25.707,0	-0,80%	17,60%	32,36%
Eurostoxx 50 NR	9.672,9	-2,79%	12,60%	29,00%
S&P 500 NR EUR	6.398,4	-2,41%	13,56%	11,97%
MSCI Emerging Markets NR	438,9	-0,17%	2,64%	3,35%
MSCI ACWI NET EUR	310,0	-1,72%	10,94%	11,78%

Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español - Gestión de Carteras

Reuniones Bancos Centrales: tipos más altos por más tiempo.

Reunión **BCE**: **subió los tipos +25 pb hasta el 4,50%** y revisó al **alza** las expectativas de **inflación** y a **la baja** las de **crecimiento**. La reacción inicial de los mercados fue de ligeras subidas porque Lagarde sugiere el fin de las subidas.

El BCE estima que la inflación media en 2023 se sitúe en el +5,6%, para moderarse al +3,2% y al +2,1% en 2024 y 2025, respectivamente. En cuanto al crecimiento, recorta su estimación este año desde el 0,9% de junio al 0,7% y deja en el 1% el alza del PIB para 2024, frente al 1,5% de junio, y en el 1,5% el crecimiento en 2025.

Reunión **FED**: Cumplió con el guion y **mantuvo los tipos de interés en el 5,50**% , realizando la pausa esperada y cuya decisión se tomó por unanimidad. El mensaje de Jerome Powell dejó claro que los tipos estarán altos por un buen tiempo. «Tomaremos decisiones reunión por reunión. Haremos todo lo posible para lograr los objetivos. Estamos preparados para aumentar aún más las tasas si es apropiado». El mercados descuenta que las bajadas de tipos se retrasarán a septiembre 2024. Entre los riesgos principales, se encuentran los tipos más altos durante más tiempo, las huelgas del sector automoción y la reanudación de los pagos de préstamos estudiantiles.

Reunión Banco Inglaterra**:** decisión inesperada por los mercados al mantenerse los tipos de interés sin cambios en el 5,25%. El mercado descontaba una subida de +25 puntos básicos.

Recortes de producción del Petróleo: precio al alza

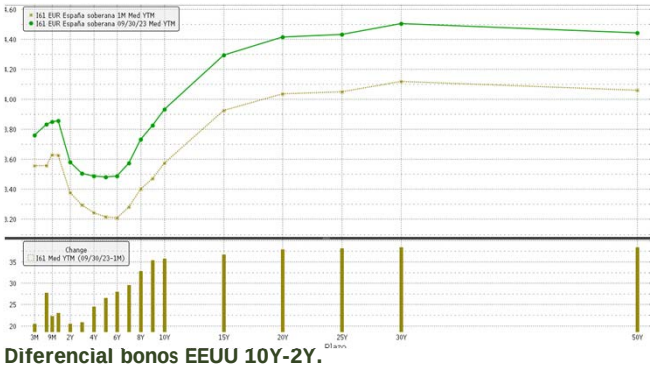
El precio del petróleo repuntó un +10,17% en el mes y lleva una subida de más del 30% en los últimos 3 meses. Arabia Saudí ampliará el recorte de un 1 millón de barriles diarios hasta diciembre y Rusia ampliará los recortes de exportación de petróleo en 300.000 barriles/diarios. El petróleo podría superar los 100 $/b antes de 2024 debido a la fuerte demanda asiática y los recortes de la OPEP+. Factor vital de cara al impacto en la inflación.

Datos PMI Eurozona siguen a la baja

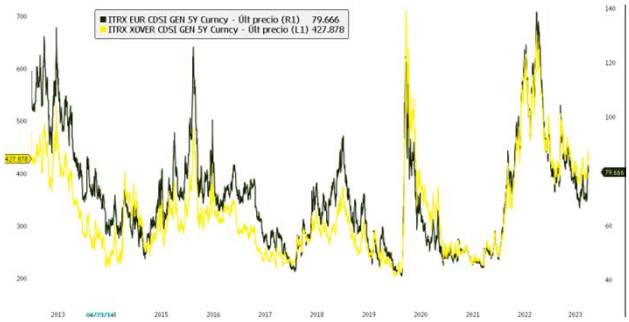
PMI Servicios Eurozona: 47,9 vs 48,3 anterior. PMI final compuesto: 46,7 vs 47 previo, continúa por debajo de 50, señalando terreno recesivo.

Gráficos de Mercado.

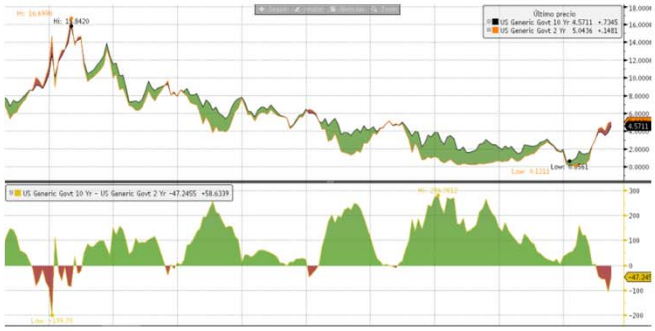
Curva España mes vs mes.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



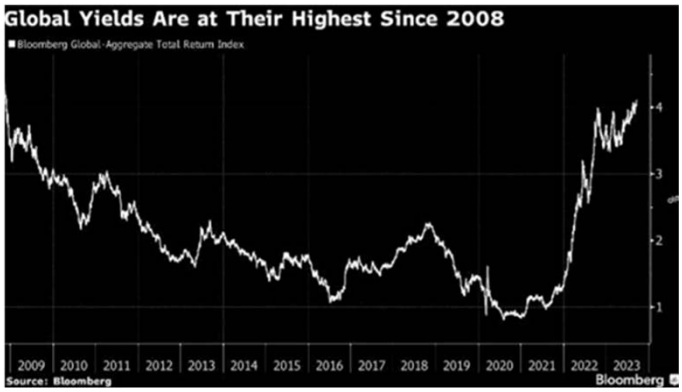
Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



Principales índices bursátiles.

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

Destacamos….las TIRes se disparan



Como se puede apreciar en el gráfico de la izquierda, el índice «Bloomberg Global Aggregate Total Return Index» que sigue la evolución de las rentabilidades de emisiones públicas y privadas a nivel global, ha marcado máximos desde el 2008. El descalabro de los bonos en el mes y por tanto, las subidas que está marcando las TIRes en todos los plazos (la TIR del bono americano a 10 años ya está en el 4,57%) está dañando también a la renta variable, destacando la corrección de las bolsas durante el mes de septiembre, donde los valores tecnológicos han tenido la peor evolución mensual con una caída del Nasdaq de casi el 6%.

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	13,3%	27,1%	56,8%	90,9%

EFECTIVO		3
USD		2
MATERIAS PRIMAS		2
RENTA VARIABLE	España	2
	Europa	2
	EEUU	2
	Emergentes	2
	Japón	2

RENTA FIJA	Gob. Core EUR	4
	Gob. Periférica EUR	4
	Gob. USA	4
	Corp. IG	4
	Corp. HY	3
	Emergente	3
ALTERNATIVOS	Alternativos	3
	Activos Reales	3

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