

# INFORME MENSUAL DE MERCADOS

## Diciembre 2022

### ¿Qué ha pasado?

#### Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	2,500	50 pb	250 pb	250 pb
Tipos FED	4,500	50 pb	275 pb	425 pb
Bono USA 2Y	4,426	11 bp	159 bp	369 bp
Bono USA 5Y	4,004	26 bp	112 bp	274 bp
Bono USA 10Y	3,875	26 bp	99 bp	236 bp
Bono Alemán 2Y	2,691	56 bp	217 bp	331 bp
Bono Alemán 5Y	2,482	54 bp	155 bp	293 bp
Bono Alemán 10Y	2,571	64 bp	133 bp	274 bp
Letra Tesoro	2,641	25 bp	215 bp	323 bp
Bono España 2Y	2,909	53 bp	209 bp	352 bp
Bono España 5Y	3,072	55 bp	150 bp	322 bp
Bono España 10Y	3,663	71 bp	138 bp	309 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-130 pb	-167 pb	-164 pb	-168 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-109 pb	-101 pb	-104 pb	-74 pb



#### Reunión Política Monetaria FED - 13/14 dic

La Fed subió los tipos de interés +50 puntos básicos tal y como descontaba el mercado hasta los 4,50%. Sin embargo, hubo mala reacción del mercado norteamericano al discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, que confirmó que su política se está acercando a ser lo suficientemente restrictiva y era apropiado reducir el ritmo de las subidas de tipos, pero aseguró que no considerarían recortes hasta que la inflación estuviera disminuyendo de manera sostenida.



#### Reunión Política Monetaria BCE - 15 dic

El Banco Central Europeo cumplió con el guión y elevó los tipos de interés +50 puntos básicos hasta situar el precio del dinero en el 2,5%, su nivel más alto en 14 años. El BCE cree que los tipos de interés deberán subir de forma “significativa” y “constante” para alcanzar niveles lo suficientemente restrictivos como para garantizar el retorno oportuno de la inflación al objetivo a medio plazo del +2%. Espera subirlos aún más basándose en una importante revisión al alza de las perspectivas de inflación. Las nuevas proyecciones del BCE contemplan que los precios suban en promedio en 2022 un +8,4%, tres décimas más de lo que esperaban en septiembre, con una inflación subyacente del +3,9%. Para el 2023, la inflación se moderará al +6,3%, cuando anteriormente anticipaban el +5,5%. Los mercados reaccionaron mal a los comentarios de Lagarde con caídas tanto del precio de los bonos (repuntando las TIRes) como las bolsas. Por otra parte, La cartera APP (Programa de compra de activos) disminuirá a un ritmo medido y predecible a partir de marzo de 2023.



#### Mejoran expectativas de inflación

Los niveles de inflación se reducen progresivamente en USA: por un lado, el indicador favorito de la Fed, el deflactor PCE (Personal Consumption Expenditure) quedó en +5,5% frente al +6,1% anterior. La Tasa Subyacente se moderó, aunque una décima menos de lo esperado al +4,7% desde +5,0% anterior. Son los niveles más bajos desde octubre 2021. Respecto al indicador de las expectativas de Inflación de la Universidad de Michigan, se publicó un +4,4% vs +4,6% preliminar.



#### China sigue con su reapertura

China anuncia 10 nuevas medidas para seguir avanzado hacia un levantamiento y normalidad de sus estricta política de COVID 0, que incluyen reducir las áreas de alto riesgo, menor número de pruebas PCR, cuarentenas domiciliarias y levantar los bloqueos en áreas de alto riesgo si no hay nuevos casos reportados en los últimos 5 días.

#### Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	8.229,1	-1,60%	-5,56%	-5,56%
EuroStoxx 50	3.793,6	-4,32%	-11,74%	-11,74%
Dax 30	13.923,6	-3,29%	-12,35%	-12,35%
Cac 40	6.473,8	-3,93%	-9,50%	-9,50%
Footsie Mibtel 40	23.707,0	-3,67%	-13,31%	-13,31%
Footsie 100	7.451,7	-1,60%	0,91%	0,91%
Swiss Market	10.729,4	-3,58%	-16,67%	-16,67%
Dow Jones Ind.	33.147,3	-4,17%	-8,78%	-8,78%
S&P 500	3.839,5	-5,90%	-19,44%	-19,44%
Nasdaq Comp.	10.466,5	-8,73%	-33,10%	-33,10%
Russell 3000	2.217,1	-5,99%	-20,48%	-20,48%
Nikkei 225	26.094,5	-6,70%	-9,37%	-9,37%
Bovespa	109.734,6	-2,45%	4,69%	4,69%
MexBol	48.463,9	-6,23%	-9,03%	-9,03%

#### Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,071	2,87%	-5,85%	-5,85%
EUR/GBP	0,885	2,59%	5,23%	5,23%
EUR/JPY	140,41	-2,28%	7,27%	7,27%
EUR/CHF	0,990	0,56%	-4,62%	-4,62%
Oro	1.824,0	3,14%	-0,28%	-0,28%
Plata	24,0	7,93%	2,77%	2,77%
Cobre	381,1	1,94%	-13,21%	-13,21%
Pulpa de Papel	1.074,3	3,57%	10,90%	10,90%
Brent	85,0	-1,84%	9,70%	9,70%
West Texas	80,3	-0,36%	4,25%	4,25%
Gas Europa	221,0	-26,33%	8,60%	8,60%
Gas USA	3,5	-48,21%	-3,83%	-3,83%

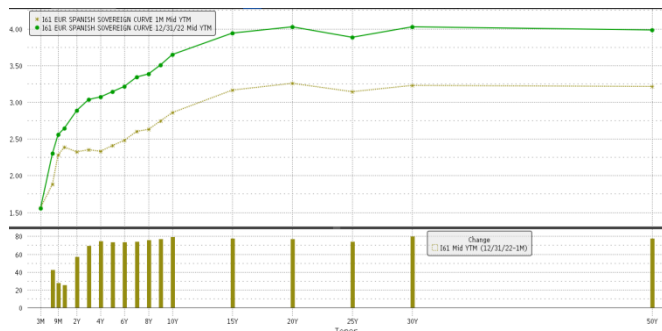
#### Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx 1-3	162,8	-0,86%	-4,80%	-4,80%
Ibex Net Return	21.859,9	-1,38%	-2,70%	-2,70%
EuroStoxx 50 NR	8.590,4	-4,27%	-9,49%	-9,49%
S&P 500 NR EUR	5.634,7	-9,12%	-13,17%	-13,17%
DJ Global Titans NR EUR	963,0	-9,41%	-20,09%	-20,09%
MSCI EMERG MARKETS NR	427,6	-4,88%	-14,85%	-14,85%
MSCI JAPAN NR EUR	224,7	-3,27%	-11,18%	-11,18%
MSCI ACWI NET EUR	279,4	-7,32%	-13,01%	-13,01%

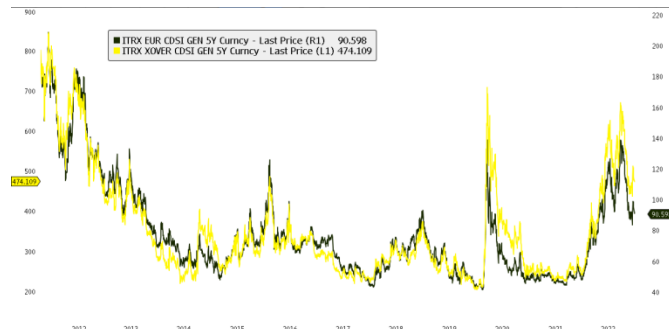


# Gráficos de Mercado.

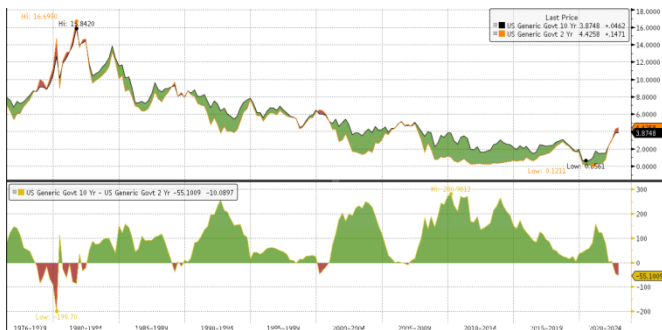
Curva España mes vs mes.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



Principales índices bursátiles.

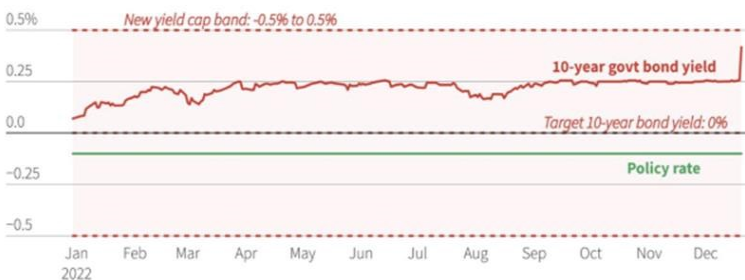


Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español - Gestión de Banca Privada

## Destacamos... Banco Central Japón relaja su política ultraexpansiva

### BOJ widens band around its yield cap

While keeping its policy rate unchanged, the Bank of Japan decided to allow the 10-year bond yield to move up and down 50 basis points around the 0% target thus widened from 25 basis points each, to address the rising cost of monetary easing. The yield curve control (YCC) targets remain unchanged.



El Banco Central de Japón anunció por sorpresa una ampliación del control de intervención de la curva de tipos de interés. El rendimiento de los bonos podrá subir y bajar con un rango más amplio de 0,5% (frente al rango anterior de 0,25%). La noticia fue recibida con la apreciación del yen y bajadas de los precios de los bonos porque puede ser una antesala del fin de la política ultraexpansiva de Japón. Se estima que el tipo de interés principal se situará en el 0% en 2023 frente al -0,10% actual. Para compensar ese endurecimiento de su política monetaria, aumenta sus compras mensuales de bonos y sólo durante el mes de diciembre ha comprado 128 billones \$ de bonos.

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	12,2%	26,0%	49,2%	79,1%

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

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