INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Diciembre 2023

¿Qué ha pasado?

Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	4,500	0 pb	50 pb	200 pb
Tipos FED	5,500	0 pb	25 pb	100 pb
Bono USA 2Y	4,322	-35 bp	-57 bp	-10 bp
Bono USA 5Y	3,933	-33 bp	-22 bp	-7 bp
Bono USA 10Y	3,879	-44 bp	4 bp	0 bp
Bono Alemán 2Y	2,461	-35 bp	-73 bp	-30 bp
Bono Alemán 5Y	2,011	-36 bp	-53 bp	-56 bp
Bono Alemán 10Y	2,024	-42 bp	-36 bp	-54 bp
Letra Tesoro	3,188	-27 bp	-53 bp	54 bp
Bono España 2Y	3,023	-27 bp	-47 bp	9 bp
Bono España 5Y	2,688	-41 bp	-56 bp	-47 bp
Bono España 10Y	2,993	-47 bp	-39 bp	-67 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-185 pb	-187 pb	-144 pb	-130 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-96 pb	-102 pb	-99 pb	-109 pb

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	10.102,1	0,44%	22,76%	22,76%
EuroStoxx 50	4.521,7	3,18%	19,19%	19,19%
Dax 30	16.751,6	3,31%	20,31%	20,31%
Cac 40	7.543,2	3,18%	16,52%	16,52%
Footsie Mibtel 40	30.351,6	2,07%	28,03%	28,03%
Footsie 100	7.733,2	3,75%	3,78%	3,78%
Swiss Market	11.137,8	2,61%	3,81%	3,81%
Dow Jones Ind.	37.689,5	4,84%	13,70%	13,70%
S&P 500	4.769,8	4,42%	24,23%	24,23%
Nasdaq Comp.	15.011,4	5,52%	43,42%	43,42%
Russell 3000	2.748,2	5,18%	23,95%	23,95%
Nikkei 225	33.464,2	-0,07%	28,24%	28,24%
Bovespa	134.185,2	5,38%	22,28%	22,28%
MexBol	57.386,3	6,15%	18,41%	18,41%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,104	1,39%	3,12%	3,12%
EUR/GBP	0,867	0,51%	-2,08%	-2,08%
EUR/JPY	155,72	-3,50%	10,90%	10,90%
EUR/CHF	0,929	-2,52%	-6,13%	-6,13%
Oro	2.063,0	1,30%	13,10%	13,10%
Plata	23,8	-5,84%	-0,66%	-0,66%
Cobre	389,1	1,04%	2,27%	2,27%
Pulpa de Papel	991,9	6,71%	-7,67%	-7,67%
Brent	77,6	-3,72%	-4,60%	-4,60%
West Texas	71,7	-5,67%	-10,73%	-10,73%
Gas Europa	109,2	0,00%	-50,59%	-50,59%
Gas USA	2,6	-6,18%	-26,70%	-26,70%

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx Sovereign 1-3	168,5	1,07%	3,51%	3,51%
Iboxx Euro Corporate 1-3	196,4	1,21%	5,07%	5,07%
Bloomberg Euro High Yield	360,2	2,91%	12,12%	12,12%
Ibex Net Return	27.767,7	0,69%	27,03%	27,03%
Eurostoxx 50 NR	10.500,4	3,21%	22,23%	22,23%
S&P 500 NR EUR	6.841,2	3,23%	21,41%	21,41%
MSCI Emerging Markets NR	453,7	2,63%	6,11%	6,11%
MSCI ACWI NET EUR	329,9	3,52%	18,06%	18,06%

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

Descenso de las tasas de inflación.

En la **eurozona**, la tasa de inflación interanual bajó en el mes de **noviembre** hasta el **2,5%**, lo que supone **la cifra más baja desde julio de 2021**. Esta caída supone un fuerte descenso desde el 8,6% anotado en enero. Asimismo, la inflación **subyacente cayó al 3,6%**, seis décimas menos que lo registrado en el mes de octubre. Con estos nuevos datos muestran que las medidas implementadas por el Banco Central están teniendo impacto en la economía y sigue una senda descendente. Por su parte, en **EEUU** la tasa interanual fue de un **3,1%**, una décima menos que el mes anterior. Y en relación a **España**, el IPC **bajó** tres décimas hasta el **3,2%** interanual, situándose en su menor nivel desde agosto, mientras que la inflación **subyacente descendió** siete décimas hasta el **4,5%**.

Buen dato de paro americano.

En el mes de noviembre la tasa de desempleo norteamericano bajó al **3,7%** y se crearon **199.000 nuevos empleos no agrícolas**. La economía estadounidense aceleró el ritmo de creación de nuevos puestos de trabajo no agrícolas frente a los 150.000 del pasado octubre.

Caída del precio del petróleo.

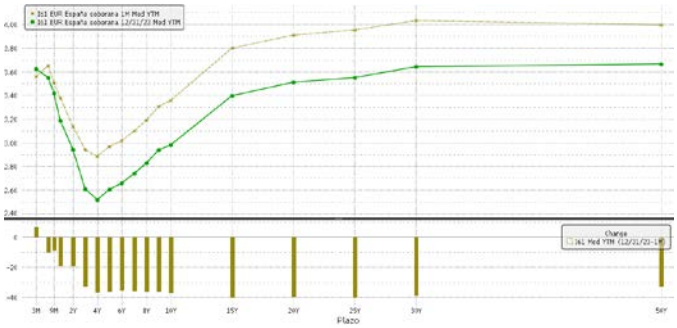
En el mes de diciembre, el precio del **Brent** ha cerrado con una **caída** de un **-5,29%**. Los **recortes** de producción de petróleo mencionados por la OPEP y Rusia este año han sido **históricos**. Al inicio del año, las expectativas hablaban de un barril por encima de los 100 dólares, pero a cierre de diciembre cotizaba **lejos de los 80 dólares**. Según el informe presentado por la Agencia Internacional de la Energía apunta a que "la oferta récord de EEUU, Guyana y Brasil, el aumento de los envíos iraníes y las sanciones a las exportaciones de petróleo rusas han alterado los flujos comerciales mundiales de petróleo, expulsando a Arabia Saudí y a otros productores clave de Oriente Medio de los principales mercados de exportación", haciendo caer el precio del oro negro.

Bancos Centrales: mensajes alentadores.

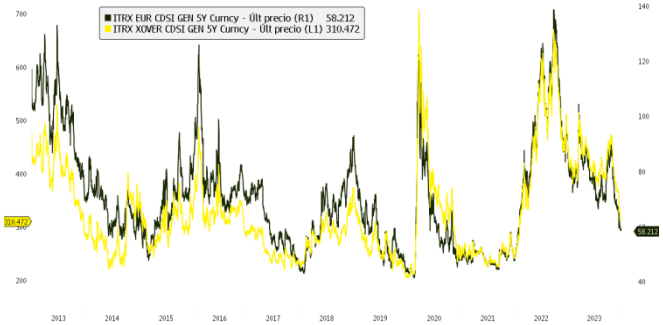
El presidente de la **Fed** mantuvo sin cambios los tipos de interés (**5,25%-5,5%**). En la comparecencia manifestó que el ritmo de crecimiento económico americano estaba desacelerándose con respecto al tercer trimestre del 2023, y que las presiones inflacionistas están disminuyendo paulatinamente. También mencionó que el organismo prevé realizar tres recortes de tipos en el 2024. Por su parte, el **BCE** también paralizó la subida de tipos, de manera que el tipo de interés de las **operaciones principales de financiación**, de la **facilidad marginal de crédito** y de la de **depósito** se quedarían en el **4,50%, 4,75% y 4,00%** respectivamente.

Gráficos de Mercado.

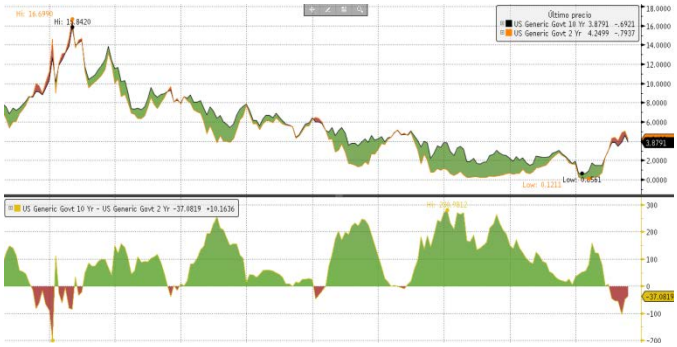
Curva España mes vs mes.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



Principales índices bursátiles.

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

Destacamos…. tambaleos en la cadena de suministros

Fuente: S&P Global Commodity Insights

Alrededor del 12% del comercio mundial pasa por el Mar Rojo, por el canal de Suez. Desde mediados de noviembre, más de diez buques en tránsito han sido atacados por los militantes Houthi de Yemen, alineados con Irán. Muchas compañías navieras han respondido posponiendo los viajes a través de la región, un paso crucial entre Asia y Europa. Las compañías han alegado que desviarán los buques alrededor del Cabo de Buena Esperanza, traduciéndose en nueve días más de viaje y, por ende, un impacto en el precio del trasporte y cuellos de botella en la cadena de suministros; un caldo de cultivo que podría hacer subir la inflación.

Posicionamiento.

	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
RANGOS DE INVERSIÓN RV	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
POSICIONAMIENTO	13,6%	27,6%	57,3%	91,0%

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.