

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Enero 2024

¿Qué ha pasado?

Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	4,500	0 pb	25 pb	200 pb
Tipos FED	5,500	0 pb	0 pb	100 pb
Bono USA 2Y	4,322	7 bp	-55 bp	12 bp
Bono USA 5Y	3,933	8 bp	-30 bp	31 bp
Bono USA 10Y	3,912	3 bp	-16 bp	40 bp
Bono Alemán 2Y	2,461	5 bp	-54 bp	-19 bp
Bono Alemán 5Y	2,011	6 bp	-54 bp	-29 bp
Bono Alemán 10Y	2,166	14 bp	-36 bp	-12 bp
Letra Tesoro	3,255	6 bp	-43 bp	33 bp
Bono España 2Y	3,023	5 bp	-42 bp	11 bp
Bono España 5Y	2,688	6 bp	-55 bp	-23 bp
Bono España 10Y	3,090	9 bp	-48 bp	-19 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-174 pb	-185 pb	-154 pb	-122 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-92 pb	-96 pb	-104 pb	-99 pb



Mantenimiento de tipos de interés.

El presidente de la Fed, Jerome Powell **mantuvo sin cambios por cuarta vez consecutiva los tipos de interés** (5,25%- 5,5%). Manifestó que **no bajará las tasas hasta que la inflación no llegue al objetivo del 2%**. Asimismo, ha mencionado que el mercado laboral sigue tenso y si vieran un debilitamiento inesperado en ese mercado, eso les haría recortar tipos antes. A parte del precio del dinero, el banco central reiteró su intención de seguir reduciendo el balance a un ritmo de 95.000 millones de dólares al mes. Por su parte, Christine Lagarde, presidenta del BCE, **dejo sin cambios los tipos de interés y manifestó que es prematuro hablar sobre una bajada de las tasas** y que seguirán muy pendientes de los datos y que evaluará la situación a medida que vaya desarrollando. No obstante, cree que la bajada de tipos puede que llegue en verano.



Repunte de la inflación en ambas zonas.

En Europa, la tasa de inflación interanual de la zona euro se **aceleró en diciembre hasta el 2,9%** desde el 2,4% del mes anterior, lo que supone su lectura más alta desde el pasado mes de octubre. Esta caída atiende principalmente a la menor caída en el coste de la energía, que bajo un 6,7% frente al 11,5%, dato anterior. Por su parte, la tónica en Estados Unidos fue diferente, **repuntó la inflación en tres décimas en el mes de diciembre** (3,4% act vs 3,1% dato anterior); por encima del dato apuntado por el consenso 3,2%

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	10.077,7	-0,24%	-0,24%	11,55%
EuroStoxx 50	4.648,4	2,81%	2,81%	11,65%
Dax 30	16.903,8	0,91%	0,91%	11,74%
Cac 40	7.656,8	1,51%	1,51%	8,11%
Footsie Mibtel 40	30.744,2	1,29%	1,29%	15,58%
Footsie 100	7.630,6	-1,33%	-1,33%	-1,82%
Swiss Market	11.333,4	1,76%	1,76%	0,42%
Dow Jones Ind.	38.150,3	1,22%	1,22%	11,92%
S&P 500	4.845,7	1,59%	1,59%	18,86%
Nasdaq Comp.	15.164,0	1,02%	1,02%	30,90%
Russell 3000	2.776,4	1,02%	1,02%	17,26%
Nikkei 225	36.286,7	8,43%	8,43%	32,79%
Bovespa	127.752,3	-4,79%	-4,79%	12,63%
MexBol	57.372,8	-0,02%	-0,02%	5,15%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,082	-2,00%	-2,00%	-0,41%
EUR/GBP	0,853	-1,65%	-1,65%	-3,29%
EUR/JPY	158,95	2,07%	2,07%	12,48%
EUR/CHF	0,932	0,32%	0,32%	-6,35%
Oro	2.039,5	-1,14%	-1,14%	5,76%
Plata	23,0	-3,52%	-3,52%	-3,26%
Cobre	390,6	0,40%	0,40%	-7,64%
Pulpa de Papel	922,3	-7,02%	-7,02%	-9,09%
Brent	82,7	6,62%	6,62%	-2,01%
West Texas	75,9	5,86%	5,86%	-3,83%
Gas Europa	109,2	0,00%	0,00%	-25,21%
Gas USA	2,2	-15,12%	-15,12%	-17,67%



Datos macro mixtos.

En cuanto a los dato macro, en Estados Unidos, el **ISM manufacturero** del mes de diciembre se ha situado **por debajo de 50** (47,4), mientras que el **no manufacturero se situó en terreno de expansión económica, 50,6**. En la eurozona, el índice PMI del sector manufacturero ha registrado 44,4 en diciembre, frente al 44,2 del anotado en el mes anterior.

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx Sovereign 1-3	168,6	0,08%	0,08%	3,16%
Iboxx Euro Corporate 1-3	197,0	0,28%	0,28%	4,55%
Bloomberg Euro High Yield	362,9	0,74%	0,74%	9,52%
Ibex Net Return	27.803,1	0,13%	0,13%	15,44%
Eurostoxx 50 NR	10.807,8	2,93%	2,93%	14,49%
S&P 500 NR EUR	7.072,1	3,38%	3,38%	20,21%
MSCI Emerging Markets NR	440,0	-3,03%	-3,03%	-2,95%
MSCI ACWI NET EUR	337,4	2,29%	2,29%	14,68%



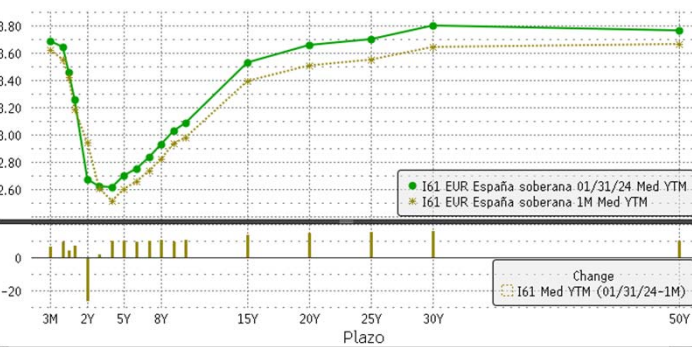
Repunte del precio del petróleo

En el mes de enero, el **precio del petróleo se ha disparado un 6,62%** hasta los 82,7 dólares/barril de brent, por la escalada de las tensiones en el Mar Rojo/Oriente Medio, así como a las bajas temperaturas en el hemisferio norte y los estímulos económicos en China.



Gráficos de Mercado.

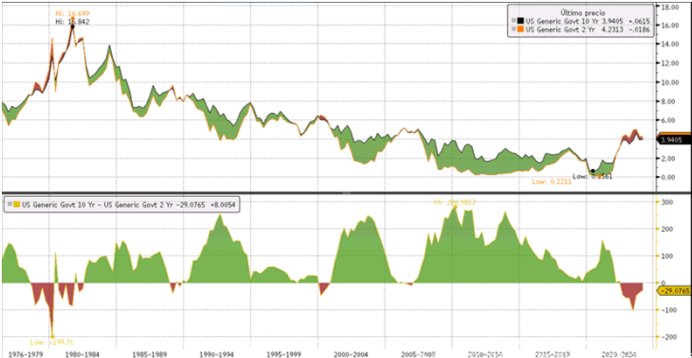
Curva España mes vs mes.



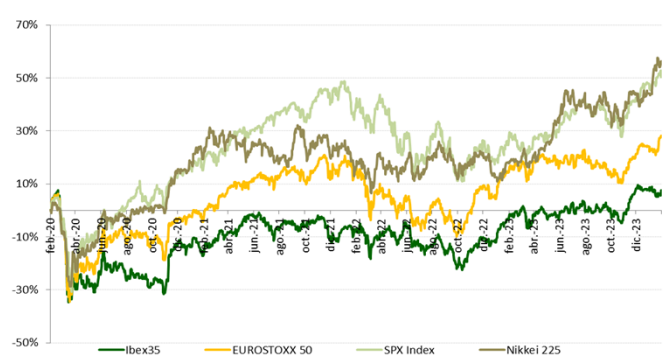
iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.

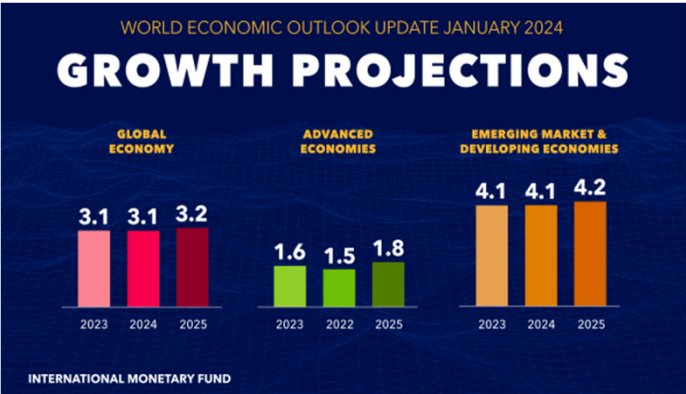


Principales índices bursátiles.



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

Destacamos....previsiones del FMI



El FMI espera que la Reserva Federal de EE.UU., el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra, mantengan los tipos de interés en los niveles actuales hasta la segunda mitad de 2024 antes de una caída gradual. El FMI elevó el pronóstico de crecimiento económico mundial al +3,1% en 2024 frente al +2,9% en octubre, y mantuvo las perspectivas para 2025 sin cambios en el +3,2%. Igualmente, el FMI pronosticó que la inflación general mundial se mantendrá sin cambios en el +5,8% en 2024, y redujo el pronóstico para 2025 al +4,4% frente al +4,6%. También elevó las perspectivas de crecimiento del PIB mundial para 2024 del +2,9% al +3,1%, gracias a la fortaleza de Estados Unidos y el apoyo fiscal de China

Fuente: S&P Global Commodity Insights

Posicionamiento.

	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
RANGOS DE INVERSIÓN RV	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
POSICIONAMIENTO	14,0%	28,2%	57,9%	91,2%

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

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