# INFORME MENSUAL DE MERCADOS

## Febrero 2024

### ¿Qué ha pasado?

**Tipos, renta fija y pendientes**

| | CIERRE | MES | 6M | 1Y |
|---|---|---|---|---|
| Tipos BCE | 4,500 | 0 pb | 25 pb | 150 pb |
| Tipos FED | 5,500 | 0 pb | 0 pb | 75 pb |
| Bono USA 2Y | 4,625 | 41 bp | -23 bp | -25 bp |
| Bono USA 5Y | 4,257 | 42 bp | 0 bp | 0 bp |
| Bono USA 10Y | 4,250 | 33 bp | 14 bp | 25 bp |
| Bono Alemán 2Y | 2,925 | 49 bp | -5 bp | -27 bp |
| Bono Alemán 5Y | 2,461 | 41 bp | -1 bp | -35 bp |
| Bono Alemán 10Y | 2,411 | 24 bp | -5 bp | -30 bp |
| Letra Tesoro | 3,487 | 23 bp | -15 bp | 28 bp |
| Bono España 2Y | 3,109 | 42 bp | -26 bp | -29 bp |
| Bono España 5Y | 2,995 | 28 bp | -15 bp | -43 bp |
| Bono España 10Y | 3,289 | 19 bp | -19 bp | -37 bp |
| | CIERRE | Hace 1M | Hace 6M | Hace 1Y |
| Spread GER10Y/USA10Y | -183 pb | -174 pb | -164 pb | -128 pb |
| Spread GER10Y/ESP10Y | -87 pb | -92 pb | -101 pb | -95 pb |

**Índices de Renta Variable**

| | CIERRE | MES | YTD | 1Y |
|---|---|---|---|---|
| Ibex 35 | 10.001,3 | -0,76% | -1,00% | 7,28% |
| EuroStoxx 50 | 4.877,8 | 4,93% | 7,88% | 15,70% |
| Dax 30 | 17.678,2 | 4,58% | 5,53% | 15,51% |
| Cac 40 | 7.927,4 | 3,54% | 5,09% | 9,58% |
| Footsie Mibtel 40 | 32.580,9 | 5,97% | 7,34% | 19,28% |
| Footsie 100 | 7.630,0 | -0,01% | -1,33% | -3,60% |
| Swiss Market | 11.438,9 | 0,93% | 2,70% | 3,46% |
| Dow Jones Ind. | 38.996,4 | 2,22% | 3,47% | 19,39% |
| S&P 500 | 5.096,3 | 5,17% | 6,84% | 28,97% |
| Nasdaq Comp. | 16.091,9 | 6,12% | 7,20% | 41,41% |
| Russell 3000 | 2.922,2 | 5,25% | 6,33% | 27,10% |
| Nikkei 225 | 39.166,2 | 7,94% | 17,04% | 42,34% |
| Bovespa | 129.020,0 | 0,99% | -3,85% | 23,60% |
| MexBol | 55.414,0 | -3,41% | -3,44% | 3,63% |

**Divisas, materias primas y commodities**

| | CIERRE | MES | YTD | 1Y |
|---|---|---|---|---|
| EUR/USD | 1,081 | -0,12% | -2,12% | 1,28% |
| EUR/GBP | 0,856 | 0,39% | -1,27% | -3,50% |
| EUR/JPY | 162,06 | 1,96% | 4,07% | 11,53% |
| EUR/CHF | 0,956 | 2,56% | 2,89% | -4,66% |
| Oro | 2.044,3 | 0,23% | -0,91% | 11,30% |
| Plata | 22,7 | -1,23% | -4,71% | 8,02% |
| Cobre | 384,7 | -2,14% | -1,57% | -7,17% |
| Pulpa de Papel | 880,3 | -4,56% | -11,25% | -8,25% |
| Brent | 84,6 | 2,19% | 8,96% | 1,31% |
| West Texas | 78,3 | 3,18% | 9,23% | 0,73% |
| Gas Europa | 109,2 | 0,00% | 0,00% | -10,49% |
| Gas USA | 1,7 | -23,74% | -35,27% | -36,74% |

**Índices de Referencia de nuestros benchmarks**

| | CIERRE | MES | YTD | 1Y |
|---|---|---|---|---|
| Iboxx Sovereign 1-3 | 167,7 | -0,55% | -0,47% | 3,38% |
| Iboxx Euro Corporate 1-3 | 196,4 | -0,31% | -0,03% | 4,85% |
| Bloomberg Euro High Yield | 364,2 | 0,36% | 1,11% | 10,07% |
| Ibex Net Return | 27.596,9 | -0,74% | -0,62% | 11,02% |
| Eurostoxx 50 NR | 11.353,1 | 5,04% | 8,13% | 18,66% |
| S&P 500 NR EUR | 7.474,3 | 5,69% | 9,26% | 28,63% |
| MSCI Emerging Markets NR | 462,6 | 5,15% | 1,97% | 5,02% |
| MSCI ACWI NET EUR | 353,2 | 4,69% | 7,08% | 21,47% |

### El mercado retrasa las bajadas de tipos.

A finales del año pasado el mercado descontaba 7 bajadas de tipos con el primer recorte en marzo y poco a poco se está ajustando al escenario de la Fed, es decir, sólo 3 bajadas de tipos y lo más probable que empiece en junio (62% de probabilidades en USA y 72% de probabilidades en Europa). Eso fue la causa principal del repunte de rentabilidades de los bonos en el mes.Algunos miembros de los Bancos Centrales han manifestado que sería inapropiado empezar a reducir los tipos antes de tiempo y sólo si vieran un debilitamiento inesperado en el mercado laboral harían replantearse recortar los tipos antes.

### Datos macro USA algo decepcionantes.

El IPC de Enero de USA fue del +3,1% versus +2,9% estimado y +3,4% anterior. Mientras, el IPC subyacente fue de +3,9% versus +3,7% y +3,9% del dato anterior. La segunda revisión del PIB del último trimestre fue de +3,2% frente al +3,3% estimado y +3,3% del dato anterior.

Las ventas minoristas cayeron un -0,8% empeorando las expectativas del mercado que esperaba un -0,1% y además el dato de diciembre fuer revisado a la baja en el +0,4% frente al +0,6% publicado.

### Buenos resultados empresariales.

Las publicaciones de resultados del 4T23 prácticamente han terminado en EE.UU. y en Europa lo harán un poco más tarde, con un sobresaliente en el primer caso y aprobado en Europa. En el caso de USA, el 77% han superado las expectativas del consenso con un crecimiento estimado de beneficios del +10% y en Europa hasta el momento han batido el 54% de las compañías , con un crecimiento estimado de beneficios de -5,3%.

### Previsiones Comisión Europea.

Recortó la estimación de crecimiento del PIB de la eurozona **para 2024 al +0,8%** desde el +1,2% previsto en noviembre y prevé un crecimiento del **+1,5% en 2025**. Para el caso de **España**, la Comisión Europea mantiene que nuestra economía crecerá un **+1,7% en 2024** y rebaja su previsión de inflación del +3,4% al +3,2%, mientras que en **2025** se espera que el crecimiento del PIB se mantenga también en el **+2% previsto.**

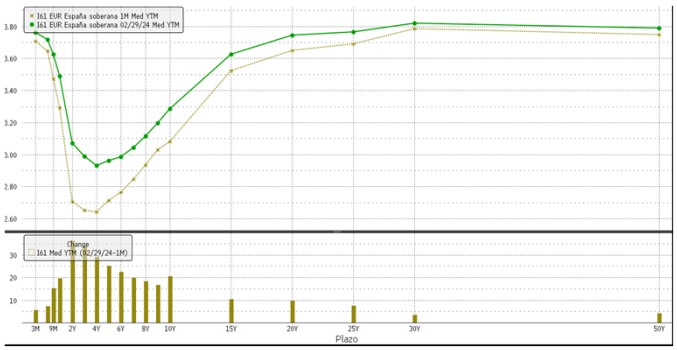
### Actas de la Fed/BCE

Los funcionarios de la Reserva Federal consideraron que los tipos se encuentran en su punto máximo para este ciclo y señalaron los riesgos de una flexibilización demasiada rápida. En el caso del BCE, afirmaron que era necesario seguir avanzando en el proceso desinflacionista y comentaron que era prematuro discutir recortes de tipos.

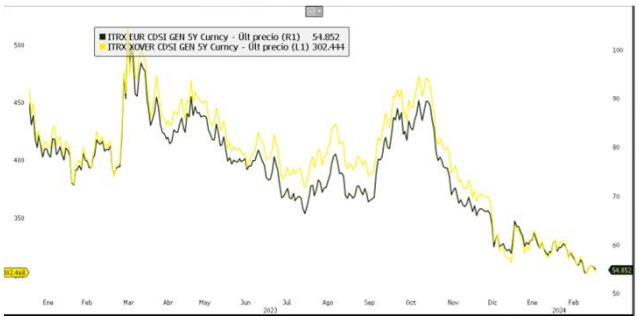
**Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español - Gestión de Banca Privada**

# Gráficos de Mercado.

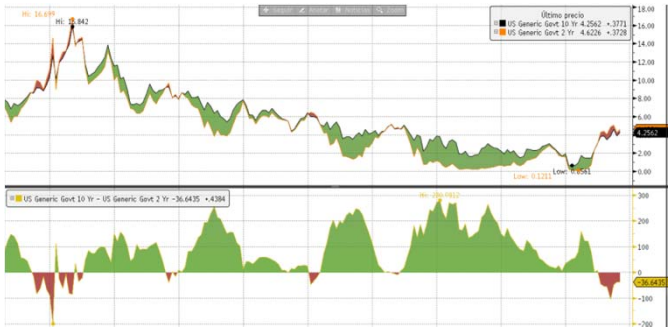
**Curva España mes vs mes.**



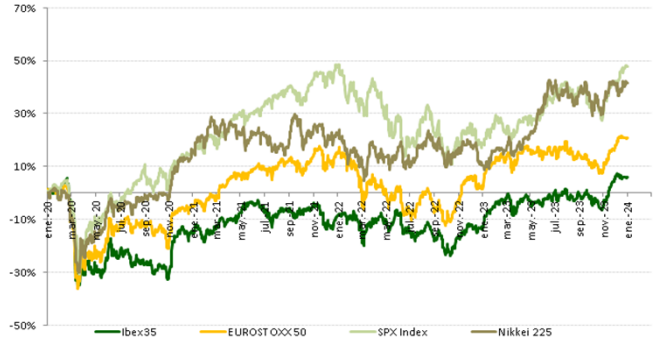

**iTraxx Core y iTraxx CrossOver.**



**Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.**

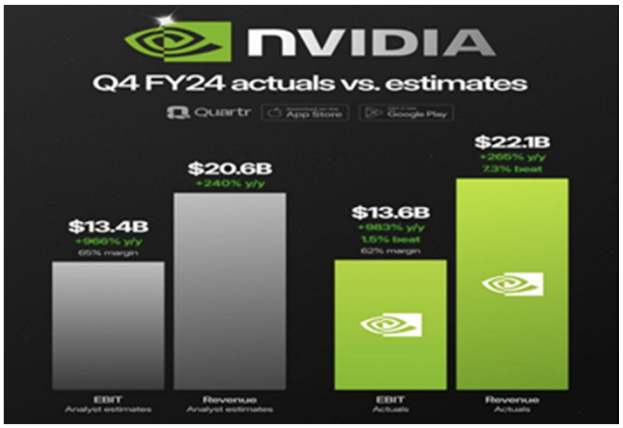


**Principales índices bursátiles.**




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

# Destacamos….excelentes resultados trimestrales de Nvidia




Nvidia presentó el día 21 al cierre de mercado (con muchísima expectación) los resultados de su cuarto trimestre fiscal 2024, donde una vez más batió las previsiones. El valor cerró al día siguiente con una revalorización del +16,40%. **Los ingresos de la firma han crecido un 265% en la comparativa interanual**, hasta los 22.103 millones. La compañía también presentó las cifras de su año fiscal completo, en el que registró un beneficio de 29.760 millones de dólares, lo que representa un **crecimiento del 581%** en comparación con las cifras del ejercicio previo. "La computación acelerada y la IA generativa han llegado a un punto de inflexión. La demanda está aumentando en todo el mundo en empresas, industrias y países", destaca Jensen Huang, fundador y director ejecutivo de Nvidia.

# Posicionamiento.

| | CONSERVADOR | MODERADO | DECIDIDO | AGRESIVO |
|---|---|---|---|---|
| RANGOS DE INVERSIÓN RV | 0%-20% | 20%-40% | 40%-70% | 65%-100% |
| POSICIONAMIENTO | 14,0% | 28,1% | 57,1% | 88,8% |

| | | |
|---|---|---|
| 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.