INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Octubre 2023

¿Qué ha pasado?

Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	4,500	0 pb	100 pb	250 pb
Tipos FED	5,500	0 pb	50 pb	225 pb
Bono USA 2Y	4,946	-9 bp	98 bp	46 bp
Bono USA 5Y	4,631	2 bp	118 bp	40 bp
Bono USA 10Y	4,931	35 bp	150 bp	88 bp
Bono Alemán 2Y	2,952	-25 bp	32 bp	101 bp
Bono Alemán 5Y	2,570	-20 bp	32 bp	56 bp
Bono Alemán 10Y	2,806	-3 bp	54 bp	66 bp
Letra Tesoro	3,678	-17 bp	53 bp	146 bp
Bono España 2Y	3,393	-21 bp	40 bp	119 bp
Bono España 5Y	3,343	-14 bp	38 bp	74 bp
Bono España 10Y	3,883	-4 bp	55 bp	65 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-212 pb	-173 pb	-116 pb	-190 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-107 pb	-109 pb	-106 pb	-108 pb

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	9.017,3	-4,36%	9,58%	13,33%
EuroStoxx 50	4.061,1	-2,72%	7,05%	12,26%
Dax 30	14.810,3	-3,75%	6,37%	11,74%
Cac 40	6.885,7	-3,50%	6,36%	9,88%
Footsie Mibtel 40	27.741,9	-1,78%	17,02%	22,47%
Footsie 100	7.321,7	-3,76%	-1,74%	3,20%
Swiss Market	10.391,2	-5,22%	-3,15%	-4,03%
Dow Jones Ind.	33.052,9	-1,36%	-0,28%	0,98%
S&P 500	4.193,8	-2,20%	9,23%	8,31%
Nasdaq Comp.	12.851,2	-2,78%	22,78%	16,96%
Russell 3000	2.394,6	-2,74%	8,00%	6,62%
Nikkei 225	30.858,9	-3,14%	18,26%	11,86%
Bovespa	113.143,7	-2,94%	3,11%	-2,49%
MexBol	49.061,9	-3,56%	1,23%	-1,72%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,058	0,02%	-1,21%	7,01%
EUR/GBP	0,870	0,42%	-1,70%	0,95%
EUR/JPY	160,41	1,56%	14,24%	9,14%
EUR/CHF	0,963	-0,50%	-2,70%	-2,73%
Oro	1.983,9	7,32%	8,76%	21,45%
Plata	22,8	3,00%	-4,63%	19,21%
Cobre	364,9	-2,37%	-4,23%	9,56%
Pulpa de Papel	937,1	3,22%	-12,77%	0,70%
Brent	88,5	-8,09%	8,81%	-4,59%
West Texas	81,0	-10,76%	0,95%	-6,37%
Gas Europa	109,2	0,00%	-50,59%	28,47%
Gas USA	3,3	24,63%	-5,11%	-33,47%

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx Sovereign 1-3	165,5	0,55%	1,66%	0,90%
Iboxx Euro Corporate 1-3	192,2	0,45%	2,80%	3,36%
Bloomberg Euro High Yield	340,5	-0,30%	5,98%	9,04%
Ibex Net Return	24.710,0	-3,88%	13,04%	17,33%
Eurostoxx 50 NR	9.416,7	-2,65%	9,62%	15,12%
S&P 500 NR EUR	6.272,4	-1,97%	11,32%	2,47%
MSCI Emerging Markets NR	422,5	-3,73%	-1,19%	3,60%
MSCI ACWI NET EUR	301,1	-2,85%	7,78%	3,32%

Inicio de guerra en la Frontera de Gaza.

Israel y Hamás (grupo terrorista pro-iraní) están en guerra tras el ataque por sorpresa del grupo palestino desde Gaza el 7 de octubre, que ha costado la vida a 8.000 personas en Gaza. El impacto ha sido limitado en los mercados financieros (precio del petróleo contenido). El peor de los escenarios sería una «internacionalización» del conflicto que por el momento según los expertos geopolíticos está descartado.

Mantenimiento de tipos del BCE.

Reunión 26 octubre **BCE:** El BCE mantuvo sin cambios los tipos de interés en el **4,50%.** Christine Lagarde siguió advirtiendo de los riesgos de la inflación y la desaceleración de la eurozona. «Las futuras decisiones del consejo de gobierno garantizarán que sus tipos de interés oficiales se fijen en niveles suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario. El nivel de **tipos** debe **mantenerse durante un tiempo suficientemente largo.»**

Previsiones octubre FMI.

El FMI advirtió sobre la persistencia de la inflación y un **crecimiento global más débil en 2024**. También **elevó el pronóstico del IPC mundial para 2024 al +5,8%** desde el +5,2% en julio. Igualmente, **redujo las perspectivas de crecimiento del PIB mundial para 2024 del +3% al +2,9%.**

El FMI mantuvo su pronóstico un **crecimiento del +2,5% para España en 2023**, pero **revisó tres décimas a la baja la proyección de cara a 2024,** cuando anticipa una expansión del **+1,7%** del PIB.

Datos económicos fuertes USA.

El Departamento de Trabajo informó el 6 de octubre que se habían creado 336.000 Nóminas no Agrícolas en septiembre, prácticamente doblando las 170.000 esperadas por el consenso del mercado. Esta es la **cifra más alta de creación de empleo desde enero.**

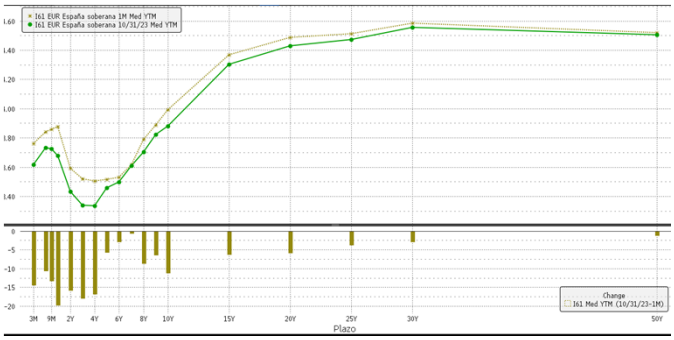
El avance del **PIB** de EE.UU. del **3T23** fue de **+4,9%** superior al +4,5% esperado y respecto al +2,1% anterior.

Esos datos macro más resilientes de lo esperado ha sido una de las causas por las que las TIRes de los bonos han repuntado con fuerza durante el mes debido a que podría dar pie a la Fed a seguir subiendo tipos y desencadenó caídas en los mercados. **La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años (T-Bond) superó el 5% por primera vez desde 2007** y el rendimiento del **bono americano a 2 años llegó al 5,14%.**

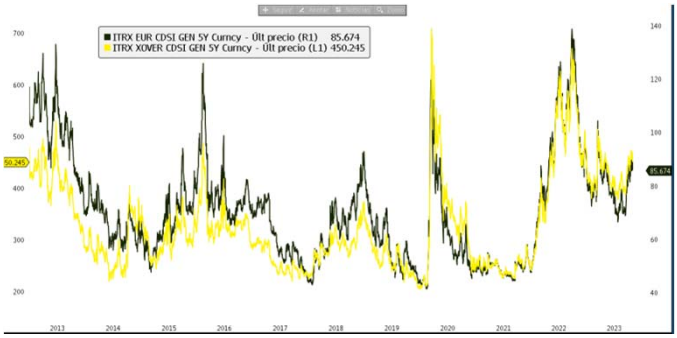
Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español - Gestión de Carteras

Gráficos de Mercado.

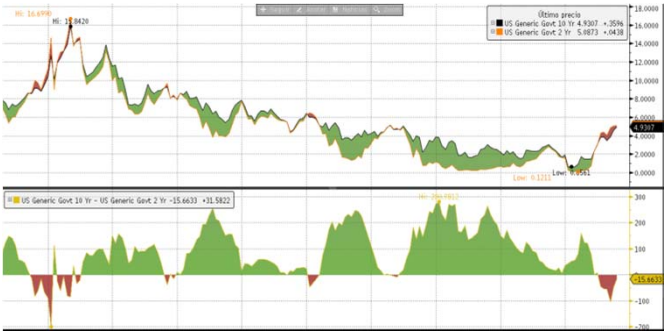
Curva España mes vs mes.



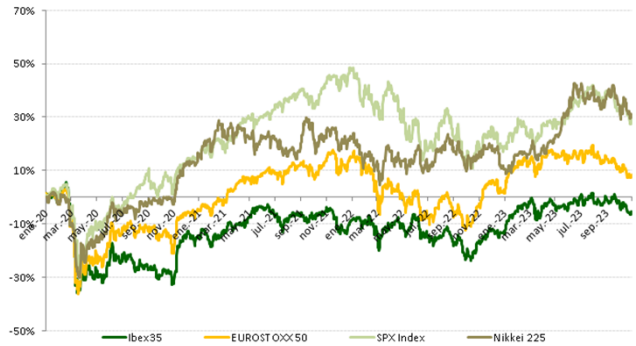
iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.

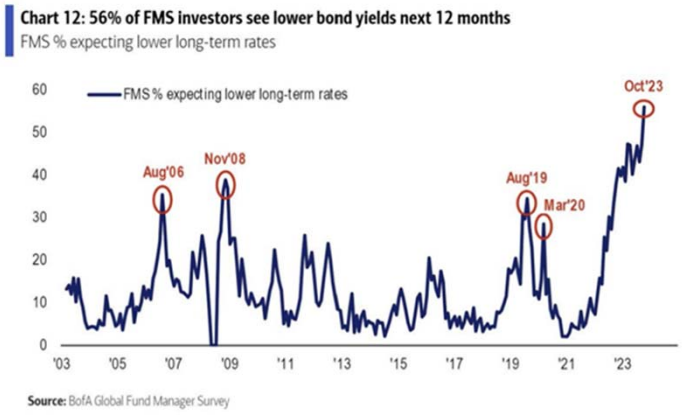


Principales índices bursátiles.



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

Destacamos….tipos altos pero el mercado descuenta bajadas en 2024



Según la encuesta del mes de octubre elaborada por Bank of America entre los grandes gestores a nivel global, el 56% respondieron que esperan **tipos de interés inferiores a los actuales en los próximos meses**.

Según el mercado de futuros, se descuenta que **hasta julio del 2024 no empezaríamos a ver recortes de tipos** de interés y tanto para USA como Europa se **esperan 2 recortes de tipos de interés** en 2024.

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	12,9%	26,5%	56,0%	90,6%

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.