

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Agosto 2021

¿Qué ha pasado?

Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	0,000	0 pb	0 pb	0 pb
Tipos FED	0,250	0 pb	0 pb	0 pb
Bono USA 2Y	0,213	2 bp	9 bp	8 bp
Bono USA 5Y	0,790	9 bp	13 bp	52 bp
Bono USA 10Y	1,309	8 bp	-8 bp	60 bp
Bono Alemán 2Y	-0,724	3 bp	-3 bp	-7 bp
Bono Alemán 5Y	-0,678	6 bp	-3 bp	-4 bp
Bono Alemán 10Y	-0,383	7 bp	-3 bp	1 bp
Letra Tesoro	-0,577	0 bp	-7 bp	-13 bp
Bono España 2Y	-0,603	-1 bp	-14 bp	-14 bp
Bono España 5Y	-0,356	3 bp	-10 bp	-15 bp
Bono España 10Y	0,338	7 bp	1 bp	-7 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-169 pb	-168 pb	-174 pb	-110 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-72 pb	-72 pb	-67 pb	-80 pb

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	8.846,6	1,97%	9,57%	26,93%
EuroStoxx 50	4.196,4	2,62%	18,12%	28,23%
Dax 30	15.835,1	1,87%	15,43%	22,32%
Cac 40	6.680,2	1,02%	20,33%	35,03%
Footsie Mibtel 40	26.009,3	2,55%	16,99%	32,47%
Footsie 100	7.119,7	1,24%	10,20%	19,39%
Swiss Market	12.411,1	2,43%	15,95%	22,45%
Dow Jones Ind.	35.360,7	1,22%	15,53%	24,38%
S&P 500	4.522,7	2,90%	20,41%	29,21%
Nasdaq Comp.	15.259,2	4,00%	18,40%	29,59%
Russell 3000	2.682,8	2,72%	19,32%	31,19%
Nikkei 225	28.089,5	2,95%	2,35%	21,39%
Bovespa	118.781,0	-2,48%	-0,20%	19,54%
MexBol	53.304,7	4,79%	20,96%	44,69%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,181	-0,51%	-3,33%	-1,06%
EUR/GBP	0,859	0,56%	-3,94%	-3,84%
EUR/JPY	129,92	-0,24%	2,96%	2,78%
EUR/CHF	1,081	0,56%	-0,04%	0,19%
Oro	1.813,6	-0,03%	-4,46%	-7,84%
Plata	23,9	-6,26%	-9,50%	-15,10%
Cobre	437,5	-1,81%	24,15%	41,52%
Pulpa de Papel	1.015,8	-3,40%	-5,25%	9,03%
Brent	71,2	-5,49%	39,22%	60,49%
West Texas	68,5	-7,37%	41,18%	60,76%
Gas Europa	109,7	26,82%	135,16%	734,22%
Gas USA	4,2	8,76%	78,55%	85,82%

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx 1-3	171,6	-0,08%	-0,34%	-0,17%
Ibex Net Return	22.681,2	1,99%	11,34%	29,85%
EuroStoxx 50 NR	9.231,6	2,63%	19,97%	30,53%
S&P 500 NR EUR	5.913,5	3,46%	25,65%	32,29%
DJ Global Titans NR EUR	1.111,7	3,98%	24,19%	27,68%
MSCI EMERG MARKETS NR	510,5	3,08%	6,60%	22,71%
MSCI JAPAN NR EUR	246,9	3,54%	6,83%	21,54%
MSCI ACWI NET EUR	302,6	2,97%	20,14%	30,33%

🌟 Jackson Hole.

La tan esperada reunión de Jackson Hole no decepcionó y Jerome Powell adelantó la noticia que se esperaba oficialmente para la reunión de la autoridad monetaria de principios de septiembre. Destacamos del discurso que consideran que se dan las condiciones para iniciar el tapering a finales de este año pero habría que esperar un poco para subir tipos. El mercado laboral se ha recuperado más fuerte de lo esperado, la inflación es alarmante pero los datos indican que sólo es temporal. El discurso se ha interpretado como más "dovish" de lo esperado y ha sido bien acogido por los mercados.

🌟 China.

Seguimos con valores muy penalizados en el mercado chino debido al aumento de la regulación. La reciente actuación de los legisladores se comprende mejor en el contexto de los esfuerzos de Beijing por equilibrar el crecimiento a corto plazo con los objetivos políticos a más largo plazo. En sector tecnológico, los legisladores chinos están tomando medidas a fin de abordar el uso inadecuado del poder de mercado y aumentar la competencia en el mismo, para alinearlos con su objetivo clave, la apertura de los mercados chinos al capital extranjero.

En nuestra opinión, los legisladores tendrán muy presente que no desean que las medidas normativas socaven el atractivo de los activos chinos frente a la comunidad inversora mundial.

🌟 Afganistán.

Estados Unidos se retiró de Afganistán después de dos décadas de presencia militar lo que precipitó que los talibanes se hicieran con el poder.

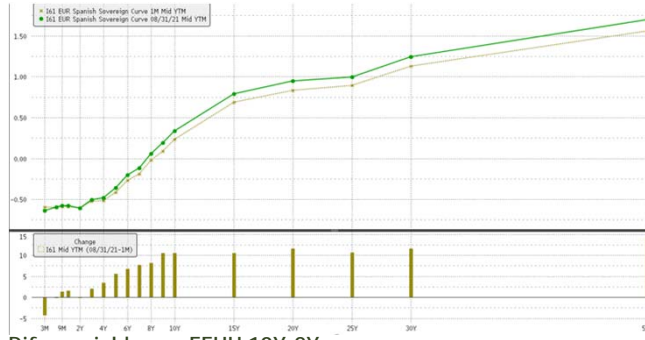
La toma de Kabul derivó en una verdadera estampida generalizada de la ciudadanía.

El miedo al nuevo "reinado del terror" ha hecho que la comunidad internacional lleve a cabo una operación aérea sin precedentes con la que se ha logrado evacuar a más de 100.000.

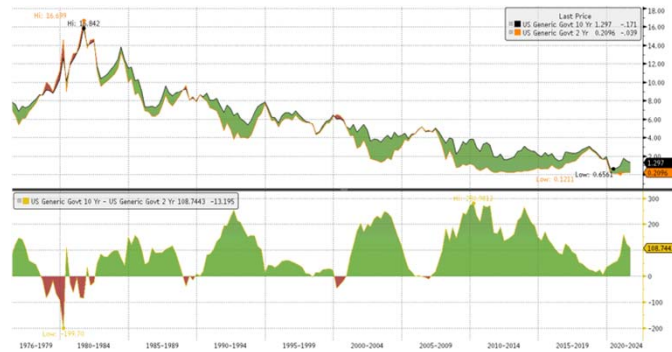


Gráficos de Mercado.

Curva España mes vs. mes.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.

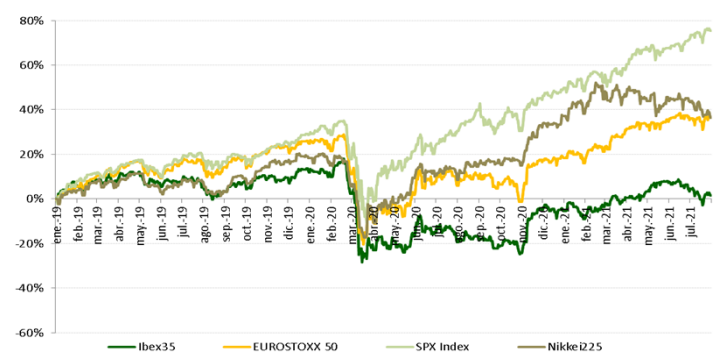


Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español - Gestión de Banca Privada

iTraxx Core y iTraxx CrossOver.

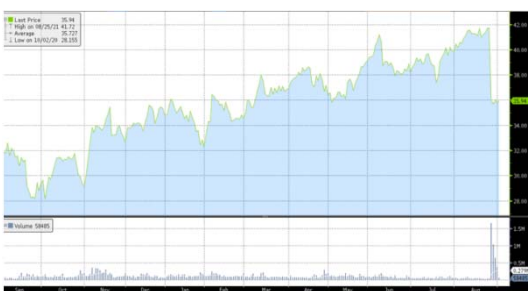


Principales índices bursátiles.



Destacamos... ¿Greenwashing?

Acciones DWS.



El regulador investiga a DWS, filial de gestión de patrimonios de Deutsche Bank tras las acusaciones de un antiguo empleado de exagerar el uso de criterios de inversión sostenible para gestionar sus activos.

El Wall Street Journal ha informado de que DWS exageró sus esfuerzos en inversión sostenible, social y de buen gobierno, presentando a los inversores una imagen más prometedora que la realidad.

Se trata de un supuesto "engaño verde" en DWS porque su inversión en sostenibilidad no estaba tan avanzada como decía.

DWS niega tales acusaciones y confirma todos sus datos publicados en el informe anual de 2020, defendiendo su transparencia con el mercado y su larga tradición de inversión sostenible y responsable, respaldada por más de dos décadas.

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

Posicionamiento.

	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
RANGOS DE INVERSIÓN RV	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
POSICIONAMIENTO	15,0%	30,0%	55,0%	85,0%

EFFECTIVO	4				Gob. Core EUR	1
USD	2				Gob. Periférica EUR	2
MATERIAS PRIMAS	3				Gob. USA	3
					Corp. IG	2
					Corp. HY	3
					Emergente	3
RENDA VARIABLE					ALTERNATIVOS	
España	4				Alternativos	4
Europa	4				Activos Reales	4
EEUU	3					
Emergentes	3					
Japón	3					

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