

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Julio 2019

¿Qué ha pasado?

Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	0,000	0 pb	0 pb	0 pb
Tipos FED	2,250	-25 pb	-25 pb	25 pb
Bono USA 2Y	1,892	-11 bp	-73 bp	-106 bp
Bono USA 5Y	1,864	-14 bp	-76 bp	-109 bp
Bono USA 10Y	2,053	4 bp	-57 bp	-90 bp
Bono Alemán 2Y	-0,767	-44 bp	-91 bp	-121 bp
Bono Alemán 5Y	-0,702	-37 bp	-85 bp	-114 bp
Bono Alemán 10Y	-0,429	-10 bp	-57 bp	-87 bp
Letra Tesoro	-0,485	-6 bp	-13 bp	-6 bp
Bono España 2Y	-0,491	-88 bp	-168 bp	-189 bp
Bono España 5Y	-0,247	-64 bp	-144 bp	-164 bp
Bono España 10Y	0,312	-8 bp	-88 bp	-108 bp
Spread GER10Y/USA10Y	-245 pb	-233 pb	-248 pb	-251 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-72 pb	-72 pb	-104 pb	-95 pb

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	8.971,0	-2,5%	5,0%	-9,1%
EuroStoxx 50	3.466,9	-0,2%	15,5%	-1,7%
Dax 30	12.189,0	-1,7%	15,4%	-4,8%
Cac 40	5.518,9	-0,4%	16,7%	0,1%
Footsie Mibtel 40	21.398,2	0,8%	16,8%	-3,7%
Footsie 100	7.586,8	2,2%	12,8%	-2,1%
Swiss Market	9.919,3	0,2%	17,7%	8,1%
Dow Jones Ind.	26.864,3	1,0%	15,2%	5,7%
S&P 500	2.980,4	1,3%	18,9%	5,8%
Nasdaq Comp.	8.175,4	2,1%	23,2%	6,6%
Russell 3000	1.754,7	1,4%	19,2%	5,0%
Nikkei 225	21.521,5	1,2%	7,5%	-4,6%
Bovespa	101.812,1	0,8%	15,8%	28,5%
MexBol	40.863,1	-5,3%	-1,9%	-17,8%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,108	-2,6%	-3,4%	-5,3%
EUR/GBP	0,911	1,7%	1,3%	2,3%
EUR/JPY	120,47	-1,8%	-4,3%	-7,9%
EUR/CHF	1,101	-0,8%	-2,2%	-4,9%
Oro	1.413,8	0,3%	10,2%	15,5%
Plata	16,3	6,2%	5,0%	4,8%
Cobre	266,6	-1,8%	0,8%	-8,6%
Platino	1.050,0	0,0%	0,0%	0,0%
Pulpa de Papel	864,8	3,6%	8,7%	3,1%
Brent	64,1	-0,5%	20,6%	-12,2%
West Texas	58,6	0,2%	29,0%	-14,8%
Gas Europa	26,0	10,2%	-59,9%	-54,9%
Gas USA	2,3	-5,8%	-28,5%	-19,0%

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
AFI FIAMM	182,8	0,00%	-0,26%	-0,38%
Ibexx 1-3	172,7	0,19%	0,59%	0,91%
Ibex Net Return	21.826,0	-2,1%	7,5%	-6,1%
EuroStoxx 50 NR	7.330,3	-0,1%	18,2%	1,1%
S&P 500 NR EUR	4.027,0	3,7%	23,0%	12,8%
DJ Global Titans NR EUR	730,9	3,6%	23,4%	14,0%
MSCI EM NR EUR	410,3	1,0%	12,2%	2,8%
MSCI WORLD NR EUR H	292,6	2,8%	20,7%	8,9%

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

BANCOS CENTRALES: Primera rebaja de tipos de la FED tras la crisis financiera en el último día del mes. La reunión del FOMC cumplió con el guion y anunció un recorte de 25pb, argumentando que los riesgos de una desaceleración global, las tensiones comerciales entre potencias económicas y unas lecturas de inflación persistentemente flojas justificaban dicha decisión. El lenguaje empleado por las autoridades monetarias apuntaba a una política monetaria que, por el momento, será menos expansiva de lo previsto inicialmente, pero que tampoco puede entenderse como el inicio de una senda de bajadas de tipos continuadas, sino como un ajuste intermedio, pero sin descartar nuevas acciones en próximos meses. Actualmente el mercado está descontando una rebaja de 25pb para la reunión de octubre y otros 25pb para marzo del 2020. Trump tildó de insuficiente este movimiento y reclamó nuevas intervenciones.

TENSIÓN COMERCIAL EEUU/China: Hasta septiembre, momento en el que se reanudarán las conversaciones entre los líderes de ambas regiones, no cabe esperar optimismo en este plano, la tensión seguirá.

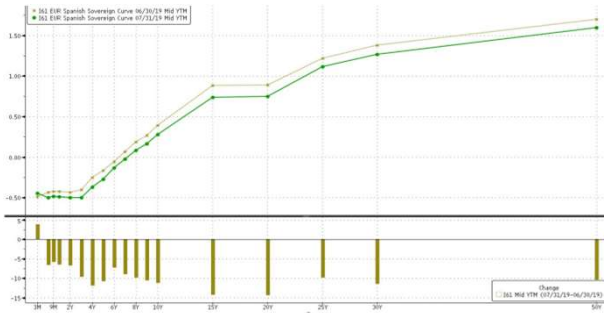
CRISIS DE LOS PETROLEROS: En un claro guiño diplomático a las políticas de bloqueo de EEUU sobre Irán, el mes de julio la Fuerza Naval de Reino Unido retuvo el petrolero iraní "Grace I" en Gibraltar e Irán respondió días después capturando al buque británico "Stena Impero", la crisis diplomática está servida y seguro que seguirá introduciendo volatilidad en el mercado. Por ahora las empresas del sector oil & gas mantienen una tensa calma.

BREXIT: La llegada de Boris Johnson al Gobierno británico alimenta la amenaza de un Brexit duro con fecha límite 31 de octubre, lo que está teniendo su lógico impacto en la Libra, las cotizaciones de activos y anticipando la posibilidad de una recesión en la economía. Compañías españolas que podrían verse fuertemente afectadas por un Brexit Duro son principalmente IAG, Sabadell, Santander, BBVA, Ferrovial, Telefónica, Inditex e Iberdrola.



Gráficos de Mercado.

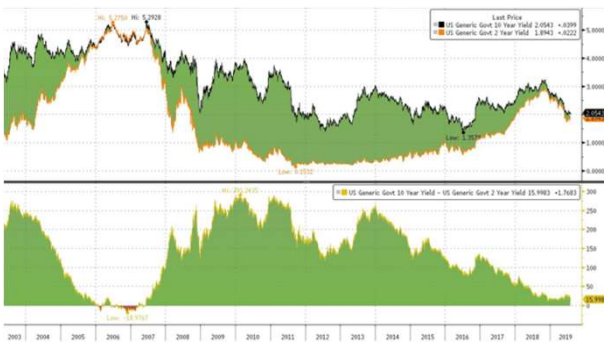
Curva España mes vs. mes.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



Principales índices bursátiles.



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

Destacamos... Fríos resultados 1S.19.

Euro Stoxx 50 Pr		Range CQ2 Ending: 5/16/2019 - 8/15/2019			
Surprise	Growth	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise	
Sector (GICS)					
11) All Securities	37 / 47		2.25%	-3.16%	
12) > Energy	2 / 2		9.29%	-9.34%	
13) > Materials	2 / 3		0.16%	-2.09%	
14) > Industrials	4 / 6		2.11%	-5.72%	
15) > Consumer Discretionary	6 / 8		2.72%	6.81%	
16) > Consumer Staples	4 / 5		0.54%	8.83%	
17) > Health Care	4 / 4		0.32%	2.55%	
18) > Financials	6 / 8		2.37%	13.66%	
19) > Information Technology	4 / 4		1.31%	7.32%	
20) > Communication Services	3 / 4		1.44%	-48.79%	
21) > Utilities	2 / 3		-7.62%	3.81%	

S&P 500 INDEX		Range CQ2 Ending: 5/16/2019 - 8/15/2019			
Surprise	Growth	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise	
Sector (GICS)					
11) All Securities	327 / 496		1.19%	5.19%	
12) > Energy	18 / 29		1.86%	-7.88%	
13) > Materials	17 / 26		-1.52%	1.72%	
14) > Industrials	56 / 68		0.27%	5.82%	
15) > Consumer Discretionary	32 / 61		3.45%	1.16%	
16) > Consumer Staples	17 / 32		0.58%	3.64%	
17) > Health Care	42 / 62		1.66%	6.39%	
18) > Financials	59 / 68		1.55%	3.89%	
19) > Information Technology	37 / 66		1.16%	7.57%	
20) > Communication Services	12 / 23		0.70%	8.12%	
21) > Utilities	13 / 28		-3.26%	8.93%	
22) > Real Estate	24 / 32		0.45%	2.20%	

Los resultados de las compañías cotizadas tanto en Europa como en EEUU hasta la fecha, en términos generales continúan arrojando sorpresas positivas tanto a nivel de beneficios como de Ingresos, si bien es cierto que sí se aprecia cierta ralentización en el ritmo de crecimiento de dichas sorpresas positivas.

Por mercados cabe destacar que en Europa los sectores más cíclicos, tales como Consumo o Materiales, están mostrando unas peores cifras en la evaluación de la primera mitad del año, mientras que en EEUU, al igual que el trimestre anterior, es Energía el sector que muestra unos resultados más modestos. En España, la aparición de sorpresas positivas en resultados ya ha entrado en terreno negativo mostrando una disminución en el periodo.

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

Posicionamiento.

	C/P	L/P
EFFECTIVO	●	●
MATERIAS PRIMAS	●	●
RENTA	●	●
VARIABLE	●	●
Europa	●	●
EEUU	●	●
Emergente	●	●

	C/P	L/P
Gob. Core	●	●
Gob. Periférica	●	●
RENTA FIJA	●	●
Gob. Emergente	●	●
Corp. IG	●	●
Corp. HY	●	●