

Informe Semanal Mercados

Comentario de Mercado.-

El Brexit recogió la atención durante el final de la semana pasada. Unión Europea y Reino Unido llegaron a un principio de acuerdo que falta por ratificar internamente, y parece que esa tarea no va a ser fácil, sobre todo para May. El mercado por ahora no está descontando que el acuerdo tenga éxito, más bien al contrario, los activos más expuestos al Brexit duro tuvieron mucha volatilidad, y la Libra bajo dos figuras frente al euro.

Si nos centramos en la deuda pública española, la rentabilidad del bono a 10 años subió ligeramente, alrededor de 3pb en rentabilidad. A pesar de los datos de crecimiento de la zona euro, que han sido más flojos de lo esperado. Y eso ayudó a bajar las expectativas de subidas de tipos de interés, por lo que la subida de la rentabilidad de la deuda española se debió exclusivamente a una subida de la prima de riesgo. No ayuda evidentemente que Italia siga con sus "tiras y aflojas" con la Comisión. El país transalpino ha insistido en que no va a modificar el borrador de presupuesto, el 21 de Noviembre se espera la respuesta de la Comisión. Evidentemente la rentabilidad de su bono a 10 años subió 6pb en la semana y 8pb su prima de riesgo.

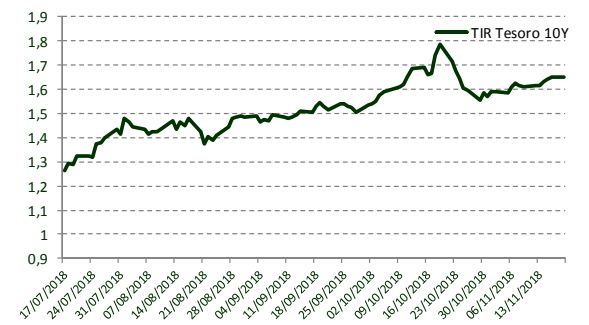
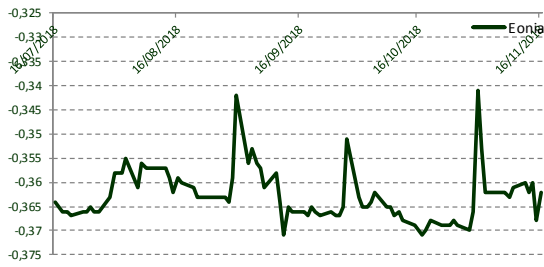
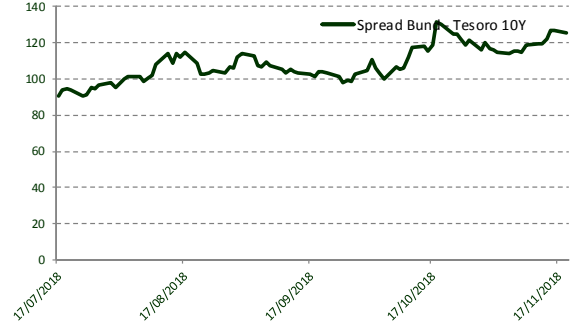
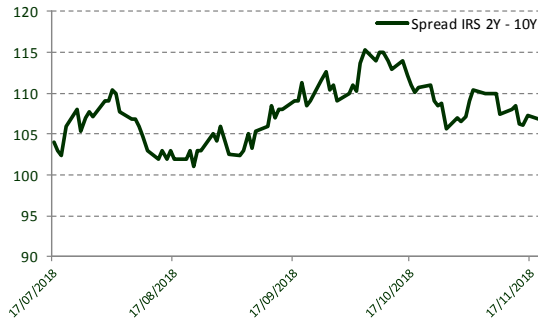
Hay un rumor en mercado desde hace unos meses, que está cogiendo cada vez más fuerza, y merece la pena comentarlo. Y es una nueva TLTRO para el año que viene. Con la economía alemana muy afectada por su sector de automoción, que está sufriendo cierto parón en la producción de coches diésel, que además se enfrenta a un posible cambio disruptivo en la industria: con el coche eléctrico, híbrido, autónomo, coches compartidos... Una medida de estímulo a la economía a través del abaratamiento de la financiación de las empresas, podría ser acogida positivamente por el Consejo del BCE. Recordad que el crecimiento de la economía alemana en el último trimestre ha sido del -0,2% y en diciembre acaban las compras del QE.

Y para terminar conviene hacer referencia a la FED, su presidente Powell, cada vez tiene más temor a pasarse de largo con la subida de los tipos de interés y provocar o anticipar una recesión en su economía. Por lo que se puede esperar que las subidas de tipos de interés se ralenticen a partir del año que viene. La diferencia de ciclos entre la economía europea y norteamericana cada vez se acrecienta más. Esto puede suponer que el tipo de intervención en Europa no supere el 1% antes del declive del ciclo, y el banco central apenas disponga de munición para combatir la siguiente recesión.

Buena semana a todos

19/11/2018

Evolución de Mercado.-



Informe Semanal Mercados

Niveles de Mercado.-

IRS vs. 6M		Swaps Inflación EU Armonizada	
1Y	-0,290%	1Y	1,373%
3Y	0,027%	3Y	1,335%
5Y	0,337%	5Y	1,390%
7Y	0,614%	10Y	1,538%
10Y	0,950%	20Y	1,803%
20Y	1,461%	30Y	1,948%
30Y	1,518%		

CAPS vs. 6M (Vols.)			
Strike:	0,25%	1,00%	1,50%
3Y	0,35%	0,10%	0,05%
5Y		0,84%	0,51%
7Y		2,40%	1,63%

EURIBOR		Renta Variable		Divisa	
Eonia	-0,362%	Eurostoxx 50	3.180,74	EUR USD	1,1421
1M	-0,369%	IBEX	9.056,80	EUR GBP	0,8874
2M	-0,338%	FTSE	7.013,88	EUR CHF	1,1414
3M	-0,316%	Dow Jones	25.289,27	EUR JPY	128,91
6M	-0,257%	S&P 500	2.730,20	EUR CAD	1,5027
9M	-0,196%	Nikkei	21.821,16	EUR AUD	1,5603
12M	-0,147%	Hang Seng	26.183,53	EUR NZD	1,6672

Deuda Pública Española	
2Y	-0,114%
3Y	0,158%
4Y	0,381%
5Y	0,614%
7Y	1,130%
10Y	1,646%
30Y	2,802%

Informe Semanal Mercados Tipos de Interés

El presente documento no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

Este documento ha sido preparado por Banco Cooperativo Español S.A. con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Banco Cooperativo Español no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra de los instrumentos que en él se detallan, ni pueden servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Cooperativo Español S.A. y están basadas en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Banco Cooperativo Español S.A., por lo que no se ofrece garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Banco Cooperativo Español S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los instrumentos no garantiza la evolución futura o resultados futuros. El precio de los instrumentos descritos puede fluctuar en contra del interés del inversor. Las transacciones en derivados pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios valores subyacentes de los mismos.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Banco Cooperativo Español. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Ninguna parte de este informe podrá reducirse, llevarse o transmitirse a los EE.UU ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de EE.UU.