

Informe Semanal Mercados

Comentario de Mercado.-

Semana de volatilidad en los mercados, especialmente en el de renta variable, por miedo a nueva recesión en EEUU. Donde ya se escuchan los primeros comentarios en contra de la FED, argumentando una velocidad excesiva en la subida de los tipos. Lo que ha provocado que la pendiente de la curva del 2-10 años se situó en +11pb y la del 2-5 años ya esté ligeramente negativa. El 19 de diciembre se espera que la FED vuelva a subir los tipos, lo que probablemente lleve al diferencial de la curva 2-10 años a valores negativos. Dato preocupante porque históricamente suele ser preludio de una recesión económica. El término recesión asusta mucho al mercado, porque venimos de una crisis casi sin precedentes, y muchos inversores se ponen en lo peor. Lo lógico es pensar que las grandes crisis se reparten en el tiempo y la probabilidad de que se repitan dos seguidas es realmente baja. Pero el mercado se ha vuelto prudente y está poniéndose la venda antes de la herida. A todo esto en EEUU los datos de empleo siguen siendo positivos, y la FED probablemente cumpla con lo esperado y este mes suba los tipos, pero reduciendo las expectativas del ritmo subidas en 2019. (Es difícil que en diciembre no suba los tipos porque podría ser contraproducente. Daría una mayor señal de preocupación, mostrando unas débiles perspectivas de la economía americana)

El escenario que se plantea es bastante desalentador, porque en Europa aún no se han subido los tipos y se va a hacer complicado hacerlo con alegría si la economía europea no está fuerte, la americana dándose la vuelta, y los emergentes sufriendo porque muchas economías están vinculadas al dólar. Con estos mimbres nos queda la deuda pública, porque los corporativos también sufrirían y el mercado se volverá exquisito huyendo del riesgo, que es lo que ha pasado esta semana. Prueba de ello es el movimiento del bono alemán esta semana, y la curva swap a 10 años, que ha bajado 4pb, exactamente el mismo movimiento del bono español al mismo plazo. Con lo cual todo el movimiento del bono ha sido por curva de tipo de interés y no por prima de riesgo.

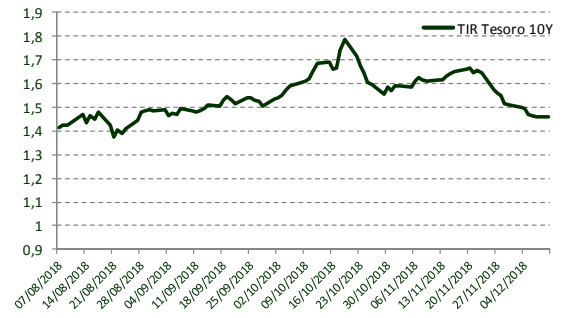
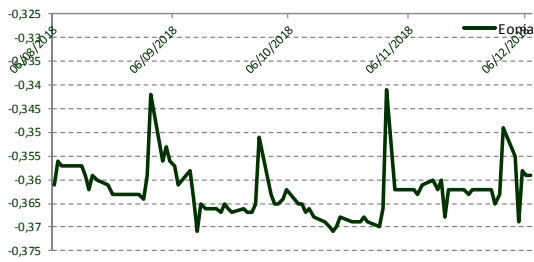
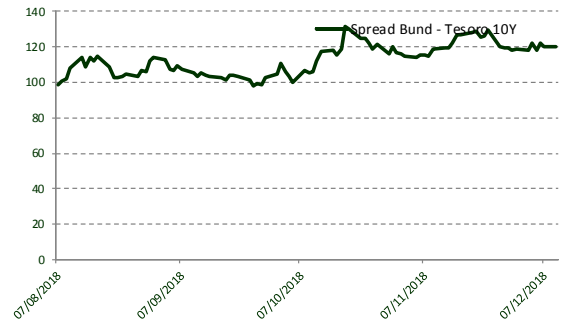
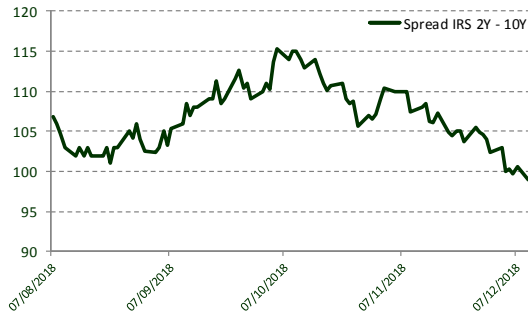
Por terminar comentar tres temas brevemente:

- Italia ha empezado a dialogar con Bruselas y parece que se va a presentar un nuevo presupuesto, noticia muy positiva.
- Esta semana va a ser clave para el Brexit, donde aún puede pasar cualquier cosa, desde que haya acuerdo, que no haya ningún tipo de acuerdo o hasta que no haya Brexit. Las probabilidades de esto último están aumentando, aunque lo más probable sigue siendo que se llegue al acuerdo.
- El jueves se reúne el BCE, y aunque el mercado está pendiente del anuncio de una nueva TLTRO, no se espera que se haga en esta reunión.

Buena semana a todos

10/12/2018

Evolución de Mercado.-



Informe Semanal Mercados

Niveles de Mercado.-

| IRS vs. 6M | |
|------------|---------|
| 1Y | -0,284% |
| 3Y | -0,014% |
| 5Y | 0,261% |
| 7Y | 0,520% |
| 10Y | 0,850% |
| 20Y | 1,353% |
| 30Y | 1,401% |

| Swaps Inflación EU Armonizada | |
|----------------------------------|--------|
| 1Y | 0,998% |
| 3Y | 1,155% |
| 5Y | 1,230% |
| 10Y | 1,423% |
| 20Y | 1,728% |
| 30Y | 1,878% |

| CAPS vs. 6M (Vols.) | | | |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| Strike: | 0,25% | 1,00% | 1,50% |
| 3Y | 0,30% | 0,09% | 0,05% |
| 5Y | | 0,74% | 0,45% |
| 7Y | | 2,18% | 1,47% |

| EURIBOR | |
|--------------|---------|
| Eonia | -0,359% |
| 1M | -0,368% |
| 2M | 0,000% |
| 3M | -0,315% |
| 6M | -0,246% |
| 9M | 0,000% |
| 12M | -0,137% |

| Renta Variable | |
|---------------------|-----------|
| Eurostoxx 50 | 3.058,53 |
| IBEX | 8.815,50 |
| FTSE | 6.704,05 |
| Dow Jones | 24.947,67 |
| S&P 500 | 2.695,95 |
| Nikkei | 21.219,50 |
| Hang Seng | 26.063,76 |

| Divisa | |
|----------------|--------|
| EUR USD | 1,1431 |
| EUR GBP | 0,8966 |
| EUR CHF | 1,1299 |
| EUR JPY | 128,77 |
| EUR CAD | 1,5207 |
| EUR AUD | 1,5827 |
| EUR NZD | 1,6592 |

| Deuda Pública Española | |
|------------------------|---------|
| 2Y | -0,155% |
| 3Y | 0,043% |
| 4Y | 0,190% |
| 5Y | 0,412% |
| 7Y | 0,928% |
| 10Y | 1,458% |
| 30Y | 2,659% |

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.