

Informe Semanal Mercados

Comentario de Mercado.-

La semana pasada se vio marcada por la reunión del BCE y sobre todo por el discurso posterior de Draghi, con tintes muy pesimistas, bajando el crecimiento de la zona Euro para este año de forma drástica desde el 1,7% al 1,1%. No es habitual que una previsión a corto plazo se corrija de forma tan brusca, parece lógico pensar que ya el año pasado se podía haber hecho algún ajuste a la baja por mucho que se quiera justificar este recorte en los chalecos amarillos o la industria automovilística... eran eventos de los que ya se tenía certeza y es probable que ese intento de mirar hacia otro lado fuese buscando mantener un optimismo económico que nos llevase a asentar el crecimiento. Pero obviamente no ha sido así, y el mercado ha reaccionado también de forma brusca haciendo bajar la rentabilidad de la deuda pública de la zona euro, bajada del euro frente al dólar, y fuerte corrección de los bancos en bolsa, ya que ven cómo se vuelve a retrasar la ansiada subida de tipos de interés que mejoraría su lastrada rentabilidad. El Ibex al tener mucho peso del sector bancario, también se vio muy lastrado por eso esas caídas.

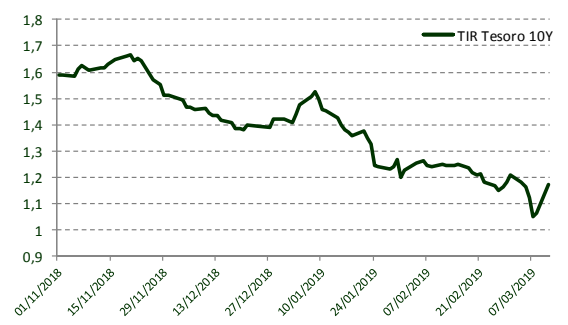
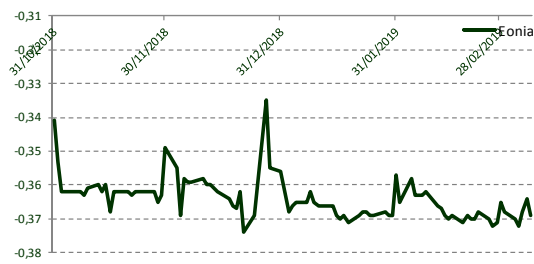
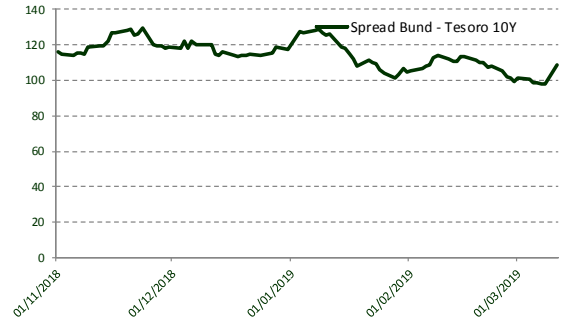
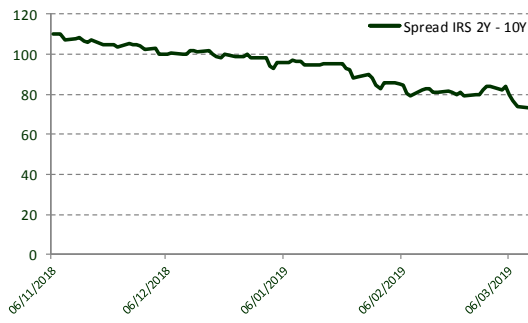
En cuanto al TLTRO, del que ya llevamos varios meses hablando, se terminó concretando pero sus características defraudaron al mercado, ya que el plazo parece corto, solo dos años, mientras que antes eran cuatro años. Además el coste va a ir ligado al tipo de intervención (0%) mientras en el anterior la banca podía llegar a financiarse al -0,40%... aunque bien es cierto que el tema del coste de la financiación no está cerrado, ya que en la próxima reunión se va a plantear incentivar a los bancos que concedan más préstamos (no hipotecarios) al sector privado. Estaremos atentos a cómo se materializa, porque tal y como está ahora definido no es interesante para la banca europea, exceptuando a aquellos bancos con problemas reales de liquidez.

Con este escenario es fundamental que cada entidad haga sus números, estudie como va a tener la cascada de vencimientos de la cartera, obviamente no lo va a poder reinvertir a una rentabilidad similar, y esa diferencia de margen financiero lo va a tener que conseguir con algo más de volumen de cartera y optimizando otras áreas como la que hace referencia a la liquidez estructural de la entidad, que para muchas es un coste que hasta ahora se podía asumir pero que hay que intentar reducir y lo que no se puede reducir por precio, se tiene que reducir por volumen.

Un saludo y buena semana

11/03/2019

Evolución de Mercado.-



Informe Semanal Mercados

Niveles de Mercado.-

| IRS vs. 6M | | Swaps Inflación EU Armonizada | |
|------------|---------|----------------------------------|--------|
| 1Y | -0,302% | 1Y | 0,830% |
| 3Y | -0,097% | 3Y | 1,010% |
| 5Y | 0,087% | 5Y | 1,095% |
| 7Y | 0,279% | 10Y | 1,268% |
| 10Y | 0,563% | 20Y | 1,538% |
| 20Y | 1,078% | 30Y | 1,698% |
| 30Y | 1,156% | | |

| CAPS vs. 6M (Vols.) | | | |
|---------------------|-------|-------|-------|
| Strike: | 0,25% | 1,00% | 1,50% |
| 3Y | 0,15% | 0,04% | 0,03% |
| 5Y | 0,90% | 0,32% | 0,17% |
| 7Y | | 1,13% | 0,70% |

| EURIBOR | |
|---------|---------|
| Eonia | -0,369% |
| 1M | -0,367% |
| 3M | -0,308% |
| 6M | -0,232% |
| 12M | -0,109% |

| Renta Variable | |
|----------------|-----------|
| Eurostoxx 50 | 3.283,60 |
| IBEX | 9.129,30 |
| FTSE | 7.157,55 |
| Dow Jones | 25.473,23 |
| S&P 500 | 2.748,93 |
| Nikkei | 21.125,09 |
| Hang Seng | 28.228,42 |

| Divisa | |
|---------|--------|
| EUR USD | 1,1245 |
| EUR GBP | 0,8643 |
| EUR CHF | 1,1342 |
| EUR JPY | 125,14 |
| EUR CAD | 1,5082 |
| EUR AUD | 1,5953 |
| EUR NZD | 1,6508 |

| Deuda Pública Española | |
|------------------------|---------|
| 2Y | -0,236% |
| 3Y | -0,133% |
| 4Y | 0,004% |
| 5Y | 0,131% |
| 7Y | 0,570% |
| 10Y | 1,174% |
| 30Y | 2,325% |

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.