

Informe Semanal Mercados

Comentario de Mercado.-

Con las elecciones europeas, las apariciones de los líderes políticos de todos los países europeos han ido en aumento, y entre discurso y discurso, el mercado va tomando nota, y si en alguien se fija es sobre todo en Italia. Los dos partidos que gobiernan el país en coalición es una mezcla de lo más rocambolesca, uno de extrema derecha y el otro de extrema izquierda, todos quieren mostrar fortaleza y las elecciones europeas son un buen test de por dónde irían los tiros en unas elecciones generales del país. Algo muy importante, porque en función de la fortaleza que cada uno intuya, su posición negociadora se ve alterada, y no sería de extrañar que en Italia la tensión entre Salvini y Di Maio vaya en aumento y acabase en elecciones. Consideramos que es un mal escenario, porque aunque alguien podría pensar que eso provocaría un cambio de gobierno con partidos de línea política más centrada, la verdad es que si se convocasen elecciones es porque en las encuestas Salvini interpreta que puede volver a ser elegido. (Realmente el jefe de Gobierno es Conte, pero el que parece mandar en la sombra es Salvini.) Con estos mimbres, nadie duda que si hubiese una convocatoria de elecciones los mensajes populistas irían en aumento para recabar el mayor porcentaje de votos posibles. Todo esto afectaría al mercado de deuda pública italiana que al menos temporalmente se tensionaría, como ya sucedió el año pasado.

En cuanto a la guerra comercial no vamos a entrar con tanto detalle como la semana pasada porque apenas ha habido cambios, pero sí que parece que la tensión va a permanecer y que a corto plazo no a ir a mejor. Seguiremos escuchando noticias de ambas partes, sobre todo de EEUU, que moverán algo al mercado, aunque cada vez menos porque una vez superado el impacto inicial y la sorpresa que supone, el mercado tiende a digerir mejor la información.

Por último, queríamos comentar la ruptura de las negociaciones para la fusión entre Liberbank y Unicaja. Ha sido una sorpresa por el tiempo que ya llevaban y los pasos que habían dado. La versión oficial decía que no se habían puesto de acuerdo en el reparto de la nueva entidad, habría que ver si es esa la principal razón o si el BCE les obligaba a aumentar capital, algo que con las cotizaciones actuales les hacía diluir su beneficio por acción, perdiendo mucho atractivo la fusión. Aun así creemos que con los tipos actuales, la eficiencia en costes es una necesidad y seguirá habiendo conversaciones, sobre todo entre las antiguas cajas de ahorros, para buscar tamaño y ser más eficientes. Las fusiones transfronterizas parecen complicadas con la regulación actual, y genera unos ahorros más limitados, con lo cual pensamos que las fusiones serán sobre todo nacionales.

Buena semana a todos,

Informe Semanal Mercados

Niveles de Mercado.-

IRS vs. 6M		Swaps Inflación EU Armonizada	
1Y	-0,333%	1Y	1,155%
3Y	-0,185%	3Y	1,028%
5Y	-0,025%	5Y	1,038%
7Y	0,155%	10Y	1,180%
10Y	0,431%	20Y	1,405%
20Y	0,941%	30Y	1,545%
30Y	1,020%		

CAPS vs. 6M (Vols.)			
Strike:	0,25%	1,00%	1,50%
3Y	0,14%	0,04%	0,03%
5Y	0,81%	0,32%	0,19%
7Y	2,20%	1,06%	0,67%

EURIBOR	
Eonia	-0,370%
1M	-0,368%
3M	-0,313%
6M	-0,240%
12M	-0,133%

Renta Variable	
Eurostoxx 50	3.425,64
IBEX	9.280,10
FTSE	7.353,51
Dow Jones	25.862,68
S&P 500	2.876,32
Nikkei	21.301,73
Hang Seng	27.946,46

Divisa	
EUR USD	1,1154
EUR GBP	0,8764
EUR CHF	1,1283
EUR JPY	122,92
EUR CAD	1,4982
EUR AUD	1,6107
EUR NZD	1,7059

Deuda Pública Española	
2Y	-0,305%
3Y	-0,252%
4Y	-0,171%
5Y	-0,083%
7Y	0,399%
10Y	0,882%
30Y	2,056%

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.