

Informe Semanal Mercados

Comentario de Mercado.-

La volatilidad ha vuelto a los mercados, ese podría ser el resumen de lo que estamos viendo las últimas semanas, que además se va acentuando. Hay varios incendios a apagar que están amenazando el crecimiento global.

En Italia se vuelve a hablar de tensión entre la Unión Europea y el gobierno del país por incumplimiento excesivo del déficit. La Unión Europea estudia abrir un procedimiento sancionador que acabaría en una multa, y el gobierno del país ha reaccionado anunciando medidas para volver a la senda del déficit aprobado entre Italia y la UE a finales del año pasado. Esperemos que la cosa se quede ahí, pero dado el respaldo obtenido en las elecciones europeas por Salvini, el riesgo de elecciones anticipadas en Italia ha aumentado y con ellas los mensajes populistas.

El tema estrella sigue siendo la guerra comercial, a golpe de tweet Trump anunció aranceles a México como medida de presión para que este último implante medidas que limiten la inmigración ilegal a EEUU. La tasa inicial es del 5% a partir del 10 de Junio, y subirá un 5% mensual hasta llegar al 25%.

Por otro lado, a finales del año que viene hay elecciones presidenciales en EEUU, lo que es un arma de doble filo, por un lado Trump puede lanzar mensajes que generen incertidumbre al mercado, pero por otro es de suponer que será proclive a apoyar a las bolsas, porque no puede permitirse un año muy malo del mercado si quiere salir reelegido.

Como resultado de la guerra comercial, la economía mundial se está viendo afectada y se empieza hablar de recesión, de hecho en EEUU el mercado descuenta dos bajadas de los tipos de interés oficiales antes de que acabe el 2019. Ha cambiado mucho la percepción del mercado en solo 6 meses, en diciembre se hablaba de subidas y ahora de bajar 50pb.

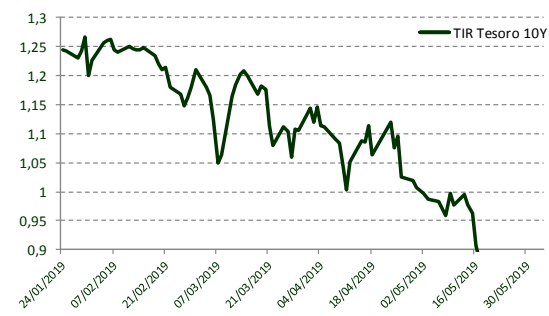
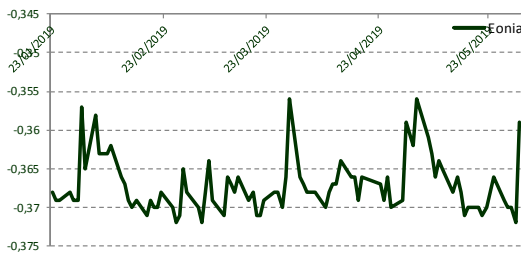
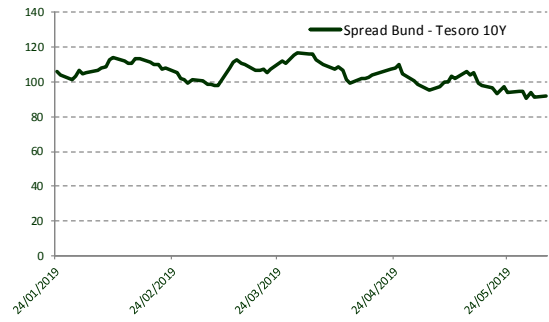
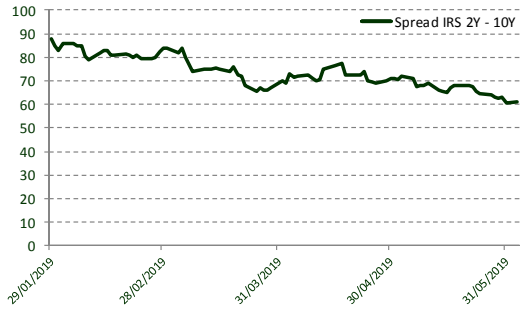
En Europa la curva de tipos de interés que anticipa las expectativas a muy largo plazo del Euribor, ha continuado bajando y la media del Euribor 6 meses a 10 años es de 0,33%. Así que la deuda pública ha volado, y la rentabilidad ya está en el 0,70%. Ante este panorama de amenaza de recesión global, lo mejor es estar parado a la espera de que se aclare el horizonte.

Por último el jueves hay reunión del BCE donde se espera que se den a conocer los detalles de la TLTRO3. Esperamos un discurso de Draghi muy "dovish", saliendo en apoyo de los mercados y anunciando unos términos de la TLTRO 3 más favorables de lo que los bancos de inversión están comentando.

Buena semana a todos,

03/06/2019

Evolución de Mercado.-



Informe Semanal Mercados

Niveles de Mercado.-

IRS vs. 6M		Swaps Inflación EU Armonizada	
1Y	-0,354%	1Y	1,073%
3Y	-0,235%	3Y	0,975%
5Y	-0,102%	5Y	0,998%
7Y	0,068%	10Y	1,145%
10Y	0,332%	20Y	1,368%
20Y	0,834%	30Y	1,505%
30Y	0,916%		

CAPS vs. 6M (Vols.)			
Strike:	0,25%	1,00%	1,50%
3Y	0,11%	0,04%	0,03%
5Y	0,67%	0,25%	0,14%
7Y	1,90%	0,89%	0,55%

EURIBOR	
Eonia	-0,359%
1M	-0,378%
3M	-0,322%
6M	-0,250%
12M	-0,168%

Renta Variable	
Eurostoxx 50	3.280,43
IBEX	9.004,20
FTSE	7.218,16
Dow Jones	25.169,88
S&P 500	2.788,86
Nikkei	20.410,88
Hang Seng	26.901,09

Divisa	
EUR USD	1,1164
EUR GBP	0,8837
EUR CHF	1,1153
EUR JPY	120,97
EUR CAD	1,5088
EUR AUD	1,6085
EUR NZD	1,706

Deuda Pública Española	
2Y	-0,343%
3Y	-0,307%
4Y	-0,206%
5Y	-0,124%
7Y	0,273%
10Y	0,718%
30Y	1,866%

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.