

## Informe Semanal Mercados

### Comentario de Mercado.-

La pasada semana estuvo marcada por las declaraciones de los presidentes de los bancos centrales de EEUU y la Zona Euro. Draghi desde Cintra, se mostraba preocupado por la baja inflación, (por más que lo intentan no consiguen que repunte) y por el menor crecimiento de la zona euro provocado en parte por las medidas proteccionistas del presidente americano que han acabado en una guerra comercial. Ese menor crecimiento preocupa y mucho a todos, y Draghi se mostraba dispuesto a volver a las compras de bonos en el mercado secundario, volviendo así a aumentar el balance del BCE y también a una bajada en los tipos de interés, al menos el de la facilidad de depósito. Se puede interpretar que lo bajaría hasta el -0,50% pero no dio pistas. El mercado en cambio vio muy claro por donde marchan los nuevos derroteros del Banco Central y el Euribor 12 meses ha retrocedido sobre sus pasos y ya está en el -0,20% para alegría de los deudores. Y que podemos decir del bono a 10 años, continua en mínimos históricos, alrededor del 0,40% a 10 años, si esto nos lo dicen a principios de esta década hubiésemos pensado que él que ha escrito el dato se ha equivocado y es más bien el 4%. Qué tiempos aquellos! Hay que recordar estas cosas de vez en cuando, porque parece que vamos a tardar mucho en volver a verlo a esos niveles, pero siempre hay que tener una perspectiva histórica. Por dar un consejo y mojarnos, que al final es lo que necesita el que tiene que tomar la decisión, creemos que el movimiento ha sido extremadamente brusco, no puede ser que en el mismo semestre esté el bono al 1,9% y unos meses después al 0,40% creemos que hay que estar fuera y algún momento bueno habrá para el que sepa esperar.

Por otro lado, empieza a sonar con fuerza la posibilidad de poner un tipo de interés negativo a los clientes de retail por el saldo a la vista, algo que ya se hace con los clientes mayoristas. Instituciones europeas están haciendo estudios para ver qué sucedería y cada vez están más convencidas de que la medida se pueda llevar a cabo por las entidades financieras de cada país, veremos si sucede en España y quien es el primero en bajarlo.

Por su parte la FED no está muy alejada de los temores del BCE: baja inflación y debilidad del crecimiento de su economía. También está pensando en una bajada de los tipos de interés, que sería en el mes de Julio, y no creemos que sea la última que veamos este año en EEUU. En su caso es más fácil esa bajada porque sus tipos de interés son muy superiores.

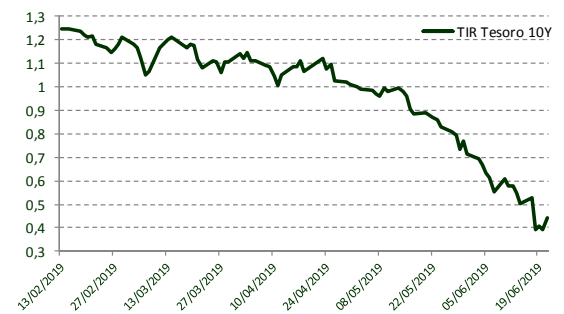
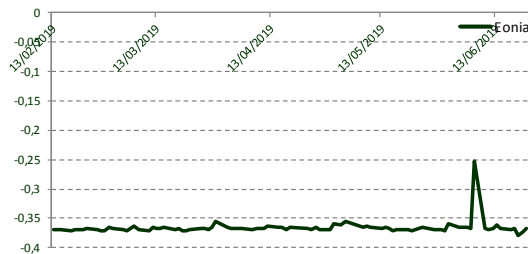
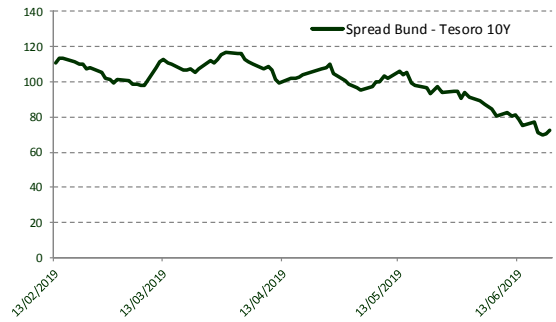
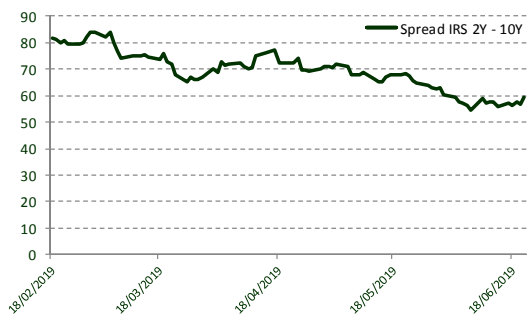
Por último comentar la situación de los inversores finales en deuda pública italiana, por un lado hay inversores deshaciendo la posición aprovechando la corrección y respirando después de haber tenido mucha presión por las minusvalías que llegaron a tener, y por otro lado hay otros inversores muy necesitados de rentabilidad, que acuden a la deuda de Italia como último recurso para conseguir su rentabilidad

24/06/2019

objetivo. Curiosa dicotomía la que se está dando, y como la necesidad de rentabilidad vence el miedo al riesgo. Es pronto para ver otra gran crisis de la renta fija pero algunas conductas recuerdan a los años previos a la crisis del 2008. Es necesario algo de volatilidad que depure estas tendencias.

Buena semana a todos,

### Evolución de Mercado.-



## Informe Semanal Mercados

### Niveles de Mercado.-

IRS vs. 6M		Swaps Inflación EU Armonizada	
1Y	-0,426%	1Y	0,975%
3Y	-0,335%	3Y	1,003%
5Y	-0,201%	5Y	1,023%
7Y	-0,037%	10Y	1,160%
10Y	0,216%	20Y	1,375%
20Y	0,691%	30Y	1,498%
30Y	0,756%		

CAPS vs. 6M (Vols.)			
Strike:	0,25%	1,00%	1,50%
3Y	0,09%	0,03%	
5Y	0,58%	0,20%	0,11%
7Y	1,71%	0,77%	0,47%

EURIBOR		Renta Variable		Divisa	
Eonia	-0,368%	Eurostoxx 50	3.466,92	EUR USD	1,1382
1M	-0,398%	IBEX	9.227,20	EUR GBP	0,8925
3M	-0,344%	FTSE	7.424,44	EUR CHF	1,1124
6M	-0,308%	Dow Jones	26.753,17	EUR JPY	122,32
12M	-0,212%	S&P 500	2.954,18	EUR CAD	1,5016
		Nikkei	21.285,99	EUR AUD	1,6372
		Hang Seng	28.473,71	EUR NZD	1,7218

Deuda Pública Española	
2Y	-0,397%
3Y	-0,340%
4Y	-0,265%
5Y	-0,220%
7Y	0,091%
10Y	0,419%
30Y	1,406%

## 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.*