

# Nota de Mercados

Presupuestos y agencias de rating marcan el compás de los bonos



Asset Management

24.10.2018

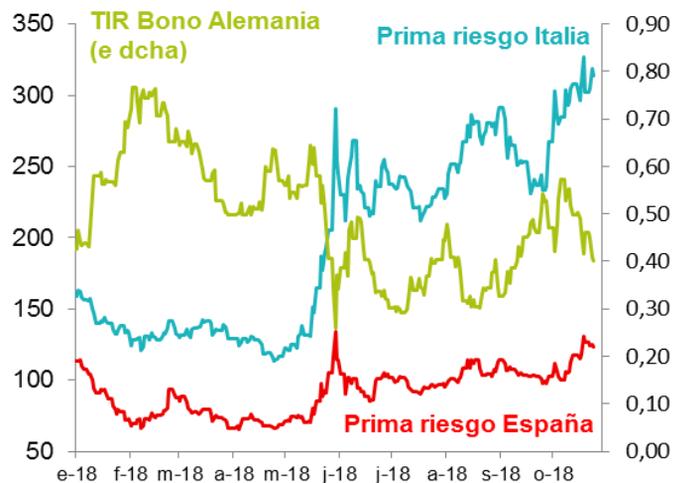
En los últimos días se ha acentuado la volatilidad en los mercados de renta fija europeos con fuerte repunte de TIRes en el italiano y generando efecto arrastre sobre los periféricos. A ello se suma que el bono del gobierno alemán vuelve a recuperar carácter de activo refugio, lo que explica que la prima de riesgo italiana anote máximos anuales y la española y portuguesa hayan llegado a superar los 130p.b. y los 160p.b. respectivamente. Según lo previsto, en Bruselas no ha gustado el Presupuesto italiano 2019 y le han requerido oficialmente un nuevo borrador. Francia, Portugal, España y Bélgica han recibido requerimiento de aclaraciones.

## CALENDARIO DE LA COMISIÓN EUROPEA PARA LA VIGILANCIA DE LOS PRESUPUESTOS NACIONALES



### A la revisión de los Presupuestos se han sumado también factores de mercado

Conocido el calendario oficial de subastas de bonos del gobierno italiano, que no contemplaba subasta hasta finales de octubre, la semana pasada el Tesoro italiano anunció una operación de *exchange* para recomprar papel a corto y emitir papel a largo a realizar. Si bien este tipo de operaciones son habituales, esta afectó al mercado de forma relevante dada la sensibilidad del momento actual, el volumen elevado de las nuevas emisiones que en total ascendieron a 3,9MMn€ y el largo plazo de las mismas, entre 7 y 30 años.

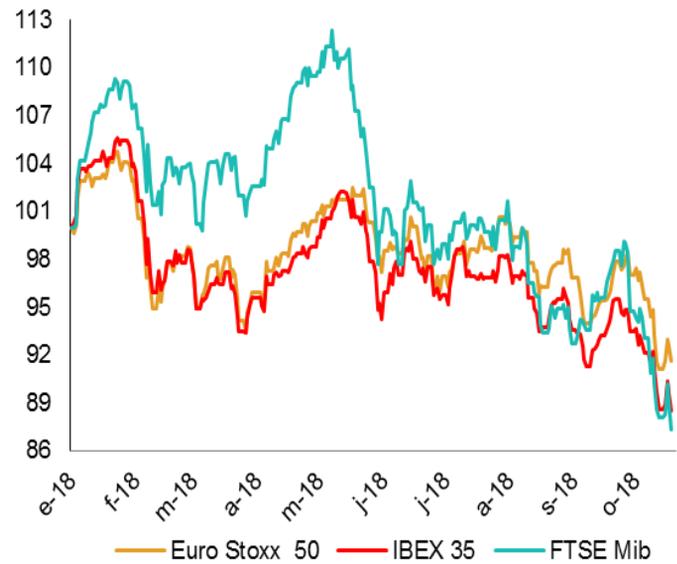
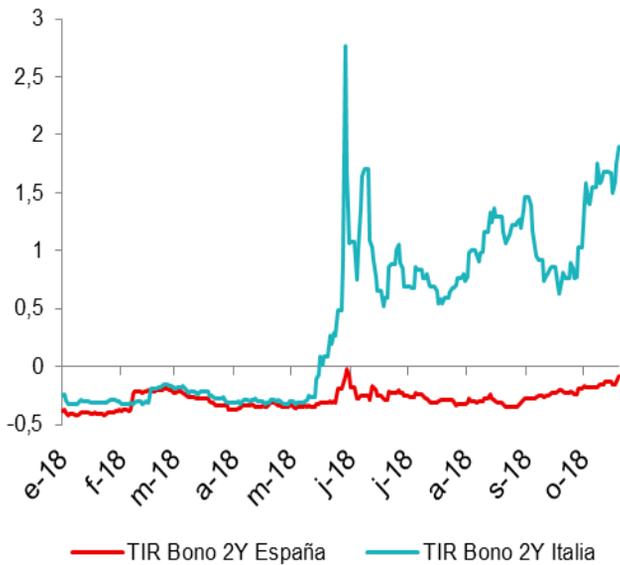


Fuente: Bloomberg, datos a 24/10/2018, 10:00h CET



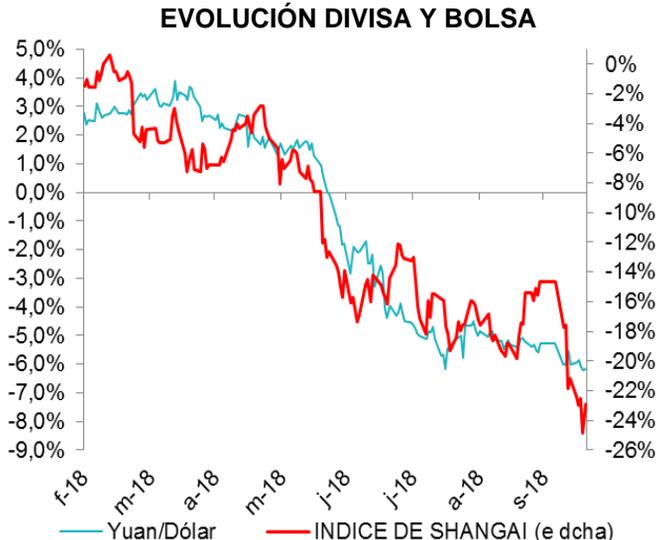
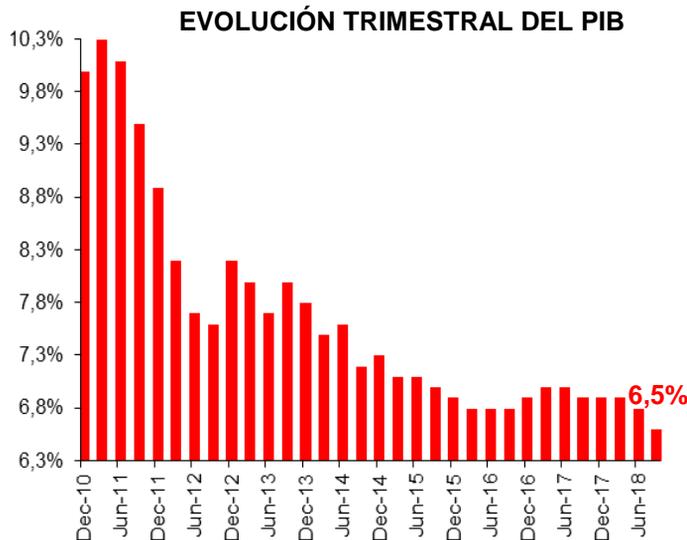
**La presentación de los presupuestos de los países Euro en Bruselas y las inesperadas emisiones italianas de papel a largo han acentuado la volatilidad de los mercados de renta fija europeos. El calendario de Bruselas marca ahora el compás de los bonos europeos, a la espera también del anuncio de la agencia de rating S&P sobre Italia.**

## Mercados europeos: renta fija y renta variable



Fuente: Bloomberg, datos 19.10.2018 15:00h CET

## China publicó el PIB del tercer trimestre que quedó por debajo de las previsiones



Fuente: Bloomberg y cálculos de SAM, datos a octubre 2018

**Aviso legal:**  
Santander Asset Management advierte que esta presentación contiene manifestaciones sobre previsiones y estimaciones. Dichas previsiones y estimaciones están incluidas en diversos apartados de este documento e incluyen, entre otras, comentarios sobre el desarrollo de negocios futuros y rentabilidades futuras. Mientras estas previsiones y estimaciones representan nuestros juicios sobre expectativas futuras de negocios, puede que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes ocasionen que los resultados sean materialmente diferentes a lo esperado. Entre estos factores se incluyen, (1) situación del mercado, factores macroeconómicos, directrices regulatorias y gubernamentales, (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés, (3) presiones competitivas, (4) desarrollos tecnológicos, (5) cambios en la posición financiera o de valor crediticio de nuestros clientes, deudores o contrapartes. Los factores de riesgo y otros factores fundamentales que hemos indicado podrían afectar adversamente a nuestro negocio y al comportamiento y resultados descritos y contenidos en nuestros informes pasados, o en los que presentaremos en el futuro, incluyendo aquéllos remitidos a las entidades reguladoras y supervisoras, incluida la Securities Exchange Commission de los Estados Unidos de América.

La información incluida en el presente documento ha sido recopilada de fuentes que SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A. S.G.I.I.C. considera fiables aunque no ha confirmado ni verificado su exactitud o que sea completa. Santander Asset Management no asume responsabilidad alguna por el uso de la información contenida en este documento, el cual no constituye ninguna recomendación ni asesoramiento personalizado ni oferta ni solicitud.

La inversión en fondos de inversión u otros productos financieros indicados en el presente documento pueden estar sujetos a riesgos de inversión: riesgo de mercado, riesgo de crédito, emisor y contraparte, riesgos de liquidez, riesgos de divisa y, en su caso, riesgos propios de mercados emergentes. Adicionalmente si los fondos materializan sus inversiones en hedge funds, o en activos o fondos inmobiliarios, de materias primas o de private equity, se pueden ver sometidos a los riesgos de valoración y operacionales inherentes a estos activos y mercados así como a riesgos de fraude o los derivados de invertir en mercados no regulados o no supervisados o en activos no cotizados. Las rentabilidades del pasado no son indicativas de resultados en el futuro.

Cualquier mención a la fiscalidad debe entenderse que depende de las circunstancias personales de cada inversor y que puede variar en el futuro. Es aconsejable pedir asesoramiento personalizado al respecto.