

Los bancos españoles se juegan entre 3.000 y 44.000 M€ en el caso de las hipotecas referenciadas al IRPH



J. J. Fdez- Figares ([Link Securities](#)) | En una sesión en la que lo más destacable fue la continuación de la rotación sectorial iniciada el viernes, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron de forma mixta y sin grandes variaciones. Así, tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street los inversores se decantaron por vender acciones de los sectores que mejor lo han venido haciendo en los últimos meses, entre ellos los de los sectores de corte más defensivo, para incrementar posiciones en los

sectores/valores que peor desempeño han tenido en este periodo, tales como los bancos, los del sector del automóvil o los energéticos.

También se pudo apreciar, especialmente en Wall Street, una **importante rotación desde los valores considerados de “crecimiento” hacia los catalogados como de “valor”**. En este sentido, cabe destacar el fuerte castigo que recibieron ayer algunos valores del sector tecnológico, concretamente los de software, que en lo que va de ejercicio habían sido las “estrellas” de este mercado. Si esta rotación es consistente y logra consolidarse lo veremos en las próximas semanas. En ello tendrá mucho que ver las **decisiones que adopten los principales bancos centrales en las próximas semanas** y, por supuesto, el desarrollo del proceso del brexit y de las negociaciones comerciales entre EEUU y China, factores que han venido condicionando mucho la elección de valores/sectores por parte de los inversores.

Señalar que esta **rotación de activos también se trasladó al mercado de bonos**, con muchos inversores aprovechando las fuertes subidas que han experimentado sus precios para realizar beneficios, lo que provocó ayer un fuerte repunte de sus rentabilidades, algo que sirvió para impulsar al sector bancario en las principales bolsas occidentales, incluida la española, donde este sector tiene un elevado peso en los índices. En este sentido, recordar que hoy la banca española tiene una importante cita ya que, como señalamos ayer, el abogado general del Tribunal de Justicia de la Unión Europea emitirá **un informe no vinculante, en el que se fijará si los bancos han cobrado de más a los clientes que tienen su hipoteca referenciada al índice IRPH**. En su dictamen, el abogado intentará determinar si la comercialización de las hipotecas ligadas al mencionado índice se hizo de forma correcta y transparente. Como señalamos ayer, el sector se juega mucho (entre 3.000 millones y 44.000 millones de euros, según diferentes cálculos), por lo que lo que diga el mencionado informe determinará el comportamiento bursátil de estos valores en el corto/medio plazo.

Hoy, y con los inversores a la espera de conocer qué es lo que “dice y hace” el jueves el Consejo de Gobierno del BCE, esperamos que la sesión en las principales bolsas europeas abra ligeramente a la baja y que se mantenga sin rumbo fijo durante el resto de la misma. **La actividad, como sucedió ayer, volverá a ser reducida, en una jornada en la que la agenda macroeconómica es muy liviana**, destacando la publicación en Francia e Italia de las cifras de producción industrial de julio y en EEUU de las de empleos ofertados, del mismo mes.

Por lo demás, comentar que ayer el primer ministro británico, **Boris Johnson**, tras volver a perder una nueva votación en el Parlamento -no logró que se aprobara la convocatoria anticipada de elecciones generales- **clausuró el mismo por un periodo de cinco semanas**. Su intención sigue siendo la misma: que el Reino Unido abandone la Unión Europea (UE) el 31 de octubre con o sin acuerdo, aunque para ello deba bordear o, directamente, saltarse la ley. Todo parece indicar que la crisis institucional en el Reino Unido está servida, algo que puede generar cierta inquietud entre los inversores ya que el proceso del brexit y su potencial impacto en las economías de la región parece cada vez más impredecible.

[bancos españoles](#) [hipotecas IRPH](#) [tribunal justicia Union europea](#) [wall street rotacion activos](#) [rotacion mercado bonos](#) [bancos centrales](#) [clausura parlamento europeo](#) [boris johnson salida UE](#)