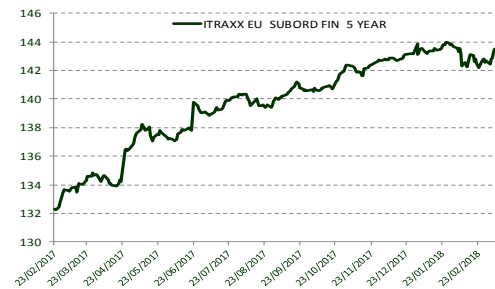
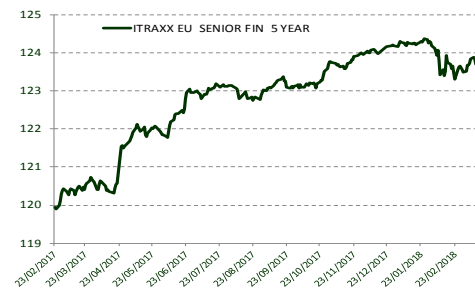
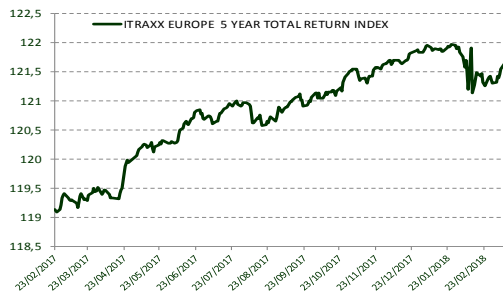
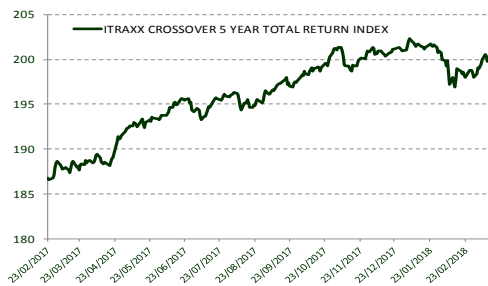
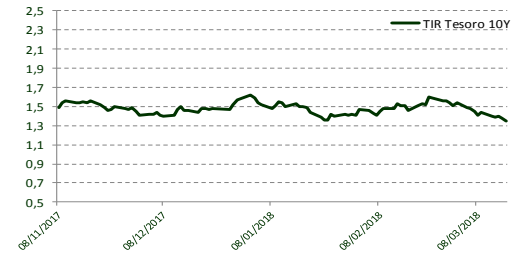
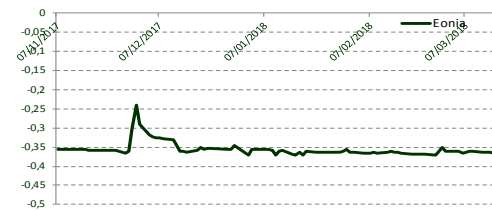
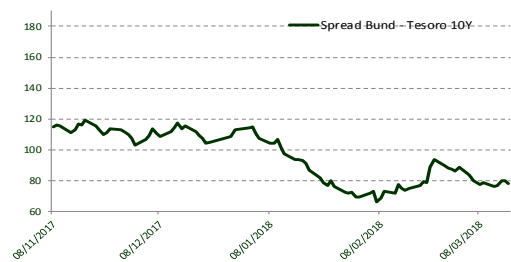
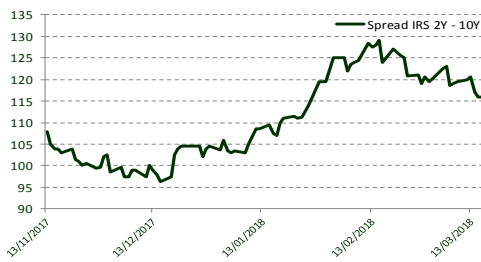


Informe Semanal Mercados

Comentario de Mercado.- Semana en la que las tensiones en el ámbito del comercio internacional, causadas por la postura proteccionista del gobierno estadounidense, se dejaban sentir en los mercados. Los inversores seguían con interés cualquier noticia referente a los aranceles que pretende instaurar la Administración Trump. En concreto, sobresalían informaciones que revelaban los deseos de la nueva Administración estadounidense de implantar aranceles por valor de 60 mm. \$ a las importaciones chinas. Lo que sí se confirmaba era la destitución el martes del secretario de Estado, Rex Tillerson, un firme opositor a los aranceles. EEUU también destacaba por las declaraciones del portavoz de la Casa Blanca, Raj Shah, quien afirmaba que se estaría trabajando para que los recortes del impuesto sobre la renta, recientemente implementados, fueran permanentes y no expiraran en 2025. Sin dejar EEUU, la reunión de la Fed del próximo miércoles será una cita clave para testar el sentimiento de los inversores. Se espera que en ella, Jerome Powell acometerá la primera alza de tipos. En cuanto a los datos macroeconómicos a destacar, en la UEM conocimos que el IPC del agregado del área en febrero era, finalmente, ligeramente inferior (1,1% a.) a lo adelantado por la estimación preliminar (1,2% a.), si bien la inflación subyacente (incluido alcohol y tabaco) confirmaba su estabilidad en 1,2% a. Unos días antes de la publicación del dato de inflación de la zona euro, Mario Draghi señalaba que la política monetaria seguirá “paciente, persistente y prudente” en la UEM ante unos salarios cuya mejoría durante la fase de recuperación ha sido “atípicamente lenta”. En EEUU, el IPC repuntaba una décima en febrero hasta 2,2% a., al tiempo que la inflación subyacente se mantenía estable en 1,8% a. En este contexto, las bolsas europeas cerraban la semana con ligeras subidas (+0,10% sem. para el Eurostoxx) a pesar de la desconfianza derivada de las fricciones comerciales causadas por EEUU, mientras que el S&P500 caía un -1,2% sem. entre el lunes y el viernes. A pesar del peor comportamiento relativo en las últimas sesiones, la Bolsa de EE UU se mantiene en positivo en lo que va de año frente a las caídas que acumulan las Bolsas del Viejo Continente. En la semana el selectivo español avanzó un 0,77% y superaba de manera holgada los 9.700 puntos, nivel que en los últimos días había actuado a modo de barrera psicológica. El Cac francés subió en cinco sesiones un 0,16%; el Dax alemán, un 0,35% y el Mib italiano, un 0,61%. Solo el FTSE británico escapó a los ascensos con una caída semanal del 0,87%. En cuanto a la deuda pública, la rentabilidad del bono alemán a 10 años caía -6,7 p.b. sem. hasta 0,58%, si bien éste se veía contagiado, en parte, por el movimiento realizado por su homólogo estadounidense (-5,3 p.b. sem. hasta 2,84%). El rendimiento del T-Note a 10 años llegaba a situarse por debajo del nivel de 2,80%, ante la estabilidad de la inflación subyacente en EEUU durante el mes de febrero. La rentabilidad del bono español cerró el viernes en 1,37% frente al 1,46% del pasado 9 de marzo. Parece que inversores empiezan a descontar que el próximo viernes día 23 de marzo, S&P siga los pasos de Fitch y mejore la nota a España. Mientras tanto, la prima de riesgo se situaba en los 79 puntos básicos. En cuanto al mercado de divisas, el euro realizaba un movimiento en forma de “V” inversa a lo largo de la semana, pues la incertidumbre en el ámbito del comercio internacional afectaba negativamente al dólar durante la primera mitad de la misma para, posteriormente, ir remitiendo. Finalmente, la semana se cerraba con el cruce situándose en 1,23 eur-dólar. En cuanto al petróleo, el Informe Mensual de la OPEP adelantaba un mayor crecimiento de la producción de crudo en los países no pertenecientes al cártel durante 2018, superando así el aumento previsto para la demanda mundial de petróleo. Por el contrario, el nivel de bombeo iría a menos en el conjunto de los estados miembros, pues su producción cayó el pasado mes de febrero. En este contexto, la semana se saldaba con caídas del precio del petróleo. El Brent descendía un -0,50% sem. hasta 65,16 dólares.

Informe Semanal Mercados

Evolución de Mercado.-



Informe Semanal Mercados

Niveles de Mercado.-

IRS vs. 6M	
1Y	-0,319%
3Y	0,045%
5Y	0,408%
7Y	0,695%
10Y	1,020%
20Y	1,493%
30Y	1,538%

Swaps Inflación EU Armonizada	
1Y	1,228%
3Y	1,280%
5Y	1,353%
10Y	1,520%
20Y	1,773%
30Y	1,900%

CAPS vs. 6M (Primas)			
Strike:	1,00%	1,50%	2,00%
3Y	0,13%	0,08%	0,04%
5Y	1,02%	0,08%	0,42%
7Y	2,67%	1,83%	1,27%

EURIBOR	
Eonia	-0,366%
1M	-0,370%
2M	-0,341%
3M	-0,328%
6M	-0,272%
9M	-0,222%
12M	-0,192%

Renta Variable	
Eurostoxx 50	3.437,40
IBEX	9.761,00
FTSE	7.139,76
Dow Jones	24.873,66
S&P 500	2.747,33
Nikkei	21.480,90
Hang Seng	31.501,97

Divisa	
EUR USD	1,227
EUR GBP	0,8811
EUR CHF	1,1711
EUR JPY	129,99
EUR CAD	1,6088
EUR AUD	1,5933
EUR NZD	1,7029

Deuda Pública Española	
2Y	-0,265%
3Y	-0,056%
4Y	0,095%
5Y	0,359%
7Y	0,829%
10Y	1,377%
30Y	2,397%

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.