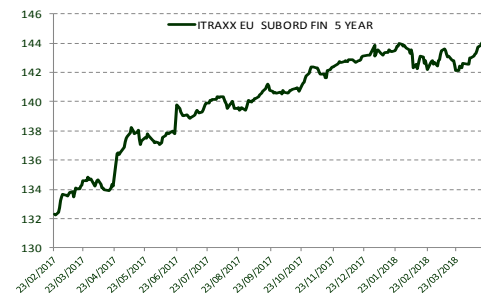
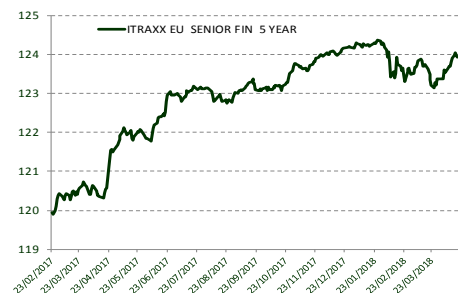
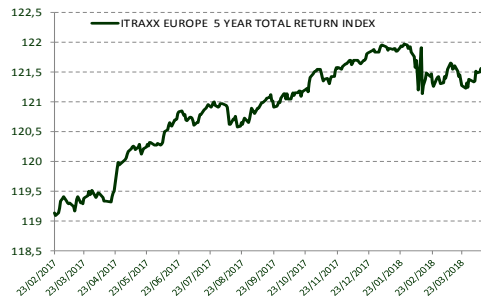
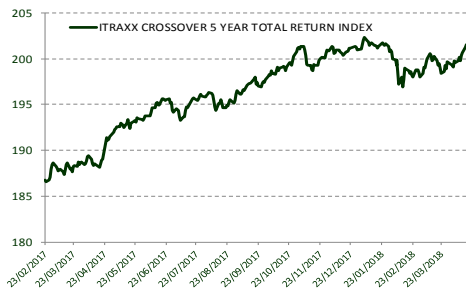
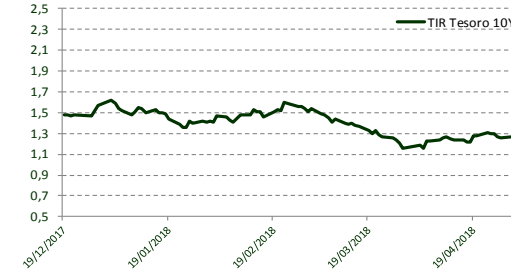
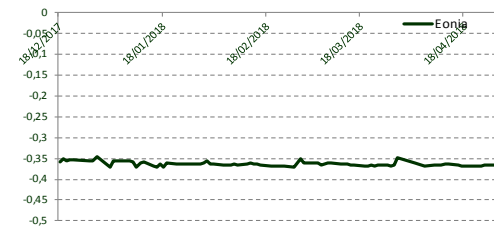
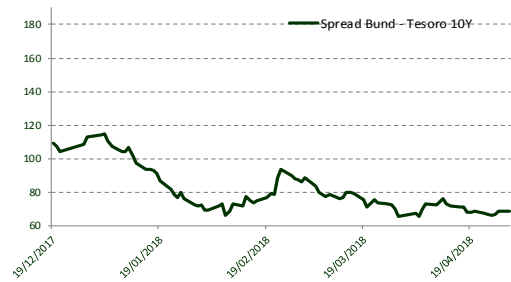
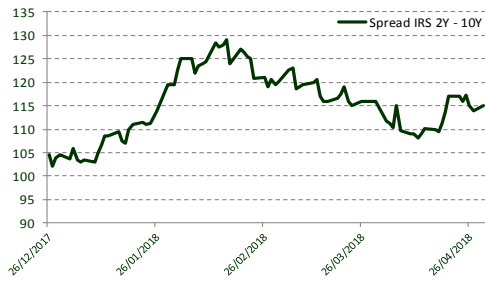


Informe Semanal Mercados

Comentario de Mercado.- Semana en la que el presidente de BCE, Mario Draghi, mantuvo sin cambios su política monetaria a la espera de junio, cuando el mercado confía en que dé pautas sobre la retirada de los estímulos económicos. Ahora bien, sí reconoció que mantiene bajo vigilancia la evolución económica de la zona euro y que algunos indicadores apuntan a la moderación del crecimiento, en parte a causa del proteccionismo. Mario Draghi, ante el comportamiento reciente del euro y el descenso de su volatilidad, no entraba en profundidad sobre esta cuestión y en materia de inflación apuntaba que probablemente el IPC de la UEM rondará el 1,5% durante el resto del año y, lanzaba mensajes positivos respecto al crecimiento de los salarios nominales en el área. Los treasuries fueron los que realmente tomaron el protagonismo esta semana y, en particular, el T-Note a 10 años que llegó a escalar por encima del 3% por primera vez desde 2014. Finalmente, la rentabilidad del 10 años americano daba un descanso y el viernes al mediodía se situaba en 2,96%, mientras que la del bono a 2 años tocaba valores no vistos desde 2008 al tocar el 2,5% aunque, posteriormente, cedía hasta 2,47%. El bono alemán a diez años se relajaba hasta el 0,57%. Circunstancia que permitió que la primera de riesgo española se moderara hasta los 68 puntos básicos. La rentabilidad del bono español a diez años se situaba estable en niveles del 1,25%. En cuanto al mercado de renta variable, el Ibex el viernes despidió la semana con una sesión tranquila, con movimientos estrechos y con un saldo positivo que le ha llevado hasta los 9.925,40 puntos, su nivel más alto desde febrero. El resto de Bolsas europeas cerraron con signo mixto. La mejor parte fue para el FT de la Bolsa de Londres que, apoyado en la caída de la libra, se revalorizaba un 1,1% y superaba los 7.500 puntos, y del Dax alemán (+0,6%), que cerraba la semana a las puertas de los 12.600 puntos. Wall Street cerraba el viernes en terreno mixto y con un descenso del 0,05% en el Dow Jones, su principal indicador, tras una jornada sin rumbo y centrada en los resultados trimestrales de algunas empresas clave para el mercado. El selectivo S&P 500 ganaba un 0,11%, hasta 2.669,91 puntos. En cuanto al mercado de divisas, la brecha del rendimiento real entre la deuda soberana de EEUU y la Eurozona, y la sensibilidad mostrada por Draghi a la debilidad de los últimos datos macroeconómicos, servía para dar impulso a corto plazo al avance del dólar que tocaba máximo de cuatro meses frente al euro, situándose en 1,2065 EURUSD. en mínimos de enero. En cuanto a los datos macro, destacaban los indicadores adelantados en la zona euro. El esperado deterioro de los IFO alemanes iba algo más allá de lo previsto y el índice de situación empresarial caía en abril hasta 102,1 puntos (cifras similares a abril de 2017), ante la corrección de la percepción actual (105,7) y, sobre todo, de las expectativas (98,7). Respecto a EEUU, la confianza de los consumidores, según el Conference Board, aumentaba de manera inesperada en abril hasta su segundo nivel más alto desde el año 2000, destacando la mejor percepción del futuro. El viernes conocimos cifras de PIB. El que más peso ha tenido ha sido el PIB de EE.UU., que creció en el 1T un 2,3%, tres décimas más de lo previsto. Por el contrario, en Europa decepcionaron los datos de PIB en países como Francia (2,1% vs 2,3% estimado), Reino Unido (1,2% vs 1,4% est) e incluso en España (2,9% vs 3% est). En nuestro país también conocimos las ventas minoristas de marzo, que superaban expectativas (1,9% vs 1,3% est) y el IPC, que caía una décima hasta el 1,1%. En cuanto al precio del petróleo, hacía un alto en el camino tras el reciente rally. El barril de Brent se cambiaba por 74 dólares y el de tipo West Texas, de referencia en Estados Unidos, cotizaba al filo de los 68 dólares.

Informe Semanal Mercados

Evolución de Mercado.-



Informe Semanal Mercados

Niveles de Mercado.-

IRS vs. 6M	
1Y	-0,316%
3Y	0,046%
5Y	0,411%
7Y	0,692%
10Y	1,013%
20Y	1,489%
30Y	1,535%

Swaps Inflación EU Armonizada	
1Y	1,210%
3Y	1,340%
5Y	1,405%
10Y	1,553%
20Y	1,805%
30Y	1,938%

CAPS vs. 6M (Primas)			
Strike:	1,00%	1,50%	2,00%
3Y	0,12%	0,07%	0,04%
5Y	0,96%	0,07%	0,39%
7Y	2,56%	1,73%	1,18%

EURIBOR	
Eonia	-0,367%
1M	-0,372%
2M	-0,341%
3M	-0,329%
6M	-0,269%
9M	-0,219%
12M	-0,189%

Renta Variable	
Eurostoxx 50	3.518,78
IBEX	9.925,40
FTSE	7.421,43
Dow Jones	24.322,34
S&P 500	2.666,94
Nikkei	22.467,87
Hang Seng	30.280,67

Divisa	
EUR USD	1,213
EUR GBP	0,8813
EUR CHF	1,1985
EUR JPY	132,48
EUR CAD	1,5589
EUR AUD	1,6048
EUR NZD	1,716

Deuda Pública Española	
2Y	-0,277%
3Y	-0,116%
4Y	0,064%
5Y	0,235%
7Y	0,747%
10Y	1,268%
30Y	2,339%

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.