

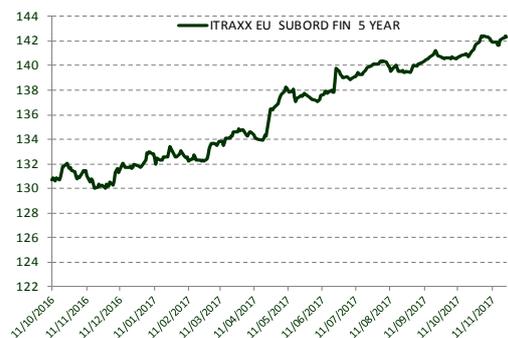
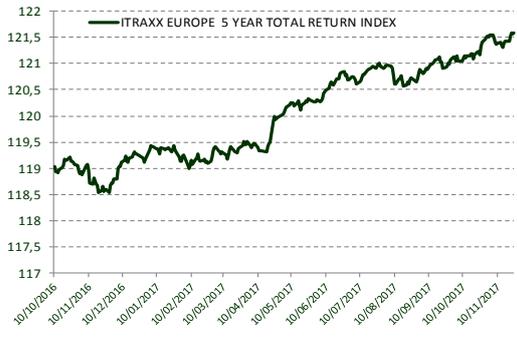
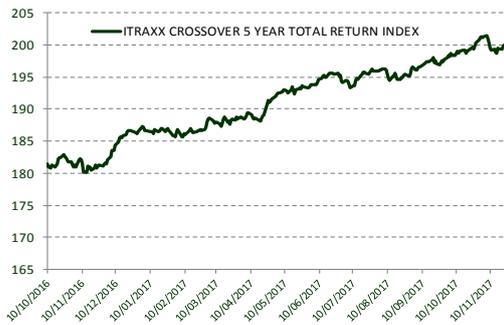
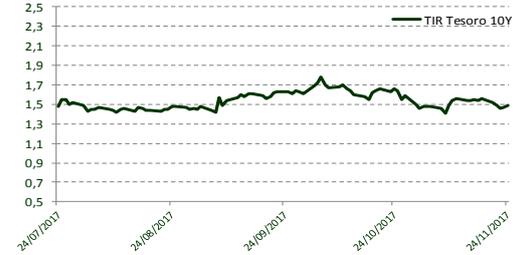
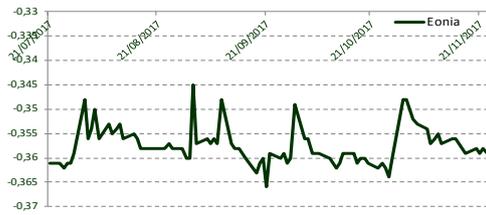
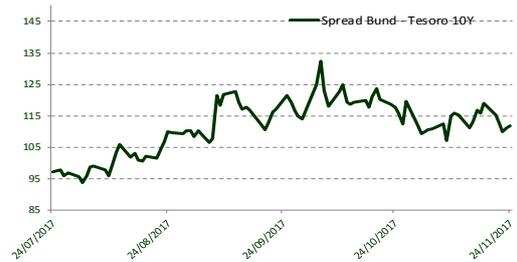
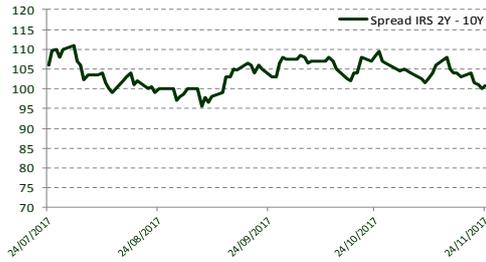
Informe Semanal Mercados

Comentario de Mercado.- Semana con importante actividad a nivel institucional a ambos lados del Atlántico. Y es que se publicaron las actas de la Fed y del Banco Central Europeo. En las actas de la Fed, se dejó entrever que el previsto movimiento al alza de 25 p.b en diciembre es muy probable que se produzca. No obstante, las dudas de Yellen sobre la evolución de la inflación eran compartidas por muchos consejeros de la Fed, preocupados por la persistencia de niveles bajos de inflación durante más tiempo de lo previsto. En Europa, las actas del BCE venían a corroborar el consenso en la extensión de las compras de activos, aunque también reflejaban la discordancia en la decisión de mantener dichas adquisiciones sin un final prefijado; un aspecto que generó un debate muy intenso. Si bien la prórroga del plan de compras en 9 meses y la reducción de éstas hasta 30 mm. € tuvo un amplio respaldo, los miembros del Consejo discutieron la posibilidad de llevar a cabo pasos más decididos. Según algunos miembros, el establecimiento de una fecha de finalización estaría justificado por las buenas perspectivas de inflación y de buenos datos de crecimiento en la UEM. En este sentido, ya a nivel de datos macroeconómicos, destacamos esta semana los PMI de noviembre en la Eurozona, ya que continuaban mostrando signos de un crecimiento sostenido en el 4tr17. El índice manufacturero aumentaba hasta los 60 puntos, tocando máximos no vistos desde abril de 2000, mientras que el indicador del sector servicios (56,2 puntos) registraba su aumento más significativo desde mayo de 2011. También destacamos el dato de la confianza empresarial en Alemania, que sigue marcando máximos, a pesar de la incertidumbre política que se ha desatado esta semana ante la falta de acuerdo para formar gobierno. El índice Ifo de clima empresarial ha alcanzado en noviembre máximos de 1969, en los 117,5 puntos, superando las previsiones del consenso de mercado en los 116,6 puntos. En nuestro país, los presupuestos también eran noticia, pues la Comisión Europea determinaba que el borrador presupuestario presentado por el Gobierno para 2018 cumple en términos generales con los criterios establecidos. No obstante, se advertía que el déficit público continúa por encima del objetivo pactado pues, según las previsiones de la C.E., España cerraría con un déficit del 2,4% y no con el 2,2% requerido. En cuanto al mercado de la deuda soberana, lo más relevante ha sido el aplanamiento de la curva de tipos en Europa. El bono español a 10 años, en el momento de hacer este informe, cotiza en niveles del 1,48%. El bono alemán al mismo plazo lo hace al 0,356%. La prima de riesgo en los 113 puntos básicos. En clave bursátil, las escasas referencias macroeconómicas han apuntalado las subidas de las bolsas europeas. La española se sitúa por encima de los 10.000 puntos. En sus máximos intradía ha superado los 10.100 puntos. En las últimas diez sesiones ha cerrado siempre a menos de 100 puntos de los 10.000.

En el mercado de divisas, el euro sigue cotizando frente al dólar en niveles de 1,185 unidades por euro y con una subida semanal del 0,5%, motivada por las actas de la Fed que el miércoles provocaron la mayor caída del dólar en varios meses. Con respecto al precio del crudo, a falta de menos de una semana para la cumbre de la OPEP, y en medio de los cortes en el suministro de Canadá a EEUU, el precio del barril de Brent se acerca a los 64 dólares, a un paso de sus recientes máximos de dos años y medio. El barril de Brent West Texas, de referencia en EEUU, sí alcanza sus niveles más elevados desde mediados de 2015, al borde de los 59 dólares.

Informe Semanal Mercados

Evolución de Mercado.-



Informe Semanal Mercados

Niveles de Mercado.-

IRS vs. 6M	
1Y	-0,330%
3Y	-0,059%
5Y	0,210%
7Y	0,472%
10Y	0,823%
20Y	1,388%
30Y	1,493%

Swaps Inflación EU Armonizada	
1Y	1,418%
3Y	1,295%
5Y	1,330%
10Y	1,503%
20Y	1,803%
30Y	1,935%

CAPS vs. 6M (Primas)			
Strike:	1,00%	1,50%	2,00%
3Y	0,09%	0,06%	0,04%
5Y	0,67%	0,06%	0,31%
7Y	2,02%	1,41%	1,01%

EURIBOR	
Eonia	-0,359%
1M	-0,372%
2M	-0,341%
3M	-0,329%
6M	-0,271%
9M	-0,218%
12M	-0,186%

Renta Variable	
Eurostoxx 50	3.572,07
IBEX	10.032,80
FTSE	7.417,24
Dow Jones	23.590,83
S&P 500	2.599,03
Nikkei	22.550,85
Hang Seng	29.707,94

Divisa	
EUR USD	1,1847
EUR GBP	0,8898
EUR CHF	1,1633
EUR JPY	131,99
EUR CAD	1,5088
EUR AUD	1,5569
EUR NZD	1,7253

Deuda Pública Española	
2Y	-0,353%
3Y	-0,194%
4Y	-0,015%
5Y	0,207%
7Y	0,734%
10Y	1,487%
30Y	2,752%

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.