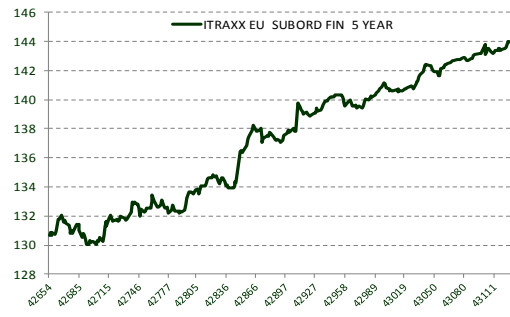
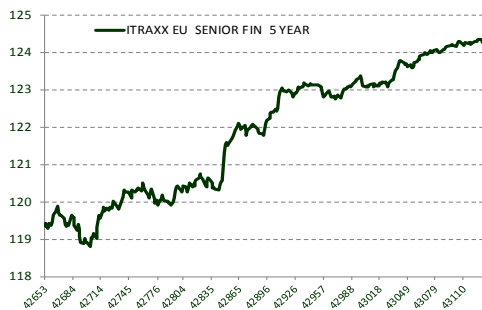
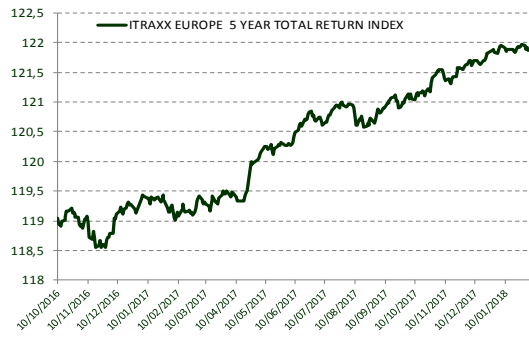
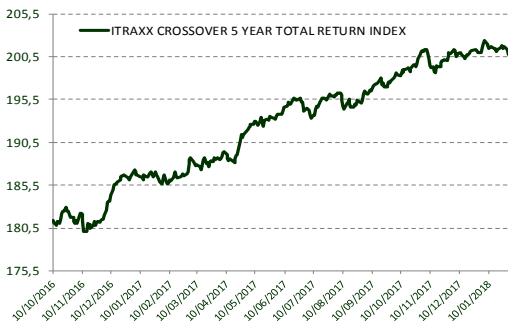
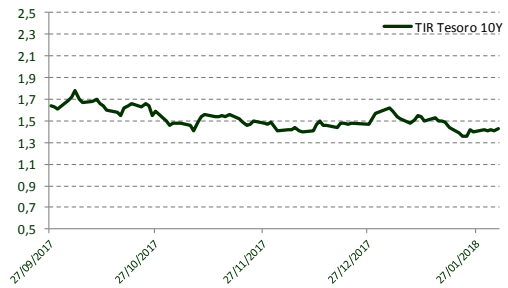
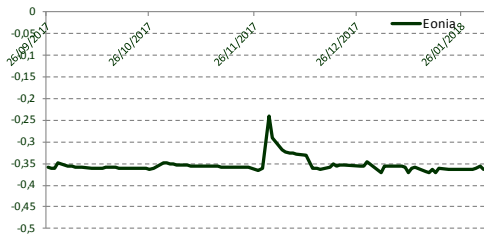
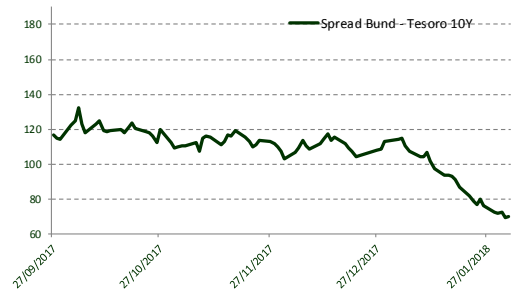
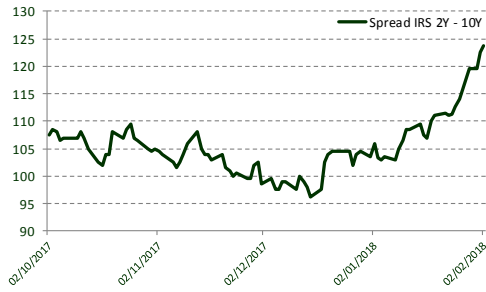


Informe Semanal Mercados

Comentario de Mercado.- Semana con significativos datos a nivel macroeconómico a ambos lados del Atlántico. Así, conocimos que el PIB de la UEM avanzaba según lo previsto en el 4tr17 (0,6% trim.), revisándose al alza los registros anteriores. Se confirmaba que el crecimiento interanual del 3tr17 habría alcanzado el máximo valor desde 2011 (2,8% a.). En cuanto al agregado de 2017, la economía de la Eurozona experimentaba un avance del 2,5% y alcanzaba tasas no vistas desde el año 2007. Por países, sobresalían las estimaciones preliminares del PIB de España (0,7% trim.) y Francia (0,6% trim.) del 4tr17. Los indicadores de confianza de la UEM elaborados por la Comisión Europea retrocedían ligeramente en enero, si bien hay que recordar que dicha contracción se producía desde niveles máximos y convivían con un buen desempeño de las componentes de precios. Conocimos también que el IPC de la Eurozona moderaba hasta 1,3% a. (1,4% ant.) en enero, si bien, en términos subyacentes, repuntaba una décima (1,2% a.) y los precios de los servicios continuaban creciendo a un ritmo de 1,2% a. En nuestro país, el viernes se publicaba que el número de desempleados aumentaba en diciembre en +63.700 personas. No obstante, observando las cifras ajustadas a efectos estacionales, en el último mes de 2017 se producía una caída del número de parados de -24.160 personas (-0,71% m.), mientras que el empleo aumentaba en +66.578 (0,36% m.) hasta la cifra más alta desde diciembre de 2008 (18.536.430 personas). En Estados Unidos, conocimos los datos de empleo de enero. Se crearon 200.000 puestos de trabajo, situándose la tasa desempleo en el 4,1% por cuarto mes consecutivo. Lo más relevante fue el dato de aceleración de los salarios hasta 2,9% a., la tasa más alta desde 2009. A nivel institucional, destacar la primera reunión del año del FOMC, la cual se saldaba con el mantenimiento de los tipos de interés en el rango objetivo 1,25% - 1,50%. Será recordada por ser la última reunión presidida por Janet Yellen antes de ceder su asiento a Jerome Powell. En los mercados, las bolsas vivían una semana marcada por la recogida de beneficios a nivel mundial y, mientras el Eurostoxx perdía un -2,93% sem., el FTSE londinense se dejaba un -2,49% sem. El Ibex 35, que el viernes se dejó un 1,81%, tuvo su primera semana en negativo del año con un descenso del 3,62%, el mayor desde noviembre de 2016, antes de conocerse el triunfo de Donald Trump. Estas caídas aunque son significativas no consiguen borrar el signo positivo que acumula el índice en el año, con un avance del 1,67%, hasta los 10.211 puntos. Los inversores también deshacían posiciones en deuda pública, principalmente, en bonos estadounidenses y alemanes. De hecho, la rentabilidad del T-Note a diez años llegaba a rozar el umbral de 2,80%, mientras que la de su homólogo germano subía +10,6 p.b. hasta 0,74% (máximos desde 2015). La renovada confianza en la economía española a la que aludía el jueves el ministro de Economía, Luis de Guindos, está teniendo su reflejo en la deuda española, que pasa del 1,57% al 1,46%. La mejora de la calificación por parte de Fitch y el buen desempeño de la economía justificarían estos descensos. En cuanto al mercado de divisas, el euro ponía freno al rally de inicio de año y el viernes al cierre de los mercados europeos corregía un 0,3%. A pesar de este descenso, la divisa avanzaba un 4% en lo que va 2018 y se cambiaba a 1,246 dólares. En cuanto al precio del petróleo, se veía afectado tanto por el tono positivo de la demanda mundial como por las dudas hacia el compromiso del pacto de reducción de la producción de la OPEP y otros países. El barril de Brent cerraba la semana en 69,47 dólares.

Informe Semanal Mercados

Evolución de Mercado.-



Informe Semanal Mercados

Niveles de Mercado.-

IRS vs. 6M	
1Y	-0,314%
3Y	0,090%
5Y	0,493%
7Y	0,795%
10Y	1,124%
20Y	1,583%
30Y	1,626%

Swaps Inflación EU Armonizada	
1Y	1,358%
3Y	1,368%
5Y	1,418%
10Y	1,583%
20Y	1,855%
30Y	1,985%

CAPS vs. 6M (Primas)			
Strike:	1,00%	1,50%	2,00%
3Y	0,16%	0,10%	0,04%
5Y	1,18%	0,10%	0,53%
7Y	2,99%	2,08%	1,47%

EURIBOR	
Eonia	-0,363%
1M	-0,371%
2M	-0,341%
3M	-0,329%
6M	-0,278%
9M	-0,222%
12M	-0,191%

Renta Variable	
Eurostoxx 50	3.523,28
IBEX	10.211,20
FTSE	7.490,39
Dow Jones	26.186,71
S&P 500	2.821,98
Nikkei	22.682,08
Hang Seng	32.601,78

Divisa	
EUR USD	1,2443
EUR GBP	0,883
EUR CHF	1,1592
EUR JPY	136,91
EUR CAD	1,5457
EUR AUD	1,5701
EUR NZD	1,7046

Deuda Pública Española	
2Y	-0,222%
3Y	0,018%
4Y	0,204%
5Y	0,449%
7Y	0,853%
10Y	1,467%
30Y	2,579%

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.