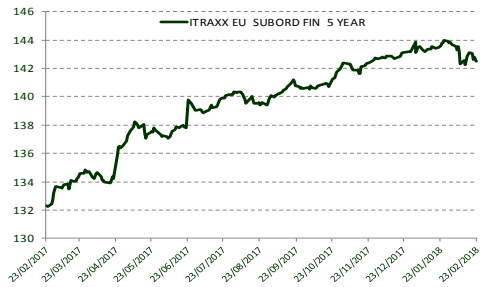
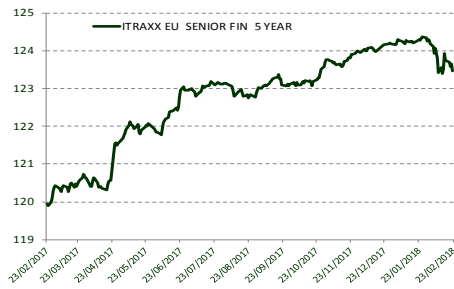
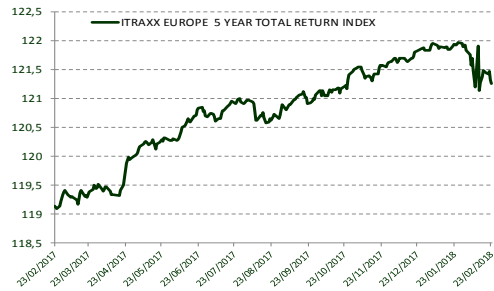
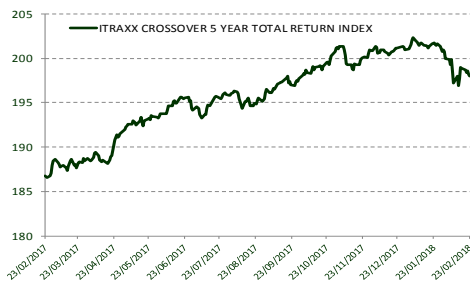
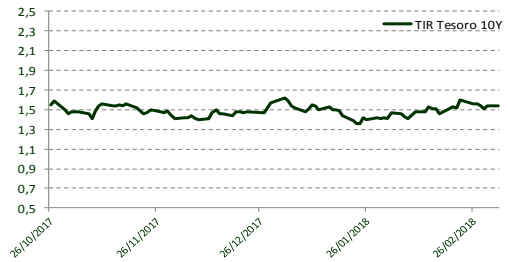
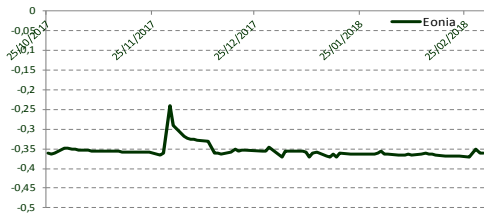
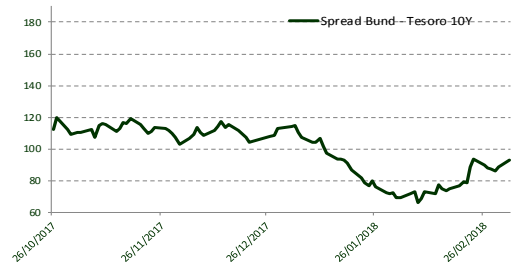
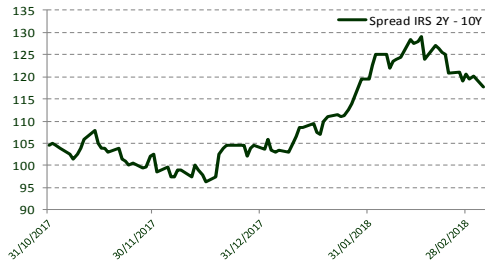


Informe Semanal Mercados

Comentario de Mercado.- La reunión del Banco Central Europeo mantuvo la atención de los mercados financieros esta semana. Y es que el BCE dio un paso importante hacia la progresiva normalización de su política monetaria en el medio plazo al retirar (por unanimidad) de su guía la siguiente frase: “Si las perspectivas fueran menos favorables, o si las condiciones financieras fueran incompatibles con el progreso del ajuste sostenido de la senda de inflación, el Consejo de Gobierno está preparado para ampliar el volumen y/o la duración del programa de compras de activos”. El mercado entiende de esta forma, al prescindir de la coletilla que se mantenía en las últimas reuniones, que el BCE está preparando una estrategia de salida muy progresiva de su actual política monetaria. Los cambios de las estimaciones del BCE para la UEM fueron residuales respecto a lo apuntado el pasado diciembre. En cuanto al PIB, la principal diferencia radicaba en la revisión al alza en una décima hasta 2,4% del avance estimado para 2018. En cuanto a la inflación, el principal cambio estuvo en la reducción de una décima de la tasa prevista para la UEM hasta 1,4% en 2019, pues las cifras de 2018 y 2020 permanecían inalteradas en 1,4% y 1,7%, respectivamente. Al otro lado del Atlántico, Donald Trump firmó esta semana la orden que impone aranceles del 25% sobre las importaciones de acero y un 10% sobre las importaciones de aluminio. Esta orden entrará en vigor en un plazo de 15 días. A pesar de que las tasas arancelarias son tan elevadas como anunció Trump la semana pasada y ni siquiera la dimisión de Gary Cohn ha sido suficiente para que los aranceles se redujeran, la reacción del mercado no ha sido tan negativa como lo esperado ya que no se aplicarán de forma generalizada. Por el momento, estos aranceles no se aplicarán a Canadá (mayor exportador de acero a EE.UU.) y México, siempre que acepten renegociar los términos del acuerdo NAFTA. Además, Trump anunciaba que será flexible y abre la puerta a reducir los aranceles a los países que lo soliciten a cambio de contrapartidas, por lo que no se ha optado por el escenario más negativo. También esta semana destacamos la publicación del Libro Beige de la Fed, que mejoraba ligeramente su visión sobre la economía. En cuanto a los datos macroeconómicos, hacemos mención al PIB de la UEM. Este creció +2,7% en 4T'17, en línea con el dato preliminar y anterior., lo que confirmaba el buen momento por el que atraviesa la economía europea que acumula cuatro trimestres consecutivos creciendo por encima del 2,0% en tasa interanual. El impulso de la inversión empresarial y de las exportaciones permiten que la UEM registre el mayor ritmo de crecimiento de la última década. La economía de Estados Unidos creó 313.000 empleos en febrero, una cifra mucho mayor de la que se esperaba, de unos 200.000 empleos. La tasa de desempleo por ello queda en el 4,1%, la misma de enero. El salario medio por hora aumentó un 0,1%, después de aumentar un 0,3% en enero. En la renta variable, la Bolsa española está a un paso de cerrar al alza otra sesión esta semana, toda ella de subida excluyendo una caída del 0,04% el martes. Las ganancias no han sido espectaculares pero en el contexto actual de idas y venidas de Trump, no se puede pedir más. En Europa, los principales índices cotizan hoy viernes con ligeros descensos, lo más abultados en el caso del Dax, que cae un 0,4%. En el mercado de deuda, la prima de riesgo española cotiza en niveles similares a los de ayer jueves, en 77 puntos, con el bono a la baja, en el 1,41%, acercándose a los mínimos de enero. En Estados Unidos la deuda tampoco se ha movido en exceso, en el 2,87%. El petróleo, en concreto el Brent, cierra la semana repuntando muy levemente hasta los 63,76 dólares el barril. La moneda europea retrocede en estos momentos un 0,13% hasta 1,222 dólares.

Informe Semanal Mercados

Evolución de Mercado.-



Informe Semanal Mercados

Niveles de Mercado.-

IRS vs. 6M	
1Y	-0,310%
3Y	0,085%
5Y	0,463%
7Y	0,758%
10Y	1,079%
20Y	1,544%
30Y	1,583%

Swaps Inflación EU Armonizada	
1Y	1,235%
3Y	1,293%
5Y	1,370%
10Y	1,538%
20Y	1,793%
30Y	1,920%

CAPS vs. 6M (Primas)			
Strike:	1,00%	1,50%	2,00%
3Y	0,15%	0,08%	0,04%
5Y	1,10%	0,08%	0,46%
7Y	2,84%	1,96%	1,37%

EURIBOR	
Eonia	-0,361%
1M	-0,371%
2M	-0,340%
3M	-0,327%
6M	-0,271%
9M	-0,223%
12M	-0,191%

Renta Variable	
Eurostoxx 50	3.413,28
IBEX	9.646,20
FTSE	7.203,24
Dow Jones	24.801,36
S&P 500	2.738,97
Nikkei	21.469,20
Hang Seng	30.654,52

Divisa	
EUR USD	1,229
EUR GBP	0,8889
EUR CHF	1,1696
EUR JPY	131,33
EUR CAD	1,5846
EUR AUD	1,5773
EUR NZD	1,6932

Deuda Pública Española	
2Y	-0,254%
3Y	-0,029%
4Y	0,131%
5Y	0,388%
7Y	0,877%
10Y	1,427%
30Y	2,470%

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.