

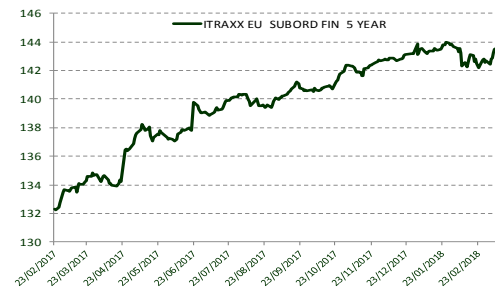
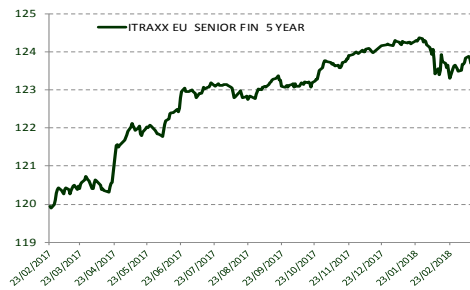
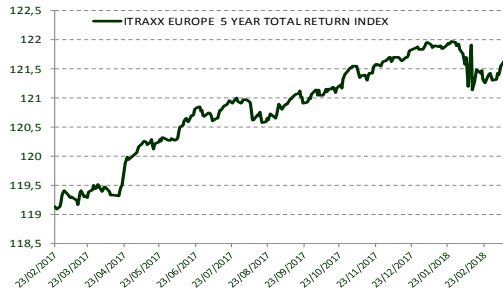
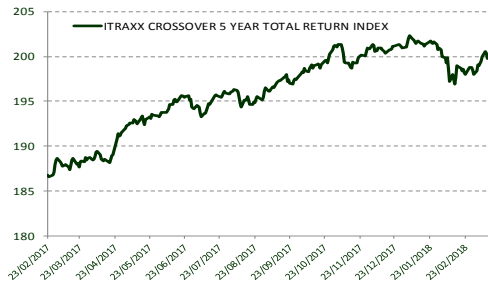
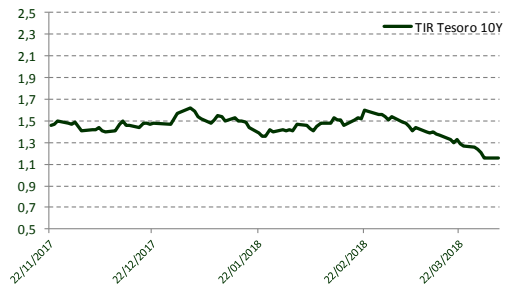
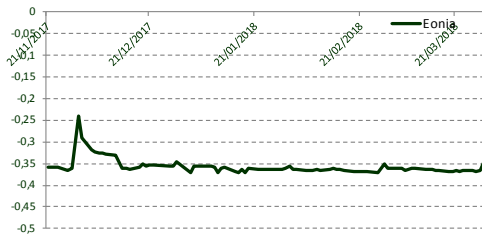
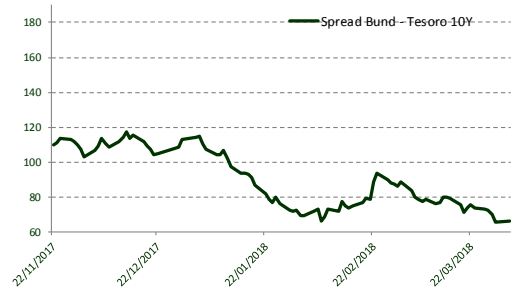
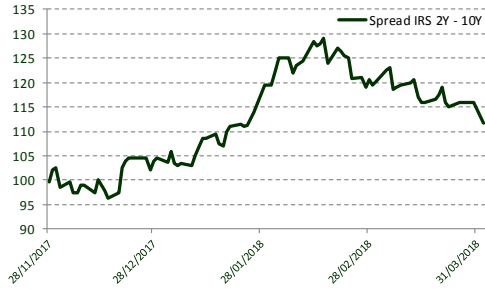
Informe Semanal Mercados

Comentario de Mercado.-

Semana semifestiva de cierre de mes y de trimestre. Desde el punto de vista de datos macroeconómicos destacamos como en nuestro país el IPC de marzo repuntaba sólo 1 décima hasta +1.2%. A pesar de tratarse de un registro preliminar, parece corroborar que tanto la partida de alimentos y bebidas no alcohólicas han mantenido contenidos sus precios frente a un repunte relevante en el mismo mes de 2017. A nivel europeo, Liikanen, consejero del BCE por Finlandia, afirmaba que la inflación subyacente en la UEM podría permanecer por debajo de expectativas incluso en el caso de que el crecimiento económico sea robusto, de manera que el BCE debería ser paciente a la hora de retirar estímulos. También esta semana se publicaron datos de confianza de marzo de la UEM más débiles de lo esperado. Confianza Económica de 112,6 vs. 113,3 estimado vs. 114,2 anterior (revisado desde 114,1). Se trata del tercer retroceso consecutivo, que lleva al indicador a niveles de septiembre del año pasado. Al otro lado del Atlántico, la economía de Estados Unidos daba a conocer datos de su PIB, que creció un 2,9% en el cuarto trimestre de 2017. Esa tasa evidenció un crecimiento significativamente más rápido de lo que esperaba el mercado. Las Bolsas lograban cerrar la semana con ganancias, aunque no fueron suficientes como para darle la vuelta a un mes que dejaba nuevos mínimos anuales en los índices europeos y una nueva corrección en Wall Street. Los mercados sufrieron en el mes de marzo dos inesperados episodios de fuertes ventas, el provocado por Donald Trump con su amenaza de guerra comercial y el desatado por el escándalo de filtración de datos en Facebook, que ha puesto en el disparadero al conjunto de los valores tecnológicos. El selectivo español cerraba por debajo de los 9.600 puntos y salda marzo con una caída del 2,4%. En el primer trimestre el recorte del selectivo ha sido del 4,4%. La amenaza de guerra comercial pasaba también factura al Dax alemán, un índice con fuerte peso de compañías industriales y exportadoras. Subía el 1,8% semanal pero cierra marzo con pérdidas del 2,7%, tras un nuevo mínimo anual, y concluye el trimestre con una caída del 6,3%, en el peor balance desde el primer trimestre de 2016. Wall Street, con mucha volatilidad en las últimas sesiones, agravó el balance trimestral que también se ha saldado con pérdidas. El S&P 500 ha cedido un 1,2% y el Dow Jones un 2,3%. En este contexto de turbulencias bursátiles, la deuda pública ha recobrado su condición de activo refugio. Pese a la fortaleza de la economía, el bono de EEUU a 10 años cotiza en el 2,74% y el bund ha llegado a caer por debajo del 0,5%. En el caso concreto del bono español a 10 años, estableció un mínimo esta semana del 1.15% con la prima de riesgo por debajo de los 70 puntos básicos, reflejo de la entrada de inversores que está provocando la mejora de rating soberano anunciada por S&P la semana pasada. El dato de inventarios de petróleo en Estados Unidos estuvo muy por debajo de lo esperado por los analistas, lo que provocó un fuerte repunte de los precios del crudo. A final de semana consolidaba niveles, con el barril de tipo Brent a 69 dólares y el de tipo West Texas, a 64 dólares. El dólar se mantuvo relativamente estable. Los indicadores de confianza en Europa y EEUU, aunque descendieron desde máximos, mantienen las expectativas de crecimiento económico. El euro se cambiaba a niveles de 1,23 dólares.

Informe Semanal Mercados

Evolución de Mercado.-



Niveles de Mercado.-

IRS vs. 6M		Swaps Inflación EU Armonizada	
1Y	-0,316%	1Y	1,273%
3Y	0,016%	3Y	1,313%
5Y	0,364%	5Y	1,368%
7Y	0,642%	10Y	1,520%
10Y	0,961%	20Y	1,768%
20Y	1,438%	30Y	1,898%
30Y	1,483%		

CAPS vs. 6M (Primas)			
Strike:	1,00%	1,50%	2,00%
3Y	0,12%	0,07%	0,04%
5Y	0,94%	0,07%	0,39%
7Y	2,54%	1,74%	1,22%

EURIBOR	
Eonia	-0,348%
1M	-0,372%
2M	-0,341%
3M	-0,328%
6M	-0,271%
9M	-0,220%
12M	-0,190%

Renta Variable	
Eurostoxx 50	3.361,50
IBEX	9.555,00
FTSE	7.044,74
Dow Jones	23.848,42
S&P 500	2.605,00
Nikkei	21.388,58
Hang Seng	30.022,53

Divisa	
EUR USD	1,2319
EUR GBP	0,877
EUR CHF	1,1762
EUR JPY	131,03
EUR CAD	1,5884
EUR AUD	1,6047
EUR NZD	1,7037

Deuda Pública Española	
2Y	-0,346%
3Y	-0,230%
4Y	-0,111%
5Y	0,130%
7Y	0,634%
10Y	1,160%
30Y	2,182%

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.