

RURAL 2018 GARANTIA FI**Nº Registro CNMV: 4648**

Gestora	GESCOOPERATIVO SA SG	Depositario	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
Grupo Gestora	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA	Grupo Depositario	BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL SA
Auditor	KPMG Auditores,S.L.	Rating depositario	Baa3(MOODY`S)

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cnmv.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 5º PLANTA 28013 MADRID

Correo electrónico atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/09/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Garantizado de Rendimiento Fijo
Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Banco Cooperativo Español garantiza al fondo a vencimiento (1/2/18), el 109,5% del valor liquidativo a 2/12/13, (TAE 2,20% para suscripciones realizadas el 2/12/13 y mantenidas hasta vencimiento. No obstante la TAE de cada partícipe dependerá de cuando suscriba).

Periodo de Comercialización: hasta el 2 de diciembre de 2013 inclusive.

Operativa en instrumentos derivados**Cobertura**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	53.529,60	80.188,32
Nº de partícipes	796	1.184
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	300,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	17.634	329,4319
2017	26.440	329,7274
2016	26.895	332,4214
2015	27.257	331,8748

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
	0,01		0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,41	0,00	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,12	-0,12	-0,03

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-0,09	-0,09	-0,23	-0,18	-0,19	-0,81	0,16	1,03	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	29/01/2018	-0,44	29/01/2018	-0,46	29/06/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,46	30/01/2018	0,46	30/01/2018	0,24	22/06/2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,30	1,30	0,26	0,13	0,27	0,29	0,51	1,14	
Ibex-35	14,55	14,55	14,49	12,08	13,76	12,98	26,46	21,86	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,09	0,55	0,46	0,36	0,52	0,12	
VaR histórico(iii)	1,03	1,03	1,05	1,06	1,08	1,05	1,10	1,21	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

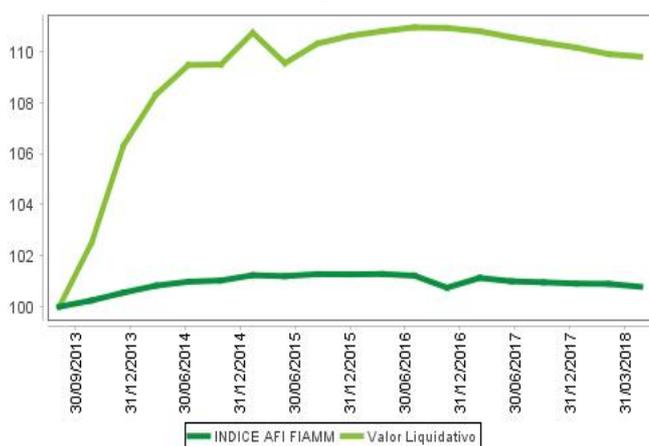
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

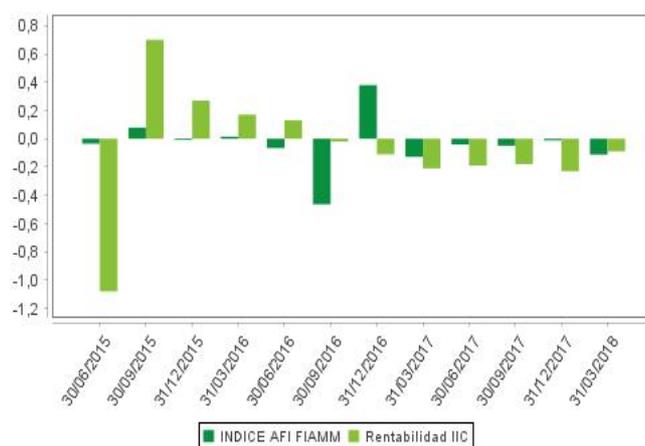
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2017	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,08	0,08	0,18	0,18	0,18	0,72	0,72	0,72	0,11

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	40.554	6.165	-0,24
Renta Fija Euro	576.566	30.681	-0,16
Renta Fija Internacional	127.434	12.750	-0,76
Renta Fija Mixta Euro	1.594.424	55.719	-0,31
Renta Fija Mixta Internacional	473.402	15.195	-0,73
Renta Variable Mixta Euro	66.703	3.115	-1,69
Renta Variable Mixta Internacional	167.487	6.066	-2,01
Renta Variable Euro	254.985	23.766	-3,73
Renta Variable Internacional	86.539	11.431	-0,07
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	909.973	28.437	1,41
Garantizado de Rendimiento Variable	434.696	14.313	0,46
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	5.053	225	-1,55

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Global	0	0	0,00
Total fondos	4.737.817	207.863	-0,21

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS		0,00	25.500	96,44
* Cartera interior	0	0,00	19.848	75,07
* Cartera exterior	0	0,00	5.230	19,78
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	422	1,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.638	100,02	961	3,63
(+/-) RESTO	-4	-0,02	-20	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	17.634	100,00	26.441	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	26.440	26.542	26.440	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-38,81	-0,15	-38,81	21.450,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-0,11	-0,22	-0,11	-158,21
(+ Rendimientos de gestión	-0,03	-0,05	-0,03	-8,51
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,03	-0,03	-8,51
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,17	-0,08	-149,70
- Comisión de gestión	-0,07	-0,16	-0,07	-65,32
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-65,32
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.634	26.440	17.634	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

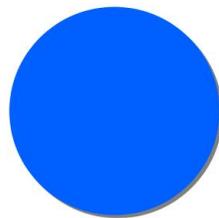
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123Q7 - Bono del Estado 4,50% 310118	EUR	0	0,00	11.634	44,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001351339 - Junta Castilla y Leon 6,27% 190218	EUR	0	0,00	3.648	13,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	15.282	57,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	15.282	57,80
ES00000122D7 - Repo B.E. 300420	EUR	0	0,00	4.566	17,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.566	17,27
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	19.848	75,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	19.848	75,07
XS0740606768 - Bono ICO 4,875% 010218	EUR	0	0,00	5.230	19,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	5.230	19,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	5.230	19,78
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	5.230	19,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	5.230	19,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	25.078	94,85

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Tipo de Valor



LIQUIDEZ	100,0 %
Total	100,0 %

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión	X	
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El 1 de febrero de 2018 venció la garantía de del fondo Rural 2018 Garantía FI y con el objetivo de racionalizar la oferta de fondos de Gescooperativo se ha previsto fusionarlo con Rural Mixto 20 FI.

Esta fusión se ha previsto que se ejecute, tras el periodo establecido de derecho de separación, el día 23 de abril.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 125.121.035,00 euros, suponiendo un 553,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 141.134.679,43 euros, suponiendo un 623,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo:

h.) La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El período de referencia de este informe es desde el 31 de diciembre de 2.017 al 31 de marzo de 2.018.

Durante el primer trimestre del año, los indicadores de actividad global han continuado mostrando un escenario de aceleración en el crecimiento mundial (tanto en países avanzados como en emergentes) sustentado en unas condiciones financieras acomodaticias, la recuperación de los precios del petróleo, y las buenas perspectivas de crecimiento en las economías emergentes. No obstante aunque tanto el contexto macro y las estimaciones para 2018 sean, en general, positivas, sí ha habido tormentas en los mercados financieros. Tras un comienzo positivo de 2018, a principios de febrero se produjo un periodo de inestabilidad financiera, con un repunte importante de la volatilidad; El Vix se disparó de un 10% a un 36%, los principales selectivos llegaron a acumular pérdidas de en torno al 10%, y la rentabilidad del bono a diez años alemán y estadounidense llegó a superar el 0,75% y 2,90% niveles que no alcanzaban desde junio de 2015 y diciembre de 2013 respectivamente. El detonante que hizo saltar las alarmas fue el dato de empleo americano publicado en febrero, que daba a conocer un crecimiento de los salarios del 2,9% interanual (una subida del 0,2% con respecto al cierre de 2017); desatando los temores de un incremento de la inflación y en consecuencia una subida más agresiva de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal.

Tras amainar la tormenta, las caídas se han visto como una corrección táctica. Además creemos que la Fed actuará en cualquier caso con cautela, según el guión marcado, previsiblemente, con dos subidas adicionales este año a la realizada en marzo, en la que ha situado el tipo de intervención entre el 1,50%-1,75%, para no poner en riesgo la evolución de la economía, pero no podemos descartar la probabilidad de que se vuelvan a producir sorpresas y nuevos episodios de volatilidad y repunte de la rentabilidad de la deuda, teniendo en cuenta que el crecimiento americano se encuentra en una fase expansiva (2,9% en el último trimestre de 2017) con un mercado laboral en pleno empleo (tasa de paro 4,1%) y tras la aprobación de las distintas medidas fiscales expansivas de la Administración de Trump que añade cierta presión inflacionista, además de un aumento sustancial del gasto y déficit público.

Por su parte en Europa, en el primer trimestre del año hemos constatado que el crecimiento sigue siendo moderado pero positivo. Por países, destacó el avance de Alemania y Francia, que en el 4T crecieron un 2,9% y un 2,4% interanual, las tasas más elevadas de todo el 2017, que situó el cómputo global del año en el 2,5% y el 1,9%, respectivamente. Incluso Italia, que, aunque se mantiene rezagada respecto al resto de la eurozona, creció un 1,6% interanual en el 4T y situó el total del año en el 1,5%, el registro más alto desde 2010.

En general, los consumidores siguen beneficiándose de una política monetaria muy acomodaticia y de un mercado laboral que continua generando empleo y que ha reducido la tasa de desempleo hasta por debajo del 8,7% en diciembre. Igualmente, la inflación se mantiene contenida. En febrero se situó en el 1,20%. A diferencia de Estados Unidos, en Europa no existen presiones inflacionistas por subidas salariales. En este contexto, el BCE ha eliminado de su mensaje la posibilidad de ampliar el programa de compras en duración y en importe, lo que se considera un primer paso en la normalización de su política monetaria, aunque al no existir presiones inflacionistas dicha normalización no se producirá hasta previsiblemente la segunda mitad del 2019, tras haber finalizado el programa de compras.

En cuanto a nuestro país, a pesar del ruido generado por la inestabilidad política en Cataluña, el PIB ha cerrado en 2017 con una

expansión superior al 3% por tercer año consecutivo. El consumo y la inversión continúan siendo el principal motor del avance de la demanda doméstica. Destacar especialmente la inversión en construcción residencial, que repuntó en el 4T gracias a un mercado inmobiliario que va afianzando un nuevo ciclo alcista.

Este escenario ha motivado la subida de rating del reino de España por parte de las agencias de calificación Fitch y S&P, hasta el estatus de solvencia A, perdido en 2012. En abril, se espera que también haga lo mismo Moody's.

En cuanto a la renta fija, el movimiento al alza de las rentabilidades, que comentábamos al principio se ha revertido con fuerza a finales de marzo. La demanda de activos refugio ha provocado bajadas en las tires, alcanzando el bono a 10 años soportes técnicos de relevancia: A 31 de marzo, el treasury americano y el alemán se han situado en el 2,7% y 0,50% versus 2,40% y 0,427% de 31 de diciembre y tras alcanzar máximos del 2,95% y 0,77% en el periodo. Los recientes movimientos han centrado de nuevo la atención en la pendiente de la curva. El diferencial entre los plazos a 10 y a 2 años en EEUU ha caído a mínimos desde septiembre de 2007, lo que se explica, principalmente, por el endurecimiento de la política monetaria, aumento de las emisiones en el corto plazo, la corrección de las bolsas y una baja inflación para el momento cíclico.

En cuanto a la deuda periférica europea, ha tenido un comportamiento muy positivo, incluso la curva de gobierno italiana, que durante el periodo acusaba las dudas sobre el resultado de las elecciones nacionales celebradas el 4/03/18. En concreto, las referencias a diez años italiana, portuguesa y española se han situado en el 1,78%, 1,596% y 1,156% versus 2,005%, 1,908% y 1,558% de cierre de 2017. El tramo corto de la curva continúa muy anclado en terreno negativo, fundamentalmente por el respaldo del programa de compras del BCE. Señalar que la rentabilidad de la deuda pública de España es negativa hasta el plazo de 4 años.

Durante el trimestre, se ha producido el vencimiento de la garantía del fondo, el pasado 1 de febrero de 2018. En concreto, la IIC ha tenido una rentabilidad nominal desde el inicio del periodo garantizado (02/12/2013) de 9,766% (TAE 2,26%) superior a la mínima garantizada, (9,50%), siendo el valor liquidativo a inicio de 300,06 euros y de vencimiento 329,37 euros. Tras el vencimiento, el fondo se fusionará a finales de abril con el fondo Rural Mixto 20 (fondo absorbente)

En el periodo no se han producido cambios en la cartera del fondo. A 31 de marzo, el patrimonio está invertido en liquidez al 100%.

El patrimonio al final del periodo es de 17.634 (miles de euros) lo que supone una disminución del -33,31% respecto al periodo anterior y los partícipes han pasado de 1.184 a 796, lo que supone una disminución de 388 al final del periodo, debido al vencimiento de la garantía y la fusión con otro fondo menos conservador.

El valor de la participación a final del periodo fue de 329,53 lo que se traduce en una rentabilidad acumulada en el año del -0,09% y siendo la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del -0,13%. La rentabilidad mínima del fondo en el último trimestre ha sido del -0,44% y la máxima del 0,46%. Durante el periodo, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, de la misma categoría, ha sido del 1,41% superior a la del fondo.

El fondo ha soportado un ratio de gastos acumulado en el año del 0,08%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,12%. En cuanto a las medidas de riesgo, la volatilidad, medida como la variación del valor liquidativo en el año, ha sido del 1,30% frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,07%. Asimismo, el Var histórico en el año es 1,03%. El VAR indica la cantidad máxima que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años.

Indicar que tras el vencimiento de la garantía, no se aplica comisión sobre los reembolsos de partícipes.

En cuanto a las perspectivas de mercado, a corto plazo, vemos continuidad en las tendencias por la que se caracterizó 2017: dinamismo de la actividad económica, inflación contenida, optimismo de los inversores que se traduce en un aumento (o mantenimiento) de su exposición al riesgo, y elevada confianza en que los principales bancos centrales van a conseguir salir de un mercado intervenido sin provocar tormentas o repuntes abruptos en las rentabilidades de las curvas. Precisamente, la gestión en el proceso de normalización monetaria, va a ser la clave de los próximos meses. Estados Unidos, comparativamente hablando, está bastante más adelantado; Por lo que la actuación o incluso el lenguaje empleado por el BCE se torna más relevante, ya que la brecha entre los fundamentales macroeconómicos y unas condiciones monetarias ultra laxas se siguen ampliando. No obstante, la cautela será la tónica en la actuación de los bancos centrales, lo que redundará en la estabilidad de los precios de la deuda, especialmente en los tramos cortos, siendo la parte larga de la curva, la que puede verse más penalizada por posibles repuntes de los tipos de interés