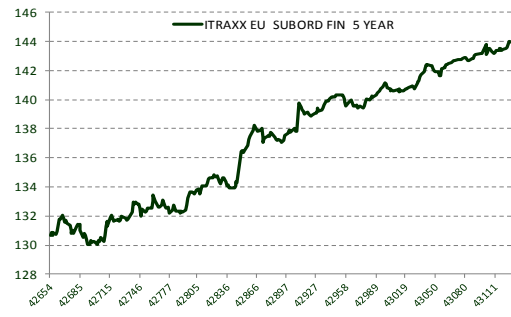
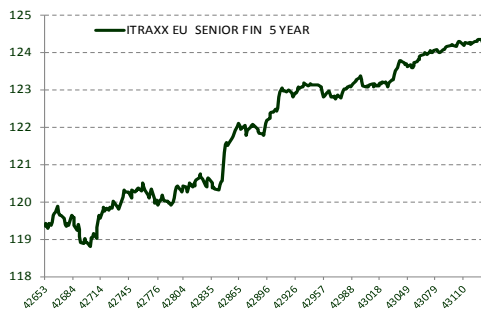
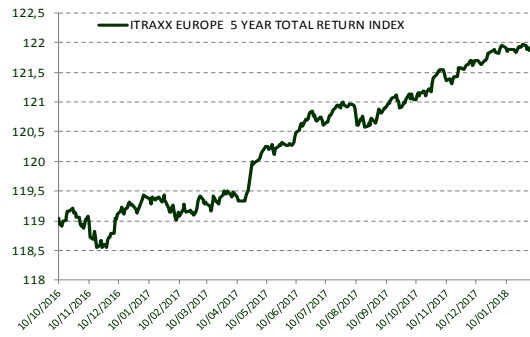
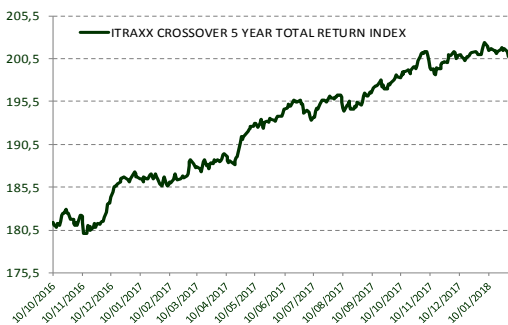
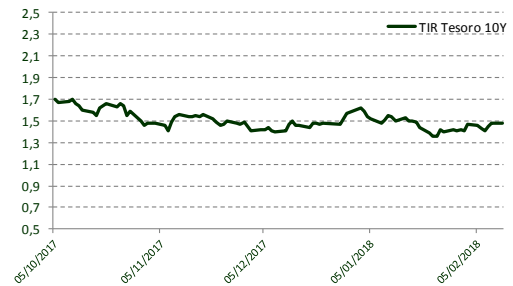
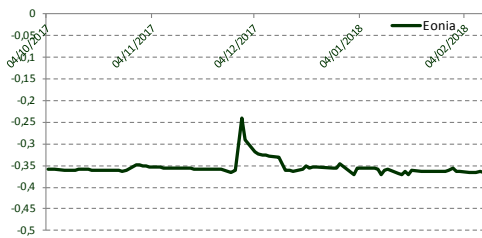
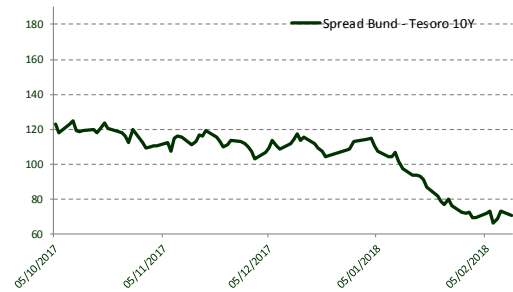
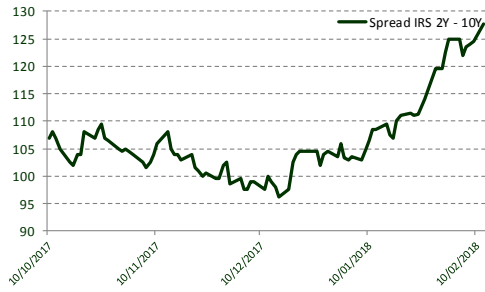


Informe Semanal Mercados

Comentario de Mercado.- Los Bancos Centrales tuvieron un papel destacado en esta semana. El Informe económico del BCE confirmaba el buen momento por el que atraviesa la economía europea. El BCE mantenía su confianza en la recuperación de la inflación en base a la fortaleza del ciclo y a la reducción de la capacidad ociosa. La Comisión Europea mejoraba sus previsiones de crecimiento del PIB para el conjunto de la Eurozona: en 2017 estima +2,4% vs +2,2% anterior, en 2018 estima +2,3% vs +2,1% anterior y en 2019 estima +2,0% vs +1,9% anterior. En el caso de España, la CE subía una décima la previsión de crecimiento hasta 2,6% mientras que mantenía la de 2019 en 2,1%. Respecto a la inflación de la Eurozona, tan sólo revisaba una décima al alza la estimación de 2018 que queda en 1,5% y 1,6% estimado en 2019. En el Reino Unido, el BoE mantuvo sin cambios los tipos de interés tras revisar al alza sus perspectivas de crecimiento. El tipo de interés de referencia se mantenía en 0,50% en una decisión adoptada por unanimidad y el programa de compra en 435.000 M GBP (soberanos) y 10.000 M GBP (corporativos). A pesar de que las decisiones del Banco de Inglaterra implican que se mantiene una política monetaria acomodaticia, el comunicado del BoE muestra un tono "hawkish", debido a que revisa al alza su estimación de crecimiento y reitera que la inflación se mantendrá por encima de los niveles objetivo. En este contexto, semana negra para las Bolsas mundiales. Puede parecer una contradicción pero la buena marcha de la economía mundial se ha convertido en un riesgo para los inversores, toda vez que la inflación suba más de lo esperado y provoque que la subida de tipos sea mayor de lo esperado. Esto ha acelerado la rentabilidad de la deuda soberana, hundido sus precios y provocando corrección en las Bolsas mundiales. A ello se le ha sumado la fuerte volatilidad. Las caídas en Wall Street, desde los récords alcanzados el pasado 26 de enero, superan ya el umbral del 10% tanto en el Dow Jones como en el Standard & Poor's 500. Los dos índices superaron este nivel, además, con otro descalabro. El Dow Jones se hundió más de un 4% por segunda vez en la semana hasta registrar su segunda mayor caída de la historia en puntos, mientras que el S&P 500 perdió un 3,7%. El Ibex 35 se dejó un 1,20% en la sesión del viernes hasta los 9.639,60 puntos. El balance semanal arrojaba un desplome del 5,6%, mientras que en febrero el descenso es del 7,8%. Las Bolsas europeas se movieron al compás de Wall Street. En cuanto al mercado de deuda soberana, el interés de la deuda a diez años de EEUU tocaba el 2,88%, máximos de cuatro años que alcanzó al inicio de la semana. En la jornada del viernes cerraba en el 2,84%. En Europa, el Bund alemán se situaba por encima del 0,7%, y el bono español repuntaba hacia el 1,50%. La prima de riesgo subió por encima de los 70 puntos básicos. En cuanto al mercado de divisas, el euro se debilitaba frente al dólar, situándose el cruce en 1,2238 EURUSD tras depreciarse un 1,78% en la semana. Los efectos de la recuperación del dólar se dejaron notar en el mercado del petróleo. El barril de Brent sufría una nueva caída, que lo situaba en 62 dólares, muy lejos de los máximos que alcanzó a finales de enero, cuando superó los 71 dólares por primera vez desde 2014. El barril tipo West Texas, de referencia en EEUU, perdió los 60 dólares. El récord de producción en EEUU y la remontada del dólar han acelerado la corrección en el precio del crudo.

Informe Semanal Mercados

Evolución de Mercado.-



Informe Semanal Mercados

Niveles de Mercado.-

IRS vs. 6M	
1Y	-0,311%
3Y	0,083%
5Y	0,495%
7Y	0,809%
10Y	1,148%
20Y	1,601%
30Y	1,637%

Swaps Inflación EU Armonizada	
1Y	1,325%
3Y	1,348%
5Y	1,413%
10Y	1,580%
20Y	1,845%
30Y	1,980%

CAPS vs. 6M (Primas)			
Strike:	1,00%	1,50%	2,00%
3Y	0,15%	0,09%	0,04%
5Y	1,17%	0,09%	0,52%
7Y	3,01%	2,10%	1,49%

EURIBOR	
Eonia	-0,365%
1M	-0,370%
2M	-0,341%
3M	-0,329%
6M	-0,278%
9M	-0,222%
12M	-0,191%

Renta Variable	
Eurostoxx 50	3.325,99
IBEX	9.639,60
FTSE	7.170,69
Dow Jones	23.860,46
S&P 500	2.581,00
Nikkei	21.382,62
Hang Seng	29.507,42

Divisa	
EUR USD	1,2273
EUR GBP	0,8875
EUR CHF	1,1524
EUR JPY	133,34
EUR CAD	1,5432
EUR AUD	1,5703
EUR NZD	1,6923

Deuda Pública Española	
2Y	-0,196%
3Y	-0,010%
4Y	0,174%
5Y	0,416%
7Y	0,949%
10Y	1,461%
30Y	2,537%

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.