

Renta Variable

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
EEUU - Europa				
BOLSA SUIZA	8.370,14	↑ 0,47%	↑ 0,95%	↑ 1,83%
DAX	11.549,44	↑ 0,34%	↑ 0,12%	↑ 0,60%
FTSE 100	7.186,22	↑ 0,20%	↑ 1,23%	↑ 0,61%
DOW JONES	20.090,29	↑ 0,19%	↑ 1,14%	↑ 1,66%
NASDAQ	5.674,22	↑ 0,19%	↑ 1,06%	↑ 5,41%
S&P 500	2.293,08	↑ 0,02%	↑ 0,62%	↑ 4,42%
EUROSTOXX 50	3.235,71	↓ -0,08%	↑ 0,16%	↓ -1,67%
FTSE MIB	18.662,61	↓ -0,17%	↑ 0,39%	↓ -2,97%
IBEX 35	9.331,50	↓ -0,28%	↑ 0,17%	↓ -0,22%
CAC 40	4.754,47	↓ -0,49%	↑ 0,12%	↓ -2,22%
PSI 20	4.563,21	↓ -0,74%	↑ 1,97%	↓ -2,48%

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
Otras Geografías				
* TOPIX JAPON	1.524,15	↑ 0,53%	↑ 0,16%	↑ 0,36%
* NIKKEI 225	19.007,60	↑ 0,51%	↓ -0,18%	↓ -0,56%
* CSI 300 CHINA	3.382,23	↑ 0,49%	↓ -0,17%	↑ 2,18%
* BOLSA SHANGAI	3.165,74	↑ 0,40%	↑ 0,21%	↑ 2,00%
MICEX RUSIA	2.218,77	↑ 0,37%	↑ 0,06%	↓ -0,62%
BOLSA BRASIL	64.198,90	↑ 0,32%	↓ -0,73%	↑ 6,59%
BOLSA CHILE	21.248,35	↑ 0,24%	↑ 1,24%	↑ 2,48%
* SENSEX INDIA	28.294,17	↓ -0,14%	↑ 2,31%	↑ 6,26%
* KOSPI COREA	2.065,08	↓ -0,49%	↓ -0,12%	↑ 1,91%
BOLSA MEXICO	46.728,95	↓ -1,05%	↓ -0,58%	↑ 2,38%
BOLSA COLOMBIA	9.758,46	↓ -4,24%	↓ -4,00%	↓ -3,44%

Renta Fija

	Cotización (%)	Diario	Febrero	2017
Renta Fija				
2 YR EE.UU	1,165	● 1,60 pb	● -3,94 pb	● -2,33 pb
2 YR Alemania	-0,776	● -0,20 pb	● -7,70 pb	● -1,00 pb
10 YR Portugal	4,240	● -0,40 pb	● 4,90 pb	● 47,60 pb
10 YR EE.UU	2,393	● -1,46 pb	● -6,00 pb	● -5,12 pb
10 YR España	1,771	● -1,50 pb	● 17,30 pb	● 38,70 pb
10 YR Alemania	0,350	● -2,00 pb	● -8,60 pb	● 14,20 pb
10 YR Francia	1,113	● -2,60 pb	● 7,50 pb	● 42,70 pb

	Ptos Básicos	Diario	Febrero	2017
Renta Fija - Spreads				
Spread HY EUR	304	● 3 pb	● 3 pb	● 16 pb
Spread HY USD	329	● 3,10 pb	● -21,50 pb	● -26,05 pb
Spread EM HC	227	● 2,41 pb	● -10,06 pb	● -18,93 pb
P. Riesgo Portugal	387	● 1,54 pb	● 13,93 pb	● 32,34 pb
Spread IG USD	66	● 0,78 pb	● -0,72 pb	● -2,04 pb
Spread IG EUR	76	● 0,68 pb	● 2,26 pb	● 3,49 pb
P. Riesgo España	141	● 0 pb	● 26 pb	● 24 pb

Otros

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
Mercado Divisas				
USDCHF	0,9978	↑ 0,67%	↑ 0,87%	↓ -2,08%
USDJPY	112,3900	↑ 0,58%	↓ -0,36%	↓ -3,91%
USDAUD	1,3111	↑ 0,43%	↓ -0,55%	↓ -5,59%
GBPUSD	1,2509	↑ 0,32%	↓ -0,56%	↑ 1,37%
USDMXN	20,6208	↑ 0,28%	↓ -1,01%	↓ -0,51%
USDBRL	3,1210	↑ 0,05%	↓ -0,88%	↓ -4,12%
EURCHF	1,0658	↑ 0,03%	↓ -0,22%	↓ -0,59%
EURJPY	120,0600	↓ -0,05%	↓ -1,43%	↓ -2,37%
USDCOP	2.854,2100	↓ -0,08%	↓ -2,37%	↓ -4,92%
EURUSD	1,0683	↓ -0,62%	↓ -1,07%	↑ 1,58%
EURGBP	0,8538	↓ -0,98%	↓ -0,53%	↑ 0,03%

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
Materias Primas, Hedge Funds y Volatilidad				
Volat. Eurostoxx	16,91	↑ 2,93%	↓ -2,61%	↓ -6,67%
Trigo	430,75	↑ 1,95%	↑ 2,38%	↑ 5,58%
Soja	1.042,75	↑ 0,65%	↑ 1,78%	↑ 3,86%
Plata	17,76	↑ 0,36%	↑ 1,21%	↑ 11,05%
HedgeFund Global	1.213,41	↓ -0,07%	↑ 0,32%	↑ 0,83%
Oro	1.233,92	↓ -0,12%	↑ 1,92%	↑ 7,09%
Aluminio	1.831,00	↓ -0,19%	↑ 0,66%	↑ 8,15%
Volat. S&P 500	11,29	↓ -0,70%	↓ -5,84%	↓ -19,59%
Cobre	263,20	↓ -0,74%	↓ -3,50%	↑ 5,05%
Crudo BRENT	55,05	↓ -1,20%	↓ -0,95%	↓ -4,24%
Crudo WTI	52,17	↓ -1,58%	↓ -1,21%	↓ -4,56%

Comentario:

Macro:

El FMI advirtió que Grecia no llegará a los objetivos de superávit presupuestario fijados en los términos del rescate por sus acreedores. El FMI también advirtió que se puede avivar de nuevo un posible riesgo de "Grexit".

Renta fija, materias primas y divisas:

Recuperación de la libra tras los comentarios de Kristin Forbes, del Banco de Inglaterra: "incómoda" con el reciente repunte de la inflación.

Bolsas:

El **S&P 500 cierra casi plano (+0,02%)**, lastrado de nuevo por el sector energía (-1,4%). El Dow Jones subió +0,19% y marcó nuevo máximo histórico intradía, en los 20155,35 puntos.

Los bancos estadounidenses podrían subir dividendos. El FT estima que la banca norteamericana podría tener 120bn \$ de exceso de capital. Si la regulación se suaviza, como parece querer hacer Trump, necesitarían menos capital. **Mondelez:** +2% en *aftermarket*, ingresos débiles, pero buenos márgenes. **Gilead:** -5% en *aftermarket* tras conocerse que las ventas de varios de sus fármacos principales contra la Hepatitis C se quedaron por debajo de las estimaciones del consenso. **Disney** publica por debajo de estimaciones en ingresos, por encima en beneficio operativo.

Los mercados europeos cayeron ayer. **El Euro Stoxx 50 cerró con una bajada del -0,08%, en los 3235,71 puntos.** La banca europea cayó un -0,8% liderada por la banca francesa, donde BNP perdió un 5% después de publicar resultados.

Sanofi: ingresos 4T y beneficio neto 2% y 1% por encima de consenso, respectivamente. BPA en línea y margen bruto por debajo. Dividendo ligeramente por debajo (2,96€ vs 3€ estimado). **Rio Tinto:** beneficio neto bate al consenso en un 7% aunque los ingresos han sido un 1,5% menores. Dividendo mejor de lo esperado, y recomprará acciones propias por 500m \$. **Swisscom:** ingresos en línea, pero beneficio neto por encima de consenso. Planea pagar el mismo dividendo en 2018 de 22 CHF como se esperaba. **Mapfre** publica números en línea con España muy fuerte y anuncia un aumento del dividendo.

Mercados asiáticos mixtos. MSCI Asia Pacific +0,05%. Los mercados han recuperado un 0,5% aproximadamente desde mínimos, aunque siguen con incertidumbre tanto por el precio del petróleo como por el impacto en divisas de las políticas de Trump.

Hoy estamos atentos a...

Hoy no se publican datos macroeconómicos de relevancia.

Resultados: hoy publican en EE.UU., antes de la apertura, Time Warner, Cognizant, Exelon y Allergan. Después del cierre, CenturyLink, entre otras. En Europa publican ABB, Carlsberg, GSK, Hermes, Sampo, Sanofi, SBM Offshore, Severn Trent, Syngenta, Mapfre y Gas Natural.

Noticias Nacionales

Macro:

- No se publicarán datos económicos relevantes.
- BANAMEX publicará su encuesta de economistas.
- PEMEX, su director general comentó que la empresa logrará acuerdos con KKR y First Reserve por un total de \$2 mil millones de dólares para la venta de activos o arrendamientos.
- Luis Videgaray hablará a las 11 am en un evento de la industria de seguros.
- El peso está sin cambios contra el dólar y cotiza en \$17.32, mantenemos el rango de operación de corto plazo entre \$17.20 t \$17.60.

Corporativo:

- TLEVISACPO fue puesta en neutral en Evercore.
- BIMBOA acordó la compra del negocio de panadería y servicio de comida de General Mills en Argentina. Se espera que la transacción se concreté en el mes de mayo.
- ALFAA, Pacific Rubiales suscribió un acuerdo integral de reestructuración financiero con el fondo de inversiones Catalyst Capital Group y con algunos acreedores de la compañía.
- BOLSAA reportó un incremento en sus utilidades de 19% a \$228 millones de pesos. Se estimaba una utilidad de \$197.2 millones.
- SORIANAB dice que el acuerdo con Falabella es preliminar.
- Elementia y Unifin reportarán durante el día.
- Reportes después del cierre: Cultiba, Fibra Hotel, Gruma y HCITY.
- MERCADO: vemos el rango de operación para el IPC entre 45,000 y 46

Este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group.

Este documento sirve únicamente para su distribución en forma permitida en derecho. No está dirigido a distribución ni uso de ninguna persona o entidad que sea ciudadana o residente de cualquier jurisdicción donde la distribución, publicación, disponibilidad o uso fuere contrario a las leyes o regulaciones, o hiciera que Crédit Andorrà Financial Group quede sujeto a algún requerimiento de registro o licencia dentro de dicha jurisdicción. La información contenida en este documento representa la opinión de los analistas de Crédit Andorrà Financial Group sobre mercados y podrá ser modificada y/o actualizada sin previo aviso. Este documento contiene únicamente información general, y si bien se ha obtenido esta información de fuentes consideradas fiables, ni Crédit Andorrà Financial Group ni sus analistas garantizan ni se responsabilizan de que la información contenida en el mismo sea completa o exacta. Los analistas financieros y las otras personas competentes que pudieran estar implicadas en la elaboración y difusión de este documento son independientes de aquellas que tengan un interés relevante en el objeto del informe en cuestión. En ningún caso media compromiso o vinculación alguna con los emisores para elaborar informes favorables. Las declaraciones incluidas en el presente documento en ningún caso deben considerarse como hechos fácticos y contrastados, quedando aquellas proyecciones y estimaciones sobre condiciones económicas y previsiones sobre el desarrollo de la industria sujetas a cambios sin notificación previa. Cierta información incluida en el presente documento hace referencia a "proyecciones de futuro" que pueden identificarse por el uso de formas verbales tales como "podrá", "debería", "se espera", "se estima" o mediante terminología similar, tanto en positivo como en negativo. Debido a varios riesgos e incertidumbres, ciertos eventos, resultados o el desempeño real de los mismos podrán variar sustancialmente de aquellos reflejados o contemplados en las citadas proyecciones a futuro incluidas en este informe. Los resultados obtenidos en el pasado, ya fueren estos positivos o negativos, no está garantizado que se cumplan en el futuro y, por lo tanto, no pueden servir como indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. Los datos relativos a resultados de los instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o de los servicios de inversión que el presente documento pueda contener, pueden estar condicionados por el efecto que deriva de las comisiones, honorarios, impuestos, gastos conexos y tasas que puedan soportar dichos resultados brutos, pudiendo provocar, entre otros efectos, una disminución en los mismos, que podrá ser mayor o menor dependiendo de las circunstancias particulares del inversor de que se trate.

Este documento no constituye una oferta por parte de Crédit Andorrà Financial Group ni tampoco de sus analistas y no podrá ser en ningún caso considerado como una recomendación personal de compra o venta de activos. Tampoco se podrá considerar que cualquiera de las estrategias de inversión o recomendaciones realizadas en el presente documento es idónea o apropiada para las circunstancias individuales de un inversor. Ni este documento ni su contenido constituirán la base de ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los lectores del presente documento deberán tomar sus decisiones de inversión basándose en su propio análisis así como en la recomendación de asesores independientes que consideren apropiados. En ningún caso podrá entenderse que mediante la distribución de este documento Crédit Andorrà Financial Group o sus analistas, están realizando recomendaciones personalizadas de inversión. La negociación en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere un seguimiento constante de las posiciones actuales. Ni Crédit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas, empleados o directores asumen ninguna responsabilidad por ninguna inversión o desinversión realizada con base en este documento, ni por ninguna pérdida que pudiera resultar por una inversión o desinversión basada en este documento. Cualquier declaración contenida en este documento que haga referencia a información, opiniones o datos emitidos por una tercera entidad representará en todo caso la interpretación de los mismos realizada por Crédit Andorrà Financial Group, a los cuales ha tenido acceso por ser de carácter público o bien a través de un servicio de suscripción. Este uso e interpretación no ha sido revisado por la mencionada tercera entidad, por lo tanto, ni Crédit Andorrà Financial Group ni ninguno de sus analistas ofrece ninguna garantía, ni expresa ni implícita, de que sean exactos, íntegros o correctos.

La información contenida en esta publicación es estrictamente confidencial. Ni la totalidad ni parte de esta publicación puede ser reproducida, transformada, distribuida, publicada, reenviada o usada de ninguna manera sin el previo permiso por escrito del autor. Ninguna publicación, modificación o actualización de este material está sujeta a periodicidad y no implica ninguna obligación por parte de Crédit Andorrà Financial Group.

Aviso para:

- Inversores del Principado de Andorra: este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Crédit Andorrà, SA y/o Credi-invest, SA., ambas entidades autorizadas, reguladas y supervisadas por el Institut Nacional Andorrà de Finances (INAF).
- Inversores de España: este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Alcalá, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por el Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).
- Inversores de EE.UU.: este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Beta Capital Management, LLC (IARD No. 154894), un asesor de inversiones registrado aprobado para operar en octubre de 2012, y autorizado, regulado y supervisado por la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC).
- Inversores de Luxemburgo: este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banque de Patrimoines Privés, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).
- Inversores de Suiza: este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Private Investment Management, SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la Association Suisse des Gérants de Fortune. Este documento no es producto de ninguna Financial Research Unit y no está sujeta a las Directives on the Independence of Financial Research de la Asociación de Bancos Suizos. Este documento no ha sido preparado de acuerdo con los requisitos legales y regulatorios para promover la independencia del research y no está sujeto a ninguna prohibición en referencia a su difusión. Por lo tanto, las restricciones regulatorias sobre Crédit Andorrà Financial Group en relación a cualquier instrumento financiero mencionado en cualquier momento antes de su distribución no serán de aplicación.
- Inversores de Uruguay: este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Crédit Andorrà Uruguay Asesores de Inversión SA, entidad autorizada, regulada y supervisada por la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay (SSF- BCU).
- Inversores de México: este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Crédit Andorrà Asesores Patrimoniales, SA de CV.
- Inversores de Panamá: este documento ha sido preparado por Crédit Andorrà Financial Group y es distribuido por Banco Crédit Andorrà (Panamá), SA entidad autorizada, regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).