

\* Rendimientos del día anterior, con la excepción de los activos con asterisco, cuya rentabilidad es del día en curso.

Renta Variable

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
<b>EEUU - Europa</b>				
NASDAQ	5.845,31	↑ 0,17%	↑ 4,11%	↑ 8,59%
S&P 500	2.367,34	↑ 0,15%	↑ 3,88%	↑ 5,74%
DOW JONES	20.821,76	↑ 0,05%	↑ 4,82%	↑ 5,36%
PSI 20	4.619,29	↓ -0,32%	↑ 3,22%	↓ -1,28%
FTSE 100	7.243,70	↓ -0,38%	↑ 2,04%	↑ 1,41%
IBEX 35	9.453,50	↓ -0,42%	↑ 1,48%	↑ 1,08%
BOLSA SUIZA	8.525,62	↓ -0,51%	↑ 2,82%	↑ 3,72%
EUROSTOXX 50	3.304,09	↓ -0,90%	↑ 2,27%	↑ 0,41%
CAC 40	4.845,24	↓ -0,94%	↑ 2,03%	↓ -0,35%
FTSE MIB	18.596,66	↓ -1,18%	↑ 0,03%	↓ -3,32%
DAX	11.804,03	↓ -1,20%	↑ 2,33%	↑ 2,81%

Renta Fija

	Cotización (%)	Diario	Febrero	2017
<b>Renta Fija</b>				
10 YR España	1,698	● 1,20 pb ●	● 10,00 pb ●	● 31,40 pb ●
10 YR Portugal	3,935	● -3,50 pb ●	● -25,60 pb ●	● 17,10 pb ●
2 YR EE.UU	1,143	● -3,97 pb ●	● -6,16 pb ●	● -4,55 pb ●
2 YR Alemania	-0,946	● -4,00 pb ●	● -24,70 pb ●	● -18,00 pb ●
10 YR Alemania	0,186	● -4,70 pb ●	● -25,00 pb ●	● -2,20 pb ●
10 YR Francia	0,928	● -5,70 pb ●	● -11,00 pb ●	● 24,20 pb ●
10 YR EE.UU	2,312	● -6,03 pb ●	● -14,14 pb ●	● -13,26 pb ●

Otros

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
<b>Mercado Divisas</b>				
USDBRL	3,1104	↑ 1,54%	↓ -1,21%	↓ -4,45%
USDMXN	19,9115	↑ 1,24%	↓ -4,42%	↓ -3,94%
USDCOP	2.890,0900	↑ 0,73%	↓ -1,14%	↓ -3,73%
EURGBP	0,8477	↑ 0,58%	↓ -1,24%	↓ -0,68%
USDAUD	1,3033	↑ 0,56%	↓ -1,15%	↓ -6,15%
USDCHF	1,0075	↑ 0,12%	↑ 1,85%	↓ -1,13%
EURCHF	1,0642	↓ -0,07%	↓ -0,37%	↓ -0,73%
EURUSD	1,0563	↓ -0,18%	↓ -2,18%	↑ 0,44%
USDJPY	112,1200	↓ -0,44%	↓ -0,60%	↓ -4,14%
EURJPY	118,4400	↓ -0,61%	↓ -2,76%	↓ -3,68%
GBPUSD	1,2462	↓ -0,75%	↓ -0,93%	↑ 0,99%

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
<b>Otras Geografías</b>				
* SENSEX INDIA	28.905,99	↑ 0,05%	↑ 4,52%	↑ 8,56%
BOLSA CHILE	21.725,80	↓ -0,33%	↑ 3,51%	↑ 4,78%
BOLSA MEXICO	47.047,67	↓ -0,34%	↑ 0,10%	↑ 3,08%
* KOSPI COREA	2.085,52	↓ -0,41%	↑ 0,87%	↑ 2,91%
MICEX RUSIA	2.093,09	↓ -0,63%	↓ -5,61%	↓ -6,25%
* BOLSA SHANGAI	3.229,21	↓ -0,74%	↑ 2,22%	↑ 4,05%
* CSI 300 CHINA	3.445,96	↓ -0,80%	↑ 1,71%	↑ 4,11%
* NIKKEI 225	19.107,47	↓ -0,91%	↑ 0,35%	↓ -0,04%
* TOPIX JAPON	1.534,00	↓ -1,04%	↑ 0,81%	↑ 1,01%
BOLSA BRASIL	66.662,10	↓ -1,18%	↑ 3,08%	↑ 10,68%
BOLSA COLOMBIA	9.758,46	↓ -2,57%	↓ -4,00%	↓ -3,44%

	Ptos Básicos	Diario	Febrero	2017
<b>Renta Fija - Spreads</b>				
P. Riesgo España	150	● 6 pb ●	● 35 pb ●	● 33 pb ●
Spread EM HC	215	● 3,14 pb ●	● -21,84 pb ●	● -30,70 pb ●
Spread HY EUR	296	● 2,49 pb ●	● -4,68 pb ●	● 8,39 pb ●
Spread HY USD	319	● 1,55 pb ●	● -31,37 pb ●	● -35,92 pb ●
Spread IG EUR	75	● 1,11 pb ●	● 1,40 pb ●	● 2,64 pb ●
P. Riesgo Portugal	372	● 0,69 pb ●	● -0,38 pb ●	● 18,03 pb ●
Spread IG USD	63	● 0 pb ●	● -4 pb ●	● -5 pb ●

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
<b>Materias Primas, Hedge Funds y Volatilidad</b>				
Volat. Eurostoxx	15,86	↑ 2,57%	↓ -8,71%	↓ -12,51%
Cobre	269,60	↑ 1,39%	↓ -1,55%	↑ 7,60%
Plata	18,41	↑ 1,22%	↑ 4,52%	↑ 15,12%
Aluminio	1.885,00	↑ 0,96%	↑ 3,63%	↑ 11,34%
Oro	1.257,15	↑ 0,59%	↑ 3,84%	↑ 9,10%
Soja	1.024,25	↑ 0,17%	↓ -0,97%	↑ 2,02%
HedgeFund Global	1.224,48	↓ -0,04%	↑ 1,24%	↑ 1,75%
Crudo WTI	53,99	↓ -0,84%	↑ 1,07%	↓ -1,23%
Crudo BRENT	55,99	↓ -1,04%	↑ 0,74%	↓ -2,61%
Trigo	448,00	↓ -1,21%	↑ 3,34%	↑ 9,80%
Volat. S&P 500	11,47	↓ -2,05%	↓ -4,34%	↓ -18,30%

Comentario:

**Macro**

Hablando en Fox News TV, Steve Mnuchin dijo que Donald Trump utilizará el discurso de esta semana (el martes) en el Congreso para anunciar algunos de sus planes de reducción de impuestos y simplificación del sistema tributario. Mnuchin insinuó que el presupuesto no afectará a los programas de bienestar social como el seguro Medicare o recortes a cualquier otro gran programa de derechos.

En **Francia**, nuevos sondeos apuntan a una victoria de Emmanuel Macron en segunda ronda frente a Marine Le Pen (61% vs. 39%), aunque ésta sigue liderando la primera vuelta con un 27% de intención de voto.

**Renta fija, materias primas y divisas**

Los bonos alemanes cerraron una semana extraordinaria bajando 4,6 puntos básicos en rentabilidad, hasta 0,181 puntos el viernes (10 años) y -11,7 putnos en la semana, ante un incremento del riesgo político.

El yen y el oro están estables, tras tres días de subidas. Los inversores se mantienen cautos ante el encuentro de esta semana entre Donald Trump y Janet Yellen.

**Bolsas**

Nuevo máximo histórico del S&P500, que subió +0,15% hasta los 2.367,34 puntos. Sube +0,7% en la semana, y lleva cinco semanas seguidas al alza, en las que ha avanzado un +4,2%. El Dow Jones subió por undécima sesión consecutiva, su racha más larga desde enero de 1992. En estos once días ha subido +3,8%. También marcó máximo histórico.

Con un ambiente político incierto, la sesión europea fue a la baja, evidenciada con una caída del 0,76% del Stoxx 600, el descenso más acusado desde fines de enero.

**Intesa y Generali** abandonan el proyecto de fusión. Según el CEO de Intesa, no se genera suficiente valor con la fusión. Intesa afirma que se centrará en crear valor orgánicamente. Fusión de London Stock Exchange y Deutsche Boerse improbable debido a los requerimientos de los reguladores europeos. **Volkswagen** da resultados 2016 por debajo (ingresos, EBIT y beneficio neto 1%, 3% y 6% por debajo de consenso, respectivamente).

**Los mercados asiáticos** con caídas generalizadas. El Hang Seng ha encontrado una fuerte resistencia en los 24.000 puntos, fuerte nivel desde los últimos siete años. Cnooc lideró las caídas entre las petroleras.

Hoy estamos atentos a...

Pedidos de bienes duraderos en EE.UU.

Resultados: hoy publican, entre otras, Priceline Group EOG Resources y Frontier Communications en EE.UU. En Europa hoy publican AB Foods, Ferrovial, Almirall, Axiare, Fluidra, Ence y Prisa.

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).