

* 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
EEUU - Europa				
FTSE MIB	19.187,67	↑ 0,65%	↑ 3,21%	↓ -0,24%
DOW JONES	20.504,41	↑ 0,45%	↑ 3,22%	↑ 3,75%
S&P 500	2.337,58	↑ 0,40%	↑ 2,58%	↑ 4,41%
NASDAQ	5.782,57	↑ 0,32%	↑ 2,99%	↑ 7,42%
IBEX 35	9.510,20	↑ 0,28%	↑ 2,09%	↑ 1,69%
PSI 20	4.605,56	↑ 0,19%	↑ 2,92%	↓ -1,57%
CAC 40	4.895,82	↑ 0,16%	↑ 3,09%	↑ 0,69%
EUROSTOXX 50	3.308,89	↑ 0,11%	↑ 2,42%	↑ 0,56%
DAX	11.771,81	↓ -0,02%	↑ 2,05%	↑ 2,53%
FTSE 100	7.268,56	↓ -0,14%	↑ 2,39%	↑ 1,76%
BOLSA SUIZA	8.426,15	↓ -0,43%	↑ 1,62%	↑ 2,51%

Renta Fija

	Cotización (%)	Diario	Febrero	2017
Renta Fija				
10 YR Portugal	4,042	● 3,70 pb	● -14,90 pb	● 27,80 pb
10 YR Alemania	0,366	● 3,50 pb	● -7,00 pb	● 15,80 pb
10 YR EE.UU	2,470	● 3,40 pb	● 1,67 pb	● 2,55 pb
2 YR EE.UU	1,234	● 3,26 pb	● 2,99 pb	● 4,60 pb
10 YR Francia	1,051	● 2,80 pb	● 1,30 pb	● 36,50 pb
10 YR España	1,667	● 0,50 pb	● 6,90 pb	● 28,30 pb
2 YR Alemania	-0,797	● -0,70 pb	● -9,80 pb	● -3,10 pb

Otros

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
Mercado Divisas				
USDJPY	114,2600	↑ 0,46%	↑ 1,29%	↓ -2,31%
EURJPY	120,8600	↑ 0,27%	↓ -0,77%	↓ -1,72%
EURGBP	0,8483	↑ 0,26%	↓ -1,18%	↓ -0,62%
USDCHF	1,0062	↑ 0,05%	↑ 1,72%	↓ -1,26%
USDCOP	2.874,5200	↑ 0,02%	↓ -1,67%	↓ -4,25%
USDMXN	20,2605	↓ -0,11%	↓ -2,74%	↓ -2,25%
EURCHF	1,0645	↓ -0,15%	↓ -0,34%	↓ -0,71%
EURUSD	1,0578	↓ -0,19%	↓ -2,04%	↑ 0,58%
USDAUD	1,3050	↓ -0,30%	↓ -1,02%	↓ -6,03%
GBPUSD	1,2468	↓ -0,46%	↓ -0,88%	↑ 1,04%
USDBRL	3,0852	↓ -0,81%	↓ -2,01%	↓ -5,22%

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
Otras Geografías				
* NIKKEI 225	19.437,98	↑ 1,03%	↑ 2,08%	↑ 1,69%
* TOPIX JAPON	1.553,69	↑ 0,95%	↑ 2,10%	↑ 2,31%
* KOSPI COREA	2.083,86	↑ 0,45%	↑ 0,79%	↑ 2,83%
* BOLSA SHANGAI	3.216,68	↓ -0,04%	↑ 1,82%	↑ 3,64%
* CSI 300 CHINA	3.426,40	↓ -0,27%	↑ 1,13%	↑ 3,51%
BOLSA CHILE	21.673,46	↓ -0,29%	↑ 3,26%	↑ 4,53%
BOLSA BRASIL	66.712,88	↓ -0,38%	↑ 3,16%	↑ 10,77%
* SENSEX INDIA	28.189,47	↓ -0,53%	↑ 1,93%	↑ 5,87%
BOLSA MEXICO	47.391,24	↓ -0,57%	↑ 0,83%	↑ 3,83%
MICEX RUSIA	2.141,50	↓ -0,92%	↓ -3,42%	↓ -4,09%
BOLSA COLOMBIA	9.758,46	↓ -3,17%	↓ -4,00%	↓ -3,44%

	Ptos Básicos	Diario	Febrero	2017
Renta Fija - Spreads				
P. Riesgo Portugal	365	● 0 pb	● -7 pb	● 11 pb
Spread IG EUR	73	● -0,41 pb	● -0,71 pb	● 0,53 pb
Spread IG USD	63	● -0,47 pb	● -3,46 pb	● -4,79 pb
Spread HY USD	317	● -1,41 pb	● -33,12 pb	● -37,67 pb
Spread HY EUR	294	● -1,52 pb	● -7,14 pb	● 5,93 pb
Spread EM HC	210	● -1,96 pb	● -26,90 pb	● -35,76 pb
P. Riesgo España	130	● -3 pb	● 14 pb	● 12 pb

	Cotización	% Diario	Febrero	2017
Materias Primas, Hedge Funds y Volatilidad				
Aluminio	1.887,00	↑ 0,86%	↑ 3,74%	↑ 11,46%
Crudo BRENT	55,97	↑ 0,68%	↑ 0,70%	↓ -2,64%
Crudo WTI	53,20	↑ 0,51%	↑ 0,74%	↓ -2,67%
Plata	17,89	↑ 0,38%	↑ 1,97%	↑ 11,88%
Oro	1.228,20	↑ 0,25%	↑ 1,45%	↑ 6,59%
HedgeFund Global	1.219,89	↑ 0,09%	↑ 0,86%	↑ 1,37%
Trigo	463,50	↓ -0,75%	↑ 6,92%	↑ 13,60%
Soja	1.056,00	↓ -0,91%	↑ 2,10%	↑ 5,18%
Volat. Eurostoxx	14,65	↓ -1,06%	↓ -15,67%	↓ -19,18%
Cobre	273,70	↓ -1,65%	↑ 0,35%	↑ 9,24%
Volat. S&P 500	10,74	↓ -2,98%	↓ -10,43%	↓ -23,50%

Comentario:

Macro:

La presidenta de la Fed afirmó que **no sería sabio elevar tipos "demasiado lentamente"**, pues se correría el riesgo de tener que acelerar en algún momento las subidas y desestabilizar los mercados, y subrayó la fortaleza actual de la economía estadounidense, con una tasa de paro en línea con lo que la Fed considera un nivel normal de largo plazo y perspectivas de un gradual incremento de la inflación hacia su objetivo. Señaló, sin embargo, **la incertidumbre existente en torno a la futura política fiscal, los riesgos a la baja derivados de la economía global y el dólar** y la perspectiva de que las subidas de tipos serán modestas debido al bajo nivel de la tasa natural de interés. Los futuros elevaron la probabilidad de una subida de tipos en marzo hasta el 36% (desde niveles cercanos al 30%) y hasta el 54% la de un movimiento en mayo (desde el 49%).

Renta fija, materias primas y divisas:

El discurso de Yellen presionó a alza a la curva de EE.UU. y al dólar. **El euro bajó ayer vs. el dólar a su valor mínimo desde el 11 de enero.** Llegó a tocar el 1,0561.

Bolsas:

El S&P 500 marcó el tercer máximo histórico consecutivo, tras subir +0,4%. Cerró en los 2337,58 puntos. El Dow Jones (+0,45%), el Russell 2000 (+0,31%) y el Nasdaq (+0,32%) también marcaron máximos históricos.

P&G: +3,3% en *after-hours*, tras publicarse que el fondo activista Trian tiene una participación de 3,5bn USD, un 1,5% aprox. de la compañía. **General Motors: +4,8%** por la posible venta de Opel a Peugeot. **Bristol-Myers Squibb: +3,2%**; según la prensa, Roche, Novartis y Pfizer están explorando la posibilidad de comprar la compañía.

El Euro Stoxx 50 cerró con una subida del 0,11%, en los 3308,89 puntos.

Danone: beneficio neto en línea con consenso, pero crecimiento de ventas comparables más débil desde 1997. **Schindler:** ingresos 1% por debajo de consenso pero EBIT y beneficio neto 3% y 12% por encima. **Credit Agricole:** beneficio neto 8% por debajo de consenso. **Heineken:** ingresos y EBIT 1% y 2% por encima de consenso respectivamente.

Las bolsas asiáticas han prolongado esta mañana el optimismo de los mercados de EE.UU. Toshiba ha cerrado cayendo un 7,6%, llegando a caer más de un 11%. Ha hecho una provisión de 6,3bn\$ en el negocio de nuclear, y podría vender su negocio de sus tarjetas de memoria para evitar una posible bancarrota.

Hoy estamos atentos a...

Dato de inflación en EE.UU.
Ventas minoristas en EE.UU.
Producción industrial en EE.UU.

Tasa de desempleo en el Reino Unido.

Resultados: en EE.UU. hoy publican, entre otras, Pepsico, Kraft-Heinz y Cisco. En Europa publican H&M, Air Liquide, Danone, Akzo Nobel, Heineken, Credit Agricole, DSM, Schindler, Euronext y Deutsche Boerse.

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).