

	Cotización	% Diario	Diciembre	2017
<b>EEUU - Europa</b>				
BOLSA SUIZA	9.394,55	↑ 0,35%	↑ 0,81%	↑ 14,29%
DOW JONES	24.585,43	↑ 0,33%	↑ 1,29%	↑ 24,40%
NASDAQ	6.875,80	↑ 0,20%	↑ 0,03%	↑ 27,73%
S&P 500	2.662,85	↓ -0,05%	↑ 0,58%	↑ 18,94%
FTSE 100	7.496,51	↓ -0,05%	↑ 2,32%	↑ 4,95%
PSI 20	5.383,69	↓ -0,27%	↑ 0,38%	↑ 15,06%
IBEX 35	10.260,50	↓ -0,27%	↑ 0,48%	↑ 9,71%
DAX	13.125,64	↓ -0,44%	↑ 0,78%	↑ 14,32%
CAC 40	5.399,45	↓ -0,51%	↑ 0,50%	↑ 11,05%
EUROSTOXX 50	3.581,75	↓ -0,52%	↑ 0,33%	↑ 8,85%
FTSE MIB	22.400,19	↓ -1,44%	↑ 0,14%	↑ 16,46%

Renta Variable

	Cotización	% Diario	Diciembre	2017
<b>Otras Geografías</b>				
BOLSA CHILE	25.780,68	↑ 1,76%	↑ 2,44%	↑ 24,34%
BOLSA MEXICO	48.276,72	↑ 1,21%	↑ 2,51%	↑ 5,77%
* TOPIX JAPON	1.808,14	↓ -0,15%	↑ 0,90%	↑ 19,07%
* NIKKEI 225	22.694,45	↓ -0,28%	↓ -0,13%	↑ 18,73%
* BOLSA SHANGAI	3.292,44	↓ -0,32%	↓ -0,75%	↑ 6,08%
* SENSEX INDIA	32.943,82	↓ -0,33%	↓ -0,62%	↑ 23,73%
* KOSPI COREA	2.469,48	↓ -0,45%	↓ -0,28%	↑ 21,86%
* CSI 300 CHINA	4.026,15	↓ -0,59%	↑ 0,50%	↑ 21,63%
BOLSA BRASIL	72.914,34	↓ -1,22%	↑ 1,31%	↑ 21,07%
MICEX RUSIA	2.131,94	↓ -1,33%	↑ 1,49%	↓ -4,51%
BOLSA COLOMBIA	9.758,46	↓ -11,87%	↓ -9,71%	↓ -3,44%

Comentario:

**Lo más destacado de ayer:**

Ayer el Dow Jones marcó nuevos máximos apoyado por la reforma fiscal, mientras la Fed cumplía con las expectativas puestas en precio por el mercado y subía los tipos en 25 pb hasta el 1,5%. Se trata de la quinta subida de tipos desde los mínimos alcanzados tras la crisis.

El *dot plot* de la Fed muestra que se esperan entre 2 y 3 subidas adicionales durante el próximo año, y estima unos tipos del 2-2,5% para finales de 2018.

La Fed confirmó que subirá el ritmo para reducir su balance, pasando de 10.000 a 20.000 millones de dólares mensuales. También dijo que espera un mayor crecimiento y un mercado laboral muy fuerte en 2018, con una tasa de paro del 3,9% a finales de 2018 (frente al 4,1% estimado anteriormente).

La reforma fiscal va por buen camino, pues ayer llegaron a acuerdo en la versión final conjunta entre Congreso y Senado y esperamos que se apruebe en diciembre. El siguiente paso es la aprobación por ambas Cámaras, la semana que viene, y finalmente la aprobación por Trump antes de fin de año.

El Brent caía con fuerza durante la jornada de ayer, fruto de un informe de la OPEP que afirma que la producción de *shale oil* (petróleo de esquisto) en los EE. UU. está subiendo. Esta subida neutraliza la caída de la producción de la OPEP a mínimos de 6 meses. La OPEP afirma que el exceso de inventarios no se eliminará hasta finales de 2018, frente a la expectativa anterior de segunda mitad de 2018.

**Hoy estaremos atentos a:**

Se celebra la última reunión del año del BCE, donde no se esperan grandes novedades. Se darán las primeras proyecciones de crecimiento e inflación de la entidad para 2020.

También habrá reunión del Banco de Inglaterra y del Banco de Suiza, donde tampoco se esperan cambios.

	%Cotización	Diario	Diciembre	2017
<b>Renta Fija</b>				
10 YR Portugal	1,884	● 4,30 pb	● 1,20 pb	● -188,00 pb
10 YR España	1,497	● 3,50 pb	● 5,10 pb	● 11,30 pb
10 YR Francia	0,659	● 1,60 pb	● -2,30 pb	● -2,70 pb
10 YR Alemania	0,314	● 0,00 pb	● -5,30 pb	● 10,60 pb
2 YR Alemania	-0,737	● -0,20 pb	● -5,30 pb	● 2,90 pb
2 YR EE.UU.	1,774	● -5,28 pb	● -0,77 pb	● 58,60 pb
10 YR EE.UU.	2,342	● -5,89 pb	● -6,75 pb	● -10,21 pb

Renta Fija

	Ptos Básicos	Diario	Diciembre	2017
<b>Renta Fija - Spreads</b>				
P. Riesgo Portugal	155	● 4 pb	● 6 pb	● -199 pb
P. Riesgo España	118	● 3,60 pb	● 10,73 pb	● 0,36 pb
Spread HY EUR	234	● 0,81 pb	● 2,60 pb	● -54,18 pb
Spread IG EUR	48	● 0,37 pb	● -0,12 pb	● -24,64 pb
Spread IG USD	50	● -0,19 pb	● -1,75 pb	● -17,25 pb
Spread HY USD	313	● -1,40 pb	● -5,49 pb	● -41,61 pb
Spread EM HC	125	● -52 pb	● -57 pb	● -121 pb

Otros

	Cotización	% Diario	Diciembre	2017
<b>Mercado Divisas</b>				
GBPUSD	1,3420	↑ 0,77%	↓ -0,78%	↑ 8,75%
EURUSD	1,1826	↑ 0,72%	↓ -0,66%	↑ 12,45%
EURCHF	1,1655	↑ 0,11%	↓ -0,45%	↑ 8,72%
EURGBP	0,8812	↓ -0,05%	↑ 0,11%	↑ 3,25%
USDBRL	3,3175	↓ -0,06%	↑ 1,51%	↑ 2,08%
EURJPY	133,0900	↓ -0,17%	↓ -0,65%	↑ 8,23%
USDCOP	3.013,0700	↓ -0,52%	↓ -0,12%	↑ 0,41%
USDCHF	0,9854	↓ -0,63%	↑ 0,18%	↓ -3,30%
USDJPY	112,5400	↓ -0,89%	→ 0,00%	↓ -3,78%
USDMXN	19,0092	↓ -0,93%	↑ 2,04%	↓ -8,29%
USDAUD	1,3094	↓ -1,02%	↓ -0,93%	↓ -5,71%

	Cotización	% Diario	Diciembre	2017
<b>Materias Primas, Hedge Funds y Volatilidad</b>				
Volat. S&P 500	10,18	↑ 2,62%	↓ -9,75%	↓ -27,49%
Volat. Eurostoxx	12,73	↑ 2,09%	↓ -5,47%	↓ -29,73%
Trigo	416,75	↑ 1,46%	↓ -3,75%	↓ -12,77%
Plata	15,87	↑ 1,28%	↓ -3,67%	↓ -2,67%
Cobre	305,35	↑ 1,01%	↓ -0,34%	↑ 20,91%
Oro	1.255,60	↑ 0,88%	↓ -1,52%	↑ 8,97%
Soja	990,50	↑ 0,33%	↓ -0,73%	↑ 0,10%
HedgeFund Global	1.267,20	↓ -0,03%	↑ 0,07%	↑ 5,30%
Aluminio	2.009,00	↓ -0,35%	↓ -1,90%	↑ 18,67%
Crudo WTI	56,60	↓ -0,95%	↓ -1,39%	↓ -0,68%
Crudo BRENT	62,44	↓ -1,42%	↓ -0,30%	↑ 6,53%

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.
- 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 (S.E.C.).
- 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., entidad autorizada, regulada y supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- 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), y/o por Private Investment Management Advisors Panamá, S.A., entidad autorizada, regulada y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).