

Renta Variable

	Cotización	% Diario	Abril	2017
<b>EEUU - Europa</b>				
NASDAQ	5.849,47	↓ -0,12%	↓ -1,05%	↑ 8,66%
S&P 500	2.342,19	↓ -0,29%	↓ -0,87%	↑ 4,62%
DOW JONES	20.523,28	↓ -0,55%	↓ -0,68%	↑ 3,85%
IBEX 35	10.264,50	↓ -0,60%	↓ -1,90%	↑ 9,76%
PSI 20	4.927,06	↓ -0,72%	↓ -1,61%	↑ 5,30%
DAX	12.000,44	↓ -0,90%	↓ -2,54%	↑ 4,52%
EUROSTOXX 50	3.409,78	↓ -1,12%	↓ -2,60%	↑ 3,62%
BOLSA SUIZA	8.529,28	↓ -1,16%	↓ -1,50%	↑ 3,76%
CAC 40	4.990,25	↓ -1,59%	↓ -2,58%	↑ 2,63%
FTSE MIB	19.442,71	↓ -1,67%	↓ -5,12%	↑ 1,08%
FTSE 100	7.147,50	↓ -2,46%	↓ -2,40%	↑ 0,07%

## Otras Geografías

	Cotización	% Diario	Abril	2017
BOLSA CHILE	24.281,11	#¡DIV/0!	↑ 1,31%	↑ 17,11%
* NIKKEI 225	18.436,90	↑ 0,10%	↓ -2,50%	↓ -3,54%
* TOPIX JAPON	1.472,81	↑ 0,09%	↓ -2,63%	↓ -3,02%
* SENSEX INDIA	29.318,98	↓ 0,00%	↓ -1,02%	↑ 10,11%
BOLSA BRASIL	64.158,84	↓ -0,27%	↓ -1,27%	↑ 6,53%
* KOSPI COREA	2.140,93	↓ -0,35%	↓ -0,89%	↑ 5,65%
BOLSA MEXICO	48.762,53	↓ -0,51%	↑ 0,46%	↑ 6,83%
* CSI 300 CHINA	3.427,93	↓ -1,00%	↓ -0,81%	↑ 3,56%
MICEX RUSIA	1.920,29	↓ -1,15%	↓ -3,79%	↓ -13,99%
* BOLSA SHANGAI	3.155,80	↓ -1,28%	↓ -2,07%	↑ 1,68%
BOLSA COLOMBIA	9.758,46	↓ -4,25%	↓ -3,86%	↓ -3,44%

Renta Fija

	Cotización (%)	Diario	Abril	2017
<b>Renta Fija</b>				
2 YR Alemania	-0,860	● -0,20 pb	● -12,00 pb	● -9,40 pb
10 YR Francia	0,894	● -2,40 pb	● -7,60 pb	● 20,80 pb
10 YR Alemania	0,156	● -3,10 pb	● -17,20 pb	● -5,20 pb
10 YR España	1,670	● -3,70 pb	● 0,30 pb	● 28,60 pb
2 YR EE.UU	1,160	● -4,07 pb	● -9,36 pb	● -2,79 pb
10 YR Portugal	3,818	● -6,70 pb	● -16,00 pb	● 5,40 pb
10 YR EE.UU	2,168	● -8,16 pb	● -21,92 pb	● -27,61 pb

	Ptos Básicos	Diario	Abril	2017
<b>Renta Fija - Spreads</b>				
Spread HY EUR	300	● 6 pb	● 10 pb	● 12 pb
Spread HY USD	349	● 4,99 pb	● 10,75 pb	● -5,30 pb
Spread EM HC	213	● 1,11 pb	● -0,02 pb	● -33,16 pb
Spread IG USD	69	● 0,90 pb	● 2,46 pb	● 1,21 pb
Spread IG EUR	77	● 0,56 pb	● 3,53 pb	● 4,83 pb
P. Riesgo España	150	● -0,36 pb	● 17,39 pb	● 32,53 pb
P. Riesgo Portugal	364	● -4 pb	● 1 pb	● 10 pb

Otros

	Cotización	% Diario	Abril	2017
<b>Mercado Divisas</b>				
GBPUSD	1,2841	↑ 2,20%	↑ 2,32%	↑ 4,06%
EURUSD	1,0730	↑ 0,82%	↑ 0,73%	↑ 2,03%
USDMXN	18,5914	↑ 0,51%	↓ -0,71%	↓ -10,30%
USDAUD	1,3227	↑ 0,39%	↑ 0,91%	↓ -4,75%
EURJPY	116,3500	↑ 0,38%	↓ -1,96%	↓ -5,38%
USDBRL	3,1081	↑ 0,26%	↓ -0,45%	↓ -4,52%
EURCHF	1,0690	↓ -0,01%	↑ 0,00%	↓ -0,29%
USDJPY	108,4300	↓ -0,44%	↓ -2,66%	↓ -7,29%
USDCOP	2.839,0100	↓ -0,50%	↓ -1,22%	↓ -5,43%
USDCHF	0,9963	↓ -0,82%	↓ -0,63%	↓ -2,23%
EURGBP	0,8356	↓ -1,34%	↓ -1,53%	↓ -2,10%

	Cotización	% Diario	Abril	2017
<b>Materias Primas, Hedge Funds y Volatilidad</b>				
Volat. Eurostoxx	25,59	↑ 9,43%	↑ 54,91%	↑ 41,22%
Oro	1.289,60	↑ 0,38%	↑ 3,22%	↑ 11,92%
Trigo	437,00	↑ 0,29%	↓ -0,46%	↑ 0,63%
HedgeFund Global	1.222,65	↑ 0,12%	↓ -0,06%	↑ 1,59%
Crudo WTI	52,41	↓ -0,46%	↑ 3,58%	↓ -6,49%
Soja	956,25	↓ -0,78%	↓ -0,08%	↓ -6,16%
Crudo BRENT	54,89	↓ -0,85%	↑ 2,54%	↓ -6,07%
Aluminio	1.892,00	↓ -0,89%	↓ -3,59%	↑ 11,75%
Plata	18,27	↓ -1,31%	↑ 0,09%	↑ 13,90%
Volat. S&P 500	14,42	↓ -1,64%	↑ 16,57%	↑ 2,71%
Cobre	254,05	↓ -2,66%	↓ -4,78%	↑ 1,13%

## Comentario:

**Macro y Política:**

**Theresa May convoca elecciones anticipadas en el Reino Unido** para el 8 de junio. Las encuestas otorgan una ventaja a los conservadores de 20 puntos sobre los laboristas. May podría estar intentando reforzar su retaguardia para negociar el "Brexit" con Europa y para debilitar a los euroescépticos de su partido.

En EE. UU. la **producción industrial** aumentó un 0,5% como se esperaba, mientras que la utilización de la capacidad también subió cuatro décimas hasta el 76,1%.

**Renta fija, materias primas y divisas:**

En consonancia con el movimiento de *risk-off*, pero quizás también reflejando las persistentes preocupaciones geopolíticas y las próximas elecciones presidenciales francesas este fin de semana, **la rentabilidad del bono a 10 años alemán subió 3,1 puntos básicos hasta el 0,153%** (el menor rendimiento de este año), mientras que **los bonos del Tesoro estadounidense se movieron 8,2 puntos básicos hasta el 2,169%** (el cierre más bajo desde noviembre).

**La noticia de las elecciones impactó inicialmente a la libra**, cerrando al alza un +2,20% frente al dólar (1,284 \$), el nivel más alto desde el 3 de octubre. Frente al euro sube un 1,37% (0,8356).

**Bolsas:**

**El S&P cayó un -0,29%, hasta los 2.342,19 puntos**, lastrado por el sector salud (-1%).

**IBM:** -5% en *aftermarket*, por peores ventas que las estimadas. Lleva 20 trimestres seguidos con ventas cayendo. **Goldman Sachs:** -4,7%, su mayor caída desde el "Brexit", tras flojos resultados por menores ingresos por *trading* de bonos. **Johnson & Johnson:** -3,1%, tras publicar débiles ventas del 1T. **Harley-Davidson:** -4,2%, tras publicar peores ventas que las estimadas. **Cardinal Health:** -11,5%, tras anunciar la compra de la división de *medical-supply* de Medtronic por 6,1 billones de dólares.

Los mercados europeos cayeron ayer. **El Euro Stoxx 50 cerró con una bajada del -1,12%, en los 3.409,78 puntos**. El movimiento en la libra pesó en las acciones del Reino Unido y el FTSE 100 (-2,46%) sufrió su mayor pérdida diaria desde el "Brexit".

**Abertis** sube 6% ante la posible OPA de la italiana Atlantia.

**MSCI Asia Pacific -0,3%**, con financieras y materiales liderando las caídas. China es el mercado que más cae: 4º día consecutivo de caídas.

Hoy estamos atentos a...

Libro Beige de la Fed en EE. UU. (análisis de la situación económica).

Dato final de inflación de marzo en la Eurozona.

Resultados: hoy en EE. UU. publican, entre otras, US Bancorp, BlackRock, Morgan Stanley, Abbott, American Express, Qualcomm e eBay. En Europa publican, entre otras, ASML, Zalando, Burberry, Mediaset, Rio Tinto y Heineken.

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 sujeta 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 CA México Asesores Patrimoniales en Inversiones Independientes, 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).