

Renta Variable

	Cotización	% Diario	Marzo	2017
EEUU - Europa				
IBEX 35	9.555,50	↑ 0,96%	→ 0,00%	↑ 2,17%
PSI 20	4.647,90	↑ 0,63%	→ 0,00%	↓ -0,67%
EUROSTOXX 50	3.319,61	↑ 0,31%	→ 0,00%	↑ 0,88%
BOLSA SUIZA	8.545,81	↑ 0,30%	→ 0,00%	↑ 3,97%
CAC 40	4.858,58	↑ 0,28%	→ 0,00%	↓ -0,08%
FTSE 100	7.263,44	↑ 0,14%	→ 0,00%	↑ 1,69%
DAX	11.834,41	↑ 0,10%	→ 0,00%	↑ 3,08%
FTSE MIB	18.913,28	↓ -0,01%	→ 0,00%	↓ -1,67%
DOW JONES	20.812,24	↓ -0,12%	→ 0,00%	↑ 5,31%
S&P 500	2.363,64	↓ -0,26%	→ 0,00%	↑ 5,57%
NASDAQ	5.825,44	↓ -0,62%	→ 0,00%	↑ 8,22%

	Cotización	% Diario	Marzo	2017
Otras Geografías				
* NIKKEI 225	19.393,54	↑ 1,44%	↑ 1,44%	↑ 1,46%
* TOPIX JAPON	1.553,09	↑ 1,16%	↑ 1,16%	↑ 2,27%
* SENSEX INDIA	28.940,29	↑ 0,69%	↑ 0,69%	↑ 8,69%
BOLSA CHILE	21.811,38	↑ 0,32%	→ 0,00%	↑ 5,20%
* CSI 300 CHINA	3.456,08	↑ 0,09%	↑ 0,09%	↑ 4,41%
* BOLSA SHANGAI	3.244,44	↑ 0,08%	↑ 0,08%	↑ 4,54%
BOLSA BRASIL	66.662,10	→ 0,00%	→ 0,00%	↑ 10,68%
* KOSPI COREA	2.091,64	→ 0,00%	→ 0,00%	↑ 3,22%
MICEX RUSIA	2.035,77	↓ -1,01%	→ 0,00%	↓ -8,82%
BOLSA MEXICO	46.856,79	↓ -1,04%	→ 0,00%	↑ 2,66%
BOLSA COLOMBIA	9.758,46	↓ -2,01%	↓ -1,32%	↓ -3,44%

Renta Fija

	Cotización (%)	Diario	Marzo	2017
Renta Fija				
2 YR EE.UU	1,260	● 6,57 pb	● 0,00 pb	● 7,18 pb
2 YR Alemania	-0,899	● 2,60 pb	● -20,00 pb	● -13,30 pb
10 YR EE.UU	2,390	● 2,49 pb	● 0,00 pb	● -5,44 pb
10 YR Francia	0,890	● 1,30 pb	● -14,80 pb	● 20,40 pb
10 YR Alemania	0,208	● 1,00 pb	● -22,80 pb	● 0,00 pb
10 YR Portugal	3,877	● -0,20 pb	● -31,40 pb	● 11,30 pb
10 YR España	1,655	● -0,40 pb	● 5,70 pb	● 27,10 pb

	Ptos Básicos	Diario	Marzo	2017
Renta Fija - Spreads				
Spread EM HC	221	● 6 pb	● 0 pb	● -25 pb
Spread IG USD	63	● 0,31 pb	● 0,00 pb	● -5,01 pb
Spread HY USD	317	● 0,27 pb	● 0,00 pb	● -37,71 pb
P. Riesgo Portugal	365	● -1,14 pb	● -1,14 pb	● 10,53 pb
Spread IG EUR	73	● -1,24 pb	● 0,00 pb	● 0,41 pb
P. Riesgo España	143	● -1,62 pb	● -1,62 pb	● 25,45 pb
Spread HY EUR	291	● -3 pb	● 0 pb	● 4 pb

Otros

	Cotización	% Diario	Marzo	2017
Mercado Divisas				
USDCOP	2.925,8200	↑ 1,00%	→ 0,00%	↓ -2,54%
USDMXN	20,1090	↑ 0,99%	→ 0,00%	↓ -2,98%
EURGBP	0,8543	↑ 0,40%	→ 0,00%	↑ 0,09%
USDAUD	1,3060	↑ 0,21%	→ 0,00%	↓ -5,96%
USDJPY	112,7700	↑ 0,06%	→ 0,00%	↓ -3,58%
USDBRL	3,1104	→ 0,00%	→ 0,00%	↓ -4,45%
EURJPY	119,2700	↓ -0,04%	→ 0,00%	↓ -3,01%
EURUSD	1,0576	↓ -0,10%	→ 0,00%	↑ 0,56%
USDCHF	1,0058	↓ -0,32%	→ 0,00%	↓ -1,30%
EURCHF	1,0638	↓ -0,42%	→ 0,00%	↓ -0,77%
GBPUSD	1,2380	↓ -0,50%	→ 0,00%	↑ 0,32%

	Cotización	% Diario	Marzo	2017
Materias Primas, Hedge Funds y Volatilidad				
Volat. S&P 500	12,92	↑ 6,87%	→ 0,00%	↓ -7,98%
Volat. Eurostoxx	16,28	↑ 1,53%	→ 0,00%	↓ -10,14%
Soja	1.035,75	↑ 1,35%	→ 0,00%	↑ 3,16%
Aluminio	1.924,00	↑ 1,26%	→ 0,00%	↑ 13,64%
Trigo	443,75	↑ 1,14%	→ 0,00%	↑ 8,76%
Cobre	271,40	↑ 0,59%	→ 0,00%	↑ 8,32%
Plata	18,47	↑ 0,28%	→ 0,00%	↑ 15,51%
Crudo BRENT	56,51	↑ 0,16%	→ 0,00%	↓ -1,70%
HedgeFund Global	1.223,53	↑ 0,11%	↑ 1,16%	↑ 1,67%
Crudo WTI	54,01	↓ -0,07%	→ 0,00%	↓ -1,19%
Oro	1.248,33	↓ -0,35%	→ 0,00%	↑ 8,34%

Libro Beige de la Fed (situación económica).

Encuesta de confianza empresarial ISM sector manufacturero en EE.UU.

Encuesta de confianza empresarial ISM sectores manufacturero y de servicios en China.

Encuesta de confianza empresarial Nikkei sector manufacturero en Japón.

Encuesta de confianza empresarial PMI sector manufacturero en Reino Unido.

Encuesta de confianza empresarial Markit sector manufacturero en la Eurozona.

Resultados: en EE.UU. hoy publican, entre otras, Lowe's, Dollar Tree y Best Buy. En Europa publican CHR, ENI, Ahold, Suez, Zalando, ITV y Admiral.

Comentario:

Macro:

El tan **esperado discurso del Presidente Trump** tenía un sabor familiar a "América primero" y mucho eco de su discurso inaugural. La decepción del mercado vino por la falta de detalle. Volvió de nuevo al tema de la reconstrucción de infraestructuras, destacando que pedirá al Congreso que apruebe 1 billón de dólares en gasto financiado mediante capital público y privado. También confirmó que tiene la intención de derogar y reemplazar el Obamacare, aumentar los gastos en defensa, hacer cumplir las leyes de inmigración y revisar los impuestos incluyendo recortes para la clase media. No hubo mención específica al conocido como "Border Tax" o a la regulación bancaria.

En una entrevista con CNN, el Presidente de la Fed de Nueva York, Dudley, dijo que el **escenario de subidas de tipos es ahora "mucho más convincente"** y que "los riesgos del escenario económico son ahora al alza".

Buen dato de PMI manufacturero en China en febrero (51,6 vs 51,2 esperado) por mayor crecimiento de la demanda externa y fortaleza mantenida en el crecimiento de la actividad industrial.

Renta fija, materias primas y divisas:

Tras los comentarios del Presidente de la Fed de Nueva York, **el dólar sube contra el euro a 1,0556** mientras el bono a 10 años estadounidense sube **por encima de 2,40%**.

Bolsas:

El S&P 500 cayó -0,26% hasta los 2363,64 puntos.

Los mercados europeos subieron ayer. **El Euro Stoxx 50 cerró con una subida del 0,31%, en los 3319,61 puntos.**

ENI: beneficio neto bate las estimaciones de consenso. Producción también bate al consenso en un 1,6%. Dividendo en línea. **Ahold Delhaize:** EBITDA y EBIT 5% y 18% por encima de consenso respectivamente. **Suez:** beneficio neto 3% por debajo de consenso. Ven ligero crecimiento orgánico en 2017, un FCF de 1bln€ y un ratio deuda neta/EBITDA de 3x. **Burberry:** subió ayer un 3,66% tras conocerse que Albert Frere tenía un 3% de la compañía, especulándose que podría impulsar medidas para mejorar los beneficios de la compañía.

Mercados en Asia al alza después de los comentarios de Dudley. La divisa que más ha reaccionado ha sido el yen, impulsando hoy al Nikkei 225, que sube un +1,4%.

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).