

Renta Variable

	Cotización	% Diario	Marzo	2017
<b>EEUU - Europa</b>				
FTSE MIB	19.364,39	↑ 2,39%	↑ 2,39%	↑ 0,67%
EUROSTOXX 50	3.390,20	↑ 2,13%	↑ 2,13%	↑ 3,03%
CAC 40	4.960,83	↑ 2,10%	↑ 2,10%	↑ 2,03%
IBEX 35	9.751,50	↑ 2,05%	↑ 2,05%	↑ 4,27%
DAX	12.067,19	↑ 1,97%	↑ 1,97%	↑ 5,11%
FTSE 100	7.382,90	↑ 1,64%	↑ 1,64%	↑ 3,36%
DOW JONES	21.115,55	↑ 1,46%	↑ 1,46%	↑ 6,85%
S&P 500	2.395,96	↑ 1,37%	↑ 1,37%	↑ 7,02%
NASDAQ	5.904,03	↑ 1,35%	↑ 1,35%	↑ 9,68%
PSI 20	4.708,06	↑ 1,29%	↑ 1,29%	↑ 0,62%
BOLSA SUIZA	8.634,70	↑ 1,04%	↑ 1,04%	↑ 5,05%

	Cotización	% Diario	Marzo	2017
<b>Otras Geografías</b>				
BOLSA MEXICO	47.454,15	↑ 1,27%	↑ 1,27%	↑ 3,97%
MICEX RUSIA	2.059,87	↑ 1,18%	↑ 1,18%	↓ -7,74%
BOLSA CHILE	22.007,78	↑ 0,90%	↑ 0,90%	↑ 6,14%
* NIKKEI 225	19.564,80	↑ 0,88%	↑ 2,33%	↑ 2,36%
* TOPIX JAPON	1.564,69	↑ 0,75%	↑ 1,91%	↑ 3,03%
* KOSPI COREA	2.102,65	↑ 0,53%	↑ 0,53%	↑ 3,76%
BOLSA BRASIL	66.988,88	↑ 0,49%	↑ 0,49%	↑ 11,23%
* SENSEX INDIA	29.075,84	↑ 0,32%	↑ 1,16%	↑ 9,20%
* BOLSA SHANGAI	3.236,11	↓ -0,33%	↓ -0,17%	↑ 4,27%
* CSI 300 CHINA	3.439,80	↓ -0,54%	↓ -0,38%	↑ 3,92%
BOLSA COLOMBIA	9.758,46	↓ -1,32%	↓ -1,32%	↓ -3,44%

Renta Fija

	Cotización (%)	Diario	Marzo	2017
<b>Renta Fija</b>				
2 YR Alemania	-0,825	● 7,40 pb ●	● 7,40 pb ●	● -5,90 pb ●
10 YR Alemania	0,282	● 7,40 pb ●	● 7,40 pb ●	● 7,40 pb ●
10 YR EE.UU	2,453	● 6,27 pb ●	● 6,27 pb ●	● 0,83 pb ●
10 YR Portugal	3,936	● 5,90 pb ●	● 5,90 pb ●	● 17,20 pb ●
10 YR España	1,691	● 3,60 pb ●	● 3,60 pb ●	● 30,70 pb ●
10 YR Francia	0,917	● 2,70 pb ●	● 2,70 pb ●	● 23,10 pb ●
2 YR EE.UU	1,284	● 2,41 pb ●	● 2,41 pb ●	● 9,59 pb ●

	Ptos Básicos	Diario	Marzo	2017
<b>Renta Fija - Spreads</b>				
P. Riesgo Portugal	363	● -2 pb ●	● -2 pb ●	● 9 pb ●
Spread IG EUR	71	● -1,70 pb ●	● -1,70 pb ●	● -1,29 pb ●
Spread IG USD	60	● -2,43 pb ●	● -2,43 pb ●	● -7,44 pb ●
P. Riesgo España	140	● -3,31 pb ●	● -3,31 pb ●	● 22,14 pb ●
Spread EM HC	213	● -7,54 pb ●	● -7,54 pb ●	● -32,63 pb ●
Spread HY EUR	282	● -9,26 pb ●	● -9,26 pb ●	● -5,69 pb ●
Spread HY USD	306	● -11 pb ●	● -11 pb ●	● -49 pb ●

Otros

	Cotización	% Diario	Marzo	2017
<b>Mercado Divisas</b>				
USDJPY	113,7300	↑ 0,85%	↑ 0,85%	↓ -2,76%
EURJPY	119,9500	↑ 0,57%	↑ 0,57%	↓ -2,46%
EURGBP	0,8579	↑ 0,43%	↑ 0,43%	↑ 0,52%
USDCOP	2.935,2300	↑ 0,32%	↑ 0,32%	↓ -2,22%
USDCHF	1,0089	↑ 0,31%	↑ 0,31%	↓ -0,99%
EURCHF	1,0640	↑ 0,02%	↑ 0,02%	↓ -0,75%
USDAUD	1,3027	↓ -0,25%	↓ -0,25%	↓ -6,19%
EURUSD	1,0547	↓ -0,27%	↓ -0,27%	↑ 0,29%
USDBRL	3,0938	↓ -0,53%	↓ -0,53%	↓ -4,96%
GBPUSD	1,2293	↓ -0,70%	↓ -0,70%	↓ -0,38%
USDMXN	19,8104	↓ -1,48%	↓ -1,48%	↓ -4,42%

	Cotización	% Diario	Marzo	2017
<b>Materias Primas, Hedge Funds y Volatilidad</b>				
Trigo	457,00	↑ 2,99%	↑ 2,99%	↑ 8,68%
Soja	1.051,75	↑ 1,54%	↑ 1,54%	↑ 3,88%
Aluminio	1.949,00	↑ 1,30%	↑ 1,30%	↑ 15,12%
Cobre	273,60	↑ 0,81%	↑ 0,81%	↑ 8,92%
Plata	18,49	↑ 0,11%	↑ 0,11%	↑ 15,25%
Oro	1.249,48	↑ 0,09%	↑ 0,09%	↑ 8,44%
HedgeFund Global	1.223,08	↓ -0,04%	↑ 1,12%	↑ 1,63%
Crudo BRENT	56,36	↓ -0,27%	↓ -0,27%	↓ -2,89%
Crudo WTI	53,83	↓ -0,33%	↓ -0,33%	↓ -2,89%
Volat. S&P 500	12,54	↓ -2,94%	↓ -2,94%	↓ -10,68%
Volat. Eurostoxx	15,39	↓ -5,49%	↓ -5,49%	↓ -15,08%

Comentario:

**Macro:**

Las expectativas de subida de tipos de interés en EE.UU. en marzo han aumentado del 52% al 80% horas después de que William Dudley, miembro de la Reserva Federal, apuntara que la normalización de los tipos en marzo "se ha vuelto mucho más convincente". El Libro Beige publicado ayer por la Fed reflejó que la economía sigue creciendo de forma moderada.

François Fillon se negó ayer a retirarse de la carrera electoral a pesar de que los jueces están preparando su acusación. Varios políticos del partido republicano de Macron le han abandonado por sus problemas judiciales. Las encuestas dan por ganador en segunda vuelta a Emmanuel Macron si se enfrenta a Le Pen.

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

Los indicadores económicos publicados a lo largo del día en EE.UU., destacando el ISM manufacturero, invitaron al optimismo, llevando al dólar a repuntar con fuerza frente al euro, aunque finalmente cerró sólo un 0,20% arriba.

**Bolsas:**

El S&P 500 subió un 1,37% hasta los 2396 puntos, de nuevo máximo histórico. El índice Dow Jones superó los 21000 puntos por primera vez en su historia.

Los grandes bancos lideraron las subidas, con Goldman Sachs y JP Morgan Chase tocando niveles históricos. Las acciones industriales y energéticas también rebotaron con fuerza. Snapchat fijó precio ayer para su OPV valorando la compañía en 19,7bn\$. Es la mayor OPV del sector desde Alibaba.

Los mercados europeos subieron ayer. El Euro Stoxx 50 cerró con una subida del +2,13%, cerrando en los 3390,2 puntos.

AB Inbev publica resultados por debajo (ingresos en línea, EBITDA y EBIT 6% y 9% por debajo de consenso respectivamente). Sube su objetivo de sinergias en la operación con SABMiller. Adecco: resultados 2016 mixtos (ingresos en línea, EBITDA 6% por debajo y beneficio neto 6% por encima de consenso). Sainsbury podría lanzar una oferta por Booker mejorando las condiciones ofrecidas por Tesco. Sysco Corporation podría también lanzar oferta.

Los mercados asiáticos con subidas lideradas por las acciones japonesas (MSCI Asia Pacific +0,6%). El Topix alcanzó el nivel más alto desde diciembre de 2015, ayudado por la depreciación del yen.

Hoy estamos atentos a...

Tasa de desempleo en la Eurozona.

Estimación del dato de inflación de febrero en la Eurozona.

Resultados: en EE.UU. hoy publican, entre otras, L. Brands y Kroger, y al cierre publicará Costco. En Europa publican AB Inbev, Engie, CRH, Deutsche Telekom, LafargeHolcim, Adecco, Subsea7, EDP y NOS.

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).