

Renta Variable

	Cotización	% Diario	Marzo	2017
<b>EEUU - Europa</b>				
DAX	11.966,14	↑ 0,06%	↑ 1,11%	↑ 4,23%
FTSE MIB	19.455,05	↑ 0,03%	↑ 2,86%	↑ 1,15%
IBEX 35	9.801,70	↓ -0,02%	↑ 2,58%	↑ 4,81%
EUROSTOXX 50	3.385,12	↓ -0,07%	↑ 1,97%	↑ 2,87%
PSI 20	4.630,41	↓ -0,10%	↓ -0,38%	↓ -1,04%
DOW JONES	20.924,76	↓ -0,14%	↑ 0,54%	↑ 5,88%
FTSE 100	7.338,99	↓ -0,15%	↑ 1,04%	↑ 2,75%
NASDAQ	5.833,93	↓ -0,26%	↑ 0,15%	↑ 8,37%
S&P 500	2.368,39	↓ -0,29%	↑ 0,20%	↑ 5,79%
CAC 40	4.955,00	↓ -0,35%	↑ 1,98%	↑ 1,91%
BOLSA SUIZA	8.623,97	↓ -0,47%	↑ 0,91%	↑ 4,92%

Renta Fija

	Cotización (%)	Diario	Marzo	2017
<b>Renta Fija</b>				
2 YR EE.UU.	1,328	● 2,24 pb ●	● 6,76 pb ●	● 13,94 pb ●
10 YR EE.UU.	2,518	● 1,82 pb ●	● 12,80 pb ●	● 7,36 pb ●
10 YR Portugal	3,973	● 1,10 pb ●	● 9,60 pb ●	● 20,90 pb ●
10 YR España	1,738	● 1,00 pb ●	● 8,30 pb ●	● 35,40 pb ●
10 YR Francia	0,963	● -0,20 pb ●	● 7,30 pb ●	● 27,70 pb ●
10 YR Alemania	0,319	● -2,30 pb ●	● 11,10 pb ●	● 11,10 pb ●
2 YR Alemania	-0,871	● -5,40 pb ●	● 2,80 pb ●	● -10,50 pb ●

Otros

	Cotización	% Diario	Marzo	2017
<b>Mercado Divisas</b>				
EURGBP	0,8661	↑ 0,15%	↑ 1,39%	↑ 1,48%
USDCHF	1,0133	↑ 0,10%	↑ 0,75%	↓ -0,56%
USDJPY	113,9800	↑ 0,08%	↑ 1,07%	↓ -2,55%
EURCHF	1,0707	↓ -0,05%	↑ 0,64%	↓ -0,13%
EURJPY	120,4400	↓ -0,07%	↑ 0,98%	↓ -2,06%
USDAUD	1,3180	↓ -0,09%	↑ 0,92%	↓ -5,09%
EURUSD	1,0566	↓ -0,15%	↓ -0,09%	↑ 0,47%
GBPUSD	1,2200	↓ -0,29%	↓ -1,45%	↓ -1,13%
USDCOP	2.955,6600	↓ -0,55%	↑ 1,02%	↓ -1,54%
USDBRL	3,1193	↓ -0,58%	↑ 0,29%	↓ -4,17%
USDMXN	19,4946	↓ -0,61%	↓ -3,06%	↓ -5,95%

	Cotización	% Diario	Marzo	2017
<b>Otras Geografías</b>				
BOLSA CHILE	22.462,17	↑ 0,32%	↑ 2,98%	↑ 8,33%
* KOSPI COREA	2.095,41	↑ 0,06%	↑ 0,18%	↑ 3,40%
* BOLSA SHANGAI	3.237,91	↓ -0,14%	↓ -0,12%	↑ 4,33%
* CSI 300 CHINA	3.447,02	↓ -0,20%	↓ -0,17%	↑ 4,14%
* TOPIX JAPON	1.550,25	↓ -0,31%	↑ 0,97%	↑ 2,08%
* NIKKEI 225	19.254,03	↓ -0,47%	↑ 0,71%	↑ 0,73%
* SENSEX INDIA	28.839,79	↓ -0,55%	↑ 0,34%	↑ 8,31%
BOLSA BRASIL	65.742,33	↓ -0,90%	↓ -1,38%	↑ 9,16%
BOLSA MEXICO	47.419,16	↓ -0,97%	↑ 1,20%	↑ 3,89%
MICEX RUSIA	2.024,84	↓ -1,10%	↓ -0,54%	↓ -9,31%
BOLSA COLOMBIA	9.758,46	↓ -1,81%	↓ -1,32%	↓ -3,44%

	Ptos Básicos	Diario	Marzo	2017
<b>Renta Fija - Spreads</b>				
Spread HY USD	322	● 9 pb ●	● 5 pb ●	● -32 pb ●
P. Riesgo Portugal	363	● 3,41 pb ●	● -1,49 pb ●	● 9,04 pb ●
P. Riesgo España	141	● 3,34 pb ●	● -2,12 pb ●	● 23,33 pb ●
Spread HY EUR	281	● 2,03 pb ●	● -10,35 pb ●	● -6,79 pb ●
Spread IG USD	63	● 1,92 pb ●	● -0,05 pb ●	● -5,06 pb ●
Spread EM HC	209	● 1,18 pb ●	● -12,16 pb ●	● -37,26 pb ●
Spread IG EUR	71	● 0 pb ●	● -2 pb ●	● -1 pb ●

	Cotización	% Diario	Marzo	2017
<b>Materias Primas, Hedge Funds y Volatilidad</b>				
Volat. S&P 500	11,45	↑ 1,87%	↓ -11,38%	↓ -18,45%
Aluminio	1.876,00	↓ -0,03%	↓ -2,49%	↑ 10,81%
Crudo WTI	53,14	↓ -0,11%	↓ -1,61%	↓ -4,13%
Crudo BRENT	55,92	↓ -0,16%	↓ -1,04%	↓ -3,65%
HedgeFund Global	1.223,33	↓ -0,23%	↑ 0,02%	↑ 1,65%
Trigo	456,50	↓ -0,44%	↑ 2,87%	↑ 8,56%
Oro	1.215,85	↓ -0,77%	↓ -2,60%	↑ 5,52%
Soja	1.025,25	↓ -1,16%	↓ -1,01%	↑ 1,26%
Cobre	261,85	↓ -1,26%	↓ -3,52%	↑ 4,24%
Plata	17,54	↓ -1,33%	↓ -5,05%	↑ 9,31%
Volat. Eurostoxx	15,37	↓ -2,51%	↓ -5,61%	↓ -15,18%

Comentario:

**Macro:**

Las **importaciones chinas subieron un 44,7%** en febrero respecto al mismo mes del año anterior en yuanes, lo que representa una aceleración desde enero y produjo un déficit comercial de 60.360 millones de yuanes, dijo el miércoles la Administración General de Aduanas. Las **exportaciones aumentaron un 4,2%** interanual en febrero.

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

Destacamos la **caída en High Yield (-65pbs.)** de ayer, el peor día desde el 4 de diciembre (cuando la Fed subió tipos).

El **petróleo retrocedió ayer (-0,77%)** por debajo de los 53\$/barril tras los comentarios del ministro de Petróleo de Arabia Saudita apuntando a que los recortes de producción de la OPEP estaban ayudando a sembrar "brotes verdes" en la industria del gas de esquisto (*shale gas*) en Estados Unidos. **Nueva jornada negativa en el sector de materiales** con el cobre (-1,45%), el zinc (-1,64%) y el níquel (-4,06%) todos bajando con fuerza.

**Bolsas:**

El **S&P 500 cayó -0,29% hasta los 2.368,39 puntos**, lastrado por los sectores de energía, telecomunicaciones y salud. Lleva 2 días seguidos cayendo, lo que no ocurría en más de un mes. Ha caído en 3 de las últimas 4 sesiones.

Las **compañías farmacéuticas sufrieron ayer** por los comentarios de Trump de que bajaría el coste de los medicamentos y de que haría un nuevo sistema para que hubiera más competencia en la industria farmacéutica. Forma parte de la propuesta republicana "American Health Care Act", que debe ser aprobada ahora por el Senado. Donald Trump ha encargado a Steven Mnuchin, Secretario del Tesoro, que **examine la regulación financiera** y le presente un informe en junio 2017.

Los mercados europeos cayeron ayer. El **Euro Stoxx 50 cerró con una bajada del -0,07%, en los 3.385,12 puntos.**

**Adidas** ha publicado un nuevo *guidance* hasta 2020, elevando sus objetivos a un crecimiento del beneficio hasta ese año del 18-20%. El aumento del margen operativo del 8,3-8,5% para este año era el esperado. **Shire y Novartis** cayeron un -2,3% y un -1,6% respectivamente por los comentarios de Donald Trump.

**Mercados asiáticos mixtos**, con el MSCI Asia Pacific +0,08% y volúmenes por debajo de la media. La fortaleza del yen compensa la debilidad del petróleo.

Hoy estamos atentos a...

Dato de productividad n. agrícola en EE.UU.  
 Balanza comercial (importaciones y exportaciones) en China.  
 Dato final PIB 4º trimestre 2016.  
 Producción industrial en Alemania.  
 Resultados: hoy en Europa publican Legal & General, Beiersdorf, Adidas y Deutsche Post.

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).