

* Rendimientos del día anterior, con la excepción de los activos con asterisco, cuya rentabilidad es del día en curso.

Renta Variable

	Cotización	% Diario	Julio	2017
EEUU - Europa				
FTSE 100	7,487.87	↑ 0.77%	↑ 2.40%	↑ 4.83%
PSI 20	5,314.35	↑ 0.23%	↑ 3.13%	↑ 13.57%
NASDAQ	6,390.00	↑ 0.08%	↑ 4.06%	↑ 18.70%
BOLSA SUIZA	9,027.37	↑ 0.03%	↑ 1.35%	↑ 9.82%
S&P 500	2,473.45	↓ -0.02%	↑ 2.06%	↑ 10.48%
EUROSTOXX 50	3,499.49	↓ -0.02%	↑ 1.67%	↑ 6.35%
DAX	12,447.25	↓ -0.04%	↑ 0.99%	↑ 8.42%
DOW JONES	21,611.78	↓ -0.13%	↑ 1.23%	↑ 9.36%
FTSE MIB	21,438.63	↓ -0.19%	↑ 4.15%	↑ 11.46%
IBEX 35	10,564.80	↓ -0.22%	↑ 1.15%	↑ 12.97%
CAC 40	5,199.22	↓ -0.32%	↑ 1.53%	↑ 6.93%

	Cotización	% Diario	Julio	2017
Otras Geografías				
* SENSEX INDIA	32,028.22	↑ 0.39%	↑ 3.58%	↑ 20.29%
* KOSPI COREA	2,448.34	↑ 0.27%	↑ 2.36%	↑ 20.82%
BOLSA MEXICO	51,144.14	↑ 0.11%	↑ 2.58%	↑ 12.05%
BOLSA CHILE	25,149.51	↓ 0.00%	↑ 5.73%	↑ 21.29%
* BOLSA SHANGAI	3,242.41	↓ -0.08%	↑ 1.57%	↑ 4.47%
* CSI 300 CHINA	3,739.21	↓ -0.23%	↑ 1.97%	↑ 12.96%
* TOPIX JAPON	1,628.76	↓ -0.26%	↑ 1.05%	↑ 7.25%
MICEX RUSIA	1,946.51	↓ -0.28%	↑ 3.57%	↓ -12.82%
* NIKKEI 225	20,082.96	↓ -0.31%	↑ 0.25%	↑ 5.07%
BOLSA BRASIL	64,938.02	↓ -0.37%	↑ 3.24%	↑ 7.82%
BOLSA COLOMBIA	9,758.46	↓ -11.16%	↓ -10.40%	↓ -3.44%

Renta Fija

	Cotización (%)	Diario	Julio	2017
Renta Fija				
2 YR Alemania	-0.639	● -0.20 pb	● -6.70 pb	● 12.70 pb
2 YR EE.UU	1.352	● -0.39 pb	● -2.96 pb	● 16.38 pb
10 YR EE.UU	2.259	● -1.07 pb	● -4.48 pb	● -18.54 pb
10 YR Alemania	0.530	● -1.20 pb	● 6.40 pb	● 32.20 pb
10 YR Francia	0.776	● -2.50 pb	● -3.90 pb	● 9.00 pb
10 YR Portugal	3.005	● -6.20 pb	● -2.20 pb	● -75.90 pb
10 YR España	1.485	● -7.40 pb	● -5.40 pb	● 10.10 pb

	Ptos Básicos	Diario	Julio	2017
Renta Fija - Spreads				
Spread HY EUR	235	● 0 pb	● -12 pb	● -53 pb
Spread IG USD	57	● 0.03 pb	● -3.52 pb	● -10.59 pb
Spread IG EUR	52	● -0.31 pb	● -3.97 pb	● -20.11 pb
Spread EM HC	193	● -0.46 pb	● -9.02 pb	● -53.09 pb
Spread HY USD	319	● -1.33 pb	● -19.67 pb	● -35.41 pb
P. Riesgo Portugal	246	● -4.59 pb	● -9.28 pb	● -108.73 pb
P. Riesgo España	94	● -7 pb	● -12 pb	● -24 pb

Otros

	Cotización	% Diario	Julio	2017
Mercado Divisas				
EURGBP	0.8966	↑ 1.41%	↑ 2.23%	↑ 5.05%
EURUSD	1.1631	↑ 1.01%	↑ 1.79%	↑ 10.59%
EURJPY	130.1600	↑ 0.95%	↑ 1.37%	↑ 5.85%
EURCHF	1.1064	↑ 0.54%	↑ 1.04%	↑ 3.20%
USDJPY	111.9100	↓ -0.05%	↓ -0.43%	↓ -4.32%
USDAUD	1.2566	↓ -0.08%	↓ -3.39%	↓ -9.51%
USDCOP	3,000.4600	↓ -0.12%	↓ -1.48%	↓ -0.05%
GBPUSD	1.2973	↓ -0.38%	↓ -0.40%	↑ 5.13%
USDMXN	17.4863	↓ -0.39%	↓ -3.50%	↓ -15.64%
USDCHF	0.9513	↓ -0.45%	↓ -0.69%	↓ -6.64%
USDBRL	3.1213	↓ -0.87%	↓ -5.65%	↓ -4.11%

	Cotización	% Diario	Julio	2017
Materias Primas, Hedge Funds y Volatilidad				
Soja	1,027.00	↑ 1.43%	↑ 7.57%	↑ 3.82%
Trigo	505.75	↑ 0.55%	↓ -3.85%	↑ 12.95%
Plata	16.35	↑ 0.29%	↓ -1.70%	↑ 1.26%
Oro	1,244.48	↑ 0.26%	↑ 0.24%	↑ 8.00%
Cobre	271.60	↑ 0.20%	↑ 0.18%	↑ 7.69%
HedgeFund Global	1,244.15	↑ 0.16%	↑ 0.80%	↑ 3.38%
Aluminio	1,917.00	↓ -0.16%	↓ -0.10%	↑ 13.23%
Crudo BRENT	49.30	↓ -0.80%	↑ 1.09%	↓ -16.21%
Crudo WTI	46.92	↓ -0.85%	↑ 1.36%	↓ -17.67%
Volat. Eurostoxx	13.09	↓ -1.36%	↓ -24.14%	↓ -27.78%
Volat. S&P 500	9.58	↓ -2.15%	↓ -14.31%	↓ -31.77%

Comentario:

Macro y Política:

El BCE dejó sin cambios sus principales tipos de interés. La tasa de la facilidad de depósito del BCE se mantuvo en -0,40% y **no se anunciaron cambios en su programa de compra de activos.** Como era de esperar, los cambios en la evaluación macroeconómica fueron mínimos. Mario Draghi señaló el "fortalecimiento continuo de la expansión económica en la zona del euro", en paralelo con el reconocimiento de que esto "todavía no se ha traducido en una inflación más fuerte". Se esforzó por enfatizar en varias ocasiones que "las medidas de la inflación subyacente siguen siendo bajas y aún no han mostrado signos convincentes de una recuperación".

El asesor especial Robert Müller anunció que estaba **examinando una amplia gama de transacciones financieras del Presidente Trump**, un día después de que Trump dijera al NY Times que cualquier investigación alrededor de sus finanzas personales estarían cruzando una línea roja.

Renta fija, materias primas y divisas:

Mario Draghi no pareció estar muy preocupado con la evolución de los mercados "post-Sintra", lo que parecía dar la luz verde al **Euro para subir ayer otro 1% y romper los 1,160 por primera vez desde agosto 2015. Volatilidad pero en rango estrecho en los bonos:** el Bund cotizaba entre 0,557% y 0,520% antes de cerrar en 0,530% (-1,2 pbs). Los bonos franceses y holandeses también bajaron 2,6 pbs y 1,4 pbs respectivamente. Hubo un rally notable en periferia con los rendimientos en Italia y España de 8,4 pbs y 9,6 pbs. El diferencial España-Alemania está en el nivel más estrecho desde 2015.

El **oro** se revalorizaba un +0,26% ayer y esta mañana sube de nuevo (+0,16%).

Bolsas:

El **S&P 500 cerraba casi sin cambios (-0,02%) en los 2.473,45 puntos**, tras comenzar la sesión en rojo ante las investigaciones sobre las finanzas personales del Presidente Trump.

El rally del Euro lastraba las bolsas europeas inicialmente, aunque finalmente se recuperaban para cerrar el **Euro Stoxx 50 con una bajada del -0,02% en los 3.499,49 puntos.**

Cierre de semana esta mañana en Asia bastante tranquilo aunque el tono es ligeramente negativo: Nikkei -0,25%, Hang Seng +0,02, Shanghai Composite +0,04% v ASX -0,67%

Hoy estamos atentos a...

No se publican datos económicos de relevancia.

Resultados: hoy publican, entre otras, General Electric, Honeywell, Colgate y Schlumberger en EE. UU. En Europa Swatch y Vidalra.

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 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).