

\*Último valor de los IICs españoles a 26/09/2017

Índices Bursátiles						
	País	Índice	Último	Semanal	Mensual	YTD
USA	EEUU	S&P 500	2602,42	0,71%	0,62%	16,0%
	EEUU	Dow Jones	23557,99	0,72%	0,39%	19,0%
	EEUU	NASDAQ 100	6409,2867	1,60%	2,92%	31,8%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	3585,46	0,56%	-2,21%	8,96%
	Alemania	DAX	13066,06	0,01%	-1,28%	13,81%
	España	IBEX 35	10107,90	0,28%	-3,76%	8,08%
	Francia	CAC 40	5403,46	1,18%	-0,80%	10,67%
	Italia	FTSE MIB	22423,82	1,02%	-1,48%	16,58%
	Reino Unido	FTSE 100	7409,64	0,27%	-1,04%	3,74%
	Suiza	SMI	9321,8	0,28%	1,64%	13,41%
Asia/Pacífico	Australia	S&P/ASX 50	5871,8	0,36%	0,90%	3,70%
	China	Shanghai Composite	3353,8207	-0,86%	-1,28%	3,42%
	Corea	Kospi 200 Index	329,53	0,76%	1,53%	26,74%
	Hong Kong	Hang Seng	29686,19	2,07%	5,40%	34,93%
	Japón	Nikkei 225	22495,99	1,30%	2,45%	17,69%
	Singapur	Straits Times Index	3438,19	1,64%	1,96%	19,35%

Renta Fija				
	País	Activo	TIR	Prima
Europa	Alemania	Bono 10 años	0,36	105,56%
	España	Bono 10 años	1,65	22,06%
	Francia	Bono 10 años	0,57	-12,96%
	Italia	Bono 10 años	1,77	-1,94%
	Grecia	Bono 10 años	5,53	-23,40%
Mundial	USA	Bono 10 años	1,24	0,91%
	Canadá	Bono 10 años	1,90	11,10%
	Reino Unido	Bono 10 años	2,34	-7,23%
	Japón	Bono 10 años	0,03	-12,94%

Selección Activos					
	Activo	Categoría	*Semanal	Mensual	YTD
Renta Variable	Mutuafoondo España A FI	RV España	0,69%	-0,64%	8,30%
	Groupama Avenir Euro	RV Europea Cap media-baja	1,77%	-0,13%	25,96%
	Morgan Stanley Global Brands	RV Global Cap grande	0,94%	3,29%	17,70%
	Pioneer - U.S. Fundamental Growth	RV EEUU Growth	1,03%	2,07%	18,52%
	Goldman Sachs India Equity Port I Acc	RV India	2,18%	3,22%	35,82%
	Mirae Asia Pacific Equity A Acc EUR	RV Asia / Pacífico	1,48%	5,91%	27,37%
	MFS Meridian Europe Value A1 USD	RV Europea Cap. Grande USD	0,73%	2,69%	24,99%
	Morgan Stanley Global Opportunities	RV Global USD	0,96%	3,03%	38,03%
	Allianz Europe Equity Growth AT Acc	RV Europa	0,55%	1,04%	12,95%
	Mixtos	Sextant Grand Large	Mixto Flexible EUR Global	0,33%	0,03%
Nordea-1 Stable Return Fund Euro		Mixto Defensivo Europa	0,60%	-0,54%	2,55%
ASPAIN 11 Patrimonio*		Mixto Defensivo global	0,22%	-0,40%	0,73%
ASPAIN 11 Equilibrado*		Mixto Equilibrado global	0,88%	-0,73%	3,77%
EVESTAM Inversiones SICAV*		SICAV Equilibrada	1,37%	-0,17%	6,31%
Sectoriales	NN L Healthcare X	RV Sector Salud	0,40%	-1,45%	5,27%
	Fidelity Global Technology EUR	RV Tecnología	0,57%	5,42%	18,67%
	Candriam Equities L Biotechnology	RV Sector Biología	-1,31%	-5,08%	7,65%
	Robeco Consumer Trends	RV Consumo	0,90%	4,60%	20,47%
	AXA Aedificandi	RV Real Estate	0,66%	4,66%	12,95%
R. Fija	Candriam Bonds Euro High Yield	RF High Yield	0,27%	-0,14%	5,34%
	Carmignac Sécurité	RF Corto Plazo	0,09%	0,10%	0,16%
	PIMCO Global Investors plc Income	RF Flexible Global	0,23%	0,23%	4,67%
	Muzinich - Emerg Mkts Short Dur	RF Diversificada Corto Plazo	0,03%	-0,14%	1,85%
	Muzinich Enhanced Yield Short-Term	RF Corto Plazo	0,06%	-0,11%	2,43%
	Jupiter Dynamic Bond	RF Diversificada	0,26%	0,43%	1,71%
G. A.	Candriam Bonds Credit Opportunities	Gestión alternativa RF	0,12%	0,08%	2,10%
	DWS Kaldemorgen	Gestión Alternativa mixto	0,00%	0,06%	1,69%

Datos Macroeconómicos Relevantes Publicados						
	Fecha	País	Dato	Último	Previsión	Anterior
Lunes, 20 de noviembre de 2017	0:50	JPY	Exportaciones (Anual) (Oct)	14,00%	15,80%	14,10%
	0:50	JPY	Importaciones (Anual) (Oct)	18,90%	20,20%	12,00%
	8:00	EUR	IPP de Alemania (Anual) (Oct)	2,70%	2,70%	3,10%
	17:30	USD	Subasta de deuda a 6 meses (T-Bill)	1,42%		1,36%
	Martes, 21 de noviembre de 2017	5:30	JPY	Índice de actividad industrial en su conjunto (Mensue)	-0,50%	-0,40%
10:00		EUR	Balanza comercial de España	-2,10B		-3,20B
16:00		USD	Ventas de viviendas de segunda mano (Mensual) (Oc)	2,00%	0,70%	0,40%
16:00		USD	Ventas de viviendas de segunda mano (Oct)	5,48M	5,42M	5,37M
Miércoles, 22 de noviembre de 2017		1:30	AUD	Obras de construcción realizadas (Trimestral) (3T)	15,70%	-2,30%
	11:35	EUR	Subasta de deuda alemana a 30 años (Bund)	1,20%		1,22%
	14:30	USD	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	239K	240K	252K
	16:00	USD	Confianza del consumidor de la Universidad de Michi	98,5	98	97,8
	Jueves, 23 de noviembre de 2017	8:00	EUR	PIB de Alemania (Anual) (3T)	2,30%	2,60%
10:00		EUR	PMI manufacturero de la zona euro (Nov)	60	58,3	58,5
10:00		EUR	PMI de servicios en la zona euro (Nov)	56,2	55,1	55
14:30		CAD	Ventas minoristas subyacentes (Mensual) (Sep)	0,30%	1,00%	-0,40%
15:00		MXN	IPC subyacente de la 1ª mitad del mes (Nov)	0,28%	0,14%	0,21%
Viernes, 24 de noviembre de 2017	1:30	JPY	PMI manufacturero (Nov)	53,8	52,6	52,8
	10:00	EUR	Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania (Nov)	117,5	116,6	116,8
	15:45	USD	PMI manufacturero (Nov)	53,8	54,8	54,6
	15:45	USD	PMI de servicios (Nov)	54,7	55,6	55,3

Tras el comportamiento positivo de la mayoría de los mercados en la semana, podemos afirmar que la etapa de recortes a la que hemos asistido durante las semanas pasadas han llegado a su fin, donde los índices más representativos han podido aguantar sus niveles principales, sin citas de índole político en el horizonte. Además, las referencias macroeconómicas publicadas han ayudado a impregnar de confianza nuevamente a las inversiones.

#### ASIA

Los mercados asiáticos han avanzado posiciones, aunque el Shanghai Composite cerró la semana en números rojos ante la falta de referencias macroeconómica, y cada vez son más las voces que apuntan a una ralentización del crecimiento en China que podría considerarse como un riesgo futuro para el clima económico global. Quien sí destacó en datos macroeconómicos fue Japón. El Nikkei avanzó en torno a un 0,7% y recupera una rentabilidad en el año bastante notoria del 18%. Durante la semana conocimos datos que no hicieron más que reafirmar el buen momento de la economía nipona, como su nivel de exportaciones e importaciones en constante crecimiento, o su PMI manufacturero incrementando con respecto a la última cifra, batiendo de forma holgada al nivel esperado: 53,8 vs 52,6 y 52,8 anterior.

#### EUROPA

En Europa el EuroStoxx aguantó los 3.500 puntos donde parece que los parqués han finalizado sus recortes tras alcanzar escaladas continuadas, abaratándose y propiciando la toma de posiciones por parte de los inversores. El Ibex 35 por su parte se mantuvo en el filo de los 10.000 puntos, aunque finalmente el sentimiento bajista no superó la barrera, y esta semana parece que comienza de forma positiva para el selectivo español con una apertura al alza del 0,50% en sus primeros compases. El mercado alemán demostró su fortaleza sobrepasando a la incertidumbre política que vive en estos momentos donde la canciller Angela Merkel parece no encontrar una coalición estable con la que poder gobernar en mayoría. Además, las referencias macroeconómicas han ayudado a consolidar la reversión de la tendencia bajista, ya que conocimos datos IFO de confianza empresarial en Alemania por encima de lo esperado, y unos PMI's de la eurozona muy positivos, destacando de forma especial el manufacturero. El miércoles se publicarán datos que podrían mover a los mercados, como la inflación en Alemania o las cifras de préstamos en el Reino Unido.

#### EEUU

Al otro lado del Atlántico, la economía estadounidense actuará como guía en los mercados de cara a esta semana, ya que se espera que las ventas en la Holiday Season americana sobrepasen a las cifras estimadas reflejando la confianza del consumidor estadounidense en la economía real. Los índices bursátiles continúan al alza, donde el S&P y el Dow Jones alcanzan subidas semanales en torno al 0,50%, mientras que el Nasdaq vuelve a desmarcarse logrando una subida del 1,6%. En tonos generales se esperan mercados sin grandes movimientos para lo que queda de año donde el fondo de mercado es bueno, y aunque los inversores dan por descontada la subida de tipos en el mes de Diciembre, habrá que observar como reaccionan de cara a 2018.