



Valor	País	01/12/17	Cambio semana	2017 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	10.085,00	0,3	7,8	4,0	14
CAC 40	Francia	5.316,89	-1,4	9,3	3,1	16
DAX	Alemania	12.861,49	-1,5	12,0	2,5	15
FTSE MIB	Italia	22.106,10	-1,4	14,9	3,0	15
FT100	UK	7.300,49	-1,5	2,2	4,3	15
DJ Eurostoxx 50	Europa	3.527,55	-1,5	7,2	3,3	15
STOXX 600	Europa	383,97	-0,7	6,2	3,3	16
S&P 500	EE.UU.	2.642,22	1,5	18,0	1,9	20
Nikkei 225	Japón	22.819,03	1,2	19,4	1,6	19
MSCI World	Mundial	2.069,37	0,5	18,2	2,4	18

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	72.264,45	-2,6	20,0	2,5	14
Sensex	India	32.832,94	-2,5	23,3	1,2	21
Hang Seng	HK	29.074,24	-2,7	32,2	3,5	13
MICEX	Rusia	2.105,99	-2,6	-5,7	4,8	7
CSI 300	China	3.998,14	-2,6	20,8	1,8	15
MSCI EM	EM	1.115,94	-3,3	29,4	2,3	14

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		5,50	-1,0	12,8	3,7	12
INDITEX		29,57	0,3	-8,3	1,6	28
TELEFONICA		8,56	0,3	-2,9	4,7	12
BBVA		7,07	-0,8	10,3	4,2	11
IBERDROLA SA		6,58	2,3	5,5	4,7	15
INTL CONS AIRLIN		6,92	5,8	34,9	3,5	7
AMADEUS IT GROUP		60,35	-1,9	39,8	1,8	26
FERROVIAL SA		18,18	-0,3	6,9	4,4	33
REPSOL SA		15,35	2,2	14,3	5,3	11
ABERTIS		18,80		41,4	4,1	19
CAIXABANK S.A		3,87	-1,9	23,3	3,6	13
GAS NATURAL SDG		18,64	2,4	4,0	5,4	15
RED ELECTRICA		18,76	1,9	4,7	4,7	15
ACS		31,98	-3,2	6,5	3,7	13
GRIFOLS SA		23,83	-2,9	26,2	1,5	24

Fuentes: Bloomberg

Valor a:	01/12/17	24/11/17	30/12/16
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	1,42	1,49	1,38
Alemania	0,31	0,36	0,21
Reino Unido	1,23	1,25	1,24
EE.UU.	2,36	2,34	2,44
Japón	0,04	0,03	0,05

Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	111	113	118
Itraxx Europe	49	49	72
Itraxx Xover (HY)	232	236	288

Divisas			
EUR-USD	1,19	1,19	1,05
EUR-GBP	0,88	0,89	0,85
USD-JPY	112,01	111,57	116,64
EUR-CHF	1,16	1,17	1,07

Materias Primas (\$)			
Brent	64	64	57
Oro	1284	1288	1153
Cobre	307	317	251

Volatilidad (%)			
VIX	11	10	14

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Las bolsas mundiales han cerrado la semana con un balance mixto. La posible aprobación del plan fiscal de Trump, las negociaciones de Merkel y los socialdemócratas para formar gobierno en Alemania, la extensión del recorte de producción de crudo de la OPEP y el reconocimiento del gobierno del Reino Unido de las obligaciones de compensaciones económicas a Europa por el Brexit, fueron algunos de los datos más destacados.

En cuanto a los bancos centrales, esta semana Jerome Powell (nuevo presidente a partir de febrero) afirmaba que la Fed mantendrá la actual línea bajo su mandato. El objetivo seguirá siendo una inflación en torno al 2% y la fortaleza del mercado laboral. En cuanto a Europa, el presidente del Bundesbank Jens Weidmann reconocía que la autoridad monetaria podría revisar al alza sus previsiones de crecimiento en la próxima reunión. Por otra parte, según una encuesta publicada por Reuters, el BCE pondrá punto y final a su QE en septiembre de 2018.

En lo que respecta a la renta fija, los bonos alemanes a 10 años cerraron 5pb por debajo de la semana anterior. La deuda periférica, incluida la española, aprovechó esas subidas en los precios para recortar su rentabilidad hasta los 1,42% los diez años. El diferencial se redujo hasta los ligeramente hasta los 110pb. Los spreads de crédito también se redujeron ligeramente.

Por último, las referencias macro siguen mostrando señales de fortaleza económica. El PMI europeo manufacturero fue el más alto de los 20 años que se lleva a cabo esta encuesta.

PMI Manufacturero zona Euro

