



BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, ventas minoristas (viernes 11), producción industrial y confianza de promotores (martes 15), IPC, viviendas iniciadas y balanza de pagos (miércoles 16), indicador adelantado (jueves 17). En Japón, TANKAN 4T09 (lunes 14). En UEM, empleo, producción industrial (lunes 14), costes laborales (martes 15), avance del IDC e IPC (miércoles 16). En Alemania, ZEW (martes 15) e IFO (viernes 18). PIB 3T09 en Australia (miércoles 16) y Argentina (viernes 18). IPC en Polonia, Sudáfrica (martes 15) y Malasia (miércoles 16).
- ✓ **Bancos centrales:** Reunión de la Fed (martes 15-miércoles 16) y del BoJ (jueves 17-viernes 18). Reuniones de los bancos centrales de Chile (martes 15), Rep. Checa, Noruega, Suecia, Croacia (miércoles 16), Turquía, Filipinas (jueves 17) y Colombia (viernes 18).

ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **EEUU:** La recuperación del mercado laboral podría adelantarse.
- ✓ **UEM:** El retroceso de la industria alemana es puntual.
- ✓ **Emergentes:** Persiste la inestabilidad en Dubai.
- ✓ **España:** El repunte de la prima de riesgo encarece la financiación exterior.

MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** Se confirma el escenario de retirada de liquidez previsto para el BCE.
- ✓ **Deuda pública:** El mercado castiga a los países con mayor déficit.
- ✓ **Bolsas:** Las bolsas europeas acusan las dudas sobre la solvencia de algunos de sus estados.
- ✓ **Divisas:** La rebaja de rating a Grecia pasa factura al euro.

EXPECTATIVAS DE MERCADOS

	A CORTO PLAZO	A MEDIO PLAZO
FED	Mantiene el rango del 0,00%-0,25%.	Mantiene el rango del 0,00%-0,25%.
TIPOS A CORTO PLAZO	Esperamos que el euribor a 12 meses se vaya aproximando al 1,25%.	El euribor a 12 meses va a repuntar en 2010. En marzo podría situarse, el tipo medio, en el 1,35%-1,40%.
DEUDA PÚBLICA	Esperamos un comportamiento lateral en las tires a 10 años, con el bono alemán moviéndose en el rango 3,10%-3,25% y el de EEUU entre el 3,30%-3,55%.	Es poco probable que las tires a 10 años de EEUU y la UEM se sitúen por debajo del 3%. A medio plazo esperamos una evolución entre lateral y alcista, pero sin sobresaltos mientras no cambien las previsiones sobre tipos e inflación.
BOLSAS	Movimiento lateral en el que hay que esperar que se defina una ruptura. En el Ibex hay que estar atentos a los 12000 por arriba y a los 11200 por abajo.	La mejora del escenario macro y micro no anula la posibilidad de una corrección, pero sí nos sirve para esperar que no sea demasiado acusada y/o que luego se recupere sin grandes dificultades.
TIPOS DE CAMBIO	El euro ha caído hasta el soporte de 1,47 con el dólar y no esperamos que lo pierda fácilmente. Antes, oscilará entre esta referencia y 1,48 eur/usd.	El dólar puede caer a sus mínimos históricos con el euro, situados en 1,60 e, incluso, no descartamos una extensión puntual dentro del rango 1,60-1,65.

(*) Comentarios de medio plazo que se ha considerado conveniente actualizar respecto al anterior informe.

EXPECTATIVAS DE INDICADORES

	ANTERIOR	PREVISIÓN	VALORACIÓN/COMENTARIO
EEUU <i>Ventas minoristas nov. (%) m/m</i> Viernes 11 de diciembre	1,4%	0,6%	La recuperación en las ventas de coches permite que el consumo se siga comportando mejor de lo esperado.
UEM <i>Empleo 3T09 (%) t/t</i> Lunes 14 de diciembre	-0,5%	-0,4%	El fin de la recesión anticipa una gradual moderación del ritmo de deterioro del mercado laboral.
Japón <i>TANKAN 4T09</i> Lunes 14 de diciembre	-33	-27	La mejora en la confianza empresarial se modera ante los temores deflacionistas y la debilidad de la demanda.
Alemania <i>ZEW dic. (balance de respuestas)</i> Martes 15 de diciembre	51,1	50,0	Los indicadores más adelantados siguen apuntando hacia una moderación del crecimiento a mediados de 2010.
España <i>IPC nov. (%) a/a</i> Martes 15 de diciembre	-0,7%	0,4%	Después de ocho meses, la inflación vuelve a tasas positivas, impulsada por el efecto base del componente energético.
UEM <i>Avance del IDC dic.</i> Miércoles 16 de diciembre	53,7	54,0	La evolución del IDC, prácticamente en fase con el PIB, apunta a una aceleración de la actividad en el 4T09.
EEUU <i>IPC nov. (%) a/a</i> Miércoles 16 de diciembre	-0,2%	1,8%	El efecto base de la energía sitúa a la inflación en positivo: cerrará el año por encima del 2,0%.

Cierre: 10 de diciembre de 2009 a las 15:00 h.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

EEUU

La recuperación del mercado laboral podría adelantarse

El último informe del mercado laboral ha superado las previsiones: en noviembre, tan sólo se destruyeron 11.000 empleos; la revisión de los meses anteriores añadió 159.000 empleos; y la tasa de paro retrocedió hasta el 10% desde el 10,2%. Además, la señal de los datos de octubre del sector exterior es expansiva: aumentan tanto las exportaciones (+2,6%), como las importaciones (+0,4%). El déficit comercial se redujo un 7,8% hasta 32.936 millones de dólares y el acumulado en 2009 se situará cerca del 2,0% del PIB (-5,9% máximo en 2006).

Por otra parte, Obama ha esbozado sus nuevas propuestas para apuntalar la recuperación: incentivos a la contratación y a la inversión en equipo, fondos adicionales para infraestructuras, ayudas a pequeñas empresas y cheques fiscales para las familias que inviertan en mejoras energéticas. Para su financiación se emplearán fondos no utilizados del plan de rescate financiero (200.000 millones).

UEM

El retroceso de la industria alemana es puntual

La evolución del sector industrial alemán en octubre ha generado dudas sobre la solidez de su reactivación: la producción se contrajo un 1,6% (+3,7% anterior) y los pedidos cayeron por primera vez en ocho meses (-2,1% vs +1,3%), lastrados por los extranjeros. No obstante, de momento, sólo cabe interpretar estos datos como una corrección de los buenos registros anteriores: la producción y los pedidos están un 1,4% y un 4,1%, respectivamente, por encima de la media del 3T09. Además, el vigor de las exportaciones (en octubre, +2,5%; +4,0% frente a la media del 3T09) apunta a un mantenimiento del impulso externo en el 4T09.

Grecia, a dos tramos del rating especulativo

Por otro lado, Fitch ha rebajado un escalón la calificación soberana de Grecia, hasta BBB+, como consecuencia de la falta de rigor de sus autoridades económicas, de las dudas sobre la capacidad de recuperación de su economía y del ruinoso estado de sus finanzas públicas. El déficit alcanzará el 12,7% del PIB este año y su deuda es la más alta de la UEM: 125% previsto para 2010.

Emergentes

Persiste la inestabilidad en Dubai

La bajada de *rating* de las principales empresas públicas hasta calificaciones, en su mayor parte, especulativas ha activado varias cláusulas de salvaguardia: Dubai Electricity and Water Authority tendría que anticipar al 14 de diciembre el pago de 2.000 millones de dólares de deuda, frente al año 2036 en que vencía en principio. Además, el gobierno de Dubai ha anunciado que el plazo para reestructurar la deuda de Dubai World superará los seis meses inicialmente anunciados. Por su parte, Brasil sigue afianzado su recuperación, aunque con menor vigor del esperado: el PIB aumentó un 1,3% trimestral en el 3T09 (1,1% anterior) y, en media de 2009, el crecimiento será prácticamente nulo.

España

El repunte de la prima de riesgo encarece la financiación exterior

Como consecuencia del agudo deterioro de las cuentas públicas, junto con las malas expectativas económicas, la agencia de rating S&P ha rebajado la perspectiva de la deuda pública española a largo plazo desde "estable" a "negativa"; aunque mantiene la calificación en AA+, podría rebajarla en los dos próximos años si no se toman medidas para atajar el desequilibrio fiscal. Este anuncio ha elevado la prima de riesgo del bono español, lo que supone mayores dificultades de financiación exterior. El menor recurso al endeudamiento del sector privado no financiero se percibe en el flojo ritmo del crédito, que cae por vez primera en 14 años (-0,1% interanual en octubre vs +0,8% en el 3T09), sobre todo en el caso de los hogares (-0,2% vs 0%). El coste laboral armonizado por hora, corregido y desestacionalizado, se ralentizó en el 3T09 por vez primera en el último año, seis décimas hasta el 4,9% interanual, pero todavía está por encima del de la UEM (3,9% en el 2T09).

MERCADOS FINANCIEROS

Interbancario

Se confirma el escenario de retirada de liquidez previsto para el BCE

El anuncio por parte del BCE de la eliminación de la subasta de liquidez a plazo de 12 meses en diciembre y de la de 6 meses en marzo de 2010 apenas generó inquietud en el mercado al tratarse de una medida previsible. Nuestra valoración de los cambios anunciados es que, aunque están en línea con nuestras previsiones, la decisión en torno a las inyecciones a 6 meses se produce con cierta anticipación. En cualquier caso, confirman el inicio de un escenario de una paulatina retirada de liquidez, por lo que es muy previsible que los tipos de la curva euribor hayan marcado ya sus mínimos. Por ello, prevemos que el plazo a 12 meses no ceda por debajo del 1,20% y que a partir del primer trimestre de 2010 muestre ya un claro sesgo a repuntar.

Deuda pública

El mercado castiga a los países con mayor déficit

La decisión de Fitch de rebajar la calificación de Grecia y la de S&P de poner en revisión a la baja su rating y el de España han provocado una significativa ampliación de las primas de riesgo, hasta los 245 pb, en el primer caso, y los 70 pb, en el segundo. Respecto a ello, nuestra opinión es que los diferenciales exigidos a los países con desequilibrios graves en sus cuentas van seguir ampliándose durante el año que viene (en España podrían alcanzar niveles en torno a 100 pb), básicamente por la combinación de una elevada sobreoferta y una gradual moderación de la liquidez por parte de los bancos centrales.

Por otro lado, la búsqueda de calidad que ha ocasionado esta situación ha beneficiado al bono alemán que, junto a unos datos económicos en la zona algo decepcionantes, ha mostrado un comportamiento bastante mejor que el estadounidense. Su tir a 10 años parece instalarse en un rango (3,10%-3,25%) inferior al que venía registrando desde agosto, lo que no sucede en EEUU que ha retornado a niveles entre el 3,30%-3,55%.

Renta variable

Las bolsas europeas acusan las dudas sobre la solvencia de algunos de sus estados

Los principales mercados bursátiles siguen en una situación de atasco y movimiento lateral, con amagos de ruptura alcista una semana y de ruptura bajista poco tiempo después. En los últimos días han predominado los recortes, que han sido más intensos en Europa (casi un -3% de caída media) debido al impacto del cuestionamiento de la calidad crediticia de ciertos países por parte de las grandes agencias de rating. La prudencia de los inversores, además de notarse en los bajos volúmenes de negocio, también se puede apreciar en su rotación hacia sectores más defensivos: en lo que llevamos de mes destacan el de telecomunicaciones, utilities y salud, principalmente.

Ante esta situación, lo que toca es esperar y ver por donde se resuelve el movimiento lateral. En el Ibex, los niveles a vigilar son la resistencia en los 12000 y el soporte en los 11200.

Divisas

La rebaja de rating a Grecia pasa factura al euro

El euro cedió más de un 2% frente al dólar en la última semana. Desde niveles cercanos a 1,51 eur/usd, el optimismo por el buen dato de empleo en EEUU generó las primeras presiones bajistas sobre la divisa europea. Posteriormente, el anuncio de la rebaja de rating a Grecia por parte de Fitch, el mal dato de producción industrial en Alemania y la revisión a la baja de la perspectiva para el rating de España anunciada por S&P intensificó el movimiento de corrección y provocó el debilitamiento del euro hasta cotizaciones en torno a 1,47 eur/usd. Este nivel constituye un soporte relevante, por lo que, unido a la elevada sobreventa que ya se acumula, no será fácil que el euro lo pierda. En caso de que sucediera, tendría importantes implicaciones bajistas, con objetivos de depreciación hasta, al menos, 1,44.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Economía Nacional

Cuadro Macroeconómico

	2007	2008	4T08	1T09	2T09	3T09	2009 (p)
Consumo de los Hogares	3,6%	-0,6%	-3,3%	-5,1%	-5,4%	-6,0%	-5,3%
FBKF	4,6%	-4,4%	-10,9%	-15,1%	-17,2%	-16,2%	-15,8%
Equipo	9,0%	-1,8%	-11,6%	-24,4%	-28,9%	-24,3%	-24,7%
Construcción	3,2%	-5,5%	-10,3%	-11,3%	-11,8%	-11,5%	-11,1%
Otros productos	3,6%	-4,3%	-11,8%	-14,2%	-17,5%	-19,9%	-17,5%
Aport. Demanda Nacional	4,4	-0,5	-3,9	-6,2	-7,4	-6,5	-6,8
Aport. Demanda Externa	-0,8	1,4	2,7	3,0	3,2	2,5	3,1
PIB	3,6%	0,9%	-1,2%	-3,2%	-4,2%	-4,0%	-3,7%

(p) Previsiones del Servicio de Estudios de Caja Madrid. Fuente: INE (CNTR base 2000). Datos ajustados de estacionalidad.

Indicadores de actividad

	2007	2008	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09	Último dato	D. previo
Matriculación Turismos a./a.	-1,2%	-28,1%	-19,6%	-32,5%	-46,6%	-43,1%	-33,7%	-0,6%	37,3% nov.	26,4% oct.
Ventas Minoristas a./a. (1)	4,6%	-2,5%	-1,6%	-2,1%	-6,4%	-7,5%	-6,8%	-5,7%	-3,9% oct.	-5,0% sep.
Producción Industrial a./a. (2)	2,0%	-7,3%	-5,4%	-6,3%	-16,6%	-22,6%	-18,6%	-14,6%	-9,2% oct.	-12,7% sep.
IPI Consumo	1,7%	-4,7%	-4,4%	-4,5%	-10,3%	-12,6%	-9,4%	-8,6%	-5,3% oct.	-5,3% sep.
IPI Equipo	4,6%	-8,8%	-6,1%	-8,0%	-20,8%	-30,5%	-24,7%	-20,2%	-12,4% oct.	-17,3% sep.
IPI Intermedios	1,2%	-11,2%	-7,5%	-9,7%	-23,9%	-30,2%	-25,1%	-19,4%	-11,4% oct.	-17,7% sep.
IPI Energía	0,7%	1,6%	0,2%	1,4%	-2,1%	-10,0%	-8,6%	-7,2%	-6,7% oct.	-7,1% sep.
Consumo Cemento a./a.	0,2%	-23,8%	-19,6%	-25,2%	-38,1%	-46,1%	-36,0%	-26,4%	-21,1% oct.	-23,7% sep.
Producción Construcción a./a.	-4,3%	-16,3%	-17,3%	-18,7%	-19,6%	-11,5%	-11,5%	-17,3%	-10,8% sep.	-21,1% ago.
Edificación	-4,8%	-16,3%	-16,2%	-18,4%	-19,9%	-17,9%	-16,8%	-23,3%	-16,1% sep.	-29,1% ago.
Obra Civil	-1,6%	-16,8%	-22,9%	-19,4%	-20,1%	21,0%	16,5%	14,4%	-21,1% sep.	19,2% ago.
Conf. Consumidor	-13,2	-33,5	-30,7	-38,2	-45,1	-44,4	-28,0	-20,6	-21 nov.	-21 oct.
Clima Industrial	-0,2	-17,9	-13,5	-18,7	-32,5	-36,6	-35,0	-29,3	-25 nov.	-24 oct.
Conf. Construcción	9,4	-22,4	-17,1	-23,7	-34,3	-36,7	-34,8	-26,2	-20 nov.	-29 oct.

(1) Serie corregida de calendario sin estaciones de servicio. (2) Serie corregida de calendario. Fuente: ANFAC, INE, OFICEMEN, Eurostat y CE.

Economía Internacional

Principales Economías

	PIB (1)		IPI (1)		IPC (1)(2)		Paro (3)		Conf. Consumidores	
	último dato	prev. 2009	último dato	prev. 2009	último dato	prev. 2009	último dato	prev. 2009	último dato	dato anterior
EE.UU.	-2,5 3T 2009	-2,5	-7,1 oct-09	-7,1	-0,2 oct-09	-0,3	10,0 nov-09	10,0	49,5 nov-09	53,4
Japón	-4,7 3T 2009	-5,3	-14,0 oct-09	-14,0	-2,5 oct-09	-1,2	5,1 oct-09	5,1	40,2 3T 2009	37,6
UEM	-4,1 3T 2009	-3,9	-14,0 sep-09	-14,0	0,6 nov-09	0,3	9,8 oct-09	9,8	-17 nov-09	-18
Alemania	-4,8 3T 2009	-4,8	-12,9 oct-09	-12,9	0,3 nov-09	0,3	7,5 oct-09	7,5	-19 nov-09	-16
Francia	-2,4 3T 2009	-2,3	-10,5 sep-09	-10,5	-0,2 oct-09	0,1	10,1 oct-09	10,1	-18 nov-09	-21
Italia	-4,6 3T 2009	-4,7	-16,0 sep-09	-16,0	0,8 nov-09	0,8	7,7 3T 2009	7,7	-17 nov-09	-18
España	-4,0 3T 2009	-3,7	-10,2 oct-09	-10,2	0,4 nov-09	-0,1	19,3 oct-09	19,3	-21 nov-09	-21
Reino Unido	-5,1 3T 2009	-4,6	-8,4 oct-09	-8,4	1,5 oct-09	2,1	7,9 ago-09	7,9	-8 nov-09	-8

(1) Tasa interanual de variación. (2) IAPC para UEM y Reino Unido. (3) Criterio OIT en Reino Unido. Fuente: Thomson Financial. Previsiones: Servicio de Estudios de Caja Madrid.

Economías Emergentes

	PIB (1)		IPC (1)		Divisa/USD (2)		Bolsas (2)		Prima Riesgo (3)	
	último dato	prev. 2009	último dato	prev. 2009	valor a 10-dic	variación 7 días	valor a 10-dic	variación 7 días	valor a 09-dic	variación 7 días
Latinoamérica										
Brasil	-1.2 sep-09	0.0	4.2 nov-09	4.5	1.76	-2.6%	68,012.0	-0.9%	127	3
México	-6.2 sep-09	-7.0	3.9 nov-09	4.0	12.88	-1.9%	31,670.2	-1.4%	142	1
Argentina	-0.8 jun-09	-2.0	6.5 oct-09	6.0	3.80	0.2%	2,162.6	-2.1%	1078	34
Chile	-1.6 sep-09	-1.5	-2.3 nov-09	2.5	501.00	0.5%	15,610.4	-0.1%	74	-6
Países Asiáticos										
China	8.9 sep-09	8.2	-0.5 oct-09	-0.5	6.83	0.0%	3,413.2	-0.3%	74	-5
Corea del Sur	0.9 sep-09	-0.3	2.4 nov-09	2.7	1165.43	-0.9%	1,449.2	2.7%	90	-7
India	7.9 sep-09	6.0	1.5 oct-09	5.0	46.65	-1.2%	17,189.3	0.0%	-	-
Europa del Este										
Rusia	-8.9 sep-09	-8.0	9.1 nov-09	13.0	30.44	-4.2%	1,980.3	-4.7%	199	9
Turquía	-3.3 sep-09	-6.5	5.5 nov-09	7.0	1.50	-0.7%	49,391.6	-0.6%	199	11
Polonia	1.7 sep-09	1.0	3.1 oct-09	3.0	2.80	-3.0%	2,335.3	-2.3%	117	1
Rep. Checa	-4.1 sep-09	-4.0	0.5 nov-09	2.7	17.44	-1.6%	1,110.3	-1.6%	-	-
Hungría	-7.1 sep-09	-7.0	4.7 oct-09	4.2	184.64	-2.9%	20,499.2	-2.3%	217	11

(1) Tasa interanual de variación en porcentaje. (2) Último dato y variación porcentual. En divisas: apreciación (+)/ depreciación (-). (3) Spread del Credit Default Swap (CDS) a 5 años. Un CDS es un contrato por el que el comprador efectúa pagos periódicos a cambio de protegerse de un evento de crédito, incluido el impago del emisor. Fuente: Bloomberg. Previsiones: Servicio de Estudios de Caja Madrid.

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES MERCADOS

Mercados monetarios

TIPOS DE INTERVENCIÓN	BCE	FED	BoE	BoJ
	1,00	0,25	0,50	0,10

TIPOS EONIA Y EURIBOR

Plazo	09-dic	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 Día	0,35	0,02	-0,07	-2,00
1 Mes	0,48	0,00	0,01	-2,12
3 Meses	0,72	-0,01	0,00	-2,18
6 Meses	1,00	0,00	0,00	-1,98
9 Meses	1,13	0,00	0,00	-1,89
12 Meses	1,24	0,00	0,01	-1,81

TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,26	0,46	0,74	1,01
Libra	0,61	0,84	1,05	1,23
Yen	0,28	0,48	0,61	0,70
Franco suízo	0,25	0,35	0,51	0,65

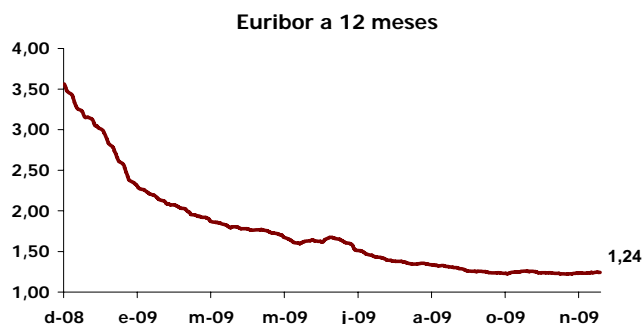
FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
dic-09	0,72	0,26	0,60	0,47
mar-10	0,81	0,39	0,76	0,39
jun-10	1,10	0,56	0,97	0,36
sep-10	1,42	0,84	1,32	0,36

REPOS EN EUROS *

Plazo	09-dic	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 día	0,36	0,01	-0,01	-1,82
1 semana	0,39	-0,05	0,00	-1,80
1 mes	0,40	-0,04	-0,02	-1,64
3 meses	0,41	-0,04	-0,03	-1,39
6 meses	0,48	-0,07	-0,05	-1,22
12 meses	0,75	-0,06	-0,03	-0,90

* Tipos eurepo. Calculados y difundidos por la EBF.



TIPOS FRA EN EUROS

Tipo a:	3 m	6 m	9 m	12 m
En:				
1 m	0,73	1,04	1,18	--
3 m	0,81	1,12	1,31	--
6 m	1,09	1,41	--	1,74
9 m	1,41	1,67	--	--
12 m	1,69	1,98	--	2,24

Mercados de deuda pública

RENTABILIDADES EN ESPAÑA

Plazo	09-dic	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 año	0,84	0,03	0,01	-0,87
3 años	2,20	0,04	0,03	-0,57
5 años	2,74	0,07	0,08	-0,46
7 años	3,31	0,07	0,07	-0,11
10 años	3,83	0,08	0,09	0,02
30 años	4,60	0,05	0,05	0,38

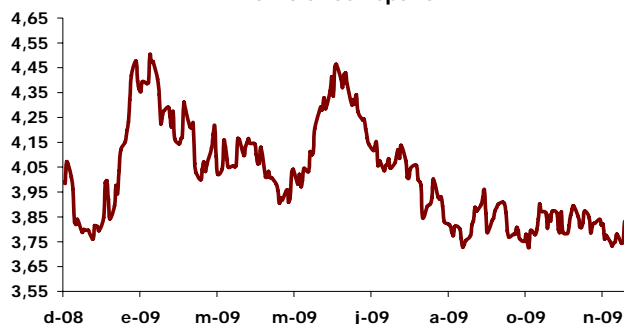
DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	09-dic	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	1,21	-0,08	-0,05	-0,55
España	1,63	0,01	0,02	-0,68
Francia	1,16	-0,07	-0,07	-0,75
R. Unido	1,12	-0,03	-0,06	0,07
EEUU	0,74	0,02	0,08	-0,02
Japón	0,19	0,01	-0,05	-0,19

DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	09-dic	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	3,14	-0,04	-0,02	0,19
España	3,83	0,08	0,09	0,02
Francia	3,42	-0,02	0,00	0,01
R. Unido	3,67	0,04	0,14	0,65
EEUU	3,43	0,05	0,24	1,22
Japón	1,25	-0,03	-0,02	0,07

Tir a 10 años España



Tir a 10 años EEUU



Mercados de renta fija privada

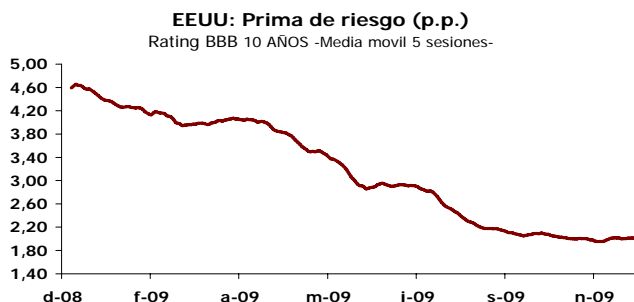
EEUU	AA	A	BBB	BB
2 años	0,70	0,81	1,83	4,13
5 años	0,90	1,02	2,02	4,14
10 años	1,04	1,18	1,97	4,07

Datos en puntos porcentuales

UEM	AA	A	BBB	BB
2 años	0,55	0,74	1,32	3,24
5 años	0,69	1,12	--	4,25
10 años	0,82	1,17	1,84	4,91

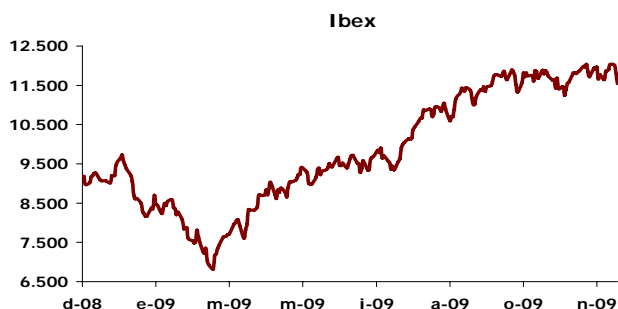
Datos en puntos porcentuales

NOTA: Diferenciales calculados a partir de los índices de renta fija elaborados por Bloomberg.



Mercados de renta variable

	09-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Dow Jones	10.337,05	-0,28	-0,08	17,78
S&P 500	1.095,95	-0,36	0,03	21,33
Nasdaq Comp.	2.183,73	0,49	1,82	38,47
Euro Stoxx 50	2.818,10	-2,02	0,75	15,14
Ibex 35	11.541,20	-3,06	-0,89	25,51
FT 100	5.203,89	-2,05	0,25	17,36
CAC 40	3.757,39	-1,10	2,10	16,76
Dax	5.647,84	-2,12	0,39	17,41
Nikkei 225	10.004,72	0,27	7,05	12,93
CSI 300	3.554,48	-1,01	1,22	95,55
Shanghai "B"	254,27	-1,01	2,47	129,24
Mexbol	31.670,21	-0,93	2,30	41,51
Bovespa	68.011,99	-0,44	1,44	81,12
Merval	2.162,63	-2,28	0,72	100,31



Mercados de divisas

	09-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
EUR/USD	1,473	-2,17	-1,86	5,40
EUR/GBP	0,906	-0,50	-0,76	-5,16
EUR/JPY	129,390	-2,62	-0,19	2,12

(+) Apreciación del euro.

	09-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
GBP/USD	1,626	-1,69	-1,09	11,43
USD/JPY	87,870	-0,44	1,69	-3,06
USD/CHF	1,027	2,55	2,13	-3,93

(+) Apreciación de la divisa base.



Mercados de materias primas

Metales básicos	09-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Aluminio	2.176	3,51	7,23	44,30
Cobre	6.906	-2,00	0,04	127,02
Plomo	2.247	-5,54	-2,99	121,99
Níquel	16.487	3,49	0,93	42,02
Estaño	15.212	0,76	0,19	39,50
Zinc	2.278	-4,22	-0,62	93,03

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

Metales preciosos	09-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Oro	1.128,6	-6,54	-4,32	27,95
Plata	17,4	-7,70	-6,00	52,55
Platino	1.418,5	-4,51	-2,42	51,79
Paladio	363,5	-5,03	-0,62	94,39

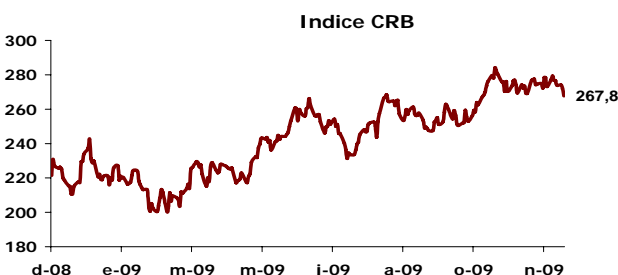
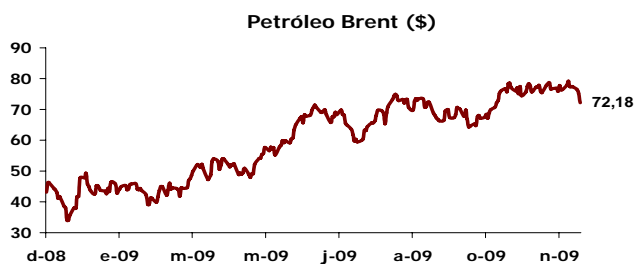
Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: Swiss Bank Corporation.

Energía	09-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Petróleo Brent (1)	72,18	-6,68	-7,35	72,84
* Gasoil (2)	595,50	-3,99	-3,05	42,29

Fuente: (1) Bloomberg. (2) International Petroleum Exchange.

* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)



CALENDARIO SEMANAL

	Lunes 14 de diciembre	Martes 15 de diciembre	Miércoles 16 de diciembre	Jueves 17 de diciembre	Viernes 18 de diciembre
EEUU		<ul style="list-style-type: none"> • Reunión de la Fed • Producción industrial (noviembre) • Confianza promotores (noviembre) • Precios producción (noviembre) • Flujos netos de capital (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • IPC (noviembre) • Viviendas iniciadas (noviembre) • Balanza de pagos 3T09 	<ul style="list-style-type: none"> • Indicador adelantado (noviembre) • Encuesta Fed Filadelfia (diciembre) 	
UEM	<ul style="list-style-type: none"> • Empleo (3T09) • Producción industrial (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Costes laborales (3T09) • Matriculaciones (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Avance del IDC (diciembre) • IPC (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Producción del sector construcción (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Comercio exterior (octubre) • Cuenta corriente (octubre)
Alemania		<ul style="list-style-type: none"> • ZEW (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Avance del IDC (diciembre) 		<ul style="list-style-type: none"> • IFO (diciembre) • Precios de producción (noviembre)
Francia	<ul style="list-style-type: none"> • Sueldos (3T09) • Cuenta corriente (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • IPC (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Avance del IDC (diciembre) 		<ul style="list-style-type: none"> • Confianza empresarial (diciembre)
Italia		<ul style="list-style-type: none"> • Costes laborales (3T09) 	<ul style="list-style-type: none"> • IPC (noviembre) • Comercio exterior (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Tasa de paro (3T09) 	<ul style="list-style-type: none"> • Pedidos industriales (octubre) • Ventas industriales (octubre)
Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> • Precio de la vivienda Rightmove (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • IPC (noviembre) • Precio de la vivienda RICS (noviembre) • Precio de la vivienda DCLG (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Tasa de paro OIT (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Ventas minoristas (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Indicadores monetarios (noviembre) • Saldo AA.PP. (noviembre)
Japón	<ul style="list-style-type: none"> • TANKAN 4T09 • Producción industrial (octubre) (d) 		<ul style="list-style-type: none"> • Pedidos maquinaria (noviembre) (d) 	<ul style="list-style-type: none"> • Reunión del BoJ 	<ul style="list-style-type: none"> • Reunión del BoJ
España	<ul style="list-style-type: none"> • Tr. inmobiliarias (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • IPC/IPCA (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Coste laboral (3T09) 		

Nota: (p) dato preliminar, (d) dato definitivo.

PASEO DE LA CASTELLANA, 189
28046 MADRID

CAJA MADRID NO GARANTIZA LA TOTAL EXACTITUD DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE INFORME Y NO COMPARTE NECESARIAMENTE LAS OPINIONES EXPRESADAS EN ÉL, QUE PERTENECEN EXCLUSIVAMENTE A LOS MIEMBROS DE SU EQUIPO DE ANÁLISIS.

PROHIBIDA LA REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL DE DISEÑO O CONTENIDOS SIN PERMISO PREVIO DEL EDITOR.