



BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, ventas minoristas (lunes 16), producción industrial, confianza de promotores, entradas netas de capital (martes 17), IPC, viviendas iniciadas (miércoles 18) e indicador adelantado (jueves 19). En UEM, IPC (lunes 16). En Japón, avance del PIB 3T09 (lunes 16). En Chile, PIB 3T09 (miércoles 18).
- ✓ **Bancos Centrales:** Comité de política monetaria del BoJ (jueves 19 - viernes 20). Reuniones de los bancos centrales de Sudáfrica (martes 17), Turquía (jueves 19) y Colombia (viernes 20). Actas del BoE (miércoles 18).
- ✓ **Conferencia del BIS, BCE y Banco Mundial:** "Gestión de carteras y de riesgos para bancos centrales y fondos soberanos" (lunes 16 - martes 17).

ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **EEUU:** El gobierno intenta apuntalar la recuperación del sector inmobiliario.
- ✓ **UEM:** La región sale de la recesión.
- ✓ **Emergentes:** La actividad en China sigue acelerándose.
- ✓ **España:** La economía ralentiza su caída y la inflación inicia una senda alcista.

MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** Las perspectivas de tipos en EEUU y la UEM continúan relajándose.
- ✓ **Deuda pública:** Se van los nervios y vuelven las compras de bonos soberanos.
- ✓ **Bolsas:** Suben los índices pero falta convicción.
- ✓ **Divisas:** El dólar se recupera tras depreciarse hasta 1,50 eur/usd.

EXPECTATIVAS DE MERCADOS

	A CORTO PLAZO	A MEDIO PLAZO
TIPOS A CORTO PLAZO	El euribor a 12 meses puede continuar su goteo a la baja y en las próximas cinco sesiones ceder 1 pb.	El euribor a 12 meses puede registrar mínimos próximos al 1,15% antes de acabar 2009.
DEUDA PÚBLICA	A expensas de cómo evolucione la renta variable, no esperamos movimientos apreciables en las tires de los bonos. Para las próximas sesiones les daríamos un sesgo lateral.	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	El momento nos parece muy incierto: los índices vencen (suben) pero no nos convencen. Nos pondríamos de nuevo alcistas si vemos al DJ de Transportes y al Nasdaq C. superar sus máximos de octubre.	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	La gira de Obama por Asia puede dar un cierto apoyo al dólar y favorecer que se aprecie contra el euro hasta niveles cercanos a 1,47 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
Japón <i>PIB 3T09 (%) t/t</i> Lunes 16 de noviembre	0,6%	0,7%	La demanda interna continuará lastrada por la debilidad del mercado de trabajo y por el exceso de capacidad productiva instalada.
EEUU <i>Ventas minoristas oct. (%) m/m</i> Lunes 16 de noviembre	-1,5%	0,9%	Las previsiones para el consumo han mejorado levemente, pero se espera un flojo registro en el 4T09.
EEUU <i>Producción industrial oct. (%) m/m</i> Martes 17 de noviembre	0,7%	0,4%	El sector industrial sigue liderando la recuperación, beneficiándose de la reactivación del ciclo global.
EEUU <i>IPC oct. (%) a/a</i> Miércoles 18 de noviembre	-1,3%	-0,2%	La inflación seguirá aumentando al alza en los próximos meses por la inversión del efecto base de los precios del crudo.
España <i>PIB 3T09 (%) t/t</i> Miércoles 18 de noviembre	-1,1%	-0,3%	La economía acumula un año y medio en recesión, pero modera sensiblemente su ritmo de contracción.

Cierre: 13 de noviembre de 2009 a las 13:30 h.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

EEUU

El gobierno intenta apuntalar la recuperación del sector inmobiliario

La administración Obama ha prolongado la ayuda de 8.000 dólares para la compra de primera vivienda hasta finales de mayo de 2010 (terminaba en noviembre) y la extiende a la segunda vivienda, aunque reduciéndola, en este caso, a 6.500 dólares. También se aumentan los límites de ingresos para acceder a las subvenciones: de 75.000 dólares para solteros y 150.000 dólares para familias hasta 125.000 y 225.000, respectivamente. Se estima que la ampliación del programa podría elevar las ventas de viviendas un 7% en los próximos seis meses.

UEM

La región sale de la recesión

El PIB retomó crecimientos positivos en el 3T09 (+0,4% vs -0,2%), gracias a la aceleración de Alemania (+0,7% vs +0,4%). Los datos nacionales disponibles sugieren que los motores del crecimiento han sido: (i) la demanda externa, aunque minora su contribución debido a la recuperación de las importaciones; y (ii) una variación positiva de existencias, impulsada por Alemania, que confirma el cambio de ciclo en los inventarios tras el fuerte ajuste observado en el primer semestre. El consumo, por su parte, se ha contraído, debido al agotamiento de las ayudas públicas a la compra de automóviles.

Aunque la región ha dejado atrás la recesión, la recuperación será lenta. La demanda interna seguirá lastrada por el deterioro del mercado laboral y la pérdida de intensidad de los estímulos económicos. Por otro lado, el crecimiento de las exportaciones se verá limitado por la apreciación del euro y por la debilidad de la demanda en EEUU, Reino Unido y Europa Oriental. De acuerdo con nuestras previsiones, la UEM cerrará 2009 con una caída media del -3,9% y crecerá un magro 1,2% en 2010. Los indicadores de confianza empiezan a transmitir algunas dudas sobre la capacidad de reactivación de la economía: el ZEW alemán registró en noviembre su segundo retroceso (51,1 vs 56,0).

Emergentes

La actividad en China sigue acelerándose

Los indicadores de octubre publicados para China confirman la fortaleza de la economía y anticipan que el PIB podría crecer a un ritmo cercano al 10% interanual en el 4T09 (8,9% previo). La producción industrial se aceleró hasta un 16,1% interanual -máximo desde marzo del pasado año- y esta tendencia positiva se prolongará en los próximos meses, como apuntan el nuevo aumento de la confianza empresarial (59,3 vs 58) y la mejora del sector exterior. Las exportaciones superaron en un 2,2% la media registrada en el 3T09, mientras que las importaciones fueron casi un 9% inferiores, permitiendo que el superávit comercial se ampliara hasta 24 m.m. usd, segundo máximo del año. Este sólido comportamiento de la economía avala la decisión de Moody's de situar en perspectiva positiva la calificación de la deuda soberana de China (A1), optimismo que también hace extensivo a Hong Kong (Aa2).

España

La economía ralentiza su caída y la inflación inicia una senda alcista

Aunque el avance del PIB del 3T09 fue mejor de lo esperado, la economía sigue en recesión por sexto trimestre: se moderó el ritmo de caída, tanto en términos trimestrales (-0,3% vs -1,1% en el 2T09) como interanuales (-4% vs -4,2%), gracias, sobre todo, al impacto positivo de las medidas discrecionales del Gobierno, lo que se ha traducido en una contribución menos negativa de la demanda nacional. La inflación repuntó en septiembre tres décimas hasta -0,7%, la tasa más alta desde abril, impulsada, básicamente, por los precios energéticos; en cambio, fruto de la debilidad de la demanda, el resto de los precios se estabilizan o se reducen, destacando especialmente la intensa corrección del último año en los servicios (1,6% vs 4,1% en oct-08), de modo que la subyacente se mantiene en el mínimo histórico (0,1%). Por su parte, el diferencial negativo del índice general con la UEM se recorta dos décimas hasta 0,5 pp, el menor en ocho meses.

MERCADOS FINANCIEROS

Interbancario

Las perspectivas de tipos en EEUU y la UEM continúan relajándose

El mercado continuó revisando a la baja sus perspectivas de política monetaria en EEUU y la UEM. En el caso de la FED, el tipo de intervención cotizado para finales de 2010 se relajó en 15 pb adicionales -actualmente descuenta una subida de 50-75 pb -, mientras que el libor a 12 meses del dólar cayó hasta el 1,09%, lo que constituye su nivel más bajo desde 2003. En la UEM se observó un comportamiento similar: la moderación experimentada por los futuros sobre el tipo eonia hace que escasamente coticen una subida de 25 pb en el 4T10. La posible suspensión de las subastas de inyección de liquidez a 12 meses insinuada por Trichet tampoco generó tensiones en los tipos euribor.

Deuda pública

Se van los nervios y vuelven las compras de bonos soberanos

En línea con nuestras previsiones, las tiras de los bonos soberanos han evolucionado a la baja desde el pasado viernes, tanto en los plazos cortos como en los largos. Este comportamiento hay que atribuirlo a que los inversores se han tranquilizado con respecto al asunto de la retirada de los estímulos monetarios por parte de los bancos centrales. De nuevo, reina la convicción de que aún falta bastante tiempo para ello y eso ha vuelto a despertar el apetito inversor. Se compran activos con riesgo, pero también se compran bonos soberanos porque no se ven riesgos inflacionistas en el horizonte y, además, se ha relajado el escenario de tipos cotizado en política monetaria.

Por otra parte, aunque llame la atención el buen comportamiento de la deuda del Reino Unido a pesar de que Fitch ha recordado que puede perder su rating AAA, lo cierto es que la caída de 11 pb en su tir a 10 años se debe al severo castigo que ya venía acumulando (+30 pb la semana precedente).

Renta variable

Suben los índices pero falta convicción

Semana alcista en las principales bolsas pero que no acaba de despejar nuestras dudas. Los principales índices han continuado la recuperación que iniciaron la semana anterior desde niveles de soporte importantes, acercándose rápidamente a los máximos de octubre (en algunos casos incluso superándolos, como el Dow Jones y el S&P 500). En la sesiones siguientes se han limitado a oscilar cerca de ellos, sin superarlos pero tampoco alejándose mucho por abajo.

La situación la resumiríamos así: nos hemos alejado de la zona de peligro pero no hemos salido de ella. La condición para salir es que se logren superar los últimos máximos, lo que permitiría desarrollar un nuevo tramo al alza. La abundancia de liquidez nos dice que hay que apostar por la tendencia, pero a la vez seguimos pensando que estamos en el momento más comprometido para la tendencia desde el pasado marzo.

Divisas

El dólar se recupera tras depreciarse hasta 1,50 eur/usd

La aproximación del dólar a sus mínimos de octubre (1,506 eur/usd) parece haber acrecentado la preocupación de diversos bancos centrales, especialmente asiáticos, hasta el punto de que se especula que podrían haber intervenido para tratar de frenar la apreciación de sus divisas (ligadas al dólar). En cualquier caso, los niveles alcanzados favorecían la toma de beneficios posterior, a la que también contribuyeron los comentarios de las autoridades chinas dejando la puerta abierta a una posible apreciación del yuan en los próximos meses. Así, el dólar se recuperó hasta cotizaciones en torno a 1,485 eur/usd. A corto plazo, la gira asiática de Obama, en la que buscará una mayor flexibilización de los tipos de cambio de la zona y defenderá el relevo del consumo estadounidense como motor del crecimiento mundial, puede dar cierto respaldo al dólar, que podría apreciarse hasta 1,47 eur/usd.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Economía Nacional

Cuadro Macroeconómico

	2007	2008	3T08	4T08	1T09	2T09	2009 (p)
Consumo de los Hogares	3,6%	-0,6%	-1,3%	-3,3%	-5,1%	-5,9%	-5,6%
FBKF	4,6%	-4,4%	-6,0%	-10,9%	-15,2%	-17,0%	-15,6%
Equipo	9,0%	-1,8%	-3,0%	-11,6%	-24,2%	-28,9%	-25,5%
Construcción	3,2%	-5,5%	-7,2%	-10,3%	-11,5%	-12,0%	-10,7%
Otros productos	3,6%	-4,3%	-6,1%	-11,8%	-14,0%	-15,9%	-14,9%
Aport. Demanda Nacional	4,4	-0,5	-1,4	-3,9	-6,1	-7,3	-6,7
Aport. Demanda Externa	-0,8	1,4	1,9	2,7	2,9	3,1	3,0
PIB	3,6%	0,9%	0,5%	-1,2%	-3,2%	-4,2%	-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	-1,2%	-28,1%	-19,6%	-32,5%	-46,6%	-43,1%	-33,7%	-0,6%	26,4% oct.	18,0% sep.
Turismos a./a.										
Ventas Minoristas a./a. (1)	4,7%	-2,3%	-1,1%	-1,6%	-6,5%	-8,3%	-7,4%	-5,6%	-5,0% sep.	-5,5% ago.
Producción										
Industrial a./a. (2)	2,0%	-7,3%	-5,4%	-6,3%	-16,6%	-22,6%	-18,6%	-14,6%	-12,5% sep.	-12,7% ago.
IPI Consumo	1,7%	-4,7%	-4,4%	-4,5%	-10,3%	-12,6%	-9,4%	-8,7%	-5,7% sep.	-8,3% ago.
IPI Equipo	4,6%	-8,8%	-6,1%	-8,0%	-20,8%	-30,5%	-24,7%	-19,5%	-15,7% sep.	-13,2% ago.
IPI Intermedios	1,2%	-11,2%	-7,5%	-9,7%	-23,9%	-30,2%	-25,1%	-19,5%	-17,9% sep.	-19,1% ago.
IPI Energía	0,7%	1,6%	0,2%	1,4%	-2,1%	-10,0%	-8,6%	-6,9%	-6,9% sep.	-6,8% ago.
Consumo Cemento a./a.	0,2%	-23,8%	-19,6%	-25,2%	-38,1%	-46,1%	-36,0%	-26,4%	-23,7% sep.	-21,2% ago.
Producción										
Construcción a./a.	-4,3%	-16,3%	-17,3%	-18,7%	-19,6%	-11,5%	-11,5%	-20,8%	-21,1% ago.	-20,5% jul.
Edificación	-4,8%	-16,3%	-16,2%	-18,4%	-19,9%	-17,9%	-16,8%	-26,7%	-29,1% ago.	-24,4% jul.
Obra Civil	-1,6%	-16,8%	-22,9%	-19,4%	-20,1%	21,0%	16,5%	11,2%	19,2% ago.	2,4% jul.
Conf. Consumidor	-13,2	-33,5	-30,7	-38,2	-45,1	-44,4	-28,0	-20,6	-21 oct.	-22 sep.
Clima Industrial	-0,2	-17,9	-13,5	-18,7	-32,5	-36,6	-35,0	-29,3	-24 oct.	-28 sep.
Conf. Construcción	9,4	-22,4	-17,1	-23,7	-34,3	-36,7	-34,8	-26,2	-29 oct.	-23 sep.

(1) Sin estaciones de servicio. (2) Serie corregida de calendario. Fuente: ANFAC, INE, OFICEMEN, Eurostat y Comisión Europea.

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.	-2,3 3T 2009	-2,5	-6,1 sep-09	-6,1	-1,3 sep-09	-0,3	10,2 oct-09	10,2	47,7 oct-09	54,5
Japón	-7,2 2T 2009	-5,6	-17,3 sep-09	-17,3	-2,2 sep-09	-1,2	5,3 sep-09	5,3	40,2 3T 2009	37,6
UEM	-4,1 3T 2009	-3,9	-5,3 sep-09	-5,3	-0,1 oct-09	0,3	9,7 sep-09	9,7	-18 oct-09	-19
Alemania	-4,8 3T 2009	-4,8	-13,8 sep-09	-13,8	0,0 oct-09	0,3	7,6 sep-09	7,6	-16 oct-09	-19
Francia	-2,4 3T 2009	-2,3	-10,5 sep-09	-10,5	0,1 oct-09	0,1	10,0 sep-09	10,0	-21 oct-09	-24
Italia	-4,6 3T 2009	-4,7	-16,0 sep-09	-16,0	0,4 oct-09	0,8	7,4 2T 2009	7,4	-18 oct-09	-16
España	-4,0 3T 2009	-3,9	-13,7 sep-09	-13,7	-0,6 oct-09	-0,1	19,3 sep-09	19,3	-21 oct-09	-22
Reino Unido	-5,2 3T 2009	-4,7	-10,3 sep-09	-10,3	1,1 sep-09	2,1	7,9 ago-09	7,9	-8 oct-09	-10

(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 13-nov	variación 7 días	valor a 13-nov	variación 7 días	valor a 12-nov	variación 7 días
Latinoamérica										
Brasil	-1.2 jun-09	0.0	4.2 oct-09	4.5	1.74	-1.1%	64,447.9	-0.6%	122	-10
México	-10.3 jun-09	-7.0	4.5 oct-09	4.0	13.18	1.7%	30,759.9	3.4%	146	-16
Argentina	-0.8 jun-09	-2.0	6.5 oct-09	6.0	3.81	0.0%	2,219.3	-1.0%	1000	-58
Chile	-4.2 jun-09	-1.5	-1.9 oct-09	2.5	507.40	3.2%	15,729.7	-0.3%	70	-12
Países Asiáticos										
China	8.9 sep-09	8.0	-0.5 oct-09	-0.5	6.83	0.0%	3,310.6	-0.3%	80	-3
Corea del Sur	0.6 sep-09	-0.5	2.0 oct-09	2.7	1160.33	0.6%	1,368.6	0.0%	106	1
India	6.1 jun-09	6.0	1.5 oct-09	5.0	46.49	0.7%	16,851.1	4.3%	-	-
Europa del Este										
Rusia	-8.9 sep-09	-8.0	9.7 oct-09	13.0	28.89	0.6%	2,118.2	4.9%	180	-11
Turquía	-7.0 jun-09	-5.0	5.1 oct-09	7.0	1.48	0.1%	48,746.0	3.1%	182	-9
Polonia	1.1 jun-09	1.0	3.4 sep-09	3.0	2.78	2.7%	2,393.6	6.4%	113	-4
Rep. Checa	-5.8 jun-09	-4.7	-0.2 oct-09	2.7	17.17	0.9%	1,168.8	1.8%	-	-
Hungría	-7.5 jun-09	-7.0	4.7 oct-09	4.2	182.25	1.6%	21,539.7	5.2%	201	-5

(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	12-nov	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 Día	0,34	0,02	-0,05	-2,01
1 Mes	0,43	0,00	0,01	-2,17
3 Meses	0,71	0,00	-0,01	-2,18
6 Meses	0,99	-0,01	-0,01	-1,98
9 Meses	1,12	-0,01	-0,01	-1,90
12 Meses	1,23	-0,01	-0,01	-1,82

TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,27	0,52	0,83	1,10
Libra	0,61	0,83	1,02	1,20
Yen	0,32	0,52	0,65	0,73
Franco suizo	0,26	0,37	0,52	0,67

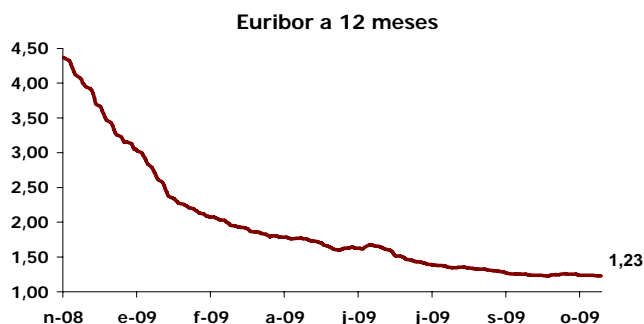
FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
dic-09	0,72	0,28	0,64	0,50
mar-10	0,81	0,36	0,77	0,47
jun-10	1,11	0,58	1,10	0,44
sep-10	1,45	0,92	1,57	0,45

REPOS EN EUROS *

Plazo	12-nov	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 día	0,34	0,01	0,00	-1,83
1 semana	0,36	-0,03	0,01	-1,83
1 mes	0,40	-0,01	0,00	-1,64
3 meses	0,44	-0,01	-0,02	-1,36
6 meses	0,50	-0,01	-0,05	-1,20
12 meses	0,72	-0,05	-0,08	-0,93

* 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	0,71	0,99	1,09	--
3 m	0,77	1,09	1,23	--
6 m	0,99	1,34	--	1,66
9 m	1,33	1,68	--	--
12 m	1,70	1,98	--	2,25

Mercados de deuda pública

RENTABILIDADES EN ESPAÑA

Plazo	12-nov	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 año	0,78	-0,05	-0,08	-0,93
3 años	2,18	-0,07	-0,06	-0,59
5 años	2,72	-0,07	-0,01	-0,48
7 años	3,30	-0,07	0,02	-0,12
10 años	3,83	-0,07	0,04	0,02
30 años	4,62	-0,08	0,06	0,40

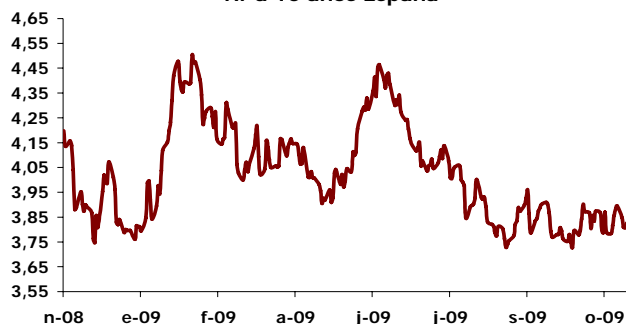
DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	12-nov	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	1,21	-0,06	-0,08	-0,54
España	1,61	-0,07	-0,08	-0,70
Francia	1,27	-0,06	-0,08	-0,64
R. Unido	1,29	0,46	0,44	0,25
EEUU	0,81	-0,03	-0,08	0,04
Japón	0,26	-0,01	0,00	-0,12

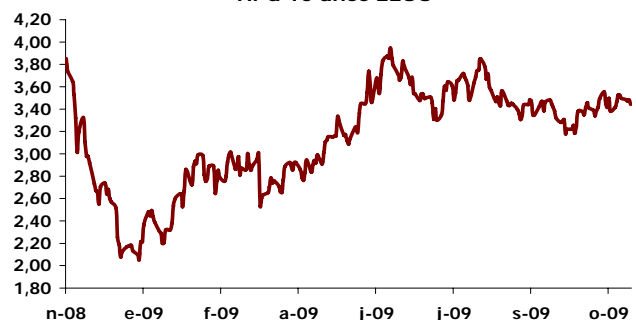
DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	12-nov	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	3,36	0,00	0,13	0,41
España	3,83	-0,07	0,04	0,02
Francia	3,59	-0,06	0,06	0,17
R. Unido	3,78	-0,11	0,16	0,76
EEUU	3,44	-0,05	0,06	1,23
Japón	1,38	-0,07	-0,04	0,21

Tir a 10 años España



Tir a 10 años EEUU



Mercados de renta fija privada

EEUU	AA	A	BBB	BB
2 años	0,75	0,89	1,77	4,22
5 años	0,93	1,06	1,97	4,25
10 años	0,98	1,07	1,93	4,14

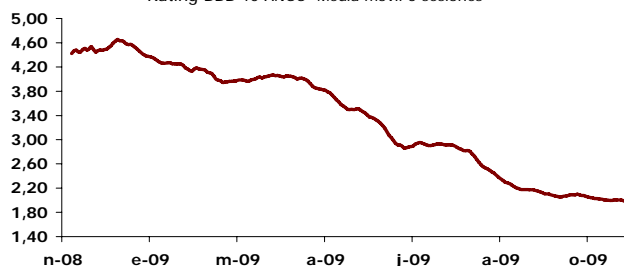
Datos en puntos porcentuales

UEM	AA	A	BBB	BB
2 años	0,56	0,79	1,43	3,14
5 años	0,67	1,08	--	4,06
10 años	0,78	1,13	1,80	4,89

Datos en puntos porcentuales

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

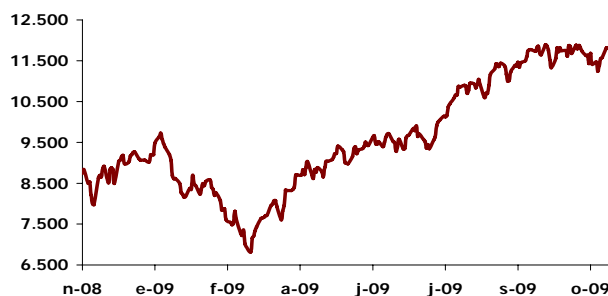
EEUU: Prima de riesgo (p.p.)
Rating BBB 10 AÑOS -Media móvil 5 sesiones-



Mercados de renta variable

	12-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Dow Jones	10.197,47	1,74	4,99	16,19
S&P 500	1.087,24	1,68	4,93	20,37
Nasdaq Comp.	2.149,02	1,73	5,08	36,27
Euro Stoxx 50	2.876,92	2,96	4,86	17,54
Ibex 35	11.834,50	2,19	3,68	28,69
FT 100	5.276,50	2,60	4,60	19,00
CAC 40	3.808,07	2,72	5,55	18,34
Dax	5.663,96	3,20	4,60	17,75
Nikkei 225	9.804,49	0,15	-2,29	10,67
CSI 300	3.499,99	0,49	6,69	92,55
Shanghai "B"	229,57	4,22	10,40	106,98
Mexbol	30.759,85	2,98	7,38	37,44
Bovespa	64.447,93	-0,03	4,72	71,63
Merval	2.219,28	-0,16	4,89	105,55

Ibex



Mercados de divisas

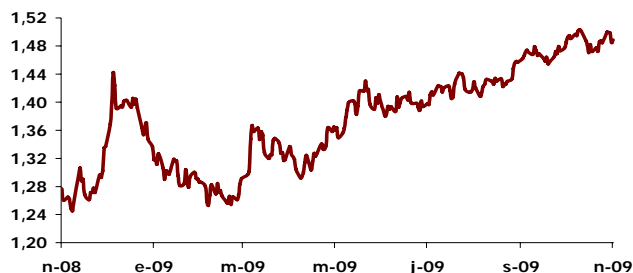
	12-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
EUR/USD	1,485	0,02	0,89	6,29
EUR/GBP	0,896	0,21	0,14	-6,20
EUR/JPY	134,210	0,57	1,21	5,93

(+) Apreciación del euro.

	12-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
GBP/USD	1,658	-0,21	0,76	13,60
USD/JPY	90,370	0,55	0,31	-0,30
USD/CHF	1,018	0,03	-0,85	-4,78

(+) Apreciación de la divisa base.

Euro/Dólar



Mercados de materias primas

Metales básicos	12-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Aluminio	1.915	1,98	2,12	27,01
Cobre	6.481	0,17	0,39	113,05
Plomo	2.236	0,58	-2,02	120,90
Níquel	16.130	-6,67	-11,40	38,94
Estaño	14.762	-0,36	-0,42	35,37
Zinc	2.124	-1,13	-0,47	79,92

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

Metales preciosos	12-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Oro	1.103,8	0,79	5,59	25,14
Plata	17,2	-0,98	5,55	51,14
Platino	1.354,0	0,86	2,15	44,89
Paladio	349,8	5,98	9,13	87,03

Cotizaciones spot en dólares.

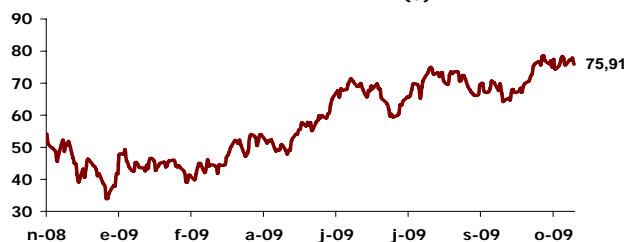
Fuente: Swiss Bank Corporation.

Energía	12-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Petróleo Brent (1)	75,91	0,34	2,03	81,78
* Gasoil (2)	624,75	2,88	0,00	49,28

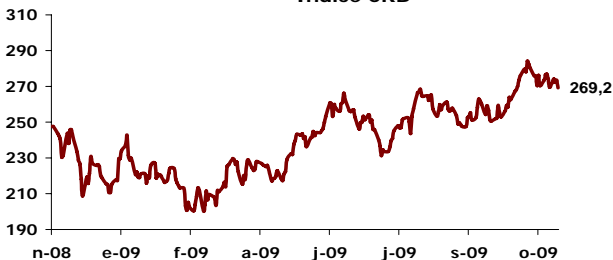
Fuente: (1) Bloomberg. (2) International Petroleum Exchange.

* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)

Petróleo Brent (\$)



Indice CRB



CALENDARIO SEMANAL

	Lunes <i>16 de noviembre</i>	Martes <i>17 de noviembre</i>	Miércoles <i>18 de noviembre</i>	Jueves <i>19 de noviembre</i>	Viernes <i>20 de noviembre</i>
EEUU	<ul style="list-style-type: none"> • Ventas minoristas (octubre) • Inventarios totales (septiembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Producción industrial (octubre) • Confianza de promotores (noviembre) • Precios de producción (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • IPC (octubre) • Viviendas iniciadas (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Indicador adelantado (octubre) • Encuesta Filadelfia (noviembre) 	
UEM	<ul style="list-style-type: none"> • IPC (octubre) • Matriculaciones (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Comercio exterior (septiembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Producción del sector construcción (septiembre) • Cuenta corriente (septiembre) 		
Alemania					<ul style="list-style-type: none"> • Precios de producción (octubre)
Francia					
Italia	<ul style="list-style-type: none"> • IPC (octubre) • Cuenta corriente (septiembre) 			<ul style="list-style-type: none"> • Comercio exterior (septiembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Pedidos industriales (septiembre) • Ventas industriales (septiembre)
Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> • Precio de la vivienda Rightmove (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • IPC (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Actas del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> • Ventas minoristas (octubre) • Saldo AA.PP. (octubre) • M4 (octubre) 	
Japón	<ul style="list-style-type: none"> • Avance del PIB 3T09 		<ul style="list-style-type: none"> • Pedidos de maquinaria (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Reunión del BoJ • Indicador adelantado (septiembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Reunión del BoJ
España	<ul style="list-style-type: none"> • Tr. inmobiliarias (septiembre) 		<ul style="list-style-type: none"> • PIB (3T09) 		

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.