



# BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

## CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, gasto e ingresos personales (miércoles 23), ISM manufacturero (lunes 4 de enero) y creación de empleo (viernes 8 de enero). PIB 3T09 en Colombia (lunes 21). En la UEM, avance del IPC (miércoles 6 de enero), sentimiento económico y ventas minoristas (jueves 7 de enero). En Alemania, producción industrial (viernes 8 de enero).
- ✓ **Bancos centrales:** Actas del BoE de la reunión del 9-10 de diciembre. Reuniones de los bancos centrales de Hungría (lunes 21), Polonia (martes 22), Taiwán y Egipto (jueves 24).
- ✓ **Informe mensual del BoJ** (lunes 21).

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **EEUU:** La economía cierra el año con mayor dinamismo del esperado.
- ✓ **UEM:** La actividad se acelerará a corto plazo y se moderará en 2010.
- ✓ **Emergentes:** Suerte desigual para las economías latinoamericanas.
- ✓ **España:** A pesar del repunte de la inflación, se mantienen las tendencias desinflacionistas de fondo.

## MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** La Fed será muy cauta al drenar el exceso de liquidez.
- ✓ **Deuda pública:** Alemania capitaliza las dudas crediticias en la UEM.
- ✓ **Bolsas:** Pugna por retomar la tendencia alcista.
- ✓ **Divisas:** El euro cae más de un 5% frente al dólar.

## EXPECTATIVAS DE MERCADOS

	A CORTO PLAZO	A MEDIO PLAZO
<b>TIPOS A CORTO PLAZO</b>	Esperamos que el euribor a 12 meses sufra pocas variaciones hasta concluir el año. Oscilará entre 1,24-1,25%.	El euribor a 12 meses va a repuntar en 2010. En marzo podría situarse, el tipo medio, en el 1,35%-1,40%.
<b>DEUDA PÚBLICA</b>	Esperamos un sesgo lateral-bajista en las tires a 10 años, aunque se mantendrán dentro de rangos.	Esperamos una evolución entre lateral y alcista, pero sin sobresaltos mientras no cambien las previsiones sobre tipos e inflación.
<b>BOLSAS</b>	Seguimos en el movimiento lateral y hay que esperar que se defina una ruptura. Nuestro sesgo es favorable a que se produzca pronto y por arriba.	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.
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>	El dólar está sobrecomprado. Esperamos que frene la caída e incluso recupere para situarse en el rango 1,44-1,45 eur/usd.	Mientras el cruce euro/dólar no se sitúe por debajo de 1,40 hay que hablar de corrección. Si llega a perder este nivel, estaríamos ante un cambio de tendencia. (*)

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

## EXPECTATIVAS DE INDICADORES

	ANTERIOR	PREVISIÓN	VALORACIÓN/COMENTARIO
<b>EEUU</b> <i>Consumo privado nov. (%) m/m</i> Miércoles 23 de diciembre	0,7%	<b>0,7%</b>	El consumo sigue sorprendiendo positivamente en un contexto de debilidad del mercado laboral.
<b>EEUU</b> <i>ISM manufacturas dic.</i> Lunes 4 de enero	53,6	<b>53,5</b>	La confianza empresarial se mantiene en niveles expansivos, aunque la señal se modera tras el fuerte repunte entre agosto y octubre.
<b>España</b> <i>Avance IPCA dic. (%) a/a</i> Martes 5 de enero	0,4%	<b>0,9%</b>	Aunque se prolonga la senda alcista de la inflación, el cierre del año es el más bajo en casi cuatro décadas.
<b>UEM</b> <i>Avance del IPC dic. (%) a/a</i> Miércoles 6 de enero	0,6%	<b>1,0%</b>	La inflación mantiene la tendencia alcista, debido a la inversión del efecto base de la partida energética.
<b>UEM</b> <i>Sentimiento económico dic.</i> Jueves 7 de enero	88,8	<b>89,5</b>	Las expectativas de los agentes siguen moderando su ritmo de mejora.
<b>Alemania</b> <i>Prod. industrial nov. (%) m/m</i> Jueves 7 de enero	-1,6%	<b>0,8%</b>	El sector industrial alemán vuelve a expandirse, tras la corrección técnica registrada en octubre.
<b>EEUU</b> <i>Creación empleo dic. (miles)</i> Viernes 8 de enero	-11	<b>-25</b>	El mercado laboral está mostrando signos de estabilización y podría empezar a crearse empleo, en términos netos, en la primavera de 2010.

Cierre: 17 de diciembre de 2009 a las 14:00 h.

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

### EEUU

***La economía cierra el año con mayor dinamismo del esperado***

El crecimiento en el 4T09 podría superar las expectativas. En noviembre, la recuperación de la actividad industrial se extendió a otros sectores aparte del automovilístico (+0,8% y +3,8% desde el mínimo de jun-09) y el número de viviendas iniciadas aumentó un 8,9% (574.000 uds. anualizadas). Además, la riqueza neta de las familias sigue recuperándose desde mínimos (+22,7% anualizado en el 3T09), mientras prosigue el proceso de desapalancamiento (la deuda de los hogares se contrajo un 2,6%). La mejora en la actividad y el alza en los precios del crudo ya se reflejan en un aumento en el déficit por cuenta corriente en el 3T09 (-108.000 millones, 3,0% del PIB). Los intentos del gobierno por apuntalar la incipiente recuperación se han concretado en un plan para estimular el mercado laboral: se destinará 154.000 millones procedentes del TARP a nuevos proyectos de infraestructuras, a ayudas financieras a los estados y a extender los subsidios por desempleo. Por su parte, el efecto base en energía impulsó la inflación a terreno positivo en noviembre (+1,9% vs -0,2%) y la llevará cerca del 3,0% en diciembre. La subyacente permaneció contenida en el 1,7% y esperamos que se modere hasta el 1,5% en los próximos meses.

### UEM

***La actividad se acelerará a corto plazo y se moderará en 2010***

El IDC se ha situado en 53,6 en media del 4T09 (49,5 en el 3T09), apuntando a una ligera aceleración de la actividad a finales de este año. La corrección de la producción industrial en octubre (-0,6% vs +0,3%) no amenaza, de momento, este escenario de corto plazo. Sin embargo, los indicadores más adelantados anticipan una moderación a mediados de 2010: el ZEW alemán descendió en diciembre por tercer mes consecutivo (50,4 vs 51,1). El mercado laboral, por su parte, sigue acusando los efectos de la crisis: el empleo cayó un 0,5% en el 3T09, y se desaceleraron los salarios (3,2% vs 4,3%).

***Nueva rebaja del rating de Grecia***

S&P ha rebajado un escalón la calificación de Grecia, hasta BBB+ con perspectiva negativa, por la insuficiencia de sus planes de consolidación fiscal: el gobierno se ha comprometido a reducir el déficit hasta el 3,0% en 2013 (12,7% en 2009) sin anunciar medidas de calado. El gobierno irlandés, por el contrario, acometerá un plan de recorte de gastos por valor de 4.000 millones de euros en 2010 (2,2% del PIB), con el fin de controlar el galopante déficit (12,5% en 2009).

### Emergentes

***Suerte desigual para las economías latinoamericanas***

S&P se suma a Fitch en la rebaja del *rating* a México hasta BBB (BBB+ anterior) por las crecientes dificultades fiscales, aunque le mantiene la perspectiva estable. Por su parte, Moody's ha revisado al alza hasta grado de inversión la calificación de Perú (Baa3 desde Ba1) reconociendo los esfuerzos para reducir la vulnerabilidad de su economía, muy dolarizada. También es positivo el anuncio de que Chile será miembro de la OCDE a partir de enero de 2010.

### España

***A pesar del repunte de la inflación, se mantienen las tendencias desinflacionistas de fondo***

Tras ocho meses, la inflación volvió en noviembre a tasas positivas (0,3% vs -0,7%), impulsada por el efecto base de los precios energéticos. La subyacente repuntó una décima, por vez primera en 16 meses, pero se mantiene en niveles reducidos (0,2%), en línea con la debilidad de la demanda: la mayoría de bienes y servicios registran tasas muy moderadas o, incluso, negativas. La inflación cerrará el año en el 0,9% (-0,3% media anual) y en 2010 se moverá entre el 1% y el 1,4% (1,2% en diciembre). Prosigue el ajuste en el mercado de la vivienda, tanto por el lado de la demanda como por el de la oferta: la venta de viviendas intensificó su caída en octubre (-21,3% interanual vs -15,6% en el 3T09), sobre todo la nueva (-28% vs -13% la usada); el índice de producción de la construcción cayó en octubre un 11,7% interanual, un punto más que el mes anterior, básicamente por la edificación (-16,7% vs +16,8% la obra civil).

## MERCADOS FINANCIEROS

### Interbancario

*La Fed será muy cauta al drenar el exceso de liquidez*

La Fed mantuvo su tipo de intervención en la reunión de diciembre. Se mostró más optimista respecto al mercado laboral e insistió en la ausencia de riesgos para la inflación a medio plazo, lo que respalda nuestras perspectivas de que no habrá cambios en el tipo de la Fed en 2010. Respecto al proceso de retirada de liquidez, las medidas anunciadas no son novedosas al ratificar los plazos de vencimiento e importes fijados con anterioridad. Se confirma que optará por una estrategia más pasiva que activa, dejando vencer los programas antes de actuaciones más agresivas como los repos inversos. En cuanto al BCE, su última subasta de liquidez a un año, por 96.937 millones de euros, parece garantizar un cierto exceso de liquidez al menos hasta junio de 2010. Ello ayudará a una normalización ordenada en los niveles de los plazos cortos de la curva euribor.

### Deuda pública

*Alemania capitaliza las dudas crediticias en la UEM*

La mejora del sentimiento económico en EEUU ha impulsado al alza la tir a 10 años, que se sitúa en los máximos del rango lateral en el que viene evolucionando desde agosto. Mejor comportamiento continúa mostrando el bono alemán, que sigue capitalizando las dudas en la calificación de la deuda de determinados países de la UEM y las señales registradas que cuestionan el sostenimiento de la recuperación. La otra cara de la moneda de este buen comportamiento la tenemos en los títulos griegos, cuya prima de riesgo a 10 años se ha situado en 250 pb, tras haberle bajado S&P su rating.

Lo más significativo ha sido la escasa repercusión que ha tenido la confirmación por la Fed del proceso de paulatina retirada de liquidez. Ello demuestra que aún no se dan las condiciones para el inicio de un movimiento alcista sostenido de las tires, aunque pensamos que se aproxima el momento.

### Renta variable

*Pugna por retomar la tendencia alcista*

Los principales índices continúan dentro de un amplio movimiento lateral sin acabar de romper al alza ni a la baja. Esta semana ha tocado recuperación, con ganancias del 1% en EEUU y de más del 3% en Europa, que ha situado de nuevo a varios índices en máximos anuales o muy cerca de ellos, aunque sin ser capaces de alejarse de las resistencias vencidas. No obstante, podemos destacar positivamente el mejor comportamiento relativo del DJ de Transportes y del Nasdaq Composite: además de haber superado resistencias lo han hecho con un incremento en el volumen de negocio, especialmente el primero. Es una señal esperanzadora respecto a que se retome la tendencia alcista.

Dado que estamos en la parte alta del rango lateral, las resistencias cuya superación hay que vigilar son los 1120 en el S&P 500, los 5900 en el Dax alemán o los 12030 en el Ibex 35.

### Divisas

*El euro cae más de un 5% frente al dólar*

Los reiterados intentos fallidos de vencer la resistencia de 1,50 eur/usd y el deterioro de las perspectivas financieras de varios países de la UEM propiciaron la corrección del euro hasta 1,435 eur/usd. Asimismo, más allá de la posible toma de beneficios de cara a final de año, algunos inversores pueden haber empezado a cuestionarse la tendencia de fondo del tipo de cambio, lo que explicaría que se esté produciendo un cierre de posiciones en derivados que apostaban por la depreciación del dólar. Este movimiento ha roto la directriz alcista que mantenía el euro desde marzo de este año. En definitiva, el panorama tanto fundamental como técnico para el euro se ha complicado. Pese a ello, aún es pronto para afirmar que estamos ante un cambio de tendencia. De hecho, a corto plazo, la elevada sobreventa que acumula el euro debería propiciar su recuperación hasta la zona de 1,44-1,45 eur/usd.

## 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.

### Economía Internacional

#### 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%	-17,7%	-11,7% oct.	-10,8% sep.
Edificación	-4,8%	-16,3%	-16,2%	-18,4%	-19,9%	-17,9%	-16,8%	-23,4%	-16,7% oct.	-16,2% sep.
Obra Civil	-1,6%	-16,8%	-22,9%	-19,4%	-20,1%	21,0%	16,4%	14,3%	16,8% oct.	21,1% sep.
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.

#### 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	-5,1 nov-09	-0,3	1,8 nov-09	-0,3	10,0 nov-09	49,5 nov-09	53,4	
Japón	-4,7 3T 2009	-5,3	-14,0 oct-09	-1,2	-2,5 oct-09	-1,2	5,1 oct-09	40,2 3T 2009	37,6	
UEM	-4,1 3T 2009	-3,9	-5,3 oct-09	0,3	0,5 nov-09	0,3	9,8 oct-09	-17 nov-09	-18	
Alemania	-4,8 3T 2009	-4,8	-12,9 oct-09	0,3	0,3 nov-09	0,3	7,5 oct-09	-19 nov-09	-16	
Francia	-2,4 3T 2009	-2,3	-8,6 oct-09	0,1	0,5 nov-09	0,1	10,1 oct-09	-18 nov-09	-21	
Italia	-4,6 3T 2009	-4,7	-13,0 oct-09	0,8	0,8 nov-09	0,8	7,7 3T 2009	-17 nov-09	-18	
España	-4,0 3T 2009	-3,7	-10,2 oct-09	-0,1	0,4 nov-09	-0,1	19,3 oct-09	-21 nov-09	-21	
Reino Unido	-5,1 3T 2009	-4,6	-8,4 oct-09	2,1	1,9 nov-09	2,1	8,0 sep-09	-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 17-dic	variación 7 días	valor a 17-dic	variación 7 días	valor a 16-dic	variación 7 días
<b>Latinoamérica</b>										
Brasil	-1.2 sep-09	0.0	4.2 nov-09	4.5	1.76	0.3%	68,622.4	0.9%	119	-7
México	-6.2 sep-09	-7.0	3.9 nov-09	4.0	12.74	1.6%	31,956.3	0.9%	135	-8
Argentina	-0.8 jun-09	-2.0	7.1 nov-09	6.0	3.81	-0.2%	2,229.7	3.1%	935	-150
Chile	-1.6 sep-09	-1.5	-2.3 nov-09	2.5	498.00	0.5%	16,217.7	3.9%	70	-2
<b>Países Asiáticos</b>										
China	8.9 sep-09	8.2	0.6 nov-09	-0.5	6.83	0.0%	3,335.7	-2.3%	72	-2
Corea del Sur	0.9 sep-09	-0.3	2.4 nov-09	2.7	1177.85	-1.1%	1,435.6	-0.9%	86	-4
India	7.9 sep-09	6.0	1.5 oct-09	5.0	46.78	-0.3%	16,891.8	-1.7%	-	-
<b>Europa del Este</b>										
Rusia	-8.9 sep-09	-8.0	9.1 nov-09	13.0	30.36	0.2%	2,135.8	7.8%	189	-6
Turquía	-3.3 sep-09	-6.5	5.5 nov-09	7.0	1.51	0.0%	50,817.3	3.3%	189	-4
Polonia	1.7 sep-09	1.0	3.3 nov-09	3.0	2.91	-3.2%	2,359.9	1.7%	118	0
Rep. Checa	-4.7 sep-09	-4.0	0.5 nov-09	2.7	18.24	-4.0%	1,114.5	0.8%	-	-
Hungría	-7.1 sep-09	-7.0	5.2 nov-09	4.2	193.21	-4.0%	20,723.9	1.8%	223	2

(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	16-dic	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 Día	0,35	-0,01	-0,08	-2,01
1 Mes	0,49	0,01	0,02	-2,12
3 Meses	0,72	0,00	0,00	-2,18
6 Meses	1,00	0,00	0,00	-1,97
9 Meses	1,13	0,00	0,00	-1,89
12 Meses	1,25	0,00	0,01	-1,80

### TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,25	0,45	0,74	1,00
Libra	0,60	0,84	1,05	1,24
Yen	0,28	0,48	0,61	0,69
Franco suizo	0,25	0,35	0,51	0,65

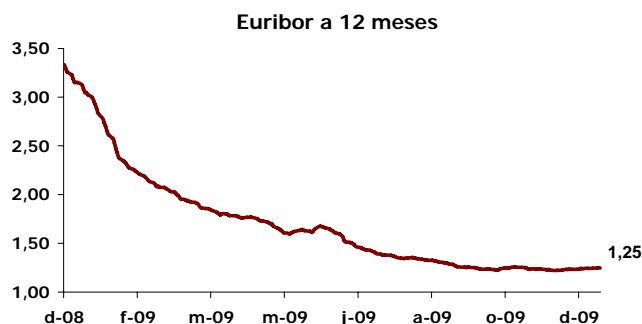
### FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
dic-09	0,72	5,85	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	0,33

### REPOS EN EUROS \*

Plazo	16-dic	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 día	0,36	0,00	-0,01	-1,82
1 semana	0,37	-0,02	-0,01	-1,82
1 mes	0,40	0,00	-0,02	-1,64
3 meses	0,42	0,00	-0,02	-1,38
6 meses	0,50	0,02	-0,03	-1,20
12 meses	0,79	0,04	0,01	-0,86

\* 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	1,03	1,17	--
3 m	0,80	1,15	1,33	--
6 m	1,11	1,45	--	1,75
9 m	1,43	1,72	--	--
12 m	1,70	1,98	--	2,24

## Mercados de deuda pública

### RENTABILIDADES EN ESPAÑA

Plazo	16-dic	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 año	0,90	0,07	0,08	-0,80
3 años	2,19	-0,01	0,02	-0,58
5 años	2,72	-0,02	0,06	-0,48
7 años	3,27	-0,04	0,03	-0,15
10 años	3,79	-0,04	0,04	-0,02
30 años	4,58	-0,01	0,04	0,37

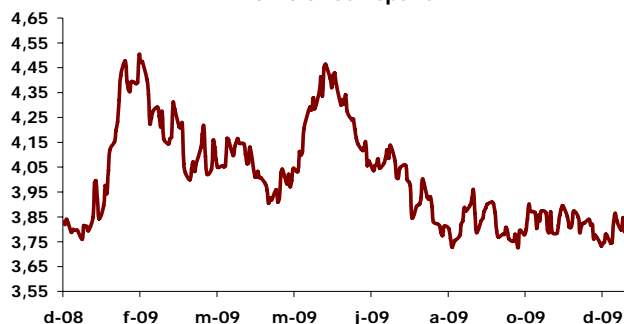
### DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	16-dic	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	1,21	0,00	-0,05	-0,55
España	1,66	0,03	0,05	-0,65
Francia	1,15	-0,01	-0,08	-0,76
R. Unido	1,23	0,11	0,05	0,18
EEUU	0,83	0,09	0,17	0,07
Japón	0,17	-0,02	-0,06	-0,21

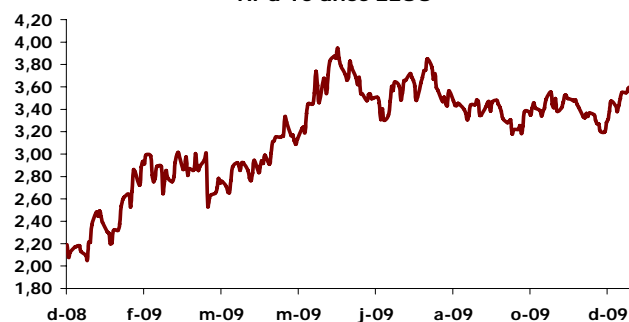
### DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	16-dic	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	3,20	0,06	0,04	0,25
España	3,79	-0,04	0,04	-0,02
Francia	3,42	0,00	0,00	0,01
R. Unido	3,89	0,22	0,36	0,87
EEUU	3,60	0,16	0,40	1,39
Japón	1,27	0,02	0,00	0,09

### Tir a 10 años España



### Tir a 10 años EEUU



## Mercados de renta fija privada

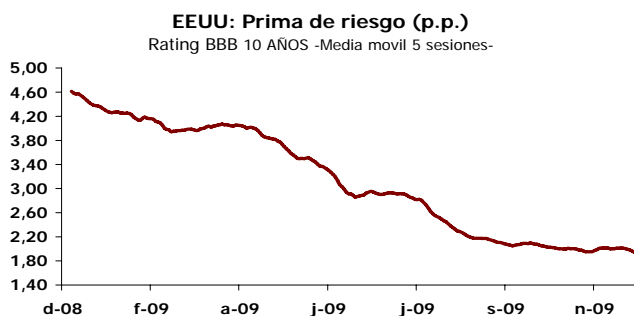
EEUU	AA	A	BBB	BB
2 años	0,56	0,65	1,71	4,15
5 años	0,82	0,97	1,94	4,19
10 años	1,05	1,16	1,86	4,07

Datos en puntos porcentuales

UEM	AA	A	BBB	BB
2 años	0,53	0,70	1,28	3,15
5 años	0,68	1,06	--	4,22
10 años	0,74	1,16	1,77	4,88

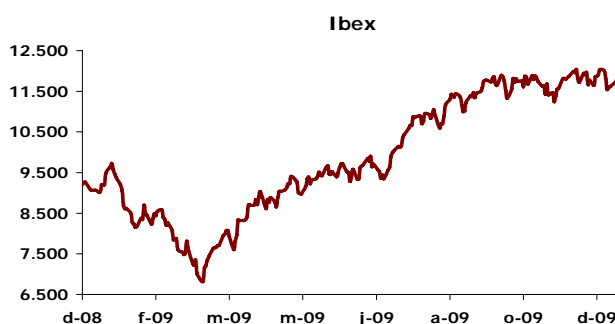
Datos en puntos porcentuales

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



## Mercados de renta variable

	16-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Dow Jones	10.441,12	1,01	0,93	18,97
S&P 500	1.109,18	1,21	1,24	22,80
Nasdaq Comp.	2.206,91	1,06	2,91	39,94
Euro Stoxx 50	2.926,52	3,85	4,62	19,57
Ibex 35	11.863,20	2,79	1,88	29,01
FT 100	5.320,26	2,24	2,50	19,98
CAC 40	3.875,82	3,15	5,32	20,44
Dax	5.903,43	4,53	4,93	22,73
Nikkei 225	10.177,41	1,73	8,90	14,87
CSI 300	3.560,72	0,18	1,40	95,89
Shanghai "B"	253,46	-0,32	2,14	128,51
Mexbol	31.956,25	0,90	3,23	42,79
Bovespa	68.622,40	0,90	2,35	82,75
Merval	2.229,65	3,10	3,84	106,51



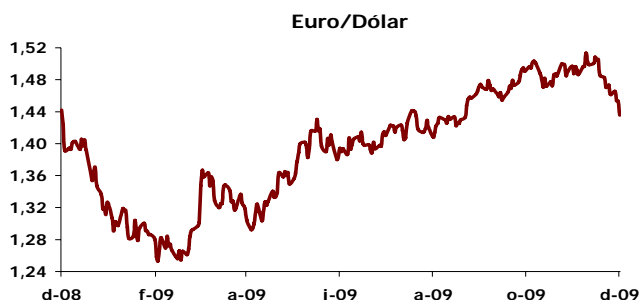
## Mercados de divisas

	16-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
EUR/USD	1,453	-1,32	-3,16	4,01
EUR/GBP	0,890	-1,75	-2,50	-6,82
EUR/JPY	130,460	0,83	0,63	2,97

(+) Apreciación del euro.

	16-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
GBP/USD	1,633	0,45	-0,64	11,93
USD/JPY	89,780	2,17	3,90	-0,95
USD/CHF	1,039	1,15	3,30	-2,83

(+) Apreciación de la divisa base.



## Mercados de materias primas

Metales básicos	16-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Aluminio	2.240	2,94	10,39	48,55
Cobre	6.997	1,33	1,37	130,03
Plomo	2.378	5,83	2,67	134,93
Níquel	17.434	5,74	6,73	50,18
Estaño	15.410	1,30	1,50	41,31
Zinc	2.397	5,23	4,58	103,13

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

Metales preciosos	16-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Oro	1.137,9	0,82	-3,54	29,01
Plata	17,7	1,90	-4,22	55,44
Platino	1.452,5	2,40	-0,09	55,43
Paladio	375,0	3,16	2,53	100,53

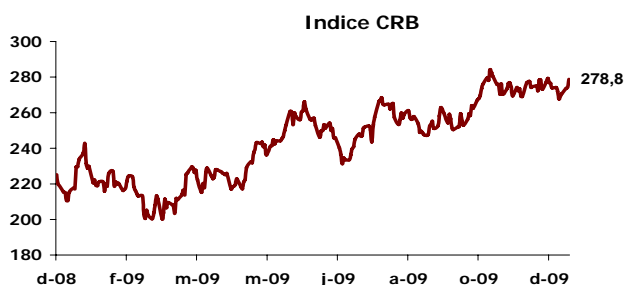
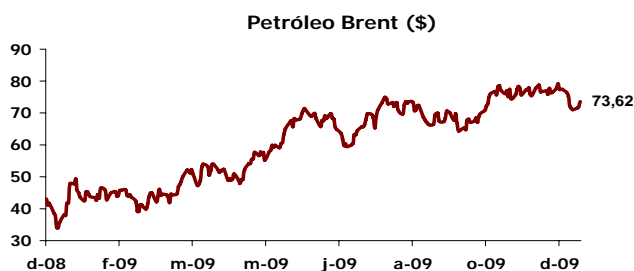
Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: Swiss Bank Corporation.

Energía	16-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Petróleo Brent (1)	73,62	2,00	-5,51	76,29
* Gasoil (2)	603,25	1,30	-1,79	44,15

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

\* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)



## CALENDARIO SEMANAL

	Lunes <i>21 de diciembre</i>	Martes <i>22 de diciembre</i>	Miércoles <i>23 de diciembre</i>	Jueves <i>24 de diciembre</i>	Viernes <i>25 de diciembre</i>
<b>EEUU</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Venta vivienda 2ª mano (noviembre)</b></li> <li>• Revisión final PIB 3T09</li> <li>• Precios vivienda FHFA (OFHEO) (octubre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Gasto e ingreso personal (noviembre)</b></li> <li>• <b>Venta vivienda nueva (noviembre)</b></li> <li>• Confianza Michigan (diciembre) (d)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Pedidos bienes duraderos (noviembre)</b></li> </ul>	
<b>UEM</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pedidos industriales (octubre)</li> </ul>		
<b>Alemania</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Confianza del consumidor GfK (enero)</li> </ul>			
<b>Francia</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Precios de producción (noviembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Consumo (noviembre)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Paro registrado (noviembre)</li> </ul>	
<b>Italia</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Salarios (noviembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Confianza del consumidor (diciembre)</li> <li>• Ventas minoristas (octubre)</li> </ul>		
<b>Reino Unido</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• PIB final (3T09)</li> <li>• Cuenta corriente (3T09)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Actas del BoE</b></li> <li>• Préstamos hipotecarios BBA (noviembre)</li> </ul>		
<b>Japón</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comercio exterior (noviembre)</li> <li>• Boletín mensual BoJ</li> </ul>				<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Tasa de paro (noviembre)</b></li> <li>• <b>Consumo privado (noviembre)</b></li> <li>• <b>IPC (noviembre)</b></li> </ul>
<b>España</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comercio exterior (octubre)</li> <li>• Cuentas del Estado (noviembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• IPRI (noviembre)</li> </ul>		

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.