



BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, PIB 3T09 (martes 24), pedidos de bienes duraderos, gastos e ingresos personales y ventas de viviendas nuevas (miércoles 25). En UEM, avance del IDC (lunes 23) y sentimiento económico (viernes 27). En Alemania, PIB 3T09 e IFO (martes 24). PIB 3T09 en Tailandia (lunes 23), Noruega, Sudáfrica (martes 24), Filipinas, Taiwán (jueves 26), Perú y Suecia (viernes 27).
- ✓ **Bancos Centrales:** Actas de la reunión de la Fed del 3-4 de noviembre (martes 24). Reuniones de los bancos centrales de Hungría (lunes 23), Malasia (martes 24), Polonia (miércoles 25) y México (viernes 27).
- ✓ **Rumanía:** Elecciones presidenciales (domingo 22).
- ✓ **EEUU: Día de acción de gracias.** Mercados cerrados (jueves 26).

ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **EEUU:** El crecimiento del 4T09 será inferior al del 3T09.
- ✓ **UEM:** El impulso exterior ha sido determinante para el fin de la recesión.
- ✓ **Japón:** El vigor del 3T09 será temporal.
- ✓ **España:** Se frena la contracción de la economía.

MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** El mercado continúa moderando sus expectativas de subidas para 2010.
- ✓ **Deuda pública:** Las tires siguen sin definir una tendencia clara.
- ✓ **Bolsas:** Nuevos máximos que, sin embargo, no despejan la incertidumbre.
- ✓ **Divisas:** El dólar se estabiliza entre 1,48-1,50 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	Las tires a 10 años pueden desarrollar un movimiento lateral-alcista en las próximas sesiones hasta que se celebren las subastas en EEUU.	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	Seguimos pensando que mientras el DJ de Transportes y el Nasdaq C. no superen sus máximos de octubre no continuará la tendencia alcista.	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/dólar puede mantenerse en el rango 1,48-1,50 eur/usd hasta que se defina la situación de los mercados de riesgo.	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
UEM <i>Avance del IDC nov.</i> Lunes 23 de noviembre	53,0	53,3	Las expectativas mejoran en la industria, pero se estacan en el sector servicios.
EEUU <i>Revisión PIB 3T09</i> (%) t/t anualizado Martes 24 de noviembre	3,5%	3,0%	La demanda externa supuso en el 3T09 un mayor lastre de lo estimado inicialmente.
Alemania <i>IFO expectativas nov.</i> Martes 24 de noviembre	96,8	97,0	La confianza empresarial sigue mejorando, gracias al buen momento del sector exterior.
EEUU <i>Pedidos bienes duraderos oct.</i> (%) m/m Miércoles 25 de noviembre	1,4%	0,5%	Los indicadores adelantados del sector manufacturero aflojan, pero dan continuidad a la recuperación.
EEUU <i>Consumo privado oct. (%) m/m</i> Miércoles 25 de noviembre	-0,5%	+0,5%	El repunte en la compra de coches, tras el colapso de septiembre, mejora las previsiones para el consumo en el 4T09.
España <i>Avance IPCA nov. (%) t/t</i> Viernes 27 de noviembre	-0,6%	0,0%	Después de ocho meses la inflación abandona las tasas negativas.

Cierre: 20 de noviembre de 2009 a las 13:30 h.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

EEUU

El crecimiento del 4T09 será inferior al del 3T09

Los últimos indicadores de oferta de octubre han defraudado ligeramente las expectativas y advierten de que la recuperación pierde vigor y necesita aún del apoyo público. La actividad manufacturera se contrajo por primera vez en cuatro meses, debido a la caída en la producción de coches; y el número de viviendas iniciadas descendió un 10,6% por los temores de que el gobierno no extendiera el programa de ayuda a la primera vivienda. En el caso de la demanda, el consumo está superando las previsiones –las ventas minoristas aumentaron un 1,4% en octubre tras caer un -2,3% en septiembre– y podría crecer a un ritmo del 1,5% anualizado en el 4T09, frente al estancamiento previsto inicialmente. En cuanto a la inflación, la tasa interanual se situó en el -0,2% en octubre desde el -1,3% y volverá a terreno positivo en noviembre (2,0% estimado), impulsada por el efecto base de la energía. Por su parte, la subyacente sorprendió al alza (1,7% vs 1,5%), pero esperamos que se modere por debajo del 1,5% en el primer semestre de 2010, ante el exceso de capacidad existente.

UEM

El impulso exterior ha sido determinante para el fin de la recesión

La evolución de los flujos comerciales apunta a que la demanda externa fue el principal motor del crecimiento en el 3T09: las exportaciones crecieron un 3,7%, mientras que las importaciones se estancaron. Además, se ha consolidado el superávit comercial (14,7 vs 3,2 mm €), tras el déficit registrado en 2008 y comienzos de 2009. Las perspectivas para el sector exterior siguen siendo favorables, gracias a la solidez de la demanda de las economías emergentes que reflejan los pedidos extranjeros y las encuestas, pero preocupan la fortaleza del euro y la débil demanda de EEUU, Reino Unido y Europa Oriental. En cuanto al consumo, el paulatino agotamiento de las ayudas a la compra de coches se refleja en los datos de matriculaciones: en octubre, la tasa media móvil trimestral volvió a retroceder, hasta el -20,1% (-18,0% anterior). Por último, la inflación general retomó la senda alcista en octubre (-0,1% vs -0,3%), por el menor efecto base negativo de la energía, si bien la subyacente sigue moderándose (1,0% vs 1,1%).

Japón

El vigor del 3T09 será temporal

La economía avanzó por segundo trimestre consecutivo (4,8% anualizado vs 2,7%), superando las expectativas gracias al impulso del esfuerzo fiscal del gobierno, el vigor de las exportaciones y la aportación de inventarios. El escenario de medio plazo no ha variado: sigue preocupando el impacto sobre el crecimiento de la retirada de las ayudas fiscales a lo largo del próximo año y los crecientes temores deflacionistas.

España

Se frena la contracción de la economía

Aunque el PIB modera sensiblemente su deterioro en el 3T09 (-0,3% trimestral vs -1,1% en el 2T09), la economía española es la única de las grandes de la UEM que sigue en recesión (ya suma un año y medio). En tasa interanual el retroceso se ralentiza dos décimas hasta el -4%, la primera mejora desde 2006. Esta mejoría se debió al impacto de las medidas discrecionales del Gobierno, lo que impulsó, sobre todo, el consumo de bienes duraderos (automóviles) y la inversión local en obra civil; de este modo, se redujo la aportación negativa de la demanda nacional (-6,5 pp vs -7,4 pp), mientras que la externa mantuvo su contribución positiva, aunque algo menor (2,5 pp vs 3,2 pp). La fuerte destrucción de empleo se estabiliza (-7,2%) y se prolonga el extraordinario avance de la productividad (+3,4%), sobre todo en la construcción. Por el lado de la oferta, la mejoría procede exclusivamente de la menor caída de la industria, mientras que servicios y construcción estabilizan su descenso. Destaca la intensa y acelerada caída del PIB nominal (-4,4% interanual), especialmente de la demanda nacional, ya que el deflactor implícito se situó, por vez primera, en negativo (-0,4%).

MERCADOS FINANCIEROS

Interbancario

El mercado continúa moderando sus expectativas de subidas para 2010

De nuevo tenemos que hablar de relajación de las perspectivas de política monetaria en EEUU y la UEM en la última semana. Sus respectivos bancos centrales continúan insistiendo en que mantendrán sus tipos en niveles muy bajos durante bastante tiempo lo que, unido a la cautela respecto a la solidez y el dinamismo de la recuperación y a la ausencia de riesgos para la inflación que manifiestan, contribuye a que sigan revisándose a la baja las expectativas de subidas de tipos. En EEUU, apenas se cotiza un incremento de 50-75 pb en 2010 y el libor a 12 meses ha caído hasta 1,03%, mínimo desde junio de 2003. En cuanto a la UEM, el mercado incluso se cuestiona la posibilidad de que el BCE suba tipos en 2010.

Deuda pública

Las tises siguen sin definir una tendencia clara

Semana positiva para los bonos, que sitúa a las tises en la parte baja del rango lateral en el que vienen oscilando desde hace tres meses. Nuevamente hay que hacer mención, como principal factor que ha propiciado este comportamiento, a una moderación en las perspectivas de política monetaria por parte de la Fed, que ha alejado la posibilidad de un endurecimiento monetario. Esta circunstancia, unido a la ausencia de amenazas sobre la inflación, nos lleva a considerar que cualquier repunte de las tises, propiciado por la sobrecompra y las elevadas emisiones previstas para la próxima semana, será de escasa intensidad y corta duración. Por ello, esperamos que las tises sigan, a corto plazo, evolucionando dentro de los rangos definidos desde el pasado mes de agosto, mientras no se produzca una corrección seria en el mercado bursátil.

Por otro lado, se ha producido una fuerte ampliación de más de 30 pb en la prima de riesgo de Grecia hasta los 170 pb, ante la pérdida de credibilidad en la gestión presupuestaria de este país.

Renta variable

Nuevos máximos que, sin embargo, no despejan la incertidumbre

En el anterior informe expresábamos nuestras dudas sobre el momento que están protagonizando las bolsas y decíamos que los índices vencían pero no convencían. En esta última semana debemos decir que esas dudas han ido a más. Y ello a pesar de que índices como el S&P 500, en EEUU, o el Ibex, en Europa, han alcanzado nuevos máximos anuales. En primer lugar, en algunos casos parecen haber sido flor de un día, a la vista del rápido giro que se ha producido a la baja; en segundo lugar, el DJ de Transporte no cumplió la condición que le pusimos: que superara sus máximos de octubre.

Vamos a mantener como escenario central que la tendencia alcista de medio plazo aún está vigente, pues no tenemos confirmación de lo contrario. Al mismo tiempo, dada la desconfianza que aún nos inspira el escenario fundamental y las señales de debilidad técnica que venimos denunciando, aconsejaríamos incrementar la vigilancia ante la posibilidad de que entremos en fase correctiva.

Divisas

El dólar se estabiliza entre 1,48-1,50 eur/usd

El dólar mantuvo un comportamiento lateral durante las últimas sesiones, oscilando en el rango 1,48-1,50 eur/usd. La gira de Obama por Asia tan sólo ha servido para poner de manifiesto la escasa disposición de las autoridades chinas a acelerar la flexibilización de su sistema cambiario. Entre los países de la zona crece la preocupación por la excesiva entrada de capitales que, entre otros efectos, está provocando la apreciación de sus divisas, impulsando a alguno de ellos a implantar controles a la inversión extranjera. Esta circunstancia, unida a la falta de definición en los "activos de riesgo", parece haber restado atractivo al *carry-trade*, apoyando la estabilidad del dólar. Mientras persista este contexto y dada su relevancia técnica, será difícil la ruptura al alza del 1,50 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.

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%	26,4% oct.	18,0% sep.
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%	-21,1% oct.	-23,7% sep.
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.
Conf. 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	-7,1 oct-09	-0,2 oct-09	-0,3	10,2 oct-09	47,7 oct-09	54,5		
Japón	-4,4 3T 2009	-5,6	-17,3 sep-09	-2,2 sep-09	-1,2	5,3 sep-09	40,2 3T 2009	37,6		
UEM	-4,1 3T 2009	-3,9	-5,3 sep-09	-0,1 oct-09	0,3	9,7 sep-09	-18 oct-09	-19		
Alemania	-4,8 3T 2009	-4,8	-13,8 sep-09	-0,1 oct-09	0,3	7,6 sep-09	-16 oct-09	-19		
Francia	-2,4 3T 2009	-2,3	-10,5 sep-09	-0,2 oct-09	0,1	10,0 sep-09	-21 oct-09	-24		
Italia	-4,6 3T 2009	-4,7	-16,0 sep-09	0,3 oct-09	0,8	7,4 2T 2009	-18 oct-09	-16		
España	-4,0 3T 2009	-3,9	-13,7 sep-09	-0,6 oct-09	-0,1	19,3 sep-09	-21 oct-09	-22		
Reino Unido	-5,2 3T 2009	-4,7	-10,3 sep-09	1,5 oct-09	2,1	7,9 ago-09	-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 20-nov	variación 7 días	valor a 20-nov	variación 7 días	valor a 19-nov	variación 7 días
Latinoamérica										
Brasil	-1.2 jun-09	0.0	4.2 oct-09	4.5	1.73	0.5%	66,327.3	2.9%	124	2
México	-10.3 jun-09	-7.0	4.5 oct-09	4.0	13.06	-0.1%	30,817.7	-0.9%	145	-1
Argentina	-0.8 jun-09	-2.0	6.5 oct-09	6.0	3.80	0.3%	2,240.0	0.9%	939	-60
Chile	-1.6 sep-09	-1.5	-1.9 oct-09	2.5	500.89	1.3%	15,417.1	-2.0%	65	-2
Países Asiáticos										
China	8.9 sep-09	8.2	-0.5 oct-09	-0.5	6.83	0.0%	3,469.7	3.8%	81	-2
Corea del Sur	0.6 sep-09	-0.5	2.0 oct-09	2.7	1159.05	0.1%	1,417.2	3.6%	98	-4
India	6.1 jun-09	6.0	1.5 oct-09	5.0	46.59	-0.5%	17,024.9	1.0%	-	-
Europa del Este										
Rusia	-8.9 sep-09	-8.0	9.7 oct-09	13.0	28.88	-0.1%	2,167.7	2.7%	191	9
Turquía	-7.0 jun-09	-6.5	5.1 oct-09	7.0	1.49	-1.2%	46,353.6	-4.3%	201	17
Polonia	1.1 jun-09	1.0	3.1 oct-09	3.0	2.79	-1.3%	2,362.9	0.3%	119	4
Rep. Checa	-5.8 jun-09	-4.7	-0.2 oct-09	2.7	17.28	-1.0%	1,150.7	-1.5%	-	-
Hungría	-7.2 sep-09	-7.0	4.7 oct-09	4.2	180.55	-0.1%	20,746.8	-1.8%	208	8

(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	19-nov	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 Día	0,35	-0,01	-0,05	-2,00
1 Mes	0,43	0,00	0,01	-2,17
3 Meses	0,72	0,00	-0,01	-2,18
6 Meses	0,99	0,00	-0,02	-1,98
9 Meses	1,12	0,00	-0,01	-1,90
12 Meses	1,22	0,00	-0,01	-1,83

TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,27	0,49	0,77	1,03
Libra	0,61	0,83	1,02	1,21
Yen	0,31	0,51	0,64	0,73
Franco suizo	0,25	0,36	0,52	0,65

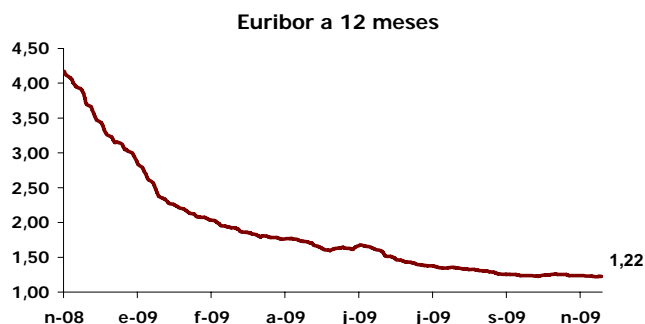
FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
dic-09	0,73	0,27	0,60	0,50
mar-10	0,79	0,33	0,67	0,48
jun-10	1,07	0,50	0,95	0,47
sep-10	1,37	0,79	1,38	0,47

REPOS EN EUROS *

Plazo	19-nov	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 día	0,35	0,00	0,01	-1,83
1 semana	0,36	0,01	0,01	-1,83
1 mes	0,41	0,02	0,01	-1,63
3 meses	0,45	0,02	-0,01	-1,35
6 meses	0,51	0,02	-0,04	-1,19
12 meses	0,73	0,01	-0,07	-0,92

* 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	0,74	1,00	1,13	--
3 m	0,77	1,09	1,22	--
6 m	0,99	1,33	--	1,63
9 m	1,30	1,62	--	--
12 m	1,61	1,88	--	2,15

Mercados de deuda pública

RENTABILIDADES EN ESPAÑA

Plazo	19-nov	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 año	0,83	0,05	-0,03	-0,88
3 años	2,18	-0,02	-0,07	-0,60
5 años	2,71	-0,04	-0,02	-0,49
7 años	3,30	-0,04	0,02	-0,12
10 años	3,82	-0,05	0,04	0,01
30 años	4,57	-0,09	0,01	0,35

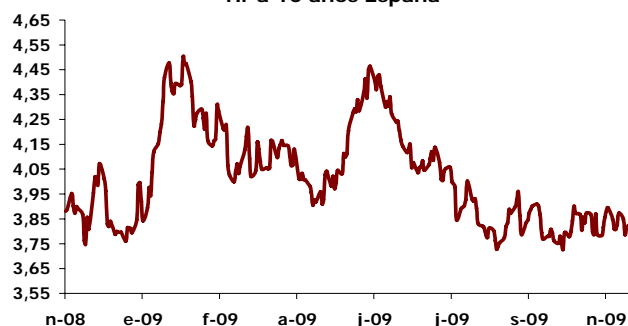
DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	19-nov	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	1,30	0,10	0,01	-0,46
España	1,59	-0,02	-0,09	-0,72
Francia	1,24	-0,02	-0,11	-0,67
R. Unido	1,26	-0,08	0,40	0,21
EEUU	0,70	-0,11	-0,19	-0,06
Japón	0,24	-0,02	-0,02	-0,14

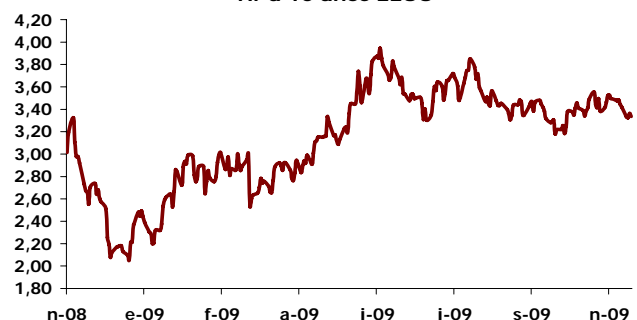
DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	19-nov	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	3,27	-0,11	0,04	0,32
España	3,82	-0,05	0,04	0,01
Francia	3,55	-0,07	0,02	0,14
R. Unido	3,66	-0,14	0,04	0,64
EEUU	3,34	-0,08	-0,05	1,12
Japón	1,31	-0,04	-0,11	0,13

Tir a 10 años España



Tir a 10 años EEUU



Mercados de renta fija privada

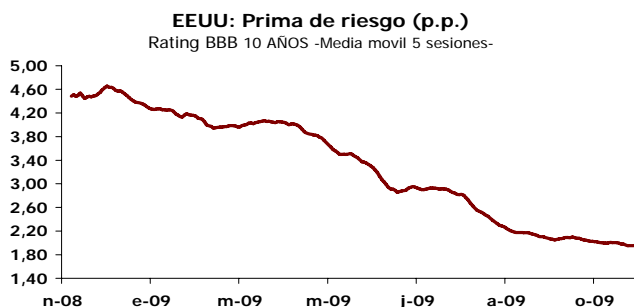
EEUU	AA	A	BBB	BB
2 años	0,73	0,95	1,87	4,33
5 años	0,92	1,12	2,05	4,35
10 años	0,96	1,13	2,00	4,24

Datos en puntos porcentuales

UEM	AA	A	BBB	BB
2 años	0,43	0,63	1,26	3,03
5 años	0,66	1,06	--	4,08
10 años	0,79	1,13	1,87	4,83

Datos en puntos porcentuales

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



Mercados de renta variable

	19-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Dow Jones	10.332,44	0,60	6,38	17,73
S&P 500	1.094,90	0,13	5,67	21,22
Nasdaq Comp.	2.156,82	-0,51	5,46	36,76
Euro Stoxx 50	2.860,29	-0,79	4,26	16,86
Ibex 35	11.846,20	-0,18	3,78	28,82
FT 100	5.267,70	-0,54	4,42	18,80
CAC 40	3.760,22	-1,20	4,23	16,85
Dax	5.702,18	0,27	5,30	18,54
Nikkei 225	9.549,47	-2,26	-4,84	7,79
CSI 300	3.642,44	3,52	11,04	100,39
Shanghai "B"	263,30	4,82	26,62	137,38
Mexbol	30.817,67	-0,59	7,58	37,70
Bovespa	66.327,28	1,53	7,77	76,64
Merval	2.240,03	0,30	5,87	107,48



Mercados de divisas

	19-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
EUR/USD	1,493	0,15	1,40	6,83
EUR/GBP	0,895	0,19	0,11	-6,22
EUR/JPY	132,790	-0,63	0,14	4,81

(+) Apreciación del euro.

	19-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
GBP/USD	1,667	-0,05	1,31	14,21
USD/JPY	88,970	-0,77	-1,24	-1,84
USD/CHF	1,013	0,05	-1,30	-5,21

(+) Apreciación de la divisa base.



Mercados de materias primas

Metales básicos	19-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Aluminio	1.997	4,35	6,51	32,47
Cobre	6.767	4,09	4,83	122,46
Plomo	2.307	2,41	1,12	127,96
Níquel	16.917	5,42	-7,07	45,72
Estaño	14.883	0,49	0,39	36,48
Zinc	2.186	1,78	2,44	85,19

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

Metales preciosos	19-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Oro	1.144,6	2,32	9,49	29,77
Plata	18,5	6,31	13,64	62,73
Platino	1.444,0	3,66	8,94	54,52
Paladio	368,5	3,51	14,98	97,06

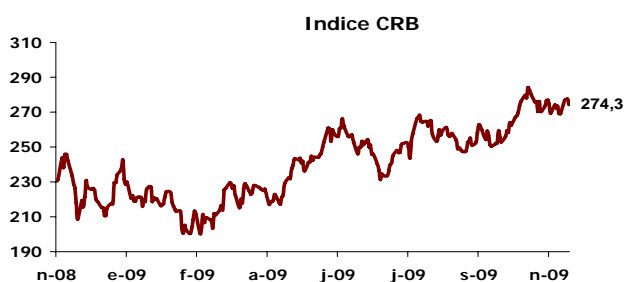
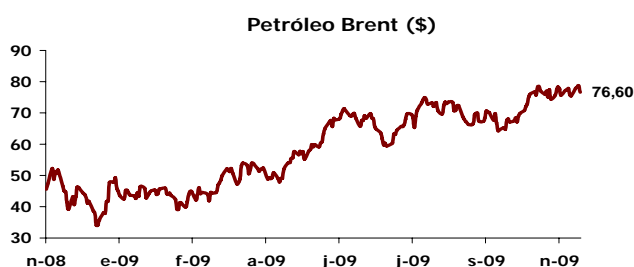
Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: Swiss Bank Corporation.

Energía	19-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Petróleo Brent (1)	76,60	1,48	2,96	83,43
* Gasoil (2)	621,00	1,64	-0,60	48,39

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

* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)



CALENDARIO SEMANAL

	Lunes <i>23 de noviembre</i>	Martes <i>24 de noviembre</i>	Miércoles <i>25 de noviembre</i>	Jueves <i>26 de noviembre</i>	Viernes <i>27 de noviembre</i>
EEUU	<ul style="list-style-type: none"> • Venta vivienda 2ª mano (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • PIB 3T09 • Confianza consumo CB (noviembre) • Índice S&P/Case-Shiller (septiembre) • Índice FHFA (OFHEO) (septiembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Pedidos bienes duraderos (octubre) • Gastos e ingresos personales (octubre) • Venta vivienda nueva (octubre) • Actas de la Fed. Previsiones 	<ul style="list-style-type: none"> • Día de Acción de Gracias. Mercados cerrados 	
UEM	<ul style="list-style-type: none"> • Avance del IDC (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Pedidos industriales (septiembre) 		<ul style="list-style-type: none"> • M3 (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Sentimiento económico (noviembre)
Alemania	<ul style="list-style-type: none"> • Avance del IDC (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • PIB (3T09) • IFO (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Confianza del consumidor GfK (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Avance del IPC (noviembre) 	
Francia	<ul style="list-style-type: none"> • Avance del IDC (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Consumo (octubre) • Confianza empresarial (noviembre) 			<ul style="list-style-type: none"> • Confianza del consumidor (noviembre)
Italia			<ul style="list-style-type: none"> • Confianza del consumidor (noviembre) • Ventas minoristas (septiembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Confianza empresarial (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Empleo (septiembre)
Reino Unido		<ul style="list-style-type: none"> • Hipotecas BBA (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • PIB (3T09) 		
España		<ul style="list-style-type: none"> • Comercio exterior (septiembre) • Cuentas del Estado (octubre) • IPRI (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Hipotecas (septiembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Comercio minorista (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Avance IPCA (noviembre)

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 EL, 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.