



BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, ISM manufacturero (martes 1) y creación neta de empleo (viernes 4). En UEM, avance del IPC (lunes 30), tasa de paro (martes 1), revisión del PIB 3T09 y ventas minoristas (jueves 3). PIB 3T09 de Polonia, India (lunes 30), Corea (miércoles 2), Rumanía (jueves 3). IPC en Perú, Indonesia, Corea, Tailandia (martes 1), Turquía (jueves 3), Chile, Ecuador y Filipinas (viernes 4). IPI en Chile (lunes 30), Brasil (miércoles 2) y Rumanía (jueves 3). Balanza comercial en Brasil, India, Corea (martes 1), Turquía, Malasia y Filipinas (viernes 4).
- ✓ **Bancos Centrales:** Reunión del BCE (jueves 3). Reuniones de los bancos centrales de Australia (martes 1), Tailandia, Croacia (miércoles 2), Indonesia (jueves 3) y Serbia (viernes 4).
- ✓ **Elecciones presidenciales en Uruguay y Honduras** (domingo 29).
- ✓ **EEUU: Libro Beige** (miércoles 2).
- ✓ **Reunión del ECOFIN** (miércoles 2-jueves 3).

ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **EEUU:** La recuperación está siendo muy modesta.
- ✓ **UEM:** La confianza de los agentes sigue mejorando.
- ✓ **Emergentes:** La solvencia de Dubai, en entredicho.
- ✓ **España:** La crisis sigue impulsando el déficit público y corrigiendo el comercial.

MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** Las actas de la Fed no cambian las perspectivas de tipos.
- ✓ **Deuda pública:** Las tires a 10 años se proyectan hacia el rango 3,10%-3,00%.
- ✓ **Bolsas:** De la parte alta del movimiento lateral, nos podemos ir a la parte baja.
- ✓ **Divisas:** El aumento de la aversión al riesgo vuelve a favorecer al dólar.

EXPECTATIVAS DE MERCADOS

	A CORTO PLAZO	A MEDIO PLAZO
BCE	Mantiene el repo en el 1%.	Mantiene el repo en el 1%.
TIPOS A CORTO PLAZO	Si el asunto de Dubai va a más, se puede incrementar la prima de riesgo del interbancario y provocar un leve repunte del euribor a 12 M.	El euribor a 12 meses puede registrar mínimos próximos al 1,15% antes de acabar 2009.
DEUDA PÚBLICA	Las tires a 10 años todavía pueden experimentar una relajación adicional, hasta niveles del 3,1%-3,0%, tanto en EEUU como en Alemania.	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	Si cerramos la semana confirmando la pérdida de los primeros soportes (11690 en el Ibex), el riesgo de caer a los segundos sería elevado (11200 en el Ibex).	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	Si las bolsas continúan en fase correctiva, el dólar puede seguir capitalizando la aversión al riesgo y apreciarse hasta 1,46.	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 IPC nov. (%) a/a</i> Lunes 30 de noviembre	-0,1%	0,6%	La inflación retoma valores positivos, debido a la inversión del efecto base de la energía. Cerrará el año en torno al 1%.
EEUU <i>ISM manufacturas nov.</i> Martes 1 de diciembre	55,7	54,8	La confianza de los empresarios frena su mejora, pero se mantiene ligeramente por encima de niveles expansivos.
UEM <i>Tasa de paro oct. (%) pobl. activa</i> Martes 1 de diciembre	9,7%	9,8%	La debilidad de la recuperación prolongará el deterioro del mercado laboral hasta bien avanzado 2010.
UEM <i>Ventas minoristas oct. (%) m/m</i> Jueves 3 de diciembre	-0,7%	0,1%	Las malas perspectivas del mercado laboral mantienen deprimido el gasto de las familias.
EEUU <i>Creación de empleo nov. (miles)</i> Viernes 4 de diciembre	-190	-110	El ritmo de destrucción de empleo sigue moderándose.
España <i>IPI oct. (%) t/t</i> Viernes 4 de diciembre	-12,5%	-10,7%	Aunque se prolonga la contracción de la industria, el ritmo es el menor del último año.

Cierre: 27 de noviembre de 2009 a las 13:30 h.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

EEUU

La recuperación está siendo muy modesta

El dato del PIB del 3T09 ha sido revisado a la baja (2,8% anualizado *vs* 3,5% estimado inicialmente), debido a una menor aportación del consumo, de la inversión y del sector exterior. En el 4T09, la economía crecerá a un ritmo similar, gracias a: (i) una fuerte aportación de inventarios (sumarán entre 1,5 y 2,0 p.p.); (ii) la resistencia del consumo, que se está comportando mejor de lo esperado (0,7% en octubre, en términos nominales); y (iii) la gradual recuperación del sector inmobiliario, que gana credibilidad tras el aumento de la venta de viviendas en octubre, a pesar de la incertidumbre sobre la extensión de las ayudas a la compra (+10,1% en segunda mano y +6,2% en nueva). La nota negativa ha sido el inesperado retroceso de los pedidos de bienes duraderos (-0,6% en octubre), en particular la caída del componente subyacente de los pedidos de bienes de capital, *proxy* de la inversión en equipo (-6,0% anualizado respecto al 3T09).

UEM

La confianza de los agentes sigue mejorando

La evolución de las encuestas es consistente con un mantenimiento del impulso de la actividad a corto plazo: en noviembre, mejoran el sentimiento económico (88,8 *vs* 86,1), el IDC (53,7 *vs* 53,0) y el IFO (93,9 *vs* 92,0). Sin embargo, los indicadores más adelantados apuntan a una moderación del crecimiento en 2010: la M1 real, que anticipa 9 meses la tendencia del PIB, está frenándose (11,9% en octubre *vs* 13,1%). Además, el crédito sigue muy débil en la región, lastrado por el destinado a empresas (-0,4% en octubre), si bien el crédito a hogares, que habitualmente alcanza su mínimo cíclico antes que el corporativo, ya ha tocado fondo (+0,2%). Por otra parte, el desglose del PIB alemán del 3T09 (0,7% *vs* 0,4%) es poco alentador: su aceleración obedeció a una intensa acumulación de existencias (+1,5 *vs* -2,0 p.p.) que compensó el retroceso de la demanda interna (-0,2 *vs* +0,6 p.p.) y el lastre del sector exterior (-0,5 *vs* +1,9 p.p.).

Emergentes

La solvencia de Dubai, en entredicho

Dubai World, la mayor empresa estatal de Dubai, pidió una moratoria de seis meses para hacer frente al pago de los 3.500 millones de dólares de deuda que vencían en diciembre. La deuda total de la compañía asciende a casi 60.000 millones -casi el 75% del total de la deuda de Dubai- y la grave crisis inmobiliaria del país, junto con el ajuste desde máximos de los precios del petróleo, han forzado la reestructuración. Tanto Moody's como S&P han revisado a la baja la calificación de las mayores empresas estatales y aumenta la preocupación por el deterioro generalizado en la calidad crediticia y por el fuerte aumento del volumen de papel en circulación. Las primeras estimaciones elevan hasta 40.000 millones la exposición de la banca europea, en su mayor parte del Reino Unido. Por otro lado, Fitch rebajó un escalón la calificación crediticia de México hasta BBB (BBB+ anterior), por la caída de las remesas de emigrantes y por los problemas derivados de su elevada dependencia del crudo y de EEUU.

España

La crisis sigue impulsando el déficit público y corrigiendo el comercial

El déficit del Estado hasta octubre se disparó hasta el 5,63% del PIB (0,78% hace un año); los ingresos caen un 21,2% interanual y los gastos crecen un 20,8%. En cambio, sigue reduciéndose el déficit comercial: 4,7% del PIB a septiembre, fruto de la intensa caída de las importaciones (-30% interanual *vs* -19,8% exportaciones). El deterioro del consumo se modera: en octubre las ventas minoristas caen un 3,9% interanual, el menor descenso del último año. La vivienda va tocando fondo: la cifra de hipotecas de septiembre es la más alta en un año y la caída (-4,2% interanual) la menor en dos años. La inflación vuelve en noviembre a tasas positivas (0,4% *vs* -0,6% anterior). El Gobierno aprueba hoy el Proyecto de Ley de Economía Sostenible, para impulsar un nuevo modelo productivo, basado en tecnología, innovación, conocimiento y energías limpias.

MERCADOS FINANCIEROS

Interbancario

Las actas de la Fed no cambian las perspectivas de tipos

El escenario previsto por la Fed en las actas de su última reunión no implica cambios en las perspectivas de tipos, a pesar de mostrarse algo más optimista respecto al crecimiento a corto plazo. En ellas reafirma su disposición a mantener los tipos en niveles bajos durante bastante tiempo y confirma su intención de completar sus programas de compra de activos en el primer trimestre de 2010. Por todo ello, creemos que todavía es muy prematuro pensar en subidas de tipos o en que se empiece a retirar el estímulo monetario. Por otra parte, la incertidumbre que ha despertado Dubai ha provocado un aumento de la prima de riesgo del interbancario de 5 pb. De momento no ha afectado al euribor a 12 meses porque se ha compensado con una moderación de las perspectivas de política monetaria.

Deuda pública

Las tires a 10 años se proyectan hacia el rango 3,10%-3,00%

Las rentabilidades del bono a 10 años en EEUU y la UEM han roto a la baja el rango lateral de los últimos tres meses. Este movimiento, de confirmarse, sería una señal bajista para las tires. La fuerte demanda en las emisiones efectuadas y la confirmación en las actas de la Fed de su disposición a no subir los tipos durante bastante tiempo han contribuido, nuevamente, a ello. Pero, quizás, lo más significativo ha sido la decisión de la mayor empresa pública de Dubai de efectuar una moratoria en el pago de la deuda. Esta noticia ha provocado una huida a la calidad, impulsando las compras de bonos de Alemania y de EEUU. Según nuestra opinión, lo ocurrido, unido al castigo recibido por Grecia desde hace algunas semanas, nos avisa del riesgo de que el mercado pueda sufrir una crisis que cuestione la credibilidad de algunos emisores soberanos. Ante esta situación, se ha producido una generalizada ampliación de las primas de riesgo de la mayoría de los países de la UEM, destacando negativamente Grecia, que se sitúa ya en 200 pb.

Renta variable

De la parte alta del movimiento lateral, nos podemos ir a la parte baja

Llevamos dos semanas manifestando nuestra desconfianza sobre las posibilidades alcistas de las bolsas a corto plazo y llamando a la cautela. Algunos de los principales índices bursátiles estaban en máximos o cerca de ellos, pero faltaba impulso y dinero, como podía observarse en los bajos volúmenes negociados. El episodio suscitado por Dubai ha actuado como detonante de una toma de beneficios que, en el caso del Ibex, le ha costado una caída desde los 12000 puntos que alcanzó el miércoles hasta los 11400 que cotizó en las primeras horas de hoy viernes.

¿Qué podemos esperar a corto plazo? Hemos visto cómo se han perdido los primeros soportes (11690 en el caso del Ibex), al menos en niveles intradiarios. Hay que vigilar cómo se cierra la semana y, si se confirma esa ruptura, las probabilidades de ir hacia los siguientes soportes serían elevadas. En el Ibex nos referimos a los 11200 puntos y en el Stoxx 50 a los 2700-2690. Caer hasta esa zona no sería grave, perderla sí.

Divisas

El aumento de la aversión al riesgo vuelve a favorecer al dólar

El comportamiento reciente del dólar revela, una vez más, que la aversión al riesgo sigue siendo su principal apoyo. A mediados de semana su tipo de cambio frente al euro se había debilitado hasta 1,5144 eur/usd, lo que suponía su nivel más depreciado desde agosto de 2008. A partir de entonces, el impago anunciado en Dubai hizo aumentar el miedo entre los inversores, precipitando la venta de activos de riesgo. Esta circunstancia fue capitalizada por el dólar que se apreció hasta 1,487 eur/usd. Si la apetencia por el riesgo de los inversores sigue reduciéndose, su fortaleza se mantendrá, lo que podría acercarle, en primera instancia, a cotizaciones de 1,46 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)	4,6%	-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%	-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%	-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	-0,2 oct-09	-0,3	10,2 oct-09	49,5 nov-09	53,4		
Japón	-4,4 3T 2009	-5,6	-17,3 sep-09	-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 sep-09	-0,1 oct-09	0,3	9,7 sep-09	-17 nov-09	-18		
Alemania	-4,8 3T 2009	-4,8	-13,8 sep-09	0,4 nov-09	0,3	7,6 sep-09	-19 nov-09	-16		
Francia	-2,4 3T 2009	-2,3	-10,5 sep-09	-0,2 oct-09	0,1	10,0 sep-09	-18 nov-09	-21		
Italia	-4,6 3T 2009	-4,7	-16,0 sep-09	0,3 oct-09	0,8	7,4 2T 2009	-17 nov-09	-18		
España	-4,0 3T 2009	-3,7	-13,7 sep-09	0,4 nov-09	-0,1	19,3 sep-09	-21 nov-09	-21		
Reino Unido	-5,1 3T 2009	-4,7	-10,3 sep-09	1,5 oct-09	2,1	7,9 ago-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 27-nov	variación 7 días	valor a 27-nov	variación 7 días	valor a 26-nov	variación 7 días
Latinoamérica										
Brasil	-1.2 jun-09	0.0	4.2 oct-09	4.5	1.75	-1.1%	66,391.8	-0.2%	118	-5
México	-6.2 sep-09	-7.0	4.5 oct-09	4.0	13.04	0.2%	30,447.8	-1.2%	139	-4
Argentina	-0.8 jun-09	-2.0	6.5 oct-09	6.0	3.80	0.1%	2,157.0	-3.7%	921	-35
Chile	-1.6 sep-09	-1.5	-1.9 oct-09	2.5	494.55	1.3%	15,097.6	-2.1%	69	4
Países Asiáticos										
China	8.9 sep-09	8.2	-0.5 oct-09	-0.5	6.83	0.0%	3,245.6	-6.5%	84	3
Corea del Sur	0.6 sep-09	-0.5	2.0 oct-09	2.7	1175.35	-1.4%	1,328.1	-6.3%	105	5
India	6.1 jun-09	6.0	1.5 oct-09	5.0	46.80	-0.4%	16,315.8	-4.1%	-	-
Europa del Este										
Rusia	-8.9 sep-09	-8.0	9.7 oct-09	13.0	29.33	-1.1%	2,011.4	-6.7%	209	15
Turquía	-7.0 jun-09	-6.5	5.1 oct-09	7.0	1.53	-2.4%	45,350.2	-1.7%	206	9
Polonia	1.1 jun-09	1.0	3.1 oct-09	3.0	2.79	0.2%	2,331.3	0.1%	122	0
Rep. Checa	-5.8 jun-09	-4.7	-0.2 oct-09	2.7	17.66	-1.2%	1,103.5	-3.8%	-	-
Hungría	-7.2 sep-09	-7.0	4.7 oct-09	4.2	182.93	-0.9%	20,160.9	-2.1%	216	3

(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	26-nov	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 Día	0,36	0,01	-0,04	-2,00
1 Mes	0,44	0,01	0,02	-2,17
3 Meses	0,72	0,00	0,00	-2,18
6 Meses	0,99	0,01	-0,01	-1,98
9 Meses	1,12	0,01	-0,01	-1,89
12 Meses	1,24	0,01	0,00	-1,81

TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,25	0,48	0,75	1,00
Libra	0,61	0,84	1,03	1,21
Yen	0,30	0,50	0,63	0,71
Franco suizo	0,25	0,35	0,51	0,65

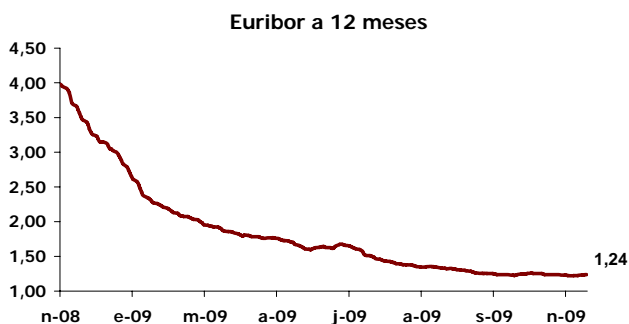
FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
dic-09	0,75	0,26	0,62	0,50
mar-10	0,86	0,36	0,71	0,47
jun-10	1,14	0,53	0,94	0,46
sep-10	1,43	0,81	1,32	0,46

REPOS EN EUROS *

Plazo	26-nov	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 día	0,36	0,01	0,02	-1,82
1 semana	0,37	0,01	0,02	-1,82
1 mes	0,42	0,01	0,02	-1,62
3 meses	0,45	0,00	-0,01	-1,35
6 meses	0,54	0,04	0,00	-1,16
12 meses	0,79	0,07	0,00	-0,85

* 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	0,76	1,04	1,17	--
3 m	0,84	1,16	1,30	--
6 m	1,08	1,42	--	1,71
9 m	1,39	1,70	--	--
12 m	1,67	1,94	--	2,20

Mercados de deuda pública

RENTABILIDADES EN ESPAÑA

Plazo	26-nov	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 año	0,83	0,00	-0,03	-0,88
3 años	2,14	-0,08	-0,10	-0,63
5 años	2,64	-0,10	-0,09	-0,55
7 años	3,25	-0,07	-0,04	-0,17
10 años	3,76	-0,06	-0,03	-0,05
30 años	4,60	0,03	0,05	0,39

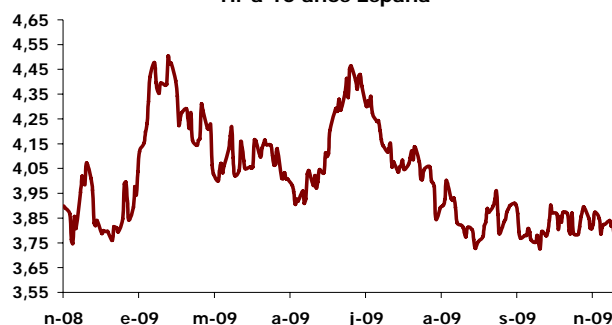
DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	26-nov	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	1,25	-0,07	-0,04	-0,50
España	1,60	-0,05	-0,09	-0,71
Francia	1,20	-0,07	-0,14	-0,71
R. Unido	1,17	-0,07	0,32	0,13
EEUU	0,74	0,02	-0,15	-0,02
Japón	0,25	0,00	-0,02	-0,13

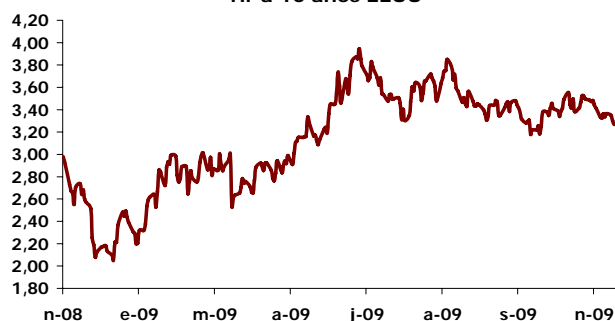
DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	26-nov	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	3,17	-0,09	-0,06	0,22
España	3,76	-0,06	-0,03	-0,05
Francia	3,44	-0,09	-0,09	0,02
R. Unido	3,53	-0,11	-0,09	0,51
EEUU	3,27	-0,10	-0,11	1,06
Japón	1,29	-0,02	-0,13	0,12

Tir a 10 años España



Tir a 10 años EEUU



Mercados de renta fija privada

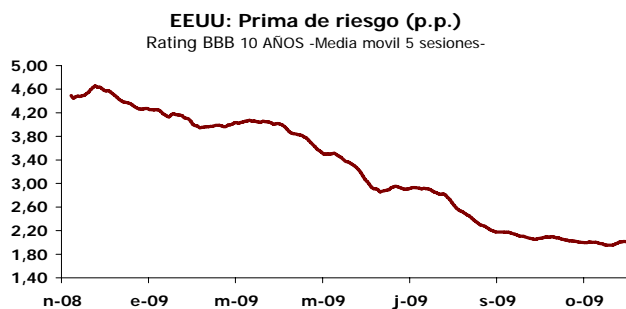
EEUU	AA	A	BBB	BB
2 años	0,74	0,87	1,84	4,38
5 años	0,93	1,08	2,03	4,42
10 años	1,00	1,19	2,01	4,32

Datos en puntos porcentuales

UEM	AA	A	BBB	BB
2 años	0,46	0,67	1,29	2,98
5 años	0,66	1,07	--	4,00
10 años	0,81	1,12	1,85	4,73

Datos en puntos porcentuales

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



Mercados de renta variable

	26-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Dow Jones	10.464,40	1,42	7,74	19,23
S&P 500	1.110,63	1,76	7,18	22,96
Nasdaq Comp.	2.176,05	1,40	6,40	37,98
Euro Stoxx 50	2.799,44	-1,19	2,04	14,37
Ibex 35	11.657,50	-0,53	2,13	26,77
FT 100	5.194,13	-1,09	2,97	17,14
CAC 40	3.679,23	-1,34	1,98	14,33
Dax	5.614,17	-0,86	3,68	16,71
Nikkei 225	9.383,24	-1,20	-6,49	5,91
CSI 300	3.485,77	-4,00	6,26	91,77
Shanghai "B"	244,44	-6,99	17,55	120,38
Mexbol	30.447,83	-0,71	6,29	36,05
Bovespa	66.391,80	0,10	7,87	76,81
Merval	2.156,99	-3,34	1,95	99,78



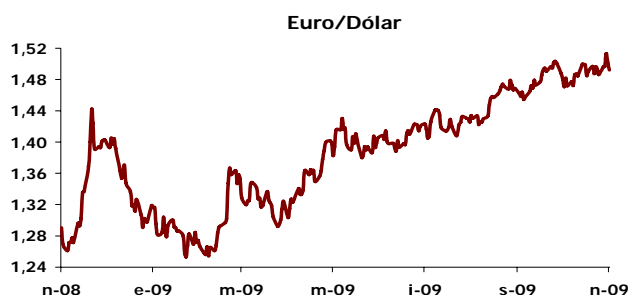
Mercados de divisas

	26-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
EUR/USD	1,502	1,06	2,04	7,50
EUR/GBP	0,909	0,95	1,64	-4,79
EUR/JPY	130,030	-1,56	-1,95	2,63

(+) Apreciación del euro.

	26-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
GBP/USD	1,653	0,18	0,49	13,29
USD/JPY	86,590	-2,58	-3,89	-4,47
USD/CHF	1,003	-1,49	-2,30	-6,18

(+) Apreciación de la divisa base.



Mercados de materias primas

Metales básicos	26-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Aluminio	1.978	-2,43	5,45	31,16
Cobre	6.793	-0,39	5,23	123,33
Plomo	2.312	-0,40	1,33	128,43
Níquel	16.516	-0,16	-9,28	42,27
Estaño	14.975	0,02	1,01	37,32
Zinc	2.226	0,02	4,34	88,63

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

Metales preciosos	26-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Oro	1.188,4	3,28	13,68	34,73
Plata	18,7	0,86	14,44	63,87
Platino	1.456,0	0,62	9,85	55,81
Paladio	370,5	1,72	15,60	98,13

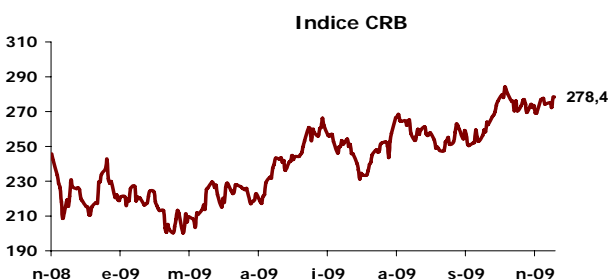
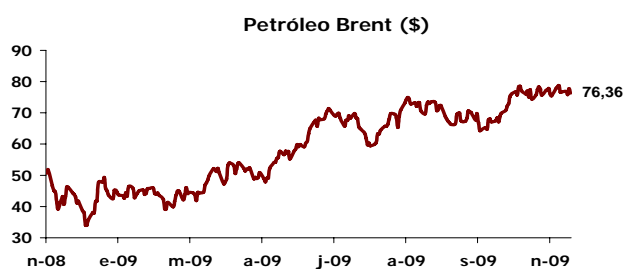
Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: Swiss Bank Corporation.

Energía	26-nov	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Petróleo Brent (1)	76,36	-0,51	2,63	82,85
* Gasoil (2)	610,75	0,25	-2,24	45,94

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

* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)



CALENDARIO SEMANAL

	Lunes <i>30 de noviembre</i>	Martes <i>1 de diciembre</i>	Miércoles <i>2 de diciembre</i>	Jueves <i>3 de diciembre</i>	Viernes <i>4 de diciembre</i>
EEUU		<ul style="list-style-type: none"> • ISM manufacturas (noviembre) • Gasto en construcción (octubre) • Venta vivienda pendiente (octubre) • Venta vehículos ligeros (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Libro Beige • Encuesta ADP empleo (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • ISM servicios (noviembre) • Productividad y costes 3T09 (d) 	<ul style="list-style-type: none"> • Creación empleo (noviembre) • Pedidos industriales (octubre)
UEM	<ul style="list-style-type: none"> • Avance del IPC (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Tasa de paro (octubre) • IDC manufacturas (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Precios de producción (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Reunión del BCE • PIB (3T09) • Ventas minoristas (octubre) • IDC compuesto y servicios (noviembre) 	
Alemania		<ul style="list-style-type: none"> • Ventas minoristas (octubre) • Tasa de paro (noviembre) • IDC manufacturas (noviembre) 		<ul style="list-style-type: none"> • IDC compuesto y servicios (noviembre) 	
Francia	<ul style="list-style-type: none"> • Precios de producción (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • IDC manufacturas (noviembre) 		<ul style="list-style-type: none"> • Tasa de paro OIT (3T09) • IDC compuesto y servicios (noviembre) 	
Italia	<ul style="list-style-type: none"> • Avance del IPC (noviembre) • Precios de producción (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Saldo AA.PP. (noviembre) • IDC manufacturas (noviembre) 		<ul style="list-style-type: none"> • IDC compuesto y servicios (noviembre) 	
Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> • Confianza del consumidor GfK (noviembre) • M4 (octubre) • Crédito (octubre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Precio de la vivienda Nationwide (noviembre) • IDC manufacturas (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • IDC construcción (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • IDC servicios (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Matriculación de automóviles (noviembre)
Japón	<ul style="list-style-type: none"> • Producción industrial (octubre) (p) 				
España	<ul style="list-style-type: none"> • Balanza de pagos (septiembre) 		<ul style="list-style-type: none"> • Paro reg. y af. S.S. (noviembre) 		<ul style="list-style-type: none"> • IPI (octubre) • Ventas grandes empresas (octubre)

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.