



# BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

## CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, comercio exterior (jueves 10) y ventas minoristas (viernes 11). En Alemania, pedidos (lunes 7) y producción industrial (martes 8). PIB 3T09 en Hungría (miércoles 9), Brasil y Turquía (jueves 10). IPC en Taiwán (lunes 7), Brasil, México, Rep. Checa (miércoles 9), Hungría y Rumanía (viernes 11). IPI en Hungría, Rumanía y Turquía (martes 8). En China, IPC, balanza comercial, inversión directa, IPI y ventas minoristas (viernes 11).
- ✓ **Bancos centrales:** Reunión del BoE (miércoles 9-jueves 10). Reuniones de los bancos centrales de Canadá (martes 8), Brasil (miércoles 9), Chile, Perú, Suiza, Corea, Vietnam y Nueva Zelanda (jueves 10).
- ✓ **Rumanía:** Segunda vuelta de las elecciones presidenciales (domingo 6).
- ✓ **BCE: Informe mensual** (miércoles 9).
- ✓ **Informes mensuales de petróleo de la EIA** (martes 8) y de la **IEA** (viernes 11).

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **EEUU:** El sector servicios sigue rezagado.
- ✓ **UEM:** Sale de la recesión a remolque del resto del mundo.
- ✓ **Emergentes:** Impacto limitado del impago de Dubai en los mercados.
- ✓ **España:** Se prolonga la corrección del déficit exterior y la industria frena la caída.

## MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** El BCE introduce cambios en las inyecciones de liquidez.
- ✓ **Deuda pública:** Las tires vuelven al rango en el que se movían desde agosto.
- ✓ **Bolsas:** Los principales índices se recuperan del susto de Dubai.
- ✓ **Divisas:** El euro frenó su apreciación en 1,514 eur/usd.

## EXPECTATIVAS DE MERCADOS

	A CORTO PLAZO	A MEDIO PLAZO
<b>BoE</b>	Mantiene el "base rate" en el 0,50%.	Mantiene el "base rate" en el 0,50%.
<b>TIPOS A CORTO PLAZO</b>	Esperamos que el euribor a 12 meses continúe en su actual rango: 1,24%-1,22%.	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>	Las tires a 10 años se pueden mantener en el rango en el que venían oscilando antes del episodio de Dubai, aunque en la parte baja. Para EEUU se trata del 3,30%-3,55% y en Alemania del 3,20%-3,40%.	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.
<b>BOLSAS</b>	Situación totalmente imprevisible en el corto plazo. Hay que esperar a que se confirme la ruptura por arriba o por debajo de rangos y que acompañe un aumento del volumen.	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 euro/dólar puede intentar la ruptura de su máximo relativo anterior, en 1,514. Si lo logra, el siguiente objetivo lo emplazamos en niveles de 1,54 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
<b>Alemania</b> <i>Pedidos industriales oct.</i> (%) m/m Lunes 7 de diciembre	0,9%	<b>0,8%</b>	Prosigue la recuperación del sector industrial alemán, gracias al impulso de la demanda externa.
<b>Alemania</b> <i>Producción industrial oct.</i> (%) m/m Martes 8 de diciembre	2,7%	<b>1,0%</b>	
<b>EEUU</b> <i>Saldo comercial oct. (m.m. usd)</i> Jueves 10 de diciembre	-36,5	<b>-37,1</b>	El repunte en las importaciones por el alza en el precio del crudo sitúa al déficit, de nuevo, en máximos desde 2008.
<b>EEUU</b> <i>Ventas minoristas nov. (%) m/m</i> Viernes 11 de diciembre	1,4%	<b>0,6%</b>	La recuperación en las ventas de coches permite que el consumo se siga comportando mejor de lo esperado.

Cierre: 4 de diciembre de 2009 a las 12:30 h.

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

### EEUU

#### *El sector servicios sigue rezagado*

Las encuestas ISM decepcionaron en el mes de noviembre y volvieron a acentuar la suerte desigual entre sectores. Por un lado, el ISM de manufacturas se moderó hasta el 53,6 (55,7 anterior), pero su señal sigue siendo positiva: se mantiene en niveles expansivos; permanece por encima del registro medio en el 3T09 (51,5); y su repunte desde mínimos (más de 20 puntos desde diciembre de 2008) no tiene precedentes desde la recuperación de mediados de los 70. Por el contrario, el ISM servicios retrocedió, de nuevo, a niveles contractivos (48,7 vs 50,6), acusando el deterioro en los componentes de actividad y empleo. La nota positiva en la oferta la ponen los indicadores adelantados del mercado laboral, que siguen señalando a una menor destrucción de empleo: el sector privado destruyó 169.000 puestos de trabajo en noviembre, según la encuesta ADP (-195.000 anterior) y las peticiones de subsidios al desempleo se reducen por quinta semana consecutiva.

Mientras tanto, los datos de demanda siguen sorprendiendo al alza: las ventas de coches volvieron a crecer en noviembre (4,5%) y superan, incluso, los niveles anteriores al programa de ayuda del gobierno (10,93 millones anualizados vs 9,55 en media de la primera mitad del año).

### UEM

#### *Sale de la recesión a remolque del resto del mundo*

El fin de la recesión en el 3T09 (+0,4% vs -0,2%) fue posible gracias, principalmente, a la variación de existencias (+0,3 vs -0,6 p.p.). El sector exterior sigue sumando al crecimiento, pero su aportación se modera significativamente (+0,2 vs +0,7 p.p.). En cuanto a la demanda interna, sólo la inversión fija presenta una evolución "favorable" (-0,4% vs -1,7%), sostenida por la mejora de las exportaciones y por los estímulos fiscales. Por su parte, el consumo volvió a caer (-0,2% vs 0,0%), acusando el fin de las ayudas a la compra de coches en Alemania y sus perspectivas son negativas: las ventas minoristas están estancadas (0,0% en octubre vs -0,5%) y el paro sigue aumentando (+134.000 en octubre). Sin el soporte de la demanda interna, la recuperación será anémica: el BCE prevé un crecimiento entre 0,1%-1,5% en 2010, y entre 0,2%-2,2% en 2011. Por otra parte, la inflación ha retornado a valores positivos en noviembre (0,6% vs -0,1% interanual), por la moderación del efecto base de la energía.

### Emergentes

#### *Impacto limitado del impago de Dubai en los mercados*

Tras el temor inicial por el anuncio de impago de Dubai, el *shock* se ha suavizado y su impacto sobre los mercados se ha reducido al ámbito local. El índice bursátil para el conjunto de EAU retrocedió en la semana más de un 12% y la bolsa de Kuwait cayó casi un 4%, pero en el resto de plazas emergentes los índices se mantienen por encima de los previos a la "minicrisis". Por otro lado, el PIB de la India ha sorprendido por su fortaleza al crecer en el 3T09 un 7,9% interanual, tras el 6,1% anterior.

### España

#### *Se prolonga la corrección del déficit exterior y la industria frena la caída*

La debilidad de la actividad sigue facilitando la corrección del déficit corriente, que cayó un 48% interanual en enero-septiembre hasta el 5,4% del PIB, la cifra más baja desde 2004, gracias, sobre todo, al menor desequilibrio comercial (-51,3%). Por su parte, la necesidad de financiación se redujo un 48,2%, si bien las entradas netas de capitales apenas cubrieron el 58% de la misma, por lo que los activos netos del Banco de España se redujeron en 16.518 millones. La producción industrial prolonga en octubre la tendencia de ralentización de los ritmos de caída observada desde marzo: el descenso del 9,2% interanual es el menor del último año (-12,7% en septiembre y -14,6% en el 3T09), destacando la ralentización de los bienes de equipo (cinco puntos hasta -12,4%, lejos de las tasas de los primeros meses del año, en el entorno del -30%).

## MERCADOS FINANCIEROS

### Interbancario

*El BCE introduce cambios en las inyecciones de liquidez*

El aspecto más relevante de la reunión de política monetaria del BCE del pasado jueves, al margen del esperado mantenimiento del tipo repo en el 1%, son los cambios en sus operaciones de inyección de liquidez. Respecto a las subastas a plazo de un año, se confirma que la del día 16 será la última, siendo el tipo de interés aplicado la media del tipo repo que se fije durante los próximos doce meses. En cuanto a las inyecciones a seis meses, se ha acordado que desaparezcan a partir del 31 de marzo de 2010. Finalmente, en el resto de operaciones no habrá cambios, al menos, hasta el 13 de abril.

Todo esto encaja con nuestras previsiones de que el BCE vaya regresando poco a poco a su ortodoxia habitual, eliminando paulatinamente las subastas extraordinarias de liquidez y, al mismo tiempo, no invalida nuestro escenario en el que no contemplamos subidas del tipo repo hasta 2011.

### Deuda pública

*Las tires vuelven al rango en el que se movían desde agosto*

Los temores que había despertado el suceso de Dubai finalmente no se cumplieron. Los mercados han iniciado en la semana un movimiento de vuelta a la normalidad que ha llevado a la rentabilidad del bono a 10 años de EEUU a la parte baja del rango en el que antes se movía y al alemán a situarse muy cerca del suyo. A este repunte de las tires también han contribuido noticias provenientes de los bancos centrales que no son positivas para la deuda pública. Los reiterados comentarios de la Fed sobre que, cuando llegue el momento, se encuentran preparados para retirar el estímulo monetario no hacen sino crear cierta psicosis en el mercado. Mientras, los cambios anunciados por el BCE para sus operaciones de inyección de liquidez podrían haber complicado aún más la situación, aunque finalmente su efecto fue limitado. En definitiva, tenemos a un mercado sin dirección y en el que no creemos que se registren fuertes movimientos en un sentido u otro.

### Renta variable

*Los principales índices se recuperan del susto de Dubai*

Los principales índices de renta variable han entrado en una fase complicada, con frecuentes vaivenes pero sin salirse del rango lateral que vienen observando desde hace tiempo. La semana pasada hubo un amago de ruptura bajista de primeros soportes, pero aguantaron. En las dos últimas sesiones hemos asistido a una recuperación que ha dejado al Dow Jones y al S&P 500 en zona de máximos. Para colmo, los volúmenes de negocio no apoyan, lo que resta fiabilidad a cualquier movimiento. Esto es reflejo de que muchos inversores dan por cerrado el ejercicio, pues están más interesados en proteger lo ganado que en tomar más riesgos.

Ante esta situación, lo que toca es esperar y ver. No descartamos que se produzca una ruptura de máximos, en cuyo caso podría quedar un tramo de ganancias que, en el Ibex 35, estimamos en un 4%.

### Divisas

*El euro frenó su apreciación en 1,514 eur/usd*

La recomposición de la situación tras la moratoria de Dubai World y los cambios en las operaciones de suministro de liquidez del BCE propiciaron la apreciación del euro hasta 1,514 eur/usd. El movimiento no tuvo continuidad ante la insistencia de Trichet de que los cambios no son una señal de subidas de tipos y ante sus comentarios en defensa de un dólar fuerte. En cualquier caso, mantenemos nuestra previsión de ruptura al alza del rango. Respecto al yen, su apreciación hasta 85 usd/jpy, máximo de 14 años, dio paso a una corrección de un 4% en apenas siete sesiones. La situación de deflación que atraviesa el país, las medidas adicionales de inyección de liquidez aprobadas por el Banco de Japón y el riesgo de intervención en el mercado de divisas contribuyeron a ello.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

### Economía Nacional

#### Cuadro Macroeconómico

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

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

#### Indicadores de actividad

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

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

### Economía Internacional

#### Principales Economías

	PIB (1)		IPI (1)		IPC (1)(2)		Paro (3)		Conf. Consumidores	
	último dato	prev. 2009	último dato	prev. 2009	último dato	prev. 2009	último dato	prev. 2009	último dato	dato anterior
EE.UU.	-2,5 3T 2009	-2,5	-7,1 oct-09	-0,2 oct-09	-0,3	10,2 oct-09	49,5 nov-09	53,4		
Japón	-4,4 3T 2009	-5,6	-14,0 oct-09	-2,5 oct-09	-1,2	5,1 oct-09	40,2 3T 2009	37,6		
UEM	-4,1 3T 2009	-3,9	-14,1 sep-09	0,6 nov-09	0,3	9,8 oct-09	-17 nov-09	-18		
Alemania	-4,8 3T 2009	-4,8	-13,8 sep-09	0,4 nov-09	0,3	7,5 oct-09	-19 nov-09	-16		
Francia	-2,4 3T 2009	-2,3	-10,5 sep-09	-0,2 oct-09	0,1	10,1 oct-09	-18 nov-09	-21		
Italia	-4,6 3T 2009	-4,7	-16,0 sep-09	0,8 nov-09	0,8	7,7 3T 2009	-17 nov-09	-18		
España	-4,0 3T 2009	-3,7	-13,7 sep-09	0,4 nov-09	-0,1	19,3 oct-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 04-dic	variación 7 días	valor a 04-dic	variación 7 días	valor a 03-dic	variación 7 días
<b>Latinoamérica</b>										
Brasil	-1.2 jun-09	0.0	4.2 oct-09	4.5	1.71	2.1%	68,314.8	2.9%	124	-6
México	-6.2 sep-09	-7.0	4.5 oct-09	4.0	12.65	2.2%	31,967.4	5.0%	141	-11
Argentina	-0.8 jun-09	-2.0	6.5 oct-09	6.0	3.81	-0.3%	2,213.1	2.6%	1044	42
Chile	-1.6 sep-09	-1.5	-1.9 oct-09	2.5	501.10	-1.3%	15,640.3	3.6%	80	7
<b>Países Asiáticos</b>										
China	8.9 sep-09	8.2	-0.5 oct-09	-0.5	6.83	0.0%	3,468.4	6.8%	79	-8
Corea del Sur	0.9 sep-09	-0.3	2.4 nov-09	2.7	1152.93	1.9%	1,417.9	6.8%	97	-16
India	7.9 sep-09	6.0	1.5 oct-09	5.0	46.24	0.9%	17,265.7	3.8%	-	-
<b>Europa del Este</b>										
Rusia	-8.9 sep-09	-8.0	9.7 oct-09	13.0	29.24	0.3%	2,078.7	3.3%	190	-29
Turquía	-7.0 jun-09	-6.5	5.5 nov-09	7.0	1.49	2.8%	49,677.2	9.1%	188	-29
Polonia	1.7 sep-09	1.0	3.1 oct-09	3.0	2.72	1.8%	2,389.0	2.5%	115	-10
Rep. Checa	-5.8 jun-09	-4.7	-0.2 oct-09	2.7	17.14	1.7%	1,128.1	2.2%	-	-
Hungría	-7.2 sep-09	-7.0	4.7 oct-09	4.2	178.89	1.7%	20,982.7	4.1%	206	-14

(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	03-dic	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 Día	0,34	-0,01	-0,09	-2,02
1 Mes	0,48	0,01	0,01	-2,12
3 Meses	0,72	0,00	0,00	-2,17
6 Meses	1,00	0,01	0,00	-1,97
9 Meses	1,13	0,01	0,00	-1,89
12 Meses	1,24	0,01	0,01	-1,81

### TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,26	0,49	0,77	1,03
Libra	0,61	0,84	1,04	1,23
Yen	0,29	0,49	0,62	0,70
Franco suizo	0,25	0,35	0,51	0,65

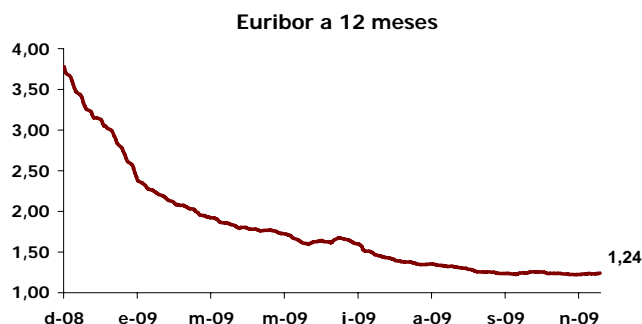
### FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
dic-09	0,73	0,26	0,61	0,45
mar-10	0,83	0,39	0,73	0,36
jun-10	1,16	0,58	0,94	0,33
sep-10	1,49	0,86	1,32	0,33

### REPOS EN EUROS \*

Plazo	03-dic	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 día	0,35	-0,04	-0,01	-1,82
1 semana	0,44	0,06	0,06	-1,75
1 mes	0,44	0,02	0,02	-1,60
3 meses	0,46	0,02	0,02	-1,34
6 meses	0,55	0,04	0,02	-1,15
12 meses	0,81	0,08	0,04	-0,84

\* 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	0,72	1,03	1,19	--
3 m	0,81	1,18	1,35	--
6 m	1,13	1,48	--	1,80
9 m	1,47	1,78	--	--
12 m	1,76	2,02	--	2,29

## Mercados de deuda pública

### RENTABILIDADES EN ESPAÑA

Plazo	03-dic	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 año	0,81	-0,03	-0,02	-0,90
3 años	2,16	-0,01	-0,01	-0,61
5 años	2,66	-0,01	0,01	-0,54
7 años	3,25	-0,02	0,01	-0,18
10 años	3,75	-0,03	0,00	-0,06
30 años	4,55	-0,05	0,00	0,34

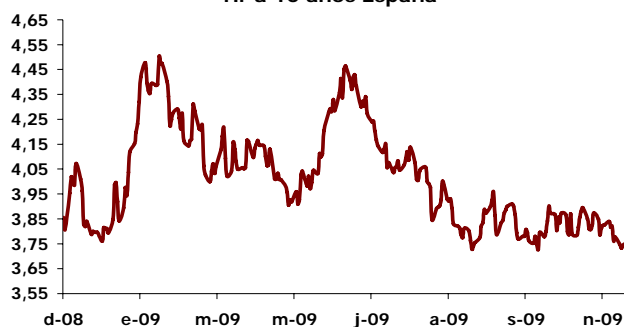
### DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	03-dic	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	1,29	0,04	0,04	-0,46
España	1,61	0,00	0,00	-0,70
Francia	1,23	0,02	0,01	-0,68
R. Unido	1,15	-0,05	-0,03	0,10
EEUU	0,72	0,04	0,06	-0,05
Japón	0,18	-0,06	-0,06	-0,20

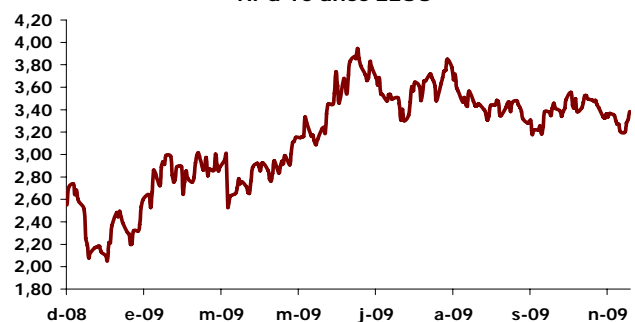
### DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	03-dic	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	3,18	0,01	0,02	0,23
España	3,75	-0,03	0,00	-0,06
Francia	3,45	0,01	0,03	0,03
R. Unido	3,63	0,08	0,10	0,61
EEUU	3,38	0,18	0,19	1,17
Japón	1,27	0,01	0,00	0,10

### Tir a 10 años España



### Tir a 10 años EEUU



## Mercados de renta fija privada

EEUU	AA	A	BBB	BB
<b>2 años</b>	0,74	0,88	1,86	4,38
<b>5 años</b>	0,93	1,09	2,05	4,42
<b>10 años</b>	0,99	1,23	2,02	4,32

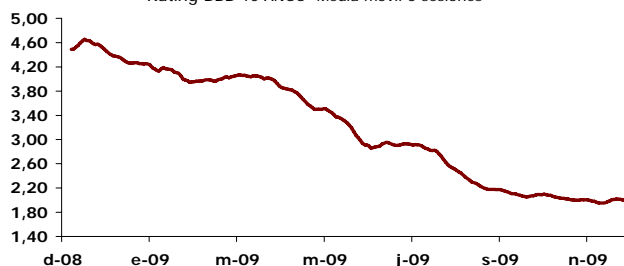
Datos en puntos porcentuales

UEM	AA	A	BBB	BB
<b>2 años</b>	0,52	0,70	1,28	3,20
<b>5 años</b>	0,67	1,09	--	4,22
<b>10 años</b>	0,80	1,15	1,81	4,89

Datos en puntos porcentuales

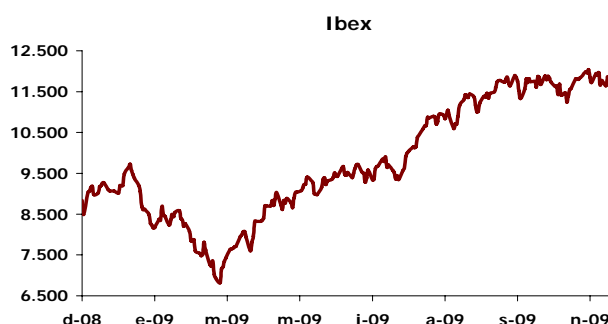
NOTA: Diferenciales calculados a partir de los índices de renta fija elaborados por Bloomberg.

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



## Mercados de renta variable

	03-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>Dow Jones</b>	10.366,15	0,55	0,21	18,11
<b>S&amp;P 500</b>	1.099,92	0,77	0,39	21,77
<b>Nasdaq Comp.</b>	2.173,14	1,62	1,33	37,80
<b>Euro Stoxx 50</b>	2.876,14	1,59	2,82	17,51
<b>Ibex 35</b>	11.905,30	1,09	2,24	29,46
<b>FT 100</b>	5.313,00	1,28	2,36	19,82
<b>CAC 40</b>	3.799,11	2,09	3,23	18,06
<b>Dax</b>	5.770,35	1,49	2,57	19,96
<b>Nikkei 225</b>	9.977,67	9,87	6,76	12,62
<b>CSI 300</b>	3.590,88	6,16	2,26	97,55
<b>Shanghai "B"</b>	256,88	7,85	3,52	131,59
<b>Mexbol</b>	31.967,43	3,87	3,26	42,84
<b>Bovespa</b>	68.314,82	1,84	1,89	81,93
<b>Merval</b>	2.213,06	1,12	3,06	104,98



## Mercados de divisas

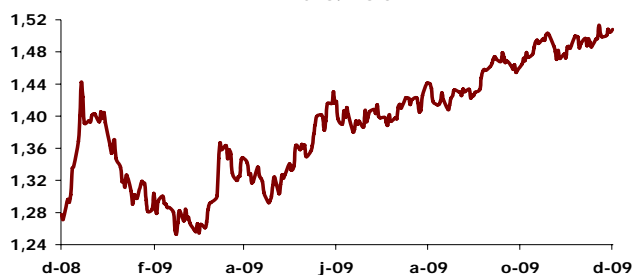
	03-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>EUR/USD</b>	1,505	0,43	0,32	7,74
<b>EUR/GBP</b>	0,910	0,20	-0,26	-4,68
<b>EUR/JPY</b>	132,870	2,47	2,49	4,87

(+) Apreciación del euro.

	03-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>GBP/USD</b>	1,654	0,24	0,61	13,34
<b>USD/JPY</b>	88,260	2,00	2,14	-2,63
<b>USD/CHF</b>	1,001	-0,48	-0,41	-6,32

(+) Apreciación de la divisa base.

Euro/Dólar



## Mercados de materias primas

	03-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>Metales básicos</b>				
<b>Aluminio</b>	2.102	5,84	3,60	39,41
<b>Cobre</b>	7.046	3,24	2,08	131,65
<b>Plomo</b>	2.378	4,68	2,70	135,00
<b>Níquel</b>	15.931	-0,54	-2,47	37,23
<b>Estaño</b>	15.097	1,39	-0,57	38,44
<b>Zinc</b>	2.379	8,11	3,76	101,55

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

	03-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>Metales preciosos</b>				
<b>Oro</b>	1.207,6	2,54	2,37	36,91
<b>Plata</b>	18,8	2,87	1,84	65,28
<b>Platino</b>	1.485,5	3,09	2,18	58,96
<b>Paladio</b>	382,8	4,93	4,65	104,68

Cotizaciones spot en dólares.

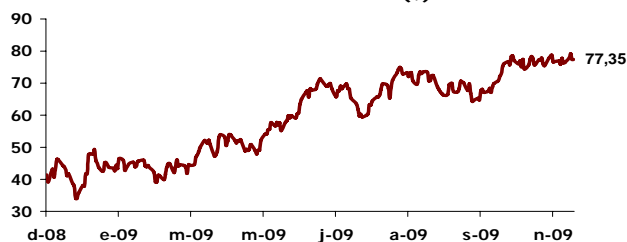
Fuente: Swiss Bank Corporation.

	03-dic	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>Energía</b>				
<b>Petróleo Brent (1)</b>	77,35	1,23	-0,72	85,23
<b>* Gasoil (2)</b>	620,25	2,52	0,98	48,21

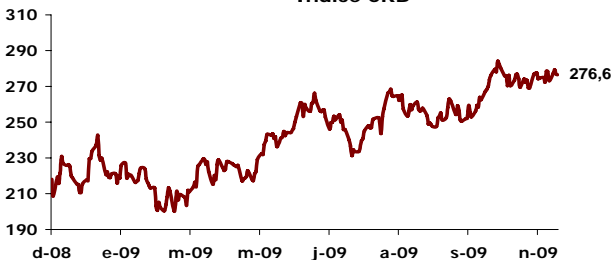
Fuente: (1) Bloomberg. (2) International Petroleum Exchange.

\* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)

Petróleo Brent (\$)



Índice CRB



## CALENDARIO SEMANAL

	Lunes <i>7 de diciembre</i>	Martes <i>8 de diciembre</i>	Miércoles <i>9 de diciembre</i>	Jueves <i>10 de diciembre</i>	Viernes <i>11 de diciembre</i>
<b>EEUU</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Crédito al consumo (octubre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Confianza pequeña empresa (noviembre)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comercio exterior (octubre)</li> <li>• Presupuesto federal (noviembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ventas minoristas (noviembre)</li> <li>• Confianza Michigan (diciembre) (p)</li> <li>• Inventarios totales (octubre)</li> <li>• Precios a la importación (noviembre)</li> </ul>
<b>UEM</b>				<ul style="list-style-type: none"> <li>• Boletín del BCE</li> </ul>	
<b>Alemania</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pedidos industriales (octubre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Producción industrial (octubre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comercio exterior (octubre)</li> <li>• IPC (noviembre)</li> </ul>		
<b>Francia</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Saldo AA.PP. (octubre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comercio exterior (octubre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Empleo (3T09)</li> <li>• Producción industrial (octubre)</li> </ul>	
<b>Italia</b>				<ul style="list-style-type: none"> <li>• PIB final (3T09)</li> <li>• Producción industrial (octubre)</li> </ul>	
<b>Reino Unido</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Producción industrial (octubre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comercio exterior (octubre)</li> <li>• Pre-Budget Report</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reunión del BoE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Precios de producción (octubre)</li> </ul>
<b>Japón</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Balanza de pagos (octubre)</li> <li>• Encuesta analistas ECO (noviembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• PIB 3T09</li> <li>• Pedidos maquinaria (noviembre) (p)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Precios bienes de capital (noviembre)</li> <li>• Pedidos maquinaria (octubre) (d)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Confianza consumidor (noviembre)</li> </ul>
<b>España</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>• Coste laboral armonizado (3T09)</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.