



ASOCIACIÓN EMPRESARIAL DE
FARMACÉUTICOS DE BALEARES

La Asociación de Empresarios Farmacéuticos de Baleares y Banco Madrid han firmado un acuerdo por el cual se ofrecen exclusivas condiciones en productos y servicios financieros a todos los asociados. Descubre todas las ventajas que ponemos a su disposición. Puedes realizar tus consultas financieras a Banco Madrid a través de la dirección de correo electrónico aefbalears@bancomadrid.com.

Claves de Mercado

En el mes de noviembre ha tenido lugar la renovación de algunos de los Gobiernos de la zona periférica. En Grecia, el Gobierno de transición liderado por Lukás Papademos, formado por los socialistas del Pasok, los conservadores de Nueva Democracia y los ultraderechistas de Laos; obtiene el voto de confianza del Parlamento. Tiene como objetivo ratificar y comenzar a aplicar los acuerdos del segundo rescate financiero que salve al país de la bancarrota.

En Italia, el economista italiano Mario Monti ocupó la presidencia del Gobierno (formado por tecnócratas) y también el Ministerio de Economía y Finanzas. La prioridad del ex comisario es empujar las reformas económicas. En cuanto a España, el Partido Popular será el que gobierne el país a partir de diciembre.

Todo esto supone **el primer paso para un necesario cambio estructural, aunque la actuación de estos nuevos Gobiernos deberá ser lo más pronta posible para que los mercados comiencen a recuperar la confianza**. Aún así, las primas de riesgo de España e Italia (alrededor de 500 p.b de diferencial) se van a máximos desde la introducción del Euro, y países AAA como Francia también sufren.

Portugal e Irlanda continúan con los ajustes y destaca las notables mejoras de éste último: el déficit del 32% sobre PIB en 2010 es tres veces menor para este año, el sector bancario (que provocó el naufragio presupuestario) queda totalmente reestructurado y, tras tres años consecutivos de recesión, la economía comienza a crecer ligeramente.

Los inversores internacionales consideraban que, al ser atendidos los países con necesidad de ajustes radicales (y asistencia financiera) por un grupo de países "core" de la Eurozona (solventes), mejoraría la situación actual; pero la relación comercial intra-Eurozona es igual de vital para todos los miembros, por lo que esta medida no solventa el problema. Con ésto, **se intensifica el debate de la necesidad, por parte del BCE**, de tomar mayor protagonismo en la resolución de la crisis, bien intensificando sus compras de deuda pública o bien dotando al EFSF de licencia bancaria; en definitiva un "Quantitative Easing" (temido por Alemania). La creación del "eurobono" es cada vez más aceptada excepto para los teutones.

El mercado primario sigue prácticamente cerrado, con algunas colocaciones puntuales de emisores europeos, y continúan las compras de deuda subordinada y preferente en el sector bancario (BNP, Société Générale, Santander, etc.).

Aunque las primas de riesgo se sitúan en máximos, esto no supone nuevos mínimos en bolsa y las caídas son especialmente duras en el sector financiero y compañías cíclicas. Los movimientos en la mayoría de los índices han sido similares (de un 15% en Eurostoxx50, Dax e Ibex35) y en EE.UU. asistimos a un fuerte apoyo en la recompra de acciones (máximos históricos en recompras desde los anteriores de 2006-2007).

El 30 de noviembre se puso en marcha una acción coordinada para **inyectar liquidez en el sistema financiero por parte de los principales Bancos Centrales**, lo que provocó una sesión con fuertes subidas superiores al 3% en todas sus plazas. En el resto de países, destacamos la importante mejora en la creación de empleo en EE.UU. (encuesta ADP) correspondiente al mes de Noviembre, y la rebaja de China en cuanto a las necesidades de reserva de capital de los bancos (hasta el 20%).

DATOS MACROECONÓMICOS

	PIB*	INFLACION*	TIPOS BANCO CENTRAL
EURO	0,20%	3,00%	1,25%
USA	2,00%	3,50%	0,25%
ESPAÑA	0,00%	2,90%	1,25%

* Últimos datos publicados

RENTA FIJA

	30-Nov-11	MES	2010 (p.b.)
Alem. 2 años	0,34%	-20,2	-52,7
Alem. 10 años	2,28%	25,5	-68,3
EEUU 2 años	0,25%	1,6	-34,0
EEUU 10 años	2,07%	-4,5	-122,6

RENTA VARIABLE

	30-Nov-11	MES	2010
IBEX	8.449,50	-5,64%	-14,30%
Eurostoxx 50	2.330,43	-2,30%	-16,56%
DAX	6.088,84	-0,85%	-11,94%
S&P	1.246,96	-0,51%	-0,85%
Dow Jones	12.045,68	0,76%	4,04%
Nasdaq	2.620,34	-2,39%	-1,23%

DIVISAS

	30-Nov-11	MES	2010
Euro Dólar	1,3446	-2,97%	0,46%
Euro Libra	1,1678	0,60%	0,12%

Rentabilidad Cartera Gestionada de Fondos de Inversión

	2011	Indice de Referencia
Cartera Seguridad	-1,39%	-1,13%
Cartera Confianza	-3,32%	-4,08%
Cartera Equilibrio	-4,62%	-7,72%
Cartera Dinámica	-7,39%	-11,66%
Cartera Rendimiento	-8,56%	-14,89%

Rentabilidad a 30 de noviembre de 2011

Evolución Rentabilidad Cartera Gestionada de Valores

	Cartera BM Gestiona Bolsa	Eurostoxx 50	Diferencial	Liquidez Media Diaria
Rentabilidad 2011	-10,36%	-16,56%	6,20%	29,82%
Rentabilidad 2010	0,17%	-5,81%	5,98%	55,37%
Rentabilidad 2009	28,87%	21,14%	7,73%	53,09%
Rentabilidad 2008	10,09%	-25,67%	35,76%	85,06%
Desde Inicio (01- jul-08)	27,39%	-29,23%	56,63%	52,83%

Rentabilidad a 30 de noviembre de 2011



¿Qué Planes tiene hasta final de año?

Hasta el 30 de diciembre de 2011, si contrata o traspasa su actual Plan de Pensiones a nuestro exclusivo **BM Excellence, P.P.**, conseguirá un **1,5% de bonificación**. Si lo hace a alguno del resto de Planes de Pensiones que comercializamos, su bonificación será del **1%**.

En nuestra web <http://www.bancomadrid.com> podrá solicitarnos información de la campaña y consultar nuestro Informe de Fiscalidad para el fin de 2011.

Si desea recibir nuestro Informe de Mercados, y aún no está suscrito, o quiere modificar su dirección de correo electrónico para continuar recibiendo esta información, por favor, indíquenoslo aquí.

Si desea dejar de recibir este Informe de Mercados, por favor, pulse [aquí](#).

© Copyright 2011 Banco Madrid. Todos los derechos reservados.
<http://www.bancomadrid.com> - Tel. +34 902 423 333

AVISO LEGAL

Este mensaje es privado y confidencial y solamente para la persona a la que va dirigido. Si usted ha recibido este mensaje por error, no debe revelar, copiar, distribuir o usarlo en ningún sentido. Le rogamos lo comuniquemos al remitente y borre dicho mensaje y cualquier documento adjunto que pudiera contener. No hay renuncia a la confidencialidad ni a ningún privilegio por causa de transmisión errónea o mal funcionamiento. Los correos electrónicos no son seguros, no garantizan la confidencialidad ni la correcta recepción de los mismos, dado que pueden ser interceptados, manipulados, destruidos, llegar con demora, incompletos, o con virus. Banco Madrid, S.A. no se hace responsable de las alteraciones que pudieran hacerse al mensaje una vez enviado. El presente documento ha sido elaborado por Banco Madrid y se facilita sólo a efectos informativos. El contenido de este documento no debe ser considerado como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra de ningún producto o servicio de inversión, ni una recomendación personalizada al inversor que accede al mismo; tampoco deberá considerarse como una propuesta de inversión personalizada, ni constituye asesoramiento en materia de inversión, ya que en su elaboración no se han tenido en cuenta los conocimientos y experiencia en el ámbito de la inversión correspondiente, o situación financiera o los objetivos de inversión de los destinatarios. Cualquier decisión de compra, por parte del receptor, debería adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre ese valor; y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en el organismo supervisor correspondiente, disponible tanto en dicho organismo (Comisión Nacional del Mercado de Valores en España), como a través de las entidades emisoras. Las inversiones a las que se refieren los contenidos de este documento pueden conllevar riesgos significativos, pueden no ser apropiadas para todos los inversores, pudiendo variar y/o verse afectado el valor de los activos que en ellas se mencionan, así como los ingresos que éstos generen por las fluctuaciones del mercado. Se debe advertir que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras. Banco Madrid no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información ofrecida en este documento. Banco Madrid y cualquiera de sus responsables y/o consejeros podrán en cada momento tener una posición o estar directa o indirectamente interesados en valores, opciones, derechos o warrants de las compañías aquí mencionadas. Toda la información incluida en este documento ha sido obtenida de fuentes que consideramos fiables, no garantizando Banco Madrid la integridad, veracidad y exactitud de la misma. Todas las opiniones y las estimaciones que figuran en el presente informe constituyen nuestra opinión en la fecha del mismo y pueden ser modificados sin previo aviso. Banco Madrid no aceptará ningún tipo de responsabilidad por pérdidas directas, indirectas o emergentes que se deban al uso del presente documento o del contenido del mismo o a decisiones que se adopten en base a él. El presente informe no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo, ya sea en su totalidad, ya sea en forma extractada, sin la previa autorización escrita de Banco Madrid. Quedan reservados todos los derechos. La recepción de este documento por su destinatario implica la plena aceptación de su contenido.