



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

Comenzábamos el pasado ejercicio con unos datos macroeconómicos a ambos lados del Atlántico que consiguieron superar las expectativas de consenso en el primer trimestre. Pero, conforme avanzaba el año, los registros conocidos evidenciaban una ralentización de la actividad económica en la primera potencia del mundo, antesala de lo que supondría un **menor ritmo de crecimiento a nivel global** en meses venideros. En diciembre, las revisiones de crecimiento económico mundial fueron a la baja en casas de análisis y organismos oficiales.

En Europa, los focos de preocupación que surgieron se mantuvieron a lo largo del año con escasas soluciones. Se vislumbraba la salida de la crisis de deuda periférica, aunque de forma lenta, debido tanto a la implementación paulatina de las medidas adoptadas por el BCE como por la falta de catalizadores a corto plazo y por la repercusión que estaba teniendo la actuación de las agencias de calificación. La **Deuda Pública dejó de ser activo refugio** debido a los rumores cada vez más insistentes sobre pérdidas en cadena de rating soberanos periféricos y de países core.

En el mes de diciembre, tuvo lugar la primera subasta de liquidez o LTRO a tres años de 500 mil millones de euros a la que acudió de forma masiva el sector financiero europeo (523 instituciones). Esta operación pretendía, por un lado, ayudar a los bancos a pagar sus vencimientos a un plazo menor con unos préstamos cuyos límites se extenderán hasta finales de 2014 y, por otro, reducir las rentabilidades de los bonos de Gobierno.

Bajo este contexto, los índices de renta variable, tras la meritoria conquista de máximos anuales del mes de mayo, continuaron en la senda de los retrocesos; aunque en diciembre, por fin, comenzaron a estar soportados gracias a las medidas adoptadas por el BCE y por la fuerte reducción de la prima de riesgo de las emisiones españolas, consiguiendo distanciarse cada vez más de Italia.

La elevada volatilidad de los mercados en los últimos meses produjo una “huida a la calidad”, lo que llevó a los tipos alemanes y americanos a mínimos en rentabilidad, con unas referencias situadas a 10 años por debajo del 2%, viendo en el último mes los mínimos y máximos en Deuda Pública Española. Por otra parte, la volatilidad de los índices de renta variable también se situó en máximos (llegando a 50) en los meses de agosto y septiembre, y disminuyó de forma continuada en el último mes del ejercicio.

En el resto de países, hubo algunos síntomas de mejoría: la economía registró un fuerte impulso en el tercer trimestre, y las economías emergentes parecían estar controlando la inflación mejor de lo esperado, lo que podría propiciar un cambio de sesgo en la dirección de los tipos de interés. El contexto macro parecía tomar un ligero mejor aspecto, pero siempre de manera lenta y haciendo frente a muchas incertidumbres. El dólar estadounidense se convirtió en la divisa líder frente a sus principales competidoras en el último tramo del año.

Datos macroeconómicos

	PIB*	INFLACIÓN	TIPOS BANCO CENTRAL
EURO	0,20%	3,00%	1,00%
USA	1,80%	3,40%	0,25%
ESPAÑA	0,00%	2,40%	1,00%

* Últimos datos publicados

Renta Fija

	30-Dic-11	MES	2011 (p.b.)
Alem. 2 años	0,14%	-19,3	-72,0
Alem. 10 años	1,83%	-45,1	-113,4
EEUU 2 años	0,24%	-1,5	-35,4
EEUU 10 años	1,88%	-19,2	-141,7

Renta Variable

	30-Dic-11	MES	2011
IBEX	8.566,30	1,38%	-13,11%
Eurostoxx 50	2.316,55	-0,60%	-17,05%
DAX	5.898,35	-3,13%	-14,69%
S&P	1.257,60	0,85%	0,00%
Dow Jones	12.217,56	1,43%	5,53%
Nasdaq	2.605,15	-0,58%	-1,80%

Divisas

	30-Dic-11	MES	2011
Euro Dólar	1,2961	-3,61%	-3,16%
Euro Libra	1,1987	2,65%	2,77%

Evolución Rentabilidad Cartera Gestionada de Fondos de Inversión

	2011	Índice de referencia
Cartera Seguridad	0,00%	0,41%
Cartera Confianza	-2,12%	-3,00%
Cartera Equilibrio	-3,23%	-7,41%
Cartera Dinámica	-5,69%	-12,09%
Cartera Rendimiento	-7,15%	-15,95%

Rentabilidad a 30 de diciembre de 2011

Evolución Rentabilidad Cartera Gestionada de Valores

	Cartera BM Gestiona Bolsa	Eurostoxx 50	Diferencial	Liquidez Media Diaria
Rentabilidad 2011	-9,92%	-17,05%	7,13%	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)	28,01%	-29,65%	57,66%	52,83%

Rentabilidad a 30 de diciembre de 2011

BM Asesora

El servicio de Asesoramiento de Banco Madrid

Es un buen momento para planificar sus inversiones de cara al año que comienza. Banco Madrid pone a su disposición sin compromiso el **Servicio de Asesoramiento BM Asesora**.

Nuestro objetivo es ayudarle a rentabilizar su patrimonio con una propuesta personalizada, basada en su perfil, sus necesidades y nuestra experiencia. Así podrá comprobar un estilo de gestión moderno, flexible, de alta calidad, orientado a trabajar con Usted **de Persona a Persona**.

Si ya es cliente de Banco Madrid, su Banquero le podrá facilitar más información sobre este servicio. Si aún no trabaja con nosotros, puede dirigirse a cualquiera de las **oficinas** que tenemos en todo el territorio nacional o bien llamar a nuestro teléfono **+34 902 423 333**.

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 comunique 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.