

BancoMadrid

INFORME DE MERCADO

NOVIEMBRE 2011



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.

ASOCIACIÓN DE EMPRESARIOS FARMACÉUTICOS DE BALEARES

Claves de Mercado

En el mes de octubre no hubo sorpresa respecto al Banco Central Europeo. Se esperan **próximas bajadas de tipos y ampliaciones en subastas ilimitadas de liquidez a año hasta 2013** con el nuevo programa de compra de cédulas y de Deuda Pública de países periféricos.

En cierta manera, se ha generado confianza en el mercado ya que se ha solucionado el problema de liquidez en interbancario, a falta de resolver la crisis de solvencia.

El deterioro de confianza en el mercado se ha visto reflejado a través de las desafortunadas filtraciones acerca de nuevos stress test con necesidades de core TIER I en la banca del 9% (sin computar las provisiones genéricas en el caso de la banca española) y la aplicación de quitas del 20% en Deuda Pública española e italiana, situando a los bancos españoles en el "worst case scenario".

La economía española tiene una Deuda Pública del 60% PIB y un Déficit del 9% (objetivo 2011 del 6%), mientras que en USA la DP/PIB es del 60% y el Déficit del 8%, y en Italia del 120% y 5% respectivamente.

Continúan las **tensiones en la Deuda Pública periférica** y, como motivos adicionales, surgen: la bajada en cascada en las calificaciones crediticias, tanto de la Deuda Soberana como del sector financiero, y la posible prohibición de CDS's si no se utilizan como cobertura de posiciones de contado.

El mundo sigue pendiente del desenlace de la crisis de Deuda en Europa, lo que hace que permanezca el **"fly to quality" provocado también por la elevada volatilidad**. Por ello, tanto los tipos alemanes como americanos continúan en niveles muy bajos. Pero a finales de este mes, por fin, se han formulado las conclusiones con 106 bn de Déficit de capital para los bancos en un plazo de 6-9 meses de período de recapitalización.

Se decide Haircut del 50% para Grecia y apalancamiento del EFSF hasta 1bn, convirtiéndolo en una especie de aseguradora que cubra la primera pérdida de la Deuda Soberana que se emita nueva.

En el resto de países, hay algunos síntomas de mejoría: **la economía estadounidense ha registrado un fuerte impulso** en el tercer trimestre, y las **economías emergentes parecen estar controlando la inflación mejor de lo esperado**, lo que podría propiciar un cambio de sesgo en la dirección de los tipos de interés, facilitando alguna décima más de crecimiento económico.

El contexto macro parece que toma un ligero mejor aspecto, pero siempre de manera lenta y haciendo frente a muchas incertidumbres.

DATOS MACROECONÓMICOS

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

* Últimos datos publicados

RENTA FIJA

	31-Oct-11	MES	2011 (p.b.)
Alem. 2 años	0,54%	-1,1	-32,5
Alem. 10 años	2,03%	13,8	-93,8
EEUU 2 años	0,24%	-0,5	-35,5
EEUU 10 años	2,11%	19,8	-118,0

RENTA VARIABLE

	31-Oct-11	MES	2011
IBEX	8.954,90	4,78%	-9,17%
Eurostoxx 50	2.385,22	9,43%	-14,59%
DAX	6.141,34	11,62%	-11,18%
S&P	1.253,30	10,77%	-0,35%
Dow Jones	11.955,01	9,54%	3,26%
Nasdaq	2.684,41	11,14%	1,19%

DIVISAS

	31-Oct-11	MES	2011
Euro Dólar	1,3858	3,52%	3,54%
Euro Libra	1,1608	-0,27%	-0,48%

RENTABILIDADES CARTERAS GESTIONADAS DE FONDOS DE INVERSIÓN

2011

Índice de referencia

Cartera Seguridad	-0,11%	-0,05%
Cartera Confianza	-1,42%	-2,12%
Cartera Equilibrio	-2,36%	-4,86%
Cartera Dinámica	-4,55%	-7,90%
Cartera Rendimiento	-6,58%	-10,48%

Rentabilidades a 31 de octubre de 2011

RENTABILIDAD CARTERA GESTIONADA DE VALORES

	Cartera BM Gestiona Bolsa	Eurostoxx 50	Diferencial	Liquidez Media Diaria
Rentabilidad 2011	-8,40%	-14,59%	6,19%	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)	30,17%	-27,56%	57,73%	52,83%

Rentabilidades a 31 de octubre de 2011



Haga Planes con su familia

Banco Madrid se ocupa del resto.

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%. Consulte a su Banquero todas las condiciones de la campaña o bien solicítenos información en nuestra web <http://www.bancomadrid.com>.

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>