

INDICES

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.378,50	-0,96
EUROSTOXX 50	2.486,59	-1,19
FTSE 100	4.448,54	-1,26
DAX 30	4.783,89	-1,97
CAC 40	3.299,50	-0,75
DOW JONES	8.599,18	-1,64
S&P	890,35	-2,13
NASDAQ	1.571,59	-2,81
NIKKEI	8.836,80	-0,45

FUTUROS

	ULTIMO	%VAR
IBEX 35	9.345,50	-0,79
BRENT	44,10	-2,97
BUND ALEM	124,72	0,93
TREASURY 10A	125,63	0,22

DIVISAS

	ULTIMO	ANTERIOR
EUR/USD	1,3410	1,3676
USD/JPY	90,12	91,16

DIFERENCIAL 10 AÑOS ESPAÑA

	CIERRE	ANTERIOR
ALEMANIA	0,83	0,79
USA	1,45	1,50

DIFERENCIAL CURVA

	ESPAÑA	ANTERIOR	ALEMANIA
2-10	2,02	2,01	1,51
5-10	0,70	0,69	0,75
10-30	0,61	0,59	0,71

DEUDA

	CIERRE	ANT.	DIF. ALE	D. EURIB
2 ^A	1,82	1,91	0,31	0,62
5 ^A	3,14	3,23	0,88	-0,08
10 ^A	3,84	3,92	0,83	-0,21
30 ^A	4,45	4,51	0,72	-0,82

INDICE FONDOS INVERSIÓN

	NOVIEMBRE	2008
	-0,62	-8,00%

F EURIBOR 3M

	CIERRE	ANTERIOR
M09	2,02	2,16
J09	1,73	1,83
S09	1,75	1,76
D09	1,98	1,99

Datos seleccionados a las 7:50 AM

ULTIMAS EMISIONES DE RENTA FIJA

EMISOR	RATING	CUPON	PL.	SPREAD
BBVA	Aa1 / AA	4.875	5 a	+180
CMZB	Aaa / AAA	2.75	3 a	+30
B. ESPIN SANTO	Aa2 / AA-	3,75	3 a	+100
VOD	Baa1 / A-	6,25	7 a	+290
DAIMLER	A3 / A-	7,875	5 a	+485
GAZ de FRANCE	Aa3 / A	6,375	12 a	+255
BNP Covered	Aaa / AAA	4,125	5 a	+110

PERSPECTIVAS DE MERCADO

SESIÓN ANTERIOR

❑ Nueva jornada negativa para la renta variable tras conocer los datos de desempleo de EEUU. Los valores más castigados del Ibex 35 fueron nuevamente las compañías del sector de la construcción e infraestructuras como FCC (-5,01%), CIN (-4,8%) y ABE (-1,9%) junto con la energética IBE (-3,1%) y la aseguradora MAP (-2,3%). En el lado de las compras destaca IBLA (+1,9%), GAM (+1,7%) y GAS (+1,6%) que encabezaron el índice.

En el resto de Europa también encontramos signo negativo. Los valores más castigados fueron Deutsche Boerse (-7,2%) seguido por compañías del sector bancario y asegurador como Deutsche Bank (-5,2%), Generali (-5,8%), Intesa SanPaolo (-4,7%) y Unicredit (-3,5%). También registraron importantes pérdidas Volkswagen (-5,0%) y Siemens (-4,1%). En los primeros puestos encontramos a ING (+7,3%), Allianz (+6,2%) tras el anuncio del cierre de la compra de Dresdner Bank por parte de Commerzbank, Aegon (+3,4%) y Fortis (+3,2%).

❑ El viernes se vivió una jornada cuyo saldo final fue de importantes compras en la deuda pública, originadas principalmente por el preocupante resultado de la tasa de paro estadounidense, aunque también apoyadas por la profundización en la percepción del mercado de más relajación de la política monetaria europea.

❑ En ratings destacan las acciones de S&P que rebajó a EDF de AA- a A+ con perspectiva negativa, la misma que le asignó a Irlanda (AAA). Además, situó en revisión negativa a Grecia (A). Por su parte, Fitch retiró la revisión negativa a Commerzbank (A), mientras que Moody's se la colocó a Volvo (A3).

PREVISIONES PARA EL DIA

❑ Hoy no habrá referencias importantes ni en Europa ni en EE.UU. pero para el resto de la semana se publicarán alguna de gran relevancia. Lo más destacado será el jueves con el anuncio de tipos del BCE y la comparecencia posterior de Trichet. En territorio estadounidense lo más importante serán las ventas la por menor de diciembre (miércoles), los precios al consumo y producción industrial de ese mismo mes y la confianza del consumidor por la Universidad de Michigan de enero (todo ello en enero).

❑ Como ya hemos dicho en el párrafo anterior, la comparecencia más importante de la semana será la de Trichet el jueves. También habla el martes, junto con Bernanke, acerca de la respuesta de política monetaria a la crisis. Para hoy sólo destacará una de Lockhart (18:40).

ANÁLISIS TÉCNICO

➤ IBEX 35	➤ BUND (Mar 09)
✓ Resistencia: 10.950	✓ Resistencia: 123.39 / 123.88 / 125,56
✓ Soporte: 7.600	✓ Soporte: 123,00 / 121.62 / 120.51

AGENDA MACROECONÓMICA

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.

DATOS MACROECONÓMICOS

EE.UU.

Aceleración de la tasa de paro en diciembre hasta el 7,2%

Comentario: El informe de empleo estadounidense del mes de diciembre reflejó una destrucción neta de puestos de trabajo de 524.000, lo que supuso un registro más o menos en línea con la media del consenso que aparecía en Bloomberg. No obstante, cabe destacar que el mercado posiblemente manejase un registro incluso peor después de la publicación de la creación de empleo ADP (-693.000). De hecho, las últimas previsiones de analistas en relación a la referencia apuntaban a un registro entorno a los -600.000 puestos de trabajo. En relación con datos anteriores, el de noviembre y octubre fueron revisados a la baja, contabilizando entre los dos 154.000 empleos menos. La tasa de paro, por su parte, reflejó una aceleración desde el 6,8% hasta el 7,2% (dos décimas por encima de lo esperado), marcando un máximo desde enero de 1993. Cabe destacar que, desde un punto de vista macroeconómico, esta referencia tendría una importancia mayor y sigue denotando un entorno laboral cada vez más débil. En la descomposición del dato, se pudo observar una destrucción de empleo del sector privado de 531.000 puestos, donde la producción de bienes eliminó 251.000 y el sector servicios 273.000.

Zona euro

La ventas al por menor en la eurozona frenaron levemente su caída en noviembre

Comentario: Las ventas al por menor en Europa descendieron en noviembre un 1.5% mensual, frenando ligeramente la caída desde el -2.3% anterior. Además, el dato resultó dos décimas más optimista de lo previsto por el mercado. En términos interanuales el registro supuso una leve evolución positiva, del 0.6%, después de la caída del 1.0% de octubre. En este sentido, el mercado esperaba un crecimiento nulo. Cabe destacar, además, que la evolución resultó ligeramente más positiva en el sector de no alimentación (0.6%) que en la alimentación (0.5%). En cualquier caso, se trata de cifras que no modifican significativamente la tendencia general de caída de la actividad y, especialmente del consumo.

La producción industrial alemana siguió descendiendo en noviembre

Comentario: La producción industrial alemana cayó un 3.1% en noviembre, acelerando su descenso desde el -1.8% anterior, lo que resultó más pesimista que la expectativa del consenso, limitada al -2.0%. En términos interanuales, el sesgo resultó similar, alcanzando un -6.4%, desde el -3.7% del mes de octubre, y batiendo a la baja al consenso, que se situaba en un -5.7%. El sector más afectado es el de bienes intermedios con un descenso mensual del 6.0% (del 9.0% interanual), mientras que los bienes de consumo limitaron su caída en el mes al 1.1%, aunque más pronunciada en duraderos. En general, es un nuevo registro negativo que no sorprende dado el entorno y que viene a profundizar en las expectativas de caída de PIB alemán del cuarto trimestre,

COMPAÑÍAS ESPAÑA

IBERIA



La Comisión Europea autoriza la fusión de Clickair y Vueling.

Comentario. Una vez recibida la autorización de la Comisión Europea, los consejos de Clickair y Vueling proseguirán de forma inmediata a llevar a cabo los siguientes pasos en el proceso, procediendo ambas compañías a trabajar de forma conjunta en la elaboración del programa comercial que permita poner a disposición de los consumidores una oferta combinada de vuelos dentro de la temporada de verano de 2009. La operación se estructura como una unión entre iguales, en un proceso de absorción de Clickair por parte de Vueling, con extinción de la primera y mediante ampliación de capital en la segunda. La sociedad resultante seguirá cotizando en los mercados de valores en que actualmente están admitidas a cotización las acciones de Vueling y mantendrá su sede social en Barcelona.

Valoración. La notificación no es más que un trámite dentro del proceso previsto, ya que la misma se daba por hecha. En relación a Iberia, la operación de momento sigue sin suponer ningún impacto ya que no se conoce el momento exacto de consolidación, estimamos que el mismo tendrá lugar aproximadamente a finales de 2T09. A este respecto, comentar que si la participación de Iberia en la sociedad fusionada sobrepasara el 30%, la aerolínea solicitará la exención de la formulación de OPA según recoge la Ley. Dada la falta de información existente en torno a Clickair, es de suponer que una vez finalizada la operación podremos contar con datos operativos, financieros y de balance con los que realizar una valoración de mayor alcance, cosa que hasta la fecha es imposible. **Recomendación: VENDER.**

CALENDARIO DE INDICADORES ECONOMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		CONSENSO	ÚLTIMO
Semana						
lun-vie	Alemania	Precios al por mayor	Dic		-1,8% m/m -2,1% a/a	-3,3% m/m -0,8% a/a
Martes 13						
10:30	UK	Balanza comercial	Nov		--	7750
14:30	EE.UU	Balanza comercial (MM)	Nov		-52	-57,2
20:00	EE.UU	Presupuesto mensual (MM)	Dic		-42	48.3
Miércoles 14						
8:50	Francia	Precios al consumo	Dic		-0,3% m/m 1,1% a/a	-0,5% m/m 1,6% a/a
8:50	Francia	Precios al consumo armonizados	Dic		1,3% a/a	1,9% a/a
11:00	UME	Producción industrial	Nov		-1,9% m/m -5,8% a/a	-1,2% m/m -5,3% a/a
13:00	EE.UU	Solicitud de hipotecas	Ene			-8,2%
14:30	EE.UU	Precios de importación	Dic		-5,3% m/m	-6,7% m/m
14:30	EE.UU	Ventas al por menor	Dic	-1.1%	-1,2%	-1,8%
14:30	EE.UU	Ventas al por menor ex autos	Dic	-1.4%	-1,4%	-1,6%
16:30	EE.UU	Inventarios de crudo (Mb)	Ene		--	6682
Jueves 15						
0:00	España	Índice de precios de viviendas	4T08			-1,3% t/t 0,7% a/a
8:00	Alemania	Precios al consumo (F)	Dic		0,3% m/m 1,1% a/a	-0,5% m/m 1,4% a/a
8:00	Alemania	Precios al consumo armonizados (F)	Dic		1,1% a/a	1,1% a/a
9:00	España	Precios al consumo	Dic		-0,5% m/m 1,4% a/a	-0,4% m/m 2,4% a/a
9:00	España	Precios al consumo subyacentes	Dic		--	2,7% a/a
9:00	España	Precios al consumo armonizados (F)	Dic		1,8% a/a	2,4% a/a
11:00	UME	Precios al consumo	Dic		-0,1% m/m 1,6% a/a	-0,5% m/m 2,1% a/a
11:00	UME	Precios al consumo subyacentes	Dic		1,8% a/a	1,9% a/a
13:45	UME	Anuncio de tipos BCE	Ene	2.00%	2.00%	2,50%
14:30	EE.UU	Precios de producción	Dic		-2,0% m/m	-2,2% m/m
14:30	EE.UU	Precios de producción subyacentes	Dic		0,1% m/m --	0,1% m/m 4,2% a/a
14:30	EE.UU	Demandas de desempleo (m)	Ene		--	467
14:30	EE.UU	Empire Nueva York	Ene		-24.50	-25.76
16:00	EE.UU	Fed de Filadelfia	Ene		-35.0	-36.1
Viernes 16						
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Nov			-1.3
14:30	EE.UU	Precios al consumo	Dic	-0,9% m/m -0,1% a/a	-0,9% m/m -0,1% a/a	-1,7% m/m 1,1% a/a
14:30	EE.UU	Precios al consumo subyacentes	Dic	0,1% m/m 1,9% a/a	0,1% m/m 1,9% a/a	0,0% m/m 2,0% a/a
15:00	EE.UU	Compras netas de extranjeras (MM)	Nov		--	-286.3
15:15	EE.UU	Producción industrial	Dic	-0,9%	-0,8%	-0,6%
15:15	EE.UU	Utilización de capacidad productiva	Dic	74.6%	74,7%	75,4%
16:00	EE.UU	Confianza de consumidor Univ.Michigan (P)	Ene	58.0	58.5	60.1

En negrita los datos más importantes de la semana

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; MM: Miles de Millones; Mb: Millones de barriles; t/a: trimestral anualizado