

BOLSA					IBEX 35					Índices Internacionales					
Valor	Último	Var	Var %		Valor	Último	Var	Var %		Último	Var.%	Último	Var.%		
DEOLEO	0,42	0,05	13,70		RENO, CONVERT	0,70	-2,53	-78,33		DOW JONES IND	11.780,41	-3,07	DAX	5.800,24	-4,24
PRISA	0,84	0,10	13,51		AISA	0,12	-0,02	-16,67		S&P 500	1.212,74	-4,04	FTSE 100	5.362,94	-3,29
MIQUEL COST.	18,30	1,41	8,35		AMPER	1,59	-0,31	-16,32		Nasdaq Comp.	2.570,07	-4,06	CAC 40	2.997,01	-4,84
REALIA	1,19	0,08	7,69		DINAMIA	3,51	-0,57	-13,97		EUROSTOXX 50	2.236,68	-3,79	Bovespa (Brasil)	56.479,10	-1,47
CAIXABANK, S.A.	3,80	0,20	5,67		B.R.PLATA B	1,30	-0,21	-13,85		STOXX 50	2.229,55	-2,69	IBEX 35	8.310,10	-2,88
INYPASA	1,10	0,05	4,76		COR.ALBA	29,41	-4,57	-13,45		Nikkei 225	8.374,91	-1,64	IGBC (Colombia)	12.687,47	-0,21

TODA LA INFORMACION DE LOS MERCADOS EN WWW.RENTA4.COM - ENTRA Y DESCUBRE...

◆ Próximos dividendos

	Próx.Pago	Dividendo
GERDAU-PREF	30/11/2011	0,120 BRL
RENTA 4 SA	07/12/2011	0,050 EUR
ARCELORMITTAL	12/12/2011	0,188 USD
ANTENA 3 TV	14/12/2011	0,220 EUR
MAPFRE SA	14/12/2011	0,070 EUR
TELEF MEXICO-	15/12/2011	0,138 MXN

◆ Mercado interbancario

	Último
Euribor 1 día	0,71
Euribor 1 semana	0,91
Euribor 1 mes	1,20
Euribor 2 mes	1,31
Euribor 6 mes	1,69
Euribor 9 mes	1,87
Euribor 1 año	2,03

◆ Cambio de monedas

Moneda	Último	Dif%
\$ EEUU	1,3505	-1,78
Yen	103,9400	2,08
Libra	0,8561	-0,02

◆ Otros indicadores

Brent 21 días	108,38	-5,21
Bono 10a España	6,73	15,06
Bono 10a Alemania	1,97	4,18
Bono 10a EEUU	1,99	-3,17

Desendeudarse con euro o sin él

Juan Ángel Carreto, director regional de Renta 4

Siempre que es necesario realizar ajustes y sacrificios se intenta buscar un culpable al que echarle las culpas de la situación. Existe un creciente peligro de asociar los inevitables ajustes que se avecinan a la permanencia en el euro, con un elevado riesgo de que con el paso de los meses los ciudadanos sufridores de los ajustes se pregunten si realmente merece la pena tanto sacrificio para permanecer en el euro.

Indudablemente, para permanecer en el euro todos los países periféricos están, estamos, obligados a realizar ajustes en las cuentas públicas y a realizar reformas económicas que permitan ser más competitivos y crecer lo suficiente como para poder devolver las deudas. Dichos ajustes son imprescindibles con o sin euro. Sufrimos las consecuencias de un desafortunado aumento del endeudamiento de las familias y de las entidades financieras en los últimos veinte años. Los hogares españoles han incrementado sus deudas un 540% desde 1990 y un 255% desde el año 2001, de tal forma que el endeudamiento actual de los hogares alcanza cifras equivalentes al 91% del PIB, o 965 mil millones de euros. Sin duda, gran parte de este aumento del endeudamiento de las familias se debe a la alegría crediticia de las entidades financieras, pero no nos engañemos, a nadie se le obliga a aceptar un crédito. Alguna responsabilidad tendrán los tomadores de los mismos.

Por su parte las instituciones financieras españolas han experimentado una auténtica borrachera de endeudamiento, aumentando sus deudas un 3200% desde 1990, y un 1025% desde 2001. El endeudamiento bruto de las entidades financieras españolas alcanza 1,1 billones de euros, cantidad equivalente al 104% del PIB. Las causas de esta fiebre por el apalancamiento bancario hay que buscarlas en la confluencia de un conjunto de factores:

- Tipos mínimos establecidos por los bancos centrales - Enormes inyecciones de liquidez, sobre todo desde el año 2000 - Aberrante normativa bancaria que permite un apalancamiento estratosférico al no exigir requisitos de capital para la inversión en deuda pública, y exigir reducidos niveles de capital a los préstamos hipotecarios. Por un lado permite a los Estados contar con un comprador fiel de sus bonos sin consumo de capital, y por otro lado, se creaban las condiciones para cebar la burbuja inmobiliaria.

El problema de España es la enorme dependencia de los prestamistas extranjeros, quienes en 2010 mantenían préstamos y deuda frente a entidades españolas por importe de 1,1 billones de euros, equivalente al 109% del PIB. Ante una reducción de la exposición de los extranjeros a nuestro país no queda más remedio que reducir el endeudamiento. La reducción del endeudamiento sólo se consigue mediante tres vías complementarias entre sí: - Reduciendo pasivos, - Vendiendo activos, - Aumentando los recursos propios.

◆ Ibex 35

	Último	Var	Var%	Min	Máx	Volumen
ABENGOA	17,26	-0,17	-0,98	16,55	17,64	2.259.661
ABERTIS	11,13	-0,19	-1,72	11,00	11,47	11.439.122
ACCIONA	67,96	-2,29	-3,26	66,57	71,10	1.164.378
ACERINOX	9,30	-0,34	-3,49	9,15	9,80	4.047.023
ACS CONST.	24,22	-1,89	-7,24	23,90	26,73	5.911.790
AMADEUS	12,48	-0,20	-1,54	12,44	12,94	9.089.302
B. SABADELL	2,38	-0,06	-2,62	2,33	2,47	14.361.073
BANCO SANTANDER	5,57	-0,24	-4,05	5,50	5,88	343.354.621
BANKIA	3,41	-0,15	-4,21	3,41	3,59	9.745.260
BANKINTER	4,10	-0,15	-3,53	4,04	4,32	3.961.225
BBVA	5,92	-0,25	-4,05	5,78	6,29	168.367.339
BOLSAS Y MER	20,32	-0,67	-3,22	20,32	21,41	1.918.497
B.POPULAR	3,02	-0,08	-2,42	3,00	3,12	24.673.515
CAIXABANK, S.A.	3,80	0,20	5,67	3,45	3,80	14.228.578
COR.MAPFRE	2,59	-0,03	-1,18	2,47	2,70	22.420.558
ENAGAS	14,40	-0,35	-2,37	14,19	14,86	1.987.865
ENDESA	13,63	-0,07	-0,51	13,14	13,85	5.409.512
FCC	16,32	-0,32	-1,92	16,00	16,98	1.600.552
FERROVIAL	17,76	-0,04	-0,20	16,86	18,18	6.263.014
GAMESA	8,91	-0,41	-4,41	8,58	9,43	44.410.250
GAS NATURAL	3,29	-0,29	-8,04	3,24	3,65	24.762.652
GRIFOLS	12,86	-0,42	-3,16	12,64	13,40	9.753.342
IBERDROLA	12,00	-0,33	-2,68	11,70	12,33	9.987.817
INDITEX	4,87	-0,08	-1,58	4,69	4,99	158.185.148
INDRA	65,24	-0,56	-0,85	64,29	66,97	15.188.713
INT. AIR GROUP	10,53	-1,03	-8,91	10,45	11,68	7.599.600
INT. AIR GROUP	1,68	-0,06	-3,29	1,64	1,77	18.080.274
MEDIASET ESPAÑA COM.	4,18	-0,25	-5,62	4,01	4,53	17.908.866
MITTAL	13,08	-1,18	-8,25	13,05	14,44	5.315.201
OBR.H.LAIN	19,72	-0,27	-1,33	19,21	20,60	3.468.921
REPSOL YPF	33,00	-0,99	-2,93	32,18	34,23	3.509.844
SACYR VALLEH	21,34	-1,00	-4,50	21,25	22,50	47.734.547
TECNICAS REU	4,59	-0,27	-5,59	4,51	4,94	7.940.175
TELEFONICA	26,20	-1,20	-4,40	25,94	27,92	2.551.608
	13,90	-0,28	-1,94	13,56	14,23	386.096.719

◆ Mercado Continuo

	Último	Var	Var%	Min	Máx	Volumen
A. DOMINGUEZ	5,75	0,17	3,05	5,22	5,79	19.016
AISA	0,12	-0,02	-16,67	0,12	0,16	6.982.645
AMPER	1,59	-0,31	-16,32	1,53	1,89	256.088
ANTENA3TV	4,13	-0,06	-1,43	3,96	4,28	1.745.381
APERAM	11,83	-0,45	-3,66	11,60	13,25	7.533
AUXIL. FF.CC	384,60	-8,40	-2,14	379,10	396,50	18.026
AZKOYEN	1,50	-0,10	-6,25	1,46	1,60	20.309
B. VALENCIA	0,76	0,01	0,66	0,76	0,94	5.181.283
BANCA CIVICA	2,26	-0,01	-0,62	2,18	2,31	9.465.634
BANESTO	3,77	-0,13	-3,43	3,72	3,95	562.764
BARON DE LEY	41,00	0,01	0,02	40,50	41,50	2.847
BAYER	45,71	-2,29	-4,77	44,55	49,29	4.568
BIOSEARCH	0,46	-0,01	-2,13	0,46	0,49	83.374
B.PASTOR	3,02	-0,09	-3,05	2,90	3,24	351.154
B.RIOJANAS	5,20	0,01	0,19	4,80	5,20	6.765
B.R.PLATA B	1,30	-0,21	-13,85	0,00	0,00	0
CAJA A.MEDIT	1,18	-0,15	-11,28	1,17	1,42	335.584
CAMPOFRIO	6,19	-0,08	-1,28	6,09	6,30	53.888
CIE AUTOMOT.	5,75	0,11	1,86	5,55	5,80	802.696
CLEOP	3,10	-0,05	-1,59	3,10	3,20	2.300
CLIN BAVIERA	6,82	-0,52	-7,08	6,80	7,35	3.908
CODERE	7,44	-0,42	-5,34	7,28	7,86	75.699
COR.ALBA	29,41	-4,57	-13,45	29,41	35,14	234.814
CORP.DERMO	0,78	0,00	0,00	0,00	0,78	12.708
CORREA	1,26	-0,05	-3,82	0,00	1,31	19.474
C.PORTLAND V	8,66	-0,80	-8,46	8,53	9,84	47.201
CUNE	15,00	0,00	0,00	0,00	15,00	40
D. FELGUERA	4,80	-0,16	-3,23	4,65	5,00	527.910
DEOLEO	0,42	0,05	13,70	0,36	0,42	15.852.043
DIA	3,24	0,06	1,73	3,00	3,33	23.232.749
DINAMIA	3,51	-0,57	-13,97	3,38	4,24	192.313
EADS NV	21,16	-0,99	-4,47	21,00	22,70	60.026
ELECNOR	9,99	0,30	3,10	9,51	10,16	20.386
ENCE	1,80	-0,15	-7,46	1,76	1,97	1.365.609
ENEL GREEN P	1,68	0,01	0,72	1,62	1,70	150.399
ERCROS	0,76	-0,08	-9,62	0,76	0,88	1.082.345
EUROPAC	2,71	-0,12	-4,41	2,67	2,85	139.757
FAES	1,31	-0,11	-7,75	1,26	1,43	621.212
FERSA	0,76	-0,03	-3,80	0,75	0,80	297.717
FLUIDRA	2,12	-0,17	-7,41	2,03	2,40	60.919
FUNESPAÑA	7,55	-0,08	-1,05	7,40	7,71	36.092
G.CATALANA O	11,84	-0,59	-4,75	11,60	12,60	169.829
G.E.SAN JOSE	2,67	-0,13	-4,64	2,60	2,98	22.275
GRAL.ALQ.MAQ	0,50	-0,06	-10,71	0,45	0,57	89.643
GRAL.INVERS.	1,57	0,00	0,00	0,00	1,60	151
GRUPO EZENTIS S.A	0,14	-0,00	-1,45	0,13	0,14	2.084.137
GRUPO TAVEX	0,37	0,01	2,50	0,36	0,37	25.230
IBERPAPEL	12,60	-0,50	-3,82	12,29	13,26	5.589
INDO	0,60	-0,01	-0,83	0,00	0,00	0
INM. DEL SUR	6,70	0,30	4,69	6,40	6,70	2.554
INM.COLONIAL	2,65	-0,25	-8,72	2,54	2,94	325.563
INYPASA	1,10	0,05	4,76	1,00	1,16	8.850
JAZZTEL	4,19	-0,04	-0,99	4,13	4,26	5.299.758
LA SEDA	0,05	-0,00	-1,82	0,05	0,06	11.548.289
LAB.ALMIRALL	5,08	-0,11	-2,12	4,91	5,24	1.347.622
LABORAT.ROVI	5,16	0,01	0,19	5,01	5,22	19.149
LINGOTES ESP	3,15	0,09	3,11	3,02	3,18	4.909
MARTINSA FAD	7,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0
MELIA HOTELS INTERN.	4,63	0,02	0,43	4,42	4,76	1.825.922
METROVACESA	1,09	-0,05	-4,39	1,07	1,16	313.795
MIQUEL COST.	18,30	1,41	8,35	16,51	18,45	12.032
MONTEBALITO	1,16	0,04	4,04	1,12	1,16	10.358
NATRA	0,98	-0,04	-3,47	0,94	1,02	18.302
NATRACEUTICA	0,17	-0,00	-0,58	0,17	0,19	234.765
NH HOTELES	3,04	-0,15	-4,56	2,96	3,26	2.175.229
NYESA VALORE	0,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0
PESCANOVA	25,50	-1,92	-7,52	24,97	26,42	126.904
PRIM	3,79	-0,10	-2,57	3,60	3,90	42.154
PRISA	0,84	0,10	13,51	0,73	0,87	12.775.167
PROSEGUR	32,52	-1,68	-4,91	32,35	34,94	276.608
QUABIT INM.	0,10	-0,01	-6,86	0,09	0,10	11.331.619
REAL						