



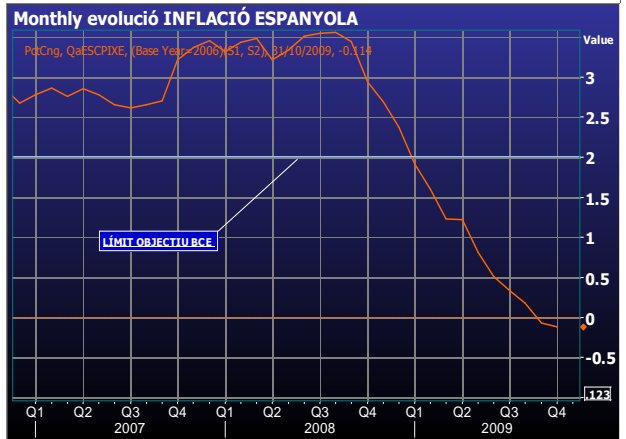
**Diputació
Barcelona**
xarxa de municipis

**Anàlisi dels
Mercats Financers
i de Capitals**

EVOLUCIÓ CICLE ECONÒMIC

Segons l'indicador avançat de l'Índex de Preus de Consum Harmonitzat (IPCA) que publica l'INE, la dada espanyola d'inflació harmonitzada, que des del passat març registrava taxes negatives (les primeres de la història d'aquest indicador que s'elabora des del 1997), va tornar a registres interanuals positius al novembre, després de vuit mesos de caigudes, i es va situar en el 0,4%, un punt per sobre de la d'octubre (durant l'octubre els preus van caure d'un 0'6% en taxa interanual).

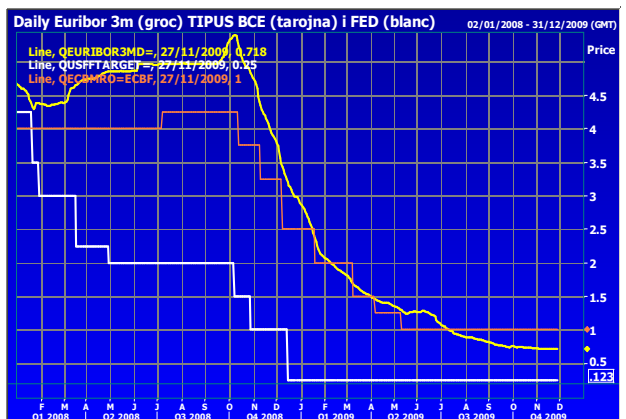
Les dades definitives es coneixeran el 15 de desembre però tot indica que l'IPC ha tornat a taxes positives degut, principalment, a l'efecte base dels preus del petroli, que duien temps molt per sota dels registrats un any abans i que a la fi de l'exercici són ja majors que els dels últims mesos de 2008.



La cistella de preus espanyols es troba per sota del zero. Tècnicament en deflació.

TIPUS D'INTERÈS

Segons l'últim informe "Europa Wach", elaborat pel BBVA, encara que l'economia europea ja mostra signes de recuperació, els tipus d'interès es mantindran molt baixos durant un període de temps superior al que espera el mercat, donats el baix nivell que mantindrà la inflació i el risc de deflació, que això comportarà i que persistirà durant els pròxims anys. Així l'informe apunta a que els tipus oficials en la zona euro es mantindran a prop de l'1% durant els anys 2010 i 2011, en contra del previst pel banc Central Europeu (BCE). Seria arribant a la segona meitat de 2011 quan començarien a pujar.



El BCE ha usat la política monetària per estimular l'economia.

A) Corbes de tipus que cotitza el mercat a data:

TIPUS A CURT TERMINI*

Euribor 3M	Dec-09	Mar-10	Jun-10	Sep-10	Dec-10	Mar-11	Jun-11	Sep-11
27-11-09	30-11-09 10:47	30-11-09 10:47	30-11-09 10:47	30-11-09 10:47	30-11-09 10:47	30-11-09 10:47	30-11-09 10:47	30-11-09 10:47
0.718	0.750%	0.865%	1.195%	1.470%	1.740%	1.975%	2.200%	2.390%

* Dades basades en el mercat de futurs financers .

TIPUS A LLARG TERMINI *

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y
30/11/09 10:46	Tipus a 1any	Tipus a 2 anys	Tipus a 3 anys	Tipus a 4 anys	Tipus a 5 anys	Tipus a 6 anys	Tipus a 7 anys	Tipus a 8 anys	Tipus a 9 anys	Tipus a 10 anys
AVUI	1.286	1.763	2.153	2.454	2.703	2.910	3.082	3.222	3.339	3.442
1Y	2.229	2.580	2.842	3.060	3.243	3.392	3.511	3.612	3.700	3.786
2Y	2.940	3.162	3.355	3.518	3.649	3.752	3.839	3.915	3.994	4.067
3Y	3.394	3.574	3.725	3.844	3.933	4.011	4.078	4.150	4.219	4.277
4Y	3.762	3.900	4.005	4.081	4.149	4.209	4.277	4.342	4.397	4.441
5Y	4.044	4.134	4.197	4.256	4.310	4.376	4.440	4.493	4.534	4.562
6Y	4.228	4.277	4.333	4.383	4.451	4.517	4.569	4.609	4.633	4.644
7Y	4.329	4.388	4.440	4.513	4.582	4.635	4.673	4.695	4.701	4.697
8Y	4.451	4.499	4.581	4.654	4.705	4.741	4.758	4.759	4.748	4.724
9Y	4.550	4.650	4.728	4.776	4.807	4.818	4.811	4.794	4.762	4.725
10Y	4.755	4.823	4.859	4.879	4.879	4.862	4.835	4.794	4.749	4.699

* Aquest quadre mostra els anomenats "tipus implícits", i les previsions estan reflectint tant sols el que diu el mercat en el moment de la data senyalada.

Sumari:

EVOLUCIÓ CICLE ECONÒMIC

TIPUS D'INTERÈS:

A) Corbes de tipus que cotitza el mercat

B) Indicadors domèstics:

L'EURO FRONT EL DÒLAR

RENDA FIXA

RENDA VARIABLE

FLASH RÀPID

- El preu mig del barril Brent de petroli -de referència a Europa- ha estat aquest mes de 77,62 dòlars, enfront dels 54,75 que costava al novembre de 2008 .
- La dada avançada, i "positiva" (perquè és per sobre de zero), sobre la inflació del mes de novembre, suposarà el primer registre positiu interanual després de vuit mesos de caigudes consecutives de preus que, a més, eren les primeres des de feia 47 anys (1962, primer any del que es tenen dades d'inflació homologades). Des de l'agost, l'IPC va començar a moderar la seva caiguda, per l'evolució a l'alça del preu del petroli , després dels augments històrics que van assolir els carburants al juliol del 2008, i que van dur la taxa de l'IPC al 5,3%. La taxa interanual de la inflació avançada avui per l'INE és dos punts inferior a la registrada en el mateix mes de l'any anterior, quan els preus van créixer el 2,4%..

B) Indicadors domèstics

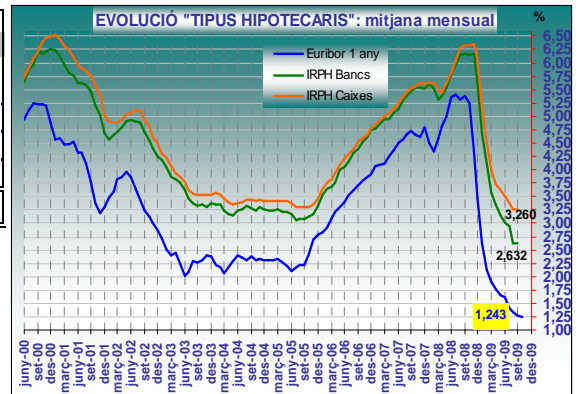
• La Diputació de Barcelona ha aprovat els pressupostos per al 2010 els quals decreixen respecte de l'exercici anterior, donada la menor l'aportació d'ingressos de l'Estat, com a conseqüència, de la forta caiguda de la recaptació fiscal per la crisi. Cal dir, però, que malgrat aquesta retallada, l'endeutament s'incrementarà donat que s'ha decidit mantenir el sostre de despesa dedicat als programes de suport municipal, polítiques socials, etc. D'altra el pressupost, incidirà en l'austeritat de la despesa, amb baixes en les partides de publicitat, protocol, desplaçaments i amb una congelació dels salaris de membres electes, entre d'altres.

• Sant Cugat del Vallés és el municipi més "transparent" d'Espanya seguit, en segon lloc, pel de Bilbao, segons l'Índex de Transparència dels Ajuntaments (ITA). Aquest índex ha estat elaborat per segon any a Espanya per la divisió espanyola de "Transparency International", una agència sense ànim de lucre que lluita contra la corrupció en tots els àmbits de la vida pública.

MERCAT HIPOTECARI			
Tipus oficials			Tendència
Any	Mes	mes anterior	
2009	9	8	BAIXEN
Euribor 1 any	1,261	1,334	-0,073
IRPH CAIXES	3,260	3,260	0,000
IRPH BANCOS	2,632	2,632	0,000
Mibor 1 any	1,261	1,334	-0,073
OCTUBRE	1,243		

L'euribor hipotecari (a 1 any) va tancar el mes d'octubre en un 1,243%, cosa que va suposar un descens, respecte d'octubre de l'any anterior de -4,005 punts.

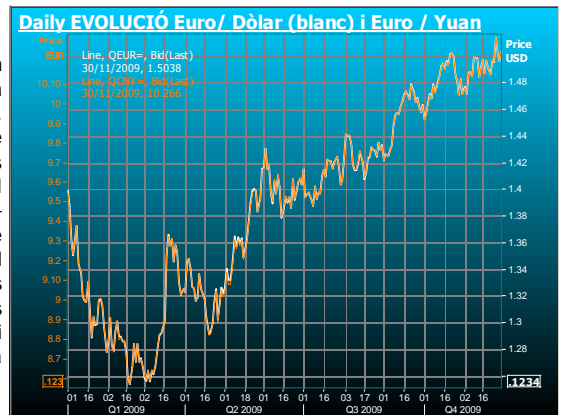
Al novembre es podria continuar registrant altre descens consecutiu i situar-se en, aproximadament, un 1,23%



El Mibor solament manté el caràcter de tipus oficial per a operacions

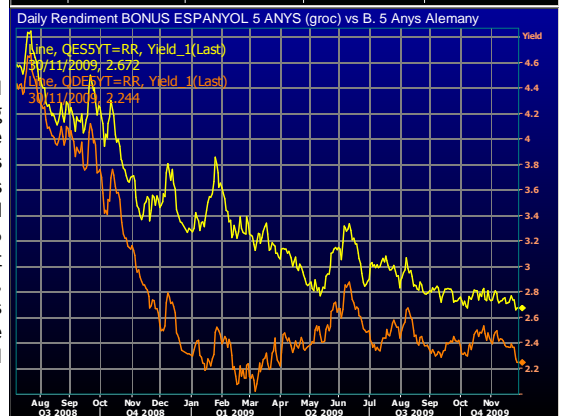
L'EURO FRONT EL DÒLAR

Els analistes estimen que, molt probablement, la cotització de l'euro seguirà pujant, fins a arribar a la fi d'any nivells de 1,55 o fins i tot 1,60 dòlars. Així ve afavorit pel comportament de la FED que no vol començar a pujar el preu del diner abans d'hora, cosa que pressiona l'euro a l'alça, front el dòlar. El mercat de divises, continua per tant apostant per la divisa europea al mateix temps que espera noves pujades de l'or. La unça del metall preciós, està ja fregant els 1.200 dòlars i, segons el mercat, pot pujar bastant més. Els inversors compren or perquè temen un repunt de la inflació i que l'economia nord-americana travessi alguna davallada abans que reaccioni amb força.



RENDA FIXA

La banca espanyola s'ha convertit en el principal finançador del deute públic espanyol a mig i llarg termini, arribant al 30,85% del total del deute emès, cosa que representa uns 348.171 milions d'euros. Així, aquest any, gairebé la meitat dels títols nous llançats per l'Estat per a finançar el dèficit, que durant aquest any arribarà a el 9,5% (segons l'última previsió del Govern), han estat subscrits per la banca. Els inversors no residents, per contra, han reduït en cinc punts el seu pes dins del finançament, mitjançant bons, del deute espanyol, donada la creixent desconfiança vers el "rating" del deute públic del nostre país.



RENDA VARIABLE

El problema de deute de Dubai, que va provocar caigudes de més d'un 1,5% en les borses el dijous, sembla que ha estat finalment vist pels inversors com un cas aïllat i que després de les "alertes de tempesta" financera, la calma ha tornat a arribar a les borses europees. Així s'ha descomptat el baix pes relatiu del país àrab com font financera i es creu que les seves conseqüències no seran tan dramàtiques per a l'economia global. D'aquesta manera els sectors més "penalitzats" el dijous, quan va saltar les alarmes, han recuperat part del perdut. Una de les entitats més afectades per la seva activitat en el país àrab, ha estat el Royal Bank of Scotland, que ja va estar rescatat pel govern britànic en l'actual crisi financera.



Fons gràfiques: REUTERS I BANC D'ESPANYA

Podeu trobar aquest butlletí i més informació econòmica, en la Web de la Diputació de Barcelona a l'adreça: <http://www.diba.cat/tresoreria>

Les opinions expressades en aquest informe són només dels tècnics de la Tresoreria de la Diputació de Barcelona que les elaboren.

Tot i que la informació inclosa ha estat obtinguda de fonts que considerem fiables i elaborada acuradament, no se'n pot garantir la seva precisió.

Elaboració:
TRESORERIA

Telèfon: 93-402-2105
Fax: 93-402-2291
Correu: s.tresoreria@diba.cat

Fons:

Banc d'Espanya, Reuters, Ine,
Idescat i Agències.