



BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, creación de empleo (viernes 5). En UEM, revisión del PIB 4T09 (jueves 4). En Alemania, pedidos (viernes 5) y producción industrial (lunes 8). IPC en Rusia (jueves 4), Brasil, Colombia, Filipinas, Taiwán (viernes 5), Chile (lunes 8), México, Rep. Checa (martes 9) y Rumanía (miércoles 10). Balanza comercial en Malasia (viernes 5), Taiwán, Rep. Checa, Chile (lunes 8), Perú y China (miércoles 10).
- ✓ **Bancos centrales:** Reuniones del BoE y del BCE (jueves 4). Reuniones de los bancos centrales de Serbia (viernes 5) y Tailandia (miércoles 10).
- ✓ **EEUU:** Comparecencia semestral de Bernanke sobre política monetaria y estado de la economía ante la Comisión Financiera del Senado (jueves 25).

ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **EEUU:** La dureza del invierno frena la actividad.
- ✓ **UEM:** Grecia redobla sus esfuerzos fiscales.
- ✓ **Emergentes:** Brasil se suma al proceso de retirada de liquidez.
- ✓ **España:** Sin señales de mejora en el mercado laboral.

MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** El BCE anunciará su estrategia de gestión de la liquidez en el 2T10.
- ✓ **Deuda pública:** Sigue habiendo demanda para los bonos soberanos.
- ✓ **Bolsas:** Hay argumentos para que continúe la subida.
- ✓ **Divisas:** El rescate de Grecia tendrá un impacto positivo sobre el euro.

EXPECTATIVAS DE MERCADOS

	A CORTO PLAZO	A MEDIO PLAZO
BCE	Mantiene el repo en el 1%.	Mantiene el repo en el 1%.
TIPOS A CORTO PLAZO	Estabilidad: los cambios en el euribor a 12 meses se van a seguir reflejando en su tercer decimal.	El euribor a 12 meses va a repuntar en 2010. En marzo podría situarse en el 1,25%-1,30%.
DEUDA PÚBLICA	Esperamos una subida de las tires a 10 años de unos 10 pb en EEUU y en Alemania. La prima de riesgo de España puede moderarse hasta los 70 pb.	Esperamos una evolución al alza de las tires durante el 1S10. En el bono español a 10 años, este movimiento se verá ampliado por un aumento de su prima de riesgo que puede acercarse a 1,25 p.p.
BOLSAS	Los fundamentales apoyan y vemos figuras técnicas claramente alcistas. La confirmación si se superan resistencias como los 2800 del DJ Euro Stoxx 50 o los 5800 del Dax.	La fase correctiva dará paso a una recuperación que puede prolongarse hasta mediados de año. Después esperamos una fase entre lateral y correctiva, en función de la reacción de los mercados a la menor liquidez.
TIPOS DE CAMBIO	El euro experimentará un movimiento de apreciación que le llevará a la zona de 1,38 eur/usd.	El dólar puede ampliar su movimiento de apreciación hasta 1,30-1,25 en pocos meses.

(*) Comentarios de medio plazo que se ha considerado conveniente actualizar respecto al anterior informe.

EXPECTATIVAS DE INDICADORES

	ANTERIOR	PREVISIÓN	VALORACIÓN/COMENTARIO
Alemania <i>Pedid. industriales ene. (%) m/m</i> Viernes 4 de marzo	-2,3%	1,0%	Las malas condiciones meteorológicas a comienzos de 2010 impedirán al sector industrial alemán corregir la intensa caída registrada en diciembre
Alemania <i>Prod. industrial ene. (%) m/m</i> Martes 2 de marzo	-2,6%	0,8%	
EEUU <i>Creación de empleo feb. (miles)</i> Viernes 5 de marzo	-20	-70	La dureza del invierno distorsionará los datos de febrero (a la baja) y marzo (probablemente, al alza).
España <i>IPI ene. (%) a/a</i> Viernes 5 de marzo	-1,4%	-1,8%	Tras el desplome de 2009 (-15,8%), la producción industrial no recuperará tasas positivas hasta la segunda mitad del año.

Cierre: 3 de marzo de 2010 a las 10:00 h.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

EEUU

La dureza del invierno frena la actividad.

La ligera revisión al alza del dato de PIB del 4T09 (5,9% anualizado), no puede valorarse positivamente: se debió, casi exclusivamente, a una mayor aportación de los inventarios (sumarán menos en próximos trimestres) y recoge un menor vigor del consumo. Las expectativas para la primera mitad del año contemplan tasas más modestas (2,0% estimado para el 1T10) y los últimos indicadores han sorprendido negativamente debido a la dureza del invierno: el ISM de manufacturas retrocedió en febrero desde los máximos de 2004 (56,5 vs 58,4); y, en enero, los pedidos de bienes duraderos, excluyendo transporte y defensa, cayeron un 2,9% y la demanda de vivienda sufrió una fuerte corrección (-7,2% en 2ª mano y -11,2% en nueva). Además, las peticiones de subsidios de desempleo han roto su tendencia a la baja (+52.000 en las últimas dos semanas). Por el contrario, el gasto privado avanzó un 0,5% en enero (0,9% respecto al 4T09) y sigue sorprendiendo al alza, pese al pesimismo de las familias y a la debilidad del mercado laboral y de los salarios. Como consecuencia de ello, la tasa de ahorro retrocedió hasta el 3,2% del ingreso disponible.

UEM

Grecia redobla sus esfuerzos fiscales

El gobierno griego ha anunciado nuevas medidas de austeridad por importe de 4.800 millones de euros (2% del PIB) para hacer factible el objetivo de reducir el déficit en 2010 en 4 p.p. hasta el 8,7% del PIB. Estas nuevas iniciativas –un alza del tipo del IVA del 19% al 21% y un recorte del salario de los funcionarios, entre otras– van en la línea de las exigencias de sus socios europeos y podrían ser la antesala de un plan de asistencia financiera.

La confianza de los agentes ha frenado su recuperación

El sentimiento económico en la UEM se estabilizó en febrero (95,9 vs 96,0), reforzando las expectativas de una lenta recuperación. La confianza mejoró en la industria, pero cayó con fuerza entre los consumidores, que siguen acusando el deterioro del mercado laboral: el desempleo volvió a aumentar en enero y la tasa de paro continúa en máximos de once años (9,9%). Además, el mal tiempo ha tenido una incidencia negativa en las ventas minoristas en enero (-0,3% vs +0,5%), pese a la agresiva temporada de rebajas. Finalmente, la inflación frenó su tendencia alcista en febrero (0,9% vs 1,0% interanual).

Emergentes

Brasil se suma al proceso de retirada de liquidez

El banco central de Brasil reiteró su compromiso con el cumplimiento de las metas de inflación y ha empezado a retirar liquidez: elevó el coeficiente de reservas hasta el 15% desde el 13%. Por otra parte, el PIB del 4T09 muestra el dinamismo con que los países emergentes han remontado la crisis: India 6,0%; Perú 3,4% y Polonia 3,1% (tasas interanuales). Por su parte, el terremoto de Chile tendrá un impacto devastador sobre su economía: el balance preliminar de daños asciende a 15.000-30.000 millones de dólares.

España

Sin señales de mejoría en el mercado laboral

Aunque con ritmos desacelerados, se sigue destruyendo empleo: los afiliados a la Seguridad Social cayeron en febrero, en términos desestacionalizados, un 0,2% mensual (31.594 afiliados), muy por debajo de la caída de feb-09 (-130.409); en tasa interanual, el descenso del 3% (540.260 afiliados menos) es el menor en 16 meses. Por su parte, el paro registrado aumentó un 2% (82.132 personas), prácticamente la mitad que en feb-09 (+154.058). La ausencia de señales positivas en el mercado laboral dificulta una próxima reactivación del consumo de los hogares. Teniendo en cuenta que la afiliación en enero-febrero se contrajo a un ritmo muy similar al del 4T09 (-0,4% trimestral vs -0,5%), el PIB en el 1T10 se moverá en el entorno del trimestre anterior.

MERCADOS FINANCIEROS

Interbancario

El BCE anunciará su estrategia de gestión de la liquidez en el 2T10

El mercado se mantiene a la espera de la reunión del BCE del jueves 4. De forma unánime, no se prevén cambios en el tipo de intervención, que permanecerá en el 1%. El interés de dicha reunión reside en el anuncio por parte de la autoridad monetaria de la que será su estrategia de gestión de la liquidez para el segundo trimestre del año. Una vez eliminadas las subastas a 6 y 12 meses, una medida adicional de normalización monetaria podría ser la supresión del mecanismo de adjudicación plena, aunque descartamos que se adopte aún por los problemas que podría generar en algunas entidades. Así, lo más probable es que los cambios que puedan producirse se limiten a la posible eliminación de las operaciones a plazo de un mes, cuyo uso es ya muy residual.

Deuda pública

Sigue habiendo demanda para los bonos soberanos

La moderación de las rentabilidades registrada en los últimos días confirma que aún no existen razones suficientes para se inicie una tendencia vendedora. Es más, el interés por comprar bonos soberanos aún es elevado, a tenor de los resultados de las últimas emisiones celebradas en EEUU. Ni siquiera la posibilidad de que puedan relajarse las tensiones en la UEM, con el anuncio de un nuevo ajuste fiscal por Grecia y los rumores de que en breve se concrete un plan de rescate liderado por Alemania y Francia, ha pesado sobre los bonos considerados refugio. El decepcionante inicio de año en cuanto a los datos económicos, la estabilización de la inflación y la escasa disposición de los bancos centrales a efectuar cambios significativos en las políticas monetarias, explican la contención de las tires. Y ello a pesar de que nos encontramos, en el ciclo, transitando de la etapa de recuperación a la de expansión que, en el pasado, ha sido menos propicia para la deuda pública.

Renta variable

Hay argumentos para que continúe la subida

Tal y como señalamos en nuestro anterior informe, se han tranquilizado los ánimos y se ha construido un nuevo impulso al alza. Desde el martes 26 los índices de EEUU han ganado un 2,14% y los de Europa un 2,7% (el Ibex sigue rezagado, +2,02%). La preocupación por el "problema griego" ha disminuido y ello permite volver la vista a los fundamentales, de los que destacaríamos: 1) se constata una apreciable mejora de beneficios y ventas del 4T09 en los principales mercados, 2) las rentabilidades por dividendo son atractivas, por encima de las de los depósitos, 3) los niveles de valoración por PER son entre bajos y razonables, 4) se observa una acumulación de tesorería que puede ser destinada a mejoras de dividendo, a reducir deuda o a adquisiciones, 5) no hay signos de un exceso de confianza entre inversores, y 6) las previsiones de crecimiento de beneficios, aunque altas, son alcanzables, gracias al apalancamiento operativo y si no falla la demanda. Por estos argumentos y por el aspecto técnico de los índices confiamos en la continuidad de la subida.

Divisas

El rescate de Grecia tendrá un impacto positivo sobre el euro.

El euro ha conseguido frenar el movimiento de depreciación que venía registrando desde mediados de enero y que le llevaba a acumular una caída del 8% desde entonces. En la sesión del miércoles, su tipo de cambio rompía al alza el rango lateral 1,365-1,345 eur/usd en el que venía moviéndose. Su principal apoyo se encuentra en el hecho de que los inversores hayan empezado a otorgar una mayor probabilidad a la adopción de medidas creíbles que alivien la situación de Grecia. A este respecto, las últimas propuestas del gobierno griego, de confirmarse, despejan el camino a un plan de rescate por parte de la UEM, lo que podría favorecer la apreciación del euro a corto plazo. En este contexto, su cotización podría aproximarse a niveles en torno a 1,38 eur/usd. En cualquier caso, creemos que esta recuperación será limitada en tiempo y en intensidad.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Economía Nacional

Cuadro Macroeconómico

	2008	2009	1T09	2T09	3T09	4T09	2010 (p)
Consumo de los Hogares	-0,6%	-5,0%	-5,5%	-6,0%	-5,0%	-3,5%	-2,5%
FBKF	-4,4%	-15,3%	-14,9%	-17,0%	-16,0%	-12,9%	-5,9%
Equipo	-1,8%	-23,1%	-24,0%	-28,3%	-23,8%	-15,3%	-2,0%
Construcción	-5,5%	-11,2%	-11,3%	-11,6%	-11,4%	-10,2%	-6,3%
Otros productos	-4,3%	-17,2%	-13,2%	-17,6%	-19,9%	-18,5%	-10,6%
Aport. Demanda Nacional	-0,5	-6,4	-6,3	-7,4	-6,6	-5,3	-2,2
Aport. Demanda Externa	1,4	2,8	3,1	3,2	2,6	2,2	1,7
PIB	0,9%	-3,6%	-3,2%	-4,2%	-4,0%	-3,1%	-0,5%

(p) Previsiones del Servicio de Estudios de Caja Madrid. Fuente: INE (CNTR base 2000). Datos ajustados de estacionalidad.

Indicadores de actividad

	2008	2009	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09	Último dato	D. previo
Matriculación Turismos a./a.	-28,1%	-18,0%	-32,5%	-46,6%	-43,1%	-33,7%	-0,6%	29,2%	47,0% feb.	18,1% ene.
Ventas Minoristas a./a. (1)	-2,5%	-5,8%	-2,1%	-6,4%	-7,5%	-6,8%	-5,7%	-3,5%	-1,6% dic.	-5,3% nov.
Producción Industrial a./a. (2)	-7,3%	-15,8%	-6,3%	-16,6%	-22,6%	-18,6%	-14,6%	-5,6%	-1,4% dic.	-5,6% nov.
IPI Consumo	-4,7%	-8,2%	-4,5%	-10,3%	-12,6%	-9,4%	-8,6%	-1,7%	1,0% dic.	-0,8% nov.
IPI Equipo	-8,8%	-22,1%	-8,0%	-20,8%	-30,5%	-24,7%	-20,2%	-10,3%	-8,2% dic.	-9,6% nov.
IPI Intermedios	-11,2%	-21,0%	-9,7%	-23,9%	-30,2%	-25,1%	-19,4%	-5,0%	4,9% dic.	-5,5% nov.
IPI Energía	1,6%	-8,6%	1,4%	-2,1%	-10,0%	-8,6%	-7,2%	-8,5%	-8,1% dic.	-10,7% nov.
Consumo Cemento a./a.	-23,8%	-32,9%	-25,2%	-38,1%	-46,1%	-36,0%	-26,4%	-16,7%	-15,6% ene.	-20,0% dic.
Producción Construcción a./a.	-16,3%	-11,3%	-18,7%	-19,6%	-10,9%	-11,5%	-17,7%	-5,4%	7,5% dic.	-14,0% nov.
Edificación	-16,3%	-16,8%	-18,4%	-19,9%	-17,3%	-16,7%	-23,4%	-10,1%	4,6% dic.	-20,1% nov.
Obra Civil	-16,8%	18,1%	-19,4%	-20,1%	21,2%	16,4%	14,3%	19,7%	21,5% dic.	19,0% nov.
Conf. Consumidor	-33,7	-28,2	-38,2	-45,1	-44,4	-28,0	-20,6	-19,9	-19 feb.	-14 ene.
Clima Industrial	-17,9	-31,2	-18,7	-32,5	-36,6	-35,0	-29,3	-24,0	-21 feb.	-21 ene.
Conf. Construcción	-22,4	-30,5	-23,7	-34,3	-36,7	-34,8	-26,2	-24,4	-33 feb.	-28 ene.

(1) Serie corregida de calendario sin estaciones de servicio. (2) Serie corregida de calendario. Fuente: ANFAC, INE, OFICEMEN, Eurostat y CE.

Economía Internacional

Principales Economías

	PIB (1)		IPI (1)		IPC (1)(2)		Paro (3)		Conf. Consumidores	
	último dato	prev. 2010	último dato	prev. 2010	último dato	prev. 2010	último dato	último dato	dato anterior	
EE.UU.	0,1 4T 2009	3,0	0,9 ene-10	2,6 ene-10	2,2	9,7 ene-10	46,0 feb-10	53,6		
Japón	-0,9 4T 2009	2,2	19,8 ene-10	-1,3 ene-10	-0,5	4,9 ene-10	38,6 4T 2009	40,2		
UEM	-2,1 4T 2009	1,3	-4,7 dic-09	0,9 feb-10	1,5	9,9 ene-10	-17 feb-10	-16		
Alemania	-2,4 4T 2009	1,8	-7,5 dic-09	0,6 feb-10	1,0	7,5 ene-10	-17 feb-10	-18		
Francia	-0,3 4T 2009	1,7	-2,3 dic-09	1,2 ene-10	1,6	10,1 ene-10	-17 feb-10	-16		
Italia	-2,8 4T 2009	0,8	-5,7 dic-09	1,1 feb-10	1,8	8,3 4T 2009	-22 feb-10	-17		
España	-3,1 4T 2009	-0,5	-2,1 dic-09	0,9 feb-10	1,4	18,8 ene-10	-19 feb-10	-14		
Reino Unido	-3,3 4T 2009	1,0	-3,6 dic-09	3,4 ene-10	2,8	7,9 nov-09	-2 feb-10	-5		

(1) Tasa interanual de variación. (2) IAPC para UEM y Reino Unido. (3) Criterio OIT en Reino Unido. Fuente: Thomson Financial. Previsiones: Servicio de Estudios de Caja Madrid.

Economías Emergentes

	PIB (1)		IPC (1)		Divisa/USD (2)		Bolsas (2)		Prima Riesgo (3)	
	último dato	prev. 2009	último dato	prev. 2010	valor a 03-mar	variación 7 días	valor a 03-mar	variación 7 días	valor a 02-mar	variación 7 días
Latinoamérica										
Brasil	-1.2 sep-09	0.0	4.6 ene-10	4.0	1.79	1.9%	67,779.2	2.5%	127	-7
México	-2.3 dic-09	-6.6	4.5 ene-10	3.9	12.72	0.7%	32,055.0	0.6%	123	-7
Argentina	-0.3 sep-09	-2.0	8.2 ene-10	7.5	3.86	0.1%	2,285.7	-0.5%	1059	-144
Chile	-1.6 sep-09	-1.5	-1.3 ene-10	3.0	519.03	1.9%	17,542.0	-1.2%	74	1
Países Asiáticos										
China	10.7 dic-09	8.7	1.5 ene-10	1.0	6.83	0.0%	3,248.5	2.5%	77	-4
Corea del Sur	6.0 dic-09	0.1	2.7 feb-10	2.9	1146.40	0.6%	1,412.2	-0.8%	102	-4
India	6.0 dic-09	6.0	1.5 oct-09	4.0	45.90	1.0%	16,924.0	3.9%	-	-
Europa del Este										
Rusia	-8.9 sep-09	-8.0	8.0 ene-10	10.0	29.82	0.7%	2,109.3	1.6%	166	-18
Turquía	-3.3 sep-09	-6.1	8.2 ene-10	6.8	1.53	1.2%	51,476.1	0.1%	181	-18
Polonia	3.1 dic-09	1.7	3.6 ene-10	2.5	2.87	2.4%	2,347.6	4.8%	123	-11
Rep. Checa	-4.7 sep-09	-4.0	0.7 ene-10	1.5	18.90	1.2%	1,147.1	0.3%	-	-
Hungría	-4.0 dic-09	-6.3	6.4 ene-10	3.8	195.49	1.9%	21,630.7	3.7%	226	-19

(1) Tasa interanual de variación en porcentaje. (2) Último dato y variación porcentual. En divisas: apreciación (+)/ depreciación (-). (3) Spread del Credit Default Swap (CDS) a 5 años. Un CDS es un contrato por el que el comprador efectúa pagos periódicos a cambio de protegerse de un evento de crédito, incluido el impago del emisor. Fuente: Bloomberg. Previsiones: Servicio de Estudios de Caja Madrid.

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES MERCADOS

Mercados monetarios

TIPOS DE INTERVENCIÓN	BCE	FED	BoE	BoJ
	1,00	0,25	0,50	0,10

TIPOS EONIA Y EURIBOR

Plazo	02-mar	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 Día	0,32	-0,02	0,00	-0,09
1 Mes	0,42	0,00	0,00	-0,04
3 Meses	0,66	-0,01	0,00	-0,04
6 Meses	0,96	-0,01	0,00	-0,04
9 Meses	1,09	-0,01	0,00	-0,04
12 Meses	1,22	-0,01	0,00	-0,03

TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,25	0,38	0,60	0,84
Libra	0,64	0,87	1,10	1,30
Yen	0,25	0,45	0,60	0,68
Franco suizo	0,25	0,32	0,47	0,62

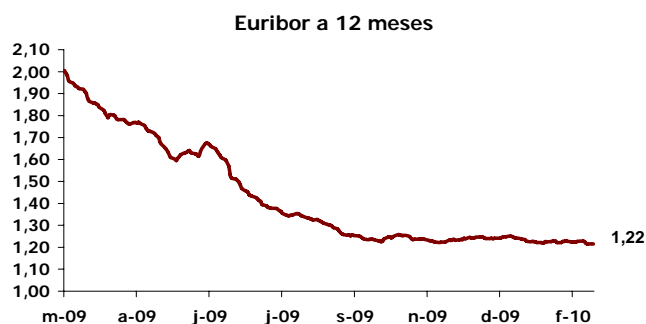
FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
mar-10	0,66	0,26	0,66	0,44
jun-10	0,78	0,33	0,75	0,40
sep-10	0,96	0,50	0,91	0,39
dic-10	1,15	0,78	1,19	0,39

REPOS EN EUROS *

Plazo	02-mar	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 día	0,29	0,00	0,00	-0,03
1 semana	0,32	0,01	0,01	-0,02
1 mes	0,33	0,00	0,00	-0,03
3 meses	0,35	0,00	0,00	-0,04
6 meses	0,44	0,00	0,01	-0,04
12 meses	0,60	-0,04	0,01	-0,21

* Tipos eurepo. Calculados y difundidos por la EBF.



TIPOS FRA EN EUROS

Tipo a:	3 m	6 m	9 m	12 m
En:				
1 m	0,67	0,97	1,11	0,93
3 m	0,76	1,05	1,17	1,04
6 m	0,93	1,22	--	1,46
9 m	1,12	1,40	--	--
12 m	1,29	1,55	--	1,81

Mercados de deuda pública

RENTABILIDADES EN ESPAÑA

Plazo	02-mar	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 año	0,75	-0,03	0,00	-0,15
3 años	1,96	-0,09	-0,06	-0,46
5 años	2,69	-0,03	-0,04	-0,27
7 años	3,32	-0,04	-0,02	-0,17
10 años	3,85	-0,06	-0,01	-0,12
30 años	4,71	-0,01	0,00	-0,06

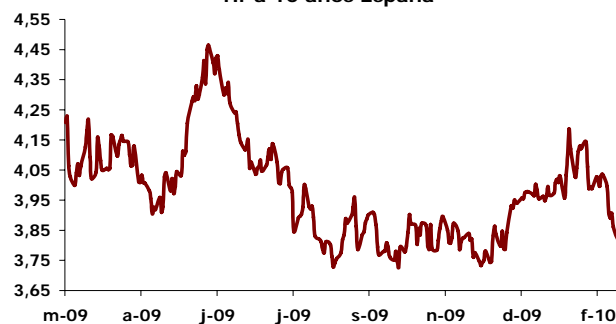
DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	02-mar	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	0,95	-0,06	-0,01	-0,38
España	1,46	-0,08	-0,06	-0,41
Francia	1,14	-0,08	-0,01	-0,09
R. Unido	1,00	-0,07	0,06	-0,32
EEUU	0,79	-0,04	-0,02	-0,35
Japón	0,17	0,01	0,00	0,01

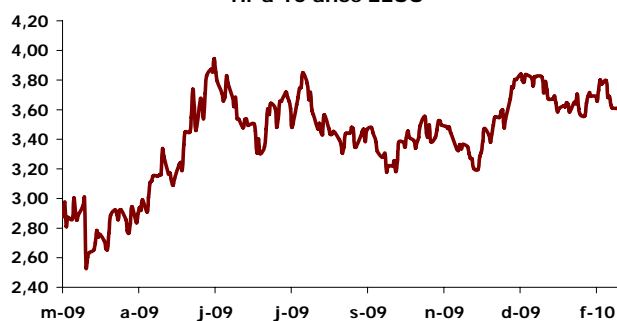
DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	02-mar	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	3,12	-0,05	0,02	-0,27
España	3,85	-0,06	-0,01	-0,12
Francia	3,41	-0,03	0,01	-0,18
R. Unido	4,02	-0,15	-0,01	0,00
EEUU	3,60	-0,08	-0,01	-0,23
Japón	1,30	-0,04	0,00	0,01

Tir a 10 años España



Tir a 10 años EEUU



Mercados de renta fija privada

EEUU	AA	A	BBB	BB
2 años	0,43	0,50	1,44	3,95
5 años	0,64	0,83	1,73	3,99
10 años	0,84	1,09	1,64	3,82

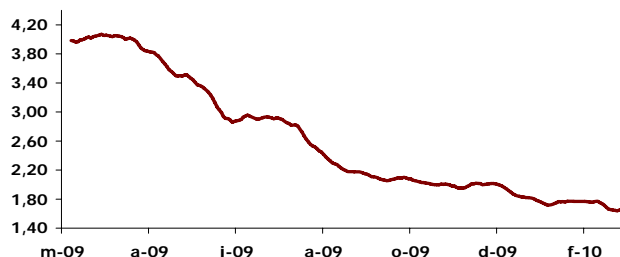
Datos en puntos porcentuales

UEM	AA	A	BBB	BB
2 años	0,58	0,71	1,31	3,03
5 años	0,60	0,97	--	4,00
10 años	0,71	1,16	1,75	4,87

Datos en puntos porcentuales

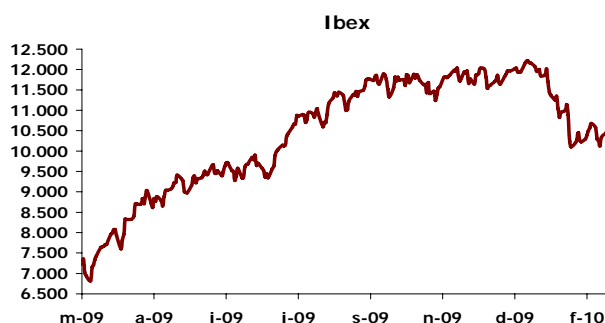
NOTA: Diferenciales calculados a partir de los índices de renta fija elaborados por Bloomberg.

EEUU: Prima de riesgo (p.p.)
Rating BBB 10 AÑOS -Media móvil 5 sesiones-



Mercados de renta variable

	02-mar	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Dow Jones	10.405,98	1,20	0,78	-0,21
S&P 500	1.118,31	2,17	1,25	0,29
Nasdaq Comp.	2.280,79	3,04	1,90	0,51
Euro Stoxx 50	2.796,33	2,41	2,49	-5,69
Ibex 35	10.521,50	2,02	1,82	-11,88
FT 100	5.484,06	3,18	2,42	1,32
CAC 40	3.811,92	2,83	2,78	-3,16
Dax	5.776,56	3,08	3,18	-3,04
Nikkei 225	10.221,84	-1,26	0,95	-3,08
CSI 300	3.311,24	3,52	0,90	-7,40
Shanghai "B"	251,61	0,68	-0,97	-0,32
Mexbol	32.055,04	0,64	1,33	-0,20
Bovespa	67.779,16	2,53	1,92	-1,18
Merval	2.285,72	-0,48	2,90	-1,51



Mercados de divisas

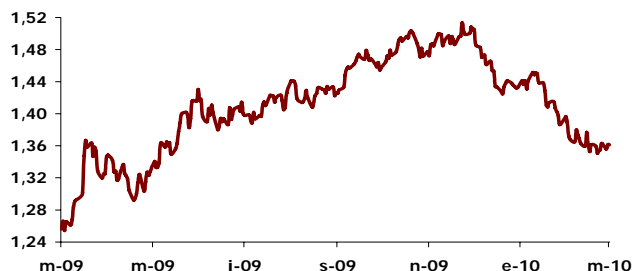
	02-mar	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
EUR/USD	1,362	0,80	-0,12	-4,93
EUR/GBP	0,909	3,83	1,65	2,53
EUR/JPY	120,960	-0,74	-0,25	-9,19

(+) Apreciación del euro.

	02-mar	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
GBP/USD	1,497	-2,95	-1,75	-7,41
USD/JPY	88,850	-1,52	-0,13	-4,48
USD/CHF	1,075	-0,84	0,12	3,83

(+) Apreciación de la divisa base.

Euro/Dólar



Mercados de materias primas

Metales básicos	02-mar	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Aluminio	2.136	2,10	1,61	-2,79
Cobre	7.460	5,04	4,10	1,61
Plomo	2.175	-1,68	1,59	-9,46
Níquel	22.158	10,16	5,03	20,08
Estaño	17.010	1,52	-0,21	0,84
Zinc	2.230	1,55	2,67	-11,82

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

Metales preciosos	02-mar	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Oro	1.134,7	2,84	1,53	3,44
Plata	16,9	6,85	2,67	0,24
Platino	1.571,5	3,94	1,91	7,23
Paladio	441,3	2,02	2,08	8,20

Cotizaciones spot en dólares.

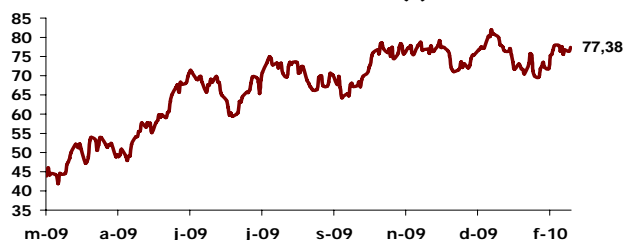
Fuente: Swiss Bank Corporation.

Energía	02-mar	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Petróleo Brent (1)	77,38	1,27	0,91	0,23
* Gasoil (2)	638,00	1,47	1,47	0,39

Fuente: (1) Bloomberg. (2) International Petroleum Exchange.

* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)

Petróleo Brent (\$)



Indice CRB



CALENDARIO SEMANAL

	Jueves <i>4 de marzo</i>	Viernes <i>5 de marzo</i>	Lunes <i>8 de marzo</i>	Martes <i>9 de marzo</i>	Miércoles <i>10 de marzo</i>
EEUU	<ul style="list-style-type: none"> • Pedidos industriales (enero) • Productividad y costes 4T09 (d) • Venta vivienda pendiente (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> • Creación empleo neto (febrero) • Crédito al consumo (enero) 		<ul style="list-style-type: none"> • Encuesta pequeña industria (febrero) 	<ul style="list-style-type: none"> • Presupuesto federal (febrero)
UEM	<ul style="list-style-type: none"> • Revisión del PIB (4T09) • Reunión del BCE 				
Alemania		<ul style="list-style-type: none"> • Pedidos industriales (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> • Producción industrial (enero) 		<ul style="list-style-type: none"> • Comercio exterior (enero) • IPC (febrero)
Francia	<ul style="list-style-type: none"> • Tasa de paro (4T09) 		<ul style="list-style-type: none"> • Sentimiento económico Banco de Francia (febrero) 	<ul style="list-style-type: none"> • Comercio exterior (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> • Producción industrial (enero)
Italia					<ul style="list-style-type: none"> • Revisión del PIB (4T09) • Producción industrial (enero)
Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> • Reunión del BoE • Matriculaciones (febrero) 	<ul style="list-style-type: none"> • Precios de producción (febrero) 		<ul style="list-style-type: none"> • Comercio exterior (enero) • Precio de la vivienda RICS (febrero) 	<ul style="list-style-type: none"> • Producción industrial (enero)
España		<ul style="list-style-type: none"> • IPI (enero) • Ventas grandes empresas (enero) 			<ul style="list-style-type: none"> • Comercio minorista (enero) • Coste laboral armonizado (4T09)
Japón			<ul style="list-style-type: none"> • Balanza de pagos (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> • Pedidos maquinaria (febrero) (p) 	<ul style="list-style-type: none"> • Pedidos maquinaria (enero) (d) • Precio bienes de capital (febrero)

Nota: (p) dato preliminar, (d) dato definitivo.

PASEO DE LA CASTELLANA, 189
28046 MADRID

CAJA MADRID NO GARANTIZA LA TOTAL EXACTITUD DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE INFORME Y NO COMPARTE NECESARIAMENTE LAS OPINIONES EXPRESADAS EN ÉL, QUE PERTENECEN EXCLUSIVAMENTE A LOS MIEMBROS DE SU EQUIPO DE ANÁLISIS.

PROHIBIDA LA REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL DE DISEÑO O CONTENIDOS SIN PERMISO PREVIO DEL EDITOR.