



# BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

## CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, comercio exterior (martes 12), ventas minoristas (jueves 14), IPC y producción industrial (viernes 15). En UEM, producción industrial (miércoles 13). En Alemania, PIB 2009 (miércoles 13). En China, IPC, producción industrial, inversión fija y comercio exterior (lunes 11), y PIB 4T09 (a lo largo de la semana). IPC en Rep. Checa (lunes 11), Rumanía (martes 12), Brasil, Argentina (miércoles 13), Hungría y Polonia (jueves 14). Producción industrial en Malasia (lunes 11), México e India (martes 12). Comercio exterior en México y Hungría (lunes 11). Saldo por cuenta corriente en Rep. Checa, Polonia y Rumanía (viernes 15).
- ✓ **Bancos centrales:** Reunión del BCE (jueves 14). Reuniones de los bancos centrales de Tailandia (miércoles 13), Chile (jueves 14) y México (viernes 15).
- ✓ **Libro Beige** (miércoles 13).

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **EEUU:** El mercado laboral sigue siendo el principal riesgo para el escenario.
- ✓ **UEM:** Los datos de actividad decepcionan.
- ✓ **España:** 2009: intensa destrucción de empleo y ahorro de los hogares en máximos históricos.
- ✓ **Riesgo país:** Islandia pierde el *rating* de inversión.

## MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** Las subidas de tipos en EEUU y UEM se harán esperar.
- ✓ **Deuda pública:** Primeras señales de que 2010 será un año complicado.
- ✓ **Bolsas:** Se reinicia la tendencia alcista.
- ✓ **Divisas:** El euro puede ceder hasta 1,42 eur/usd.

## EXPECTATIVAS DE MERCADOS

	A CORTO PLAZO	A MEDIO PLAZO
<b>BCE</b>	Mantiene tipos en el 1%.	Mantiene tipos en el 1%.
<b>TIPOS A CORTO PLAZO</b>	Esperamos pocas variaciones en las próximas sesiones en el euribor a 12 meses, que seguirá en torno al 1,25%.	El euribor a 12 meses va a repuntar en 2010. En marzo podría situarse, el tipo medio, en el 1,35%-1,40%.
<b>DEUDA PÚBLICA</b>	Las tires a 10 años pueden continuar su repunte, lo que llevaría al bono de EEUU al 4,00-4,10% y al alemán al 3,50%.	Esperamos una evolución entre lateral y alcista, pero sin sobresaltos mientras no cambien las previsiones sobre tipos e inflación.
<b>BOLSAS</b>	Sesgo alcista en todos los mercados. El Ibex se encaminará hacia los 12500 en las próximas semanas.	Los primeros 2 ó 3 meses de 2010 pueden ser positivos. Después esperamos una fase entre lateral y correctiva, dependiendo de cómo reaccionen los distintos mercados a la menor liquidez. (*)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>	El sentimiento hacia el dólar está cambiando. Las bolsas pueden subir y el dólar apreciarse hasta 1,42 eur/usd.	Mientras el cruce euro/dólar no se sitúe por debajo de 1,40 hay que hablar de corrección. Si llega a perder este nivel, estaríamos ante un cambio de tendencia.

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

## EXPECTATIVAS DE INDICADORES

	ANTERIOR	PREVISIÓN	VALORACIÓN/COMENTARIO
<b>EEUU</b> <i>Saldo comercial nov.</i> (m.m. usd) Martes 12 de enero	-32,9	<b>-34,8</b>	La escalada de las importaciones ampliará el déficit, pero lo más importante es que las exportaciones conservan un notable dinamismo.
<b>UEM</b> <i>Producción industrial nov.</i> (%) m/m Miércoles 13 de enero	-0,6%	<b>0,6%</b>	La actividad industrial está perdiendo impulso respecto al 3T09, a pesar de lo que indican las encuestas empresariales.
<b>EEUU</b> <i>Ventas minoristas dic.</i> (%) m/m Jueves 14 de enero	1,3%	<b>1,5%</b>	Una agresiva campaña navideña y la recuperación de la demanda de automóviles explican la resistencia del consumo.
<b>España</b> <i>IPC dic. (%) a/a</i> Jueves 14 de enero	0,3%	<b>0,8%</b>	Pese a la senda alcista de los últimos meses, la inflación cerró 2009 en el nivel más bajo desde 1962.
<b>EEUU</b> <i>IPC dic. (%) a/a</i> Viernes 15 de enero	1,8%	<b>2,9%</b>	El efecto base de la energía lleva a la inflación a máximos desde finales de 2008.
<b>EEUU</b> <i>Producción industrial dic.</i> (%) m/m Viernes 15 de enero	0,8%	<b>0,5%</b>	Los indicadores adelantados anticipan que la recuperación del sector manufacturero continuará a corto plazo.

Cierre: 8 de enero de 2010 a las 14:00 h.

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

### EEUU

*El mercado laboral sigue siendo el principal riesgo para el escenario*

La economía cierra el año con un mayor dinamismo de lo previsto. En el 4T09, el crecimiento podría alcanzar el 4,0% anualizado (máximo desde el 1T06) frente al 1,5% previsto a finales del 3T09, gracias a: una aportación de las existencias mayor de la esperada, a la recuperación del mercado de la vivienda y a la resistencia del consumo pese a la retirada de las ayudas a la compra de coches. La mayoría de los indicadores disponibles reflejan el buen tono con el que termina 2009. Las encuestas ISM de diciembre recogen la expansión de la oferta, tanto en el sector manufacturero (55,9 desde 53,6) como de servicios (50,1 desde 48,7). También los pedidos de bienes duraderos registraron un sólido avance en noviembre (+2,3% excluyendo transporte y defensa), que mejora las expectativas para la inversión en equipo. Además, el consumo ha crecido un 1,2% anualizado en octubre-noviembre respecto al 3T09 y los resultados de las grandes cadenas minoristas auguran un final de año mejor de lo estimado para las ventas.

### UEM

*Los datos de actividad decepcionan*

Aunque las encuestas apuntan a una aceleración del PIB en el 4T09 en la UEM –el sentimiento económico se situó en 91,3 en diciembre vs 79,9 en el 3T09–, los últimos datos de actividad han sido flojos. En media de octubre y noviembre, las exportaciones han aumentado un saludable 4,1% respecto al 3T09 en Alemania (+5,4% anterior), pero la producción apenas ha crecido un 1,1% (+3,4% anterior) y los pedidos se han contraído un 0,3% (+9,1% anterior), lastrados por los procedentes del extranjero. Por otro lado, el retroceso del crédito a empresas (-1,9% interanual en noviembre) sigue frenando la recuperación de la inversión en la región y persiste la extrema debilidad del consumo (en noviembre, las ventas minoristas cayeron un 1,2%), derivada del deterioro del mercado laboral (en noviembre, la tasa de paro aumentó hasta el 10,0% desde el 9,9%). Finalmente, la inflación repuntó 0,4 p.p. en diciembre, hasta el 0,9% interanual, debido a la inversión del efecto base de la energía.

### España

*2009: intensa destrucción de empleo y ahorro de los hogares en máximos históricos*

El pasado año cerró con el menor nivel de empleo en cinco años (727.425 afiliados menos), si bien a lo largo del segundo semestre se fue suavizando el ritmo de deterioro. Así, en diciembre los afiliados cayeron en 15.400 (desestacionalizados), frente a los 161.000 del mismo mes del año anterior. En términos de paro, el año cerró con un aumento de 794.640, hasta rozar los 4 millones. En los nueve primeros meses de 2009 la necesidad de financiación exterior de la economía española cayó un 49% interanual hasta el 5,8% del PIB, gracias a la mejora de la posición financiera de empresas y hogares, en contraste con el intenso deterioro de las AA.PP. En el caso de los hogares, el ajuste del consumo (-7,4% interanual) es mayor que el de la renta (+1,3%), sostenida gracias a las prestaciones públicas y los menores intereses pagados, lo que eleva su tasa de ahorro al 18,7% de la RBD. Según el dato provisional, la inflación armonizada cerró 2009 en el nivel más bajo en cuatro décadas (0,9%); dado que buena parte del año se situó en tasas negativas, la media anual fue del -0,3%.

### Riesgo-país

*Islandia pierde el rating de inversión*

Fitch ha rebajado el *rating* de Islandia a especulativo (BB+ desde BBB-) y S&P lo ha situado en perspectiva negativa (actualmente, BBB-) por la decisión de someter a referéndum el reembolso a los gobiernos británico y holandés de las indemnizaciones a los afectados por la quiebra del banco Icesave. Mientras no apruebe estos pagos, por importe de 5,6 m.m. de usd (47,5% del PIB), Islandia no podrá acceder a la UE ni al fondo de rescate de 4,6 m.m. del FMI y de los países nórdicos. Por otra parte, la resistencia mostrada por Turquía a la crisis financiera justifica que Moody's le haya subido el *rating* un escalón, hasta Ba2.

## MERCADOS FINANCIEROS

### Interbancario

*Las subidas de tipos en EEUU y UEM se harán esperar*

En las últimas dos semanas la situación de exceso de liquidez en la UEM ha favorecido que el euribor a 3 meses continuara relajándose hasta marcar un nuevo mínimo histórico en el 0,69%, manteniéndose el plazo a 12 meses estable en 1,24%-1,25%. Respecto a las perspectivas de política monetaria, los futuros descuentan que los tipos de intervención en EEUU y la UEM se mantengan estables durante la primera mitad de año. A partir de entonces cotizan que la Fed empiece a subir tipos y que el BCE lo haga en el 4T10. En nuestra opinión, estas subidas podrían retrasarse, entre otras razones, porque el impacto de la retirada de los estímulos monetarios favorecerá un endurecimiento de los tipos de interés del interbancario.

### Deuda pública

*Primeras señales de que 2010 será un año complicado*

Las tires han registrado en el último mes una fuerte presión alcista, provocando que el bono a 10 años de EEUU superara la resistencia del 3,60% y se proyectara hasta niveles del 3,90%. En la UEM, la situación es algo menos delicada: el bono alemán ha conseguido mantenerse por debajo del 3,40%. Este comportamiento negativo de la deuda se ha producido en un momento en el que han coincidido varios de los mayores fondos de inversión del mundo recortando su exposición a bonos de los gobiernos de EEUU y Reino Unido. A ello ha contribuido el aumento de los temores acerca de la capacidad de financiación de algunos países por el inicio del proceso de retirada de los estímulos monetarios por parte de los principales bancos centrales.

Además, se ha producido un fuerte repunte del crudo y un aumento de la confianza sobre la recuperación. En definitiva, este comportamiento nos deja un primer aviso de lo que puede suponer 2010 para la deuda pública.

### Renta variable

*Se reinicia la tendencia alcista*

Los principales índices han iniciado el año con ganancias después de romper al alza el largo movimiento lateral desarrollado durante semanas y, en algunos casos, meses. Es lo que veníamos esperando, junto con una recuperación del volumen de negocio –ya visible-, para apostar por la continuidad de la tendencia alcista como el escenario más probable.

El Ibex situó su último máximo en los 12222 puntos y se encamina a los 12500 como primera escala (+2,75% desde el cierre del jueves). El siguiente objetivo se puede situar en torno a los 13000 (+6.8%). Otro aspecto que no se debe pasar por alto es el positivo momento de los valores medianos y pequeños: el Ibex Small Caps acumula una subida en el año del 5,65% frente al 1,9% del Ibex 35. Si tenemos en cuenta que se quedaron rezagados en 2009 y confiamos en que se consolide la recuperación, ésta sería una clara apuesta.

### Divisas

*El euro puede ceder hasta 1,42 eur/usd*

En las últimas semanas de 2009 el euro entró en una fase de estabilización tras el importante debilitamiento acumulado desde comienzos de diciembre. Así, desde mediados de mes, su cotización se mantiene oscilando en el rango 1,42-1,44 eur/usd. A corto plazo, este movimiento de consolidación puede continuar, si bien existen factores que favorecerán que la moneda europea muestre cierto sesgo bajista. Entre ellos seguimos destacando la delicada situación por la que atraviesan algunos países de la UEM y el hecho de que los indicadores económicos publicados en la zona reflejan un tono menos positivo que en EEUU. En este contexto, el euro podría aproximarse nuevamente a niveles de 1,42 eur/usd, especialmente si las noticias procedentes de EEUU siguen apoyando las perspectivas de recuperación económica, lo que podría llevar al mercado a intensificar sus expectativas de subidas de tipos en 2010.

# PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

## Economía Nacional

### Cuadro Macroeconómico

	2007	2008	4T08	1T09	2T09	3T09	2009 (p)
Consumo de los Hogares	3,6%	-0,6%	-3,3%	-5,1%	-5,4%	-6,0%	-5,3%
FBKF	4,6%	-4,4%	-10,9%	-15,1%	-17,2%	-16,2%	-15,8%
Equipo	9,0%	-1,8%	-11,6%	-24,4%	-28,9%	-24,3%	-24,7%
Construcción	3,2%	-5,5%	-10,3%	-11,3%	-11,8%	-11,5%	-11,1%
Otros productos	3,6%	-4,3%	-11,8%	-14,2%	-17,5%	-19,9%	-17,5%
Aport. Demanda Nacional	4,4	-0,5	-3,9	-6,2	-7,4	-6,5	-6,8
Aport. Demanda Externa	-0,8	1,4	2,7	3,0	3,2	2,5	3,1
PIB	3,6%	0,9%	-1,2%	-3,2%	-4,2%	-4,0%	-3,7%

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

### Indicadores de actividad

	2007	2008	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09	Último dato	D. previo
Matriculación Turismos a./a.	-1,2%	-28,1%	-32,5%	-46,6%	-43,1%	-33,7%	-0,6%	29,2%	25,1% dic.	37,3% nov.
Ventas Minoristas a./a. (1)	4,6%	-2,5%	-2,1%	-6,4%	-7,5%	-6,8%	-5,7%	-4,7%	-5,5% nov.	-4,1% oct.
Producción Industrial a./a. (2)	2,0%	-7,3%	-6,3%	-16,6%	-22,6%	-18,6%	-14,6%	-7,5%	-5,7% nov.	-9,2% oct.
IPI Consumo	1,7%	-4,7%	-4,5%	-10,3%	-12,6%	-9,4%	-8,6%	-3,1%	-0,9% nov.	-5,1% oct.
IPI Equipo	4,6%	-8,8%	-8,0%	-20,8%	-30,5%	-24,7%	-20,2%	-11,7%	-10,6% nov.	-12,8% oct.
IPI Intermedios	1,2%	-11,2%	-9,7%	-23,9%	-30,2%	-25,1%	-19,4%	-8,2%	-5,1% nov.	-11,0% oct.
IPI Energía	0,7%	1,6%	1,4%	-2,1%	-10,0%	-8,6%	-7,2%	-8,6%	-10,4% nov.	-6,7% oct.
Consumo Cemento a./a.	0,2%	-23,8%	-25,2%	-38,1%	-46,1%	-36,0%	-26,4%	-15,6%	-9,3% nov.	-21,1% oct.
Producción Construcción a./a.	-4,3%	-16,3%	-18,7%	-19,6%	-11,5%	-11,5%	-17,7%		-11,7% oct.	-10,8% sep.
Edificación	-4,8%	-16,3%	-18,4%	-19,9%	-17,9%	-16,8%	-23,4%		-16,7% oct.	-16,2% sep.
Obra Civil	-1,6%	-16,8%	-19,4%	-20,1%	21,0%	16,4%	14,3%		16,8% oct.	21,1% sep.
Conf. Consumidor	-13,2	-33,5	-38,2	-45,1	-44,4	-28,0	-20,6	-19,9	-18 dic.	-21 nov.
Clima Industrial	-0,2	-17,9	-18,7	-32,5	-36,6	-35,0	-29,3	-24,0	-23 dic.	-25 nov.
Conf. Construcción	9,4	-22,4	-23,7	-34,3	-36,7	-34,8	-26,2	-24,4	-24 dic.	-20 nov.

(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. 2009	último dato	prev. 2009	último dato	prev. 2009	último dato	prev. 2009	último dato	dato anterior
EE.UU.	-2,6 3T 2009	-2,5	-5,1 nov-09		1,8 nov-09	-0,3	10,0 nov-09	52,9 dic-09	48,7	
Japón	-4,7 3T 2009	-5,3	-5,2 nov-09		-1,9 nov-09	-1,2	5,2 nov-09	40,2 3T 2009	37,6	
UEM	-4,0 3T 2009	-3,9	-10,9 oct-09		0,9 dic-09	0,3	10,0 nov-09	-16 dic-09	-17	
Alemania	-4,8 3T 2009	-4,8	-12,9 oct-09		0,8 dic-09	0,3	7,6 nov-09	-16 dic-09	-19	
Francia	-2,3 3T 2009	-2,3	-8,6 oct-09		0,5 nov-09	0,1	10,0 nov-09	-18 dic-09	-18	
Italia	-4,6 3T 2009	-4,7	-13,0 oct-09		1,1 dic-09	0,8	7,8 3T 2009	-16 dic-09	-17	
España	-4,0 3T 2009	-3,7	-10,2 oct-09		0,9 dic-09	-0,1	19,4 nov-09	-18 dic-09	-21	
Reino Unido	-5,1 3T 2009	-4,6	-8,4 oct-09		1,9 nov-09	2,1	8,0 sep-09	-10 dic-09	-8	

(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. 2009	valor a 08-ene	variación 7 días	valor a 08-ene	variación 7 días	valor a 07-ene	variación 7 días
<b>Latinoamérica</b>										
Brasil	-1,2 sep-09	0,0	4,2 nov-09	4,5	1,75	-0,4%	70.451,1	3,2%	117	-6
México	-6,2 sep-09	-7,0	3,6 dic-09	4,0	12,78	2,5%	33.064,6	1,9%	123	-11
Argentina	-0,3 sep-09	-2,0	7,1 nov-09	6,0	3,80	0,1%	2.389,5	3,1%	957	43
Chile	-1,6 sep-09	-1,5	-1,4 dic-09	2,5	492,85	3,0%	17.023,1	2,9%	60	-9
<b>Países Asiáticos</b>										
China	8,9 sep-09	8,2	0,6 nov-09	-0,5	6,83	0,0%	3.351,9	-2,5%	68	-4
Corea del Sur	0,9 sep-09	-0,3	2,8 dic-09	2,7	1130,75	2,9%	1.477,5	0,5%	82	-5
India	7,9 sep-09	6,0	1,5 oct-09	5,0	45,77	1,9%	17.540,3	0,4%	-	-
<b>Europa del Este</b>										
Rusia	-8,9 sep-09	-8,0	8,8 dic-09	13,0	29,77	0,9%	2.106,1	-0,9%	163	-20
Turquía	-3,3 sep-09	-6,1	6,5 dic-09	7,0	1,47	1,8%	55.041,9	4,2%	175	-7
Polonia	1,7 sep-09	1,2	3,3 nov-09	3,0	2,87	-0,4%	2.459,6	3,0%	118	-8
Rep. Checa	-4,7 sep-09	-4,0	0,5 nov-09	2,7	18,42	-0,2%	1.161,6	4,0%	-	-
Hungría	-7,1 sep-09	-7,0	5,2 nov-09	4,2	188,19	0,1%	22.162,4	4,4%	214	-12

(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	07-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 Día	0,35	-0,06	-0,06	-0,06
1 Mes	0,45	-0,01	-0,01	-0,01
3 Meses	0,69	-0,01	-0,01	-0,01
6 Meses	0,99	-0,01	-0,01	-0,01
9 Meses	1,12	-0,01	-0,01	-0,01
12 Meses	1,24	-0,01	-0,01	-0,01

### TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,25	0,42	0,68	0,95
Libra	0,61	0,85	1,06	1,26
Yen	0,27	0,48	0,61	0,69
Franco suizo	0,25	0,34	0,50	0,64

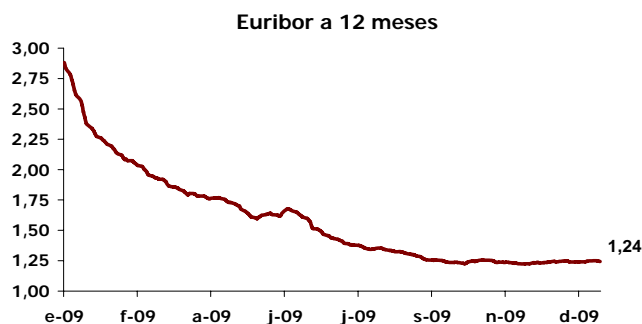
### FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
mar-10	0,71	0,31	0,64	0,40
jun-10	1,02	0,53	0,89	0,36
sep-10	1,37	0,89	1,31	0,35
dic-10	1,69	1,31	1,81	0,36

### REPOS EN EUROS \*

Plazo	07-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 día	0,30	-0,02	-0,02	-0,02
1 semana	0,33	-0,01	-0,01	-0,01
1 mes	0,36	-0,01	-0,01	-0,01
3 meses	0,38	-0,02	-0,02	-0,02
6 meses	0,45	-0,03	-0,03	-0,03
12 meses	0,77	-0,04	-0,04	-0,04

\* 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	0,69	1,01	1,17	--
3 m	0,77	1,15	1,35	--
6 m	1,13	1,49	--	1,79
9 m	1,48	1,74	--	--
12 m	1,76	2,06	--	2,31

## Mercados de deuda pública

### RENTABILIDADES EN ESPAÑA

Plazo	07-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 año	0,80	-0,11	-0,11	-0,11
3 años	2,35	-0,07	-0,07	-0,07
5 años	2,92	-0,04	-0,04	-0,04
7 años	3,46	-0,02	-0,02	-0,02
10 años	3,98	0,01	0,01	0,01
30 años	4,82	0,05	0,05	0,05

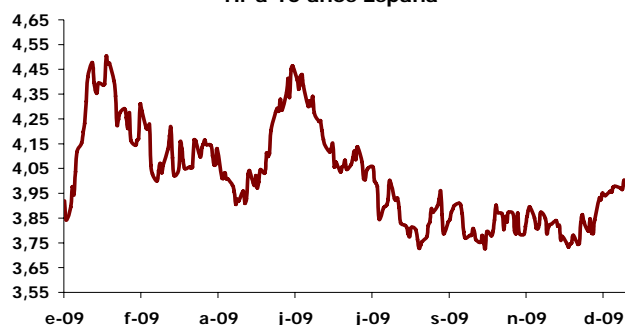
### DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	07-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	1,26	-0,07	-0,07	-0,07
España	1,80	-0,06	-0,06	-0,06
Francia	1,16	-0,07	-0,07	-0,07
R. Unido	1,27	-0,04	-0,04	-0,04
EEUU	1,02	-0,11	-0,11	-0,11
Japón	0,17	0,01	0,01	0,01

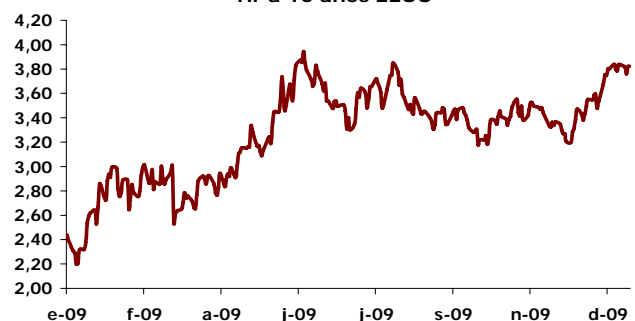
### DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	07-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	3,37	-0,02	-0,02	-0,02
España	3,98	0,01	0,01	0,01
Francia	3,58	-0,01	-0,01	-0,01
R. Unido	4,05	0,04	0,04	0,04
EEUU	3,82	-0,01	-0,01	-0,01
Japón	1,35	0,06	0,06	0,06

### Tir a 10 años España



### Tir a 10 años EEUU



## Mercados de renta fija privada

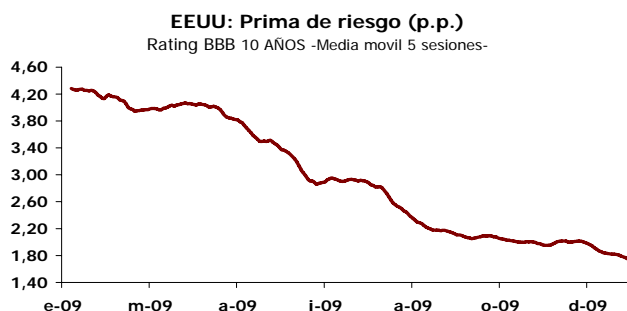
EEUU	AA	A	BBB	BB
2 años	0,43	0,51	1,49	3,59
5 años	0,71	0,86	1,76	3,62
10 años	0,93	1,10	1,68	3,53

Datos en puntos porcentuales

UEM	AA	A	BBB	BB
2 años	0,52	0,68	1,24	2,72
5 años	0,66	0,98	--	3,70
10 años	0,71	1,08	1,59	4,47

Datos en puntos porcentuales

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



## Mercados de renta variable

	07-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>Dow Jones</b>	10.606,86	1,71	1,71	1,71
<b>S&amp;P 500</b>	1.141,69	2,38	2,38	2,38
<b>Nasdaq Comp.</b>	2.300,05	1,36	1,36	1,36
<b>Euro Stoxx 50</b>	3.007,34	1,43	1,43	1,43
<b>Ibex 35</b>	12.166,30	1,90	1,90	1,90
<b>FT 100</b>	5.526,72	2,10	2,10	2,10
<b>CAC 40</b>	4.024,80	2,25	2,25	2,25
<b>Dax</b>	6.019,36	1,04	1,04	1,04
<b>Nikkei 225</b>	10.681,66	1,28	1,28	1,28
<b>CSI 300</b>	3.471,46	-2,91	-2,91	-2,91
<b>Shanghai "B"</b>	250,79	-0,64	-0,64	-0,64
<b>Mexbol</b>	33.064,57	2,94	2,94	2,94
<b>Bovespa</b>	70.451,12	2,72	2,72	2,72
<b>Merval</b>	2.389,45	2,96	2,96	2,96



## Mercados de divisas

	07-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>EUR/USD</b>	1,431	-0,09	-0,09	-0,09
<b>EUR/GBP</b>	0,898	1,26	1,26	1,26
<b>EUR/JPY</b>	133,580	0,29	0,29	0,29

(+) Apreciación del euro.

	07-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>GBP/USD</b>	1,593	-1,47	-1,47	-1,47
<b>USD/JPY</b>	93,370	0,38	0,38	0,38
<b>USD/CHF</b>	1,034	-0,11	-0,11	-0,11

(+) Apreciación de la divisa base.



## Mercados de materias primas

Metales básicos	07-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>Aluminio</b>	2.275	3,56	3,56	3,56
<b>Cobre</b>	7.507	2,24	2,24	2,24
<b>Plomo</b>	2.572	7,09	7,09	7,09
<b>Níquel</b>	18.386	-0,36	-0,36	-0,36
<b>Estaño</b>	17.404	3,17	3,17	3,17
<b>Zinc</b>	2.575	1,83	1,83	1,83

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

Metales preciosos	07-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>Oro</b>	1.131,6	3,16	3,16	3,16
<b>Plata</b>	18,2	8,06	8,06	8,06
<b>Platino</b>	1.555,5	6,14	6,14	6,14
<b>Paladio</b>	426,4	4,56	4,56	4,56

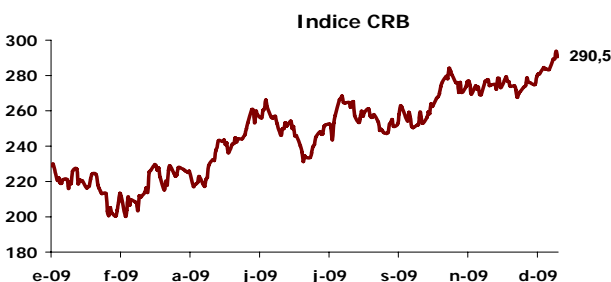
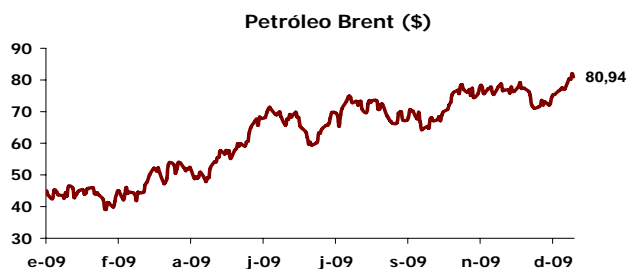
Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: Swiss Bank Corporation.

Energía	07-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>Petróleo Brent (1)</b>	80,94	4,84	4,84	4,84
<b>* Gasoil (2)</b>	660,25	3,89	3,89	3,89

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

\* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)



## CALENDARIO SEMANAL

	Lunes <i>11 de enero</i>	Martes <i>12 de enero</i>	Miércoles <i>13 de enero</i>	Jueves <i>14 de enero</i>	Viernes <i>15 de enero</i>
<b>EEUU</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Comercio exterior (noviembre)</li> <li>Confianza pequeña empresa (diciembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Libro Beige</li> <li>Presupuesto federal (diciembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas minoristas (diciembre)</li> <li>Inventarios totales (noviembre)</li> <li>Precios a la importación (diciembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC (diciembre)</li> <li>Producción industrial (diciembre)</li> <li>Confianza Michigan (enero) (p)</li> </ul>
<b>UEM</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial (noviembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reunión del BCE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC (diciembre)</li> <li>Comercio exterior (noviembre)</li> <li>Matriculaciones (diciembre)</li> </ul>
<b>Alemania</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>PIB (2009)</li> <li>Saldo AA.PP. (2009)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC (diciembre)</li> </ul>	
<b>Francia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial (noviembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Saldo AA.PP. (noviembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC (diciembre)</li> </ul>		
<b>Italia</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial (noviembre)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC (diciembre)</li> </ul>
<b>Reino Unido</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Comercio exterior (noviembre)</li> <li>Precio de la vivienda RICS (diciembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial (noviembre)</li> </ul>		
<b>Japón</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Balanza de pagos (noviembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pedidos de maquinaria (diciembre) (p)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pedidos maquinaria (noviembre) (d)</li> <li>Precio bienes de capital (diciembre)</li> </ul>	
<b>España</b>				<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC/IPCA (diciembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tr. inmobiliarias (noviembre)</li> </ul>

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.