



# BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

## CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, ventas minoristas (jueves 11), confianza de promotores (miércoles 17), viviendas iniciadas y producción industrial (jueves 18). En UEM, producción industrial y avance del PIB (viernes 12). En Alemania, ZEW (martes 16). En Japón, avance del PIB 4T09 (lunes 15). PIB 4T09 en Rep. Checa, Hungría y Rumanía (viernes 12). IPC en China (jueves 11), Argentina, Hungría, Rumanía (viernes 12) y Polonia (lunes 15).
- ✓ **Bancos centrales:** Actas de las reuniones de la Fed del 26-27 de enero y del BoE del 3-4 febrero (miércoles 17). Reuniones de los bancos centrales de Suecia, Chile, Perú, Corea (jueves 11) y Turquía (martes 16).
- ✓ **BCE:** Boletín mensual (jueves 11).
- ✓ **UE:** Cumbre extraordinaria sobre la situación económica (jueves 11).
- ✓ **Día del Presidente en EEUU** (lunes 15). Mercados cerrados.

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **EEUU:** Señales mixtas en el mercado laboral.
- ✓ **UEM:** Respuesta europea a la crisis griega.
- ✓ **Emergentes:** China ya es el mayor exportador del mundo.
- ✓ **España:** Se prolonga la tendencia de mejora en el mercado de la vivienda.

## MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** BCE y Fed seguirán concentrados en la gestión de la liquidez.
- ✓ **Deuda pública:** La UEM da respuesta a la crisis de Grecia.
- ✓ **Bolsas:** El aumento del riesgo soberano penaliza a las bolsas europeas.
- ✓ **Divisas:** El riesgo bajista para el euro sigue latente.

## EXPECTATIVAS DE MERCADOS

	A CORTO PLAZO	A MEDIO PLAZO
<b>TIPOS A CORTO PLAZO</b>	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, el tipo medio, en el 1,30%-1,35%.
<b>DEUDA PÚBLICA</b>	Atención a los niveles del 3,25% y 3,70% de las tires a 10 años de Alemania y EEUU, respectivamente. Su superación les daría un recorrido alcista potencial de 10 pb. La tir al mismo plazo en España puede estabilizarse entre 4,00-3,95%.	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.
<b>BOLSAS</b>	Si no decepciona la solución para Grecia y con las señales alcistas que desde un punto de vista técnico muestran los principales índices, esperamos que el rebote sume un 2%-3% adicional.	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.
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>	El euro puede continuar su recuperación hasta niveles de 1,40 eur/usd.	Si se confirma que el dólar se sitúa por debajo de 1,40 eur/usd, 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
<b>EEUU</b> <i>Ventas minoristas ene. (%) m/m</i> Jueves 11 de febrero	-0,3%	<b>0,0%</b>	La debilidad del mercado laboral sigue frenando al consumo durante la mayor parte de 2010.
<b>UEM</b> <i>Avance del PIB 4T09 (%) t/t</i> Viernes 12 de febrero	0,4%	<b>0,2%</b>	La actividad se moderó a finales del año pasado debido a la fuerte desaceleración de la economía alemana.
<b>Japón</b> <i>Avance del PIB 4T09 (%) t/t</i> Lunes 15 de febrero	0,3%	<b>0,6%</b>	La fortaleza de las exportaciones y de la inversión en equipo sostiene la actividad a pesar de la debilidad del consumo.
<b>Alemania</b> <i>ZEW feb. (%) balance de respuestas</i> Martes 16 de febrero	47,2	<b>46,0</b>	Los inversores siguen moderando su optimismo respecto a los próximos seis meses.
<b>España</b> <i>PIB 4T09 (%) t/t</i> Miércoles 17 de febrero	-0,3%	<b>-0,1%</b>	Aunque la estabilización está próxima, la economía se mantiene en recesión por séptimo trimestre.
<b>EEUU</b> <i>Viviendas iniciadas ene. (miles)</i> Miércoles 17 de febrero	557	<b>565</b>	El apoyo del gobierno seguirá sosteniendo el sector hasta mediados de año.

Cierre: 10 de febrero de 2010 a las 14:00 h.

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

### EEUU

#### *Señales mixtas en el mercado laboral*

La economía continuó destruyendo empleo en enero (-20.000), decepcionando las expectativas. Además, la revisión anual de la serie restó 903.000 puestos de trabajo adicionales en 2009 y ofrece una lectura aún más negativa: ya se han destruido más empleos de los creados en el ciclo expansivo anterior (-8,4 millones). En el lado positivo, la tasa de paro retrocedió hasta el 9,7% (podría responder a la volatilidad de la encuesta de hogares) y los indicadores adelantados han seguido mejorando (número de horas trabajadas y empleo temporal). Por otro lado, la leve mejora en enero del ISM servicios (50,6) y la encuesta a la pequeña empresa (97,8) –verdadero barómetro de la actividad y el empleo– matiza la fuerte señal expansiva del ISM manufacturero y confirma nuestro escenario de modesta recuperación.

### UEM

#### *Respuesta europea a la crisis griega*

A falta de concretarse los detalles, parece seguro que Grecia va a ser rescatada de forma inminente por sus socios europeos. Entre las opciones que se barajan destacan, principalmente, un crédito multilateral o garantías otorgadas por otros estados miembros, prestamos del BEI o un anticipo de fondos estructurales (no son excluyentes). La ayuda seguramente estará condicionada a un compromiso serio por parte de Grecia para sanear sus cuentas. Esta señal de que la UEM será capaz de dar respuesta a una crisis de un país miembro es positiva, refuerza su credibilidad y puede contribuir a reducir el riesgo soberano de Grecia. Además, lo razonable y deseable es que se estableciera un mecanismo de rescate aplicable a otros países en situaciones similares.

#### *La industria alemana pierde vigor*

Por otra parte, la producción industrial se desaceleró significativamente en el 4T09 en Alemania (+0,4% vs +3,8%), debido a la debilidad de la demanda interna y a un mayor ritmo de liquidación de inventarios. Aunque las encuestas sectoriales apuntan a una mejora a comienzos de este año, ésta será tímida, tal como anticipa el frenazo de los pedidos (en el 4T09, +0,7% vs +8,8%). Además, la moderación de los pedidos extranjeros apunta a un debilitamiento de la demanda externa y cuestiona la sostenibilidad de la aceleración de las exportaciones en diciembre (+3,0% vs +1,1%).

### Emergentes

#### *China ya es el mayor exportador del mundo*

Las exportaciones de China alcanzaron los 1.200 millones dólares en 2009, más de un 9% del total mundial, superando a Alemania como primera potencia exportadora. Esta tendencia de fortaleza se mantiene pese al descenso puntual de los flujos comerciales en enero de 2010, por un efecto calendario. Por otro lado, en Indonesia el PIB creció en el 4T09 un 5,4% interanual (4,2% anterior), con lo que, en media de 2009, el avance de la economía fue del 4,5%.

### España

#### *Se prolonga la tendencia de mejora en el mercado de la vivienda*

Las ventas de viviendas cayeron un 0,3% interanual en dic-09, el menor descenso de la serie, gracias a las usadas, que suman dos meses con tasas positivas (+4,3% vs -4,2% las nuevas). En 2009 se vendieron un total de 414.811 viviendas, de las que 220.633 fueron nuevas, una cifra muy inferior a la de viviendas terminadas (en torno a 400.000), de modo que el stock de viviendas sin vender aún no ha comenzado a reducirse. La crisis deteriora la solvencia de los agentes: los deudores concursados crecieron con fuerza en el 4T09 (+40,8% trimestral), aunque el avance interanual fue el menor desde mediados de 2007 (+20,9%). Por último, resulta positivo el acuerdo de negociación colectiva firmado por patronal y sindicatos: tiene vigencia plurianual (2010-2012) y fija una subida salarial modesta (hasta el 1% este año, 1-2% en 2011 y 1,5-2,5% en 2012) a cambio de mantener el empleo y reducir la temporalidad; el acuerdo no se aplicará en caso de que peligre la viabilidad económica de las empresas.

## MERCADOS FINANCIEROS

### Interbancario

***BCE y Fed seguirán concentrados en la gestión de la liquidez***

El BCE y la Fed seguirán desarrollando sus estrategias para reducir el exceso de liquidez existente durante los próximos meses. A este respecto, la autoridad europea adelantó en su última reunión que anunciará su plan de actuación para el 2T10 a comienzos de marzo. En nuestra opinión, el BCE mantendrá la línea de gestión pasiva que ha caracterizado las medidas anunciadas en el 1T10. A diferencia de ello, la Fed requiere de una actuación activa debido a la distinta naturaleza de las medidas de estímulo monetario adoptadas. En este sentido, ya hay algún miembro de la autoridad monetaria que considera que, si el escenario económico evoluciona favorablemente, podrían comenzar a vender títulos a partir de la segunda mitad de año.

### Deuda pública

***La UEM da respuesta a la crisis de Grecia***

El mercado de deuda pública es un hervidero, al menos en lo que se refiere a los bonos de los países de la UEM que se están viendo cuestionados por su indisciplina fiscal. Primero fueron los ataques especulativos sin precedentes que situaron la prima de riesgo de Grecia en 4 puntos porcentuales, la de Portugal en 1,6 p.p. y en 1 p.p. la de España. Ello dio paso, en los últimos días, a una fuerte moderación de las tensiones provocada, no tanto por los esfuerzos de los gobiernos en recuperar la credibilidad, sino, sobre todo, por la noticia de que, desde la UEM, se está gestando un plan para ayudar a Grecia.

La importancia de esta novedad se debe al “golpe de efecto” que representa la constatación de que la UEM está dispuesta a dar una respuesta consensuada a una crisis que se ha originado en su seno. No obstante, este paso hacia delante será insuficiente si los países “señalados” no hacen sus deberes.

### Renta variable

***El aumento del riesgo soberano penaliza a las bolsas europeas***

Después de las fuertes caídas que se registraron el jueves y el viernes de la semana pasada, los principales índices llevan tres sesiones en proceso de rebote desde niveles de soporte importantes (como los 10000 puntos del Ibex 35). No obstante, las bolsas europeas se están comportando mucho peor que las de EEUU, lo cual se explica por el fuerte aumento del riesgo soberano en varios países de la región. Ese aumento se traduce en un incremento de las primas de riesgo país, lo que a su vez repercute en el coste de capital de las empresas cotizadas e incide negativamente en sus valoraciones. Esto mismo también explica que el Ibex sea uno de los índices más castigados entre los europeos, al ser España uno de los países más cuestionados.

La clave a corto plazo para que mejoren las bolsas pasa por una reducción del riesgo soberano y de la inestabilidad de los bonos, toda vez que la macro y los resultados empresariales se están ajustando (o siendo mejores) a lo esperado.

### Divisas

***El riesgo bajista para el euro sigue latente***

Desde nuestro anterior informe, el euro llegó a acumular una depreciación del 3%, al debilitarse hasta 1,36 eur/usd, niveles que no se registraban desde mayo de 2009. A la incertidumbre por las negativas implicaciones para la UEM de la difícil situación fiscal de algunos países se unieron las dudas surgidas por el negativo comportamiento de los mercados de activos de riesgo. En el transcurso de la semana, los rumores respecto a un posible plan de rescate para Grecia por parte de la UEM propiciaron un clima de cierto optimismo que le devolvió a niveles cercanos a 1,38 eur/usd. En el más corto plazo, la concreción de esta posibilidad puede aproximarle a la zona de 1,40 eur/usd. Sin embargo, sigue existiendo un importante riesgo bajista, especialmente si los próximos indicadores de actividad de la zona decepcionan y las medidas anunciadas no logran recuperar la confianza de los inversores internacionales.

# 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%	-5,2%
FBKF	4,6%	-4,4%	-10,9%	-15,1%	-17,2%	-16,2%	-15,6%
Equipo	9,0%	-1,8%	-11,6%	-24,4%	-28,9%	-24,3%	-23,9%
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%	-17,6%
Aport. Demanda Nacional	4,4	-0,5	-3,9	-6,2	-7,4	-6,5	-6,5
Aport. Demanda Externa	-0,8	1,4	2,7	3,0	3,2	2,5	2,9
PIB	3,6%	0,9%	-1,2%	-3,2%	-4,2%	-4,0%	-3,6%

(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%	18,1% ene.	25,1% dic.
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%	-20,0% dic.	-9,3% nov.
Producción Construcción a./a.	-16,3%	-13,3%	-18,7%	-19,6%	-10,9%	-11,5%	-17,7%	-13,5%	-16,5% nov.	-10,2% oct.
Edificación	-16,3%	-19,0%	-18,4%	-19,9%	-17,3%	-16,7%	-23,4%	-19,0%	-22,6% nov.	-15,2% oct.
Obra Civil	-16,8%	17,4%	-19,4%	-20,1%	21,2%	16,4%	14,3%	17,0%	15,8% nov.	18,4% oct.
Conf. Consumidor	-33,7	-28,2	-38,2	-45,1	-44,4	-28,0	-20,6	-19,9	-14 ene.	-18 dic.
Clima Industrial	-17,9	-31,2	-18,7	-32,5	-36,6	-35,0	-29,3	-24,0	-21 ene.	-23 dic.
Conf. Construcción	-22,4	-30,5	-23,7	-34,3	-36,7	-34,8	-26,2	-24,4	-28 ene.	-24 dic.

(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	prev. 2010	último dato	dato anterior
EE.UU.	0,1 4T 2009	3,0	-2,0 dic-09	2,7 dic-09	2,2	9,7 ene-10	55,9 ene-10	50,6		
Japón	-4,7 3T 2009	1,8	5,4 dic-09	-1,7 dic-09	-0,5	5,1 dic-09	38,6 4T 2009	40,2		
UEM	-4,0 3T 2009	1,3	-7,4 nov-09	1,0 ene-10	1,5	10,0 dic-09	-16 ene-10	-16		
Alemania	-4,8 3T 2009	1,8	-7,5 dic-09	0,8 ene-10	1,2	7,5 dic-09	-18 ene-10	-16		
Francia	-2,3 3T 2009	1,4	-3,8 nov-09	1,0 dic-09	1,5	10,0 dic-09	-16 ene-10	-18		
Italia	-4,6 3T 2009	0,9	-9,3 nov-09	1,4 ene-10	1,6	8,3 4T 2009	-17 ene-10	-16		
España	-4,0 3T 2009	-0,5	-2,1 dic-09	1,1 ene-10	1,4	19,5 dic-09	-14 ene-10	-18		
Reino Unido	-3,2 4T 2009	1,0	-3,6 dic-09	2,8 dic-09	2,5	7,9 oct-09	-5 ene-10	-10		

(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 10-feb	variación 7 días	valor a 10-feb	variación 7 días	valor a 09-feb	variación 7 días
<b>Latinoamérica</b>										
Brasil	-1.2 sep-09	0.0	4.6 ene-10	4.0	1.85	-1.0%	64,718.2	-3.6%	152	12
México	-6.2 sep-09	-7.0	4.5 ene-10	3.9	13.01	-0.4%	30,818.5	-0.2%	155	10
Argentina	-0.3 sep-09	-2.0	7.7 dic-09	7.5	3.84	-0.3%	2,233.7	-4.7%	1092	96
Chile	-1.6 sep-09	-1.5	-1.3 ene-10	3.0	540.55	-2.4%	17,447.2	-1.9%	79	7
<b>Países Asiáticos</b>										
China	10.7 dic-09	8.7	1.9 dic-09	1.0	6.83	0.0%	3,115.4	-1.1%	90	6
Corea del Sur	6.0 dic-09	-0.3	3.1 ene-10	2.8	1160.15	-0.9%	1,378.8	-2.6%	122	14
India	7.9 sep-09	6.0	1.5 oct-09	4.0	46.55	-1.2%	16,045.5	-1.1%	-	-
<b>Europa del Este</b>										
Rusia	-8.9 sep-09	-8.0	8.0 ene-10	10.0	30.31	-1.0%	2,033.6	-7.9%	207	18
Turquía	-3.3 sep-09	-6.1	8.2 ene-10	6.8	1.51	-1.5%	50,826.4	-7.8%	206	14
Polonia	1.7 sep-09	1.2	3.5 dic-09	2.5	2.95	-2.3%	2,205.3	-7.1%	161	27
Rep. Checa	-4.7 sep-09	-4.0	0.7 ene-10	1.5	18.95	-1.1%	1,111.6	-5.5%	-	-
Hungría	-7.1 sep-09	-6.7	5.6 dic-09	3.8	196.69	-0.7%	20,622.8	-5.7%	274	29

(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	09-feb	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 Día	0,64	0,31	0,32	0,23
1 Mes	0,42	0,00	-0,01	-0,03
3 Meses	0,66	0,00	0,00	-0,04
6 Meses	0,97	0,00	0,00	-0,03
9 Meses	1,10	0,00	0,00	-0,03
12 Meses	1,23	0,00	0,00	-0,02

### TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,25	0,39	0,61	0,85
Libra	0,63	0,86	1,08	1,28
Yen	0,25	0,46	0,60	0,68
Franco suizo	0,25	0,33	0,48	0,63

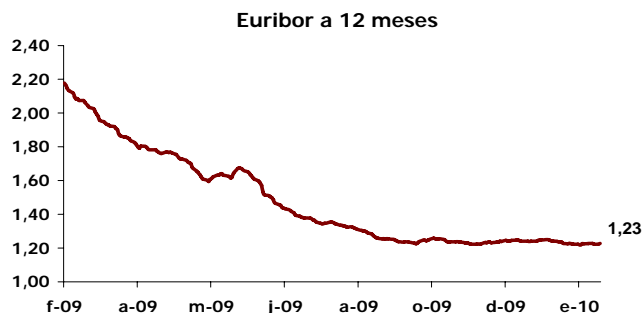
### FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
mar-10	0,69	0,30	0,67	0,43
jun-10	0,92	0,42	0,79	0,38
sep-10	1,16	0,66	1,03	0,36
dic-10	1,38	0,97	1,38	0,36

### REPOS EN EUROS \*

Plazo	09-feb	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 día	0,31	0,00	0,00	-0,01
1 semana	0,33	-0,01	0,01	-0,01
1 mes	0,34	-0,01	0,00	-0,02
3 meses	0,36	0,00	0,00	-0,03
6 meses	0,46	0,00	0,00	-0,02
12 meses	0,69	-0,04	-0,03	-0,12

\* 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	0,68	0,99	1,14	--
3 m	0,81	1,14	1,27	--
6 m	1,10	1,38	--	1,61
9 m	1,32	1,57	--	--
12 m	1,51	1,78	--	2,00

## Mercados de deuda pública

### RENTABILIDADES EN ESPAÑA

Plazo	09-feb	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 año	0,87	0,05	0,05	-0,03
3 años	2,45	-0,07	-0,07	0,03
5 años	3,00	0,00	-0,04	0,04
7 años	3,61	0,00	-0,02	0,12
10 años	4,06	0,00	-0,06	0,08
30 años	4,82	0,02	0,01	0,05

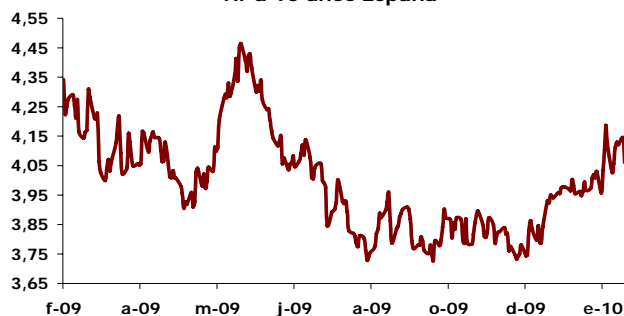
### DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	09-feb	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	1,04	-0,09	-0,08	-0,30
España	1,97	-0,08	-0,15	0,10
Francia	1,13	-0,07	-0,06	-0,10
R. Unido	1,22	0,00	-0,03	-0,09
EEUU	0,83	-0,02	0,02	-0,31
Japón	0,17	0,00	0,00	0,01

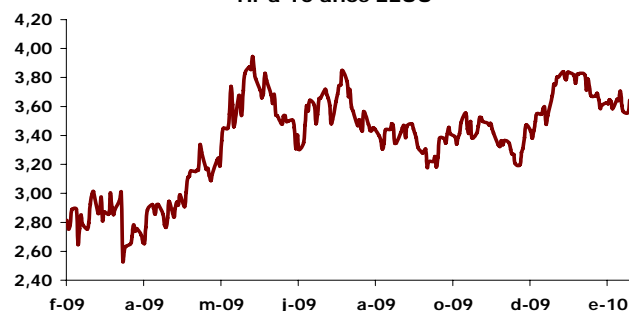
### DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	09-feb	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	3,15	-0,04	-0,04	-0,24
España	4,06	0,00	-0,06	0,08
Francia	3,55	0,09	0,09	-0,05
R. Unido	3,96	0,05	0,05	-0,05
EEUU	3,64	0,00	0,06	-0,19
Japón	1,35	-0,01	0,02	0,05

### Tir a 10 años España



### Tir a 10 años EEUU



## Mercados de renta fija privada

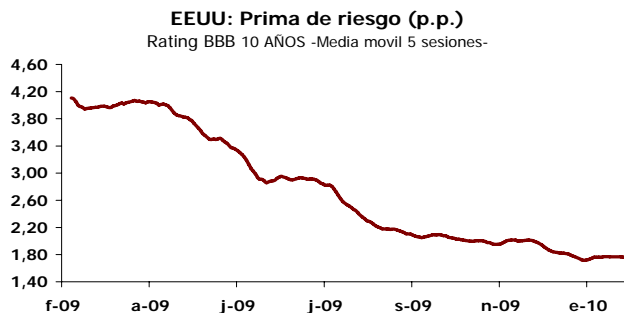
EEUU	AA	A	BBB	BB
<b>2 años</b>	0,46	0,55	1,60	3,84
<b>5 años</b>	0,70	0,90	1,90	3,88
<b>10 años</b>	0,99	1,17	1,80	3,72

Datos en puntos porcentuales

UEM	AA	A	BBB	BB
<b>2 años</b>	0,59	0,73	1,36	3,01
<b>5 años</b>	0,65	0,97	--	3,93
<b>10 años</b>	0,76	1,17	1,75	4,81

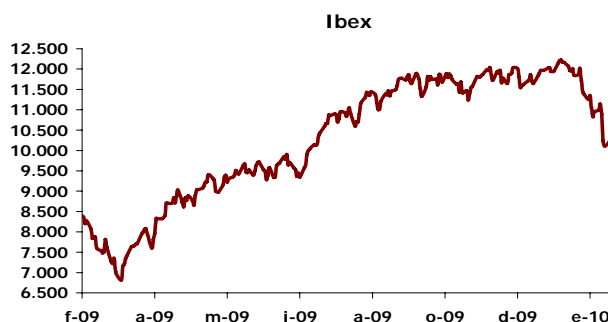
Datos en puntos porcentuales

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



## Mercados de renta variable

	09-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>Dow Jones</b>	10.058,64	-2,31	-0,09	-3,54
<b>S&amp;P 500</b>	1.070,52	-2,97	-0,31	-4,00
<b>Nasdaq Comp.</b>	2.150,87	-1,79	0,16	-5,21
<b>Euro Stoxx 50</b>	2.668,43	-5,71	-3,90	-10,00
<b>Ibex 35</b>	10.275,40	-7,77	-6,14	-13,94
<b>FT 100</b>	5.111,84	-3,25	-1,48	-5,56
<b>CAC 40</b>	3.612,76	-5,23	-3,39	-8,22
<b>Dax</b>	5.498,26	-3,70	-1,97	-7,71
<b>Nikkei 225</b>	9.932,90	-4,23	-2,60	-5,82
<b>CSI 300</b>	3.169,19	0,73	-1,09	-11,37
<b>Shanghai "B"</b>	242,89	2,45	0,11	-3,77
<b>Mexbol</b>	30.818,48	-0,19	1,40	-4,05
<b>Bovespa</b>	64.718,17	-3,64	-1,05	-5,64
<b>Merval</b>	2.233,74	-4,66	-2,82	-3,75



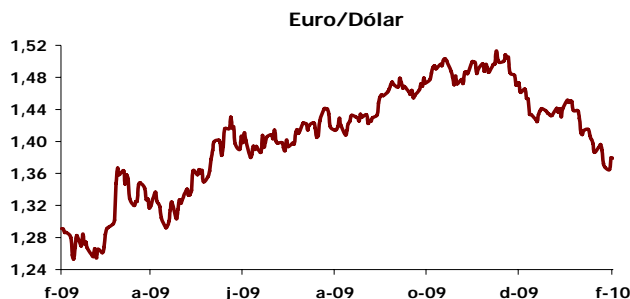
## Mercados de divisas

	09-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>EUR/USD</b>	1,380	-1,20	-0,48	-3,66
<b>EUR/GBP</b>	0,878	0,40	1,21	-1,04
<b>EUR/JPY</b>	123,750	-1,95	-1,10	-7,09

(+) Apreciación del euro.

	09-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>GBP/USD</b>	1,572	-1,59	-1,67	-2,79
<b>USD/JPY</b>	89,690	-0,76	-0,64	-3,58
<b>USD/CHF</b>	1,064	0,84	0,30	2,76

(+) Apreciación de la divisa base.



## Mercados de materias primas

Metales básicos	09-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>Aluminio</b>	2.024	-3,02	-1,12	-7,90
<b>Cobre</b>	6.567	-3,34	-2,32	-10,56
<b>Plomo</b>	2.013	-4,06	0,56	-16,18
<b>Níquel</b>	17.473	-4,13	-5,21	-5,31
<b>Estaño</b>	15.395	-6,09	-10,19	-8,74
<b>Zinc</b>	2.090	-2,66	-0,25	-17,37

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

Metales preciosos	09-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>Oro</b>	1.078,1	-3,26	-0,26	-1,72
<b>Plata</b>	15,5	-7,51	-4,66	-8,44
<b>Platino</b>	1.504,0	-4,84	-0,05	2,63
<b>Paladio</b>	418,0	-5,48	0,09	2,50

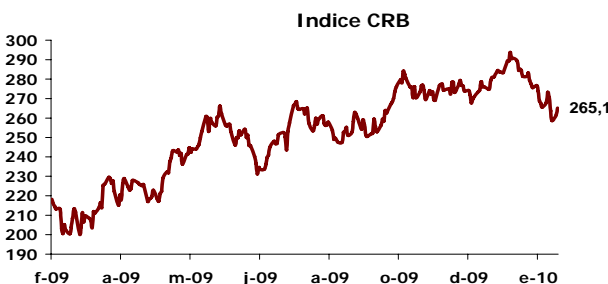
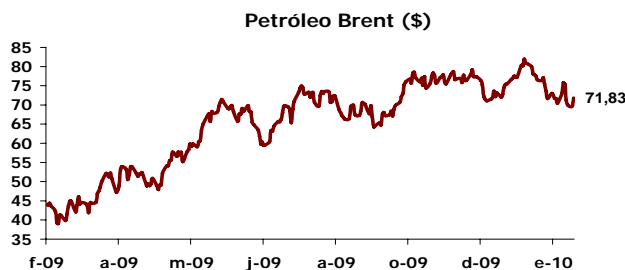
Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: Swiss Bank Corporation.

Energía	09-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
<b>Petróleo Brent (1)</b>	71,83	-5,16	1,94	-6,96
<b>* Gasoil (2)</b>	572,50	-4,94	-2,39	-9,91

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

\* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)



## CALENDARIO SEMANAL

	<b>Jueves</b> <i>11 de febrero</i>	<b>Viernes</b> <i>12 de febrero</i>	<b>Lunes</b> <i>15 de febrero</i>	<b>Martes</b> <i>16 de febrero</i>	<b>Miércoles</b> <i>17 de febrero</i>
<b>EEUU</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ventas minoristas (enero)</li> <li>• Inventarios totales (diciembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Encuesta Michigan (febrero) (p)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Día del Presidente.</b> Mercados cerrados</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Confianza promotores (febrero)</b></li> <li>• Encuesta Empire State (febrero)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Viviendas iniciadas (enero)</b></li> <li>• <b>Producción industrial (enero)</b></li> <li>• Precios a la importación (enero)</li> </ul>
<b>UEM</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Avance del PIB (4T09)</b></li> <li>• <b>Producción industrial (diciembre)</b></li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Matriculaciones (enero)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comercio exterior (diciembre)</li> <li>• Producción construcción (diciembre)</li> </ul>
<b>Alemania</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Avance del PIB (4T09)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>ZEW (febrero)</b></li> </ul>	
<b>Francia</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Avance del PIB (4T09)</li> <li>• Empleo (4T09)</li> <li>• Salarios (4T09)</li> </ul>			
<b>Italia</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Avance del PIB (4T09)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comercio exterior (diciembre)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cuenta corriente (diciembre)</li> </ul>
<b>Reino Unido</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>• Precio de la vivienda Rightmove (febrero)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• IPC (enero)</li> <li>• Precio de la vivienda DCLG (diciembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Actas del BoE</b></li> <li>• Tasa de paro OIT (diciembre)</li> </ul>
<b>España</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Avance PIB (4T09)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>IPC/IPCA (enero)</b></li> <li>• Ventas gr. emp. (diciembre)</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>PIB (4T09)</b></li> </ul>
<b>Japón</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Confianza del consumidor (enero)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Avance del PIB (4T09)</b></li> <li>• Producción industrial (diciembre) (d)</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.