



BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, saldo comercial (jueves 11), ventas minoristas (viernes 12), producción industrial (lunes 15) y viviendas iniciadas (martes 16). En UEM, producción industrial (viernes 12), empleo (lunes 15), IPC y ZEW alemán (martes 16). En Brasil, PIB 4T09 (jueves 11). IPC en Hungría (jueves 11), Argentina (viernes 12) y Polonia (lunes 15). Balanza corriente en Rep. Checa, Polonia y Rumanía (viernes 12). En China, IPC, ventas minoristas, IPI y flujos de inversión (jueves 11).
- ✓ **Bancos centrales:** Reuniones del BoJ (martes 16-miércoles 17) y de la Fed (martes 16). Reuniones de los bancos centrales de Suiza, Perú, Corea, Nueva Zelanda, Filipinas (jueves 11) y Brasil (miércoles 17).
- ✓ **Boletín mensual del BCE** (jueves 11).

ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **EEUU:** La volatilidad en los últimos indicadores sigue siendo la tónica dominante.
- ✓ **UEM:** Los países más vulnerables siguen anunciando planes de austeridad.
- ✓ **China:** Se reaviva el debate sobre el yuan.
- ✓ **España:** Se quiebra la senda de mejora, tanto del consumo como de la producción.

MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** El BCE seguirá proporcionando liquidez sin límite hasta octubre.
- ✓ **Deuda pública:** A pesar de todo, las dudas se mantienen en torno a Grecia.
- ✓ **Bolsas:** Nuevos máximos anuales en el Nasdaq C. y en el DJ de Transportes.
- ✓ **Divisas:** El euro mantiene su rango lateral.

EXPECTATIVAS DE MERCADOS

	A CORTO PLAZO	A MEDIO PLAZO
FED	Mantiene tipos en el 0,0%-0,25%	Mantiene tipos en el 0,0%-0,25%
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, aunque de forma contenida. En junio podría situarse en torno al 1,35%. (*)
DEUDA PÚBLICA	Esperamos una moderación de las tires a 10 años: en EEUU se pueden recortar hasta el 3,60% y en Alemania oscilar muy próximas al 3,10%.	Esperamos una moderada evolución al alza de las tires. En el bono español a 10 años, este movimiento se verá ampliado por un aumento de su prima de riesgo hasta 1 p.p. a mediados de año.
BOLSAS	Atención a la resistencia clave que enfrenta el S&P 500: la zona de 1140-1150 puntos. No creemos que se venza con facilidad, pero si ocurre se acelerará la subida.	La fase de recuperación puede prolongarse hasta avanzado el verano. 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 mantendrá el sesgo lateral de las últimas semanas, oscilando entre 1,37 y 1,35 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
EEUU <i>Ventas minoristas feb. (%) m/m</i> Viernes 12 de marzo	0,5%	0,0%	El ajuste de las ventas de coches justifica este estancamiento puntual del consumo.
España <i>IPC feb. (%) a/a</i> Viernes 12 de marzo	1,0%	0,9%	Los componentes más volátiles (energía y alimentos) frenan la inflación.
EEUU <i>Producción industrial feb. (%) m/m</i> Lunes 15 de marzo	0,9%	0,0%	La actividad manufacturera consolida la fuerte mejora registrada desde la segunda mitad de 2009.
UEM <i>Empleo 4T09 (%) t/t</i> Lunes 15 de marzo	-0,5%	-0,2%	El proceso de destrucción de empleo se prolongará hasta mediados de este año, debido a la debilidad de la recuperación.
EEUU <i>Viviendas iniciadas feb. (miles)</i> Martes 16 de marzo	591	570	El mal tiempo ha afectado al sector de la construcción, pero esperamos una cierta reactivación a partir de marzo para aprovechar los últimos meses de ayudas.
Alemania <i>ZEW mar. (balance de respuestas)</i> Martes 16 de marzo	47,2	45,0	Los inversores mantienen la cautela sobre la recuperación de la economía germana.

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

ACTUALIDAD ECONÓMICA

EEUU

La volatilidad en los últimos indicadores sigue siendo la tónica dominante

Tras cierta decepción en los primeros indicadores del año, las encuestas y los datos de actividad han sorprendido positivamente esta semana. El ISM de servicios aumentó en febrero hasta máximos de octubre de 2007 (53,0 desde 50,5), recortando la excepcional distancia con el nivel de la encuesta para el sector manufacturero (56,5 en febrero) y generalizando la señal expansiva. El repunte de febrero resulta especialmente meritorio dado que la encuesta incluye al sector de la construcción, muy afectado por el mal tiempo. Por otro lado, en febrero se destruyeron 36.000 empleos netos, pero se mantiene la tendencia de mejora gradual a pesar de la dureza del invierno y la tasa de paro se mantuvo estable en el 9,7%. En balance, la lectura de los datos disponibles a comienzos de año es mixta, pero la mayor parte del enfriamiento observado se debe a las condiciones meteorológicas y esperamos que, en los próximos meses, se compense con un mayor dinamismo.

UEM

Los países más vulnerables siguen anunciando planes de austeridad

Portugal congelará el sueldo de los funcionarios, recortará inversiones y subirá impuestos a las rentas altas para reducir el déficit hasta el 2,8% del PIB en 2013 (-9,3% en 2009). Además, acometerá un programa de privatizaciones. Entretanto, la Comisión Europea sigue trabajando en el diseño de un mecanismo de rescate para Estados de la UEM que sufran crisis de solvencia. Ello podría concretarse en un fondo de asistencia, con amplios poderes sobre la política económica de los países "rescatados" (una versión europea del FMI). La iniciativa ha sido acogida con división de opiniones y su puesta en marcha no será sencilla ni inmediata: probablemente, requeriría una modificación de los tratados y su posterior ratificación por todos los Estados miembros.

La industria alemana sigue débil

Por otro lado, persisten los signos de estancamiento del sector manufacturero alemán observados desde el 4T09: el crecimiento de enero no corrigió la caída de diciembre (+0,9% vs -1,2%). No obstante, el repunte de los pedidos (+4,3% vs -1,6%) podría anticipar una mejora en los próximos meses. La construcción (-14,3% vs -2,0%) y las exportaciones (-6,3% vs +3,0%), por su parte, acusaron los efectos de un mes de enero más frío de lo habitual.

China

Se reaviva el debate sobre el yuan

Las exportaciones chinas crecieron en febrero a buen ritmo (46% interanual) y la reducción del superávit comercial se explica por la celebración del Año Lunar. A pesar del vigor del sector exterior, las autoridades siguen recelando de la idea de apreciar el yuan: no creemos que ocurra, al menos, hasta el segundo semestre, y será un movimiento modesto. Conciliar los intereses internacionales en juego no es fácil. Por un lado, subvencionar las exportaciones aún es clave para China; pero, por otro, cada vez es más difícil soportar la presión de EEUU y la UE, que responsabilizan a China de la debilidad de sus economías.

España

Se quiebra la senda de mejora, tanto del consumo como de la producción

Los indicadores de enero señalan que la tendencia de mejora observada en los meses anteriores se ha frenado. El persistente deterioro laboral y el consiguiente empeoramiento de la confianza lastran el consumo de los hogares: las ventas minoristas, deflactadas y corregidas, cayeron un 1,5% interanual (-1% en diciembre). A su vez, la producción industrial también ahondó en su caída, con un retroceso del 2,5% interanual, frente al -1,4% anterior. Por otro lado, pese a la intensa ralentización de los costes laborales, un punto en el 4T09 hasta el 3,6% interanual, su crecimiento resulta incompatible con la necesaria mejora de la competitividad.

MERCADOS FINANCIEROS

Interbancario

El BCE seguirá proporcionando liquidez sin límite hasta octubre

El BCE anunció su estrategia de política monetaria para los próximos meses. Las principales novedades son: i) la vuelta al mecanismo de subasta en las operaciones a tres meses, ii) la aplicación del tipo repo medio del periodo a la última inyección a seis meses, que se celebrará el próximo día 30, y iii) el mantenimiento, al menos hasta octubre, de la adjudicación plena a tipo fijo en las operaciones a un mes y una semana. Con ello garantiza que no habrá problemas de liquidez hasta entonces y demuestra que su estrategia busca una acción muy gradual, que no provoque efectos indeseados sobre los mercados ni sobre las entidades financieras. Por ello, esperamos que el euríbor a un año evolucione lentamente al alza hasta niveles en torno al 1,9% a finales de 2010.

Deuda pública

A pesar de todo, las dudas se mantienen en torno a Grecia

La sucesión de novedades, con implicaciones positivas sobre el riesgo financiero de algunos países de la UEM, ha favorecido la estabilización de las primas de riesgo. Dichas novedades han sido: i) el anuncio de las nuevas medidas de austeridad del gobierno griego, ii) el buen resultado de la emisión de un bono a 10 años de éste (la demanda más que triplicó el importe emitido), iii) el plan de ajuste fiscal de Portugal y iv) los rumores de creación de un Fondo Monetario Europeo. A pesar de ello, la prima de riesgo de Grecia ha vuelto a superar los 300 pb: la presión social que sufre genera serias dudas sobre su capacidad para poner finalmente en marcha las recientes medidas adoptadas.

En cuanto a los bonos de Alemania y EEUU, el comportamiento de esta semana muestra lo que, según nuestra opinión, será la tónica durante 2010: mejor evolución del primero, debido a las mayores dudas sobre la economía y a una política monetaria que tardará más en normalizarse que en el caso de la Fed.

Renta variable

Nuevos máximos anuales en el Nasdaq C. y en el DJ de Transportes

En nuestro anterior informe apoyamos la continuidad de la subida y los datos nos están dando la razón: los principales índices de EEUU han avanzado de media un 2% en las últimas 5 sesiones hábiles y los europeos lo han hecho un 2,8%. En esta ocasión hay que destacar positivamente al Ibex 35 que, con una ganancia del 4,57%, ha logrado alcanzar los 11000 puntos. Queremos llamar la atención también sobre el buen momento de los valores tecnológicos y de los de mediana capitalización; sus respectivos índices (Nasdaq C. y S&P 600) han registrado nuevos máximos anuales, al igual que lo ha hecho el DJ de Transportes, lo que por la teoría Dow es una señal alcista adicional (tiene que ser confirmada por el Dow Jones, que está a un 1,5% de su máximo).

En cuanto a la volatilidad, ha descendido y se sitúa muy cerca de los mínimos de enero, lo que indica confianza, aunque esta circunstancia aún no está teniendo reflejo en los volúmenes de negocio. Con todo, el aspecto sigue siendo alcista, al margen de que veamos algún proceso de recogida de beneficios en las próximas sesiones.

Divisas

El euro mantiene su rango lateral.

El euro se mantuvo oscilando en niveles entre 1,35-1,37 eur/usd a lo largo de la semana. Su momento de mayor fortaleza coincidió con el anuncio del plan de consolidación fiscal de Grecia, que fue acogido de forma muy positiva tanto por las autoridades como por el mercado. Posteriormente, el optimismo inicial fue remitiendo ya que el escenario para este país sigue siendo muy incierto. Adicionalmente, el moderado entusiasmo respecto a las medidas de recorte presupuestario presentadas por Portugal no sirvió para que el euro se apreciara. En suma, lo más probable es que, a corto plazo, siga oscilando en su rango reciente.

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%	-3,6%	-2,2% ene.	-1,7% dic.
Producción Industrial a./a. (2)	-7,3%	-15,8%	-6,3%	-16,6%	-22,6%	-18,6%	-14,6%	-5,6%	-2,5% ene.	-1,4% dic.
IPI Consumo	-4,7%	-8,2%	-4,5%	-10,3%	-12,6%	-9,4%	-8,6%	-1,7%	2,2% ene.	1,0% dic.
IPI Equipo	-8,8%	-22,1%	-8,0%	-20,8%	-30,5%	-24,7%	-20,2%	-10,3%	-3,5% ene.	-8,2% dic.
IPI Intermedios	-11,2%	-21,0%	-9,7%	-23,9%	-30,2%	-25,1%	-19,4%	-5,0%	-1,0% ene.	4,9% dic.
IPI Energía	1,6%	-8,6%	1,4%	-2,1%	-10,0%	-8,6%	-7,2%	-8,5%	-4,7% ene.	-8,1% dic.
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	prev. 2010	último dato	dato anterior
EE.UU.	0,1 4T 2009	2,8	0,9 ene-10	2,6 ene-10	2,2	9,7 feb-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	1,2	-4,2 dic-09	0,9 feb-10	1,1	9,9 ene-10	-17 feb-10	-16		
Alemania	-2,4 4T 2009	1,5	2,9 ene-10	0,6 feb-10	0,5	7,5 ene-10	-17 feb-10	-18		
Francia	-0,3 4T 2009	1,5	-2,3 dic-09	1,2 ene-10	1,2	10,1 ene-10	-17 feb-10	-16		
Italia	-2,8 4T 2009	0,8	-5,7 dic-09	1,1 feb-10	1,4	8,3 4T 2009	-22 feb-10	-17		
España	-3,1 4T 2009	-0,5	-2,8 ene-10	0,9 feb-10	1,4	18,8 ene-10	-19 feb-10	-14		
Reino Unido	-3,3 4T 2009	0,9	-1,6 ene-10	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 10-mar	variación 7 días	valor a 10-mar	variación 7 días	valor a 09-mar	variación 7 días
Latinoamérica										
Brasil	-1.2 sep-09	0.0	4.8 feb-10	4.0	1.78	1.0%	69,576.4	2.7%	115	-13
México	-2.3 dic-09	-6.6	4.8 feb-10	3.9	12.63	0.5%	32,514.2	1.4%	108	-13
Argentina	-0.3 sep-09	-2.0	8.2 ene-10	7.5	3.86	-0.1%	2,319.1	1.5%	1034	-38
Chile	-1.6 sep-09	-1.5	-1.3 ene-10	3.0	512.23	1.3%	17,651.8	0.6%	72	-2
Países Asiáticos										
China	10.7 dic-09	8.7	1.5 ene-10	1.0	6.83	0.0%	3,199.5	-1.5%	65	-8
Corea del Sur	6.0 dic-09	0.1	2.7 feb-10	2.9	1130.93	1.4%	1,449.2	2.6%	83	-15
India	6.0 dic-09	6.0	1.5 oct-09	4.0	45.43	0.9%	17,128.6	0.8%	-	-
Europa del Este										
Rusia	-8.9 sep-09	-8.0	7.2 feb-10	10.0	29.76	0.0%	2,190.4	5.4%	142	-19
Turquía	-3.3 sep-09	-6.1	10.1 feb-10	6.8	1.53	0.1%	52,960.0	2.9%	163	-14
Polonia	3.1 dic-09	1.7	3.6 ene-10	2.5	2.85	0.1%	2,393.9	2.0%	113	-10
Rep. Checa	-4.7 sep-09	-4.0	0.6 feb-10	1.5	18.84	-0.1%	1,171.7	2.1%	-	-
Hungría	-4.0 dic-09	-6.3	6.4 ene-10	3.7	196.35	-1.1%	22,397.3	3.5%	203	-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	09-mar	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 Día	0,64	0,32	0,32	0,23
1 Mes	0,41	0,00	-0,01	-0,04
3 Meses	0,65	0,00	0,00	-0,05
6 Meses	0,96	0,00	0,00	-0,04
9 Meses	1,09	0,00	0,00	-0,04
12 Meses	1,22	0,00	0,00	-0,03

TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,26	0,39	0,61	0,86
Libra	0,64	0,87	1,10	1,31
Yen	0,25	0,45	0,60	0,68
Franco suízo	0,25	0,32	0,47	0,62

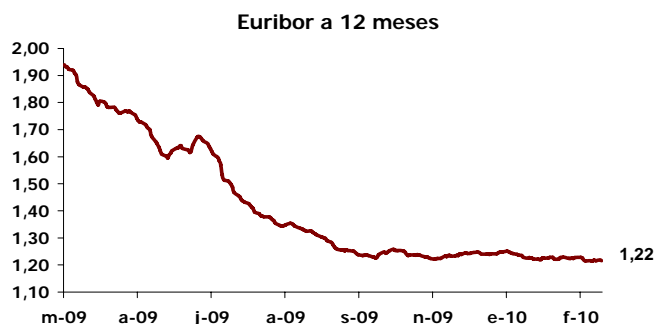
FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
jun-10	0,75	0,36	0,74	0,38
sep-10	0,96	0,55	0,91	0,36
dic-10	1,18	0,83	1,21	0,35
mar-11	1,38	1,18	1,55	0,36

REPOS EN EUROS *

Plazo	09-mar	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 día	0,30	0,01	0,01	-0,02
1 semana	0,31	-0,02	0,00	-0,03
1 mes	0,32	-0,01	-0,01	-0,04
3 meses	0,34	-0,01	-0,01	-0,05
6 meses	0,43	-0,01	0,00	-0,05
12 meses	0,61	0,01	0,02	-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	0,66	0,97	1,11	0,95
3 m	0,74	1,06	1,19	1,06
6 m	0,95	1,26	--	1,53
9 m	1,16	1,47	--	--
12 m	1,37	1,65	--	1,89

Mercados de deuda pública

RENTABILIDADES EN ESPAÑA

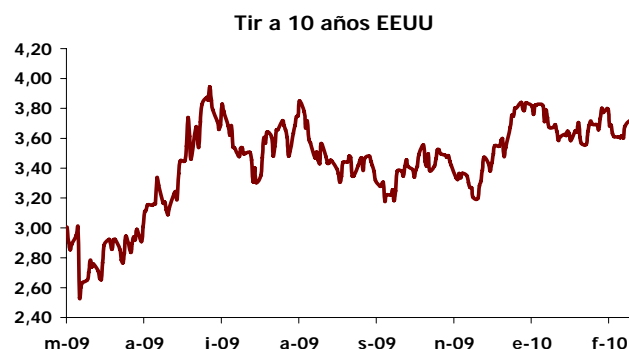
Plazo	09-mar	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 año	0,73	-0,03	-0,03	-0,18
3 años	2,00	0,04	-0,03	-0,42
5 años	2,85	0,16	0,12	-0,11
7 años	3,29	-0,03	-0,05	-0,20
10 años	3,84	-0,01	-0,02	-0,14
30 años	4,78	0,07	0,07	0,02

DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	09-mar	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	0,98	0,04	0,03	-0,35
España	1,48	0,02	-0,04	-0,39
Francia	1,17	0,03	0,01	-0,07
R. Unido	1,24	0,24	0,29	-0,08
EEUU	0,87	0,08	0,06	-0,27
Japón	0,15	-0,02	-0,02	0,00

DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	09-mar	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	3,13	0,02	0,03	-0,26
España	3,84	-0,01	-0,02	-0,14
Francia	3,43	0,02	0,03	-0,16
R. Unido	4,05	0,03	0,02	0,04
EEUU	3,70	0,10	0,09	-0,14
Japón	1,31	0,01	0,01	0,02



Mercados de renta fija privada

EEUU	AA	A	BBB	BB
2 años	0,46	0,48	1,46	3,62
5 años	0,71	0,80	1,77	3,75
10 años	0,88	1,05	1,64	3,56

Datos en puntos porcentuales

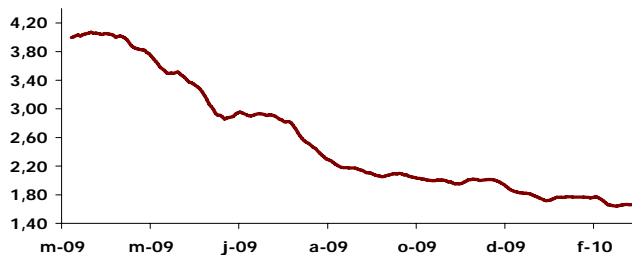
UEM	AA	A	BBB	BB
2 años	0,60	0,71	1,28	2,87
5 años	0,60	0,95	--	3,81
10 años	0,68	1,10	1,66	4,66

Datos en puntos porcentuales

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

EEUU: Prima de riesgo (p.p.)

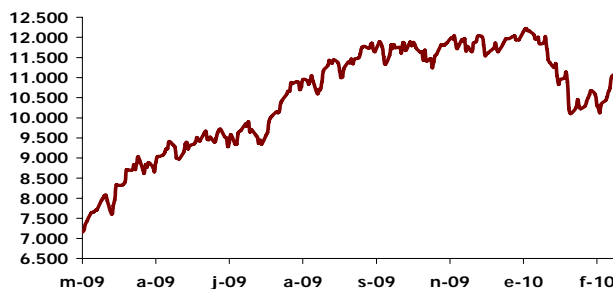
Rating BBB 10 AÑOS -Media móvil 5 sesiones-



Mercados de renta variable

	Variación (%) en			
	09-mar	1 semana	el mes	el año
Dow Jones	10.564,38	1,52	2,32	1,31
S&P 500	1.140,45	1,98	3,26	2,27
Nasdaq Comp.	2.340,68	2,63	4,58	3,15
Euro Stoxx 50	2.880,71	3,02	5,58	-2,84
Ibex 35	11.002,80	4,57	6,48	-7,85
FT 100	5.602,30	2,16	4,63	3,50
CAC 40	3.910,01	2,57	5,43	-0,67
Dax	5.885,89	1,89	5,13	-1,20
Nikkei 225	10.567,65	3,38	4,36	0,20
CSI 300	3.305,86	-0,16	0,74	-7,55
Shanghai "B"	255,08	1,38	0,40	1,06
Mexbol	32.514,17	1,43	2,78	1,23
Bovespa	69.576,38	2,65	4,62	1,44
Merval	2.319,14	1,46	4,40	-0,07

Ibex



Mercados de divisas

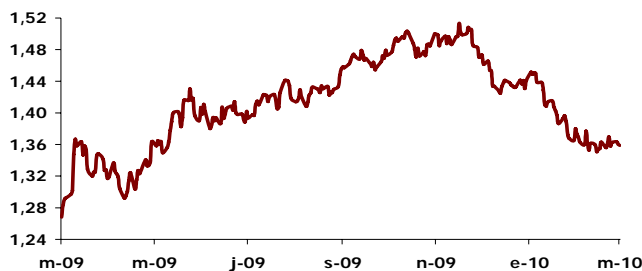
	Variación (%) en			
	09-mar	1 semana	el mes	el año
EUR/USD	1,360	-0,10	-0,21	-5,02
EUR/GBP	0,907	-0,27	1,38	2,26
EUR/JPY	122,350	1,15	0,90	-8,15

(+) Apreciación del euro.

	Variación (%) en			
	09-mar	1 semana	el mes	el año
GBP/USD	1,500	0,17	-1,58	-7,25
USD/JPY	89,970	1,26	1,12	-3,28
USD/CHF	1,075	0,04	0,16	3,86

(+) Apreciación de la divisa base.

Euro/Dólar



Mercados de materias primas

Metales básicos	Variación (%) en			
	09-mar	1 semana	el mes	el año
Aluminio	2.228	4,31	5,98	1,40
Cobre	7.475	0,20	4,31	1,81
Plomo	2.218	2,00	3,62	-7,65
Níquel	22.175	0,08	5,11	20,18
Estaño	17.479	2,76	2,55	3,62
Zinc	2.346	5,21	8,02	-7,23

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

Metales preciosos	Variación (%) en			
	09-mar	1 semana	el mes	el año
Oro	1.121,9	-1,13	0,38	2,27
Plata	17,3	2,01	4,73	2,25
Platino	1.591,5	1,27	3,21	8,60
Paladio	467,0	5,84	8,04	14,52

Cotizaciones spot en dólares.

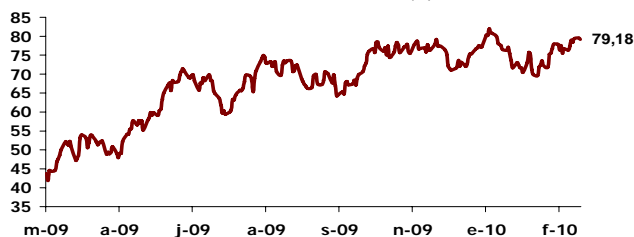
Fuente: Swiss Bank Corporation.

Energía	Variación (%) en			
	09-mar	1 semana	el mes	el año
Petróleo Brent (1)	79,18	2,33	3,26	2,56
* Gasoil (2)	650,25	1,92	3,42	2,32

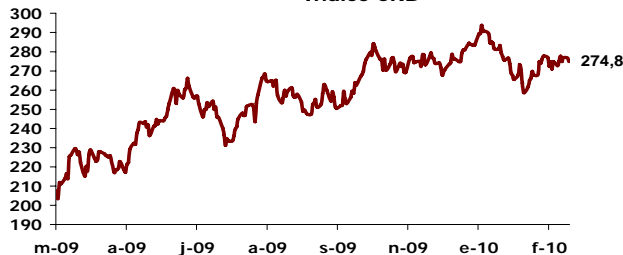
Fuente: (1) Bloomberg. (2) International Petroleum Exchange.

* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)

Petróleo Brent (\$)



Índice CRB



CALENDARIO SEMANAL

	Jueves <i>11 de marzo</i>	Viernes <i>12 de marzo</i>	Lunes <i>15 de marzo</i>	Martes <i>16 de marzo</i>	Miércoles <i>17 de marzo</i>
EEUU	<ul style="list-style-type: none"> Comercio exterior (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas (febrero) Inventarios totales (enero) Encuesta Michigan (marzo) (p) 	<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial (febrero) Confianza promotores (marzo) Encuesta Empire State (marzo) 	<ul style="list-style-type: none"> Reunión de la Fed Viviendas iniciadas (febrero) Precios importación (febrero) 	<ul style="list-style-type: none"> Precios producción (febrero)
UEM	<ul style="list-style-type: none"> Boletín del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> Empleo (4T09) 	<ul style="list-style-type: none"> IPC (febrero) Matriculaciones (febrero) 	<ul style="list-style-type: none"> Costes laborales (4T09) Producción del sector construcción (enero)
Alemania		<ul style="list-style-type: none"> Precios mayoristas (febrero) 		<ul style="list-style-type: none"> ZEW (marzo) 	
Francia	<ul style="list-style-type: none"> Empleo (4T09) Saldo AA.PP. (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> Cuenta corriente (enero) 		<ul style="list-style-type: none"> IPC (febrero) 	
Italia				<ul style="list-style-type: none"> IPC (febrero) 	<ul style="list-style-type: none"> Cuenta corriente (enero)
Reino Unido			<ul style="list-style-type: none"> Precio de la vivienda Rightmove (marzo) 	<ul style="list-style-type: none"> Precio de la vivienda DCLG (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de paro OIT (enero) Actas del BoE
España	<ul style="list-style-type: none"> Tr. inmobiliarias (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> IPC/IPCA (febrero) 			<ul style="list-style-type: none"> Coste laboral (4T09)
Japón	<ul style="list-style-type: none"> PIB 4T09 	<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza consumidor (febrero) 	<ul style="list-style-type: none"> Reunión del BoJ 	<ul style="list-style-type: none"> Reunión del BoJ

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.