



BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, confianza de promotores (martes 19), viviendas iniciadas (miércoles 20) e indicador adelantado (jueves 21). En UEM, avance del IDC (jueves 21). En Alemania, ZEW (martes 19). PIB 4T09 en Corea (jueves 21). Balanza por cuenta corriente en Filipinas (lunes 18) y Brasil (miércoles 20), y comercial en México y Colombia (viernes 22). IPC en Nueva Zelanda, Malasia (miércoles 20) y Hong Kong (jueves 21). IPI en Polonia (jueves 21). En China, PIB 4T09, IPC, IPI y ventas minoristas (a lo largo de la semana).
- ✓ **Bancos centrales:** Actas del BoE del 6-7 de enero. Reuniones de los bancos centrales de Canadá (martes 19) y Serbia (jueves 21).
- ✓ **Elecciones presidenciales en Chile y Ucrania** (domingo 17).
- ✓ **Boletín mensual del BCE** (jueves 21).
- ✓ **EEUU: Día de Martin Luther King.** Festivo en mercados. (lunes 18)

ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **EEUU:** Obama pretende que los bancos devuelvan las ayudas.
- ✓ **UEM:** La actividad se desaceleró en el 4T09.
- ✓ **Emergentes:** China empieza a cambiar la orientación de su política monetaria.
- ✓ **España:** El año pasado cerró con la inflación más baja en casi cinco décadas.

MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** El BCE mantiene el repo y no ofrece novedades sobre el drenaje de liquidez.
- ✓ **Deuda pública:** Las tirs salvan, de momento, un escenario complicado.
- ✓ **Bolsas:** Telefónica lastra la evolución del Ibex 35.
- ✓ **Divisas:** El dólar capitaliza los problemas de la UEM.

EXPECTATIVAS DE MERCADOS

	A CORTO PLAZO	A MEDIO PLAZO
TIPOS A CORTO PLAZO	Puede seguir un leve goteo a la baja en el euribor a 12 meses, pero no llegará a niveles de 1,20%.	El euribor a 12 meses va a repuntar en 2010. En marzo podría situarse, el tipo medio, en el 1,35%-1,40%.
DEUDA PÚBLICA	A pesar de su reciente corrección, vemos posibilidades alcistas para las tires a 10 años. En EEUU podrían repuntar al 3,90%-4,00% y en Alemania al 3,40-3,50%.	Esperamos una evolución entre lateral y alcista, pero sin sobresaltos mientras no cambien las previsiones sobre tipos e inflación.
BOLSAS	Mantenemos el sesgo alcista en todos los índices.	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.
TIPOS DE CAMBIO	El dólar puede intentar romper por abajo su reciente rango de oscilación. Si logra superar el 1,435 su siguiente objetivo se sitúa cerca de 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
Alemania <i>ZEW ene. (balance de respuestas)</i> Martes 19 de enero	50,4	50,0	La confianza de los inversores, que anticipa seis meses la tendencia del PIB, retrocede por cuarto mes consecutivo.
EEUU <i>Viviendas iniciadas dic. (miles)</i> Miércoles 20 de enero	574	580	La oferta mantiene el ritmo de mejora anterior gracias al apoyo de las políticas públicas.
EEUU <i>Indicador adelantado dic. (%) m/m</i> Jueves 21 de enero	0,9%	0,7%	La señal expansiva se va consolidando.
UEM <i>Avance del IDC ene.</i> Jueves 21 de enero	54,2	54,5	Las expectativas empresariales siguen moderando su ritmo de mejora.

Cierre: 15 de enero de 2010 a las 14:00 h.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

EEUU

Obama pretende que los bancos devuelvan las ayudas

La administración Obama ha anunciado las directrices de su plan de establecer un impuesto a las 50 mayores entidades financieras del país (0,15% de los pasivos no garantizados), con el fin de recaudar 90.000 millones de dólares en los próximos 10 años. Las primeras estimaciones consideran que el impuesto supondría un recorte del 5% en los beneficios anuales.

En cuanto a los últimos indicadores, se mantiene la tendencia positiva. El aumento en los inventarios en octubre y noviembre confirma la estabilización en su proceso de liquidación y una fuerte aportación al crecimiento del PIB en el 4T09 (más de 2,0 p.p.). Por el lado de la demanda, la caída en las ventas minoristas en diciembre parece un ajuste puntual (-0,3%): el balance del 4T09 ha sido muy positivo (7,0% anualizado vs 6,4%) y se espera que el consumo crezca en torno al 2% anualizado en el 4T09. Por otro lado, el déficit comercial aumentó en noviembre un 9,7% (36.402 millones de dólares) debido al incremento de las importaciones energéticas (2,6%). Lo más positivo es que las exportaciones crecieron por 7º mes consecutivo (0,9% y 22,4% anualizado en octubre-noviembre).

UEM

La actividad se desaceleró en el 4T09

Los sectores manufacturero y exterior reflejan la tendencia global de moderación de la industria y el comercio: en media de octubre y noviembre, la producción creció un 0,8% y las exportaciones, un 1,2% (2,3% y 3,5% en el 3T09, respectivamente). Estos datos apuntan a una desaceleración del PIB en el 4T09 (0,2% estimado vs 0,4% en el 3T09), que habría sido especialmente intensa en Alemania: la variación media anual de 2009 (-5,0%) implica un estancamiento en el 4T09 (0,7% en el 3T09). Por último, la inflación general aumentó en diciembre (0,9% vs 0,4% interanual) por el encarecimiento de la energía, mientras que la subyacente siguió estable en el 1,0%.

Fuerte castigo de los mercados a Grecia

Grecia ha presentado un plan de saneamiento poco creíble: prevé reducir el déficit fiscal hasta el 2,8% del PIB en 2012 (12,7% en 2009). Además, la CE ha criticado duramente su sistema estadístico y el BCE ha descartado dar un tratamiento especial a sus bancos. Por todo ello, el diferencial de la deuda griega se ha disparado esta semana: +59 pb, hasta 279.

Emergentes

China empieza a cambiar la orientación de su política monetaria

El banco central de China ha comenzado a retirar liquidez para frenar el aumento del crédito: ha elevado el coeficiente de reservas 0,5 p.p. hasta el 16% y el tipo de interés a 3 meses hasta el 1,36% (1,33% anterior). Además, está adoptando medidas para controlar el riesgo que asumen los bancos: intenta impedir que vendan parte de su cartera de crédito a compañías financieras, lo que distorsiona sus balances y dificulta conocer el riesgo real que afronta cada entidad.

España

La actividad económica se encuentra ya próxima a la estabilización.

Según nuestro indicador sintético, el PIB estaría muy cerca de la estabilización: en el 4T09 habría registrado apenas una caída del 0,1% trimestral (-3,1% interanual). Las señales de estabilidad son también evidentes en el mercado de la vivienda: las compraventas cayeron un 2,6% interanual en nov-09, el menor descenso desde 2007, gracias a las usadas, que crecieron un 1,3% (-6,1% las nuevas). El precio de la vivienda libre suma seis meses moderando su ritmo de descenso: cayó un 0,6% trimestral y un 6,3% interanual en el 4T09 (-0,9% y -8% en el 3T09); la caída acumulada en términos reales desde máximos es del 12%, una corrección que podría ser aún insuficiente para absorber el stock y mejorar la accesibilidad. La inflación cerró 2009 en el 0,8% gracias al buen comportamiento de todos sus componentes, salvo energía y tabaco; la media anual fue del -0,3% y el diferencial con la UEM fue nulo.

MERCADOS FINANCIEROS

Interbancario

El BCE mantiene el repo y no ofrece novedades sobre el drenaje de liquidez

En su primera reunión de política monetaria del año, el BCE mantuvo su tipo de intervención en el 1%. Respecto a su comunicado posterior, no observamos cambios en sus perspectivas de una inflación contenida y de un crecimiento muy moderado. En este contexto, parece poco probable que asistamos a subidas de tipos en el año. Así, se confirma que su principal tarea para 2010 será la gestión de la liquidez, aspecto clave para la evolución de los mercados financieros. En lo que respecta al interbancario, esta retirada paulatina de las medidas de estímulo debería propiciar una gradual normalización de los tipos euribor, lo que en el caso de los plazos más cortos de la curva supondrá un repunte progresivo hasta situarse levemente por encima del 1% a mediados de año.

Deuda pública

Las tires salvan, de momento, un escenario complicado

Los bonos soberanos han superado una de las situaciones más delicadas de los últimos meses. Las resistencias situadas entre 3,90%-4,00% en el plazo a 10 años de EEUU, entre 3,40%-3,50% en Alemania y entre 4,00%-4,10% en Reino Unido han aguantado y han frenado, al menos por el momento, el movimiento alcista que venían registrando las tires. De no haber sucedido, la situación, desde un punto de vista técnico, se habría complicado.

Aunque pensamos que 2010 será un año difícil para la deuda pública, no creemos que los niveles de liquidez y las previsiones de crecimiento e inflación justifiquen en estos momentos un repunte muy intenso de las tires. La fuerte demanda registrada en las últimas emisiones apoya esta apreciación, en la medida en que pone de relieve que, con las actuales rentabilidades, existe aún interés inversor.

Renta variable

Telefónica lastra la evolución del Ibex 35

La renta variable de EEUU está teniendo un mejor comportamiento relativo que la europea, lo que ha permitido al Dow Jones y al S&P 500 alcanzar nuevos máximos mientras los índices europeos anotan pérdidas en el balance de las últimas cinco sesiones. Entre ellos destaca el Ibex, con un retroceso del -1,34% que se debe, principalmente, al mal comportamiento de Telefónica (-4,89% en el año, peor valor del selectivo). La operadora está acusando la devaluación del bolívar y las dudas sobre el cumplimiento de su objetivo de beneficios de 2010.

Creemos que sigue habiendo razones fundamentales, técnicas y de mercado que permiten apoyar un escenario alcista para la renta variable. Las amenazas, que las hay, creemos que se sitúan más adelante en el calendario: i) riesgo de decepción en los datos de crecimiento y de beneficios, ii) problemas derivados de la retirada de la liquidez de los bancos centrales. El riesgo que vemos a corto es que podemos haber entrado en un momento de exceso de optimismo.

Divisas

El dólar capitaliza los problemas de la UEM

En contra de lo que anticipábamos, el dólar volvió a depreciarse hasta cotizaciones de 1,455 eur/usd. A ello contribuyeron el mal dato de empleo de diciembre en EEUU y los comentarios de diversos miembros de la Fed moderando las perspectivas de subidas de tipos. Posteriormente, asistimos a su recuperación hasta 1,44 eur/usd. En un contexto marcado por la preocupación que genera el deterioro fiscal de algunos países de la UEM, la confirmación de que es poco probable que el BCE suba tipos en 2010 y el tono pesimista de los datos económicos de la zona favorecieron dicho movimiento. Aunque el panorama sigue siendo muy incierto, el dólar puede continuar apreciándose a corto plazo e intentar la ruptura a la baja de su actual rango de oscilación de 1,46-1,435 eur/usd.

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

	2007	2008	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09	Último dato	D. previo
Matriculación	-1,2%	-28,1%	-32,5%	-46,6%	-43,1%	-33,7%	-0,6%	29,2%	25,1% dic.	37,3% nov.
Turismos a./a.										
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	-5,1	1,8 nov-09	-0,3	10,0 dic-09	52,9 dic-09	48,7	
Japón	-4,7 3T 2009	-5,3	-5,2 nov-09	-5,2	-1,9 nov-09	-1,2	5,2 nov-09	40,2 3T 2009	37,6	
UEM	-4,0 3T 2009	-4,0	-5,3 nov-09	-5,3	0,9 dic-09	0,3	10,0 nov-09	-16 dic-09	-17	
Alemania	-4,8 3T 2009	-5,0	-8,7 nov-09	-8,7	0,8 dic-09	0,3	7,6 nov-09	-16 dic-09	-19	
Francia	-2,3 3T 2009	-2,3	-3,8 nov-09	-3,8	1,0 dic-09	0,1	10,0 nov-09	-18 dic-09	-18	
Italia	-4,6 3T 2009	-4,8	-9,3 nov-09	-9,3	1,1 dic-09	0,8	7,8 3T 2009	-16 dic-09	-17	
España	-4,0 3T 2009	-3,7	-6,9 nov-09	-6,9	0,9 dic-09	-0,3	19,4 nov-09	-18 dic-09	-21	
Reino Unido	-5,1 3T 2009	-4,6	-6,0 nov-09	-6,0	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 15-ene	variación 7 días	valor a 15-ene	variación 7 días	valor a 14-ene	variación 7 días
Latinoamérica										
Brasil	-1.2 sep-09	0.0	4.3 dic-09	4.5	1.76	-0.8%	69,801.4	-0.9%	124	7
México	-6.2 sep-09	-7.0	3.6 dic-09	4.0	12.71	-0.1%	32,729.6	-1.0%	129	6
Argentina	-0.3 sep-09	-2.0	7.1 nov-09	6.0	3.80	0.0%	2,381.0	-0.4%	1030	56
Chile	-1.6 sep-09	-1.5	-1.4 dic-09	2.5	493.45	-0.1%	17,450.6	2.5%	62	2
Países Asiáticos										
China	8.9 sep-09	8.2	0.6 nov-09	-0.5	6.83	0.0%	3,379.0	0.8%	68	2
Corea del Sur	0.9 sep-09	-0.3	2.8 dic-09	2.7	1123.08	0.7%	1,487.8	0.7%	82	0
India	7.9 sep-09	6.0	1.5 oct-09	5.0	45.70	0.2%	17,576.4	0.2%	-	-
Europa del Este										
Rusia	-8.9 sep-09	-8.0	8.8 dic-09	13.0	29.56	0.7%	2,293.2	9.7%	167	6
Turquía	-3.3 sep-09	-6.1	6.5 dic-09	7.0	1.46	-0.3%	54,740.6	-0.1%	170	-2
Polonia	1.7 sep-09	1.2	3.5 dic-09	3.0	2.81	0.3%	2,452.0	0.6%	121	5
Rep. Checa	-4.7 sep-09	-4.0	1.0 dic-09	2.7	18.03	1.2%	1,199.0	4.0%	-	-
Hungría	-7.1 sep-09	-7.0	5.6 dic-09	4.2	185.04	0.4%	22,981.5	4.6%	218	6

(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.

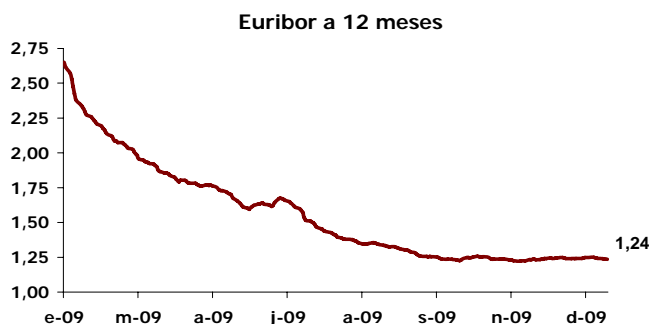
EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES MERCADOS

Mercados monetarios

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

TIPOS EONIA Y EURIBOR

Plazo	14-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 Día	0,32	-0,03	-0,09	-0,09
1 Mes	0,44	-0,01	-0,01	-0,01
3 Meses	0,68	-0,01	-0,02	-0,02
6 Meses	0,98	-0,01	-0,01	-0,01
9 Meses	1,11	-0,01	-0,02	-0,02
12 Meses	1,24	-0,01	-0,01	-0,01



TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,25	0,40	0,65	0,91
Libra	0,61	0,84	1,06	1,26
Yen	0,26	0,47	0,61	0,69
Franco suizo	0,25	0,34	0,49	0,64



FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
mar-10	0,68	0,29	0,63	0,42
jun-10	0,94	0,44	0,82	0,39
sep-10	1,25	0,74	1,20	0,37
dic-10	1,54	1,13	1,68	0,39

REPOS EN EUROS *

Plazo	14-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 día	0,30	0,00	-0,02	-0,02
1 semana	0,34	0,02	0,01	0,01
1 mes	0,35	0,00	-0,01	-0,01
3 meses	0,37	0,00	-0,02	-0,02
6 meses	0,45	0,01	-0,03	-0,03
12 meses	0,74	-0,02	-0,07	-0,07

TIPOS FRA EN EUROS

Tipo a:	3 m	6 m	9 m	12 m
En:				
1 m	0,66	0,97	1,11	--
3 m	0,74	1,10	1,26	--
6 m	1,05	1,39	--	1,67
9 m	1,36	1,65	--	--
12 m	1,61	1,90	--	2,15

* Tipos eurepo. Calculados y difundidos por la EBF.

Mercados de deuda pública

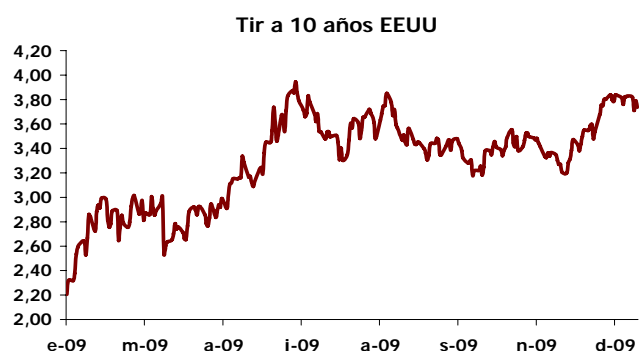
RENTABILIDADES EN ESPAÑA

Plazo	14-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 año	0,73	-0,07	-0,18	-0,18
3 años	2,27	-0,02	-0,15	-0,15
5 años	2,87	0,00	-0,09	-0,09
7 años	3,45	0,03	-0,04	-0,04
10 años	4,00	0,04	0,02	0,02
30 años	4,87	0,06	0,10	0,10



DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	14-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	1,18	-0,06	-0,15	-0,15
España	1,73	-0,03	-0,14	-0,14
Francia	1,07	-0,08	-0,16	-0,16
R. Unido	1,23	-0,03	-0,08	-0,08
EEUU	0,92	-0,06	-0,22	-0,22
Japón	0,17	-0,01	0,02	0,02



DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	14-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	3,30	-0,09	-0,09	-0,09
España	4,00	0,04	0,02	0,02
Francia	3,54	-0,03	-0,05	-0,05
R. Unido	3,98	-0,08	-0,03	-0,03
EEUU	3,74	-0,09	-0,10	-0,10
Japón	1,34	-0,02	0,05	0,05

Mercados de renta fija privada

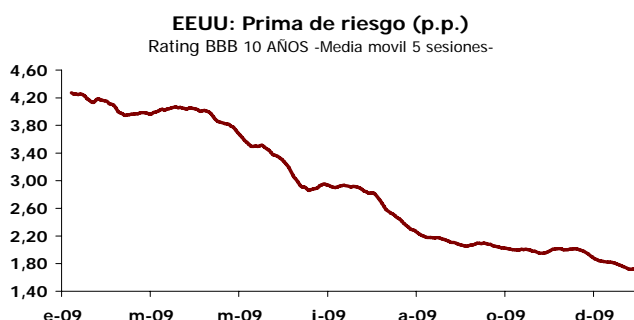
EEUU	AA	A	BBB	BB
2 años	0,33	0,51	1,54	3,54
5 años	0,62	0,85	1,83	3,57
10 años	0,83	1,08	1,74	3,48

Datos en puntos porcentuales

UEM	AA	A	BBB	BB
2 años	0,51	0,70	1,22	2,68
5 años	0,58	0,93	--	3,59
10 años	0,75	1,16	1,61	4,47

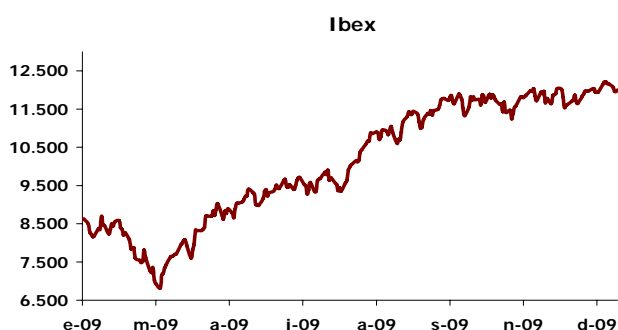
Datos en puntos porcentuales

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



Mercados de renta variable

	Variación (%) en			
	14-ene	la semana	el mes	el año
Dow Jones	10.710,55	0,87	2,71	2,71
S&P 500	1.148,46	0,30	2,99	2,99
Nasdaq Comp.	2.316,74	-0,02	2,10	2,10
Euro Stoxx 50	2.989,71	-0,93	0,83	0,83
Ibex 35	11.999,80	-1,34	0,50	0,50
FT 100	5.498,20	-0,65	1,58	1,58
CAC 40	4.015,77	-0,73	2,02	2,02
Dax	5.988,88	-0,81	0,53	0,53
Nikkei 225	10.907,68	1,01	3,43	3,43
CSI 300	3.469,05	-0,32	-2,98	-2,98
Shanghai "B"	258,69	1,95	2,49	2,49
Mexbol	32.729,58	-0,49	1,90	1,90
Bovespa	69.801,42	-0,66	1,77	1,77
Merval	2.381,04	1,20	2,60	2,60



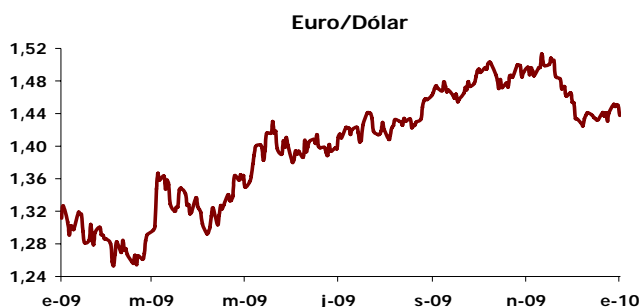
Mercados de divisas

	Variación (%) en			
	14-ene	la semana	el mes	el año
EUR/USD	1,450	0,62	1,24	1,24
EUR/GBP	0,888	-1,28	0,09	0,09
EUR/JPY	132,250	-0,91	-0,71	-0,71

(+) Apreciación del euro.

	Variación (%) en			
	14-ene	la semana	el mes	el año
GBP/USD	1,634	1,95	1,02	1,02
USD/JPY	91,210	-1,56	-1,95	-1,95
USD/CHF	1,019	-0,49	-1,59	-1,59

(+) Apreciación de la divisa base.



Mercados de materias primas

Metales básicos	Variación (%) en			
	14-ene	la semana	el mes	el año
Aluminio	2.304	2,42	4,87	4,87
Cobre	7.466	0,43	1,69	1,69
Plomo	2.485	-0,81	3,43	3,43
Níquel	18.228	2,22	-1,21	-1,21
Estaño	18.355	6,31	8,81	8,81
Zinc	2.475	-0,61	-2,16	-2,16

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

Metales preciosos	Variación (%) en			
	14-ene	la semana	el mes	el año
Oro	1.142,9	0,40	4,18	4,18
Plata	18,7	1,03	10,64	10,64
Platino	1.614,1	2,26	10,14	10,14
Paladio	444,3	3,74	8,94	8,94

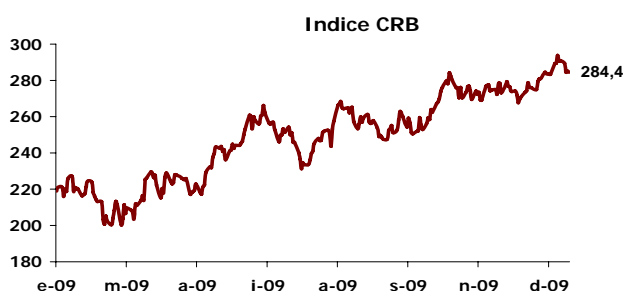
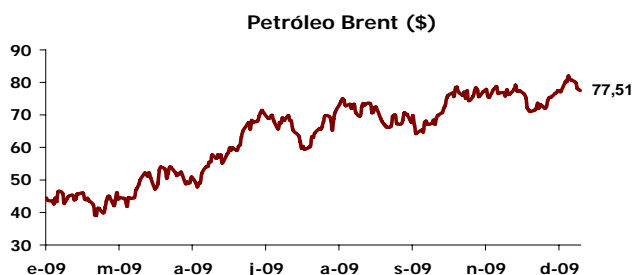
Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: Swiss Bank Corporation.

Energía	Variación (%) en			
	14-ene	la semana	el mes	el año
Petróleo Brent (1)	77,51	-4,04	0,40	0,40
* Gasoil (2)	636,25	-3,05	0,12	0,12

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

* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)



CALENDARIO SEMANAL

	Lunes <i>18 de enero</i>	Martes <i>19 de enero</i>	Miércoles <i>20 de enero</i>	Jueves <i>21 de enero</i>	Viernes <i>22 de enero</i>
EEUU	<ul style="list-style-type: none"> • Día de Martin Luther King jr. 	<ul style="list-style-type: none"> • Confianza promotores (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> • Viviendas iniciadas (diciembre) • Precios producción (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Indicador adelantado (diciembre) • Encuesta Filadelfia (enero) 	
UEM		<ul style="list-style-type: none"> • Producción construcción (noviembre) 		<ul style="list-style-type: none"> • Avance del IDC (enero) • Boletín del BCE 	<ul style="list-style-type: none"> • Pedidos industriales (noviembre)
Alemania		<ul style="list-style-type: none"> • ZEW (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> • Precios de producción (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Avance del IDC (enero) 	
Francia				<ul style="list-style-type: none"> • Avance del IDC (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> • Confianza empresarial (enero)
Italia	<ul style="list-style-type: none"> • Comercio exterior (noviembre) 		<ul style="list-style-type: none"> • Pedidos industriales (noviembre) • Cuenta corriente (noviembre) 		
Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> • Precio de la vivienda Rightmove (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> • IPC (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Actas del BoE • Tasa de paro OIT (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Saldo AA.PP. (diciembre) • M4 y crédito (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Ventas minoristas (diciembre)
Japón	<ul style="list-style-type: none"> • Producción industrial (noviembre) (d) 	<ul style="list-style-type: none"> • Confianza consumidor (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> • Pedidos de maquinaria (diciembre) (d) 		
España			<ul style="list-style-type: none"> • Cuentas Financieras (3T09) • Comercio exterior (noviembre) 		

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.