



BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, venta de vivienda de segunda mano (lunes 25) y nueva (miércoles 27), pedidos de bienes duraderos (jueves 28) y avance del PIB 4T09 (viernes 29). En UEM, sentimiento económico (jueves 28) y avance del IPC (viernes 29). En Alemania, IFO (martes 26). En Reino Unido, avance del PIB 4T09 (martes 26). PIB 4T09 en Corea (martes 26) y Filipinas (jueves 28), y PIB de 2009 en Polonia (jueves 28). IPC en Singapur (lunes 25) y Sudáfrica (miércoles 27).
- ✓ **Bancos centrales:** Reunión del BoJ (lunes 25-martes 26) y de la Fed (martes 26-miércoles 27). Reuniones de los bancos centrales de Hungría (lunes 25), Polonia, Sudáfrica, Malasia (martes 26), Brasil (miércoles 27), Filipinas, Nueva Zelanda (jueves 28), India y Colombia (viernes 29).
- ✓ **FMI:** Revisión del World Economic Outlook de octubre (martes 26).
- ✓ **Cumbre anual de Davos** (miércoles 27-domingo 31)

ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **EEUU:** Obama endurece su posición frente al sector financiero.
- ✓ **UEM:** Las encuestas anticipan una débil recuperación.
- ✓ **Emergentes:** China puede ser la segunda mayor economía en 2010.
- ✓ **España:** Los últimos datos muestran un tono menos negativo, salvo en la construcción.

MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** El mercado modera sus perspectivas de tipos para la Fed y el BCE.
- ✓ **Deuda pública:** Nuevo aviso para los países menos rigurosos fiscalmente.
- ✓ **Bolsas:** Brusco deterioro de las perspectivas bursátiles a corto plazo.
- ✓ **Divisas:** El euro puede seguir depreciándose hasta 1,38 eur/usd.

EXPECTATIVAS DE MERCADOS

	A CORTO PLAZO	A MEDIO PLAZO
FED	Mantiene rango de tipos 0%-0,25%.	Mantiene rango de tipos 0%-0,25%.
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 1,30%-1,35%.
DEUDA PÚBLICA	El contexto puede seguir favoreciendo a la deuda pública, lo que propiciará una nueva caída de las tires a 10 años de unos 10 pb en Alemania y 15 pb en EEUU.	Esperamos una evolución al alza de las tires durante el 1S10. En el bono español a 10 años, este movimiento podría verse ampliado por un aumento de su prima de riesgo (estimamos hasta 1 p.p.).
BOLSAS	El riesgo de caídas adicionales es aún elevado. Si el S&P 500 pierde el soporte de los 1120 puntos la corrección continuará hasta un -3% como mínimo.	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 se enfrenta a la importante referencia del 1,40 eur/usd y esperamos que se comporte muy volátil en torno a ella.	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
EEUU <i>Confianza consumidor CB ene.</i> Martes 26 de enero	52,9	53,5	La debilidad del mercado laboral mantiene la confianza de las familias cerca de mínimos.
Alemania <i>IFO expectativas ene.</i> Martes 26 de enero	99,1	99,1	La moderación del sector exterior está frenando la recuperación de la confianza de los empresarios alemanes.
Reino Unido <i>Avance del PIB 4T09 (%) t/t</i> Martes 26 de enero	-0,2%	0,4%	Tras seis trimestres en recesión, la economía británica volvió a crecer a finales de 2009.
EEUU <i>Venta vivienda nueva dic. (miles)</i> Miércoles 27 de enero	355	370	La extensión de las ayudas a la compra de vivienda impulsará la recuperación de la demanda durante el primer semestre.
EEUU <i>Avance del PIB 4T09 (%) t/t anual.</i> Viernes 29 de enero	2,2%	4,5%	La aportación de los inventarios y las ayudas públicas permiten el mayor ritmo trimestral de crecimiento desde 2006.
UEM <i>Avance del IPC ene. (%) a/a</i> Viernes 29 de enero	0,9%	1,1%	Se mantiene la tendencia alcista de la inflación general, debido al efecto base de la energía.
España <i>EPA 4T09 (%) tasa de paro</i> Viernes 29 de enero	17,9%	18,3%	El pasado año se destruyeron más de un millón de empleos y cerró con 4,2 millones de parados.

Cierre: 22 de enero de 2010 a las 14:00 h.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

EEUU

Obama endurece su posición frente al sector financiero

La pérdida de la mayoría cualificada demócrata en el Senado tras las elecciones de Massachussets ha llevado a la administración Obama a centrarse en la reforma del sector financiero, más popular que la sanitaria entre el electorado. A la propuesta de establecer un impuesto que compense los gastos del rescate financiero se une ahora la intención de limitar el tamaño, de separar las actividades de banca comercial y banca de inversión y de establecer requisitos más exigentes sobre liquidez y solvencia para reducir el riesgo sistémico. La propuesta aún deberá contar con la aprobación del Congreso y, en cualquier caso, no entrará en vigor en, al menos, tres años.

Por otra parte, el sector inmobiliario ha tocado suelo, pero la recuperación es muy modesta y frágil, sostenida por los apoyos públicos. Las viviendas iniciadas acusaron en diciembre las malas condiciones climatológicas (-4,0% hasta 557.000 uds. anualizadas), aunque se encuentran más de un 15% por encima de mínimos (479.000 en abril de 2009) y los permisos crecieron un 10,9% interanual. Las perspectivas para el segundo semestre del año, cuando desaparezca el apoyo público, son más negativas –preocupa la debilidad del mercado laboral y el repunte en los embargos–, lo que se refleja en la confianza de los promotores, que en enero se mantiene cerca de mínimos.

UEM

Las encuestas anticipan una débil recuperación

Las expectativas empresariales han retrocedido en enero por primera vez en once meses (53,6 vs 54,2), lastradas por el sector servicios (52,3 vs 53,6). En la industria, por el contrario, la confianza ha vuelto a mejorar timidamente (52,0 vs 51,6), impulsada por Alemania (53,4 vs 52,7), que sigue beneficiándose del impulso externo. Por su parte, el ZEW alemán ha registrado en enero su cuarta caída consecutiva (47,2 vs 50,4). En balance, las encuestas apuntan a una recuperación muy modesta en la UEM: el PIB crecerá por debajo del +1,0% anualizado en el 4T09 y alrededor del +1,5% anualizado en el 1T10. La debilidad de la demanda interna, la fragilidad del crédito y la moderación del comercio global harán muy difícil una aceleración adicional significativa de la actividad.

Emergentes

China puede ser la segunda mayor economía en 2010

El PIB de China registró un avance del 10,7% interanual en el 4T09 (mejor de lo esperado) y 2009 se cierra con un crecimiento medio del 8,7%. Además, es factible que en 2010 se alcance un 9,5% y que China supere a Japón como segunda economía del mundo. La inflación sigue repuntando: en diciembre alcanzó un 1,9% (0,6% anterior), lo que añade argumentos para reorientar la política económica y avanzar hacia unas condiciones monetarias menos laxas.

España

Los últimos datos muestran un tono menos negativo, salvo en la construcción

En nov-09 la construcción intensificó su ajuste (-16,5% interanual el índice de producción, 6,3 puntos más que en octubre), lastrada por la edificación (-22,6% vs +15,8% la obra civil). En cambio, la industria (-3,8% la cifra de negocio y -1,5% la entrada de pedidos), los servicios (-5,6% la cifra de negocio) y los intercambios comerciales (-1,5% las exportaciones y -6,5% las importaciones) cayeron al menor ritmo en más de un año, favorecidos por la reactivación del sector del automóvil. El perfil menos negativo de la actividad también se refleja en las menores caídas de los efectos de comercio vencidos (-29% interanual en importe, el menor descenso en nueve meses) y, sobre todo, en el desplome de los efectos impagados (-64,6%). En 2009 las familias iniciaron el proceso de desapalancamiento: hasta septiembre sus pasivos financieros cayeron un 0,7% interanual hasta el 130,7% de la RBD, tres puntos menos que en 2008, mientras que su riqueza financiera apenas creció un 0,3%: contrasta la intensa pérdida de valor de las acciones (-20%) con los mayores depósitos (+4,7%).

MERCADOS FINANCIEROS

Interbancario

El mercado modera sus perspectivas de tipos para la Fed y el BCE

Las perspectivas de política monetaria en EEUU y UEM continuaron relajándose. Así, el mercado apenas anticipa una subida de 50 pb en el tipo de intervención de la Fed durante 2010. La razón es que, aunque los datos macroeconómicos más recientes no han empeorado significativamente, ha aumentado la incertidumbre en el ámbito corporativo, especialmente en el sector financiero. En cuanto a la UEM, los futuros sobre el tipo eonia no cotizan subidas a lo largo del año. El pesimismo que transmiten los indicadores económicos de la zona respalda los últimos comentarios de diversos miembros del BCE que insisten en que la recuperación será muy moderada. En este contexto y en línea con nuestro escenario, el mercado descarta subidas hasta 2011.

Deuda pública

Nuevo aviso para los países menos rigurosos fiscalmente

Las dudas surgidas sobre la recuperación y el futuro del sector financiero han supuesto un inesperado apoyo para la deuda pública, que se aleja de zona de peligro. Las tirs a 10 años de los bonos de EEUU, Reino Unido y Alemania han caído cerca de 10 pb, lo que viene a revalidar nuestra opinión de que aún es pronto para que se registre un repunte intenso y continuado en las tirs.

Sin embargo, no toda la deuda pública ha tenido un buen comportamiento. Parece que toma fuerza un sentimiento de desconfianza hacia ciertos emisores soberanos de la UEM, con una gestión presupuestaria poco rigurosa. En este sentido, es preocupante la fuerte ampliación registrada en las primas de riesgo de países como Grecia, Italia, Portugal y España (15 pb de media en la semana), siendo una clara advertencia de los riesgos que se ciernen durante 2010 si no se reconduce la situación.

Renta variable

Brusco deterioro de las perspectivas bursátiles a corto plazo

El decorado bursátil ha cambiado de forma notable desde el miércoles, al encadenar los principales mercados varias sesiones consecutivas con retrocesos abultados. Los primeros soportes han caído, el volumen se ha incrementado y todos los sectores se han visto afectados, tanto en Europa como en EEUU. Es cierto que algunos indicadores macro han decepcionado y que algunas compañías han publicado beneficios por debajo de las expectativas, pero lo que realmente ha provocado este giro a la baja ha sido: i) el exceso de confianza entre los inversores (algunas encuestas mostraban el porcentaje de bajistas más reducido desde 1987) y ii) la reforma que quiere efectuar Obama sobre la actividad bancaria en EEUU.

Los riesgos bajistas en estos momentos son significativos y por ello hay que estar atentos a como reacciona el S&P 500 en la zona de los 1120 puntos. Si no logra mantenerse por encima, su siguiente soporte está en 1080 puntos.

Divisas

El euro puede seguir depreciándose hasta 1,38 eur/usd

A lo largo de la última semana el euro continuó debilitándose frente al dólar, habiendo llegado a situarse en 1,408 eur/usd, lo que constituye su nivel más depreciado desde agosto de 2009. Con este movimiento acumula una caída desde mediados de diciembre cercana al 7,5%. Las dudas respecto al posible impacto del endurecimiento del crédito en China sobre la recuperación global sirvieron para generar un clima de mayor incertidumbre que llevó a algunos inversores a reducir sus posiciones en activos de riesgo. Ello, unido a los factores de debilidad propios de los que ya hemos venido advirtiendo, presionó al euro a la baja. A corto plazo no vemos cambios apreciables en este contexto, por lo que prevemos que su depreciación continúe y le lleve a buscar soporte en su siguiente referencia relevante, situada en 1,38 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 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%	-10,9%	-11,5%	-17,7%	-13,5%	-16,5% nov.	-10,2% oct.
Edificación	-4,8%	-16,3%	-18,4%	-19,9%	-17,3%	-16,7%	-23,4%	-19,0%	-22,6% nov.	-15,2% oct.
Obra Civil	-1,6%	-16,8%	-19,4%	-20,1%	21,2%	16,4%	14,3%	17,0%	15,8% nov.	18,4% oct.
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. 2010	último dato	prev. 2010	último dato	prev. 2010	último dato	dato anterior
EE.UU.	-2,6 3T 2009	-2,5	-2,0 dic-09	2,7 dic-09	2,2	10,0 dic-09	52,9 dic-09	48,7		
Japón	-4,7 3T 2009	-5,3	-5,5 nov-09	-1,9 nov-09	-0,5	5,2 nov-09	38,6 4T 2009	40,2		
UEM	-4,0 3T 2009	-4,0	-5,3 nov-09	0,9 dic-09	1,5	10,0 nov-09	-16 dic-09	-17		
Alemania	-4,8 3T 2009	-5,0	-8,7 nov-09	0,8 dic-09	1,2	7,6 nov-09	-16 dic-09	-19		
Francia	-2,3 3T 2009	-2,3	-3,8 nov-09	1,0 dic-09	1,5	10,0 nov-09	-18 dic-09	-18		
Italia	-4,6 3T 2009	-4,8	-9,3 nov-09	1,1 dic-09	1,6	7,8 3T 2009	-16 dic-09	-17		
España	-4,0 3T 2009	-3,6	-6,9 nov-09	0,9 dic-09	1,4	19,4 nov-09	-18 dic-09	-21		
Reino Unido	-5,1 3T 2009	-4,8	-6,0 nov-09	2,8 dic-09	2,5	7,9 oct-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. 2010	valor a 22-ene	variación 7 días	valor a 22-ene	variación 7 días	valor a 21-ene	variación 7 días
Latinoamérica										
Brasil	-1.2 sep-09	0.0	4.3 dic-09	4.0	1.80	-2.4%	66,270.1	-5.1%	134	5
México	-6.2 sep-09	-7.0	3.6 dic-09	3.9	12.93	-1.8%	31,205.3	-4.7%	140	6
Argentina	-0.3 sep-09	-2.0	7.7 dic-09	7.5	3.81	-0.3%	2,340.2	-1.7%	1001	-14
Chile	-1.6 sep-09	-1.5	-1.4 dic-09	3.0	501.39	-1.6%	17,466.3	0.1%	70	5
Países Asiáticos										
China	10.7 dic-09	8.7	1.9 dic-09	1.0	6.83	0.0%	3,294.8	-2.6%	77	9
Corea del Sur	0.9 sep-09	-0.3	2.8 dic-09	2.8	1150.85	-2.4%	1,475.5	-0.8%	95	11
India	7.9 sep-09	6.0	1.5 oct-09	4.0	46.15	-0.8%	16,981.2	-3.3%	-	-
Europa del Este										
Rusia	-8.9 sep-09	-8.0	8.8 dic-09	10.0	29.68	-0.4%	2,234.0	-2.6%	177	8
Turquía	-3.3 sep-09	-6.1	6.5 dic-09	6.8	1.49	-2.1%	55,301.2	1.0%	177	8
Polonia	1.7 sep-09	1.2	3.5 dic-09	2.5	2.89	-2.7%	2,470.5	0.8%	126	3
Rep. Checa	-4.7 sep-09	-4.0	1.0 dic-09	1.5	18.51	-2.5%	1,216.2	1.4%	-	-
Hungría	-7.1 sep-09	-6.7	5.6 dic-09	3.8	192.36	-3.0%	22,127.3	-3.7%	228	8

(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	21-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 Día	0,33	0,01	-0,08	-0,08
1 Mes	0,43	-0,01	-0,02	-0,02
3 Meses	0,67	-0,01	-0,03	-0,03
6 Meses	0,97	-0,01	-0,03	-0,03
9 Meses	1,10	-0,01	-0,03	-0,03
12 Meses	1,23	0,00	-0,02	-0,02

TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,25	0,39	0,63	0,88
Libra	0,62	0,85	1,08	1,27
Yen	0,26	0,47	0,61	0,69
Franco suizo	0,25	0,34	0,49	0,63

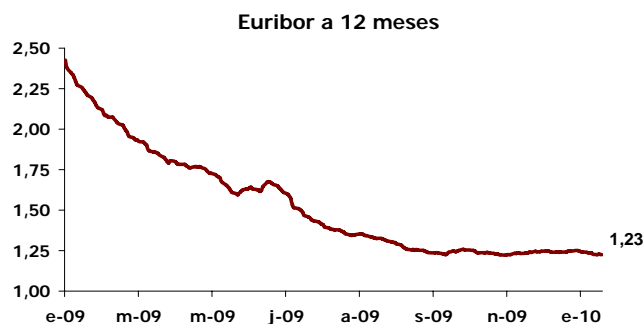
FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
mar-10	0,67	0,28	0,63	0,42
jun-10	0,92	0,39	0,80	0,38
sep-10	1,21	0,68	1,19	0,36
dic-10	1,49	1,06	1,67	0,38

REPOS EN EUROS *

Plazo	21-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 día	0,30	0,01	-0,02	-0,02
1 semana	0,32	-0,02	-0,01	-0,01
1 mes	0,34	-0,01	-0,02	-0,02
3 meses	0,36	-0,01	-0,04	-0,04
6 meses	0,43	0,00	-0,05	-0,05
12 meses	0,71	-0,01	-0,11	-0,11

* Tipos eurepo. Calculados y difundidos por la EBF.



TIPOS FRA EN EUROS

Tipo a:	3 m	6 m	9 m	12 m
En:				
1 m	0,67	0,97	1,10	--
3 m	0,73	1,08	1,24	--
6 m	1,03	1,35	--	1,63
9 m	1,32	1,61	--	--
12 m	1,56	1,84	--	2,08

Mercados de deuda pública

RENTABILIDADES EN ESPAÑA

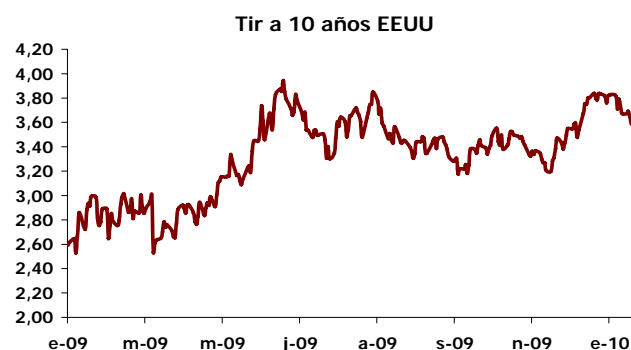
Plazo	21-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 año	0,73	0,00	-0,18	-0,18
3 años	2,39	0,14	-0,02	-0,02
5 años	2,96	0,11	0,00	0,00
7 años	3,54	0,12	0,05	0,05
10 años	4,01	0,04	0,03	0,03
30 años	4,91	0,07	0,14	0,14

DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	21-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	1,12	-0,01	-0,21	-0,21
España	1,81	0,12	-0,05	-0,05
Francia	1,03	0,00	-0,20	-0,20
R. Unido	1,23	0,02	-0,09	-0,09
EEUU	0,83	-0,03	-0,31	-0,31
Japón	0,17	0,00	0,01	0,01

DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	21-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	3,21	-0,06	-0,18	-0,18
España	4,01	0,04	0,03	0,03
Francia	3,45	-0,05	-0,14	-0,14
R. Unido	3,93	-0,01	-0,09	-0,09
EEUU	3,59	-0,09	-0,25	-0,25
Japón	1,35	0,02	0,05	0,05



Mercados de renta fija privada

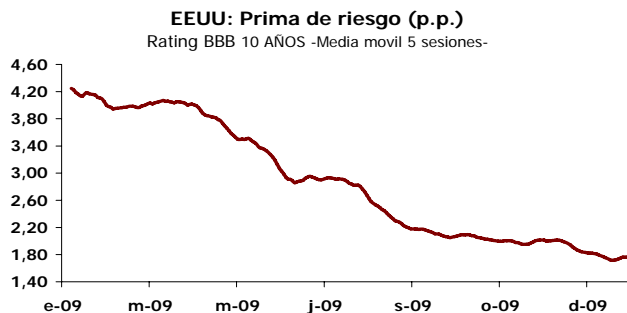
EEUU	AA	A	BBB	BB
2 años	0,34	0,53	1,58	3,59
5 años	0,62	0,88	1,87	3,62
10 años	0,85	1,10	1,78	3,52

Datos en puntos porcentuales

UEM	AA	A	BBB	BB
2 años	0,47	0,68	1,26	2,76
5 años	0,64	0,98	--	3,69
10 años	0,89	1,19	1,66	4,57

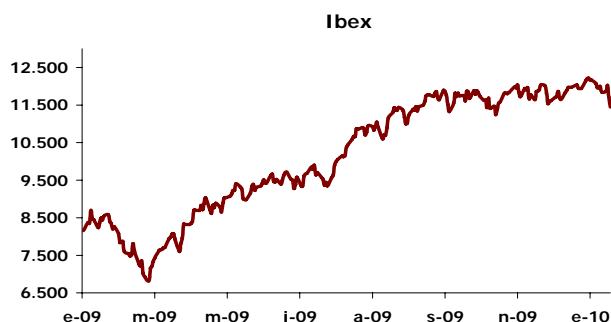
Datos en puntos porcentuales

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



Mercados de renta variable

	21-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Dow Jones	10.389,88	-2,07	-0,37	-0,37
S&P 500	1.116,48	-1,72	0,12	0,12
Nasdaq Comp.	2.265,70	-0,97	-0,15	-0,15
Euro Stoxx 50	2.863,25	-2,62	-3,43	-3,43
Ibex 35	11.444,00	-3,39	-4,15	-4,15
FT 100	5.335,10	-2,20	-1,44	-1,44
CAC 40	3.862,16	-2,33	-1,88	-1,88
Dax	5.746,97	-2,20	-3,53	-3,53
Nikkei 225	10.868,41	-1,04	3,05	3,05
CSI 300	3.408,57	-2,13	-4,67	-4,67
Shanghai "B"	262,94	1,12	4,17	4,17
Mexbol	31.205,30	-3,28	-2,85	-2,85
Bovespa	66.270,14	-3,93	-3,38	-3,38
Merval	2.340,20	-1,30	0,84	0,84



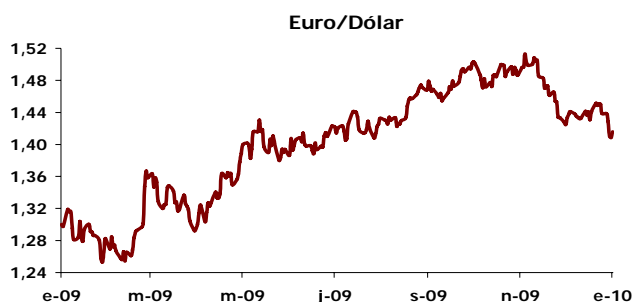
Mercados de divisas

	21-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
EUR/USD	1,408	-2,11	-1,65	-1,65
EUR/GBP	0,870	-1,68	-1,94	-1,94
EUR/JPY	127,370	-2,48	-4,38	-4,38

(+) Apreciación del euro.

	21-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
GBP/USD	1,620	-0,42	0,15	0,15
USD/JPY	90,430	-0,37	-2,78	-2,78
USD/CHF	1,043	1,71	0,73	0,73

(+) Apreciación de la divisa base.



Mercados de materias primas

Metales básicos	21-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Aluminio	2.209	-2,99	0,53	0,53
Cobre	7.251	-2,05	-1,24	-1,24
Plomo	2.237	-7,25	-6,86	-6,86
Níquel	18.873	1,87	2,28	2,28
Estaño	17.687	-1,91	4,85	4,85
Zinc	2.377	-2,65	-6,01	-6,01

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

Metales preciosos	21-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Oro	1.094,0	-3,27	-0,27	-0,27
Plata	17,4	-5,51	3,08	3,08
Platino	1.595,5	-0,29	8,87	8,87
Paladio	451,3	-0,85	10,65	10,65

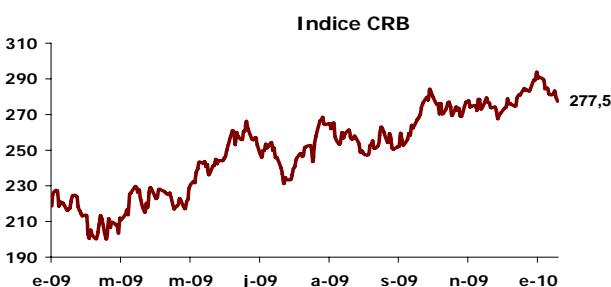
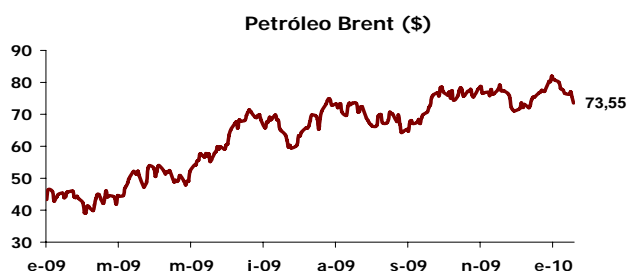
Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: Swiss Bank Corporation.

Energía	21-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Petróleo Brent (1)	73,55	-3,88	-4,73	-4,73
* Gasoil (2)	612,25	-2,82	-3,66	-3,66

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

* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)



CALENDARIO SEMANAL

	Lunes <i>25 de enero</i>	Martes <i>26 de enero</i>	Miércoles <i>27 de enero</i>	Jueves <i>28 de enero</i>	Viernes <i>29 de enero</i>
EEUU	<ul style="list-style-type: none"> Ventas vivienda 2ª mano (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza consumo CB (enero) Índice S&P/Case-Shiller (noviembre) Índice precios FHFA (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> Venta vivienda nueva (diciembre) Reunión de la Fed 	<ul style="list-style-type: none"> Pedidos bienes duraderos (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> Avance del PIB 4T09 Índice costes laborales 4T09 Encuesta Michigan (enero) (d)
UEM		<ul style="list-style-type: none"> Cuenta corriente (noviembre) 		<ul style="list-style-type: none"> Sentimiento económico (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> Avance del IPC (enero) Paro (diciembre) M3 (diciembre)
Alemania	<ul style="list-style-type: none"> Confianza del consumidor GfK (febrero) 	<ul style="list-style-type: none"> IFO (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> Avance del IPC (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> Paro (enero) 	
Francia		<ul style="list-style-type: none"> Consumo (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza del consumidor (enero) Paro registrado (diciembre) 		
Italia		<ul style="list-style-type: none"> Confianza del consumidor (enero) Ventas minoristas (noviembre) 		<ul style="list-style-type: none"> Confianza empresarial (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> Precios de producción (diciembre)
Reino Unido		<ul style="list-style-type: none"> Avance del PIB (4T09) Hipotecas BBA (diciembre) 			<ul style="list-style-type: none"> Confianza del consumidor GfK (enero)
Japón		<ul style="list-style-type: none"> Reunión del BoJ 	<ul style="list-style-type: none"> Comercio exterior (diciembre) Informe mensual BoJ 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas minoristas (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de paro (diciembre) IPC (diciembre) Producción industrial (diciembre) (d) Gasto privado (diciembre)
España	<ul style="list-style-type: none"> IPRI (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> Hipotecas (noviembre) 	<ul style="list-style-type: none"> Comercio minorista (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> Avance IPCA (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> EPA (4T09) Balanza Pagos (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.