



# BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

## CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, gastos e ingresos personales (lunes 1), ISM manufacturas (lunes 1) e ISM servicios (miércoles 3), productividad y costes laborales 1T09 (jueves 4) y creación de empleo (viernes 5). En UEM, ventas minoristas (miércoles 3). En Alemania, pedidos (jueves 4) y producción industrial (viernes 5). IPC en Perú, India, Corea, Indonesia, Tailandia (lunes 1), Turquía (miércoles 3), Colombia, Rusia y Taiwán (viernes 5). Balanza comercial en India, Indonesia, Corea (lunes 1) y Malasia (viernes 5).
- ✓ **Bancos centrales:** Reunión del BoE (miércoles 3-jueves 4) y del BCE (jueves 4). Reuniones de los bancos centrales de Australia (martes 2), Rumanía, Croacia (miércoles 3), Brasil, Perú, Rep. Checa, Indonesia, Serbia y Egipto (jueves 4).
- ✓ **EEUU: Presupuestos para el año fiscal 2011** (lunes 1).
- ✓ **OCDE: Informe monográfico de China** (martes 2).

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **Internacional:** El FMI certifica una recuperación desigual, con Europa a la cola.
- ✓ **EEUU:** El final del año ha sido dinámico (+5,7%, anualizado).
- ✓ **UEM:** Reino Unido sale de la recesión con menos fuerza de lo esperado.
- ✓ **España:** La destrucción de empleo, claro reflejo de la débil situación de la economía.

## MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** La Fed inicia la retirada de sus programas de estímulo.
- ✓ **Deuda pública:** La situación en la UEM empieza a ser alarmante.
- ✓ **Bolsas:** Seguimos en una fase correctiva.
- ✓ **Divisas:** Posible recuperación del euro hasta la zona 1,40-1,41 eur/usd.

## EXPECTATIVAS DE MERCADOS

	A CORTO PLAZO	A MEDIO PLAZO
<b>BCE y BoE</b>	Mantienen sus tipos de intervención.	Mantienen sus tipos de intervención.
<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>	Esperamos un repunte de las tires a 10 años que, probablemente, no será superior a los 10 pb. en EEUU y Alemania. En España creemos que el aumento de la prima se frenará temporalmente.	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 1,2 p.p. (*)
<b>BOLSAS</b>	La elevada sobreventa puede favorecer una reacción al alza que será limitada. El riesgo de un nuevo tramo bajista es alto.	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>	Si las tires y las bolsas se mueven como esperamos, el cruce euro/dólar puede volver a situarse entre 1,41-1,40.	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>Gasto privado dic. (%) m/m</i> Lunes 1 de febrero	0,5%	<b>0,3%</b>	El gasto mantiene un tono expansivo, si bien su ritmo dista mucho del registrado en anteriores recuperaciones.
<b>EEUU</b> <i>ISM manufacturas ene.</i> Lunes 1 de febrero	55,9	<b>55,6</b>	El sector industrial sigue beneficiándose de la reactivación global y de la recuperación de la demanda interna.
<b>UEM</b> <i>Ventas minoristas dic. (%) m/m</i> Miércoles 3 de febrero	-1,2%	<b>0,4%</b>	El deterioro del mercado laboral, la retirada de los estímulos y el aumento del ahorro mantendrán muy deprimido el consumo.
<b>Alemania</b> <i>Prod. industrial dic. (%) m/m</i> Viernes 5 de enero	0,7%	<b>0,4%</b>	El sector industrial pierde fuerza por la moderación del impulso externo, que ha sido el motor de la reactivación alemana.
<b>EEUU</b> <i>Creación de empleo ene. (miles)</i> Viernes 5 de febrero	-85	<b>20</b>	Se esperan datos positivos de creación de empleo en los próximos meses, gracias al fuerte incremento en las contrataciones del gobierno para la elaboración del censo.
<b>España</b> <i>IPI dic. (%) a/a</i> Viernes 5 de febrero	-5,7%	<b>-7,5%</b>	Pese a la moderación del ritmo de deterioro en la última parte del año, la producción industrial cayó en 2009 más de un 16%.

Cierre: 29 de enero de 2010 a las 14:00 h.

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

### Internacional

*El FMI certifica una recuperación desigual, con Europa a la cola*

El FMI ha revisado sustancialmente al alza el crecimiento previsto para 2010 (+0,8 p.p., hasta 3,9%), aunque mantiene su estimación para 2011. Para las economías desarrolladas advierte que la recuperación será poco vigorosa, especialmente, en el caso de la UEM y, en concreto, en España. Por su parte, las economías emergentes seguirán diferenciándose positivamente, gracias a la fortaleza de su demanda interna y a la reactivación del comercio mundial.

#### Previsiones de crecimiento del PIB (\*)

Categoría	2009	2010		2011		2009	2010		2011		
		ene-10	oct-09	ene-10	oct-09		ene-10	oct-09	ene-10	oct-09	
<b>Mundo</b>	<b>-0.8</b>	<b>3.9</b>	<b>3.1</b>	<b>4.3</b>	<b>4.2</b>						
Desarrollados	-3.2	2.1	1.3	2.4	2.5	Emergentes	2.1	6.0	5.1	6.3	6.1
EEUU	-2.5	2.7	1.5	2.4	2.8	Rusia	-9.0	3.6	1.5	3.4	3.0
Japón	-5.3	1.7	1.7	2.2	2.4	China	8.7	10.0	9.0	9.7	9.7
UEM	-3.9	1.0	0.3	1.6	1.3	India	5.6	7.7	6.4	7.8	7.3
España	-3.6	-0.6	-0.7	0.9	0.9	Brasil	-0.4	4.7	3.5	3.7	3.5
Reino Unido	-4.8	1.3	0.9	2.7	2.5	México	-6.8	4.0	3.3	4.7	4.9

Fuente: FMI. World Economic Outlook Updated. Enero 2010. (\*) Agregados según criterio PPA.

### EEUU

*El final del año ha sido dinámico*

El PIB creció un 5,7% anualizado en el 4T09 (2,2% anterior), superando las expectativas. Aunque la fuerte aportación de existencias (explican el 60% del crecimiento) modera la lectura positiva del dato, el dinamismo de la inversión equipo (+13,3%) y la resistencia del consumo (2,0%) confirman la mejora en las expectativas. Por otra parte, la distorsión provocada por las dudas sobre la continuidad de las ayudas públicas a la vivienda explica, en gran parte, la caída de las ventas en diciembre y siembra dudas sobre la fiabilidad de la recuperación del sector: -7,6% en vivienda nueva (342.000 uds. anualizadas) y -16,7% en segunda mano (5,4 millones). La demanda seguirá beneficiándose del soporte público hasta el 2T10; pero, una vez que el Gobierno y la Fed dejen de intervenir en el mercado, el escenario más probable es que el sector sufra una recaída (temporal, si el resto de la economía mantiene el tono expansivo).

### Europa

*Reino Unido sale de la recesión con menos fuerza de lo esperado*

El PIB del Reino Unido creció un 0,1% en el 4T09 (-0,2% anterior), lo que supone la salida de la recesión, pero ha decepcionado: se esperaba un 0,4% y apunta a una recuperación anémica (+1,0% en 2010). En el caso de la UEM, el mantenimiento de la tendencia alcista de las encuestas resta importancia a la desaceleración observada en el 4T09. En enero, el sentimiento económico (95,7 vs 94,1) y el IFO alemán (95,8 vs 94,6) avanzaron por décimo mes consecutivo. Sin embargo, la recuperación será muy gradual: el paro sigue aumentando (10,0% en diciembre) y persiste la debilidad del crédito a empresas (-2,3% interanual en diciembre). Por su parte, la inflación aumentó en la UEM en enero (1,0% vs 0,9% interanual), impulsada por el encarecimiento de la energía.

### España

*La destrucción de empleo, claro reflejo de la débil situación de la economía*

El mercado laboral continúa destruyendo empleo con intensidad, si bien se modera el ritmo interanual, según la EPA del 4T09 (-6,1% vs -7,3%), al compararse ya con los momentos de mayor ajuste; la caída trimestral es la mitad que en el 4T08 (-224.200 vs -489.500). La tasa interanual de ocupados es consistente con un ajuste del PIB en el 4T09 del -3,1% (-0,1% trimestral). Desde que comenzó la destrucción de empleo, hace año y medio, la ocupación ha retrocedido en 1,86 millones, hasta el nivel más bajo en cinco años. La tasa de paro alcanza el 18,8%, la más alta desde 1998; la tercera parte de los parados llevan más de un año sin trabajo y 1,22 millones de hogares tienen a todos sus miembros en paro. El IPCA provisional repunta en enero dos décimas hasta el 1,1%. Según el FMI, España será la única gran economía que se contraerá este año (-0,6%); y lo más preocupante es que la recuperación será extremadamente débil, con un crecimiento de tan sólo el 0,9% en 2011, por debajo del potencial e insuficiente para combatir los problemas más acuciantes: desempleo y déficit público, que, según el Gobierno, se desbordó en 2009 hasta el 11,4%.

## MERCADOS FINANCIEROS

### Interbancario

*La Fed inicia la retirada de sus programas de estímulo*

La Fed no realizó cambios en su tipo de intervención, que permanece en el rango del 0-0,25%. En cuanto a la gestión de la liquidez, anunció la próxima finalización de sus programas. Esta medida confirma el proceso de paulatina retirada del estímulo monetario que anticipábamos y que, inicialmente, optará por una gestión pasiva a la hora de eliminar las medidas extraordinarias puestas en marcha durante la crisis. En lo que respecta a las perspectivas de tipos, no pensamos que sea relevante que haya un miembro de la Fed que considera que no puede garantizarse unos tipos tan relajados durante un periodo de tiempo prolongado. Por ello, mantenemos nuestro escenario de un tipo de intervención estable durante 2010.

### Deuda pública

*La situación en la UEM empieza a ser alarmante*

El mercado de deuda pública de la UEM se ha roto en dos grandes bloques. Por un lado, los bonos de aquellos países en los que subyacen serias dudas sobre la sostenibilidad de su situación fiscal y, por otro, aquellos que mantienen la confianza de los inversores y que están capitalizando esta situación (Alemania, Francia y Holanda). La ampliación de la prima de riesgo ha sido muy significativa en el caso de Grecia (un punto porcentual en la semana hasta los 4 p.p., niveles que no se observaban desde dos años antes de su incorporación a la UEM), reflejando una clara apuesta de los inversores de que el país afrontará serias dificultades para hacer frente al servicio de la deuda. Ello ha arrastrado a bonos como el portugués, italiano, irlandés y español, que corren el peligro de situarse en el centro de atención de los especuladores. De momento, el diferencial del bono español está cerca de los 100 pb.

### Renta variable

*Seguimos en una fase correctiva*

Advertíamos de los riesgos bajistas en nuestro último informe y se han cumplido: el S&P 500 perdió el soporte de los 1120 puntos y se ha dirigido al que señalábamos como siguiente, en 1080. Todos los índices están en negativo en 2010 y su caída desde máximos es de un 9% en Europa y de casi un 6% en EEUU (hasta el jueves). La volatilidad, como es lógico, ha repuntado, pasando de niveles inferiores al 18% hace pocos días, hasta el 24%-28% actual.

Los resultados empresariales del 4T no están siendo malos (78% de sorpresas positivas en el caso del S&P 500) y las perspectivas económicas no han dejado de ser positivas. En cuanto a Grecia, es cierto que está pasando apuros, pero esto no justifica que se caigan todas las bolsas. Nosotros seguimos pensando que se está depurando el exceso de optimismo con el que empezamos 2010. Este proceso puede no haber concluido, de hecho, lo más probable es que se desarrolle otro impulso bajista similar al reciente. No obstante, creemos que la tendencia alcista de medio plazo aún está vigente.

### Divisas

*Posible recuperación del euro hasta la zona 1,40-1,41 eur/usd*

El euro intensificó su tendencia de depreciación en las últimas sesiones. La desconfianza generada por la indisciplina fiscal de algunos países miembros de la UEM, el mejor comportamiento relativo de la economía estadounidense mostrado por los últimos indicadores macro y la moderación del optimismo en los mercados de riesgo resultaron claves para dicho comportamiento. De este modo, su tipo de cambio frente al dólar se situó en niveles de 1,395 eur/usd, lo que supone su nivel más depreciado desde julio de 2009. Su evolución reciente ha generado una situación de sobreventa que puede favorecer, a corto plazo, una corrección hasta la zona de 1,40-1,41 eur/usd. En cualquier caso, será sólo cuestión de tiempo que el euro retome su senda bajista y acabe cediendo hasta niveles de 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

	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%	25,1% dic.	37,3% nov.
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%	-16,9%	-6,3%	-16,6%	-22,6%	-18,6%	-14,6%	-7,5%	-5,7% nov.	-9,2% oct.
IPI Consumo	-4,7%	-9,0%	-4,5%	-10,3%	-12,6%	-9,4%	-8,6%	-3,1%	-0,9% nov.	-5,1% oct.
IPI Equipo	-8,8%	-23,2%	-8,0%	-20,8%	-30,5%	-24,7%	-20,2%	-11,7%	-10,6% nov.	-12,8% oct.
IPI Intermedios	-11,2%	-22,4%	-9,7%	-23,9%	-30,2%	-25,1%	-19,4%	-8,2%	-5,1% nov.	-11,0% oct.
IPI Energía	1,6%	-8,6%	1,4%	-2,1%	-10,0%	-8,6%	-7,2%	-8,6%	-10,4% nov.	-6,7% oct.
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	10,0 dic-09	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	-5,3 nov-09	1,0 ene-10	1,5	10,0 nov-09	-16 ene-10	-16		
Alemania	-4,8 3T 2009	1,8	-8,7 nov-09	0,7 ene-10	1,2	7,6 nov-09	-18 ene-10	-16		
Francia	-2,3 3T 2009	1,4	-3,8 nov-09	1,0 dic-09	1,5	10,0 nov-09	-16 ene-10	-18		
Italia	-4,6 3T 2009	0,9	-9,3 nov-09	1,1 dic-09	1,6	7,8 3T 2009	-17 ene-10	-16		
España	-4,0 3T 2009	-0,5	-6,9 nov-09	1,1 ene-10	1,4	19,4 nov-09	-14 ene-10	-18		
Reino Unido	-3,2 4T 2009	1,0	-6,0 nov-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 29-ene	variación 7 días	valor a 29-ene	variación 7 días	valor a 28-ene	variación 7 días
<b>Latinoamérica</b>										
Brasil	-1.2 sep-09	0.0	4.3 dic-09	4.0	1.87	-3.7%	65,587.8	-3.8%	144	9
México	-6.2 sep-09	-7.0	3.6 dic-09	3.9	13.08	-0.8%	30,811.4	-1.3%	151	9
Argentina	-0.3 sep-09	-2.0	7.7 dic-09	7.5	3.82	-0.4%	2,293.8	-2.0%	1035	21
Chile	-1.6 sep-09	-1.5	-1.4 dic-09	3.0	527.60	-5.0%	17,451.3	-0.1%	73	1
<b>Países Asiáticos</b>										
China	10.7 dic-09	8.7	1.9 dic-09	1.0	6.83	0.0%	3,141.4	-4.2%	80	0
Corea del Sur	6.0 dic-09	-0.3	2.8 dic-09	2.8	1161.65	-0.9%	1,403.0	-4.9%	104	-1
India	7.9 sep-09	6.0	1.5 oct-09	4.0	46.36	-0.4%	16,051.2	-5.9%	-	-
<b>Europa del Este</b>										
Rusia	-8.9 sep-09	-8.0	8.8 dic-09	10.0	30.39	-1.8%	2,140.6	-4.2%	192	13
Turquía	-3.3 sep-09	-6.1	6.5 dic-09	6.8	1.50	-0.6%	54,770.5	-1.0%	196	17
Polonia	1.7 sep-09	1.2	3.5 dic-09	2.5	2.92	-0.9%	2,362.9	-4.4%	131	5
Rep. Checa	-4.7 sep-09	-4.0	1.0 dic-09	1.5	18.83	-2.0%	1,186.4	-2.5%	-	-
Hungría	-7.1 sep-09	-6.7	5.6 dic-09	3.8	195.18	-1.7%	21,559.4	-2.6%	243	15

(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	28-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 Día	0,34	0,02	-0,07	-0,07
1 Mes	0,43	0,00	-0,03	-0,03
3 Meses	0,67	-0,01	-0,03	-0,03
6 Meses	0,97	0,00	-0,03	-0,03
9 Meses	1,10	0,00	-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	0,62	0,85
Libra	0,62	0,84	1,07	1,26
Yen	0,25	0,46	0,60	0,68
Franco suízo	0,25	0,33	0,49	0,63

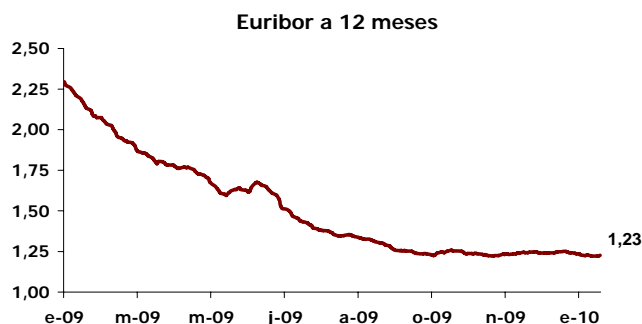
### FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
mar-10	0,68	0,29	0,64	0,42
jun-10	0,94	0,41	0,81	0,38
sep-10	1,22	0,66	1,12	0,36
dic-10	1,50	1,02	1,53	0,37

### REPOS EN EUROS \*

Plazo	28-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 día	0,32	0,02	0,01	0,01
1 semana	0,33	0,00	-0,01	-0,01
1 mes	0,34	0,00	-0,02	-0,02
3 meses	0,36	0,01	-0,04	-0,04
6 meses	0,45	0,02	-0,03	-0,03
12 meses	0,73	0,05	-0,08	-0,08

\* 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	0,98	1,15	--
3 m	0,80	1,13	1,30	--
6 m	1,10	1,41	--	1,69
9 m	1,37	1,63	--	--
12 m	1,60	1,89	--	2,13

## Mercados de deuda pública

### RENTABILIDADES EN ESPAÑA

Plazo	28-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 año	0,78	0,05	-0,13	-0,13
3 años	2,48	0,07	0,07	0,07
5 años	3,01	0,03	0,05	0,05
7 años	3,63	0,06	0,15	0,15
10 años	4,19	0,16	0,21	0,21
30 años	4,90	0,00	0,13	0,13

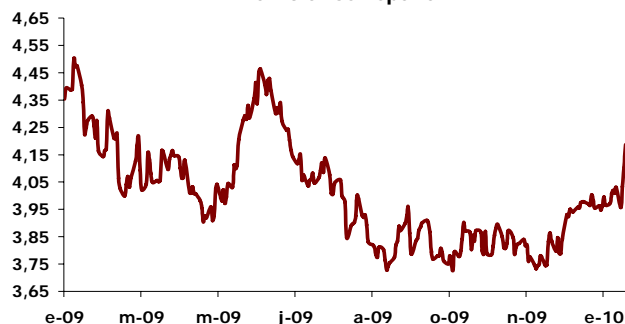
### DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	28-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	1,12	0,01	-0,21	-0,21
España	1,96	0,11	0,10	0,10
Francia	1,20	-0,01	-0,04	-0,04
R. Unido	1,28	0,04	-0,03	-0,03
EEUU	0,86	0,07	-0,28	-0,28
Japón	0,16	-0,01	0,01	0,01

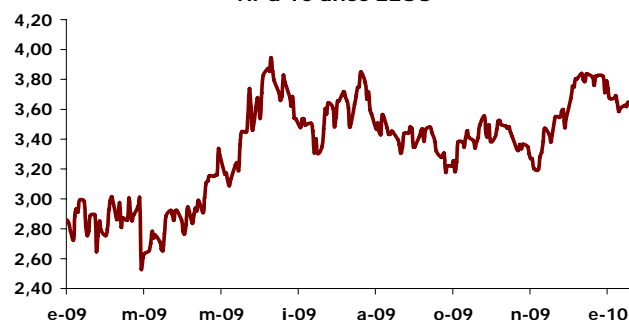
### DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	28-ene	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	3,20	-0,01	-0,19	-0,19
España	4,19	0,16	0,21	0,21
Francia	3,46	0,00	-0,13	-0,13
R. Unido	3,94	0,02	-0,08	-0,08
EEUU	3,63	0,03	-0,20	-0,20
Japón	1,32	-0,01	0,02	0,02

### Tir a 10 años España



### Tir a 10 años EEUU



## Mercados de renta fija privada

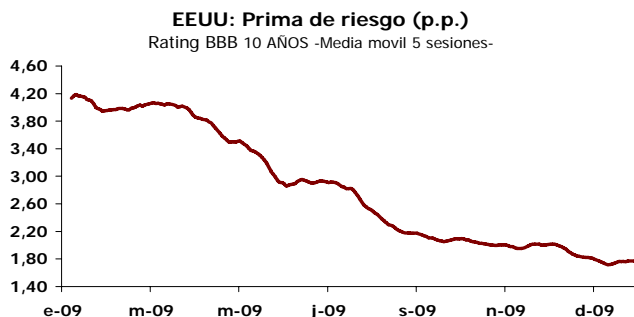
EEUU	AA	A	BBB	BB
2 años	0,35	0,50	1,53	3,53
5 años	0,65	0,85	1,84	3,57
10 años	0,92	1,12	1,77	3,42

Datos en puntos porcentuales

UEM	AA	A	BBB	BB
2 años	0,54	0,71	1,27	2,83
5 años	0,62	0,98	--	3,78
10 años	0,77	1,18	1,68	4,64

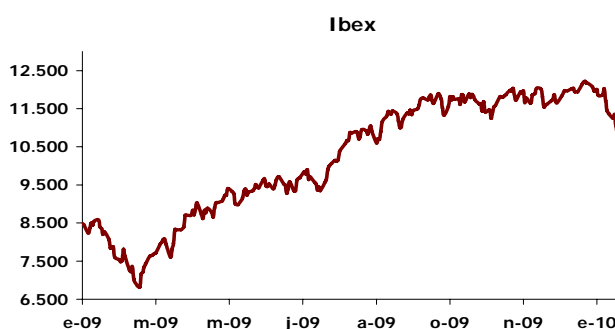
Datos en puntos porcentuales

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



## Mercados de renta variable

	28-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Dow Jones	10.120,46	-0,52	-2,95	-2,95
S&P 500	1.084,53	-0,66	-2,74	-2,74
Nasdaq Comp.	2.179,00	-1,19	-3,97	-3,97
Euro Stoxx 50	2.737,33	-3,51	-7,68	-7,68
Ibex 35	10.829,30	-4,78	-9,30	-9,30
FT 100	5.145,74	-2,97	-4,94	-4,94
CAC 40	3.688,79	-3,45	-6,29	-6,29
Dax	5.540,33	-2,72	-7,00	-7,00
Nikkei 225	10.414,29	-1,66	-1,25	-1,25
CSI 300	3.206,57	-4,74	-10,32	-10,32
Shanghai "B"	248,68	-3,41	-1,48	-1,48
Mexbol	30.811,35	-0,06	-4,08	-4,08
Bovespa	65.587,81	-0,95	-4,37	-4,37
Merval	2.293,81	-1,62	-1,16	-1,16



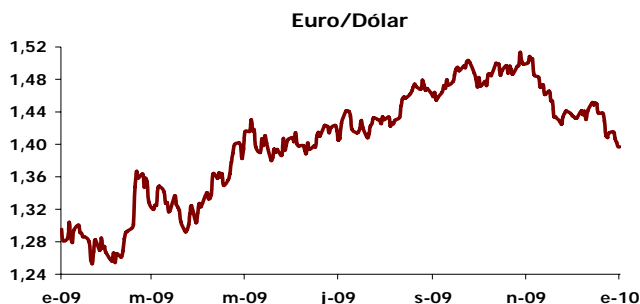
## Mercados de divisas

	28-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
EUR/USD	1,397	-1,19	-2,44	-2,44
EUR/GBP	0,866	-1,33	-2,38	-2,38
EUR/JPY	125,630	-1,06	-5,68	-5,68

(+) Apreciación del euro.

	28-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
GBP/USD	1,614	0,15	-0,20	-0,20
USD/JPY	89,920	0,11	-3,33	-3,33
USD/CHF	1,052	1,06	1,64	1,64

(+) Apreciación de la divisa base.



## Mercados de materias primas

Metales básicos	28-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Aluminio	2.075	-5,70	-5,54	-5,54
Cobre	6.876	-6,67	-6,35	-6,35
Plomo	2.033	-8,16	-15,36	-15,36
Níquel	18.275	0,19	-0,96	-0,96
Estaño	17.493	-1,31	3,70	3,70
Zinc	2.138	-8,23	-15,46	-15,46

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

Metales preciosos	28-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Oro	1.087,1	-0,56	-0,90	-0,90
Plata	16,2	-4,61	-3,73	-3,73
Platino	1.510,5	-2,49	3,07	3,07
Paladio	420,3	-2,83	3,05	3,05

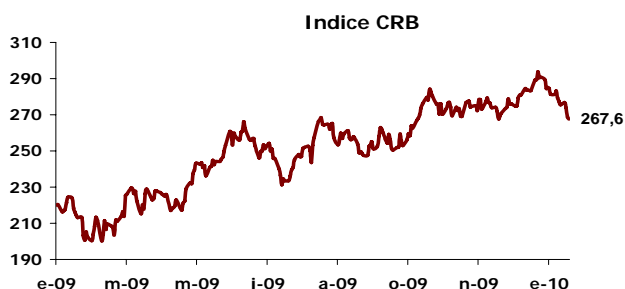
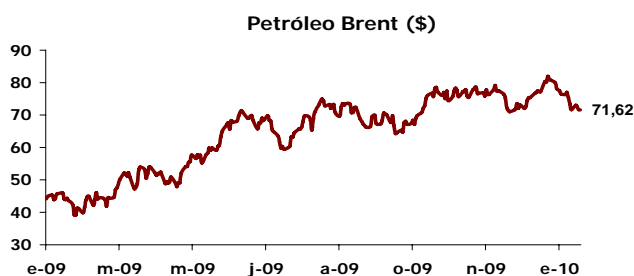
Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: Swiss Bank Corporation.

Energía	28-ene	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Petróleo Brent (1)	71,62	-0,03	-7,23	-7,23
* Gasoil (2)	583,50	-2,34	-8,18	-8,18

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

\* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)



## CALENDARIO SEMANAL

	Lunes <i>1 de febrero</i>	Martes <i>2 de febrero</i>	Miércoles <i>3 de febrero</i>	Jueves <i>4 de febrero</i>	Viernes <i>5 de febrero</i>
EEUU	<ul style="list-style-type: none"> <li>Gastos e ingresos personales (diciembre)</li> <li>ISM manufacturas (enero)</li> <li>Gasto en construcción (diciembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Viviendas vacantes 4T09</li> <li>Venta vehículos ligeros (enero)</li> <li>Venta vivienda pendiente (diciembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ISM servicios (enero)</li> <li>Encuesta ADP empleo (enero)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Productividad y costes 4T09 (p)</li> <li>Pedidos industriales (diciembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Creación neta de empleo (enero)</li> <li>Crédito al consumo (diciembre)</li> </ul>
UEM	<ul style="list-style-type: none"> <li>IDC manufacturas (enero)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Precios de producción (diciembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas minoristas (diciembre)</li> <li>IDC servicios (enero)</li> <li>IDC compuesto (enero)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reunión del BCE</li> </ul>	
Alemania	<ul style="list-style-type: none"> <li>IDC manufacturas (enero)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>IDC servicios (enero)</li> <li>IDC compuesto (enero)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pedidos industriales (diciembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial (diciembre)</li> </ul>
Francia	<ul style="list-style-type: none"> <li>IDC manufacturas (enero)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>IDC servicios (enero)</li> <li>IDC compuesto (enero)</li> </ul>		
Italia	<ul style="list-style-type: none"> <li>IDC manufacturas (enero)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>IDC servicios (enero)</li> <li>IDC compuesto (enero)</li> </ul>		
Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> <li>IDC manufacturas (enero)</li> <li>Agregados monetarios (diciembre)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IDC construcción (enero)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IDC servicios (enero)</li> <li>Confianza del consumidor (enero)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reunión del BoE</li> </ul>	
España		<ul style="list-style-type: none"> <li>Paro reg. y af. Seg. Soc. (enero)</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>IPI (diciembre)</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.