



BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, productividad y costes laborales 1T09 (jueves 4), creación de empleo (viernes 5) y comercio exterior (miércoles 10). En Alemania, pedidos (jueves 4) y producción industrial (viernes 5). IPC en Colombia, Rusia, Taiwán (viernes 5), Chile, Hungría, Rumanía (lunes 8), Rep. Checa y México (martes 9). Balanza comercial en Malasia (viernes 5), Chile, Rep. Checa, Hungría, Rumanía (lunes 8), Perú y China (miércoles 10).
- ✓ **Bancos centrales:** Reuniones del BoE (miércoles 3-jueves 4) y del BCE (jueves 4). Reuniones de los bancos centrales de Brasil, Perú, Rep. Checa, Indonesia, Serbia y Egipto (jueves 4).
- ✓ **Informe trimestral de inflación del BoE** (miércoles 10).

ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **EEUU:** El sector industrial sigue liderando la mejora en la actividad.
- ✓ **UEM:** La restricción crediticia seguirá lastrando la recuperación.
- ✓ **Emergentes:** Los flujos de capital se reactivarán en 2010.
- ✓ **España:** El mal dato de empleo aleja la recuperación del consumo.

MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** Repuntan levemente las perspectivas de tipos en la UEM.
- ✓ **Deuda pública:** La relajación de las tensiones es engañosa.
- ✓ **Bolsas:** En proceso de rebote, pero persisten los riesgos bajistas.
- ✓ **Divisas:** El euro recupera hasta niveles de 1,40 eur/usd.

EXPECTATIVAS DE MERCADOS

	A CORTO PLAZO	A MEDIO PLAZO
BCE y BoE	Mantienen sus tipos de intervención.	Mantienen sus tipos de intervención.
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. En marzo podría situarse, el tipo medio, en el 1,30%-1,35%.
DEUDA PÚBLICA	Aún puede quedar margen para que las tires a 10 años sigan subiendo. En EEUU pueden alcanzar el 3,70% o superarlo ligeramente, y en Alemania el 3,30%.	Esperamos una evolución al alza de las tires durante el 1S10. En el bono español a 10 años, este movimiento se verá ampliado por un aumento de su prima de riesgo que puede acercarse a 1,25 p.p.
BOLSAS	El rebote puede continuar un par de jornadas más, hasta que se publique el dato de empleo de EEUU. El recorrido potencial lo estimamos entre el 1% y el 2%, según los índices.	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.
TIPOS DE CAMBIO	Si las tires y las bolsas evolucionan según nuestras expectativas, el cruce euro/dólar se aproximará a niveles de 1,41.	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
Alemania <i>Pedidos dic. (%) m/m</i> Jueves 4 de febrero	2,8%	0,2%	El sector industrial pierde fuerza por la moderación del impulso externo, que ha sido el motor de la reactivación alemana.
Alemania <i>Prod. industrial dic. (%) m/m</i> Viernes 5 de febrero	0,7%	0,4%	
EEUU <i>Creación de empleo ene. (miles)</i> Viernes 5 de febrero	-85	20	Se esperan datos positivos de creación de empleo en los próximos meses, gracias, principalmente, al incremento en las contrataciones del gobierno para la elaboración del censo.
España <i>IPI dic. (%) a/a</i> Viernes 5 de febrero	-5,7%	-7,5%	Pese a la moderación del ritmo de deterioro en la última parte del año, la producción industrial cayó en 2009 más de un 16%.
EEUU <i>Saldo comercial dic. (m.m.)</i> Miércoles 10 de febrero	-36,4	-35,0	La fortaleza de las exportaciones seguirá favoreciendo la reducción del déficit comercial en los próximos meses.

Cierre: 3 de febrero de 2010 a las 14:00 h.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

EEUU

El sector industrial sigue liderando la mejora en la actividad

El ISM manufacturero alcanzó en enero en máximos desde 2004 (58,4 vs 54,9) gracias al impulso en las partidas de actividad y pedidos. Aunque su ritmo de mejora sería consistente con una economía creciendo a ritmos similares a los registrados en el 4T09 (+5,7% anualizado, según el avance), en realidad, la señal expansiva de esta encuesta sobredimensiona el vigor actual de la actividad: la confianza de la pequeña empresa se mantiene incluso por debajo de los niveles alcanzados en anteriores recesiones y el sector servicios sigue muy débil. En lo que respecta a la demanda, el consumo se moderó en diciembre (0,1%, en términos reales) y su crecimiento seguirá lastrado por la debilidad del mercado laboral, el estancamiento en los salarios y la preocupación de las familias por reconstruir su ahorro (aumentó en diciembre hasta el 4,8% del ingreso disponible) y reducir su endeudamiento. De hecho, la encuesta sobre crédito de la Fed refleja en enero una clara mejora en las condiciones de acceso (se han relajado en el caso de las empresas grandes y medianas), pero una escasa demanda por parte de empresas y consumidores.

UEM

La restricción crediticia seguirá lastrando la recuperación

Aunque la restricción crediticia se ha aliviado significativamente durante 2009, siguen siendo más los bancos que endurecen las condiciones de crédito a empresas que aquellos que las relajan (en el 4T09, 3% vs 8% en términos netos). Además, esta situación se mantendrá a corto plazo (4% esperado para el 1T10), lo que dificultará la reactivación de la inversión, dada la fuerte dependencia del crédito bancario que muestran las empresas europeas. Esta misma tendencia se observa en los préstamos a particulares, tanto para adquisición de vivienda (en el 4T09, 3% vs 14%) como en financiación al consumo (10% vs 13%). La restricción crediticia, junto al deterioro del mercado laboral, al aumento del ahorro y a la paulatina retirada del estímulo fiscal explica la extrema debilidad del consumo privado: las ventas minoristas cayeron un 0,2% en el 4T09 (-0,3% anterior). Francia (+0,8% vs 0,0%) se confirma como el único motor del gasto de las familias en la región y Alemania (-0,2% vs -0,4%), como un gran lastre.

Emergentes

Los flujos de capital se reactivarán en 2010

Los flujos netos de capital privado hacia países emergentes se redujeron sustancialmente en 2009: hasta 435.200 millones de dólares, un 70% por debajo del máximo de 2007. Las perspectivas para 2010 y 2011 son positivas y contemplan inversiones valoradas entre 700.000-800.000 millones. Todas las áreas geográficas registrarán mayores entradas de capital en 2010: América Latina, +77%; Asia, +58%; y en Europa emergente se multiplicarán casi por nueve, pero será la única región en la que no se superarán los niveles de 2008.

España

El mal dato de empleo aleja la recuperación del consumo

El mercado laboral ha comenzado el año con mal pie, con el segundo peor mes de enero de la serie, sólo superado por ene-09, el momento más duro del ajuste: el número de afiliados a la Seguridad Social cayó un 1,4% mensual (-257.828 vs -349.522 un año antes y -205.116 de media en los últimos cinco años en dicho mes) hasta el nivel de empleo más bajo en cinco años (17,5 millones de afiliados); en términos desestacionalizados, la reducción fue la más intensa en nueve meses (-0,4% y 73.041 afiliados menos). No obstante, sigue la moderación de la caída interanual (-3,5%, la menor en 14 meses). Por su parte, el paro registrado aumentó en 124.890 respecto a dic-09 (+3,2% mensual y +21,7% interanual) hasta superar los cuatro millones. Las matriculaciones de turismo siguen beneficiándose del Plan 2000E: en enero crecieron por quinto mes consecutivo (+18,1% interanual); sin embargo, esto supone una fuerte moderación respecto a los meses anteriores (+29,2% en el 4T09).

MERCADOS FINANCIEROS

Interbancario

*Repuntan
levemente las
perspectivas de
tipos en la UEM*

A la espera de la reunión del jueves, en la que no esperamos cambios de relevancia en el discurso del BCE, hemos asistido a cierto repunte en las perspectivas para el tipo de intervención en 2010. Así, el mercado se debate entre el mantenimiento en el 1% y una subida de apenas 25 pb. A ello contribuyeron las declaraciones del presidente del Bundesbank alertando que los elevados déficit presupuestarios de algunos países miembros de la UEM pueden obligar al BCE a subir tipos. Sin embargo, en un contexto en el que las previsiones apuntan a una recuperación económica modesta en 2010 y con una autoridad monetaria en pleno proceso de retirada del exceso de liquidez, seguimos pensando que resulta poco probable que se produzcan subidas de tipos antes de 2011.

Deuda pública

*La relajación de
las tensiones es
engañoso*

Parece que se han tranquilizado algo los ánimos en el mercado de deuda pública de la UEM, lo que no quiere decir que haya desaparecido el riesgo de que los bonos de algunos países puedan registrar fuertes pérdidas. Y ello a pesar de las malas cifras conocidas, en términos generales, en torno a la ejecución presupuestaria de 2009 y a las advertencias vertidas por algunas agencias de rating y el FMI sobre determinados países. En el caso concreto de España, la prima de riesgo se ha reducido 15 pb hasta 85 pb, a lo que ha contribuido el "periodo de gracia" que el mercado parece haber concedido hasta la valoración del plan de austeridad del gobierno. Portugal ha sido la excepción dentro de este movimiento de moderación de las tensiones, manteniéndose el diferencial de la tir de su bono frente al alemán en 130 pb (frente a la relajación registrada por el resto), lo que parece ser un claro aviso de que en un futuro próximo las presiones podrían centrarse en él.

Renta variable

*En proceso de
rebote, pero
persisten los riesgos
bajistas*

Señalábamos en nuestro informe del viernes pasado que la elevada sobreventa podía propiciar un rebote en cualquier momento. En efecto, éste se inició en dicha jornada en las bolsas europeas y el lunes en las de EEUU. Su alcance está siendo limitado, como esperábamos, y adolece de una clara falta de volumen, lo cual nos indica que el dinero no entra con convicción.

Si consideramos el castigo acumulado en el mes de enero y la importancia de los niveles de soporte que se han alcanzado, tenemos que admitir la posibilidad de que este rebote se prolongue alguna jornada más. El dato de empleo de EEUU que conoceremos el viernes puede ser determinante para ello. No obstante, mantenemos nuestra opinión de que persiste un riesgo bajista importante, que su magnitud media puede ser de un 5% adicional y que, si se cumple este escenario, tendríamos una buena oportunidad para tomar posiciones.

Divisas

*El euro recupera
hasta niveles de 1,40
eur/usd*

El buen dato de PIB en EEUU influyó positivamente en el dólar. Frente a él, el euro se debilitó hasta niveles de 1,385 eur/usd, con lo que llegó a acumular una depreciación del 8% en dos meses y del 4% desde comienzo de año. Esta circunstancia y la relevancia técnica de los niveles a los que se enfrentaba favorecieron una toma de beneficios que le ha devuelto a la zona de 1,40 eur/usd. En el más corto plazo puede seguir fortaleciéndose hasta niveles de 1,41 eur/usd, pues no creemos que la reunión del BCE tenga implicaciones sobre el tipo de cambio y porque, además, esperamos que durante algunas sesiones más continúe la recuperación de los mercados de activos de riesgo. No obstante, su tendencia a medio plazo sigue siendo de depreciación, por lo que esperamos que acabe cediendo hasta niveles de 1,35-1,34 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%	18,1% ene.	25,1% dic.
Ventas Minoristas a./a. (1)	-2,5%	-5,8%	-2,1%	-6,4%	-7,5%	-6,8%	-5,7%	-3,5%	-1,6% dic.	-5,3% nov.
Producción Industrial a./a. (2)	-7,3%	-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	-7,4 nov-09	1,0 ene-10	1,5	10,0 dic-09	-16 ene-10	-16		
Alemania	-4,8 3T 2009	1,8	-8,7 nov-09	0,7 ene-10	1,2	7,5 dic-09	-18 ene-10	-16		
Francia	-2,3 3T 2009	1,4	-3,8 nov-09	1,0 dic-09	1,5	10,0 dic-09	-16 ene-10	-18		
Italia	-4,6 3T 2009	0,9	-9,3 nov-09	1,1 dic-09	1,6	8,3 4T 2009	-17 ene-10	-16		
España	-4,0 3T 2009	-0,5	-6,9 nov-09	1,2 ene-10	1,4	19,5 dic-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 03-feb	variación 7 días	valor a 03-feb	variación 7 días	valor a 02-feb	variación 7 días
Latinoamérica										
Brasil	-1.2 sep-09	0.0	4.3 dic-09	4.0	1.83	0.3%	67,163.2	2.5%	136	-3
México	-6.2 sep-09	-7.0	3.6 dic-09	3.9	12.84	1.0%	30,876.7	1.4%	144	-3
Argentina	-0.3 sep-09	-2.0	7.7 dic-09	7.5	3.83	-0.5%	2,342.8	1.5%	974	-31
Chile	-1.6 sep-09	-1.5	-1.4 dic-09	3.0	527.35	-3.0%	17,781.4	1.2%	68	-1
Países Asiáticos										
China	10.7 dic-09	8.7	1.9 dic-09	1.0	6.83	0.0%	3,150.0	0.6%	86	2
Corea del Sur	6.0 dic-09	-0.3	3.1 ene-10	2.8	1149.25	0.9%	1,416.2	-0.4%	111	5
India	7.9 sep-09	6.0	1.5 oct-09	4.0	45.98	0.8%	16,484.5	1.2%	-	-
Europa del Este										
Rusia	-8.9 sep-09	-8.0	8.8 dic-09	10.0	29.87	1.5%	2,251.7	6.1%	190	10
Turquía	-3.3 sep-09	-6.1	8.2 ene-10	6.8	1.48	1.3%	55,425.1	2.5%	190	3
Polonia	1.7 sep-09	1.2	3.5 dic-09	2.5	2.83	3.1%	2,398.3	1.0%	128	1
Rep. Checa	-4.7 sep-09	-4.0	1.0 dic-09	1.5	18.51	0.9%	1,184.2	-0.1%	-	-
Hungría	-7.1 sep-09	-6.7	5.6 dic-09	3.8	192.35	1.2%	22,036.5	3.0%	247	21

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

TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,25	0,38	0,61	0,84
Libra	0,62	0,84	1,07	1,26
Yen	0,25	0,46	0,60	0,68
Franco suizo	0,25	0,33	0,49	0,63

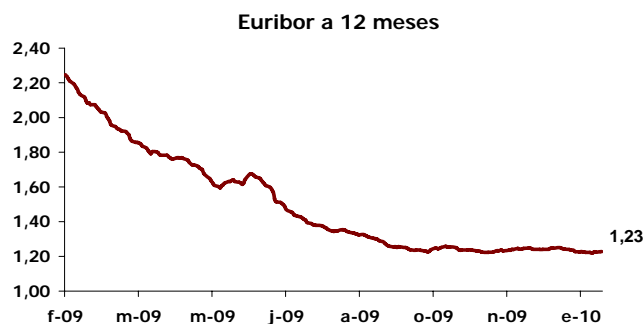
FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
mar-10	0,69	0,29	0,64	0,42
jun-10	0,97	0,41	0,79	0,38
sep-10	1,24	0,67	1,08	0,36
dic-10	1,50	1,01	1,48	0,36

REPOS EN EUROS *

Plazo	02-feb	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 día	0,30	0,00	0,00	-0,01
1 semana	0,33	0,01	0,01	-0,01
1 mes	0,35	0,01	0,00	-0,02
3 meses	0,37	0,01	0,00	-0,03
6 meses	0,46	0,03	0,01	-0,02
12 meses	0,72	0,05	0,00	-0,09

* 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	1,00	1,15	--
3 m	0,82	1,15	1,32	--
6 m	1,13	1,43	--	1,69
9 m	1,39	2,19	--	--
12 m	1,62	1,89	--	2,11

Mercados de deuda pública

RENTABILIDADES EN ESPAÑA

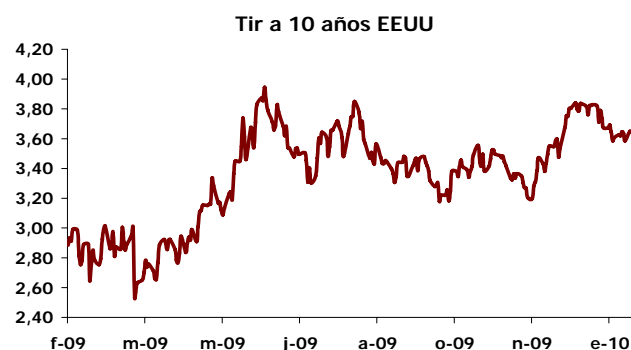
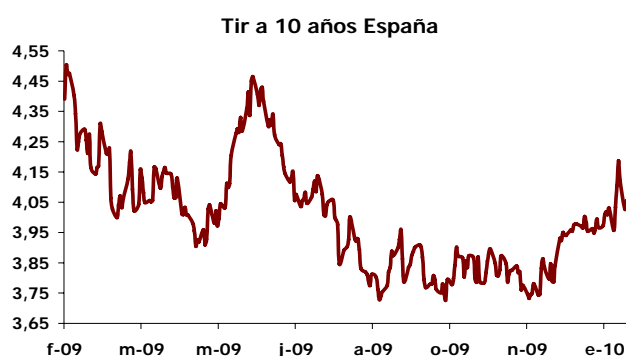
Plazo	02-feb	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 año	0,83	0,10	0,00	-0,08
3 años	2,52	0,20	0,00	0,11
5 años	3,00	0,16	-0,04	0,04
7 años	3,61	0,14	-0,01	0,13
10 años	4,06	0,02	-0,06	0,08
30 años	4,80	0,05	-0,01	0,04

DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	02-feb	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	1,13	0,01	0,01	-0,20
España	2,04	0,23	-0,07	0,18
Francia	1,20	0,00	0,00	-0,03
R. Unido	1,22	0,02	-0,04	-0,10
EEUU	0,85	0,05	0,04	-0,28
Japón	0,16	0,00	0,00	0,01

DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	02-feb	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	3,20	-0,01	0,00	-0,19
España	4,06	0,02	-0,06	0,08
Francia	3,45	0,02	-0,01	-0,14
R. Unido	3,91	0,04	0,00	-0,10
EEUU	3,64	0,02	0,06	-0,20
Japón	1,36	0,03	0,03	0,06



Mercados de renta fija privada

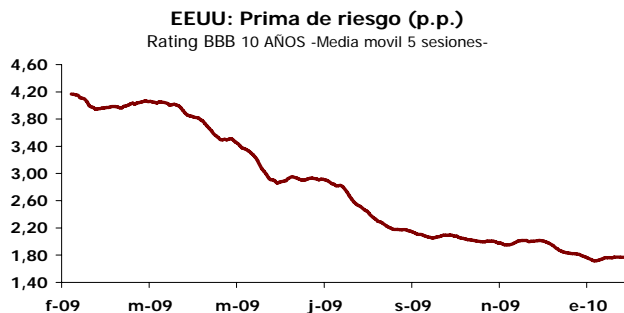
EEUU	AA	A	BBB	BB
2 años	0,39	0,52	1,54	3,60
5 años	0,61	0,87	1,84	3,63
10 años	0,93	1,13	1,76	3,46

Datos en puntos porcentuales

UEM	AA	A	BBB	BB
2 años	0,66	0,71	1,28	2,95
5 años	0,63	0,97	--	3,88
10 años	0,75	1,15	1,66	4,73

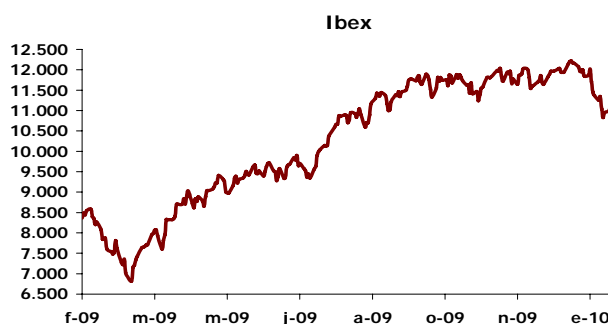
Datos en puntos porcentuales

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



Mercados de renta variable

	02-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Dow Jones	10.296,85	1,01	2,28	-1,26
S&P 500	1.103,32	1,02	2,74	-1,06
Nasdaq Comp.	2.190,06	-0,62	1,99	-3,49
Euro Stoxx 50	2.830,01	0,08	1,92	-4,55
Ibex 35	11.140,90	-1,82	1,76	-6,69
FT 100	5.283,31	0,12	1,83	-2,39
CAC 40	3.812,13	0,13	1,94	-3,16
Dax	5.709,66	0,72	1,80	-4,16
Nikkei 225	10.371,09	0,44	1,70	-1,66
CSI 300	3.146,19	-2,98	-1,81	-12,01
Shanghai "B"	237,09	-4,01	-2,29	-6,07
Mexbol	30.876,65	0,73	1,60	-3,87
Bovespa	67.163,21	2,50	2,69	-2,08
Merval	2.342,82	1,45	1,93	0,95



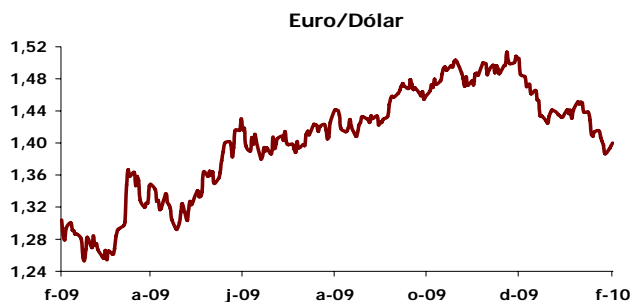
Mercados de divisas

	02-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
EUR/USD	1,397	-0,76	0,74	-2,49
EUR/GBP	0,874	0,28	0,81	-1,44
EUR/JPY	126,210	0,04	0,86	-5,25

(+) Apreciación del euro.

	02-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
GBP/USD	1,597	-1,05	-0,08	-1,22
USD/JPY	90,380	0,81	0,12	-2,84
USD/CHF	1,055	0,82	-0,54	1,90

(+) Apreciación de la divisa base.



Mercados de materias primas

Metales básicos	02-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Aluminio	2.087	-4,65	1,95	-5,03
Cobre	6.794	-7,66	1,05	-7,47
Plomo	2.099	-3,54	4,82	-12,64
Níquel	18.225	0,57	-1,13	-1,23
Estaño	16.394	-8,51	-4,36	-2,82
Zinc	2.147	-6,51	2,47	-15,11

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

Metales preciosos	02-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Oro	1.114,5	1,54	3,11	1,60
Plata	16,7	-0,21	3,09	-1,01
Platino	1.580,5	2,91	5,03	7,85
Paladio	442,3	3,54	5,90	8,45

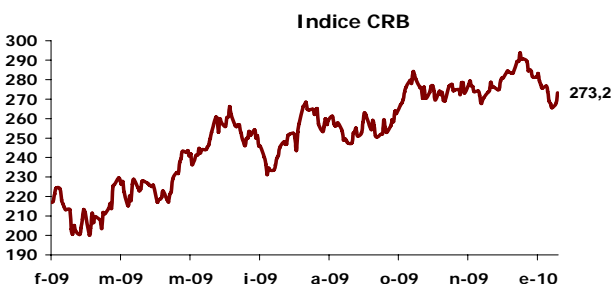
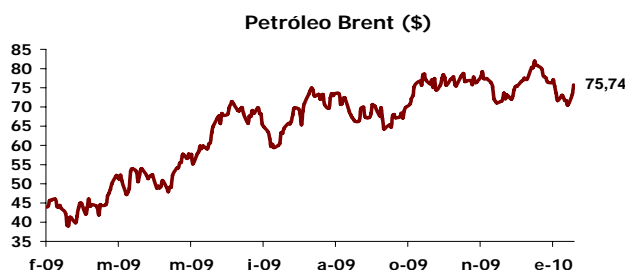
Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: Swiss Bank Corporation.

Energía	02-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Petróleo Brent (1)	75,74	4,50	7,49	-1,89
* Gasoil (2)	602,25	1,01	2,69	-5,23

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

* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)



CALENDARIO SEMANAL

	Jueves <i>4 de febrero</i>	Viernes <i>5 de febrero</i>	Lunes <i>8 de febrero</i>	Martes <i>9 de febrero</i>	Miércoles <i>10 de febrero</i>
EEUU	<ul style="list-style-type: none"> Productividad y costes 4T09 (p) Pedidos industriales (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> Creación neta de empleo (enero) Crédito al consumo (diciembre) 		<ul style="list-style-type: none"> Confianza pequeña industria (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> Comercio exterior (diciembre) Presupuesto federal (enero)
UEM	<ul style="list-style-type: none"> Reunión del BCE 				
Alemania	<ul style="list-style-type: none"> Pedidos industriales (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial (diciembre) 		<ul style="list-style-type: none"> IPC (enero) Comercio exterior (diciembre) 	
Francia		<ul style="list-style-type: none"> Comercio exterior (diciembre) Saldo AA.PP. (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza empresarial (enero) 		<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial (diciembre) Cuenta corriente (diciembre)
Italia		<ul style="list-style-type: none"> Avance del IPC (enero) 			<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial (diciembre)
Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> Matriculaciones (enero) Reunión del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> Precios de producción (enero) 		<ul style="list-style-type: none"> Comercio exterior (diciembre) Precio de la vivienda RICS (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial (diciembre) Informe de Inflación del BoE
España		<ul style="list-style-type: none"> IPI (diciembre) 	<ul style="list-style-type: none"> Procedimiento concursal (4T09) 		<ul style="list-style-type: none"> Tr. inmobiliarias (diciembre)
Japón			<ul style="list-style-type: none"> Balanza de pagos (diciembre) Encuesta analistas ECO (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> Pedidos de maquinaria (enero) (p) 	<ul style="list-style-type: none"> Pedidos maquinaria (diciembre) (d)

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.