



# BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

## CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, productividad y costes laborales 1T10 (jueves 6) y creación neta de empleo (viernes 7). En UEM, avance del PIB 1T10 (miércoles 12). En Alemania, pedidos (jueves 6) y producción industrial (viernes 7). PIB 1T10 en Rep. Checa, Hungría y Rumanía (miércoles 12). IPC en Brasil, Chile, México (viernes 7), Rep. Checa (lunes 10), Hungría, Rumanía (martes 11) y Argentina (miércoles 12). Balanza comercial en Rep. Checa (jueves 6), Chile (viernes 7) y Hungría (lunes 10). En China, IPC, ventas minoristas, IPI, M2 y balanza comercial (lunes 10).
- ✓ **Bancos centrales:** Reuniones del BCE (jueves 6) y el BoE (lunes 10). Reuniones de los bancos centrales de Perú, Rep. Checa, Serbia (jueves 6) y Corea (miércoles 12).
- ✓ **Informe trimestral de inflación del BoE** (miércoles 12).
- ✓ **Elecciones generales en Reino Unido** (jueves 6) **y regionales en Renania del Norte Westfalia**, principal Estado alemán (domingo 9).

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **UEM:** La crisis griega aún no está cerrada pero el panorama macro sigue mejorando.
- ✓ **EEUU:** La recuperación gana credibilidad.
- ✓ **Emergentes:** Divergencia en la política monetaria.
- ✓ **España:** El PIB detiene su caída en el 1T10.

## MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** Se amplía levemente la prima de riesgo interbancario.
- ✓ **Deuda pública:** Lejos de moderarse, la tensión aumenta en la deuda de la UEM.
- ✓ **Bolsas:** El riesgo soberano arrastra a las bolsas europeas.
- ✓ **Divisas:** No hay tregua para el euro que cae por debajo de 1,29 eur/usd.

## EXPECTATIVAS DE MERCADOS

	A CORTO PLAZO	A MEDIO PLAZO
<b>BCE y BoE</b>	Mantienen tipos en nivel actual.	Mantienen tipos en nivel actual.
<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, aunque de forma contenida. En junio podría situarse en torno al 1,35%.
<b>DEUDA PÚBLICA</b>	En un contexto de elevada volatilidad, vemos razones para que la tir del bono alemán a 10 años repunte hasta el 3,00%-3,05%. La prima de riesgo del bono español puede relajarse hasta los 110 pb.	Esperamos una moderada evolución al alza de las tires. En el bono español a 10 años, este movimiento se verá ampliado por un aumento de su prima de riesgo.
<b>BOLSAS</b>	La corrección puede continuar en EEUU y ello puede hacer que se profundicen los descensos en Europa, aunque ya son excesivos. El Ibex debería frenar su caída en torno a los 9200 puntos.	Mantenemos una visión optimista de cara al medio plazo. Preferimos renta variable de EEUU frente a Europa y, dentro de ésta, las bolsas de los países con mejor posición económica y fiscal. (*)
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>	El euro puede seguir presionado frente al dólar, aunque debería tender a estabilizarse en torno a 1,29 eur/usd.	El dólar puede ampliar su movimiento de apreciación hasta 1,25.

(\*) Comentarios de medio plazo que se ha considerado conveniente actualizar respecto al anterior informe.

### EL MERCADO EXIGE MÁS

La crisis soberana en la UEM evoluciona de forma muy preocupante y existen precedentes que advierten de lo complicado que resulta, incluso para países desarrollados, contener las inercias del mercado (crisis del Sistema Monetario Europeo o Islandia).

La concreción del mecanismo de ayuda a Grecia el pasado domingo no ha logrado el objetivo de estabilizar los mercados y tampoco ha servido para contener el riesgo de contagio.

El problema es que el mercado sigue cuestionando aspectos claves que afectan a la viabilidad de la estrategia europea:

- El compromiso real de Alemania con el plan de rescate.
- La capacidad de Grecia para cumplir con el severo plan de ajuste pactado -dada la fuerte contestación social- y su solvencia a largo plazo.
- La capacidad de otros miembros de la UEM de superar la fase de estancamiento y corregir sus abultados déficit.

Las principales conclusiones que extraemos de la situación son:

- El radar del mercado se amplía. Ya no sólo está Grecia en el punto de mira, sino también Portugal, España, Irlanda e Italia, y la presión se extiende del mercado de bonos al de renta variable.
- La gestión de la crisis está siendo tardía, errática y con opiniones discrepantes. Siguen pesando más los intereses nacionales que la estabilidad de la UEM. Incluso se están poniendo en cuestión el futuro del proyecto europeo y la propia viabilidad del euro.
- Llegados a este punto, sólo vemos una solución: medidas contundentes y creíbles de consolidación fiscal y reformas estructurales en los países bajo presión. A corto plazo, para ganar tiempo, se pueden implementar cambios regulatorios para frenar la especulación y el BCE podría comprar bonos soberanos.

Cierre: 5 de mayo de 2010 a las 15:00 h.

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

### UEM

*La crisis griega aún no está cerrada*

El agravamiento de la crisis de los países periféricos durante la semana pasada –incluyendo las bajadas de *rating* de Grecia (BB+), Portugal (A-) y España (AA) por S&P– forzó la concreción del programa de rescate a Grecia: el FMI y los estados de la UEM pondrán a su disposición 110.000 millones de euros en los próximos tres años. A cambio, el gobierno acometerá un duro ajuste fiscal (nueva subida del IVA y bajada de sueldos públicos y pensiones, entre otras) y reformas estructurales. Por su parte, el BCE seguirá aceptando la deuda griega como colateral en sus operaciones de financiación, con independencia de su *rating*.

Las expectativas de recuperación de la UEM aún no se resienten de la crisis griega: la evolución del sentimiento económico (en abril, 100,6 vs 97,9) apunta a una aceleración en el 2T10. No obstante, las perspectivas de la demanda interna son desfavorables: en marzo, las ventas minoristas se estancaron (-0,6% anterior) y el paro siguió subiendo (+101.000 vs +55.000). El crédito a empresas aún no ha tocado suelo (-7.000 millones en marzo), se concede en condiciones más duras y existe riesgo de contagio de la crisis soberana. Por último, el encarecimiento de la energía llevó la inflación hasta el 1,5% interanual en abril (1,4% anterior).

### EEUU

*La recuperación gana credibilidad*

El PIB moderó su ritmo de crecimiento en el 1T10 (3,2% anualizado vs 5,7%), pero su composición es más saludable: se explica en mayor medida por el avance del consumo (3,6%) y de la inversión en equipo (13,3%) que por la aportación de los inventarios (1,5 vs 3,7 p.p. del 4T09). Además, los indicadores de marzo y abril prolongan la señal expansiva y apuntan a un 2T10 mejor que el anterior. Por un lado, el consumo creció un 0,6% en marzo; aunque el ingreso disponible volvió a decepcionar (0,3%) y explica el descenso en la tasa de ahorro (2,7% vs 4,2% en diciembre). Por el otro, la encuesta ISM de manufacturas volvió a aumentar en abril hasta 60,4 –se afianzan las perspectivas de mejora para la inversión–; mientras en servicios se mantuvo estable en niveles expansivos (55,4).

### Emergentes

*Divergencia en la política monetaria*

El aumento en las presiones inflacionistas y el dinamismo económico respaldan el tensionamiento de la política monetaria en Brasil (+75 pb hasta 9,50%) y en China (+50 pb el coeficiente de reservas hasta el 17% en bancos grandes y hasta el 15% en pequeños). Por el contrario, el retraso en la recuperación de Europa emergente explica que sigan las bajadas de tipos: -25 pb en Rusia (hasta 8%), Hungría (hasta 5,25%) y Rumanía (hasta 6,25%). En Corea, el PIB creció un 7,5% anualizado en el 1T10 (0,7% anterior), consolidando el liderazgo de Asia en la recuperación.

### España

*El PIB detiene su caída en el 1T10*

Según la EPA, la destrucción de empleo en el 1T10, en términos desestacionalizados, fue similar a la del 4T09 (-0,66% trimestral vs -0,64%). Sin embargo, los datos de afiliados desestacionalizados de abril muestran cierto freno en su caída: -10.809 vs -35.000 de media en los tres primeros meses de 2010; asimismo, el paro registrado cayó, por vez primera en nueve meses, un 0,6% (-24.188 parados), si bien registró la tercera subida consecutiva en la serie desestacionalizada (+62.769 vs +59.088 en marzo). En los próximos meses resulta previsible una lenta mejoría del panorama laboral, aunque de carácter estacional. La producción industrial registró en marzo el primer dato positivo en dos años (+5,4% interanual), si bien esta mejoría sigue muy vinculada a las ayudas públicas para la compra de automóviles; frente al mejor tono de bienes de consumo, preocupa la ausencia de señales positivas en bienes de equipo, por lo que se prolonga la debilidad de la inversión empresarial. A la vista de los últimos datos de empleo y actividad, estimamos que el PIB se habrá estabilizado en el 1T10 (0% vs -0,1% anterior).

## MERCADOS FINANCIEROS

### Interbancario

*Se amplía  
levemente la prima  
de riesgo  
interbancario*

En las últimas sesiones se ha producido un aumento del euribor a 12 meses de un 1 pb hasta el 1,24%. El motivo no es una revisión al alza de las perspectivas de política monetaria, sino el incremento de la prima de riesgo en el interbancario ocasionado por el efecto de la crisis de los bonos soberanos sobre las carteras que de ellos posee el sector financiero. Esta situación acrecienta el riesgo de nuevos aumentos en dicha prima. En nuestra opinión, ello favorecerá que las subidas del BCE se retrasen hasta el 2T11 y que se muestre muy cauto a la hora de abandonar su estrategia de suministro ilimitado de liquidez en las operaciones de financiación.

### Deuda pública

*Lejos de  
moderarse, la  
tensión aumenta  
en la deuda de la  
UEM*

La activación de la ayuda a Grecia no ha dado un "periodo de tregua" a los países que estaban siendo más castigados, como cabía esperar. Las dudas manifestadas por el gobierno alemán y alguna agencia de calificación sobre la suficiencia de las medidas adoptadas han alentado múltiples rumores: entre ellos, que España hubiese pedido ayuda al FMI o una rebaja de nuestra calificación crediticia adicional a la efectuada por S&P, lo que ha sido desmentido por Moody's y Fitch. El resultado ha sido una fuerte ampliación de las primas de riesgo, situándose en niveles máximos desde la implantación del euro (720 pb en Grecia, 295 pb en Portugal y 135 pb en España).

Tras este comportamiento, la estabilización del mercado queda condicionada a que se dé alguna o varias de las siguientes condiciones: 1) una regulación del mercado que dificulte las posiciones "cortas" en deuda pública, 2) la compra de bonos soberanos por parte del BCE y, sobre todo, 3) la adopción de medidas contundentes por parte de los países más cuestionados.

### Renta variable

*El riesgo soberano  
arrastra a las bolsas  
europeas*

Las caídas bursátiles han sido generalizadas, pero los motivos son bien distintos en cada región. En EEUU, se trata de un proceso correctivo tras acumular ocho semanas consecutivas con avances; en Europa, la causa es el aumento del riesgo soberano en los países periféricos; en el bloque emergente, se debe a la incidencia que sobre el crecimiento global puedan tener las medidas de enfriamiento que está adoptando China. Si se toma un poco de perspectiva, se puede ver que es el riesgo soberano lo que más están pesando sobre la renta variable, ya que, en el lado macro y micro, se están superando mayoritariamente las previsiones.

Resumiendo, en EEUU y los emergentes las expectativas macro y micro son positivas y, por tanto, se volverá a la tendencia alcista. En Europa, el castigo parece excesivo, pero podría continuar por dos motivos: 1) la crisis de confianza en los bonos soberanos periféricos no se ha resuelto y 2) los bancos de la región seguirán penalizados por sus elevadas tenencias de estos bonos (las de Alemania, Francia y R. Unido suman más de 1,5 billones de euros).

### Divisas

*No hay tregua para  
el euro que cae por  
debajo de 1,29  
eur/usd*

La cuantificación del plan de rescate a Grecia no ha sido suficiente para eliminar la presión bajista sobre el euro. El riesgo de contagio a otros países de la zona explica que su cotización haya continuado depreciándose hasta niveles inferiores a 1,29 eur/usd, lo que supone una caída del 3,7% desde nuestro anterior informe y la ruptura del soporte de 1,30. A corto plazo, la depreciación acumulada y la sobreventa que comienza a registrar deberían favorecer una cierta estabilización. No obstante, seguimos pensando que los factores que están incidiendo en su cotización persistirán a medio plazo y seguirán presionándole a la baja.

# PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

## Economía Nacional

### Cuadro Macroeconómico

	2008	2009	1T09	2T09	3T09	4T09	2010 (p)
Consumo de los Hogares	-0,6%	-5,0%	-5,5%	-6,0%	-5,0%	-3,5%	-1,8%
FBKF	-4,4%	-15,3%	-14,9%	-17,0%	-16,0%	-12,9%	-5,9%
Equipo	-1,8%	-23,1%	-24,0%	-28,3%	-23,8%	-15,3%	-2,0%
Construcción	-5,5%	-11,2%	-11,3%	-11,6%	-11,4%	-10,2%	-6,3%
Otros productos	-4,3%	-17,2%	-13,2%	-17,6%	-19,9%	-18,5%	-10,6%
Aport. Demanda Nacional	-0,5	-6,4	-6,3	-7,4	-6,6	-5,3	-2,2
Aport. Demanda Externa	1,4	2,8	3,1	3,2	2,6	2,2	1,7
PIB	0,9%	-3,6%	-3,2%	-4,2%	-4,0%	-3,1%	-0,5%

(p) Previsiones del Servicio de Estudios de Caja Madrid. Fuente: INE (CNTR base 2000). Datos ajustados de estacionalidad.

### Indicadores de actividad

	2008	2009	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	Último dato	D. previo
Matriculación Turismos a./a.	-28,1%	-18,0%	-46,6%	-43,1%	-33,7%	-0,6%	29,2%	44,5%	39,3% abr.	63,1% mar.
Ventas Minoristas a./a. (1)	-2,5%	-5,9%	-6,4%	-7,4%	-6,8%	-5,7%	-3,6%	0,0%	3,4% mar.	-0,9% feb.
Producción Industrial a./a. (2)	-7,3%	-15,8%	-16,6%	-22,6%	-18,6%	-14,6%	-5,6%	-2,4%	-1,9% feb.	-2,9% ene.
IPI Consumo	-4,7%	-8,2%	-10,3%	-12,6%	-9,4%	-8,6%	-1,7%	-2,7%	-2,9% feb.	2,5% ene.
IPI Equipo	-8,8%	-22,1%	-20,8%	-30,5%	-24,7%	-20,2%	-10,3%	-4,5%	-4,1% feb.	-4,9% ene.
IPI Intermedios	-11,2%	-21,0%	-23,9%	-30,2%	-25,1%	-19,4%	-5,0%	0,0%	1,1% feb.	-1,1% ene.
IPI Energía	1,6%	-8,6%	-2,1%	-10,0%	-8,6%	-7,2%	-8,5%	-4,3%	-3,6% feb.	-4,9% ene.
Consumo Cemento a./a.	-23,8%	-32,9%	-38,1%	-46,1%	-36,0%	-26,4%	-16,7%	-19,4%	-18,0% mar.	-24,0% feb.
Producción Construcción a./a.	-16,3%	-11,3%	-19,6%	-10,9%	-11,5%	-17,7%	-5,4%	-17,4%	-20,5% feb.	-14,3% ene.
Edificación	-16,3%	-16,8%	-19,9%	-17,3%	-16,7%	-23,4%	-10,1%	-17,1%	-20,1% feb.	-14,2% ene.
Obra Civil	-16,8%	18,1%	-20,1%	21,2%	16,4%	14,3%	19,7%	-17,2%	-19,8% feb.	-14,7% ene.
Conf. Consumidor	-33,7	-28,2	-45,1	-44,4	-28,0	-20,6	-19,9	-18,2	-20 abr.	-22 mar.
Clima Industrial	-17,9	-31,2	-32,5	-36,6	-35,0	-29,3	-24,0	-20,1	-14 abr.	-18 mar.
Conf. Construcción	-22,4	-30,5	-34,3	-36,7	-34,8	-26,2	-24,4	-24,9	-17 abr.	-13 mar.

(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.	2.5 1T 2010	3.0	4.0 mar-10	4.0 mar-10	2.3 mar-10	1.3	9.7 mar-10	57.9 abr-10	46.4	
Japón	-1.4 4T 2009	2.1	28.8 mar-10	28.8 mar-10	-1.1 mar-10	-1.5	5.0 mar-10	40.7 1T 2010	39.9	
UEM	-2.1 4T 2009	1.0	4.0 feb-10	4.0 feb-10	1.5 abr-10	1.2	10.0 mar-10	-15 abr-10	-17	
Alemania	-2.4 4T 2009	1.3	6.8 feb-10	6.8 feb-10	1.0 abr-10	0.6	7.3 mar-10	-7 abr-10	-13	
Francia	-0.3 4T 2009	1.6	3.2 feb-10	3.2 feb-10	1.7 mar-10	1.5	10.1 mar-10	-20 abr-10	-19	
Italia	-3.0 4T 2009	0.7	2.7 feb-10	2.7 feb-10	1.6 abr-10	1.3	8.6 1T 2010	-21 abr-10	-22	
España	-3.1 4T 2009	-0.5	-1.9 feb-10	-1.9 feb-10	1.6 abr-10	1.2	19.1 mar-10	-20 abr-10	-22	
Reino Unido	-0.3 1T 2010	1.1	1.0 feb-10	1.0 feb-10	3.4 mar-10	3.2	8.0 ene-10	-6 abr-10	-5	

(1) Tasa interanual de variación. (2) IAPC para UEM y Reino Unido. (3) Criterio OIT en Reino Unido. Fuente: Thomson Financial. Previsiones: Servicio de Estudios de Caja Madrid.

### Economías Emergentes

	PIB (1)		IPC (1)		Divisa/USD (2)		Bolsas (2)		Prima Riesgo (3)	
	último dato	prev. 2010	último dato	prev. 2010	valor a 05-may	variación 7 días	valor a 05-may	variación 7 días	valor a 04-may	variación 7 días
<b>Latinoamérica</b>										
Brasil	4.3 dic-09	5.5	5.2 mar-10	5.0	1.76	0.4%	64,869.3	-2.5%	128	2
México	-2.3 dic-09	4.0	5.0 mar-10	5.2	12.55	-1.6%	32,120.7	-1.7%	121	1
Argentina	2.6 dic-09	3.3	9.7 mar-10	5.0	3.89	-0.4%	2,324.5	-2.1%	867	11
Chile	2.1 dic-09	4.5	0.3 mar-10	2.0	522.95	0.2%	17,992.3	1.0%	84	-2
<b>Países Asiáticos</b>										
China	11.9 mar-10	10.0	2.4 mar-10	3.0	6.83	0.0%	2,980.9	-2.2%	71	1
Corea del Sur	7.8 mar-10	5.5	2.6 abr-10	2.9	1132.50	-1.2%	1,494.9	-1.9%	94	1
India	6.0 dic-09	7.5	9.9 mar-10	4.5	44.87	-0.5%	17,008.1	-2.1%	-	-
<b>Europa del Este</b>										
Rusia	-3.8 dic-09	5.5	6.5 mar-10	7.5	29.66	-0.8%	2,155.5	-6.5%	160	-3
Turquía	6.0 dic-09	4.6	10.2 abr-10	7.0	1.51	-1.0%	57,405.7	-0.9%	182	-5
Polonia	3.1 dic-09	3.0	2.6 mar-10	3.2	3.09	-4.4%	2,452.7	-4.8%	105	-7
Rep. Checa	-2.8 dic-09	1.6	0.7 mar-10	2.0	19.91	-3.0%	1,256.1	-3.3%	-	-
Hungría	-4.0 dic-09	-0.4	5.9 mar-10	2.9	212.44	-4.2%	23,688.0	-4.8%	204	3

(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	04-may	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 Día	0,34	-0,01	0,00	-0,07
1 Mes	0,42	0,01	0,00	-0,04
3 Meses	0,67	0,02	0,01	-0,03
6 Meses	0,97	0,02	0,01	-0,02
9 Meses	1,11	0,01	0,00	-0,01
12 Meses	1,24	0,01	0,00	-0,01

### TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,35	0,55	0,79	1,04
Libra	0,68	0,93	1,16	1,37
Yen	0,24	0,45	0,59	0,67
Franco suízo	0,24	0,32	0,48	0,62

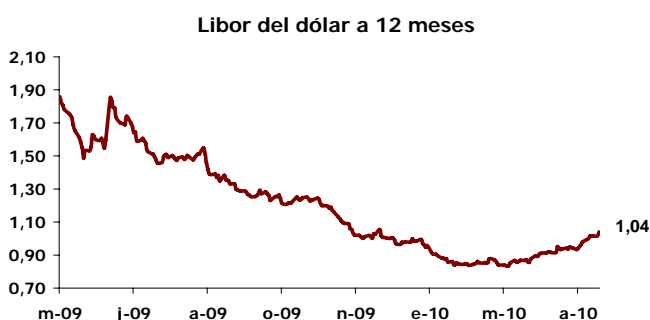
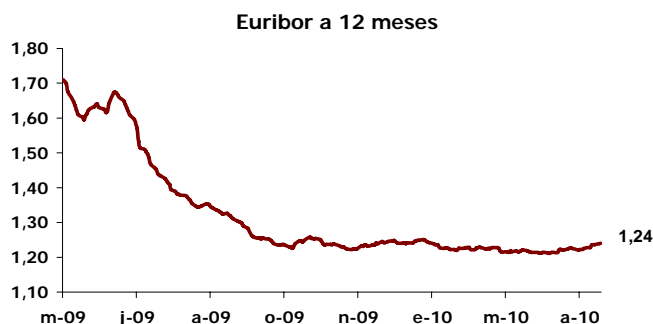
### FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
jun-10	0,87	0,50	0,82	0,38
sep-10	0,98	0,66	0,96	0,36
dic-10	1,07	0,88	1,15	0,36
mar-11	1,13	1,16	1,39	0,36

### REPOS EN EUROS \*

Plazo	04-may	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 día	0,29	0,00	0,00	-0,03
1 semana	0,32	0,02	0,01	-0,02
1 mes	0,33	0,01	0,00	-0,03
3 meses	0,40	0,03	0,01	0,01
6 meses	0,51	0,03	0,00	0,03
12 meses	0,64	0,00	0,01	-0,17

\* 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	0,82	1,09	1,20	1,30
3 m	0,94	1,20	1,27	1,34
6 m	1,01	1,26	--	1,44
9 m	1,07	1,33	--	--
12 m	1,16	1,41	--	1,62

## Mercados de deuda pública

### RENTABILIDADES EN ESPAÑA

Plazo	04-may	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 año	0,50	0,00	0,00	-0,40
3 años	2,66	0,15	0,28	0,24
5 años	3,30	0,07	0,20	0,34
7 años	3,73	0,09	0,13	0,24
10 años	4,11	0,04	0,08	0,13
30 años	4,97	0,05	0,06	0,20

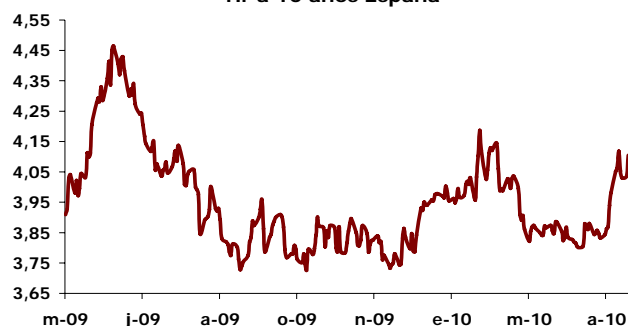
### DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	04-may	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	0,71	-0,09	-0,06	-0,62
España	2,19	0,13	0,27	0,33
Francia	0,84	-0,12	-0,07	-0,39
R. Unido	1,09	-0,13	-0,04	-0,22
EEUU	0,94	-0,01	-0,02	-0,20
Japón	0,17	0,00	0,00	0,02

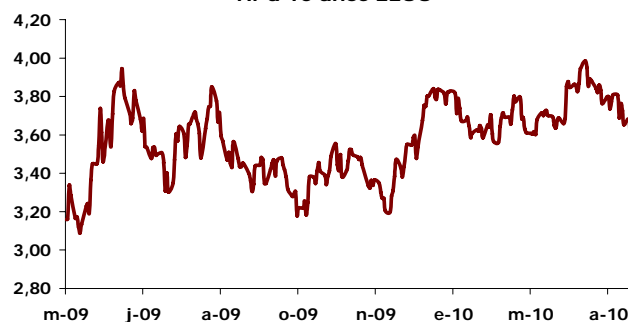
### DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	04-may	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	2,95	0,01	-0,07	-0,44
España	4,11	0,04	0,08	0,13
Francia	3,23	-0,04	-0,06	-0,36
R. Unido	3,84	-0,12	-0,01	-0,18
EEUU	3,59	-0,10	-0,06	-0,25
Japón	1,29	-0,02	0,00	0,00

### Tir a 10 años España



### Tir a 10 años EEUU



## Mercados de renta fija privada

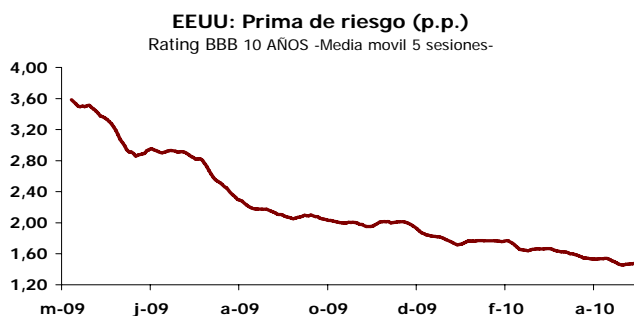
EEUU	AA	A	BBB	BB
<b>2 años</b>	0,40	0,44	1,29	2,81
<b>5 años</b>	0,67	0,71	1,57	2,96
<b>10 años</b>	0,81	0,95	1,48	3,08

Datos en puntos porcentuales

UEM	AA	A	BBB	BB
<b>2 años</b>	0,67	0,86	1,33	2,87
<b>5 años</b>	0,71	1,01	--	3,75
<b>10 años</b>	0,71	1,09	1,59	4,41

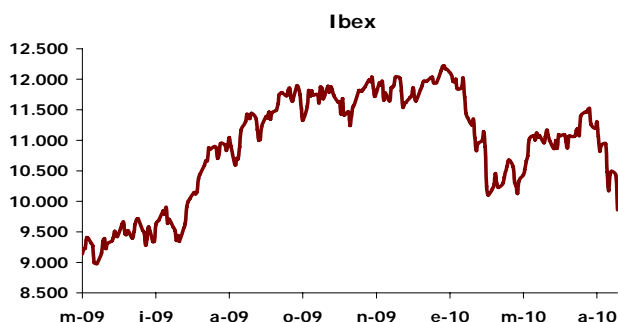
Datos en puntos porcentuales

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



## Mercados de renta variable

	04-may	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
<b>Dow Jones</b>	10.926,77	-0,59	-0,74	4,78
<b>S&amp;P 500</b>	1.173,60	-0,85	-1,10	5,25
<b>Nasdaq Comp.</b>	2.424,25	-1,91	-1,50	6,84
<b>Euro Stoxx 50</b>	2.708,12	-4,60	-3,86	-8,66
<b>Ibex 35</b>	9.859,10	-5,93	-6,03	-17,43
<b>FT 100</b>	5.411,11	-3,43	-2,56	-0,03
<b>CAC 40</b>	3.689,29	-4,04	-3,35	-6,28
<b>Dax</b>	6.006,86	-2,48	-2,10	0,83
<b>Nikkei 225</b>	11.057,40	-1,38	0,00	4,84
<b>CSI 300</b>	3.019,45	-2,86	-1,56	-15,56
<b>Shanghai "B"</b>	244,85	-3,77	-0,99	-2,99
<b>Mexbol</b>	32.120,65	-1,71	-1,73	0,00
<b>Bovespa</b>	64.869,32	-2,47	-3,94	-5,42
<b>Merval</b>	2.324,45	-2,11	-3,00	0,16



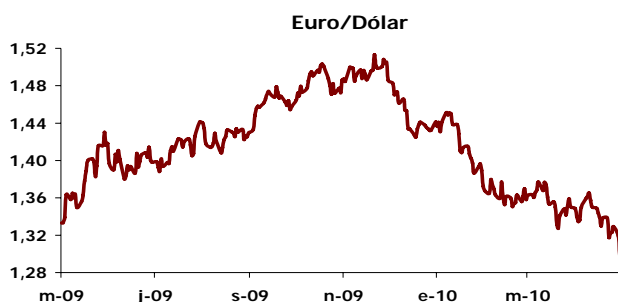
## Mercados de divisas

	04-may	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
<b>EUR/USD</b>	1,299	-1,43	-2,31	-9,31
<b>EUR/GBP</b>	0,858	-0,64	-1,49	-3,30
<b>EUR/JPY</b>	122,780	-0,08	-1,60	-7,82

(+) Apreciación del euro.

	04-may	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
<b>GBP/USD</b>	1,514	-0,80	-0,86	-6,35
<b>USD/JPY</b>	94,540	1,37	0,74	1,63
<b>USD/CHF</b>	1,103	1,38	2,35	6,54

(+) Apreciación de la divisa base.



## Mercados de materias primas

	04-may	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
<b>Metales básicos</b>				
<b>Aluminio</b>	2.131	0,64	-4,24	-3,02
<b>Cobre</b>	6.989	-6,22	-5,51	-4,81
<b>Plomo</b>	2.029	-10,74	-7,91	-15,55
<b>Níquel</b>	24.596	-4,91	-6,28	33,30
<b>Estaño</b>	17.773	-3,83	-2,23	5,36
<b>Zinc</b>	2.113	-9,19	-6,21	-16,44

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

	04-may	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
<b>Metales preciosos</b>				
<b>Oro</b>	1.171,3	0,29	-0,67	6,78
<b>Plata</b>	17,9	-1,73	-4,18	5,84
<b>Platino</b>	1.669,0	-2,85	-3,90	13,89
<b>Paladio</b>	518,0	-5,65	-5,52	27,02

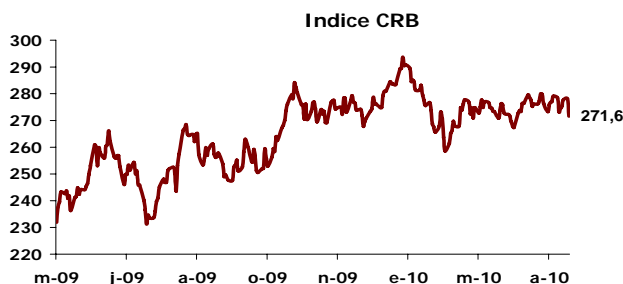
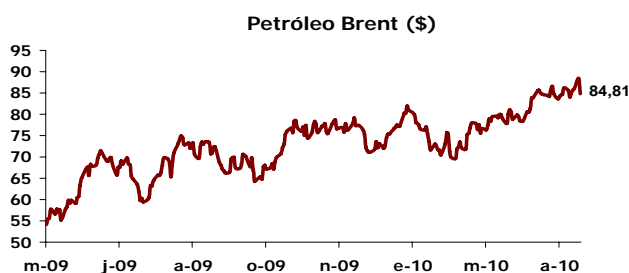
Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: Swiss Bank Corporation.

	04-may	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
<b>Energía</b>				
<b>Petróleo Brent (1)</b>	84,81	0,94	-1,37	9,86
<b>* Gasoil (2)</b>	724,25	0,73	-1,02	13,97

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

\* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)





## CALENDARIO SEMANAL

	<b>Jueves</b> <i>6 de mayo</i>	<b>Viernes</b> <i>7 de mayo</i>	<b>Lunes</b> <i>10 de mayo</i>	<b>Martes</b> <i>11 de mayo</i>	<b>Miércoles</b> <i>12 de mayo</i>
<b>EEUU</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Productividad y costes 1T10 (p)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Creación de empleo neto (abril)</li> <li>Crédito al consumo (marzo)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Confianza pequeña empresa (abril)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Saldo comercial (marzo)</li> <li>Presupuesto federal (abril)</li> </ul>
<b>UEM</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reunión del BCE</li> </ul>				<ul style="list-style-type: none"> <li>Avance del PIB (1T10)</li> <li>Producción industrial (marzo)</li> </ul>
<b>Alemania</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pedidos industriales (marzo)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial (marzo)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comercio exterior (marzo)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC (abril)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Avance del PIB (1T10)</li> </ul>
<b>Francia</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Comercio exterior (marzo)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial (marzo)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Avance del PIB (1T10)</li> <li>IPC (abril)</li> </ul>
<b>Italia</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial (marzo)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Avance del PIB (1T10)</li> </ul>
<b>Reino Unido</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IDC servicios (abril)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Matriculaciones (abril)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Reunión del BoE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial (marzo)</li> <li>Precio de la vivienda (abril)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tasa de paro OIT (marzo)</li> <li>Informe de Inflación del BoE</li> </ul>
<b>España</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Proc. concursal (1T10)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Transacciones inmobiliarias (marzo)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Avance del PIB (1T10)</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.