



BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, indicador adelantado (jueves 20), ventas de viviendas de 2ª mano (lunes 24) y nuevas (miércoles 26), y pedidos de bienes duraderos (miércoles 26). En UEM, avance del IDC (viernes 21). En Alemania, desglose del PIB 1T10 e IFO (viernes 21). En Japón, avance del PIB 1T10 (jueves 20). PIB 1T10 en México, Taiwán, Noruega (jueves 20), Tailandia (lunes 24) y Sudáfrica (martes 25).
- ✓ **Bancos centrales:** Reunión de política monetaria del BoJ (jueves 20-viernes 21). Reuniones de los bancos centrales de México (viernes 21) y Polonia (martes 25)

ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **EEUU:** La economía crecerá más en el 2T10 que en el 1T10.
- ✓ **UEM:** La ayuda a Grecia se materializa, pero persisten las dudas.
- ✓ **España:** La economía se estabiliza, pero persisten las dudas.

MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** El BCE suple la función del mercado interbancario.
- ✓ **Deuda pública:** La incertidumbre limita la eficacia de las compras del BCE.
- ✓ **Bolsas:** El pesimismo se extiende entre los inversores.
- ✓ **Divisas:** El euro cae hasta 1,22 eur/usd, mínimo desde abril de 2006.

20 de mayo de 2010

EXPECTATIVAS DE MERCADOS

A CORTO PLAZO		A MEDIO PLAZO
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 se va a mantener estable en los próximos meses, repuntando a finales de año levemente. (*)
DEUDA PÚBLICA	Esperamos un ambiente volátil en el que es posible que se mantenga la presión al alza sobre las tires de los periféricos hasta la reunión del ECOFIN del viernes.	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.
BOLSAS	Esperamos que la volatilidad siga en niveles elevados y que los principales índices retrocedan hasta los siguientes soportes. Vigilar los 2600 del Euro Stoxx 50 y los 9200 del Ibex.	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.
TIPOS DE CAMBIO	El euro va a seguir débil hasta el viernes. Si los ministros de finanzas de la UE relajan las dudas sobre el paquete de ayudas podría apreciarse hasta 1,26 eur/usd.	El dólar puede ampliar su movimiento de apreciación hasta 1,20-1,15. (*)

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

EXPECTATIVAS DE INDICADORES

	ANTERIOR	PREVISIÓN	VALORACIÓN/COMENTARIO
Japón <i>Avance del PIB 1T10 (%) t/t</i> Jueves 20 de mayo	3,8%	5,0 %	El impulso de la región y, sobre todo, de China explican el dinamismo de los últimos trimestres.
UEM <i>Avance del IDC may.</i> Viernes 21 de mayo	57,3	57,2	Las dudas sobre la suficiencia de los planes de rescate lastran la confianza empresarial, a pesar del buen tono de los últimos indicadores de actividad.
Alemania <i>IFO may.</i> Viernes 21 de mayo	101,6	101,9	
EEUU <i>Venta vivienda 2ª mano abr. (millones)</i> Lunes 24 de mayo	5,35	5,60	Las ventas registran el impulso derivado de los últimos compradores que quieran beneficiarse de las ayudas públicas.
EEUU <i>Venta vivienda nueva abr. (miles)</i> Miércoles 26 de mayo	411	420	
EEUU <i>Pedidos bienes duraderos abr. (%) m/m</i> Miércoles 26 de mayo	-0,6%	+1,0 %	La mejora de las expectativas empresariales da continuidad a la reactivación de la inversión en bienes de equipo.

Cierre: 20 de mayo de 2010 a las 9:00 h.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

EEUU

***La economía
crecerá más en el
2T10 que en el
1T10***

Los últimos indicadores de actividad reflejan la reactivación de la economía tras el flojo comienzo de año y confirman las expectativas de que el 2T10 será mejor que el anterior. En el mercado de la vivienda, la oferta se beneficia del repunte de la demanda por la proximidad del fin de las ayudas a la compra: el número de viviendas iniciadas creció un 5,8% en abril (hasta un ritmo anualizado de 672.000 uds.) y la confianza de los promotores se incrementó en mayo hasta niveles de 2007. En el sector industrial, la actividad manufacturera aumentó un 1,1% en abril y el dinamismo de la producción de bienes de equipo (+1,9% por encima del nivel del 1T10) alimenta las expectativas de que la inversión en equipo será el motor de la recuperación en próximos trimestres.

Por su parte, el aumento de las ventas minoristas en abril (+0,4% tras el fortísimo +2,1% de marzo) consolida la evolución positiva del gasto de los últimos meses, lo que se une a la mejora en la creación de empleo para reforzar las perspectivas positivas para el resto del año. En cuanto a la inflación, la general se moderó en abril hasta el 2,2% (2,3% anterior); mientras la subyacente volvió a ceder y se situó en el 0,9% desde el 1,1% anterior (mínimo desde 1966).

UEM

***La ayuda a Grecia
se materializa...***

Grecia ha recibido los primeros créditos bilaterales de sus socios de la UEM, por importe de 14.500 millones de euros, suficientes para atender los vencimientos de deuda de 8.500 millones previstos para esta semana. Entretanto, los demás países periféricos están acelerando el ajuste fiscal: Portugal ha aprobado subidas de impuestos y nuevos recortes de gastos en 2010-11 –por un importe conjunto de 2.100 millones de euros– e Italia planea ahorrar 27.000 millones en 2011-12.

***...pero persisten
las dudas***

La incertidumbre que rodea al mecanismo europeo de asistencia financiera y el impacto de las severas medidas de austeridad sobre el crecimiento generan inquietud: la confianza de los inversores alemanes retrocedió en mayo (45,8 vs 53,0). Sin embargo, la actividad sigue ganando dinamismo: la aceleración de las exportaciones tras el parón invernal (en marzo, +7,5% vs +3,4%), liderada por Alemania, ha permitido cerrar el 1T10 con un avance del 7,0%. Por otro lado, la inflación aumentó 0,1 p.p. en abril hasta el 1,5%: el encarecimiento de la energía compensó la moderación de la subyacente de 0,9% a 0,7% (mínimo histórico).

España

***La economía se
estabiliza, pero
persisten las dudas***

El PIB registró en el 1T10 el primer avance en dos años (+0,1% trimestral), lo que técnicamente supone la salida de la recesión; en tasa interanual la caída del 1,3% fue la menor desde el cierre de 2008. No obstante, esta mejoría procede casi exclusivamente del consumo, tanto de las AA.PP. (+1,4% trimestral) como de los hogares (+0,5%); teniendo en cuenta el obligado ajuste del gasto público, la subida de impuestos y la ausencia de señales positivas en el mercado laboral (en el último año el empleo PTETC ha caído un 3,6%, 652.000 ocupados menos), su sostenibilidad en los próximos trimestres va a ser complicada. En cambio, la inversión intensifica su retroceso (-2,7% trimestral vs -1% anterior): por un lado, se prolonga el ajuste de la vivienda y la inversión pública se resiente tras la conclusión de las obras del Plan E; por otro lado, la inversión productiva mantiene su extrema debilidad, debido a las frágiles expectativas de crecimiento, los menores beneficios de las empresas y la elevada capacidad productiva ociosa. En consecuencia, el panorama sigue marcado por una extrema fragilidad y el crecimiento será débil al menos hasta finales de 2011.

MERCADOS FINANCIEROS

Interbancario

El BCE mantendrá la liquidez en niveles elevados

El martes el BCE realizó una subasta de absorción de liquidez a plazo de una semana por importe de 16.500 millones de euros, cuyo fin era esterilizar sus compras de bonos soberanos. Lo llamativo fue el elevado volumen de demanda que recibió, de 162.700 millones, lo que demuestra que las entidades financieras trataron de rentabilizar parte de un exceso de liquidez que actualmente supera los 300.000 millones. Estamos ante una nueva evidencia de que hay problemas en el interbancario y que el dinero no se redistribuye correctamente. Por ello, esperamos que el BCE siga manteniendo una amplia liquidez y unos tipos bajos durante más tiempo del previsto.

Deuda pública

La incertidumbre limita la eficacia de las compras del BCE

Las tensiones se mantienen en el mercado de deuda pública, a pesar de las medidas de consolidación fiscal adoptadas por los gobiernos más cuestionados y de las compras de bonos efectuadas por el BCE. Su volumen en la primera semana ha ascendido a 16.500 millones de euros, superando en intensidad a las efectuadas durante 2009 por la Fed y el BoE que, en media semanal, se situaron en 6.700 y 5.000 millones de euros, respectivamente.

Sigue siendo preocupante el movimiento de los últimos días y confirma que, dado el deterioro que se había alcanzado, va a costar que vuelva la calma al mercado y, sobre todo, que se alcancen los niveles de valoración de riesgo de hace tan sólo un mes. El mantenimiento de las presiones, su contagio a la bolsa y su impacto sobre las perspectivas de política monetaria han vuelto a beneficiar a los bonos de Alemania y EEUU, cuyas tises han registrado nuevos mínimos anuales.

Renta variable

El pesimismo se extiende entre los inversores

La elevada volatilidad es un síntoma de que el rumbo de los acontecimientos se ha vuelto totalmente imprevisible. Los mayores temores siguen centrados en la crisis de bonos soberanos europeos, con los daños colaterales que ello está teniendo sobre el euro, el sector financiero y, al final, sobre la renta variable de la región. La confianza en la eficacia de las medidas políticas que se han ido adoptando se ha limitado a unas horas o unos días, como evidenció el comportamiento de los mercados la semana pasada (el IBEX subió un 14,4% el lunes y perdió un 6,6% el viernes).

No obstante, los gobiernos están obligados, si quieren evitar males mayores, a seguir tomando decisiones y esperamos que, al final, tengan éxito. Esto puede ocurrir con los índices en los niveles actuales o algo más abajo, pero lo cierto es que cada vez hay más valores cuyos fundamentales no justifican sus cotizaciones actuales y que, con un horizonte de medio plazo, es sensato confiar que den una buena recompensa.

Divisas

El euro cae hasta 1,22 eur/usd, mínimo desde abril de 2006

La debilidad del euro sigue siendo muy acusada. Los problemas en la deuda se han extendido a otros mercados de la zona, como el de la renta variable. Además, la ausencia de una postura clara y unánime respecto a la implementación del mecanismo de rescate recientemente aprobado, pesa negativamente sobre la moneda europea. Desde nuestro anterior informe, su tipo de cambio frente al dólar llegó a acumular una depreciación superior al 3% hasta un mínimo inferior a 1,22 eur/usd, que representa su cotización más baja desde abril de 2006. La fuerte sobreventa ha propiciado una recuperación en la última sesión (hasta 1,24 eur/usd) pero, mientras no remita la incertidumbre en torno al futuro de la UEM entre los inversores, será difícil que podamos asistir a una apreciación sostenida.

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Economía Nacional

Cuadro Macroeconómico

	2008	2009	2T09	3T09	4T09	1T10	2010 (p)
Consumo de los Hogares	-0,6 %	-5,0 %	-6,0 %	-5,0 %	-3,5 %	-0,6 %	-1,8 %
FBKF	-4,4 %	-15,3 %	-17,0 %	-16,0 %	-12,9 %	-9,9 %	-5,9 %
Equipo	-1,8 %	-23,1 %	-28,3 %	-23,8 %	-15,3 %	-2,5 %	-2,0 %
Construcción	-5,5 %	-11,2 %	-11,6 %	-11,4 %	-10,2 %	-10,6 %	-6,3 %
Otros productos	-4,3 %	-17,2 %	-17,6 %	-19,9 %	-18,5 %	-17,5 %	-10,6 %
Aport. Demanda Nacional	-0,5	-6,4	-7,4	-6,6	-5,3	-2,5	-2,2
Aport. Demanda Externa	1,4	2,8	3,2	2,6	2,2	1,2	1,7
PIB	0,9 %	-3,6 %	-4,2 %	-4,0 %	-3,1 %	-1,3 %	-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	-28,1 %	-18,0 %	-46,6 %	-43,1 %	-33,7 %	-0,6 %	29,2 %	44,5 %	39,3 % abr.	63,1 % mar.
Turismos a. / a.										
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 %	0,3 %	5,4 % mar.	-1,9 % feb.
IPI Consumo	-4,7 %	-8,2 %	-10,3 %	-12,6 %	-9,4 %	-8,6 %	-1,7 %	0,4 %	6,6 % mar.	-3,1 % feb.
IPI Equipo	-8,8 %	-22,1 %	-20,8 %	-30,5 %	-24,7 %	-20,2 %	-10,3 %	-2,5 %	0,6 % mar.	-3,5 % feb.
IPI Intermedios	-11,2 %	-21,0 %	-23,9 %	-30,2 %	-25,1 %	-19,4 %	-5,0 %	2,2 %	6,4 % mar.	1,1 % feb.
IPI Energía	1,6 %	-8,6 %	-2,1 %	-10,0 %	-8,6 %	-7,2 %	-8,5 %	-0,8 %	6,9 % mar.	-3,4 % feb.
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	último dato	dato anterior
EE.UU.	2,5 1T 2010	3,1	5,2 abr-10	2,3 mar-10	1,3	9,9 abr-10	57,9 abr-10	46,4	
Japón	-1,4 4T 2009	2,1	29,9 mar-10	-1,1 mar-10	-1,5	5,0 mar-10	40,7 1T 2010	39,9	
UEM	0,5 1T 2010	1,1	7,1 mar-10	1,5 abr-10	1,5	10,0 mar-10	-15 abr-10	-17	
Alemania	1,5 1T 2010	1,6	9,1 mar-10	1,0 abr-10	1,1	7,3 mar-10	-7 abr-10	-13	
Francia	1,2 1T 2010	1,3	6,4 mar-10	1,9 abr-10	1,7	10,1 mar-10	-20 abr-10	-19	
Italia	0,6 1T 2010	0,9	6,4 mar-10	1,6 abr-10	1,6	8,6 1T 2010	-21 abr-10	-22	
España	-3,1 4T 2009	-0,5	5,4 mar-10	1,6 abr-10	1,2	19,1 mar-10	-20 abr-10	-22	
Reino Unido	-0,3 1T 2010	1,1	1,3 mar-10	3,7 abr-10	3,2	8,0 feb-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 19-may	variación 7 días	valor a 19-may	variación 7 días	valor a 18-may	variación 7 días
Latinoamérica										
Brasil	4.3 dic-09	5.5	5.3 abr-10	5.0	1.82	-1.7%	60,841.1	-5.6%	133	13
México	-2.3 dic-09	4.0	4.3 abr-10	5.2	12.77	-3.2%	31,136.4	-3.1%	126	9
Argentina	2.6 dic-09	3.3	10.2 abr-10	5.0	3.91	-0.5%	2,183.2	-4.6%	930	25
Chile	1.0 mar-10	2.0	0.9 abr-10	2.0	544.95	-3.1%	18,008.1	0.0%	89	1
Países Asiáticos										
China	11.9 mar-10	10.0	2.8 abr-10	3.0	6.83	0.0%	2,745.9	-1.4%	77	8
Corea del Sur	7.8 mar-10	5.5	2.6 abr-10	2.9	1165.70	-1.9%	1,398.8	-2.3%	105	8
India	6.0 dic-09	7.5	9.6 abr-10	4.5	45.93	-1.8%	16,734.8	-2.7%	-	-
Europa del Este										
Rusia	2.9 mar-10	5.5	6.0 abr-10	7.5	30.59	-2.0%	2,063.2	1.5%	163	13
Turquía	6.0 dic-09	4.6	10.2 abr-10	7.0	1.56	-1.7%	56,978.3	0.9%	175	10
Polonia	3.1 dic-09	3.0	2.4 abr-10	3.2	3.32	-5.6%	2,431.4	-0.5%	129	15
Rep. Checa	-2.8 dic-09	1.6	1.1 abr-10	2.0	20.97	-3.9%	1,215.5	0.7%	-	-
Hungría	0.1 mar-10	-0.4	5.7 abr-10	2.9	229.17	-6.0%	23,310.7	0.2%	224	12

(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	19-may	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 Día	0,33	0,02	-0,01	-0,08
1 Mes	0,42	0,00	0,01	-0,03
3 Meses	0,69	0,01	0,03	-0,01
6 Meses	0,98	0,01	0,02	-0,01
9 Meses	1,12	0,01	0,01	0,00
12 Meses	1,25	0,01	0,01	0,00

TIPOS LIBOR

	3 M	6 M	9 M	12 M
Dólar	0,48	0,67	0,91	1,13
Libra	0,70	0,96	1,19	1,40
Yen	0,25	0,45	0,60	0,67
Franco suizo	0,21	0,30	0,45	0,60

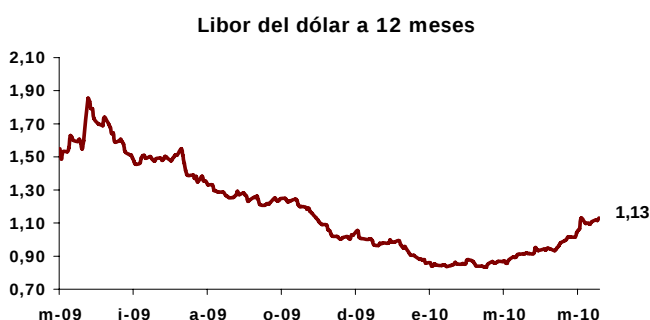
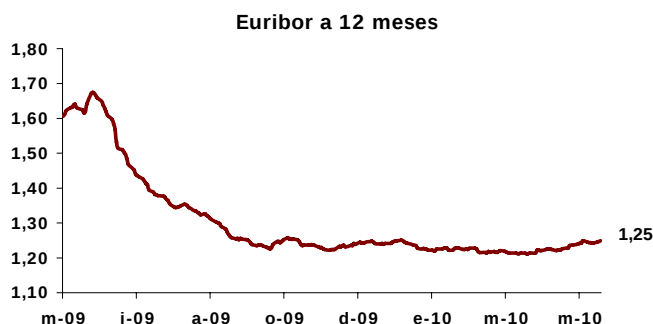
FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
jun-10	0,78	0,61	0,75	0,38
sep-10	0,89	0,76	0,89	0,36
dic-10	0,95	0,88	1,03	0,36
mar-11	0,98	1,00	1,14	0,36

REPOS EN EUROS *

Plazo	19-may	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 día	0,29	0,00	0,01	-0,02
1 semana	0,30	0,00	0,00	-0,03
1 mes	0,32	0,00	-0,02	-0,05
3 meses	0,36	-0,01	-0,04	-0,04
6 meses	0,41	-0,02	-0,10	-0,07
12 meses	0,49	-0,02	-0,14	-0,32

* 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	0,78	1,04	1,15	1,22
3 m	0,85	1,10	1,17	1,25
6 m	0,93	1,15	--	1,35
9 m	0,97	1,21	--	--
12 m	1,05	1,28	--	1,52

Mercados de deuda pública

RENTABILIDADES EN ESPAÑA

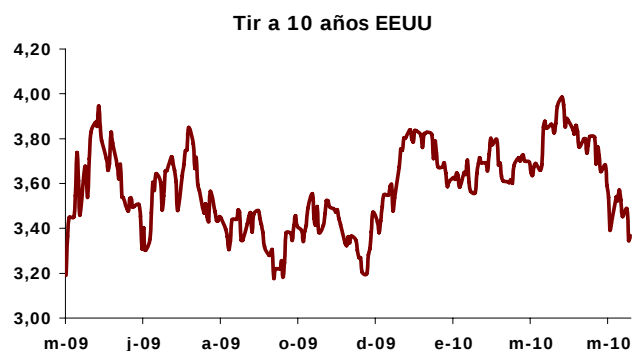
Plazo	19-may	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 año	1,28	0,68	0,78	0,38
3 años	2,28	-0,01	-0,09	-0,13
5 años	2,91	-0,04	-0,19	-0,05
7 años	3,62	0,04	0,02	0,13
10 años	4,02	0,11	-0,01	0,05
30 años	5,01	0,01	0,10	0,25

DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	19-may	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	0,51	-0,13	-0,26	-0,82
España	1,95	0,06	0,03	0,08
Francia	0,65	-0,09	-0,27	-0,58
R. Unido	0,89	-0,16	-0,24	-0,42
EEUU	0,77	-0,09	-0,19	-0,36
Japón	0,17	0,00	0,00	0,02

DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	19-may	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	2,77	-0,18	-0,25	-0,62
España	4,02	0,11	-0,01	0,05
Francia	3,01	-0,19	-0,28	-0,58
R. Unido	3,66	-0,19	-0,19	-0,35
EEUU	3,37	-0,20	-0,29	-0,47
Japón	1,30	-0,01	0,00	0,00



Mercados de renta fija privada

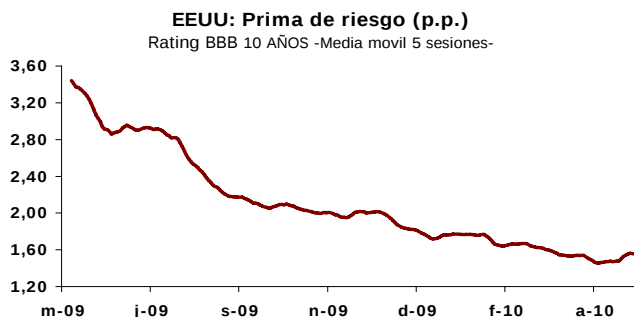
EEUU	AA	A	BBB	BB
2 años	0,45	0,50	1,32	3,04
5 años	0,72	0,77	1,60	3,20
10 años	0,85	1,01	1,55	3,36

Datos en puntos porcentuales

UEM	AA	A	BBB	BB
2 años	0,61	0,79	1,33	3,09
5 años	0,75	1,16	--	4,02
10 años	0,74	1,12	1,67	4,58

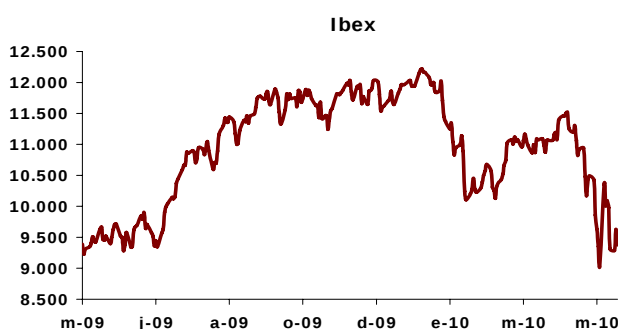
Datos en puntos porcentuales

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



Mercados de renta variable

	19-may	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Dow Jones	10.444,37	-4,15	-5,13	0,16
S&P 500	1.115,05	-4,83	-6,04	0,00
Nasdaq Comp.	2.298,37	-5,22	-6,62	1,29
Euro Stoxx 50	2.619,48	-5,24	-7,01	-11,65
Ibex 35	9.376,50	-7,07	-10,63	-21,47
FT 100	5.158,08	-4,19	-7,12	-4,71
CAC 40	3.511,67	-5,95	-8,00	-10,79
Dax	5.988,67	-3,15	-2,40	0,52
Nikkei 225	10.186,84	-1,99	-7,87	-3,41
CSI 300	2.762,17	-1,99	-9,95	-22,75
Shanghai "B"	210,79	-2,80	-14,76	-16,49
Mexbol	30.992,76	-4,28	-5,18	-3,51
Bovespa	59.689,32	-8,49	-11,61	-12,97
Merval	2.178,40	-5,31	-9,09	-6,13



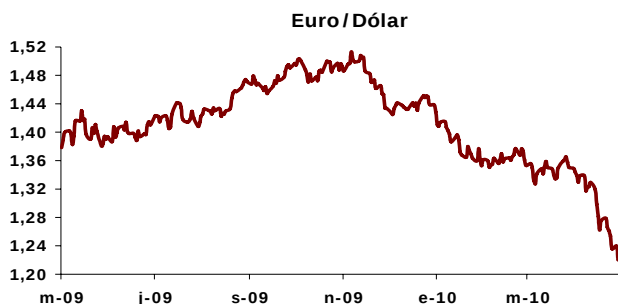
Mercados de divisas

	19-may	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
EUR/USD	1,242	-1,58	-6,61	-13,31
EUR/GBP	0,860	1,00	-1,26	-3,08
EUR/JPY	113,850	-3,21	-8,76	-14,53

(+) Apreciación del euro.

	19-may	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
GBP/USD	1,444	-2,56	-5,43	-10,67
USD/JPY	91,710	-1,64	-2,28	-1,41
USD/CHF	1,151	3,52	6,77	11,15

(+) Apreciación de la divisa base.



Mercados de materias primas

	19-may	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Metales básicos				
Aluminio	1.970	-5,75	-11,45	-10,32
Cobre	6.474	-7,38	-12,48	-11,83
Plomo	1.724	-14,38	-21,72	-28,22
Níquel	21.229	-5,56	-19,11	15,05
Estaño	17.383	-1,55	-4,37	3,05
Zinc	1.827	-11,71	-18,94	-27,78

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

	19-may	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Metales preciosos				
Oro	1.193,8	-3,65	1,23	8,82
Plata	18,2	-6,71	-2,23	8,00
Platino	1.601,5	-7,96	-7,79	9,28
Paladio	459,6	-15,24	-16,16	12,71

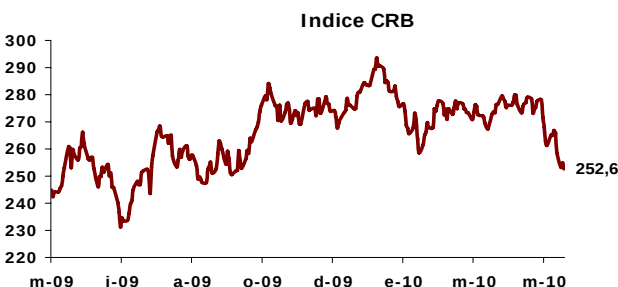
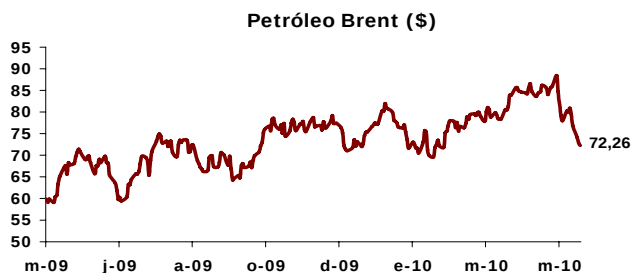
Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: Swiss Bank Corporation.

	19-may	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Energía				
Petróleo Brent (1)	72,26	-10,70	-15,97	-6,40
* Gasoil (2)	617,75	-8,79	-15,58	-2,79

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

* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)



CALENDARIO SEMANAL

	Jueves 20 de mayo	Viernes 21 de mayo	Lunes 24 de mayo	Martes 25 de mayo	Miércoles 26 de mayo
EEUU	- Indicador adelantado (abril) - Encuesta Fed Filadelfia (mayo)		Venta vivienda 2ª mano (abril)	- Confianza consumo CB (mayo) - Índice FHFA (marzo) - Índice S&P/Case-Shiller (marzo)	- Pedidos bienes duraderos (abril) - Venta vivienda nueva (abril)
UEM	Confianza del consumidor (mayo)	- Avance del IDC (mayo) - Cuenta corriente (marzo)		Pedidos industriales (marzo)	
Alemania	Precios de producción (abril)	- IFO (mayo) - Desglose del PIB (1T10) - Avance del IDC (mayo)			Confianza del consumidor GfK (junio)
Francia		Avance del IDC (mayo)			- Consumo (abril) - Confianza empresarial (mayo)
Italia	- Pedidos industriales (marzo) - Ventas industriales (marzo)			- Confianza del consumidor (mayo) - Ventas minoristas (marzo)	
Reino Unido	Ventas minoristas (abril)	- Saldo AA.PP. (abril) - M4 y crédito (abril)		- Revisión del PIB (1T10) - Hipotecas BBA (abril)	
España				- Cuentas del Estado (abril) - IPRI (abril)	Hipotecas (marzo)
Japón	- Avance del PIB 1T10 - Reunión del BoJ	Reunión del BoJ	Boletín mensual del BoJ		

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.