



# BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

## CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, balanza comercial (martes 13), ventas minoristas e IPC (miércoles 14). En UEM, ventas minoristas (jueves 8) y producción industrial (miércoles 14). IPC en Brasil, Chile, México (jueves 8), Rep. Checa (viernes 9), Rumanía (lunes 12), Hungría (martes 13) y Argentina (miércoles 14). Producción industrial en Hungría, Rumanía (jueves 8), Rep. Checa (viernes 9) y Rusia (miércoles 14). Balanza comercial en Hungría (jueves 8) y Perú (viernes 9), y corriente en Turquía (lunes 12), Polonia (martes 13) y Rep. Checa (miércoles 14).
- ✓ **Bancos centrales:** Reuniones de política monetaria del BoE y del BCE (jueves 8). Actas de la reunión del BoJ del 16-17 de marzo (lunes 12). Reuniones de los bancos centrales de Perú (jueves 8), Corea (viernes 9) y Turquía (martes 13).
- ✓ **Informe mensual del BoJ** (jueves 8).
- ✓ **Libro Beige de la Fed** (miércoles 14).

## ✓ ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **EEUU:** Se mantiene la progresión positiva.
- ✓ **UEM:** La recuperación sigue siendo a dos velocidades.
- ✓ **Japón:** Mejoran las expectativas para el 1T10.
- ✓ **España:** La atonía del mercado laboral deteriora las expectativas de los hogares e impulsa su ahorro.

## MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** Revisión al alza de las perspectivas de tipos en EEUU.
- ✓ **Deuda pública:** Atención al 4% en EEUU: su superación tendría claras implicaciones alcistas.
- ✓ **Bolsas:** La tendencia alcista se mantiene.
- ✓ **Divisas:** El euro seguirá bajo presión pudiendo acercarse a 1,32 eur/usd.

## EXPECTATIVAS DE MERCADOS

A CORTO PLAZO		A MEDIO PLAZO
<b>BCE BoE</b>	El BCE y el BoE mantendrán sus tipos de intervención.	El BCE y el BoE mantendrán 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, aunque de forma contenida. En junio podría situarse en torno al 1,35%.
<b>DEUDA PÚBLICA</b>	No creemos que sea el momento de superar el 4% en la tir a 10 años del bono de EEUU. Esperamos un movimiento lateral-bajista que la lleve al 3,85%. El bono alemán oscilará entre el 3,15-3,10%.	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 hasta 1 p.p. a mediados de año.
<b>BOLSAS</b>	El momento alcista general ayudará a que el Ibex supere los 11200 puntos y prosiga su avance. Su siguiente escala serán los 11400 puntos. La mayor sombra sobre esta previsión es Grecia.	La fase de recuperación puede prolongarse hasta avanzado el verano. 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>	El euro continuará bajo presión. Tras romper a la baja su mínimo reciente de 1,327 eur/usd, tratará de buscar soporte en 1,32 eur/usd.	El dólar 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>UEM</b> <i>Ventas minoristas feb. (%) m/m</i> Jueves 8 de abril	-0,6%	<b>-0,4%</b>	Las ventas se resintieron de los efectos de la extrema dureza del invierno.
<b>España</b> <i>IPI feb. (%) a/a</i> Jueves 8 de abril	-2,5%	<b>-1,8%</b>	Continúa el ajuste de la industria, aunque a ritmos inferiores a los de hace un año, cuando las caídas superaban el 20%.
<b>EEUU</b> <i>Saldo comercial feb. (mill. usd)</i> Martes 13 de abril	-37,3	<b>-39,0</b>	El sector exterior no servirá de apoyo al crecimiento del PIB en el 1T10 debido al aumento en las importaciones.
<b>EEUU</b> <i>Ventas minoristas mar. (%) m/m</i> Miércoles 14 de abril	0,3%	<b>0,9%</b>	Las ventas se benefician del efecto comparación con el mes de febrero (afectado por el mal tiempo) y el impulso en la compra de coches.
<b>EEUU</b> <i>IPC mar. (%) a/a</i> Miércoles 14 de abril	2,1%	<b>2,4%</b>	La inflación no se moderará por debajo del 2,0% hasta la segunda mitad del año.
<b>UEM</b> <i>Prod. industrial feb. (%) m/m</i> Miércoles 14 de abril	1,5%	<b>0,6%</b>	El sector industrial, impulsado por la demanda externa, sigue siendo el principal motor de la recuperación.

Cierre: 7 de abril de 2010 a las 13:00 h.

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

### EEUU

#### *Se mantiene la progresión positiva*

Los primeros indicadores de marzo son positivos, confirmando que el parón observado en el inicio del año ha sido temporal. En primer lugar, la mejora del sector manufacturero se está extendiendo hacia el resto de sectores: el ISM manufacturero se afianza en niveles muy expansivos (59,6 vs 56,5) y el ISM servicios aumentó hasta máximos de 2006 (55,4 vs 53,0). En segundo lugar, la economía volvió a crear empleo de forma significativa por primera vez en tres años (162.000 empleos netos) y la tasa de paro permaneció estable en el 9,7%. No obstante, el modesto ritmo de crecimiento que se espera en los próximos trimestres (comparado con otras fases de recuperación) seguirá limitando la capacidad de reactivación del mercado laboral: descontado el efecto del censo, estimamos que se crearán 100.000-150.000 puestos de trabajo en media mensual en la segunda mitad de 2010 (265.000 en el primer año de las recuperaciones de principios de los 80 y los 90). En cuanto al consumo, mantuvo en febrero el ritmo de crecimiento de finales de 2009 (0,3%) y el repunte de las ventas de coches en marzo (13,5%) confirma que el gasto de las familias crecerá por encima del 2,5% anualizado en el 1T10 (1,6% en el 4T09).

### UEM

#### *La recuperación sigue siendo a dos velocidades*

La mejora del sentimiento económico en marzo (97,7 vs 95,9), impulsada por la industria, refuerza las expectativas de un repunte de la actividad tras el parón del 4T09, que la dureza del invierno prolongó en el inicio de este año. No obstante, la reactivación es heterogénea: en los países periféricos, la confianza sigue significativamente por debajo de su media histórica, mientras que en Alemania y Francia ya se sitúa en torno a ella. En este contexto, la pedidos de la industria alemana consolidaron en febrero el fuerte avance de enero (0,0% vs +5,1%), afianzando la paulatina reactivación de la economía. Aunque la recuperación ha moderado el ritmo de deterioro del mercado laboral regional, el paro sigue creciendo: en febrero, aumentó 0,1 p.p. hasta el 10,0%, que es máximo desde agosto de 2008. Por último, la inflación aumentó en marzo más de lo esperado (1,5% vs 0,9% interanual). Este dato está distorsionado por el efecto calendario de la Semana Santa, anticipando una corrección a la baja en los próximos meses.

### Japón

#### *Mejoran las expectativas para el 1T10*

La confianza de las grandes empresas manufactureras aumentó en el 1T10 (-14 vs -24, mejor dato desde el 3T08) y también se extiende la mejora hacia el resto de sectores (-14 vs -22). No obstante, los niveles del índice siguen siendo modestos, sobre todo, en el caso de la pequeña y mediana empresa (-30 y -19, respectivamente) y preocupa el deterioro en la partida de empleo (13 vs 16).

### España

#### *La atonía del mercado laboral deteriora las expectativas de los hogares e impulsa su ahorro*

No hay señales positivas en el mercado laboral: los afiliados, en términos desestacionalizados, suman siete meses de caídas, -34.660 en marzo, dato inferior al de hace un año (-114.193), pero similar al de enero y febrero (-35.168 de media); en tasa interanual, el retroceso del 2,6% (449.375 afiliados menos) es el menor desde oct-08. Por su parte, el paro registrado aumentó un 0,9% (+35.988 vs +123.543 en mar-09). Dado que en enero-marzo la caída de la afiliación ha sido la misma que en el 4T09 (0,5% trimestral), en el 1T10 el PIB estará muy próximo a la estabilización (-0,1% anterior). La necesidad de financiación en 2009 se redujo a la mitad hasta el 4,7% del PIB, la cifra más baja en seis años, gracias a la mejora de la posición financiera de empresas y hogares, en contraste con el intenso deterioro de las AA.PP. En el caso de los hogares, frente al drástico recorte de su gasto en consumo e inversión, su renta se sostuvo gracias a las transferencias públicas, lo que permitió situar en máximos su tasa de ahorro (18,8% de la RBD) y su capacidad de financiación (7,1% del PIB).

## MERCADOS FINANCIEROS

### Interbancario

*Revisión al alza de las perspectivas de tipos en EEUU*

El tono positivo mostrado en EEUU por los indicadores económicos más recientes y, muy especialmente, la mejora experimentada por el mercado laboral en el último mes, provocaron la revisión al alza de las perspectivas de política monetaria. Este escenario económico más favorable hace que el mercado cotice de forma más clara una subida de tipos antes de final de año, aunque la Fed afirme en sus últimas actas que mantendrá los tipos en niveles muy bajos durante un periodo prolongado. Además, la curva de tipos descuenta que, a mediados de 2011, el tipo de intervención en EEUU pueda situarse en el 1%-1,25%.

### Deuda pública

*Atención al 4% en EEUU: su superación tendría claras implicaciones alcistas*

El buen dato de empleo publicado en EEUU ha sido interpretado por el mercado como la primera condición para un futuro proceso de subidas en el tipo de intervención. Ello ha conducido al bono a 10 años estadounidense a una situación "comprometida", al alcanzar su rentabilidad la resistencia del 4%. La relevancia de dicho nivel y el buen resultado de las emisiones celebradas durante la semana han evitado la continuidad del movimiento alcista, a pesar de que los datos económicos han seguido sorprendiendo positivamente.

Esta evolución al alza de las rentabilidades en el mercado de EEUU contrasta nuevamente con el buen comportamiento del bono alemán, que fluctúa en torno al soporte situado en el 3,10%. Éste ha vuelto a capitalizar las dudas sobre la solvencia de Grecia, reflejadas en una ampliación de su prima de riesgo hasta superar los 400 pb desde los 300 pb de hace apenas dos semanas.

### Renta variable

*La tendencia alcista se mantiene*

El buen momento de las bolsas no sólo se mantiene sino que se refuerza con la superación de resistencias. Los principales índices han conseguido registrar nuevos máximos anuales, mientras hay un grupo de rezagados que son precisamente los de los países que están "bajo la lupa" de los inversores por el deterioro de sus finanzas públicas. Entre ellos sobresale el índice de la bolsa de Atenas, que pierde en el año un -6,7% y está a un 40% de sus máximos de octubre de 2009. El otro que destaca negativamente es el Ibex 35, que está a un 9,5% de los 12.222 puntos que fueron su máximo a principios de enero.

Creemos que el momento alcista se va a mantener porque, al margen de la sobrecompra que se observa en varios mercados, hay factores que van a apoyar: 1) abril es un mes típicamente alcista, 2) se inicia la temporada de resultados del 1T y puede volver a superar las previsiones, 3) puede salir dinero de los bonos para entrar en activos con mayor riesgo, como la renta variable.

### Divisas

*El euro seguirá bajo presión pudiendo acercarse a 1,32 eur/usd*

El euro inició abril apreciándose hasta niveles de 1,36 eur/usd. La duración de este movimiento fue limitada, cayendo posteriormente cerca de un 2% en apenas tres sesiones hasta 1,337 eur/usd. En definitiva, este comportamiento evidencia que el sentimiento hacia el euro sigue siendo negativo y que cualquier movimiento de apreciación es aprovechado para deshacer posiciones. Sus principales factores de debilidad son: i) el peor comportamiento relativo de su economía respecto a la estadounidense, ii) las perspectivas de que el BCE vaya por detrás de la Fed en las subidas de tipos y, especialmente, iii) la constatación de que la crisis griega está lejos de poder considerarse cerrada. Así, su tipo de cambio puede romper a la baja el mínimo que marcara a finales de marzo en 1,327 eur/usd para dirigirse, en primera instancia, a su siguiente soporte situado en 1,32 eur/usd.

# 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%	44,6%	63,3% mar.	47,0% feb.
Ventas Minoristas a./a. (1)	-2,5%	-5,9%	-6,4%	-7,4%	-6,8%	-5,7%	-3,6%	-1,6%	-1,0% feb.	-2,1% ene.
Producción Industrial a./a. (2)	-7,3%	-15,8%	-16,6%	-22,6%	-18,6%	-14,6%	-5,6%		-2,5% ene.	-1,4% dic.
IPI Consumo	-4,7%	-8,2%	-10,3%	-12,6%	-9,4%	-8,6%	-1,7%		2,2% ene.	1,0% dic.
IPI Equipo	-8,8%	-22,1%	-20,8%	-30,5%	-24,7%	-20,2%	-10,3%		-3,5% ene.	-8,2% dic.
IPI Intermedios	-11,2%	-21,0%	-23,9%	-30,2%	-25,1%	-19,4%	-5,0%		-1,0% ene.	4,9% dic.
IPI Energía	1,6%	-8,6%	-2,1%	-10,0%	-8,6%	-7,2%	-8,5%		-4,7% ene.	-8,1% dic.
Consumo Cemento a./a.	-23,8%	-32,9%	-38,1%	-46,1%	-36,0%	-26,4%	-16,7%	-20,2%	-24,0% feb.	-15,6% ene.
Producción Construcción a./a.	-16,3%	-11,3%	-19,6%	-10,9%	-11,5%	-17,7%	-5,4%		-14,6% ene.	7,5% dic.
Edificación	-16,3%	-16,8%	-19,9%	-17,3%	-16,7%	-23,4%	-10,1%		-14,3% ene.	4,6% dic.
Obra Civil	-16,8%	18,1%	-20,1%	21,2%	16,4%	14,3%	19,7%		-15,8% ene.	21,5% dic.
Conf. Consumidor	-33,7	-28,2	-45,1	-44,4	-28,0	-20,6	-19,9	-18,2	-22 mar.	-19 feb.
Clima Industrial	-17,9	-31,2	-32,5	-36,6	-35,0	-29,3	-24,0	-20,1	-18 mar.	-21 feb.
Conf. Construcción	-22,4	-30,5	-34,3	-36,7	-34,8	-26,2	-24,4	-24,9	-13 mar.	-33 feb.

(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	2,8	1,7 feb-10	2,1 feb-10	1,3	9,7 mar-10	52,5 mar-10	56,5		
Japón	-1,4 4T 2009	2,1	31,4 feb-10	-1,1 feb-10	-1,5	4,9 feb-10	38,6 4T 2009	40,2		
UEM	-2,2 4T 2009	1,2	0,4 ene-10	1,5 mar-10	1,1	10,0 feb-10	-17 mar-10	-17		
Alemania	-2,4 4T 2009	1,5	2,9 ene-10	1,3 mar-10	0,5	7,5 feb-10	-13 mar-10	-17		
Francia	-0,3 4T 2009	1,5	3,5 ene-10	1,4 feb-10	1,2	10,1 feb-10	-19 mar-10	-17		
Italia	-3,0 4T 2009	0,7	-0,2 ene-10	1,4 mar-10	1,4	8,2 4T 2009	-22 mar-10	-22		
España	-3,1 4T 2009	-0,5	-2,8 ene-10	1,4 mar-10	1,2	19,0 feb-10	-22 mar-10	-19		
Reino Unido	-3,1 4T 2009	1,1	-1,6 ene-10	3,0 feb-10	3,2	7,9 dic-09	-5 mar-10	-2		

(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 07-abr	variación 7 días	valor a 07-abr	variación 7 días	valor a 06-abr	variación 7 días
<b>Latinoamérica</b>										
Brasil	4.3 dic-09	5.2	4.8 feb-10	5.0	1.75	2.1%	71,095.7	1.7%	120	-10
México	-2.3 dic-09	4.0	4.8 feb-10	5.2	12.22	1.2%	33,801.2	2.0%	107	-9
Argentina	2.6 dic-09	3.3	9.1 feb-10	5.0	3.88	-0.1%	2,486.7	3.5%	848	-57
Chile	2.1 dic-09	4.5	0.3 feb-10	2.0	520.18	1.0%	17,977.6	2.3%	83	0
<b>Países Asiáticos</b>										
China	10.7 dic-09	9.5	2.7 feb-10	3.0	6.83	0.0%	3,295.0	0.4%	61	-3
Corea del Sur	6.0 dic-09	5.5	2.3 mar-10	2.9	1122.45	0.8%	1,515.5	2.7%	78	-1
India	6.0 dic-09	7.5	1.5 oct-09	3.0	44.44	1.1%	17,982.1	2.2%	-	-
<b>Europa del Este</b>										
Rusia	-3.8 dic-09	5.5	6.5 mar-10	7.5	29.33	0.3%	2,345.9	4.7%	132	-13
Turquía	6.0 dic-09	4.6	9.6 mar-10	7.0	1.50	1.7%	58,406.4	2.9%	163	-11
Polonia	3.1 dic-09	3.0	2.9 feb-10	3.2	2.87	-0.3%	2,575.4	3.2%	93	-3
Rep. Checa	-2.8 dic-09	1.6	0.6 feb-10	2.0	18.85	-0.3%	1,236.1	2.6%	-	-
Hungría	-4.0 dic-09	0.4	5.7 feb-10	2.9	197.96	-0.8%	25,323.0	3.8%	178	-7

(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	06-abr	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 Día	0,32	-0,03	-0,08	-0,09
1 Mes	0,40	0,00	0,00	-0,05
3 Meses	0,64	0,00	0,00	-0,06
6 Meses	0,95	0,01	0,01	-0,05
9 Meses	1,10	0,01	0,01	-0,03
12 Meses	1,22	0,01	0,01	-0,03

### TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,29	0,45	0,70	0,95
Libra	0,65	0,88	1,12	1,32
Yen	0,24	0,45	0,60	0,68
Franco suizo	0,25	0,34	0,49	0,64

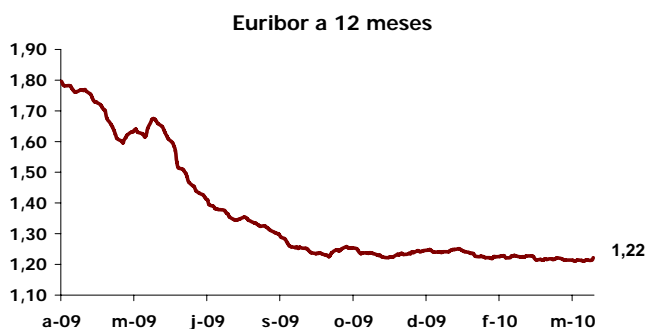
### FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
jun-10	0,74	0,38	0,70	0,39
sep-10	0,94	0,56	0,86	0,38
dic-10	1,14	0,89	1,11	0,37
mar-11	1,33	1,28	1,40	0,38

### REPOS EN EUROS \*

Plazo	06-abr	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 día	0,29	-0,02	0,00	-0,02
1 semana	0,32	0,01	0,02	-0,02
1 mes	0,34	0,01	0,01	-0,03
3 meses	0,36	0,02	0,01	-0,04
6 meses	0,47	0,04	0,03	-0,01
12 meses	0,67	0,05	0,05	-0,14

\* Tipos eurepo. Calculados y difundidos por la EBF.



### TIPOS FRA EN EUROS

Tipo a:	3 m	6 m	9 m	12 m
En:				
1 m	0,67	0,99	1,13	0,97
3 m	0,79	1,12	1,25	1,10
6 m	1,00	1,29	#N/A N.A.	1,55
9 m	1,17	1,46	--	--
12 m	1,37	1,65	--	1,89

## Mercados de deuda pública

### RENTABILIDADES EN ESPAÑA

Plazo	06-abr	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 año	0,80	0,07	0,07	-0,11
3 años	2,03	0,07	0,07	-0,38
5 años	2,90	0,08	0,08	-0,06
7 años	3,35	0,08	0,08	-0,14
10 años	3,88	0,06	0,06	-0,10
30 años	4,67	0,00	0,02	-0,09

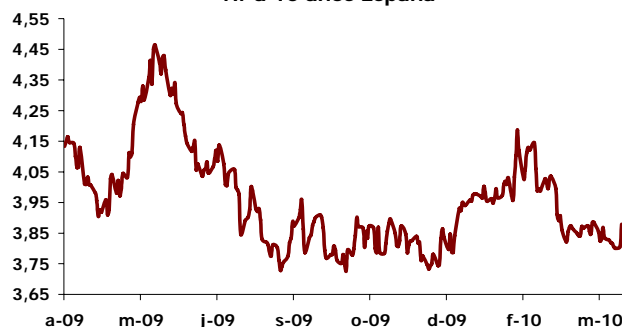
### DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	06-abr	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	0,98	0,01	0,02	-0,35
España	1,46	0,07	0,06	-0,41
Francia	1,15	0,02	0,03	-0,09
R. Unido	1,22	0,03	0,06	-0,10
EEUU	1,14	0,08	0,12	0,00
Japón	0,17	0,00	-0,01	0,02

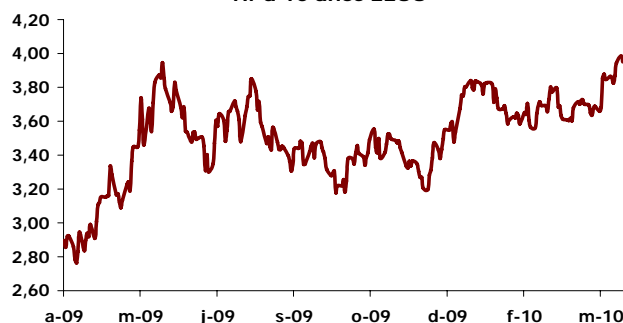
### DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	06-abr	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	3,14	0,03	0,05	-0,24
España	3,88	0,06	0,06	-0,10
Francia	3,47	0,03	0,05	-0,12
R. Unido	4,01	0,02	0,07	0,00
EEUU	3,95	0,09	0,12	0,11
Japón	1,41	0,01	0,01	0,11

### Tir a 10 años España



### Tir a 10 años EEUU



## Mercados de renta fija privada

EEUU	AA	A	BBB	BB
2 años	0,38	0,46	1,32	2,96
5 años	0,64	0,74	1,62	3,13
10 años	0,76	1,00	1,53	3,08

Datos en puntos porcentuales

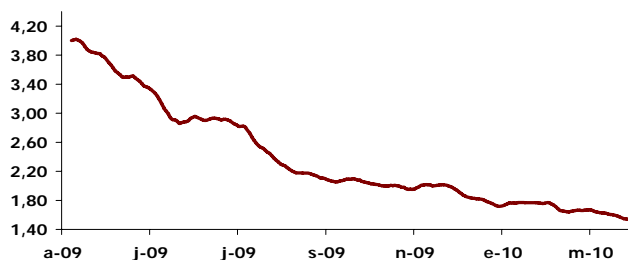
UEM	AA	A	BBB	BB
2 años	0,62	0,71	1,26	2,67
5 años	0,58	0,90	--	3,56
10 años	0,70	1,09	1,62	4,43

Datos en puntos porcentuales

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

### EEUU: Prima de riesgo (p.p.)

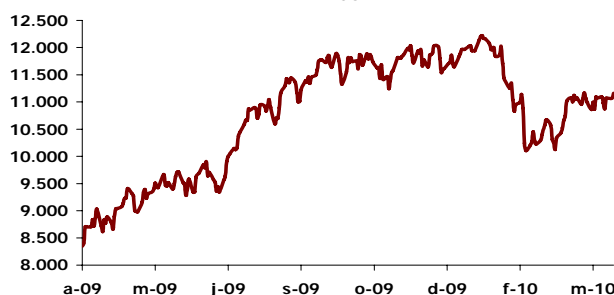
Rating BBB 10 AÑOS -Media móvil 5 sesiones-



## Mercados de renta variable

	06-abr	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Dow Jones	10.969,99	0,57	1,04	5,20
S&P 500	1.189,44	1,38	1,71	6,67
Nasdaq Comp.	2.436,81	1,08	1,62	7,39
Euro Stoxx 50	2.989,49	1,69	1,99	0,83
Ibex 35	11.160,60	1,64	2,66	-6,53
FT 100	5.780,35	1,90	1,77	6,79
CAC 40	4.053,94	1,67	2,01	2,99
Dax	6.252,21	1,79	1,60	4,95
Nikkei 225	11.282,32	1,67	1,73	6,98
CSI 300	3.405,14	1,14	1,78	-4,77
Shanghai "B"	264,11	2,40	2,14	4,64
Mexbol	33.801,21	1,20	1,61	5,23
Bovespa	71.095,65	1,62	1,03	3,66
Merval	2.486,72	3,41	4,76	7,15

### Ibex



## Mercados de divisas

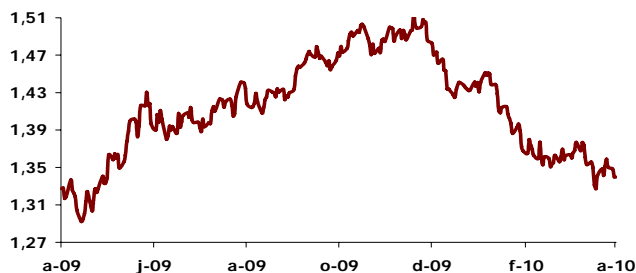
	06-abr	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
EUR/USD	1,340	-0,11	-0,82	-6,44
EUR/GBP	0,878	-1,39	-1,36	-1,03
EUR/JPY	125,670	0,99	-0,48	-5,65

(+) Apreciación del euro.

	06-abr	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
GBP/USD	1,527	1,31	0,55	-5,58
USD/JPY	93,790	1,11	0,34	0,83
USD/CHF	1,069	0,23	1,42	3,26

(+) Apreciación de la divisa base.

### Euro/Dólar



## Mercados de materias primas

Metales básicos	06-abr	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Aluminio	2.334	3,18	1,77	6,24
Cobre	7.960	1,87	2,59	8,42
Plomo	2.272	7,88	7,18	-5,43
Níquel	24.799	1,97	-0,65	34,40
Estaño	18.340	0,28	-0,21	8,72
Zinc	2.415	2,91	3,01	-4,50

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

Metales preciosos	06-abr	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Oro	1.134,3	2,78	1,89	3,40
Plata	17,9	3,70	2,63	6,28
Platino	1.701,5	5,08	3,53	16,10
Paladio	506,3	7,48	5,47	24,14

Cotizaciones spot en dólares.

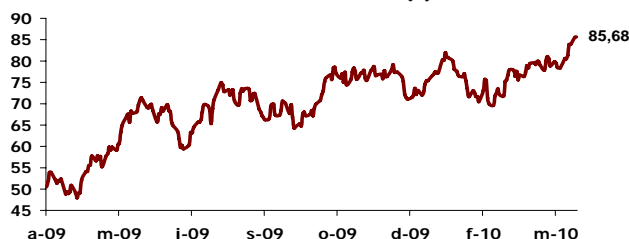
Fuente: Swiss Bank Corporation.

Energía	06-abr	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Petróleo Brent (1)	85,68	6,46	5,39	10,98
* Gasoil (2)	725,75	7,60	6,14	14,20

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

\* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)

### Petróleo Brent (\$)



### Indice CRB



## CALENDARIO SEMANAL

	<b>Jueves</b> <i>8 de abril</i>	<b>Viernes</b> <i>9 de abril</i>	<b>Lunes</b> <i>12 de abril</i>	<b>Martes</b> <i>13 de abril</i>	<b>Miércoles</b> <i>14 de abril</i>
<b>EEUU</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Presupuesto federal (marzo)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comercio exterior (febrero)</li> <li>Confianza pequeña industria (marzo)</li> <li>Precios importación (marzo)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas minoristas (marzo)</li> <li>IPC (marzo)</li> <li>Libro Beige</li> <li>Inventarios totales (febrero)</li> </ul>
<b>UEM</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas minoristas (febrero)</li> <li>Reunión del BCE</li> </ul>				<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial (febrero)</li> </ul>
<b>Alemania</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial (febrero)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comercio exterior (febrero)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC (marzo)</li> </ul>	
<b>Francia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comercio exterior (febrero)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial (febrero)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC (marzo)</li> </ul>	
<b>Italia</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial (febrero)</li> </ul>		
<b>Reino Unido</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial (febrero)</li> <li>Reunión del BoE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Precios de producción (marzo)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Comercio exterior (febrero)</li> <li>Precio de la vivienda RICS (marzo)</li> </ul>	
<b>España</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IPI (febrero)</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Tr. inmobiliarias (febrero)</li> </ul>	
<b>Japón</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Saldo cuenta corriente (febrero)</li> <li>Pedidos maquinaria (marzo) (p)</li> <li>Informe mensual BoJ</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Precios bienes corporativos (marzo)</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.