



BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, producción industrial (miércoles 17), indicador adelantado (jueves 18), IPC (viernes 19), confianza consumidor CB (martes 23) y venta de vivienda nueva (miércoles 24). En UEM, avance del IDC (viernes 19) e IFO alemán (martes 23). PIB 4T09 en Noruega (jueves 18), México, Taiwán, Tailandia (lunes 22), Sudáfrica (martes 23), Hong Kong y Malasia (miércoles 24). IPC en Hong Kong, Singapur (martes 23) y Malasia (miércoles 24).
- ✓ **Bancos centrales:** Actas y previsiones económicas de la Fed (miércoles 17). Reunión del BoJ (miércoles 17-jueves 18). Reuniones de los bancos centrales de México (viernes 19), Hungría (lunes 22) y Polonia (miércoles 24).

ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **EEUU:** El consumo comienza 2010 mejor de lo esperado.
- ✓ **UEM:** El parón alemán frena la recuperación.
- ✓ **Japón:** Volvió a sorprender al alza en el 4T09.
- ✓ **Emergentes:** China sigue retirando liquidez.
- ✓ **España:** Se modera la caída del PIB, gracias al consumo y la inversión en equipo.

MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** La Fed y el BCE dejarán las subidas de tipos para el final.
- ✓ **Deuda pública:** El plan de rescate a Grecia es insuficiente para superar la crisis.
- ✓ **Bolsas:** Los bancos lastran a Europa frente a EEUU.
- ✓ **Divisas:** El movimiento de apreciación del euro puede continuar.

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 va a repuntar en 2010. En marzo podría situarse en el 1,25%-1,30%. (*)
DEUDA PÚBLICA	Esperamos que la tir a 10 años del bono de EEUU se mantenga lateral-bajista en torno al 3,70%, mientras que en el caso del bono alemán vemos compras que le pueden acercar al 3,15%.	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	Esperamos un movimiento lateral-alcista. Si el SP 500 consolida los 1080 puntos tendría recorrido adicional hasta 1110-1120 puntos (Ibex tendría que superar los 10500 puntos y alcanzar los 10600-10700).	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	El euro puede seguir apreciándose. Si supera el 1,38 eur/usd, su tipo de cambio se dirigirá a 1,40 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
EEUU <i>IPC ene. (%) a/a</i> Viernes 19 de febrero	2,7%	2,8 %	El efecto base en energía pierde fuerza y la inflación se estabilizará entre el 2,8%-2,6% a lo largo del primer semestre.
UEM <i>Avance del IDC feb.</i> Viernes 19 de febrero	53,7	53,5	La confianza empresarial sigue en niveles expansivos, pero parece haber tocado techo.
EEUU <i>Confianza consumidor CB ene.</i> Martes 23 de febrero	55,9	56,0	La incertidumbre del mercado laboral y el estancamiento en los salarios siguen minando la confianza de las familias.
Alemania <i>IFO feb.</i> Martes 23 de febrero	95,8	96,0	Las encuestas restan importancia al parón del 4T09, pero no anticipan una mejora significativa en 2010.
EEUU <i>Ventas vivienda nueva ene. (miles)</i> Miércoles 24 de febrero	342	352	Las ayudas directas a la compra del gobierno seguirán sosteniendo el sector en el corto plazo.

Cierre: 17 de febrero de 2010 a las 10:00 h.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

EEUU

El consumo comienza 2010 mejor de lo esperado

A pesar de la debilidad del mercado laboral, de la contracción del crédito y de la dureza del invierno, las ventas minoristas avanzaron un 0,5% en enero (0,8%, excluyendo las partidas más volátiles). No obstante, las perspectivas para el conjunto de 2010 no han variado: la progresión del consumo será modesta (crecerá por debajo del 2%) respecto al vigor de anteriores recuperaciones (4,4% en media). Por otro lado, el déficit comercial aumentó en diciembre un 10,9% (-40,2 m.m. usd, máximo en un año) debido, principalmente, al encarecimiento de la factura energética. Lo más positivo sigue siendo el vigor de las exportaciones (34% anualizado en el 4T09), que explica el buen momento de las grandes empresas manufactureras.

UEM

El parón alemán frena la recuperación

El PIB creció menos de lo esperado en el 4T09 (0,1% vs 0,4%), con un desempeño muy desigual por países. Alemania se estancó (0,7% anterior), por la caída del consumo y la aportación negativa de las existencias. Francia, por su parte, se aceleró (0,6% vs 0,2%), gracias al dinamismo del consumo (0,9% vs 0,1%) y a los inventarios (+0,9 vs -0,1 pp). Por último, Italia retomó tasas negativas (-0,2% vs +0,6%). El débil dato del 4T09 alerta de que la recuperación será muy gradual, como ya anticipan algunas encuestas: el ZEW alemán (45,1 vs 47,2) retrocedió en febrero por quinto mes consecutivo.

Se mantiene la incertidumbre sobre el rescate griego

Las reticencias de Alemania impidieron aprobar el plan de asistencia a Grecia que esperaban los mercados –más allá de una mera declaración política– y alimentan las dudas sobre si, llegado el caso, se abordaría su rescate. De momento, la UE ha exigido al gobierno que adopte medidas para reducir el déficit por debajo del 3% del PIB en 2012 y le ha recomendado que acometa reformas estructurales.

Japón

Volvió a sorprender al alza en el 4T09

El PIB avanzó un 1,1% en el 4T09 (-0,9% interanual) tras estancarse en el 3T09, impulsado por el vigor de las exportaciones y por el estímulo fiscal. Lo más positivo es la revitalización de la inversión que aún deberá confirmarse en próximos trimestres, en un escenario en que persisten los riesgos a la baja: preocupan la recaída deflacionista y la fortaleza del yen.

Emergentes

China sigue retirando liquidez

China reitera su compromiso con el control del crecimiento del crédito y de los precios de la vivienda, elevando de nuevo el coeficiente de caja en 50 pb hasta el 16,5% en los bancos grandes y hasta el 14,5% en los pequeños. Por su parte, el FMI ha valorado positivamente el plan de consolidación de Hungría, liberando el cuarto y quinto tramo de la línea de crédito *stand by* abierta en noviembre de 2008, gracias a lo cual recibirá unos 2.200 millones de dólares.

España

Se modera la caída del PIB, gracias al consumo y la inversión en equipo

El PIB continuó moderando su ritmo de caída en el 4T09, tanto en términos trimestrales (-0,1% vs -0,3% anterior) como interanuales (-3,1% vs -4%): la demanda nacional redujo sensiblemente su contribución negativa (-5,3 pp vs -6,6 pp), por el menor deterioro de todos sus componentes, sobre todo del consumo y la inversión en equipo, que incluso registraron tasas trimestrales positivas (0,3% y 3,1%); por su parte, la aportación positiva de la externa se redujo ligeramente (2,2 pp vs 2,6 pp). Por el lado de la oferta, la mejoría procede, sobre todo, de la industria. Continúan en negativo el PIB nominal (-3,3% interanual) y el deflactor del PIB (-0,2%). Aunque con ritmo desacelerado, se mantiene la fuerte destrucción de empleo (-6,1% interanual, 1,12 millones de empleos menos). En 2009 el PIB se contrajo un 3,6%, la mayor caída en más de medio siglo. Si bien la economía está próxima a tocar fondo, el perfil del PIB en 2010 será bastante plano, por lo que el año cerrará con una leve caída (-0,5%).

MERCADOS FINANCIEROS

Interbancario

***La Fed y el BCE
dejarán las subidas
de tipos para el final***

La última comparecencia de Bernanke ante el Congreso de EEUU confirma que la Fed va a tardar en subir tipos y que adoptará medidas activas para reducir el tamaño de su balance. El elevado peso que tiene su cartera de activos en él implicará ventas de títulos a la larga. Por otra parte, las declaraciones recientes de algunos miembros del BCE confirman que las subidas de tipos se retrasarán hasta que el proceso de retirada de liquidez esté bien avanzado. En suma, el mercado apenas anticipa un incremento de 25 pb en el tipo de intervención de la Fed a final de año y descarta subidas en la UEM hasta 2011.

Deuda pública

***El plan de rescate
a Grecia es
insuficiente para
superar la crisis***

Los escasos detalles conocidos sobre el plan de rescate de Grecia han generado, aparentemente, cierta decepción en el mercado de deuda pública. La oposición de ciertos sectores de la UEM, especialmente en Alemania, a implementar medidas concretas ha mantenido la incertidumbre en niveles aún elevados. De todos modos, tampoco se han producido ventas importantes en los bonos de los países cuestionados, pues el repunte de sus primas de riesgo en los últimos días se ha limitado a unos 5 pb (30 pb en el caso de Grecia). Todo queda pendiente hasta el 16 de marzo, cuando este país presentará los primeros resultados de su plan de saneamiento. Sin embargo, el tiempo que queda hasta entonces es demasiado largo y cualquier detalle puede volver a encender las alarmas. En estas circunstancias, el bono alemán y los plazos más cortos serán los principales beneficiados, más aún tras los últimos datos publicados que alejan la posibilidad de cambios en el tipo repo del BCE.

Renta variable

***Los bancos lastran a
Europa frente a
EEUU***

Las principales bolsas han logrado nuevos avances a pesar de no haber quedado resuelto el problema griego. Esto último explica que los índices de EEUU sigan exhibiendo un mejor resultado que los europeos: el S&P 500 ha ganado un 2,44% en la última semana frente al 1,79% del DJ Euro Stoxx 50. El otro factor que justifica esta evolución es el peor comportamiento relativo de los bancos en Europa, lo que se debe a su mayor exposición a riesgos en los países cuya solvencia está siendo cuestionada. Si nos fijamos en la evolución en el último mes del DJ Euro Stoxx 50, podemos ver como de los diez valores que peor se han comportado siete son entidades financieras, entre las que se encuentran el Santander (pesa un 5,34%) y el BBVA (pesa un 2,55%).

A corto plazo se va a mantener la incertidumbre, sobre todo en Europa. A medio plazo aún somos optimistas, pues entendemos que estamos ante la esperada y saludable corrección de las subidas de 2009.

Divisas

***El movimiento de
apreciación del euro
puede continuar***

La decepción generada por el retraso en el anuncio de las medidas de apoyo a Grecia, las discrepancias que existen al respecto dentro de la propia UE y la posibilidad de que finalmente fuesen mucho menos contundentes de lo esperado, pasaron factura al euro. Su tipo de cambio llegó a situarse en niveles cercanos a 1,35 eur/usd. A ello también contribuyeron las dudas sobre las posibilidades de Dubai de lograr un acuerdo para refinanciar su deuda, lo que alentó una mayor aversión al riesgo que favoreció a otras monedas consideradas refugio, como el dólar o el franco suizo. Posteriormente, una mejora en la confianza tanto económica como empresarial permitió recuperar parte de la apetencia por el riesgo. Ello propició la recuperación del euro, que se fortaleció más de un 1% frente al dólar en tan sólo una sesión, aproximándose a niveles de 1,38 eur/usd. Este movimiento de apreciación aún puede continuar a corto plazo. En caso de que finalmente supere el 1,38 eur/usd, su tipo de cambio se dirigirá hacia 1,40 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 %	-2,5 %
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	3T08	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09	Último dato	D. previo
Matriculación	-28,1 %	-18,0 %	-32,5 %	-46,6 %	-43,1 %	-33,7 %	-0,6 %	29,2 %	18,1 ene.	25,1 dic.
Turismos a. / a.										
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 %	-15,8 %	-6,3 %	-16,6 %	-22,6 %	-18,6 %	-14,6 %	-5,6 %	-1,4 dic.	-5,6 nov.
IPI Consumo	-4,7 %	-8,2 %	-4,5 %	-10,3 %	-12,6 %	-9,4 %	-8,6 %	-1,7 %	1,0 dic.	-0,8 nov.
IPI Equipo	-8,8 %	-22,1 %	-8,0 %	-20,8 %	-30,5 %	-24,7 %	-20,2 %	-10,3 %	-8,2 dic.	-9,6 nov.
IPI Intermedios	-11,2 %	-21,0 %	-9,7 %	-23,9 %	-30,2 %	-25,1 %	-19,4 %	-5,0 %	4,9 dic.	-5,5 nov.
IPI Energía	1,6 %	-8,6 %	1,4 %	-2,1 %	-10,0 %	-8,6 %	-7,2 %	-8,5 %	-8,1 dic.	-10,7 nov.
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	último dato	dato anterior
EE.UU.	0,1 4T 2009	3,0	-2,0 dic-09		2,7 dic-09	2,2	9,7 ene-10	55,9 ene-10	50,6
Japón	-0,9 4T 2009	2,2	5,2 dic-09		-1,7 dic-09	-0,5	5,1 dic-09	38,6 4T 2009	40,2
UEM	-2,1 4T 2009	1,3	-5,3 dic-09		1,0 ene-10	1,5	10,0 dic-09	-16 ene-10	-16
Alemania	-2,4 4T 2009	1,8	-7,5 dic-09		0,8 ene-10	1,0	7,5 dic-09	-18 ene-10	-16
Francia	-0,2 4T 2009	1,7	-2,3 dic-09		1,0 dic-09	1,6	10,0 dic-09	-16 ene-10	-18
Italia	-2,8 4T 2009	0,8	-5,7 dic-09		1,4 ene-10	1,8	8,3 4T 2009	-17 ene-10	-16
España	-4,0 3T 2009	-0,5	-2,1 dic-09		1,1 ene-10	1,4	19,5 dic-09	-14 ene-10	-18
Reino Unido	-3,2 4T 2009	1,0	-3,6 dic-09		3,5 ene-10	2,8	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 16-feb	variación 7 días	valor a 16-feb	variación 7 días	valor a 15-feb	variación 7 días
Latinoamérica										
Brasil	-1.2 sep-09	0.0	4.6 ene-10	4.0	1.85	1.3%	65,855.0	4.9%	139	-12
México	-6.2 sep-09	-7.0	4.5 ene-10	3.9	12.92	0.7%	31,038.3	1.3%	140	-15
Argentina	-0.3 sep-09	-2.0	8.2 ene-10	7.5	3.85	-0.3%	2,276.8	4.1%	1075	-17
Chile	-1.6 sep-09	-1.5	-1.3 ene-10	3.0	529.25	2.3%	17,510.8	1.0%	76	-3
Países Asiáticos										
China	10.7 dic-09	8.7	1.5 ene-10	1.0	6.83	-0.1%	3,164.7	2.7%	84	-6
Corea del Sur	6.0 dic-09	-0.3	3.1 ene-10	2.8	1151.55	1.1%	1,402.0	3.0%	111	-10
India	7.9 sep-09	6.0	1.5 oct-09	4.0	46.16	1.1%	16,093.1	1.0%	-	-
Europa del Este										
Rusia	-8.9 sep-09	-8.0	8.0 ene-10	10.0	30.23	0.9%	2,006.7	0.4%	201	-7
Turquía	-3.3 sep-09	-6.1	8.2 ene-10	6.8	1.52	0.4%	51,334.4	2.8%	204	-2
Polonia	1.7 sep-09	1.2	3.6 ene-10	2.5	2.95	-0.3%	2,259.2	3.2%	145	-15
Rep. Checa	-4.7 sep-09	-4.0	0.7 ene-10	1.5	19.08	-0.9%	1,129.9	3.4%	-	-
Hungría	-4.0 dic-09	-6.7	6.4 ene-10	3.8	199.39	-1.4%	20,898.6	2.9%	259	-15

(1) Tasa interanual de variación en porcentaje. (2) Último dato y variación porcentual. En divisas: apreciación (+)/ depreciación (-). (3) Spread del Credit Default Swap (CDS) a 5 años. Un CDS es un contrato por el que el comprador efectúa pagos periódicos a cambio de protegerse de un evento de crédito, incluido el impago del emisor. Fuente: Bloomberg. Previsiones: Servicio de Estudios de Caja Madrid.

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES MERCADOS

Mercados monetarios

TIPOS DE INTERVENCIÓN	BCE	FED	BoE	BoJ
	1,00	0,25	0,50	0,10

TIPOS EONIA Y EURIBOR

Plazo	16-feb	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 Día	0,32	-0,32	-0,01	-0,09
1 Mes	0,42	0,00	0,00	-0,03
3 Meses	0,66	0,00	0,00	-0,04
6 Meses	0,96	0,00	0,00	-0,03
9 Meses	1,10	0,00	0,00	-0,03
12 Meses	1,22	0,00	0,00	-0,02

TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,25	0,39	0,62	0,86
Libra	0,64	0,86	1,09	1,29
Yen	0,25	0,46	0,60	0,68
Franco suízo	0,25	0,33	0,48	0,62

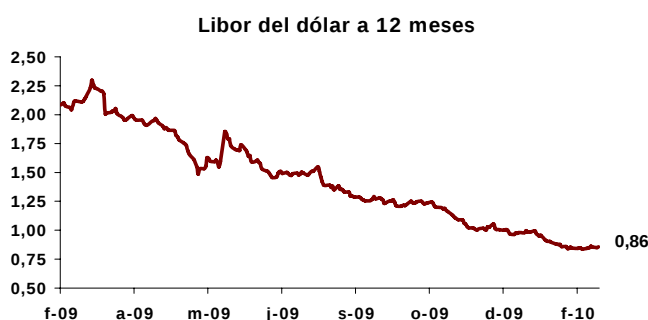
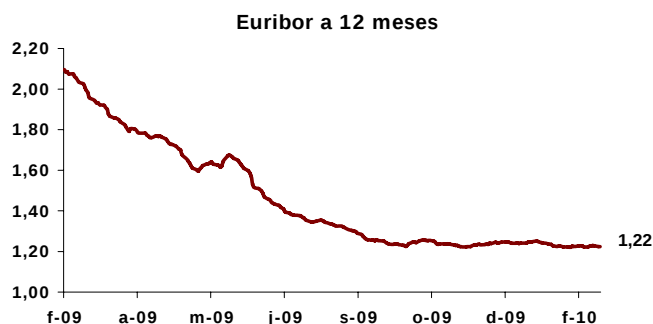
FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
mar-10	0,68	0,29	0,67	0,43
jun-10	0,85	0,42	0,76	0,38
sep-10	1,06	0,65	0,95	0,36
dic-10	1,27	0,97	1,25	0,36

REPOS EN EUROS *

Plazo	16-feb	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 día	0,30	-0,01	-0,01	-0,02
1 semana	0,31	-0,01	-0,01	-0,02
1 mes	0,34	-0,01	-0,01	-0,03
3 meses	0,35	-0,01	-0,01	-0,04
6 meses	0,43	-0,02	-0,02	-0,05
12 meses	0,62	-0,06	-0,10	-0,19

* 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	0,97	1,11	0,98
3 m	0,79	1,08	1,20	1,11
6 m	0,99	1,27	--	1,50
9 m	1,20	1,47	--	--
12 m	1,40	1,66	--	1,89

Mercados de deuda pública

RENTABILIDADES EN ESPAÑA

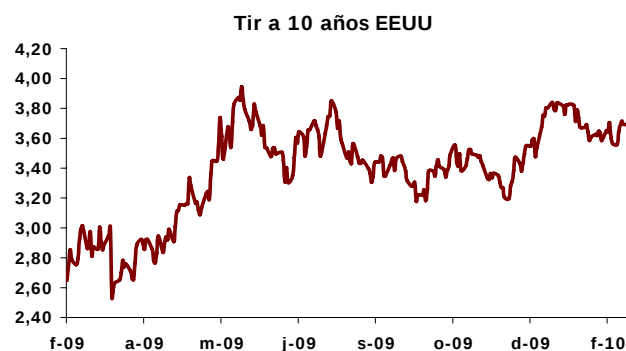
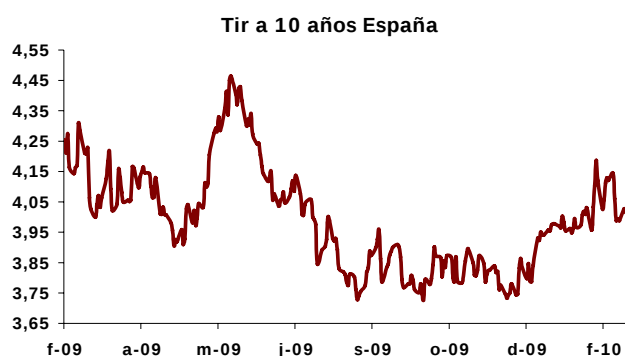
Plazo	16-feb	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
1 año	0,75	-0,12	-0,08	-0,15
3 años	2,20	-0,25	-0,32	-0,21
5 años	2,84	-0,16	-0,20	-0,12
7 años	3,48	-0,13	-0,15	-0,01
10 años	4,02	-0,05	-0,11	0,04
30 años	4,87	0,05	0,06	0,10

DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	16-feb	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	0,97	-0,06	-0,15	-0,36
España	1,71	-0,26	-0,41	-0,16
Francia	1,06	-0,07	-0,14	-0,18
R. Unido	1,16	-0,06	-0,09	-0,15
EEUU	0,80	-0,02	-0,01	-0,33
Japón	0,17	0,00	0,00	0,01

DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	16-feb	Variación (p.p.) en		
		la semana	el mes	el año
Alemania	3,21	0,05	0,01	-0,18
España	4,02	-0,05	-0,11	0,04
Francia	3,52	-0,02	0,06	-0,07
R. Unido	4,04	0,07	0,13	0,02
EEUU	3,66	0,01	0,07	-0,18
Japón	1,33	-0,02	0,01	0,04



Mercados de renta fija privada

EEUU	AA	A	BBB	BB
2 años	0,45	0,56	1,50	3,90
5 años	0,68	0,91	1,79	3,93
10 años	0,94	1,14	1,66	3,75

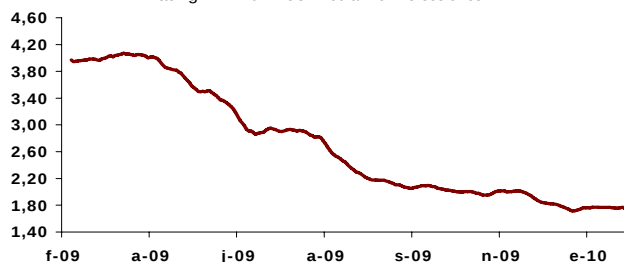
Datos en puntos porcentuales

UEM	AA	A	BBB	BB
2 años	0,71	0,76	1,38	3,16
5 años	0,62	1,00	--	4,08
10 años	0,73	1,16	1,75	4,93

Datos en puntos porcentuales

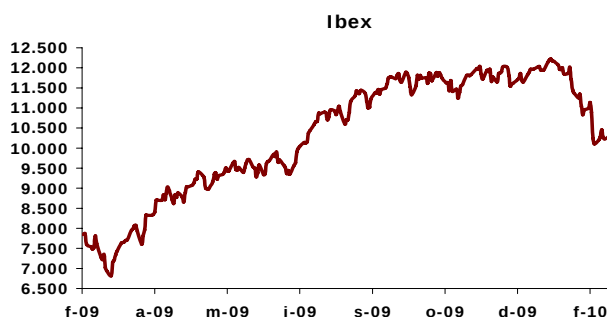
NOTA: Diferenciales calculados a partir de los índices de renta fija elaborados por Bloomberg.

EEUU: Prima de riesgo (p.p.)
Rating BBB 10 AÑOS -Media móvil 5 sesiones-



Mercados de renta variable

	16-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Dow Jones	10.268,81	2,09	2,00	-1,53
S&P 500	1.094,87	2,27	1,96	-1,81
Nasdaq Comp.	2.214,19	2,94	3,11	-2,42
Euro Stoxx 50	2.720,77	1,96	-2,02	-8,24
Ibex 35	10.393,90	1,15	-5,06	-12,95
FT 100	5.244,06	2,59	1,07	-3,12
CAC 40	3.669,04	1,56	-1,88	-6,79
Dax	5.592,12	1,71	-0,30	-6,13
Nikkei 225	10.034,25	1,02	-1,61	-4,86
CSI 300	3.251,28	2,59	1,47	-9,07
Shanghai "B"	250,33	3,07	3,17	-0,82
Mexbol	31.644,77	2,68	4,12	-1,48
Bovespa	65.854,97	1,76	0,69	-3,99
Merval	2.301,09	3,02	0,11	-0,85



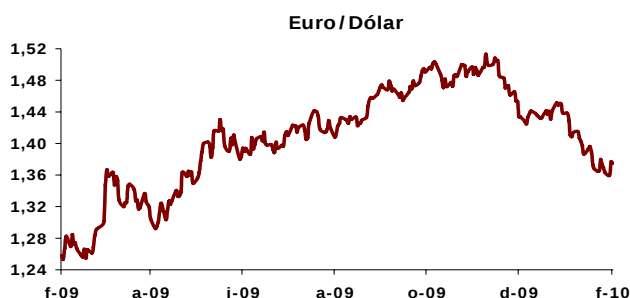
Mercados de divisas

	16-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
EUR/USD	1,377	-0,20	-0,67	-3,85
EUR/GBP	0,872	-0,66	0,55	-1,69
EUR/JPY	124,120	0,30	-0,81	-6,82

(+) Apreciación del euro.

	16-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
GBP/USD	1,579	0,46	-1,21	-2,34
USD/JPY	90,140	0,50	-0,14	-3,10
USD/CHF	1,066	0,22	0,52	2,98

(+) Apreciación de la divisa base.



Mercados de materias primas

	16-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Metales básicos				
Aluminio	2.098	3,68	2,52	-4,51
Cobre	7.120	8,42	5,90	-3,02
Plomo	2.279	13,18	13,81	-5,14
Níquel	20.255	15,92	9,88	9,77
Estaño	16.640	8,09	-2,93	-1,36
Zinc	2.325	11,23	10,95	-8,09

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

	16-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Metales preciosos				
Oro	1.119,5	3,84	3,57	2,05
Plata	16,1	4,43	-0,43	-4,39
Platino	1.539,5	2,36	2,31	5,05
Paladio	433,3	3,65	3,74	6,24

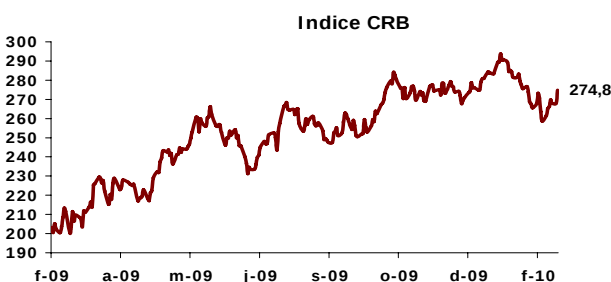
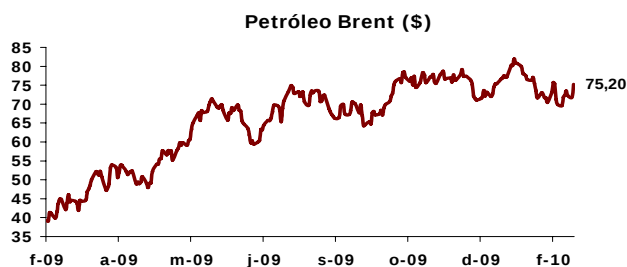
Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: Swiss Bank Corporation.

	16-feb	Variación (%) en		
		la semana	el mes	el año
Energía				
Petróleo Brent (1)	75,20	4,69	6,73	-2,59
* Gasoil (2)	611,25	6,77	4,22	-3,82

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

* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)



CALENDARIO SEMANAL

	Jueves <i>18 de febrero</i>	Viernes <i>19 de febrero</i>	Lunes <i>22 de febrero</i>	Martes <i>23 de febrero</i>	Miércoles <i>24 de febrero</i>
EEUU	- Indicador adelantado (enero) - Precios producción (enero) - Encuesta Fed Filadelfia (enero)	IPC (enero)		- Confianza consumidor CB (enero) - Índice S&P/Case-Shiller (diciembre)	Venta vivienda nueva (enero)
UEM		- Avance del IDC (febrero) - Cuenta corriente (diciembre)			Pedidos industriales (diciembre)
Alemania		- Avance del IDC (febrero) - Precios de producción (enero)		IFO (febrero)	- PIB (4T09) - Confianza del consumidor GfK (marzo)
Francia		- Avance del IDC (febrero) - Confianza empresarial (febrero)		- Consumo (enero) - IPC (enero)	Paro registrado (enero)
Italia		- Pedidos industriales (diciembre) - Ventas industriales (enero)		- IPC (enero) - Confianza del consumidor (enero)	Ventas minoristas (diciembre)
Reino Unido	- Saldo AA.PP. (enero) - M4 (enero)	Ventas minoristas (enero)		Hipotecas BBA (enero)	
España				- Cuentas del Estado (diciembre y enero) - Comercio exterior (diciembre)	
Japón	Reunión del BoJ				- Comercio exterior (enero) - Confianza pequeña empresa (febrero)

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.