



BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, pedidos de bienes duraderos (jueves 25), revisión del PIB 4T09 (viernes 26), ISM de manufacturas y gastos e ingresos personales (lunes 1). En UEM, sentimiento económico (jueves 25) y avance del IPC (martes 2). PIB 4T09 en Perú, India (viernes 26), Suecia (lunes 1), Suiza, Polonia (martes 2) y Australia (miércoles 3). IPC en Perú, Indonesia, Tailandia (lunes 1) y Corea (martes 2). Balanza comercial en Turquía (viernes 26), Indonesia (lunes 1), India y Corea (martes 2).
- ✓ **Bancos centrales:** Reuniones de los bancos centrales de Polonia (miércoles 24), Colombia (viernes 26), Australia y Canadá (martes 2).
- ✓ **EEUU:** Comparecencia semestral de Bernanke sobre política monetaria y estado de la economía ante la Comisión Financiera de la Cámara de Representantes (miércoles 24) y del Senado (jueves 25).

ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **EEUU:** Bien la industria, pero no mejoran las expectativas para el consumo.
- ✓ **UEM:** Se modera el optimismo empresarial.
- ✓ **Emergentes:** Aceleración de la actividad a finales de 2009.
- ✓ **España:** El desplome de la actividad facilita la corrección del déficit exterior.

MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** La Fed sube su tipo de descuento hasta el 0,75%.
- ✓ **Deuda pública:** Los bonos de EEUU y Alemania vuelvan a capitalizar el miedo de los inversores.
- ✓ **Bolsas:** Toma de beneficios tras subir un 5% desde mínimos.
- ✓ **Divisas:** El dólar se aprecia hasta niveles inferiores a 1,35 eur/usd.

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	La caída de las tires a 10 años de ayer nos parece excesiva. En las próximas sesiones deberíamos ver una recuperación que aproxime al bono alemán al 3,30% y al de EEUU al 3,85%-3,90%.	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	La recuperación de los índices les ha llevado a la cercanía de resistencias y se ha iniciado una toma de beneficios que esperamos sea limitada en tiempo y en precio.	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	La sobrecompra y las divergencias que se observan deberían favorecer en breve una recogida de beneficios en el dólar. En tal caso podría dirigirse a 1,38 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>Pedidos bienes duraderos ene. (%) m/m</i> Jueves 25 de febrero	1,0%	1,5%	El vigor de los pedidos anticipa una recuperación sostenible de la inversión en bienes de equipo.
UEM <i>Sentimiento económico feb.</i> Jueves 25 de febrero	95,7	96,0	La confianza de los agentes acusa el parón de la actividad en el 4T09 y los efectos de un invierno muy frío.
España <i>Avance IPCA ene. (%) a/a</i> Viernes 26 de febrero	1,1%	1,1%	La debilidad de la demanda interna mantiene un escenario exento de presiones inflacionistas.
EEUU <i>ISM de manufacturas feb.</i> Lunes 1 de marzo	58,4	58,0	La confianza de los empresarios del sector industrial del sector sigue en niveles consistentes con un fuerte crecimiento del sector.
EEUU <i>Consumo privado ene. (%) m/m</i> Lunes 1 de marzo	0,2%	0,4%	El comportamiento del consumo sigue siendo muy modesto, aunque mejor de lo esperado, considerando el mal momento del mercado laboral.
UEM <i>Avance del IPC feb. (%) a/a</i> Martes 2 de marzo	1,0%	1,1%	La inflación seguirá mostrando una suave tendencia alcista durante el primer semestre.

Cierre: 24 de febrero de 2010 a las 10:00 h.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

EEUU

Bien la industria, pero no mejoran las expectativas para el consumo

El sector industrial sigue beneficiándose de la reactivación global, del final del ajuste en inventarios y del buen momento del sector exterior. La producción avanzó un 0,9% en enero y la tasa interanual volvió al terreno positivo por primera vez desde marzo de 2008 (0,9%). En cuanto al sector inmobiliario, el número de viviendas iniciadas creció en enero un 2,8% (591.000 uds.), gracias a las ayudas a la compra y al respiro concedido por el invierno (la peor climatología se está concentrando en diciembre y febrero). El ritmo de caída de los precios de la vivienda se sigue moderando (-2,5% interanual en el 4T09 vs -19% del 1T09, según el índice S&P/Case-Shiller), aunque volverán las presiones a la baja a lo largo de 2010 en la medida en que aumenten los embargos. Además, persiste la incertidumbre sobre la evolución del consumo y preocupa la fuerte caída de la confianza de las familias en febrero (46 desde 56,5).

La inflación subyacente empieza a ceder

En cuanto a la inflación se redujo 0,1 p.p. en enero hasta el 2,6% interanual, pero lo más importante fue la moderación de la subyacente hasta 1,6% desde 1,8%. Las previsiones no han variado: la general se mantendrá en torno a los niveles actuales en la primera mitad del año y la subyacente seguirá descendiendo (1,0%-1,2% en el segundo semestre).

UEM

Se modera el optimismo empresarial

La evolución del clima empresarial sigue anticipando una recuperación lenta: en febrero, el IFO alemán retrocedió ligeramente (95,2 vs 95,8) y el IDC de la UEM se mantuvo en 53,7. Estos niveles son consistentes con un crecimiento del PIB regional y germano próximo al 0,4% en el 1T10. Además, el desglose del IDC –volvió a aumentar en industria y a retroceder en servicios– confirma que el sector exterior seguirá siendo el motor de la reactivación. En el 4T09, la demanda externa ha sido la única partida que con aportación positiva al crecimiento del PIB alemán (+2,0 vs -0,6 pp) y previsiblemente también al regional. La demanda interna, por su parte, sigue extremadamente débil. El consumo se contrajo un 1,0% en Alemania en el 4T09 y sólo muestra cierta resistencia en Francia: la caída registrada en enero (-2,7% vs +1,3%) fue puntual y obedeció a las bajas temperaturas y a la reducción de las ayudas públicas a la compra de automóviles (de 1.000 a 700 euros).

Emergentes

Aceleración de la actividad a finales de 2009

El PIB se aceleró en el 4T09, sobre todo, en Asia. Taiwán y Tailandia crecieron cerca del 4% trimestral (9,2% y 6,0% interanual, respectivamente), Hong Kong un 2,3% (2,6% interanual) y México un 2,0% (-2,4% interanual). Por su parte, el Banco de México ha anunciado su intención de aumentar las reservas (93.430 millones de dólares) para reducir su diferencia con otros países de calidad crediticia similar (240.700, Brasil; 431.500, Rusia; 254.700, India, entre otros). Por su parte, Hungría ha bajado 25 pb el tipo de interés hasta un mínimo del 5,75%, para favorecer la recuperación de la demanda interna.

España

El desplome de la actividad facilita la corrección del déficit exterior

El déficit comercial suma un año y medio de caídas: -41,2% interanual en dic-09, gracias al descenso de las importaciones (-11,7%), en contraste con el avance de las exportaciones (+4%), el primero en 15 meses. Esta mejoría de las exportaciones se explica, en gran medida, por el sector del automóvil (casi el 15% del total y +35,6%); sin este sector las exportaciones se habrían estancado. En cuanto a las importaciones, salvo las de automóvil (+12,7%), su evolución sigue siendo muy negativa, destacando manufacturas de consumo (-20,3%) y bienes de equipo (-22,3%), por lo que no se observan señales de recuperación de la demanda interna. En el conjunto del año el déficit comercial se redujo un 46,7% hasta el 4,8% del PIB, el menor nivel en 11 años (8,6% en 2008).

MERCADOS FINANCIEROS

Interbancario

La Fed sube su tipo de descuento hasta el 0,75%

El pasado jueves la Fed incrementó 25 pb, hasta el 0,75%, el tipo que aplica a los préstamos de emergencia, la denominada ventanilla de descuento. De este modo, el diferencial con el tipo de intervención se amplía hasta 50 pb (antes de la crisis era de 100 pb). Además, redujo el plazo de estas operaciones para volver a situarlo en un día. En el mercado se ha generado cierta inquietud por si estas medidas anticipan próximas subidas de tipos, lo que ha sido descartado por varios miembros de la Fed. En nuestra opinión, estos cambios suponen un nuevo paso en el que consideramos será un largo proceso de normalización monetaria antes de que llegue el momento de subir tipos.

Deuda pública

Los bonos de EEUU y Alemania vuelvan a capitalizar el miedo de los inversores

Los mercados de bonos soberanos de la UEM registraron, hasta la sesión de ayer, un periodo de moderación de las tensiones que permitió una caída en las primas de riesgo de entre 3 y 10 pb. Esta mayor tranquilidad, la decisión de la Fed de aumentar su tasa de descuento y el volumen récord de emisión previsto por EEUU, presionaron al alza la tir a 10 años estadounidense y alemana, que alcanzaron niveles del 3,80% y 3,30%, respectivamente. Sin embargo, ayer, la deuda pública cotizó las siguientes noticias negativas: 1) el mal dato del IFO alemán, que acrecentó las dudas sobre esta economía, 2) la rebaja por parte de Fitch del rating de las cuatro mayores entidades prestamistas griegas hasta BBB, y 3) la inesperada caída de la confianza del consumidor en EEUU. El balance fue de una caída de la tir a 10 años de Alemania de 10 pb y de 11 pb en la de EEUU. En el lado opuesto, la prima de riesgo de Grecia aumento 16 pb.

En nuestra opinión, hemos visto una demostración de que aún no ha llegado el momento de un repunte sostenido de las tires a largo de EEUU y Alemania.

Renta variable

Toma de beneficios tras subir un 5% desde mínimos

En línea con nuestras previsiones, los principales índices siguieron ganando terreno. Con esto nos hemos alejado más de la zona de peligro a la que se llegó a principios de febrero, cuando estuvieron amenazados soportes críticos. Curiosamente, las encuestas semanales de confianza entre asesores de inversión de *Investor Intelligence* mostraron en esas fechas los porcentajes más elevados de los que esperaban una corrección inmediata: el día 10 se alcanzaba el 39,8%, el nivel más alto desde septiembre de 1983.

La corrección de ayer, de momento, es completamente normal: se ha producido al alcanzar zona de resistencias, con sobrecompra y con poco apoyo del volumen. En un par de sesiones se habrán tranquilizado de nuevo los ánimos y, lo más probable, es que se construya un nuevo impulso al alza.

Divisas

El dólar se aprecia hasta niveles inferiores a 1,35 eur/usd

El dólar capitalizó la revisión al alza de las perspectivas de política monetaria en EEUU provocada por la subida del tipo de interés de la ventanilla de descuento. Su cambio frente a las seis principales divisas mundiales, conocido como Dollar Index, se apreció hasta su máximo desde julio de 2009. Con el euro llegó a 1,345 eur/usd. Posteriormente, las declaraciones de distintos miembros de la Fed asegurando que mantendrán los tipos de interés extraordinariamente bajos durante bastante tiempo enfriaron tales expectativas y propiciaron su vuelta a cotizaciones en torno a 1,36 eur/usd. Sin embargo, los acontecimientos de ayer provocaron que de nuevo se fortaleciera hasta niveles inferiores a 1,35 eur/usd, recordándonos que va a capitalizar los siguientes factores, que pueden seguir jugando en contra del euro: 1) cualquier duda sobre la recuperación de Alemania (o la UEM) y 2) cualquier rebrote de los temores sobre la solvencia de algún/os miembro/s de la UEM.

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 Turismos a./a.	-28,1%	-18,0%	-32,5%	-46,6%	-43,1%	-33,7%	-0,6%	29,2%	18,1% ene.	25,1% dic.
Ventas Minoristas a./a. (1)	-2,5%	-5,8%	-2,1%	-6,4%	-7,5%	-6,8%	-5,7%	-3,5%	-1,6% dic.	-5,3% nov.
Producción Industrial a./a. (2)	-7,3%	-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%	-15,6% ene.	-20,0% dic.
Producción Construcción a./a.	-16,3%	-11,3%	-18,7%	-19,6%	-10,9%	-11,5%	-17,7%	-5,4%	7,5% dic.	-14,0% nov.
Edificación	-16,3%	-16,8%	-18,4%	-19,9%	-17,3%	-16,7%	-23,4%	-10,1%	4,6% dic.	-20,1% nov.
Obra Civil	-16,8%	18,1%	-19,4%	-20,1%	21,2%	16,4%	14,3%	19,7%	21,5% dic.	19,0% nov.
Conf. Consumidor	-33,7	-28,2	-38,2	-45,1	-44,4	-28,0	-20,6	-19,9	-14 ene.	-18 dic.
Clima Industrial	-17,9	-31,2	-18,7	-32,5	-36,6	-35,0	-29,3	-24,0	-21 ene.	-23 dic.
Conf. Construcción	-22,4	-30,5	-23,7	-34,3	-36,7	-34,8	-26,2	-24,4	-28 ene.	-24 dic.

(1) Serie corregida de calendario sin estaciones de servicio. (2) Serie corregida de calendario. Fuente: ANFAC, INE, OFICEMEN, Eurostat y CE.

Economía Internacional

Principales Economías

	PIB (1)		IPI (1)		IPC (1)(2)		Paro (3)		Conf. Consumidores	
	último dato	prev. 2010	último dato	prev. 2010	último dato	prev. 2010	último dato	prev. 2010	último dato	dato anterior
EE.UU.	0,1 4T 2009	3,0	0,9 ene-10	2,6 ene-10	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	-17 feb-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	-0,3 4T 2009	1,7	-2,3 dic-09	1,2 ene-10	1,6	10,0 dic-09	-16 ene-10	-18		
Italia	-2,8 4T 2009	0,8	-5,7 dic-09	1,3 ene-10	1,8	8,3 4T 2009	-17 ene-10	-16		
España	-3,1 4T 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	3,4 ene-10	2,8	7,9 nov-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 24-feb	variación 7 días	valor a 24-feb	variación 7 días	valor a 23-feb	variación 7 días
Latinoamérica										
Brasil	-1.2 sep-09	0.0	4.6 ene-10	4.0	1.83	1.5%	66,108.3	0.4%	135	-2
México	-2.3 dic-09	-6.6	4.5 ene-10	3.9	12.92	-0.3%	31,850.2	0.6%	132	-4
Argentina	-0.3 sep-09	-2.0	8.2 ene-10	7.5	3.86	-0.1%	2,296.6	-0.2%	1179	88
Chile	-1.6 sep-09	-1.5	-1.3 ene-10	3.0	529.00	-0.3%	17,749.7	0.2%	74	-1
Países Asiáticos										
China	10.7 dic-09	8.7	1.5 ene-10	1.0	6.83	0.1%	3,138.7	0.4%	80	-3
Corea del Sur	6.0 dic-09	0.1	3.1 ene-10	2.8	1153.25	-1.0%	1,402.8	-1.8%	105	-6
India	7.9 sep-09	6.0	1.5 oct-09	4.0	46.25	-0.3%	16,276.1	-0.9%	-	-
Europa del Este										
Rusia	-8.9 sep-09	-8.0	8.0 ene-10	10.0	30.01	0.4%	2,075.1	4.5%	186	-6
Turquía	-3.3 sep-09	-6.1	8.2 ene-10	6.8	1.55	-3.0%	51,416.6	-0.6%	198	2
Polonia	1.7 sep-09	1.2	3.6 ene-10	2.5	2.95	-1.0%	2,240.3	0.0%	133	-11
Rep. Checa	-4.7 sep-09	-4.0	0.7 ene-10	1.5	19.03	-0.3%	1,143.4	0.2%	-	-
Hungría	-4.0 dic-09	-6.3	6.4 ene-10	3.8	199.74	-0.3%	20,861.9	-1.6%	245	-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	23-feb	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 Día	0,34	0,02	0,01	-0,07
1 Mes	0,42	0,00	-0,01	-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	1,23	0,00	0,00	-0,02

TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,25	0,39	0,62	0,87
Libra	0,64	0,87	1,10	1,30
Yen	0,25	0,45	0,60	0,68
Franco suizo	0,25	0,32	0,48	0,62

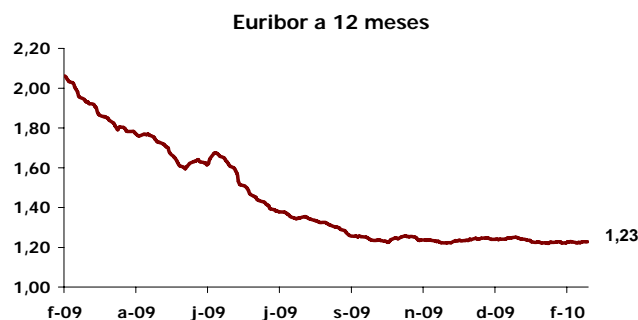
FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
mar-10	0,67	0,28	0,67	0,44
jun-10	0,83	0,39	0,76	0,39
sep-10	1,02	0,58	0,92	0,39
dic-10	1,22	0,89	1,19	0,39

REPOS EN EUROS *

Plazo	23-feb	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 día	0,29	-0,01	-0,01	-0,02
1 semana	0,31	0,00	-0,01	-0,03
1 mes	0,33	0,00	-0,01	-0,03
3 meses	0,35	0,00	-0,01	-0,05
6 meses	0,44	0,01	-0,01	-0,04
12 meses	0,64	0,01	-0,09	-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	0,68	0,98	1,10	0,97
3 m	0,78	1,07	1,18	1,09
6 m	0,98	1,26	--	1,48
9 m	1,18	1,45	--	--
12 m	1,37	1,62	--	1,83

Mercados de deuda pública

RENTABILIDADES EN ESPAÑA

Plazo	23-feb	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 año	0,78	0,03	-0,05	-0,13
3 años	2,05	-0,15	-0,47	-0,36
5 años	2,72	-0,12	-0,32	-0,25
7 años	3,36	-0,12	-0,26	-0,12
10 años	3,91	-0,10	-0,21	-0,07
30 años	4,72	-0,15	-0,09	-0,04

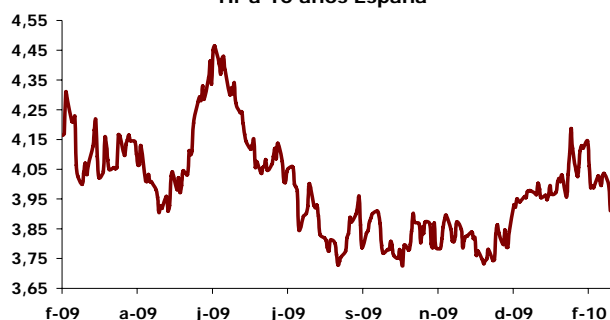
DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	23-feb	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	1,01	0,04	-0,11	-0,32
España	1,54	-0,17	-0,58	-0,33
Francia	1,22	0,16	0,02	-0,02
R. Unido	1,07	-0,09	-0,19	-0,25
EEUU	0,83	0,02	0,01	-0,31
Japón	0,16	-0,01	0,00	0,01

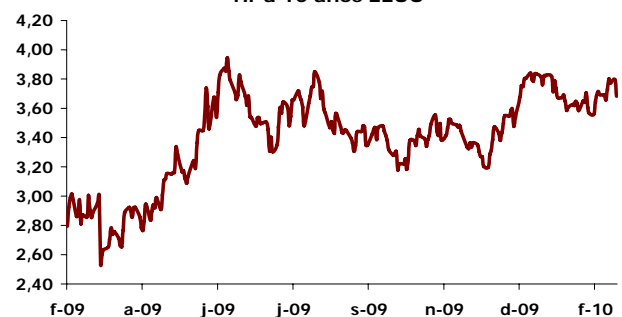
DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	23-feb	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	3,17	-0,04	-0,03	-0,22
España	3,91	-0,10	-0,21	-0,07
Francia	3,44	-0,08	-0,02	-0,15
R. Unido	4,17	0,14	0,26	0,16
EEUU	3,68	0,03	0,10	-0,15
Japón	1,34	0,01	0,02	0,05

Tir a 10 años España



Tir a 10 años EEUU



Mercados de renta fija privada

EEUU	AA	A	BBB	BB
2 años	0,47	0,52	1,48	3,91
5 años	0,68	0,86	1,77	3,93
10 años	0,91	1,09	1,65	3,74

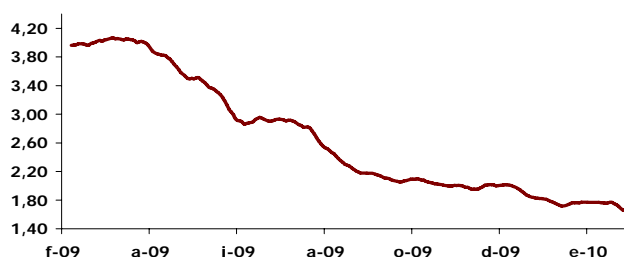
Datos en puntos porcentuales

UEM	AA	A	BBB	BB
2 años	0,65	0,70	1,30	3,08
5 años	0,62	0,99	--	4,05
10 años	0,72	1,15	1,72	4,89

Datos en puntos porcentuales

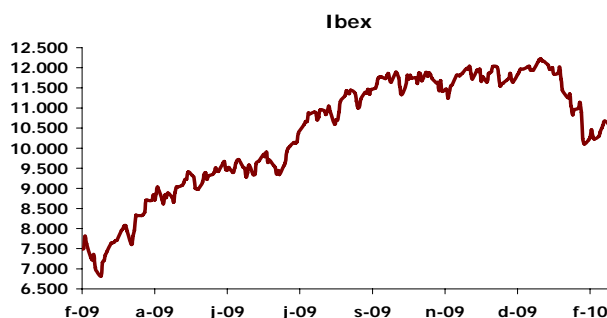
NOTA: Diferenciales calculados a partir de los índices de renta fija elaborados por Bloomberg.

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



Mercados de renta variable

	23-feb	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Dow Jones	10.282,41	0,13	2,14	-1,40
S&P 500	1.094,60	-0,02	1,93	-1,84
Nasdaq Comp.	2.213,44	-0,03	3,08	-2,46
Euro Stoxx 50	2.730,57	0,36	-1,67	-7,91
Ibex 35	10.312,90	-0,78	-5,80	-13,63
FT 100	5.315,09	1,35	2,44	-1,81
CAC 40	3.707,06	1,04	-0,87	-5,82
Dax	5.604,07	0,21	-0,08	-5,93
Nikkei 225	10.352,10	3,17	1,51	-1,84
CSI 300	3.198,63	-1,62	-0,17	-10,54
Shanghai "B"	249,90	-0,17	3,00	-0,99
Mexbol	31.850,24	0,65	4,80	-0,84
Bovespa	66.108,33	0,38	1,08	-3,62
Merval	2.296,63	-0,19	-0,08	-1,04



Mercados de divisas

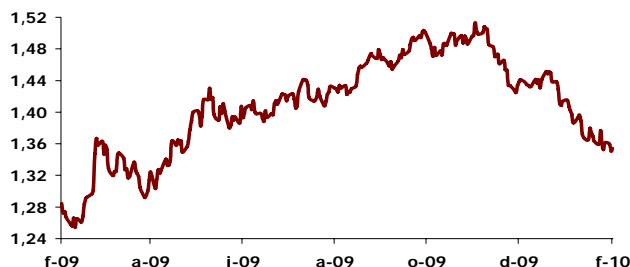
	23-feb	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
EUR/USD	1,351	-1,91	-2,57	-5,68
EUR/GBP	0,876	0,45	1,00	-1,25
EUR/JPY	121,860	-1,82	-2,61	-8,51

(+) Apreciación del euro.

	23-feb	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
GBP/USD	1,543	-2,32	-3,50	-4,60
USD/JPY	90,220	0,09	-0,06	-3,01
USD/CHF	1,084	1,67	2,20	4,70

(+) Apreciación de la divisa base.

Euro/Dólar



Mercados de materias primas

Metales básicos	23-feb	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Aluminio	2.092	-0,30	2,21	-4,79
Cobre	7.102	-0,25	5,63	-3,27
Plomo	2.212	-2,92	10,49	-7,91
Níquel	20.115	-0,69	9,12	9,01
Estaño	16.756	0,70	-2,25	-0,67
Zinc	2.196	-5,53	4,82	-13,17

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

Metales preciosos	23-feb	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Oro	1.103,4	-1,43	2,09	0,59
Plata	15,8	-1,89	-2,31	-6,19
Platino	1.512,0	-1,79	0,48	3,17
Paladio	432,5	-0,17	3,56	6,06

Cotizaciones spot en dólares.

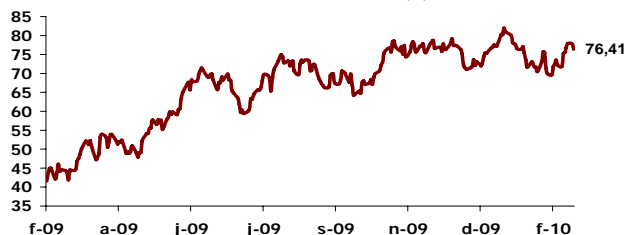
Fuente: Swiss Bank Corporation.

Energía	23-feb	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Petróleo Brent (1)	76,41	1,61	8,44	-1,02
* Gasoil (2)	628,75	2,86	7,20	-1,06

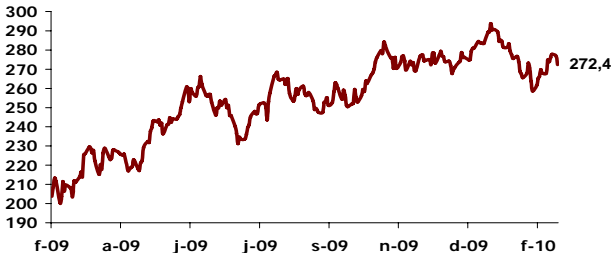
Fuente: (1) Bloomberg. (2) International Petroleum Exchange.

* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)

Petróleo Brent (\$)



Indice CRB



CALENDARIO SEMANAL

	Jueves <i>25 de febrero</i>	Viernes <i>26 de febrero</i>	Lunes <i>1 de marzo</i>	Martes <i>2 de marzo</i>	Miércoles <i>3 de marzo</i>
EEUU	<ul style="list-style-type: none"> • Pedidos bienes duraderos (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> • Revisión del PIB 4T09 • Venta vivienda 2ª mano (enero) • Encuesta Michigan (febrero) (d) • PMI Chicago (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> • ISM manufacturas (febrero) • Gastos e ingresos personales (enero) • Gasto construcción (enero) 		<ul style="list-style-type: none"> • ISM servicios (febrero) • Libro Beige • Encuesta empleo ADP (febrero)
UEM	<ul style="list-style-type: none"> • Sentimiento económico (febrero) • M3 y crédito (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> • IPC (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> • IDC manufacturas (febrero) • Paro (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> • Avance del IPC (febrero) • Precios de producción (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> • IDC servicios y compuesto (febrero)
Alemania	<ul style="list-style-type: none"> • Paro (febrero) 	<ul style="list-style-type: none"> • Avance del IPC (febrero) 	<ul style="list-style-type: none"> • IDC manufacturas (febrero) 		<ul style="list-style-type: none"> • IDC servicios y compuesto (febrero)
Francia	<ul style="list-style-type: none"> • Confianza del consumidor (febrero) • Precios de producción (enero) 		<ul style="list-style-type: none"> • IDC manufacturas (febrero) 		<ul style="list-style-type: none"> • IDC servicios y compuesto (febrero)
Italia	<ul style="list-style-type: none"> • Confianza empresarial (febrero) 		<ul style="list-style-type: none"> • IDC manufacturas (febrero) • Paro (enero) • Matriculaciones (febrero) • Saldo AA.PP. (2009) 	<ul style="list-style-type: none"> • Avance del IPC (febrero) 	<ul style="list-style-type: none"> • IDC servicios y compuesto (febrero)
Reino Unido		<ul style="list-style-type: none"> • PIB (4T09) • Confianza del consumidor GfK (febrero) 	<ul style="list-style-type: none"> • IDC manufacturas (febrero) • M4 y crédito (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> • IDC construcción (febrero) 	<ul style="list-style-type: none"> • IDC servicios (febrero)
España	<ul style="list-style-type: none"> • Hipotecas (diciembre) • IPRI (enero) 	<ul style="list-style-type: none"> • Avance IPCA (febrero) • Balanza Pagos (diciembre) 		<ul style="list-style-type: none"> • Paro reg. y af. S. Social (febrero) 	
Japón		<ul style="list-style-type: none"> • IPC (enero) • Ventas minoristas (enero) 		<ul style="list-style-type: none"> • Tasa de paro (enero) 	

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.