



BOLETIN SEMANAL ECONÓMICO-FINANCIERO

CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, confianza del consumidor (martes 27), avance del PIB 1T10 (viernes 30) e ISM manufacturas (lunes 3). En UEM, sentimiento económico (jueves 29), avance del IPC y tasa de paro (viernes 30). PIB 1T10 en Corea (martes 27). IPC en Indonesia, Corea, Tailandia y Turquía (lunes 3). IDC en China (lunes 3).
- ✓ **Bancos centrales:** Reuniones de la Fed (martes 27-miércoles 28) y del BoJ (viernes 30). Reuniones de los bancos centrales de Polonia (martes 27), Brasil (miércoles 28) y Colombia (viernes 30). Informe trimestral de inflación del Banco de México.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **Internacional:** El FMI revisa al alza el crecimiento mundial.
- ✓ **EEUU:** Las expectativas para la inversión siguen mejorando.
- ✓ **UEM:** Grecia pide ser rescatada.
- ✓ **Reino Unido:** Se modera la recuperación.
- ✓ **España:** El FMI vislumbra un sombrío panorama a medio plazo.

MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** La Fed continuará centrándose en retirar el exceso de liquidez.
- ✓ **Deuda pública:** Se agravan las tensiones en los mercados periféricos.
- ✓ **Bolsas:** EEUU en máximos mientras en Europa los periféricos siguen presionados.
- ✓ **Divisas:** El euro seguirá depreciándose con el dólar.

EXPECTATIVAS DE MERCADOS

A CORTO PLAZO		A MEDIO PLAZO
FED	Mantiene tipos en el 0,0-0,25%.	Mantiene tipos en el 0,0-0,25%.
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, aunque de forma contenida. En junio podría situarse en torno al 1,35%.
DEUDA PÚBLICA	En Europa la tir del bono alemán a 10 años puede retroceder hasta el 3% mientras que la española puede ampliarse hasta el 4,15%. En EEUU vemos al bono al mismo plazo repuntando hasta el 3,90%.	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 1,15 p.p.
BOLSAS	Esperamos que se mantenga el tono positivo en la bolsa de EEUU mientras, en Europa, la crisis griega va a seguir siendo un lastre. Vigilar el soporte de los 10800 en el Ibex; si lo pierde se irá a 10600-10500.	La fase de recuperación puede prolongarse hasta el verano. 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 presionado frente al dólar, lo que puede llevar su cruce hasta niveles de 1,30 eur/usd.	El dólar puede ampliar su movimiento de apreciación hasta 1,30-1,25.

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

EXPECTATIVAS DE INDICADORES

	ANTERIOR	PREVISIÓN	VALORACIÓN/COMENTARIO
EEUU <i>Confianza consumidor CB abr.</i> Martes 27 de abril	52,5	53,5	La debilidad del mercado laboral mantiene la confianza de las familias en niveles deprimidos.
UEM <i>Sentimiento económico abr.</i> Jueves 29 de abril	97,7	99,5	La mejora de las expectativas de los agentes es consistente con una aceleración de la actividad en el 2T10.
UEM <i>Avance del IPC abr. (%) a/a</i> Viernes 30 de abril	1,4%	1,4%	La presión alcista de la energía compensará la moderación de la inflación subyacente.
EEUU <i>Avance del PIB 1T10 (%) t/t anualizado</i> Viernes 30 de abril	5,6%	3,0%	La economía modera su ritmo respecto al 4T09, pero la mejora en la inversión en equipo aumenta la confianza en la sostenibilidad de la recuperación.
España <i>EPA 1T10 (%) tasa de paro</i> Viernes 30 de abril	18,8%	19,6%	Aunque con menor intensidad, se prolonga la destrucción de empleo (235.000 ocupados menos vs 766.000 en el 1T09).
EEUU <i>ISM manufacturas abr.</i> Lunes 3 de mayo	59,6	59,0	La confianza industrial seguirá en niveles fuertemente expansivos: el sector continuará beneficiándose de la mejora en la demanda interna y de la necesidad de recomponer inventarios.

Cierre: 26 de abril de 2010 a las 15:00 h.

ACTUALIDAD ECONÓMICA

Internacional

El FMI revisa al alza el crecimiento mundial

El FMI elevó en 0,3 p.p. el crecimiento previsto para 2010 hasta el 4,2% y mantuvo en el 4,3% el de 2011, gracias al vigor de los países emergentes. No obstante, destaca que el escenario es aún muy incierto y que los riesgos se concentran a la baja: el margen de maniobra de la política económica en muchas economías avanzadas está agotado, el riesgo soberano es creciente y la exposición de los bancos al sector inmobiliario y a la deuda pública es muy elevada.

Previsiones de crecimiento del PIB (*)

(%)	2009	2010		2011			2009	2010		2011	
		abr-10	ene-10	abr-10	ene-10			abr-10	ene-10	abr-10	ene-10
Mundo	-0.6	4.2	3.9	4.3	4.3						
Desarrollados	-3.2	2.3	2.1	2.4	2.4	Emergentes	2.4	6.3	6.0	6.5	6.3
EEUU	-2.4	3.1	2.7	2.6	2.4	Rusia	-7.9	4.0	3.6	3.3	3.4
Japón	-5.2	1.9	1.7	2.0	2.2	China	8.7	10.0	10.0	9.9	9.7
UEM	-4.1	1.0	1.0	1.5	1.6	India	5.7	8.8	7.7	8.4	7.8
España	-3.6	-0.4	-0.6	0.9	0.9	Brasil	-0.2	5.5	4.7	4.1	3.7
Reino Unido	-4.9	1.3	1.3	2.5	2.7	México	-6.5	4.2	4.0	4.5	4.7

Fuente: FMI. World Economic Outlook. Abril 2010. (*) Agregados según criterio PPA.

EEUU

Las expectativas para la inversión siguen mejorando

La demanda de vivienda mejoró en marzo, si bien el verdadero tono del sector no podrá valorarse hasta el final de las ayudas del gobierno a partir de mayo: las ventas de vivienda de 2ª mano crecieron un 6,8%, las de nueva un 26,9% y los precios se estabilizaron en febrero según el índice FHFA. Por otro lado, los pedidos de bienes duraderos aumentaron un 3,3% en marzo excluyendo transporte y defensa, dando continuidad a la recuperación de la inversión en bienes de equipo.

UEM

Grecia pide ser rescatada

Grecia ha solicitado la activación del plan de rescate de la UEM y el FMI, empujado por los acontecimientos de la semana pasada. Eurostat revisó al alza sus cifras de déficit y deuda de 2009, hasta el 13,6% y el 115,1% del PIB, respectivamente; y Moody's rebajó el rating de su deuda de A2 a A3 y lo mantiene en perspectiva negativa. En cualquier caso, la concesión de la ayuda debe ser aprobada por todos los países de la UEM y el gobierno alemán –condicionado por las elecciones regionales del 9 de mayo– aún exige a Grecia esfuerzos fiscales adicionales. Por otro lado, la evolución del clima empresarial en la UEM apunta a un repunte de la actividad en el 2T10: el IDC regional (57,3 vs 55,9) y el IFO alemán (101,6 vs 98,2) avanzaron con fuerza en abril.

Reino Unido

Se modera la recuperación

El PIB se desaceleró en el 1T10 (+0,2% vs +0,4%), debido a la extrema dureza del invierno y al retorno del IVA al 17,5%. Aunque esta primera estimación podría ser revisada al alza, la recuperación será lenta: según nuestras previsiones, la economía crecerá un modesto 1,1% en 2010 (-4,9% en 2009).

España

El FMI vislumbra un sombrío panorama a medio plazo

Según el FMI, España será la única gran economía que se contraerá este año, si bien mejora levemente su previsión anterior (-0,4% vs -0,6%). Sin embargo, lo más decepcionante del escenario previsto es el débil crecimiento del PIB a medio plazo, ya que, al menos hasta 2015, se registrarán ritmos inferiores al 2%, lo que dificultará la creación de empleo. Considera necesario llevar a cabo un proceso creíble de consolidación fiscal, con el fin de evitar un desbordamiento mayor de la deuda pública y la consiguiente pérdida de confianza de los inversores internacionales. Otro asunto pendiente es el saneamiento y reestructuración del sistema financiero, con una excesiva exposición al sector promotor: aunque las reservas e ingresos previstos permitirán soportar las pérdidas esperadas, el FMI insta a acelerar el proceso y utilizar los recursos del FROB.

MERCADOS FINANCIEROS

Interbancario

La Fed continuará centrándose en retirar el exceso de liquidez

La Fed celebrará el martes su reunión de política monetaria de abril. No esperamos que introduzca cambios en su decisión de mantener los tipos de interés en niveles bajos durante algún tiempo. Sí podría elevar nuevamente su tasa de descuento, lo que no debe interpretarse como el anticipo de subidas en su tipo de intervención. Otras posibles novedades estarían relacionadas con las medidas de retirada del exceso de liquidez existente. En concreto, nos referimos a la posibilidad del establecimiento de una facilidad de depósito a plazo o la ampliación de los repos inversos a más clases de activos. En este contexto, el libor a 12 meses del dólar continúa repuntando y se sitúa ya en 0,99%, próximo a su máximo anual.

Deuda pública

Se agravan las tensiones en los mercados periféricos

La decisión de Grecia de activar el plan de ayuda ofrecida por la UEM y el FMI no ha tranquilizado a los inversores. Las fisuras existentes entre los gobiernos europeos (especialmente Alemania, que tiene a afrontar el 9 de mayo unas elecciones regionales importantes y está “atada de manos”) y las dudas acerca de que Grecia sea capaz de cumplir con los objetivos de consolidación fiscal mantienen la incertidumbre en el mercado. Sí es cierto que tras conocerse la noticia la prima de riesgo se relajó, pero el lunes se volvió a ampliar hasta 6,52 puntos porcentuales.

En nuestra opinión, el mercado no se conforma con una solución que aporte el dinero para atender los vencimientos de deuda que afronta Grecia en mayo y está intentando forzar una reestructuración. Por ello creemos que la prima de riesgo de Portugal puede encaminarse a 2,4 p.p. y la de España a los 1,15 p.p.

Renta variable

EEUU en máximos mientras en Europa los periféricos siguen presionados

Se cumplieron nuestros pronósticos de que las bolsas se encaminaban a un proceso de consolidación. No obstante, hay que precisar que, mientras en EEUU ha tenido forma de movimiento lateral, en Europa ha sido correctivo, cumpliéndose para el Ibex nuestra previsión de caída hasta los 10800 puntos.

El mejor comportamiento de EEUU, cuyos índices han alcanzado nuevos máximos anuales, se apoya en la excelente campaña de resultados del 1T (las últimas previsiones del consenso apuntan un crecimiento del 44%) y en el optimismo que suscitan algunos indicadores macro publicados, como la cifra de venta de viviendas nuevas. Por el contrario, en Europa, el problema griego y el riesgo de que se extienda a otros países ha seguido pesando negativamente, como evidencian las caídas superiores al 3% en Madrid y Lisboa y del 6,9% en Atenas, la semana pasada. En cambio, la bolsa irlandesa logró una subida del 3,7%, lo que ejemplifica qué castiga y qué premia el mercado.

Divisas

El euro seguirá depreciándose con el dólar

La intensificación de las presiones sobre Grecia pasó factura al euro, que llegó a debilitarse hasta 1,32 eur/usd. Con ello, acumuló una caída del 3,5% en apenas dos semanas y se situó en su nivel más depreciado desde mayo de 2009. En un clima de intenso pesimismo, la activación por parte del gobierno heleno del plan de ayudas de la UEM y el FMI supuso un respiro para la moneda europea, que experimentó el viernes un movimiento de recuperación hasta niveles de 1,34 eur/usd. Sin embargo, las dudas respecto a Grecia se incrementaron el lunes provocando notables oscilaciones en su cotización.

En nuestra opinión, lo más probable es que la crisis griega siga pesando sobre el euro y le debilite contra el dólar en las próximas sesiones hasta que su cruce alcance niveles de 1,30 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	-28,1 %	-18,0 %	-46,6 %	-43,1 %	-33,7 %	-0,6 %	29,2 %	44,6 %	63,3 % mar.	47,0 % feb.
Turismos a. / a.										
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 %	-2,4 %	-1,9 % feb.	-2,9 % ene.
IPI Consumo	-4,7 %	-8,2 %	-10,3 %	-12,6 %	-9,4 %	-8,6 %	-1,7 %	-2,7 %	-2,9 % feb.	2,5 % ene.
IPI Equipo	-8,8 %	-22,1 %	-20,8 %	-30,5 %	-24,7 %	-20,2 %	-10,3 %	-4,5 %	-4,1 % feb.	-4,9 % ene.
IPI Intermedios	-11,2 %	-21,0 %	-23,9 %	-30,2 %	-25,1 %	-19,4 %	-5,0 %	0,0 %	1,1 % feb.	-1,1 % ene.
IPI Energía	1,6 %	-8,6 %	-2,1 %	-10,0 %	-8,6 %	-7,2 %	-8,5 %	-4,3 %	-3,6 % feb.	-4,9 % ene.
Consumo Cemento a. / a.	-23,8 %	-32,9 %	-38,1 %	-46,1 %	-36,0 %	-26,4 %	-16,7 %	-19,4 %	-18,0 % mar.	-24,0 % feb.
Producción Construcción a. / a.	-16,3 %	-11,3 %	-19,6 %	-10,9 %	-11,5 %	-17,7 %	-5,4 %	-17,4 %	-20,5 % feb.	-14,3 % ene.
Edificación	-16,3 %	-16,8 %	-19,9 %	-17,3 %	-16,7 %	-23,4 %	-10,1 %	-17,1 %	-20,1 % feb.	-14,2 % ene.
Obra Civil	-16,8 %	18,1 %	-20,1 %	21,2 %	16,4 %	14,3 %	19,7 %	-17,2 %	-19,8 % feb.	-14,7 % ene.
Conf. Consumidor	-33,7	-28,2	-45,1	-44,4	-28,0	-20,6	-19,9	-18,2	-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	último dato	dato anterior
EE.UU.	0,1 4T 2009	2,8	4,0 mar-10		2,3 mar-10	1,3	9,7 mar-10	52,5 mar-10	56,5
Japón	-1,4 4T 2009	2,1	31,2 feb-10		-1,1 feb-10	-1,5	4,9 feb-10	40,7 1T 2010	39,9
UEM	-2,1 4T 2009	1,0	4,1 feb-10		1,4 mar-10	1,2	10,0 feb-10	-15 abr-10	-17
Alemania	-2,4 4T 2009	1,3	6,8 feb-10		1,2 mar-10	0,6	7,5 feb-10	-13 mar-10	-17
Francia	-0,3 4T 2009	1,6	3,2 feb-10		1,7 mar-10	1,5	10,1 feb-10	-19 mar-10	-17
Italia	-3,0 4T 2009	0,7	2,7 feb-10		1,4 mar-10	1,3	8,2 4T 2009	-22 mar-10	-22
España	-3,1 4T 2009	-0,5	-1,9 feb-10		1,5 mar-10	1,2	19,0 feb-10	-22 mar-10	-19
Reino Unido	-0,3 1T 2010	1,1	1,0 feb-10		3,4 mar-10	3,2	8,0 ene-10	-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 26-abr	variación 7 días	valor a 26-abr	variación 7 días	valor a 25-abr	variación 7 días
Latinoamérica										
Brasil	4.3 dic-09	5.2	5.2 mar-10	5.0	1.76	0.1%	69,509.5	-1.4%	116	1
México	-2.3 dic-09	4.0	5.0 mar-10	5.2	12.18	0.5%	33,853.7	0.7%	108	3
Argentina	2.6 dic-09	3.3	9.7 mar-10	5.0	3.87	-0.1%	2,447.0	2.0%	842	-2
Chile	2.1 dic-09	4.5	0.3 mar-10	2.0	521.05	0.5%	17,929.3	0.8%	83	5
Países Asiáticos										
China	11.9 mar-10	10.0	2.4 mar-10	3.0	6.83	0.0%	3,131.0	0.2%	61	1
Corea del Sur	6.0 dic-09	5.5	2.3 mar-10	2.9	1103.15	1.3%	1,530.4	2.7%	82	7
India	6.0 dic-09	7.5	9.9 mar-10	4.5	44.33	0.9%	17,759.9	2.1%	-	-
Europa del Este										
Rusia	-3.8 dic-09	5.5	6.5 mar-10	7.5	29.12	0.2%	2,312.0	-2.3%	143	13
Turquía	6.0 dic-09	4.6	9.6 mar-10	7.0	1.48	0.2%	58,338.4	-1.2%	174	7
Polonia	3.1 dic-09	3.0	2.6 mar-10	3.2	2.90	-0.5%	2,514.6	-3.1%	102	11
Rep. Checa	-2.8 dic-09	1.6	0.7 mar-10	2.0	18.99	-1.1%	1,292.6	-0.2%	-	-
Hungría	-4.0 dic-09	-0.4	5.9 mar-10	2.9	196.46	0.1%	24,469.6	-0.5%	187	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	26-abr	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 Día	0,35	0,01	-0,06	-0,07
1 Mes	0,40	0,00	0,01	-0,05
3 Meses	0,65	0,00	0,01	-0,05
6 Meses	0,96	0,01	0,02	-0,04
9 Meses	1,10	0,00	0,01	-0,03
12 Meses	1,23	0,01	0,02	-0,02

TIPOS LIBOR

	3 M	6M	9 M	12 M
Dólar	0,32	0,50	0,74	0,99
Libra	0,66	0,91	1,16	1,36
Yen	0,24	0,44	0,59	0,67
Franco suizo	0,24	0,33	0,49	0,63

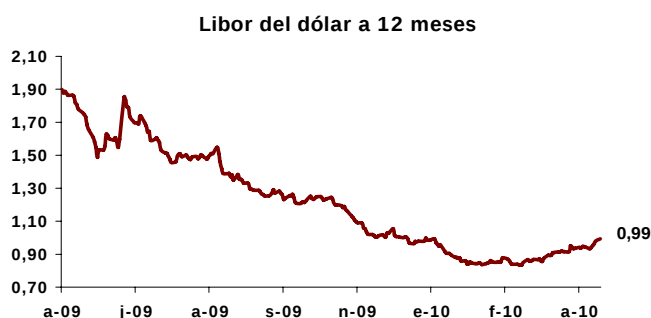
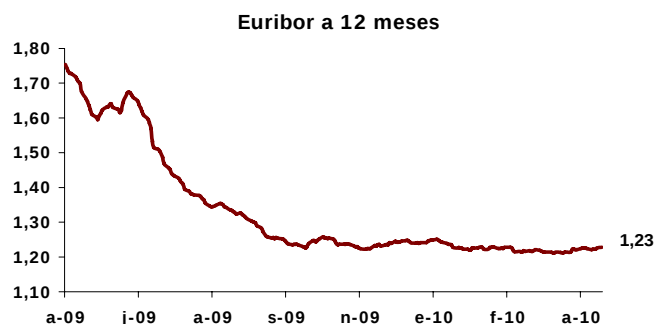
FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen
jun-10	0,73	0,41	0,73	0,39
sep-10	0,89	0,58	0,89	0,36
dic-10	1,06	0,84	1,18	0,36
mar-11	1,22	1,19	1,54	0,37

REPOS EN EUROS *

Plazo	26-abr	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 día	0,28	0,00	-0,01	-0,04
1 semana	0,30	0,00	0,00	-0,04
1 mes	0,32	0,00	0,00	-0,04
3 meses	0,37	0,02	0,03	-0,02
6 meses	0,48	0,01	0,04	0,00
12 meses	0,65	0,02	0,02	-0,16

* 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	0,70	1,00	1,13	1,26
3 m	0,81	1,10	1,23	1,35
6 m	0,97	1,25	--	1,49
9 m	1,12	1,40	--	--
12 m	1,30	1,58	--	1,82

Mercados de deuda pública

RENTABILIDADES EN ESPAÑA

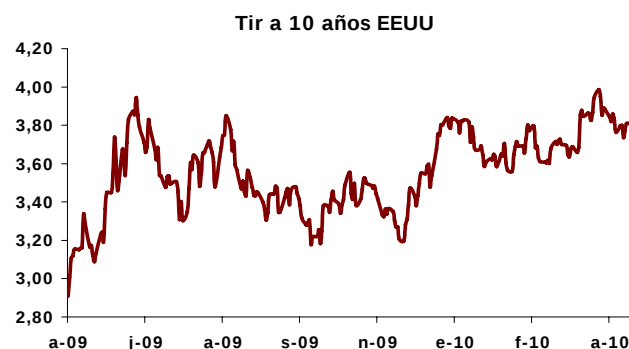
Plazo	26-abr	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
1 año	0,88	0,14	0,15	-0,03
3 años	2,39	0,34	0,43	-0,02
5 años	3,15	0,29	0,34	0,19
7 años	3,61	0,26	0,35	0,12
10 años	4,05	0,21	0,24	0,07
30 años	4,97	0,22	0,32	0,21

DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

	26-abr	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	0,88	0,01	-0,08	-0,45
España	1,90	0,40	0,50	0,03
Francia	1,04	-0,01	-0,07	-0,20
R. Unido	1,29	0,15	0,13	-0,03
EEUU	1,05	0,07	0,03	-0,09
Japón	0,17	0,00	-0,01	0,02

DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

	26-abr	Variación (p.p.) en		
		1 semana	el mes	el año
Alemania	3,05	-0,03	-0,05	-0,34
España	4,05	0,21	0,24	0,07
Francia	3,36	-0,02	-0,06	-0,23
R. Unido	4,00	0,00	0,06	-0,02
EEUU	3,81	0,01	-0,02	-0,03
Japón	1,33	0,01	-0,07	0,04



Mercados de renta fija privada

EEUU	AA	A	BBB	BB
2 años	0,41	0,42	1,34	2,96
5 años	0,66	0,68	1,61	3,12
10 años	0,76	0,90	1,50	3,12

Datos en puntos porcentuales

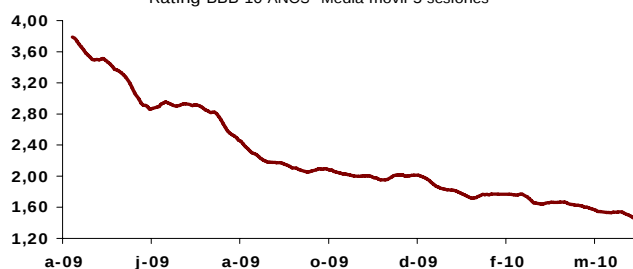
UEM	AA	A	BBB	BB
2 años	0,71	0,81	1,28	2,76
5 años	0,68	0,98	--	3,64
10 años	0,77	1,14	1,60	4,38

Datos en puntos porcentuales

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

EEUU: Prima de riesgo (p.p.)

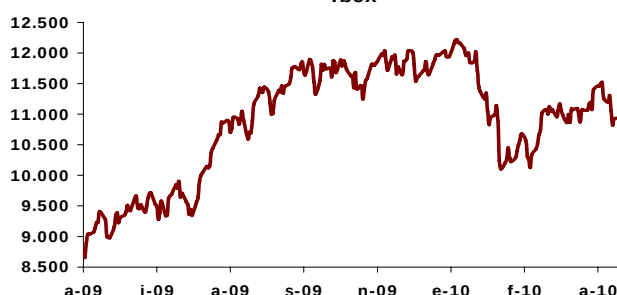
Rating BBB 10 AÑOS -Media móvil 5 sesiones-



Mercados de renta variable

	26-abr	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Dow Jones	11.205,03	1,02	3,21	7,45
S&P 500	1.212,05	1,21	3,64	8,69
Nasdaq Comp.	2.522,95	1,73	5,21	11,18
Euro Stoxx 50	2.947,04	0,23	0,54	-0,60
Ibex 35	10.939,30	-2,32	0,63	-8,38
FT 100	5.753,85	0,45	1,31	6,30
CAC 40	3.997,39	0,68	0,59	1,55
Dax	6.332,10	2,75	2,90	6,29
Nikkei 225	11.165,79	2,36	0,68	5,87
CSI 300	3.172,00	-0,14	-5,19	-11,29
Shanghai "B"	260,70	2,59	0,82	3,29
Mexbol	33.771,55	0,99	1,52	5,14
Bovespa	68.871,94	-0,33	-2,13	0,41
Merval	2.436,93	0,69	2,66	5,01

Ibex



Mercados de divisas

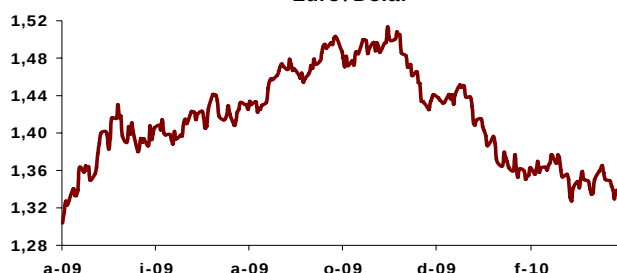
	26-abr	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
EUR/USD	1,338	-0,79	-0,94	-6,55
EUR/GBP	0,866	-1,56	-2,70	-2,38
EUR/JPY	125,730	0,87	-0,43	-5,61

(+) Apreciación del euro.

	26-abr	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
GBP/USD	1,546	0,78	1,80	-4,40
USD/JPY	93,960	1,69	0,52	1,01
USD/CHF	1,073	0,92	1,80	3,64

(+) Apreciación de la divisa base.

Euro/Dólar



Mercados de materias primas

	26-abr	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Metales básicos				
Aluminio	2.283	-2,28	-0,45	3,93
Cobre	7.773	1,43	0,17	5,86
Plomo	2.331	5,51	9,98	-2,97
Níquel	27.092	1,71	8,54	46,82
Estaño	19.074	1,83	3,78	13,07
Zinc	2.407	2,22	2,65	-4,82

Cotizaciones spot en dólares.

Fuente: London Metal Exchange.

	26-abr	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Metales preciosos				
Oro	1.153,5	1,56	3,62	5,16
Plata	18,3	3,10	4,69	8,41
Platino	1.745,0	2,89	6,18	19,07
Paladio	565,0	5,02	17,71	38,55

Cotizaciones spot en dólares.

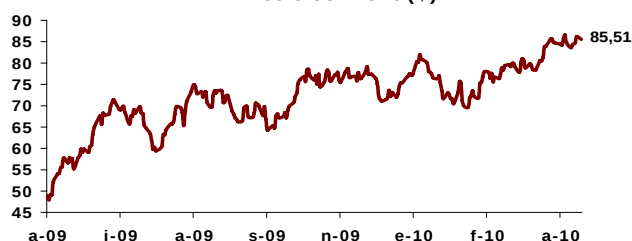
Fuente: Swiss Bank Corporation.

	26-abr	Variación (%) en		
		1 semana	el mes	el año
Energía				
Petróleo Brent (1)	85,51	2,27	5,18	10,76
* Gasoil (2)	719,50	4,62	5,23	13,22

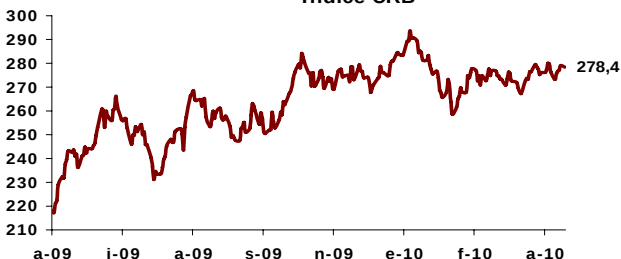
Fuente: (1) Bloomberg. (2) International Petroleum Exchange.

* Precios de futuros primer vencimiento (en dólares)

Petróleo Brent (\$)



Indice CRB



CALENDARIO SEMANAL

	Martes <i>27 de abril</i>	Miércoles <i>28 de abril</i>	Jueves <i>29 de abril</i>	Viernes <i>30 de abril</i>	Lunes <i>3 de mayo</i>
EEUU	- Confianza consumidor CB (abril) - Índice S&P/Case-Shiller (febrero) - Reunion de la Fed	Reunión de la Fed		- Avance del PIB 1T10 - Costes laborales 1T10 - Encuesta Michigan (abril) (d)	- Gastos e ingresos personales (marzo) - ISM manufacturas (abril) - Gasto en construcción (marzo) - Venta vehículos ligeros (abril)
UEM			- Sentimiento económico (abril) - M3 y crédito (marzo)	- Avance del IPC (abril) - Tasa de paro (marzo)	IDC manufacturas (abril)
Alemania	Confianza del consumidor GfK (mayo)	Avance del IPC (abril)	Tasa de paro (abril)		IDC manufacturas (abril)
Francia	- Confianza del consumidor (abril) - Paro registrado (marzo)			Empleo (1T10)	IDC manufacturas (abril)
Italia	Confianza del consumidor (abril)	Confianza empresarial (abril)		Avance del IPC (abril)	- IDC manufacturas (abril) - Matriculaciones (abril) - Saldo AA.PP. (abril)
Reino Unido	Crédito para compra de vivienda (abril)			Confianza del consumidor GfK (abril)	
España	Cuentas del Estado (marzo)	Comercio minorista (marzo)	Avance IPCA (abril)	- EPA (1T10) - Balanza de Pagos (febrero)	
Japón				- Tasa de paro (marzo) - IPC (marzo) - Producción industrial (marzo) (p) - Reunión 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.