

# BOLETÍN SEMANAL

## ECONÓMICO-FINANCIERO

### CITAS MÁS IMPORTANTES

- ✓ **Indicadores de coyuntura:** En EEUU, ISM manufacturero y gastos e ingresos personales (lunes 3), ISM no manufacturero (miércoles 5) y creación de empleo (viernes 7). En Alemania, pedidos industriales (jueves 6) y producción (viernes 7). PIB 4T13 en Australia (miércoles 5). IDC manufacturero en China (sábado 1).
- ✓ **Bancos centrales:** Reunión del BCE y del BoE (jueves 6). Reuniones de los bancos centrales de Australia (martes 4), Canadá y Polonia (miércoles 5) y Malasia (jueves 6).
- ✓ **Publicaciones:** Libro Beige en EEUU (miércoles 5).
- ✓ **UEM:** El presidente del BCE, Draghi, comparece ante el Comité Económico y de Asuntos Monetarios del Parlamento Europeo (lunes 3).
- ✓ **EEUU:** La Casa Blanca presenta al Congreso su propuesta presupuestaria para el año fiscal 2015 (martes 4).
- ✓ **China:** El gobierno hace públicos sus objetivos macro para 2014 (miércoles 5) y comienzo del Congreso Anual del Partido Comunista chino (miércoles 5-sábado 15).

### ACTUALIDAD ECONÓMICA

- ✓ **UEM:** El informe de la CE anticipa más crecimiento y menos inflación.
- ✓ **EEUU:** Flojo inicio de año para sector inmobiliario y manufacturero.
- ✓ **Brasil:** La economía se aceleró a finales de 2013.
- ✓ **España:** La recuperación avanza a ritmos modestos.

### MERCADOS FINANCIEROS

- ✓ **Interbancario:** Aumentan las expectativas de una pronta actuación del BCE.
- ✓ **Deuda pública:** Los temores a la deflación seguirán apoyando al bono alemán.
- ✓ **Bolsas:** Semana de más a menos.
- ✓ **Divisas:** El yuan interrumpe su tendencia de apreciación.

## EXPECTATIVAS DE MERCADOS

	A CORTO PLAZO	A MEDIO PLAZO
<b>BCE</b>	No se puede descartar que anuncie el jueves una bajada del tipo repo y/o la compra de activos como, por ejemplo, titulizaciones.	Si no es en la reunión de marzo, es probable que ponga en marcha nuevas medidas en alguna de las posteriores más inmediatas.
<b>TIPOS A CORTO PLAZO</b>	El Euribor a 12 meses va a oscilar en un rango muy estrecho, de 1 pb., hasta que se reúna el BCE.	El Euribor mantendrá una leve inercia alcista a no ser que el BCE actúe para frenarla, algo que no puede descartarse. Para junio nuestra previsión es del 0,58-0,60%.
<b>DEUDA PÚBLICA</b>	Las rentabilidades a 10 años de EEUU y Alemania volverán al rango dentro del que han oscilado en las últimas semanas (2,7-2,8% el primero y 1,6-1,7% el segundo).	La tendencia de las rentabilidades de la deuda es moderadamente alcista a medio y largo plazo. La deuda española "sufrirá" menos gracias a la reducción de su prima de riesgo (170-130 pb).
<b>BOLSAS</b>	Los signos de agotamiento de la tendencia alcista, coincidiendo con la zona de máximos en que están muchos índices, nos siguen sugiriendo un movimiento correctivo.	Esperamos que se mantenga la tendencia alcista en las principales bolsas desarrolladas, aunque en 2014 también pueden producirse fluctuaciones notables. En cuanto a las bolsas emergentes, darán su oportunidad, pero aún hay que esperar.
<b>TIPOS DE CAMBIO</b>	Por cuarta vez en los últimos 5 meses, el euro ha alcanzado niveles de 1,38 con el dólar. La situación de algunas economías emergentes podría ayudar a que, esta vez, sí logre romper esa barrera.	El objetivo más probable lo situamos en 1,40-1,42 eur/usd. Sólo niveles por debajo de 1,33 nos plantearían un cambio de escenario.

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

## EXPECTATIVAS DE INDICADORES

	ANTERIOR	PREVISIÓN	VALORACIÓN/COMENTARIO
<b>EEUU</b> <i>ISM manufacturero feb.</i> Lunes 3 de marzo	51,3	<b>52,5</b>	El mal tiempo y la menor acumulación de existencias penalizan al sector en estos primeros meses del año.
<b>EEUU</b> <i>Gasto personal ene. (%) m/m</i> Lunes 3 de marzo	+0,4%	<b>0,0%</b>	La caída en las ventas de coches y el débil dato de ventas minoristas anticipan un estancamiento del gasto.
<b>Alemania</b> <i>Pedidos industriales ene. (%) m/m</i> Jueves 6 de marzo	-0,5%	<b>1,0%</b>	La reactivación del sector se encuentra en línea con la continua mejoría de las encuestas empresariales.
<b>EEUU</b> <i>Creación de empleo feb. (miles)</i> Viernes 7 de marzo	113	<b>115</b>	El duro invierno sigue destacando como principal factor de debilidad para la actividad también en el mes de febrero.
<b>EEUU</b> <i>Saldo comercial ene. (m.m. usd)</i> Viernes 7 de marzo	-38,7	<b>-38,2</b>	Las exportaciones mantienen el buen tono y las importaciones se enfrían ante el cambio de ciclo de inventarios.

Cierre: 28 de febrero de 2014 a las 12:00 h

## ACTUALIDAD ECONÓMICA

### UEM

#### *El informe de la CE anticipa más crecimiento y menos inflación*

La CE señala que la actual fase de recuperación va ganando dinamismo, pero sólo revisa al alza en 0,1 p.p. sus previsiones de crecimiento, tanto para 2014 (1,2%) como para 2015 (1,8%). En cuanto a la inflación, revisa a la baja su estimación en 0,5 p.p. hasta situarla en el rango 1,0%-1,25% en 2014 y 2015. La CE estima que en 2014 el déficit fiscal seguirá corrigiéndose (2,6% del PIB vs 3,1%) y que la deuda pública tocará techo en el 95,9% del PIB (95,4% en 2015). Respecto a los riesgos, destaca el impacto negativo sobre el crecimiento potencial de paralizar la agenda de reformas y las dificultades de las economías más vulnerables para ajustar sus desequilibrios en un contexto de inflaciones muy bajas.

#### *La inflación sigue muy baja*

Según el avance, la inflación se mantuvo en el 0,8% en febrero, mientras que la subyacente repuntó dos décimas hasta el 1,0%. Este dato no modifica nuestras previsiones: la inflación general seguirá en torno al 0,8% en los próximos meses y no esperamos que supere el 1,0% hasta después del verano. Las presiones desinflacionistas siguen reflejándose en la debilidad de la M3 (1,2% interanual en enero) y en la contracción del crédito al sector privado (-2,2% interanual en enero).

### EEUU

#### *Flojo inicio de año para sector inmobiliario y manufacturero*

Las ventas de vivienda de enero sigue manteniendo un comportamiento muy errático (afectada por las malas condiciones climatológicas), con suerte desigual según el tipo de vivienda: cayeron en el caso de 2ª mano (-5,1%; ritmo anualizado de 4,62 mill.), pero repuntaron tras dos meses de deterioro en vivienda nueva (+9,6%; ritmo anualizado de 468.000). De cualquier forma, la tendencia de la demanda es de moderación desde la segunda mitad de 2013, debido al aumento en los tipos hipotecarios y al repunte en los precios. En principio, este enfriamiento de la demanda no es preocupante y esperamos que retome tasas de crecimiento positivas en los próximos meses, pero más modestas. En el sector manufacturero, el pobre dato de pedidos duraderos (estancados, excluyendo transporte y defensa) se explica por la menor acumulación de existencias; si bien, la mejora en los pedidos de bienes de capital anticipa un buen inicio de año para la inversión en equipo.

### Brasil

#### *La economía se aceleró a finales de 2013*

El PIB aumentó un 0,7% en el 4T13 (-0,5% anterior), gracias a la fortaleza del consumo y a la recuperación de la inversión y las exportaciones. En 2013, la economía creció un +2,3%, mejorando el pobre +0,9% de 2012, pero muy por debajo del +3,4% estimado a principios de año. A pesar del flojo crecimiento, el banco central continúa con su lucha por controlar la inflación (5,6% en enero frente al objetivo del 4,5%) y volvió a subir los tipos de interés en +25 p.b. hasta el 10,75%.

### España

#### *La recuperación avanza a ritmos modestos*

El PIB prolongó en el 4T13 la senda positiva (+0,2% trimestral vs +0,1% anterior): el mejor comportamiento de la demanda externa, sobre todo de las exportaciones de servicios, fue compensando, en parte, por el deterioro de la interna, lastrada por el desplome del gasto público. Por el lado positivo, se creó empleo por primera vez en la crisis; por el negativo, se frena la productividad, se deterioran los costes laborales y el PIB nominal se estanca, lo que dificulta la recuperación del consumo y el ahorro y ralentiza el desapalancamiento. Aunque en 2013 se registró un superávit corriente histórico (0,7% del PIB), fue perdiendo dinamismo a lo largo del año: el superávit de dic-13 fue un 24,4% inferior al del año anterior, por el deterioro del déficit comercial. Como aspecto positivo, las inversiones de cartera de extranjeros en España en los últimos dos meses fueron las más altas desde que arrancó la crisis. La CE eleva su previsión de crecimiento para este año hasta el 1%, pero alerta del elevado déficit público, que seguirá ampliando la deuda pública. Desde sep-13 la inflación está en niveles próximos a cero o, incluso, negativos (-0,1% en febrero).

## MERCADOS FINANCIEROS

### Interbancario

***Aumentan las expectativas de una pronta actuación del BCE***

La reunión que celebra la semana que viene el BCE está centrando la atención del mercado. Las últimas encuestas publicadas muestran que han aumentado, sustancialmente, las casas de análisis que esperan una baja en el tipo de intervención: el 33% de los encuestados por Reuters consideran que lo hará en su reunión de marzo, mientras que hace un mes lo creían sólo un 13%. En lo que no se han producido grandes cambios es en la reducida probabilidad otorgada a que el BCE sitúe el tipo de la facilidad de depósito en negativo (sólo lo contempla un 12% de los encuestados). Ello ha favorecido un descenso de los tipos monetarios.

### Deuda pública

***Los temores a la deflación seguirán apoyando al bono alemán***

A diferencia de lo que pronosticamos en nuestro anterior informe, las tises de la deuda pública de los principales países desarrollados han caído. Destaca el movimiento del bono alemán, cuyo plazo a 10 años ha roto el nivel inferior del rango lateral que mantenía desde agosto. Los principales motivos han sido la crisis en Ucrania, las perspectivas sobre la reunión del BCE y, sobre todo, el descenso en la inflación del mes de febrero que ha provocado una importante caída del nivel descontado por el bono a 10 años, hasta cerca de mínimos históricos. Por tanto, mientras no se despejen los temores sobre la deflación, algo poco probable antes de junio, se mantendrá el interés inversor y difícilmente se producirá la tendencia estructural al alza en las tises que debería venir asociada al actual momento del ciclo.

En cuanto al bono español, llama la atención que, tras haber visto mejorado su *rating* por Moody's en un tramo hasta Baa2, haya sido de los que peor se ha comportado en la UEM. Las negativas perspectivas, publicadas por la Comisión Europea, sobre déficit público y sobre volumen de deuda han condicionado su comportamiento en los últimos días (tampoco ha ayudado el dictamen del Tribunal de Justicia de la Unión Europea sobre la ilegalidad del "céntimo sanitario"). Ello ha provocado que la tir a 10 años se haya situado, por primera vez desde el 2 de enero, por encima de la italiana.

### Renta variable

***Semana de más a menos***

Si hacemos un balance de cómo ha ido la semana (hasta el jueves) debemos decir que predomina el signo positivo, con doce índices de bolsa registrando nuevos máximos anuales. Sin embargo, la semana ha ido de más a menos e, incluso, a media sesión del viernes predominaba el rojo en las principales plazas. Nuestra previsión para esta semana de un movimiento correctivo no se ha cumplido y, sin embargo, seguimos apreciando una cierta pérdida de impulso al alcanzarse la zona de máximos anuales. Para superar éstos van a hacer falta catalizadores y, de momento, no aparecen. Los resultados empresariales que se han ido publicando relativos a 2013 han sido, en general, buenos, pero no han "ilusionado" a los inversores. Además, las propias empresas continúan siendo muy cautas en sus previsiones para 2014. Por ejemplo, 92 empresas del S&P 500 han emitido su "guidance" para el 1T14, 75 de las cuales se han mostrado negativas y 17 positivas. Esto supone un ratio del 81,5% de opiniones negativas, frente a una media de los últimos cinco años del 64%.

### Divisas

***El yuan interrumpe su tendencia de apreciación***

Esta semana el yuan se ha depreciado con el dólar un 0,88% y, aunque pueda parecer una magnitud poco llamativa, es la más acusada desde 2005. Hasta ahora su tendencia era de apreciación continua frente al dólar, lo que le convertía en una inversión "segura" para ganar, de ahí que en enero se registrara un récord de 73.000 millones de dólares en compra de yuanes por parte de bancos extranjeros. No está claro si detrás de este movimiento está el banco central chino o un cambio de sentimiento de los inversores, aunque más bien parece lo primero.

## PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

## Economía Nacional

Cuadro  
Macroeconómico

	2012	2013	1T13	2T13	3T13	4T13	2014 (p)
Consumo de los Hogares	-2,8%	-2,1%	-4,2%	-3,0%	-1,8%	0,7%	0,6%
FBKF	-7,0%	-5,1%	-7,2%	-5,8%	-5,3%	-1,7%	-1,0%
Equipo	-3,9%	2,2%	-4,1%	1,8%	2,2%	9,6%	5,4%
Construcción	-9,7%	-9,6%	-9,8%	-10,1%	-9,8%	-8,6%	-4,7%
Aport. Demanda Nacional	-4,1	-2,7	-4,3	-3,6	-2,1	-0,6	0,0
Aport. Demanda Externa	2,5	1,5	2,4	2,0	1,0	0,4	1,1
PIB	-1,6%	-1,2%	-1,9%	-1,6%	-1,1%	-0,2%	1,1%

(p) Previsiones del Servicio de Estudios de Bankia. Fuente: INE (CNTR base 2008). Datos ajustados de estacionalidad.

## Indicadores de actividad

	2012	2013	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	Último dato	Dato previo
Matriculación turismos a./a.	-13,4%	3,3%	-17,8%	-21,7%	-11,5%	1,8%	7,2%	22,2%	7,6% ene.	18,2% dic.
Ventas minoristas a./a. <sup>(1)</sup>	-4,9%	-2,1%	-4,5%	-7,2%	-5,5%	-2,9%	-0,7%	0,7%	-0,6% dic.	3,2% nov.
Producción industrial a./a. <sup>(2)</sup>	-6,7%	-1,6%	-6,4%	-7,1%	-3,9%	-2,5%	-0,6%	0,9%	1,7% dic.	2,4% nov.
IPI consumo	-5,0%	-2,1%	-5,2%	-7,2%	-3,4%	-3,9%	-1,0%	-0,1%	1,9% dic.	2,0% nov.
IPI equipo	-11,3%	1,3%	-12,5%	-10,3%	-1,9%	1,4%	1,5%	4,3%	2,4% dic.	7,1% nov.
IPI intermedios	-9,2%	-2,5%	-8,6%	-9,5%	-5,8%	-3,2%	-1,1%	0,6%	1,3% dic.	2,1% nov.
IPI energía	0,5%	-2,3%	1,6%	0,6%	-3,5%	-3,3%	-1,1%	-1,3%	0,7% dic.	-1,6% nov.
Consumo cemento a./a.	-33,6%	-19,3%	-33,5%	-31,0%	-29,8%	-19,2%	-16,8%	-9,4%	-13,6% ene.	-7,0% dic.
Producción construcción a./a.	-5,4%	1,2%	-5,7%	6,7%	1,7%	1,1%	6,3%	-2,6%	-4,7% dic.	2,1% nov.
Edificación	-2,9%	2,6%	-2,8%	8,9%	1,8%	3,9%	8,0%	-1,6%	-4,6% dic.	4,8% nov.
Obra civil	-15,2%	-6,0%	-16,8%	-3,2%	1,8%	-11,6%	-2,5%	-9,5%	-7,5% dic.	-12,7% nov.
Confianza consumidor	-31,7	-25,3	-35,2	-37,8	-32,6	-28,7	-20,5	-19,4	-14,7 feb.	-12,4 ene.
Clima industrial	-17,5	-13,9	-20,0	-17,9	-15,9	-15,4	-12,8	-11,6	-8,1 feb.	-9,5 ene.
Confianza construcción	-54,9	-55,6	-55,5	-61,4	-46,7	-57,8	-60,6	-57,4	-51,3 feb.	-52,9 ene.

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

## Economía Internacional

Economías  
Desarrolladas

	PIB (1)		IPC (1)(2)		IPI (1)	Paro (3)	Conf. Consumidores	
	último dato	prev. 2014	último dato	prev. 2014	último dato	último dato	último dato	dato anterior
EE.UU.	2.7 4T 13	2.9	1.6 ene-14	1.2	2.9 ene-14	6.6 ene-14	78.1 feb-14	77.5
Japón	2.7 4T 13	1.2	1.4 ene-14	2.5	10.6 ene-14	3.7 ene-14	41.7 4T 13	44.0
UEM	0.5 4T 13	1.2	0.8 feb-14	1.0	0.5 dic-13	12.0 ene-14	-13 feb-14	-12
Alemania	1.4 4T 13	1.7	1.0 feb-14	1.6	2.4 dic-13	5.0 ene-14	-1 feb-14	-1
Francia	0.8 4T 13	0.8	0.8 ene-14	1.0	-0.3 dic-13	10.9 ene-14	-23 feb-14	-20
Italia	-0.8 4T 13	0.5	0.5 feb-14	0.8	-0.7 dic-13	12.9 ene-14	-19 feb-14	-19
España	-0.2 4T 13	1.1	0.0 feb-14	1.0	1.7 dic-13	25.8 ene-14	-15 feb-14	-12
Reino Unido	2.7 4T 13	2.5	1.9 ene-14	2.1	1.6 dic-13	7.2 nov-13	2 feb-14	1

(1) Tasa interanual de variación. (2) IPCA para UEM y Reino Unido. (3) Criterio OIT en Reino Unido. Fuente: Thomson Reuters. Previsiones: Área de Estudios de Bankia.

## Economías Emergentes

	PIB (1)		IPC (1)		Divisa/USD (2)		Bolsas (2)		Prima Riesgo (3)	
	último dato	prev. 2014	último dato	prev. 2014	valor a 28-feb	variación 7 días	valor a 28-feb	variación 7 días	valor a 27-feb	variación 7 días
<b>Latinoamérica</b>										
Brasil	1.9 dic-13	2.5	5.6 ene-14	6.2	2.32	2.2%	47,607	0.7%	183	-3
México	0.7 dic-13	3.1	4.5 ene-14	3.8	13.26	0.1%	38,913	-1.9%	90	-2
Argentina	5.5 sep-13	2.9	3.7 ene-14	---	7.87	-0.7%	5,772	-3.4%	2243	-99
Chile	4.7 sep-13	3.6	2.8 ene-14	3.2	561.92	-1.1%	18,220	1.4%	81	-2
<b>Países Asiáticos</b>										
China	7.7 dic-13	7.4	2.5 ene-14	3.1	6.15	-0.9%	2,153	-2.7%	-	-
Corea del Sur	3.9 dic-13	3.8	1.1 ene-14	2.0	1067.60	0.4%	1,687	1.3%	-	-
India	4.8 sep-13	5.2	5.1 ene-14	6.0	62.09	0.1%	21,074	2.6%	-	-
<b>Europa del Este</b>										
Rusia	1.2 sep-13	2.0	6.1 ene-14	5.0	36.13	-1.6%	1,772	-4.1%	191	7
Turquía	4.4 sep-13	3.9	7.8 ene-14	6.5	2.22	-1.8%	62,454	-2.2%	240	-3
Polonia	2.7 dic-13	2.2	0.7 ene-14	1.0	3.04	-0.4%	2,486	-0.1%	81	0
Rep. Checa	-0.3 sep-13	1.8	0.2 ene-14	0.6	19.94	-0.1%	1,016	-2.9%	58	0
Hungría	2.7 dic-13	1.8	0.0 ene-14	2.2	225.97	-0.1%	17,613	-2.8%	264	2

(1) Tasa interanual de variación en porcentaje, excepto para Argentina. (2) Último dato y variación porcentual. En divisas: apreciación (+)/ depreciación (-).

(3) Spread del Credit Default Swap (CDS) a 5 años.

Fuente: Bloomberg. Previsiones: Área de Estudios de Bankia.

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES MERCADOS

MERCADOS MONETARIOS

TIPOS DE INTERVENCIÓN

UEM	EEUU	UK	JAPÓN	MÉXICO	BRASIL
0,25	0,25	0,50	0,10	3,50	10,75

TIPOS EONIA Y EURIBOR

Plazo	27-feb	Variación (p.p.) en			Spread Eur-OIS
		1 sem	el mes	el año	
1 Día	0,162	-0,01	-0,07	-0,28	--
2 semanas	0,196	0,00	-0,01	0,00	--
1 Mes	0,219	0,00	-0,01	0,00	0,08
3 Meses	0,286	0,00	-0,01	0,00	0,17
6 Meses	0,384	0,00	-0,01	-0,01	0,27
12 Meses	0,549	0,00	-0,01	-0,01	0,45

TIPOS LIBOR

Divisa	1 M	3 M	6M	12 M	Pdte 12m-1m
Dólar	0,15	0,24	0,33	0,55	0,40
Libra	0,48	0,52	0,61	0,89	0,41
Yen	0,10	0,14	0,19	0,35	0,25
Franco suizo	-0,01	0,02	0,08	0,20	0,21

FUTUROS SOBRE TIPOS A 3 MESES

Vencimiento	Euro	Dólar	Libra	Yen	Fr. Suizo
mar-14	0,26	0,23	0,52	0,21	0,01
jun-14	0,24	0,25	0,55	0,19	-0,02
sep-14	0,24	0,27	0,62	0,19	-0,04
dic-14	0,26	0,31	0,75	0,19	-0,05

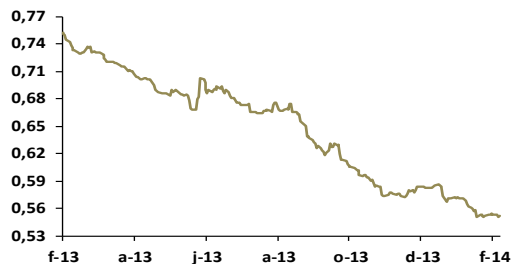
SWAPS DE TIPOS DE INTERÉS EN EUROS

Plazo	27-feb	Variación (p.p.) en			Spread Bono-Swap
		1 sem	el mes	el año	
1 año	0,38	0,00	0,00	-0,04	--
3 años	0,57	-0,03	-0,02	-0,19	0,94
5 años	0,95	-0,06	-0,06	-0,31	1,04
7 años	1,34	-0,07	-0,08	-0,34	1,16
10 años	1,81	-0,08	-0,07	-0,35	1,69

Euribor a 12 meses



Libor del dólar a 12 meses



TIPOS FRA EN EUROS

Tipo a:	3 m	6 m	9 m	12 m
En:				
1 m	0,26	0,36	0,45	--
3 m	0,24	0,35	0,44	--
6 m	0,24	0,36	--	0,53
12 m	0,28	0,43	0,54	0,61

MERCADO DE DEUDA PÚBLICA

RENTABILIDADES EN ESPAÑA

Plazo	27-feb	Variación (p.p.) en		
		1 sem	el mes	el año
3 años	1,50	-0,10	-0,12	-0,43
5 años	2,00	-0,11	-0,20	-0,74
10 años	3,49	-0,06	-0,17	-0,66

DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 2 AÑOS

País	27-feb	Variación (p.p.) en		
		1 sem	el mes	el año
Alemania	0,09	-0,03	0,02	-0,12
España	0,77	-0,04	-0,19	-0,73
Francia	0,20	-0,05	0,02	-0,09
Italia	0,76	-0,03	-0,17	-0,50
EEUU	0,32	0,01	-0,01	-0,06

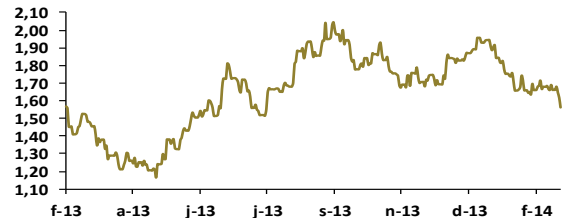
DEUDA PÚBLICA INTERNACIONAL A 10 AÑOS

País	27-feb	Variación (p.p.) en		
		1 sem	el mes	el año
Alemania	1,56	-0,10	-0,10	-0,37
España	3,49	-0,06	-0,17	-0,66
Francia	2,13	-0,13	-0,10	-0,43
Italia	3,46	-0,14	-0,31	-0,67
EEUU	2,64	-0,09	-0,01	-0,39
Japón	0,59	-0,02	-0,04	-0,15

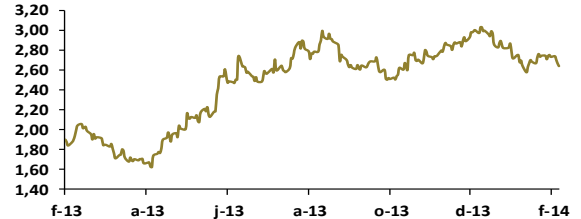
PRIMA DE RIESGO A 10 AÑOS EN UEM

	Holanda	Francia	Bélgica	España
Prima (p.p.)	0,22	0,56	0,72	1,93
Δ en el año	-0,08	-0,07	0,09	-0,29
	Portugal	Italia	Irlanda	Grecia
Prima (p.p.)	3,25	1,90	1,52	5,46
Δ en el año	-0,95	-0,30	-0,06	-1,03

Tir a 10 años Alemania



Tir a 10 años EEUU



Prima de riesgo a 10 años

España-Alemania



MERCADO DE CORPORATES

Indices	27-feb	Variación (%) en		
		1 sem	el mes	el año
EEUU IG	130,79	0,67	0,97	2,98
EEUU HY	151,17	0,56	1,83	2,46
Europa IG	125,02	0,46	0,71	2,10
Europa HY	153,89	0,40	1,55	2,18
Emergentes IG (en \$)	131,25	0,59	2,24	2,43
Emergentes HY (en \$)	146,22	0,75	1,92	1,14

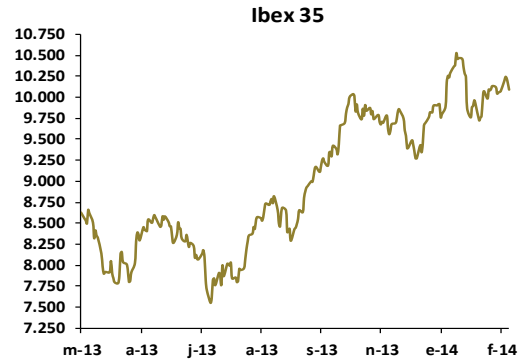
IG = Grado de Inversión, HY = Grado Especulativo  
 Datos procedentes de índices contruados por Bloomberg.



MERCADOS DE RENTA VARIABLE

Indices	27-feb	Variación (%) en		
		1 sem	el mes	el año
MSCI GLOBAL	1.668,40	0,52	4,38	0,44
Dow Jones	16.272,65	1,05	3,66	-1,83
S&P 500	1.854,29	0,98	4,02	0,32
Nasdaq Comp.	4.318,93	1,30	5,24	3,41
Euro Stoxx 50	3.134,94	0,10	4,01	0,83
Ibex 35	10.164,10	0,92	2,46	2,49
FT 100	6.810,27	-0,41	4,61	0,91
CAC 40	4.396,39	0,35	5,54	2,34
Dax	9.588,33	-0,71	3,03	0,38
Nikkei 225	14.923,11	0,39	0,06	-8,40
MSCI Emerging Markets	963,23	0,41	2,85	-3,94
Shanghai "B" (China*)	227,25	-5,72	-7,74	-10,40
Sensex (India)	20.986,99	1,38	2,31	-0,87
Mexbol (México)	38.912,93	-2,04	-4,81	-8,93
Bovespa (Brasil)	47.606,75	0,48	-0,07	-7,57

(\* Las acciones tipo B son las que pueden contratar los no residentes.)



ESTADOS UNIDOS	Variación (%) en			SECTOR	Variación (%) en			EUROPA
	1 sem	el mes	el año		1 sem	el mes	el año	
	0,87	4,07	-2,51	Energía	-0,08	5,29	1,41	
	-0,21	-0,78	-4,91	Telecom.	-0,61	2,52	1,21	
	-1,13	2,15	5,09	Utilities	0,16	6,82	6,96	
	0,99	3,24	-1,44	Industrial	0,94	3,24	1,15	
	0,63	2,40	-1,41	Financiero	0,14	3,54	3,20	
	2,04	5,73	-0,57	Consumo discrec.	-0,53	4,37	2,00	
	1,04	2,77	-2,68	Consumo básico	0,90	4,52	-0,18	
	1,29	6,20	1,25	Materiales	-0,78	4,81	2,62	
	1,01	5,93	6,85	Salud	0,97	6,14	6,96	
	1,00	4,46	1,76	Tecnología	0,44	3,76	-2,18	

Clasificación sectorial del S&P 500

Clasificación sectorial del S&P 350 Europe

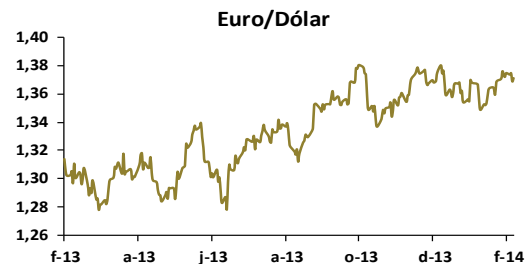
MERCADOS DE DIVISAS

	27-feb	Variación (%) en		
		1 sem	el mes	el año
EUR/USD	1,371	-0,26	1,66	-0,24
EUR/GBP	0,822	-0,62	0,14	-1,04
EUR/JPY	140,010	-0,63	1,73	-3,26

(+) Apreciación del euro.

	27-feb	Variación (%) en		
		1 sem	el mes	el año
GBP/USD	1,669	0,43	1,51	0,79
USD/JPY	102,130	-0,37	0,09	-3,02
USD/CHF	0,888	0,07	-2,01	-0,52

(+) Apreciación de la divisa base.



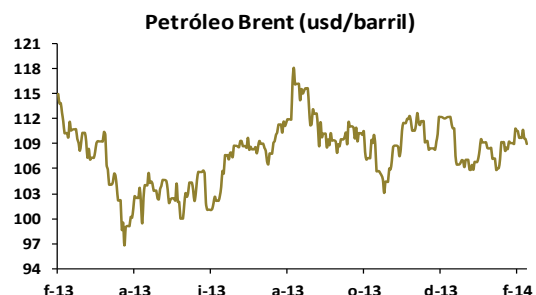
MERCADOS DE MATERIAS PRIMAS

Metales básicos	27-feb	Variación (%) en		
		1 sem	el mes	el año
Aluminio	1.725	-0,16	3,70	-1,71
Cobre	7.086	-1,73	-0,14	-3,93
Plomo	2.118	-0,63	1,12	-3,30
Níquel	14.415	0,62	3,50	4,21
Zinc	2.085	1,88	6,14	1,53

Cotizaciones spot en dólares. Fuente: London Metal Exchange.

	27-feb	Variación (%) en		
		1 sem	el mes	el año
Oro (1)	1.331,33	0,53	6,97	10,42
Petróleo Brent (2)	108,96	-0,68	1,64	-1,68

Cotización en dólares. Fuente: (1) Swiss Bank Corporation. (2) Bloomberg.



## CALENDARIO SEMANAL

	Lunes 3 de marzo	Martes 4 de marzo	Miércoles 5 de marzo	Jueves 6 de marzo	Viernes 7 de marzo
EEUU	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ISM manufacturero (febrero)</li> <li>• Gastos e ingresos (enero)</li> <li>• Gasto en construcción (enero)</li> <li>• Venta vehículos ligeros (febrero)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• ISM no manufacturero (febrero)</li> <li>• Libro Beige</li> <li>• Encuesta ADP empleo (febrero)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Productividad y costes 4T13</li> <li>• Pedidos industriales (enero)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Creación de empleo (febrero)</li> <li>• Saldo comercial (enero)</li> <li>• Crédito al consumo (enero)</li> </ul>
UEM	<ul style="list-style-type: none"> <li>• IDC manufactura (d) (febrero)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ventas minoristas (enero)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reunión del BCE</li> </ul>	
Alemania				<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pedidos industriales (enero)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• IPI (enero)</li> </ul>
Francia				<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tasa de paro 4T13</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Balanza comercial (enero)</li> <li>• Saldo fiscal (enero)</li> </ul>
Italia	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Déficit fiscal (%) del PIB en 2013</li> <li>• Saldo fiscal (enero)</li> </ul>				
Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> <li>• M4 (enero)</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reunión del BoE</li> </ul>	
España		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Paro reg. y af. S. Social (febrero)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ventas gr. emp. (enero)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Precios vivienda (4T13)</li> </ul>

Nota: (p) dato preliminar, (d) dato definitivo.

PASEO DE LA CASTELLANA, 189  
28046 MADRID

BANKIA 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.