

**ÍNDICES**

Nombre	Cierre	% 1 día	% 5 días	% YTD	2008
IBEX 35 INDEX	7.025,90	-4,51	-7,54	-23,4	-39,4
CAC 40 INDEX	2.569,63	-3,96	-4,51	-19,8	-42,7
DAX INDEX	3.695,49	-5,02	-3,37	-22,8	-40,4
FTSE 100 INDEX	3.529,86	-3,18	-8,13	-20,6	-31,3
DJ EURO STOXX 50 = Pr	1.852,25	-4,69	-6,04	-24,1	-44,4
DOW JONES INDUS. AVG	6.594,44	-4,09	-8,18	-24,9	-33,8
S&P 500 INDEX	682,55	-4,25	-9,34	-24,4	-38,5
NASDAQ COMPOSITE INDEX	1.299,59	-4,00	-6,60	-17,6	-40,5
BRAZIL BOVESPA STOCK IDX	37.368,93	-2,69	-2,13	-0,5	-41,2
MEXICO BOLSA INDEX	17.365,02	-2,58	-3,78	-22,4	-24,2
HANG SENG INDEX	11.989,52	-1,82	-6,42	-16,7	-48,2
NIKKEI 225	7.173,10	-3,50	-5,22	-19,0	-42,1

**COMENTARIO BOLSAS**

Los mercados volvieron a darnos una sesión de desconsuelo. Si teníamos un rebote el miércoles que, aunque sin fundamento, al menos era rebote, ayer volvimos de nuevo a las andadas. Y es que con tantas sesiones de "arena" vamos a montar en Madrid una gran playa...

Tal como se esperaba, el BCE rebajó ayer los tipos de interés en -50 pb hasta el 1.50%. La sorpresa de esta reunión ha venido en las nuevas previsiones económicas del staff del BCE (que se publican cada final de trimestre). Normalmente, se suelen ajustar a las previsiones del consenso que se actualizan en tiempo real. Estas nuevas previsiones del BCE son más pesimistas que el consenso, tanto a nivel de decrecimiento como de inflación. El BCE espera una contracción del PIB real de entre -2.2% y el -3.2% (vs -2% e cons y FMI). Para 2010, la horquilla de previsiones va del -0.7% al +0.7% (vs +0.8% e cons y +0.2% e FMI). En cuanto a la inflación, esperan que quede ligeramente por debajo del objetivo del BCE (+2%). Aunque Trichet ha dicho lo contrario en su exposición, el BCE reconoce a través de estas estimaciones que no es capaz de lograr estabilidad de precios en 2010. El Banco de Inglaterra también rebajó los tipos e -50 pb dejándolos en el 0.50%, tal como se esperaba. En cuanto a datos macro, conocimos en la revisión del PIB 4T de la eurozona (-1.5% = e) y en EE.UU. las peticiones semanales de desempleo (639k vs 650k e) y los pedidos de fabrica de enero (-1.9% vs -3.5% e).

**BONOS**

Nombre	YIELD	% 1 día	% 5 días	% YTD	2008
US TREASURY N/B	2,793	-6,09	-22,0		-45,0
German Government Bonds 10 Yr	2,954	-3,79	-5,1	0,1	-31,5
Spanish Govt Generic Bonds 10	4,04	-3,88	-5,7	6,0	-14,0
Euribor 12 Month	1,981	-0,60	-3,0	-35,0	-35,7
Japan Govt Bond Year to maturi	1,300	1,00	1,6	10,7	-22,3

**DIVISAS**

Nombre	Cierre	% 1 día	% 5 días	% YTD	2008
EUR-USD X-RATE	1,254005	-0,95	-0,2	10,0	-4,2
GBP-EUR X-RATE	1,125906	0,43	0,5	-6,9	-23,2
USD-JPY X-RATE	98,07	-1,09	0,2	-6,9	-18,9

**COMENTARIO RENTA FIJA Y DIVISAS**

El BCE tenía todos los elementos para justificar una bajada de tipos más agresiva ayer. No solo no lo hizo, sino que no fue claro en su mensaje sobre los próximos movimientos. Lo único que han confirmado es que el Consejo de Gobernadores no ha decidido si el 1.50% será el nivel mínimo.

**MATERIAS PRIMAS**

Nombre	Cierre	% 1 día	% 5 días	% YTD	2008
Bloomberg West Texas Intermedi	43,61	-3,90	-3,6	-2,2	-53,5
Bloomberg European Dated Brent	44,38	-4,08	-1,2	6,3	-55,5
GOLD SPOT \$/OZ	939,47	2,86	-0,3	6,5	5,8
Futuro Trigo vencimiento marz 09	504	4,39	-1,9	-17,5	-12,2
Futuro Arroz vencimiento Mar 09	12,025	-1,5	-2,8	-21,4	9,7

**COMENTARIO MATERIAS PRIMAS**

El crudo vuelve a bajar en sus dos referencias terminando una semana de altibajos. Repunte del oro situándose en casi 940 dólares por barril.

**INDICADORES MACRO ECONÓMICOS**

Fecha / Hora	Datos USA	Esperado	Anterior
03/02/2009 14:30	Gasto personal	0,30%	-1,00%
03/02/2009 14:30	PCE (MoM)	0,10%	0,00%
03/02/2009 16:00	Gasto en construcción (MoM)	-1,50%	-1,40%
03/03/2009	Ventas de vehículos (MM)	7.0M	6.9M
03/05/2009 14:30	Peticiones iniciales de desempleo	- -	667K
03/06/2009 14:30	Tasa de desempleo	7,90%	7,60%
03/06/2009 14:30	Salario medio por hora (MoM)	0,30%	0,30%
Fecha / Hora	Datos Europa	Esperado	Anterior
03/02/2009 10:00	PMI manufacturero EC	33,6	33,6
03/02/2009 11:00	ESTIMADOR IPC Eurozona(YoY) EC	1,00%	1,10%
03/03/2009 09:00	Desempleo MoM Neto ('000s) SP	- -	198,8
03/03/2009 10:00	Confianza del consumidor SP	- -	50,1
03/04/2009 09:15	Spain February Services PMI SP	0	0
03/05/2009 09:00	Producción industrial NSA(YoY) SP	- -	-15,40%
03/06/2009 08:00	Precios al productor (YoY) GE	3,40%	4,30%

**NOTICIAS RELEVANTES**

**\*WAL-MART:** La mayor cadena mundial de venta minorista eleva su dividendo en un +15%, hasta los 1,09\$ por acción. La compañía ha publicado también las ventas mensuales de febrero, que superan ampliamente las previsiones del consenso. La minorista es uno de los mejores valores del Dow Jones. En 2008 se revalorizó un +18%.

**\*FORTIS / BNP:** Finalmente se confirma que las pérdidas netas del 4T08 serán de alrededor de 6 bnE. Os recordamos que previamente habían anunciado que se situarían entre los -4/-5 bnE. Mantienen, no obstante, que su ratio de solvencia Tier 1 se sitúa alrededor del 10% al final del 4T08. Dichas pérdidas podrían haber empañado las negociaciones con BNP-Paribas que terminan hoy a media noche.

**\*INDITEX:** Según recogió Bloomberg en el día de ayer, Inditex habría declarado en una reunión informal con los analistas que sus estimaciones de ganancias y ventas son elevadas y que la compañía podría no alcanzar sus previsiones de facturación y beneficio. La compañía que preside Amancio Ortega habría situado el EBITDA anual en 2.150MEUR frente a los 2.270MEUR previstos por el consenso.

**\*IBERIA / BRITISH AIRWAYS:** La aerolínea británica ve muy cercana su fusión y sólo queda un detalle en las negociaciones, cual será la relación entre el nuevo grupo y sus filiales operativas en Londres y Madrid. Willie Walsh, consejero delegado de la compañía británica, aseguró ayer que asuntos como la ecuación de canje accionarial en la fusión o el reparto del consejo de administración de la futura compañía, entre otros, están totalmente acordados.