

## Datos Generales

Gestora: CAJA INGENIEROS GESTION SGIIC SAU  
 Grupo Gestora: CAJA DE INGENIEROS  
 Auditor: Deloitte, S.L.

Depositario: CAJA DE INGENIEROS  
 Grupo Depositario: CAJA DE INGENIEROS  
 Rating depositario: n.d.

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los socios, relacionadas con las IIC gestionadas en: c/ Potosí 22, 08030 Barcelona

Correo electrónico: [atencionsocio@caja-ingenieros.es](mailto:atencionsocio@caja-ingenieros.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al socio encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## Información Fondo

Fecha de registro: 14/12/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Divisa de denominación

Tipo de Fondo: Fondo que toma como referencia un índice

EUR

Vocación Inversora: Renta Fija Euro

Perfil de riesgo: Muy Bajo

Descripción general

La gestión del fondo está encaminada a seguir una política de inversión acorde con su vocación de Renta Fija Euro.

La cartera se compondrá por inversiones en títulos de renta fija y activos monetarios denominados en euros, de calificación crediticia mínima A- y una duración máxima de 18 meses.

El riesgo divisa del fondo se situará siempre por debajo del 5% del patrimonio.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo tiene previsto operar con instrumentos derivados negociados en mercados organizados y OTC con la finalidad de cobertura de los riesgos asociados a sus inversiones de contado.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

### 2. Datos económicos

#### 2.1. Datos generales

Quando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	33.028,97	28.849,33
Nº de partícipes	354	299
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		

Inversión mínima (EUR) 30.000,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	22.494	681,0441
2009	19.588	678,9755
2008	20.228	666,3922
2007	32.730	652,6257

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,11	0,11	patrimonio	al fondo
Comisión depositario	0,04	0,04	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	0,70	0,24	1,61

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Actual	4º 2009	3º 2009	2º 2009	2009	2008	2007	2005
Rentabilidad	0,30	0,30	0,31	0,09	0,78	1,88	2,10	2,12	
Rentabilidad índice referencia	0,12	0,12	0,13	0,16	0,23	0,87	3,30	3,04	
Correlación	0,04	0,04	0,04	-0,05	0,15	0,08	-0,02	-0,02	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	11/01/2010	-0,06	11/01/2010	-0,28	16/09/2008
Rentabilidad máxima (%)	0,07	05/03/2010	0,07	05/03/2010	0,27	19/09/2008

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad(ii)	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Actual	4º 2009	3º 2009	2º 2009	2009	2008	2007	2005
Valor liquidativo	0,39	0,39	0,27	0,34	0,98	0,60	0,95	0,57	
Ibex-35	23,38	23,38	20,07	18,80	27,24	25,52	40,60	16,52	
Letra Tesoro 1 año	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,04	0,03	
INDICE RF EURO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,02	0,02	
VaR histórico(iii)	-0,20	-0,20	-0,20	-0,19	-0,17	-0,20	-0,17	-0,08	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

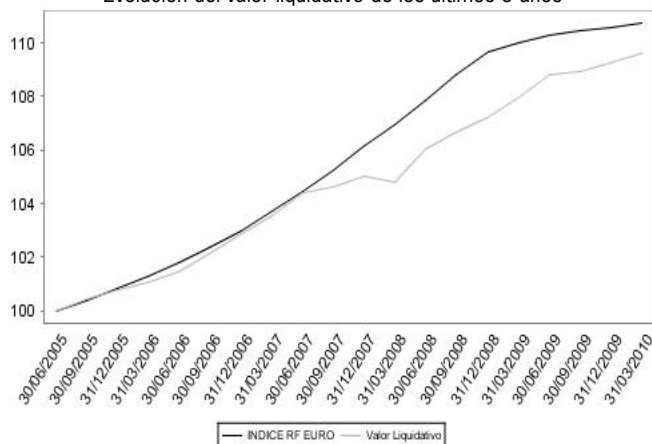
#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2010	Trimestral				Anual			
		Actual	4º 2009	3º 2009	2º 2009	2009	2008	2007	2005
Ratio total de gastos(iv)	0,15	0,15	0,16	0,16	0,16	0,65	0,66	0,63	
Ratio total de gastos sintético(v)									

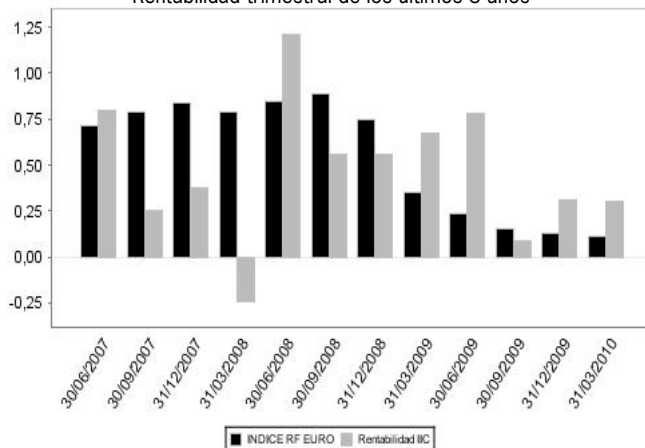
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado(1) (miles de euros)	Nº de partícipes(1)	Rentabilidad trimestral media(2)
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	66.638	1796	0,13
Renta Fija Internacional	7.392	287	0,30
Renta Fija Mixta Euro	11.602	880	0,40
Renta Fija Mixta Internacional	10.378	639	1,75
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	15.487	1148	3,68
Renta Variable Euro	13.580	1002	-3,96
Renta Variable Internacional	36.063	2596	8,91
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	61.063	2515	1,13
Garantizado de Rendimiento	27.389	1205	0,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	31.193	1044	0,97
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>280.784</b>	<b>13112</b>	<b>1,71</b>

(1) Medias.

(2) Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

(3) Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.511	95,63	18.658	95,25
* Cartera interior	13.156	58,49	7.553	38,56
* Cartera exterior	8.129	36,14	10.931	55,80
* Intereses de la cartera de inversión	226	1,00	174	0,89
* Inversiones dudosas, morosas o en	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.688	7,50	1.085	5,54
(+/-) RESTO	-706	-3,14	-155	-0,79
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22.493</b>	<b>100,00</b>	<b>19.588</b>	

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.  
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo	Variación del periodo	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.588	19.060	19.588	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	13,72	2,43	13,72	5,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	0,29	0,32	0,29	3,94
(+) Rendimientos de gestión	0,44	0,48	0,44	4,27
+ Intereses	0,44	0,49	0,44	-0,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,05	0,20	3,16
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-0,55
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,20	-0,06	-0,20	2,79
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-1,10
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,16	-0,15	-0,33
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,11	0,05
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-0,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-0,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>22.494</b>	<b>19.588</b>	<b>22.494</b>	

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

## 3. Inversiones financieras

### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000950D1 - Bonos GENERALITAT CATALUÑA 0,402 2013-02-11	EUR	1.000	4,44	0	0,00
ES00000120Z4 - Bonos REINO DE ESPAÑA 4,100 2011-04-30	EUR	519	2,31	0	0,00
ES0000012387 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 5,400 2011-07-30	EUR	2.123	9,44	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.642	16,19	0	0,00
ES0L01008207 - Letras REINO DE ESPAÑA 0,834 2010-08-20	EUR	993	4,42	993	5,07
ES05000903W9 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 1,090 2010-02-26	EUR	0	0,00	99	0,51
ES0000011827 - Cupón Cerro REINO DE ESPAÑA 0,457 2010-01-31	EUR	0	0,00	349	1,78
ES05000903Y5 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 0,970 2010-04-30	EUR	100	0,44	99	0,51
ES05000904C9 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 1,000 2010-08-27	EUR	496	2,21	0	0,00
ES00000120E9 - Bonos REINO DE ESPAÑA 3,250 2010-07-30	EUR	1.024	4,55	1.024	5,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.613	11,62	2.564	13,10
ES0314950348 - Bonos CAJA MADRID 5,125 2011-04-11	EUR	258	1,15	0	0,00
ES0313860258 - Bonos BANCO SABADELL 0,378 2012-02-20	EUR	0	0,00	498	2,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		258	1,15	498	2,54
ES0314965007 - Bonos B.CAJA NAVARRA 5,75 27/05/2010 5,750 2010	EUR	0	0,00	1.031	5,26
ES0413860109 - Bonos BANCO SABADELL 5,000 2010-05-09	EUR	0	0,00	513	2,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.544	7,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.513	28,96	4.606	23,52
ES05000903Z2 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 0,940 2010-05-28	EUR	646	2,87	646	3,30
ES05000904D7 - Pagarés JUNTA DE ANDALUCIA 0,950 2010-09-24	EUR	496	2,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.142	5,08	646	3,30
ES0000011827 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 0,280 2010-01-13	EUR	0	0,00	549	2,80
ES0000090581 - Obligaciones REINO DE ESPAÑA 0,280 2010-01-13	EUR	0	0,00	1.751	8,94
ES00000120E9 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,270 2010-04-07	EUR	145	0,64	0	0,00

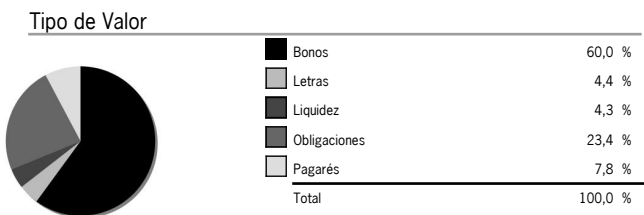
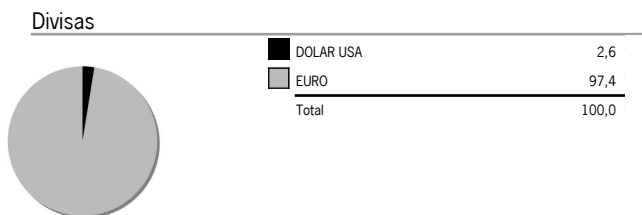
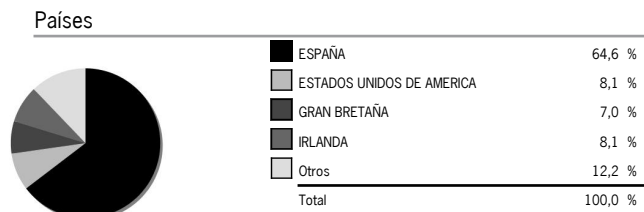
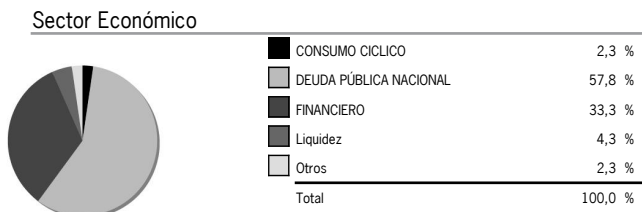
### 3.2. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
B.DEUTSCHLAND 5 VTO.04/07/12	Venta FUTURO SCHATZ JUN10	870	Inversión
Total subyacente renta fija		870	
EURUSD	Compra FUTURO JUN.10 S/EURO-DOLAR	251	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		251	
TOTAL OBLIGACIONES		1.121	

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101339 - Bonos REINO DE ESPAÑA 0,270 2010-04-07	EUR	5.028	22,35	0	0,00
ES0000090714 - Obligaciones JUNTA DE ANDALUCIA 0,270 2010-04-0	EUR	327	1,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.500	24,44	2.300	11,74
TOTAL RENTA FIJA		13.155	58,48	7.552	38,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.155	58,48	7.552	38,56
XS0195487912 - Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 0,221 2011-06	EUR	492	2,19	490	2,50
FR0010844381 - Bonos GROUPE BPCE 0,281 2012-07-20	EUR	499	2,22	0	0,00
XS0250971222 - Obligaciones MORGAN STANLEY 0,272 2016-04-13	EUR	363	1,61	357	1,82
XS0294490312 - Obligaciones GENERAL ELECTRIC 0,210 2014-04-03	EUR	0	0,00	476	2,43
XS0211034466 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP INC 0,278 2015	EUR	284	1,26	281	1,43
XS0357891620 - Bonos UBS 5,375 2011-04-11	EUR	526	2,34	523	2,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.164	9,62	2.127	10,85
XS0324198950 - Bonos ABBEY NATIONAL PLC 5,000 2010-10-04	EUR	412	1,83	411	2,10
XS0401358550 - Bonos ALLIED IRISH BANK 3,625 2010-09-16	EUR	406	1,80	406	2,07
XS0403683617 - Bonos ANGLO IRISH BANK CORP PLC 3,625 2010-09-0	EUR	406	1,80	405	2,07
XS0212544109 - Bonos AUST & NZ BANK 3,125 2010-02-24	EUR	0	0,00	50	0,26
XS0242314291 - Bonos BES FINANCE LTD 0,196 2011-02-08	EUR	497	2,21	0	0,00
XS0425657920 - Bonos BMW 4,625 2010-10-29	EUR	515	2,29	515	2,63
FR0000498263 - Obligaciones CAISSE CENT MMO 6,250 2010-04-26	EUR	51	0,23	51	0,26
XS0118237188 - Obligaciones CITIGROUP 6,125 2010-10-01	EUR	519	2,31	519	2,65
DE0001591089 - Obligaciones DEUTSCH BANK 6,000 2010-06-15	EUR	52	0,23	52	0,27
XS0215080713 - Bonos GENERAL ELECTRIC 3,250 2010-03-17	EUR	0	0,00	50	0,26
FR0000475733 - Obligaciones BELGELEC FINANCE 4,250 2010-06-24	EUR	51	0,23	51	0,26
XS0170777089 - Obligaciones HBOS PLC 3,375 2010-06-23	EUR	908	4,04	908	4,63
US40429CCQ33 - Bonos HSBC 2,375 2010-04-15	USD	217	0,96	207	1,06
XS0365559631 - Bonos ING 0,302 2010-05-21	EUR	100	0,44	100	0,51
XS0220432263 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 0,208 2010-06-01	EUR	149	0,66	149	0,76
XS0212212012 - Bonos MERRILL LYNH 0,229 2010-02-08	EUR	0	0,00	495	2,53
XS0211016562 - Obligaciones NATIONWIDE BLDG 3,125 26/01/10 3,1	EUR	0	0,00	401	2,05
XS0283717485 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 4,125 2010-01-26	EUR	0	0,00	504	2,57
XS0238219405 - Bonos BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO 0,202 2010	EUR	0	0,00	200	1,02
XS0109778190 - Bonos VANTTENFALL 6,000 2010-03-31	EUR	0	0,00	518	2,64
XS0371347245 - Bonos VODAFONE 5,875 2010-06-18	EUR	0	0,00	775	3,96
US059568AB15 - Bonos BANCO SABADELL 0,087 2010-04-23	USD	288	1,28	276	1,41
XS0424777703 - Bonos BANQUE FED CRED MUTUEL 0,496 2010-10-25	EUR	0	0,00	512	2,61
XS0223267591 - Bonos TELSTRA LTD 3,000 2010-06-28	EUR	400	1,78	754	3,85
XS0301146634 - Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP 0,173 2010-0	EUR	996	4,43	495	2,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.967	26,52	8.804	44,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.131	36,14	10.931	55,81
TOTAL RENTA FIJA		8.131	36,14	10.931	55,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.131	36,14	10.931	55,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.286	94,62	18.483	94,37

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3.3. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



## 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos.		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos.		X
c. Reembolso de patrimonio significativo.		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio.	X	
e. Sustitución de la sociedad gestora.		X
f. Sustitución de la entidad depositaria.		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora.		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo.		X
i. Autorización del proceso de fusión.		X
j. Otros hechos relevantes.		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No existen Hechos Relevantes en el periodo correspondiente al presente informe.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%).		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento.		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV).	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas.		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 35.026.363,99 euros, suponiendo un 168,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 10.531.141,15 euros, suponiendo un 50,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 35.026.363,99 euros, suponiendo un 168,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. CAJA INGENIEROS GESTIÓN, SGIC, SAU (gestora del fondo), está participada en un 100% por CAJA DE INGENIEROS (depositaria del fondo). Sin embargo, ambas entidades mantienen independencia en la gestión. Como parte de esa independencia, el Consejo de Administración de la gestora ha adoptado unas normas de conducta sobre operaciones vinculadas que obligan a comunicar cualquier operación de este tipo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

De acuerdo con lo establecido en el artículo 24.2 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva la CNMV, como organismo supervisor, no ha establecido otra información o advertencia de carácter general o específico que deba incluirse en el presente informe periódico.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Informe de Gestión:

El primer trimestre de 2010 ha empezado de manera positiva para los mercados en general, debido a que la recuperación económica sigue en marcha. En la renta variable se han podido ver diversos escenarios: mientras que en ciertos países (España, Grecia, Portugal, Italia, China) las bolsas han caído, en otros (EEUU, Rusia, Alemania, Japón) han subido con fuerza. Por la parte de la renta fija corporativa, los diferenciales de crédito se han reducido y el comportamiento ha sido en general positivo. Pero en la renta fija gubernamental, los diferenciales de la zona euro se han disparado hasta máximos debido a los temores sobre la situación en Grecia, Portugal y España, llevando al resto de países europeos también tener que pagar más por su deuda con lo que los precios se han visto presionados a la baja.

El petróleo ha encadenado su quinto trimestre consecutivo con subidas, al igual que el oro. El dólar ha recuperado bastante terreno contra el euro, situándose en el 1,35 desde el 1,43 con el que había empezado el año. Vale la pena destacar también el movimiento del yen, que ha ganado un 5% contra el euro en el trimestre. El desempleo se ha estabilizado en EEUU lo que ha propiciado una cierta mejoría en el consumo y en el mercado inmobiliario. Esto, junto con el movimiento del dólar, ha ayudado a las economías exportadoras de la zona euro y al fin de la recesión, aunque no para todos los países.

Los tipos oficiales siguen en mínimos ya que los bancos centrales continúan pendientes de cualquier indicador de una posible reducción del crecimiento y se mantendrán en esta situación durante al menos otro trimestre más.