

CCM Fondedposito FI

Al cierre del ejercicio anterior, no existían saldos en las cuentas de derivados del Balance de Situación.

El nominal comprometido de los derivados vigentes a cierre del ejercicio actual registrado en cuentas de orden, por importe de 6.946.450 euros, corresponde a futuros vendidos.

Al cierre del ejercicio anterior, no existían importes registrados en cuentas de orden por las operaciones de derivados.

6. TESORERÍA

El saldo que muestra dicho epígrafe en el Balance de Situación adjunto, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

	2009	2008
Cuenta Corriente en la Entidad Depositaria	3.453.689,74	71.79.066,82
Intereses devengados de tesorería	2.604,33	67.506,02
Total Tesorería	3.456.574,07	7.246.592,84

La cuenta corriente está retribuida al cierre del ejercicio a un tipo de interés anual equivalente al Euribor a tres meses menos 0,25% (4,51% en 2008).

7. FONDOS REEMBOLSABLES ATRIBUIDOS A PARTICIPES

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, que forma parte de estas Cuentas Anuales, se muestran los movimientos producidos durante los ejercicios actual y anterior, en este epígrafe del Balance de Situación adjunto.

El patrimonio del Fondo, el valor liquidativo de cada participación y el número de partícipes, al cierre de los ejercicios actual y anterior, se muestra a continuación:

	2009	2008
Patrimonio	87.589.172,60	226.220.249,70
Valor liquidativo	12,89	12,71
Número de partícipes	1.634	2.371

El patrimonio del Fondo está constituido por participaciones de iguales características representadas por certificados nominativos sin valor nominal, que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, no existe ningún partícipe con participaciones significativas en el Fondo.

8. ACREEDORES

El saldo que muestra este epígrafe del Balance de Situación adjunto, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

CCM Fondedposito FI

12. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones vinculadas realizadas durante los ejercicios actual y anterior han sido las siguientes (en euros):

	2009		2008	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Se han realizado operaciones en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.	460.750.000,00	300.767.027,40	1.779.980.000,00	1.786.266.000,00
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos o mediados por alguna entidad del grupo de la gestora, o del depositario o alguno de sus entes vinculados, como vehículos o compañías, respectivamente, o se han prestado servicios a entidades vinculadas.	1.970.397,32	-	26.386.862,59	163,96.160,98
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos por las Cajas de Ahorro representadas en el Consejo de la Gestora o de las Cajas de Ahorro, S.A., y por miembros del grupo de las Cajas.	25.320.223,06	4.880.320,31	438.167.412,26	12.911.846,00
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, otra IIC gestionada por la entidad emisora o una entidad emisora de valores del Consejo de Administración de la gestora o de Ahorro Corporación, S.A.	1.317.482.324,04	745.585.759,66	1.979.388.868,54	1.979.536.670,14

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora, que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el Fondo por importe de 277,42 euros (233,82 en 2008).

13. NATURALLEZA Y NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad Gestora del Fondo gestiona las inversiones del Fondo de acuerdo a la política de inversión definida en el Folleto Informativo, registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y teniendo en cuenta en todo caso los límites y coeficientes establecidos legalmente en relación a los riesgos de crédito, liquidez y mercado.

Con el fin de cumplir la política de inversión del Fondo, se realizan operaciones con instrumentos financieros, que pueden conllevar exposición a riesgos de crédito, liquidez, y mercado.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones.

- Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia, por lo que no se espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones.

Se detalla a continuación la calificación crediticia de los valores representativos de deuda y de las contrapartes de los depósitos en entidades de crédito (en euros):

	2009	2008
Acreedores por comisión de gestión	15.489,08	35.807,30
Acreedores por comisión de depositaria	12.189,50	26.535,69
Gastos de auditoría	1.335,50	1.316,91
Gastos de tasas por registros oficiales	913,50	2.252,81
Total acreedores	29.927,57	65.888,94

Todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.

9. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

La composición del saldo del epígrafe de Administraciones Públicas de los capítulos de Deudores y Acreedores del Balance de Situación al cierre de los ejercicios actual y anterior, es como sigue (en euros):

	2009	2008
	Deudor	Deudor
• Corriente		
- Devolución impuesto sobre beneficios	961.881,32	-
- Ejercicio 2009	-	903.170,43
- Ejercicio 2008	-	903.170,43
- Retención por doble imposición internacional	0,26	-
Total Administraciones Públicas	961.881,58	903.170,43

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción que está establecido en cuatro años.

El Fondo no ha recibido inspección alguna por parte de las autoridades fiscales para ninguno de los impuestos que le son de aplicación, con relación a los ejercicios pendientes de prescripción. No se estiman contingencias significativas futuras que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

El cálculo de la liquidación del impuesto sobre beneficios de los ejercicios actual y anterior, es el siguiente (en euros):

	2009	2008
• Resultado del ejercicio según la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, antes del impuesto sobre beneficios	3.774.426,50	7.538.643,31
• Ajustes fiscales		
- Diferencias permanentes:	-	520.900,26
Reserva Circular 3/2008	(2.924.112,50)	-
Compensación bases impositibles negativos ejercicios anteriores	-	-
Base imponible a efecto del impuesto sobre beneficios	850.314,00	8.058.543,59
Cuota íntegra (tipo impositivo 1%)	8.503,14	80.595,44
Hechos: Retenciones y pagos a cuenta	(870.384,46)	(683.795,87)
Cuota líquida a ingresar (recuperar)	(951.881,32)	(803.170,43)



Cuentas Anuales e Informe de Gestión / Ejercicio 2009

Como consecuencia de la absorción de los fondos indicados en la Nota 1, el Fondo ha incorporado las bases impositibles negativas pendientes de compensar aportadas por los fondos objeto de la fusión, de acuerdo con el siguiente detalle (en euros):

	Fondo Absorbido	Año de origen	Compensables hasta	Base imponible Negativa
CCM Multigestión Dinámico, F.I.	2008	2023	2023	217.106,96
CCM Multigestión Conservador, F.I.	2008	2023	2023	34.559,99
CCM Valor Consolidado, F.I.	2008	2023	2023	1.345.497,66
CCM Doble Gestión Garantizado, F.I.	2008	2023	2023	1.326.847,89
Total			Total	2.924.112,50

10. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La comisión de gestión que se abona a la Sociedad Gestora se calcula diariamente y se satisface mensualmente. El tipo aplicado es el 0,2%, anual sobre el patrimonio del Fondo (0,2% a 31 de diciembre de 2009). Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1330/2005, de 4 de noviembre, en el que se fija el 2,25%, cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

La comisión de depositaria, que se abona a la Entidad Depositaria, se ha calculado aplicando el 0,05% anual al patrimonio custodiado (0,05% a 31 de diciembre de 2008). El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,2% anual.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales del presente ejercicio, ascienden a 2.302,59 euros (2.270,69 en 2008), antes de impuestos.

11. INGRESOS FINANCIEROS

La composición del saldo de Ingresos financieros al cierre de los ejercicios actual y anterior, es la siguiente (en euros):

	2009	2008
Intereses de la cartera de inversiones financieras	3.166.197,23	7.922.819,02
Intereses bancarios	161.213,74	250.812,92
Otros ingresos financieros	1.954,57	2,22
Total	3.331.375,54	8.203.634,16

El ejercicio de 2009 ha sido a nivel agregado, el peor a nivel económico desde la II Guerra Mundial. El PIB mundial, según datos del FMI, se contrajo un 0,8%, si bien, con una desigualdad manifiesta entre las economías desarrolladas (contracción media del 3,2%) y las emergentes (con crecimiento positivo medio del 2,1%). No obstante, las principales economías del mundo, como EE.UU., Japón o Alemania abandonaban la recesión técnicamente en la segunda mitad de año, al registrar crecimiento trimestral positivo en el PIB.

En los mercados financieros, si bien el balance de las Bolsas ha sido muy positivo, el inicio de año vino marcado por una contrunción en el movimiento bajista experimentado en 2008, puesto que a principios de marzo algunos índices como el Euro Stoxx 50, registraban pérdidas de hasta el 20%. De nuevo, el sector financiero, muy castigado por su exposición al riesgo inmobiliario. La desconianza entre los inversores fue tal que el mercado de financiación interbancario se mantuvo cerrado por completo, poniendo en graves apuro a muchas instituciones financieras. Sin embargo, el apoyo explícito al sector bancario por parte de Bancos Centrales, como el, permitió ahuyentar el pánico que suponía la posibilidad de colapso del sistema financiero global. Con ello, el panorama macroeconómico comenzó a presentar un mejor tono hacia el verano, con algunas economías avanzando su salto en el ciclo económico. Así, en el conjunto del año, tras las elecciones en EE.UU., el BCE redujo el tipo de interés de referencia de la zona euro, el BCE y el español bax 35 se anotaba casi un 30% de subida, frente al 21% del Euro Stoxx 50 o el 23,5% del estadounidense S&P 500.

Respecto a los tipos de interés, tras un inicio de año en el que las dudas sobre la robustez del crecimiento económico y los problemas de financiación del sector financiero hicieron que las rentabilidades marcaran nuevos mínimos, la batería de medidas adoptadas por los distintos Bancos Centrales para asegurar la financiación y los planes de estímulo fiscal y gasto público de los gobiernos consiguieron revertir la tendencia alcista de los tipos de interés, que se había iniciado a principios de año. En consecuencia, los tipos de principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana a diez años se incrementa desde un 2,95% hasta un 3,30% en el conjunto del año. Al otro lado del Atlántico el repunte era más acusado, pasando la TIR del bono a diez atos estadounidense de un 2,20% a un 3,84%. Por el contrario, las políticas monetarias eran tremendamente laxas, manteniéndose los tipos de intervención en mínimos históricos, tanto en Europa (el BCE mantenía sus tipos en el 1%) como en EE.UU. (donde la FED lo dejaba en un 0,25%).

En los mercados de materias primas se producan aumentos generalizados de precios ante el repunte de mercado por una contrunción en el movimiento bajista experimentado en 2008, puesto que a principios de marzo algunos índices como el Euro Stoxx 50, registraban pérdidas de hasta el 20%. De nuevo, el sector financiero, muy castigado por su exposición al riesgo inmobiliario. La desconianza entre los inversores fue tal que el mercado de financiación interbancario se mantuvo cerrado por completo, poniendo en graves apuro a muchas instituciones financieras. Sin embargo, el apoyo explícito al sector bancario por parte de Bancos Centrales, como el, permitió ahuyentar el pánico que suponía la posibilidad de colapso del sistema financiero global. Con ello, el panorama macroeconómico comenzó a presentar un mejor tono hacia el verano, con algunas economías avanzando su salto en el ciclo económico. Así, en el conjunto del año, tras las elecciones en EE.UU., el BCE redujo el tipo de interés de referencia de la zona euro, el BCE y el español bax 35 se anotaba casi un 30% de subida, frente al 21% del Euro Stoxx 50 o el 23,5% del estadounidense S&P 500.

Respecto a los tipos de interés, tras un inicio de año en el que las dudas sobre la robustez del crecimiento económico y los problemas de financiación del sector financiero hicieron que las rentabilidades marcaran nuevos mínimos, la batería de medidas adoptadas por los distintos Bancos Centrales para asegurar la financiación y los planes de estímulo fiscal y gasto público de los gobiernos consiguieron revertir la tendencia alcista de los tipos de interés, que se había iniciado a principios de año. En consecuencia, los tipos de principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana a diez años se incrementa desde un 2,95% hasta un 3,30% en el conjunto del año. Al otro lado del Atlántico el repunte era más acusado, pasando la TIR del bono a diez atos estadounidense de un 2,20% a un 3,84%. Por el contrario, las políticas monetarias eran tremendamente laxas, manteniéndose los tipos de intervención en mínimos históricos, tanto en Europa (el BCE mantenía sus tipos en el 1%) como en EE.UU. (donde la FED lo dejaba en un 0,25%).

En los mercados de materias primas se producan aumentos generalizados de precios ante el repunte de mercado por una contrunción en el movimiento bajista experimentado en 2008, puesto que a principios de marzo algunos índices como el Euro Stoxx 50, registraban pérdidas de hasta el 20%. De nuevo, el sector financiero, muy castigado por su exposición al riesgo inmobiliario. La desconianza entre los inversores fue tal que el mercado de financiación interbancario se mantuvo cerrado por completo, poniendo en graves apuro a muchas instituciones financieras. Sin embargo, el apoyo explícito al sector bancario por parte de Bancos Centrales, como el, permitió ahuyentar el pánico que suponía la posibilidad de colapso del sistema financiero global. Con ello, el panorama macroeconómico comenzó a presentar un mejor tono hacia el verano, con algunas economías avanzando su salto en el ciclo económico. Así, en el conjunto del año, tras las elecciones en EE.UU., el BCE redujo el tipo de interés de referencia de la zona euro, el BCE y el español bax 35 se anotaba casi un 30% de subida, frente al 21% del Euro Stoxx 50 o el 23,5% del estadounidense S&P 500.

Respecto a los tipos de interés, tras un inicio de año en el que las dudas sobre la robustez del crecimiento económico y los problemas de financiación del sector financiero hicieron que las rentabilidades marcaran nuevos mínimos, la batería de medidas adoptadas por los distintos Bancos Centrales para asegurar la financiación y los planes de estímulo fiscal y gasto público de los gobiernos consiguieron revertir la tendencia alcista de los tipos de interés, que se había iniciado a principios de año. En consecuencia, los tipos de principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana a diez años se incrementa desde un 2,95% hasta un 3,30% en el conjunto del año. Al otro lado del Atlántico el repunte era más acusado, pasando la TIR del bono a diez atos estadounidense de un 2,20% a un 3,84%. Por el contrario, las políticas monetarias eran tremendamente laxas, manteniéndose los tipos de intervención en mínimos históricos, tanto en Europa (el BCE mantenía sus tipos en el 1%) como en EE.UU. (donde la FED lo dejaba en un 0,25%).

14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

INFORME DE GESTION DE CCM FONDEPOSITO. F. I.

El ejercicio de 2009 ha sido a nivel agregado, el peor a nivel económico desde la II Guerra Mundial. El PIB mundial, según datos del FMI, se contrajo un 0,8%, si bien, con una desigualdad manifiesta entre las economías desarrolladas (contracción media del 3,2%) y las emergentes (con crecimiento positivo medio del 2,1%). No obstante, las principales economías del mundo, como EE.UU., Japón o Alemania abandonaban la recesión técnicamente en la segunda mitad de año, al registrar crecimiento trimestral positivo en el PIB.

En los mercados financieros, si bien el balance de las Bolsas ha sido muy positivo, el inicio de año vino marcado por una contrunción en el movimiento bajista experimentado en 2008, puesto que a principios de marzo algunos índices como el Euro Stoxx 50, registraban pérdidas de hasta el 20%. De nuevo, el sector financiero, muy castigado por su exposición al riesgo inmobiliario. La desconianza entre los inversores fue tal que el mercado de financiación interbancario se mantuvo cerrado por completo, poniendo en graves apuro a muchas instituciones financieras. Sin embargo, el apoyo explícito al sector bancario por parte de Bancos Centrales, como el, permitió ahuyentar el pánico que suponía la posibilidad de colapso del sistema financiero global. Con ello, el panorama macroeconómico comenzó a presentar un mejor tono hacia el verano, con algunas economías avanzando su salto en el ciclo económico. Así, en el conjunto del año, tras las elecciones en EE.UU., el BCE redujo el tipo de interés de referencia de la zona euro, el BCE y el español bax 35 se anotaba casi un 30% de subida, frente al 21% del Euro Stoxx 50 o el 23,5% del estadounidense S&P 500.

Respecto a los tipos de interés, tras un inicio de año en el que las dudas sobre la robustez del crecimiento económico y los problemas de financiación del sector financiero hicieron que las rentabilidades marcaran nuevos mínimos, la batería de medidas adoptadas por los distintos Bancos Centrales para asegurar la financiación y los planes de estímulo fiscal y gasto público de los gobiernos consiguieron revertir la tendencia alcista de los tipos de interés, que se había iniciado a principios de año. En consecuencia, los tipos de principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana a diez años se incrementa desde un 2,95% hasta un 3,30% en el conjunto del año. Al otro lado del Atlántico el repunte era más acusado, pasando la TIR del bono a diez atos estadounidense de un 2,20% a un 3,84%. Por el contrario, las políticas monetarias eran tremendamente laxas, manteniéndose los tipos de intervención en mínimos históricos, tanto en Europa (el BCE mantenía sus tipos en el 1%) como en EE.UU. (donde la FED lo dejaba en un 0,25%).

En los mercados de materias primas se producan aumentos generalizados de precios ante el repunte de mercado por una contrunción en el movimiento bajista experimentado en 2008, puesto que a principios de marzo algunos índices como el Euro Stoxx 50, registraban pérdidas de hasta el 20%. De nuevo, el sector financiero, muy castigado por su exposición al riesgo inmobiliario. La desconianza entre los inversores fue tal que el mercado de financiación interbancario se mantuvo cerrado por completo, poniendo en graves apuro a muchas instituciones financieras. Sin embargo, el apoyo explícito al sector bancario por parte de Bancos Centrales, como el, permitió ahuyentar el pánico que suponía la posibilidad de colapso del sistema financiero global. Con ello, el panorama macroeconómico comenzó a presentar un mejor tono hacia el verano, con algunas economías avanzando su salto en el ciclo económico. Así, en el conjunto del año, tras las elecciones en EE.UU., el BCE redujo el tipo de interés de referencia de la zona euro, el BCE y el español bax 35 se anotaba casi un 30% de subida, frente al 21% del Euro Stoxx 50 o el 23,5% del estadounidense S&P 500.

Respecto a los tipos de interés, tras un inicio de año en el que las dudas sobre la robustez del crecimiento económico y los problemas de financiación del sector financiero hicieron que las rentabilidades marcaran nuevos mínimos, la batería de medidas adoptadas por los distintos Bancos Centrales para asegurar la financiación y los planes de estímulo fiscal y gasto público de los gobiernos consiguieron revertir la tendencia alcista de los tipos de interés, que se había iniciado a principios de año. En consecuencia, los tipos de principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana a diez años se incrementa desde un 2,95% hasta un 3,30% en el conjunto del año. Al otro lado del Atlántico el repunte era más acusado, pasando la TIR del bono a diez atos estadounidense de un 2,20% a un 3,84%. Por el contrario, las políticas monetarias eran tremendamente laxas, manteniéndose los tipos de intervención en mínimos históricos, tanto en Europa (el BCE mantenía sus tipos en el 1%) como en EE.UU. (donde la FED lo dejaba en un 0,25%).

Respecto a los tipos de interés, tras un inicio de año en el que las dudas sobre la robustez del crecimiento económico y los problemas de financiación del sector financiero hicieron que las rentabilidades marcaran nuevos mínimos, la batería de medidas adoptadas por los distintos Bancos Centrales para asegurar la financiación y los planes de estímulo fiscal y gasto público de los gobiernos consiguieron revertir la tendencia alcista de los tipos de interés, que se había iniciado a principios de año. En consecuencia, los tipos de principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana a diez años se incrementa desde un 2,95% hasta un 3,30% en el conjunto del año. Al otro lado del Atlántico el repunte era más acusado, pasando la TIR del bono a diez atos estadounidense de un 2,20% a un 3,84%. Por el contrario, las políticas monetarias eran tremendamente laxas, manteniéndose los tipos de intervención en mínimos históricos, tanto en Europa (el BCE mantenía sus tipos en el 1%) como en EE.UU. (donde la FED lo dejaba en un 0,25%).

Respecto a los tipos de interés, tras un inicio de año en el que las dudas sobre la robustez del crecimiento económico y los problemas de financiación del sector financiero hicieron que las rentabilidades marcaran nuevos mínimos, la batería de medidas adoptadas por los distintos Bancos Centrales para asegurar la financiación y los planes de estímulo fiscal y gasto público de los gobiernos consiguieron revertir la tendencia alcista de los tipos de interés, que se había iniciado a principios de año. En consecuencia, los tipos de principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana a diez años se incrementa desde un 2,95% hasta un 3,30% en el conjunto del año. Al otro lado del Atlántico el repunte era más acusado, pasando la TIR del bono a diez atos estadounidense de un 2,20% a un 3,84%. Por el contrario, las políticas monetarias eran tremendamente laxas, manteniéndose los tipos de intervención en mínimos históricos, tanto en Europa (el BCE mantenía sus tipos en el 1%) como en EE.UU. (donde la FED lo dejaba en un 0,25%).

Respecto a los tipos de interés, tras un inicio de año en el que las dudas sobre la robustez del crecimiento económico y los problemas de financiación del sector financiero hicieron que las rentabilidades marcaran nuevos mínimos, la batería de medidas adoptadas por los distintos Bancos Centrales para asegurar la financiación y los planes de estímulo fiscal y gasto público de los gobiernos consiguieron revertir la tendencia alcista de los tipos de interés, que se había iniciado a principios de año. En consecuencia, los tipos de principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana a diez años se incrementa desde un 2,95% hasta un 3,30% en el conjunto del año. Al otro lado del Atlántico el repunte era más acusado, pasando la TIR del bono a diez atos estadounidense de un 2,20% a un 3,84%. Por el contrario, las políticas monetarias eran tremendamente laxas, manteniéndose los tipos de intervención en mínimos históricos, tanto en Europa (el BCE mantenía sus tipos en el 1%) como en EE.UU. (donde la FED lo dejaba en un 0,25%).

Respecto a los tipos de interés, tras un inicio de año en el que las dudas sobre la robustez del crecimiento económico y los problemas de financiación del sector financiero hicieron que las rentabilidades marcaran nuevos mínimos, la batería de medidas adoptadas por los distintos Bancos Centrales para asegurar la financiación y los planes de estímulo fiscal y gasto público de los gobiernos consiguieron revertir la tendencia alcista de los tipos de interés, que se había iniciado a principios de año. En consecuencia, los tipos de principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana a diez años se incrementa desde un 2,95% hasta un 3,30% en el conjunto del año. Al otro lado del Atlántico el repunte era más acusado, pasando la TIR del bono a diez atos estadounidense de un 2,20% a un 3,84%. Por el contrario, las políticas monetarias eran tremendamente laxas, manteniéndose los tipos de intervención en mínimos históricos, tanto en Europa (el BCE mantenía sus tipos en el 1%) como en EE.UU. (donde la FED lo dejaba en un 0,25%).

Respecto a los tipos de interés, tras un inicio de año en el que las dudas sobre la robustez del crecimiento económico y los problemas de financiación del sector financiero hicieron que las rentabilidades marcaran nuevos mínimos, la batería de medidas adoptadas por los distintos Bancos Centrales para asegurar la financiación y los planes de estímulo fiscal y gasto público de los gobiernos consiguieron revertir la tendencia alcista de los tipos de interés, que se había iniciado a principios de año. En consecuencia, los tipos de principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana a diez años se incrementa desde un 2,95% hasta un 3,30% en el conjunto del año. Al otro lado del Atlántico el repunte era más acusado, pasando la TIR del bono a diez atos estadounidense de un 2,20% a un 3,84%. Por el contrario, las políticas monetarias eran tremendamente laxas, manteniéndose los tipos de intervención en mínimos históricos, tanto en Europa (el BCE mantenía sus tipos en el 1%) como en EE.UU. (donde la FED lo dejaba en un 0,25%).

Respecto a los tipos de interés, tras un inicio de año en el que las dudas sobre la robustez del crecimiento económico y los problemas de financiación del sector financiero hicieron que las rentabilidades marcaran nuevos mínimos, la batería de medidas adoptadas por los distintos Bancos Centrales para asegurar la financiación y los planes de estímulo fiscal y gasto público de los gobiernos consiguieron revertir la tendencia alcista de los tipos de interés, que se había iniciado a principios de año. En consecuencia, los tipos de principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana a diez años se incrementa desde un 2,95% hasta un 3,30% en el conjunto del año. Al otro lado del Atlántico el repunte era más acusado, pasando la TIR del bono a diez atos estadounidense de un 2,20% a un 3,84%. Por el contrario, las políticas monetarias eran tremendamente laxas, manteniéndose los tipos de intervención en mínimos históricos, tanto en Europa (el BCE mantenía sus tipos en el 1%) como en EE.UU. (donde la FED lo dejaba en un 0,25%).

Respecto a los tipos de interés, tras un inicio de año en el que las dudas sobre la robustez del crecimiento económico y los problemas de financiación del sector financiero hicieron que las rentabilidades marcaran nuevos mínimos, la batería de medidas adoptadas por los distintos Bancos Centrales para asegurar la financiación y los planes de estímulo fiscal y gasto público de los gobiernos consiguieron revertir la tendencia alcista de los tipos de interés, que se había iniciado a principios de año. En consecuencia, los tipos de principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana a diez años se incrementa desde un 2,95% hasta un 3,30% en el conjunto del año. Al otro lado del Atlántico el repunte era más acusado, pasando la TIR del bono a diez atos estadounidense de un 2,20% a un 3,84%. Por el contrario, las políticas monetarias eran tremendamente laxas, manteniéndose los tipos de intervención en mínimos históricos, tanto en Europa (el BCE mantenía sus tipos en el 1%) como en EE.UU. (donde la FED lo dejaba en un 0,25%).

Respecto a los tipos de interés, tras un inicio de año en el que las dudas sobre la robustez del crecimiento económico y los problemas de financiación del sector financiero hicieron que las rentabilidades marcaran nuevos mínimos, la batería de medidas adoptadas por los distintos Bancos Centrales para asegurar la financiación y los planes de estímulo fiscal y gasto público de los gobiernos consiguieron revertir la tendencia alcista de los tipos de interés, que se había iniciado a principios de año. En consecuencia, los tipos de principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana a diez años se incrementa desde un 2,95% hasta un 3,30% en el conjunto del año. Al otro lado del Atlántico el repunte era más acusado, pasando la TIR del bono a diez atos estadounidense de un 2,20% a un 3,84%. Por el contrario, las políticas monetarias eran tremendamente laxas, manteniéndose los tipos de intervención en mínimos históricos, tanto en Europa (el BCE mantenía sus tipos en el 1%) como en EE.UU. (donde la FED lo dejaba en un 0,25%).

Respecto a los tipos de interés, tras un inicio de año en el que las dudas sobre la robustez del crecimiento económico y los problemas de financiación del sector financiero hicieron que las rentabilidades marcaran nuevos mínimos, la batería de medidas adoptadas por los distintos Bancos Centrales para asegurar la financiación y los planes de estímulo fiscal y gasto público de los gobiernos consiguieron revertir la tendencia alcista de los tipos de interés, que se había iniciado a principios de año. En consecuencia, los tipos de principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana a diez años se incrementa desde un 2,95% hasta un 3,30% en el conjunto del año. Al otro lado del Atlántico el repunte era más acusado, pasando la TIR del bono a diez atos estadounidense de un 2,20% a un 3,84%. Por el contrario, las políticas monetarias eran tremendamente laxas, manteniéndose los tipos de intervención en mínimos históricos, tanto en Europa (el BCE mantenía sus tipos en el 1%) como en EE.UU. (donde la FED lo dejaba en un 0,25%).

Respecto a los tipos de interés, tras un inicio de año en el que las dudas sobre la robustez del crecimiento económico y los problemas de financiación del sector financiero hicieron que las rentabilidades marcaran nuevos mínimos, la batería de medidas adoptadas por los distintos Bancos Centrales para asegurar la financiación y los planes de estímulo fiscal y gasto público de los gobiernos consiguieron revertir la tendencia alcista de los tipos de interés, que se había iniciado a principios de año. En consecuencia, los tipos de principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana a diez años se incrementa desde un 2,95% hasta un 3,30% en el conjunto del año. Al otro lado del Atlántico el repunte era más acusado, pasando la TIR del bono a diez atos estadounidense de un 2,20% a un 3,84%. Por el contrario, las políticas monetarias eran tremendamente laxas, manteniéndose los tipos de intervención en mínimos históricos, tanto en Europa (el BCE mantenía sus tipos en el 1%) como en EE.UU. (donde la FED lo dejaba en un 0,25%).

Respecto a los tipos de interés, tras un inicio de año en el que las dudas sobre la robustez del crecimiento económico y los problemas de financiación del sector financiero hicieron que las rentabilidades marcaran nuevos mínimos, la batería de medidas adoptadas por los distintos Bancos Centrales para asegurar la financiación y los planes de estímulo fiscal y gasto público de los gobiernos consiguieron revertir la tendencia alcista de los tipos de interés, que se había iniciado a principios de año. En consecuencia, los tipos de principales economías. En la zona euro, su principal referencia, la TIR alemana a diez años se incrementa desde un 2,95% hasta un 3,30% en el conjunto del año. Al otro lado del Atlántico el repunte era más acusado, pasando la TIR del bono a diez atos estadounidense de un 2,20% a un 3,84%. Por el contrario, las políticas monetarias eran tremendamente laxas, manteniéndose los tipos de intervención en mínimos históricos, tanto en Europa (el BCE mantenía sus tipos en el 1%) como en EE.UU. (donde la FED lo dejaba en un 0,25%).

Respecto a los tipos de interés, tras un inicio de año en el que las dudas sobre la robustez del crecimiento económico y los problemas de financiación del sector financiero hicieron que las rentabilidades marcaran nuevos mínimos, la batería de medidas adoptadas por los distintos Bancos Centrales para asegurar la financiación y los planes de estímulo fiscal y gasto público de los gobiernos consiguieron revertir la tendencia alcista de los tipos de interés, que se había iniciado a principios de año. En consecuencia,

