



Observatorio Semanal

16 de febrero de 2009

- **EE.UU.:** Las cifras de inflación de enero seguirán mostrando su tendencia decreciente. Se espera que la general se ubique en 0.2% m/m y -0.3% y/y. Por lo que respecta, a la subyacente estará en 0.1% m/m y 1.5% y/y.
- **México:** La moderación en la actividad se intensificó en el cuarto trimestre, lo que se reflejará en una caída en el PIB y lo ubicará en torno a -1% y/y (-1.5% t/t). Con ello, el 2008 habría promediado un crecimiento en torno al 1.5% anual.
- **UEM:** Se espera que los indicadores de confianza en la eurozona se mantengan estables en febrero por segundo mes consecutivo. En Reino Unido, se espera que la inflación se desacelere intensamente en enero.
- **España:** Se conocerá la Contabilidad Nacional del cuarto trimestre de 2008. El flash ya avanzó una contracción del PIB español del -0,7% a/a (-1% t/t).

Ivonne Ordóñez
ivonne.ordonez@grupobbva.com
 Susan Karimiha
susan.karimiha@grupobbva.com

Sin sorpresas en los mercados

Los mercados estarán muy atentos este fin de semana, ante la reunión de las autoridades monetarias y ministros de finanzas del G7 que tendrá lugar en Roma. La profunda recesión que se vive en Europa y en Estados Unidos será el centro de atención de nuevo aunque no se esperan anuncios significativos.

En Estados Unidos, no se vislumbra alguna mejora en la situación económica y financiera. Las cifras del sector inmobiliario y solicitudes de desempleo sólo corroborarán que continúa deteriorándose la actividad, aunque el mercado seguirá atento a indicios de un menor ritmo de deterioro.

En México, el balance de riesgos inflacionarios justifica una postura monetaria que se ajuste a la evolución esperada de los precios y a la presente situación económica. Los mercados estarán atentos a la decisión del Banco de México en donde se prevé que continuará el ciclo de relajamiento monetario. En esta ocasión, esperamos un recorte de 50pb de la tasa de fondeo bancario, para ubicarse en 7.25%.

En Europa, los mercados se centrarán en las cifras de los PMIs para confirmar los indicios algo menos negativos de los indicadores de confianza de enero.



Fuente: Bloomberg y SEE

Calendario Económico

Semana del 16 de febrero al 20 de febrero

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
EE.UU.		Encuesta manuf. de NY (feb) -26,00 (-22.20 ant.)	Construcciones iniciales de viviendas (ene) 0,57 M (0.550 M ant.)	Peticiones iniciales de desempleo (feb) 620 m	IPC (dic) 0,2% m/m (-0.7% ant.) -0,3% a/a (+0.1% ant.)
		Flujos netos de L-T (dic) (-\$21.70 Mm ant.)	Permisos de construcción (ene) 0,54 M (0.547 M ant.)	Reclamos Continuos (feb) 4882,00 M	IPC Subyacente (dic) 0,1% m/m (0.0% ant.) 1,5% a/a (+1.8% ant.)
		Indice NAHB (feb) 7 (8 ant.)	Índice de precios de importación (ene) 0,2% (-4.2% ant.)	IPP (ene) 0,2% m/m (-1.9% ant.) suby. 0,2% m/m (+0.2% ant.)	Ingreso real 0,5% (+0.6% ant.)
		Propensión al Consumo ABC (feb) -55 (-53 ant.)	Índice de precios de exportación (ene) -2,0% (-2.3% ant.)	Encuesta de la FED de Philadelphia -27,3 (-24.3 ant.)	
			Producción Industrial (ene) -0,9% (-2.0% ant.)	Indicadores adelantados (ene) -0,2 % (+0.3% ant.)	
			Utilización de capacidad (ene) 73,0% (73.6%ant.)		
México		Indicador de Actividad Industrial (dic) -4.7% SA (-3.5% SA ant.)			PIB real (4T08) -0.9% SA (1.6% SA ant.)
					Decisión de Política Monetaria 7.25% (7.75% ant.)
UEM		Bal Comercial sa (dic) -7.1 Mm € (-4.9 Mm € ant.)			PMI Manuf (feb A) 34.8 (34.4 ant.)
					PMI Servicios (feb A) 42.4 (42.2 ant.)
					PMI Comp (feb A) 34.8 (38.3 ant.)
España			CNTR (4T08) -1% t/t (-0,2% ant.) -0,7% a/a (0,9% ant.)		
Alemania	ZEW Sit Actual (feb)** -81 (-77.1 ant.)	ZEW Clima Ec. Sent (feb) -24 (-31.0 ant.)			
Italia				Bal Comercial Total (dic) -1.9 Mm € (-1.1 Mm € ant.)	Ped Fábricas (dic) -2.5% m/m (-6.3% ant.) -29.3 % a/a (-26.2% ant.)
Francia					Confianza Emp (feb) 70 (73 ant.)
					IPC Armon (ene) -0.4% m/m (-0.3% ant.) 0.8% a/a (1.2% ant.)
Reino Unido		IPC (ene) -1.1% m/m (-0.4% ant.) 2.6% a/a (3.1% ant.)		M4 (ene A) 1.1% m/m (1.4% ant.) 15.6% a/a (16.1% ant.)	Ventas por menor (ene) 0.1% m/m (1.6% ant.) 2.4% a/a (4.0% ant.)
Japón	PIB (4T08) (-0.5% t/t ant.)	Pedidos de máquinas (ene) (-84.4% a/a ant.)	Reunión Política Monetaria BoJ	BoJ tipo objetivo (feb) (0.10% ant.)	
	Ventas de condominios Tokio (ene) (-18.2% a/a ant.)	Producción industrial (dic)** (-9.6% m/m ant.) (-20.6% a/a ant.)			

Fecha de cierre 13 febrero 2009. *Estos datos se publicarán al día siguiente. ** Estos datos se publicarán el día anterior (*) La fecha de publicación está pendiente de determinar.

Lo último de los mercados

Mercado monetario y de deuda

Los malos datos económicos registrados durante la semana han fomentado la incertidumbre y volatilidad en los mercados de deuda. Las rentabilidades en los tramos cortos tanto en EE.UU. como en Europa siguen disminuyendo, se sitúan en 0.94% y 1.32%, respectivamente. En los tramos largos disminuyeron 13 pb en EE.UU. y 25 pb en Europa.

Mercado	Cierre	Var. Sem.	Var. Anual pb	Prev. Dic 2009
EEUU				
Tipo oficial	0,00	-25	-300	0,00
Tipo 3 meses	1,40	0	-170	0,61
Tipo 2 años	0,94	-6	-97	1,07
Tipo 5 años	1,83	-13	-93	1,48
Tipo 10 años	2,86	-13	-91	2,13
Futuros tipos 3 m. Vto. Mar 09	1,22	13	-131	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 09	1,24	13	-152	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	7,75	0	25	5,50
Tipo 3 meses	7,32	1	-17	5,47
Tipo 2 años	6,93	24	-35	---
Tipo 5 años	7,97	42	55	5,49
Tipo 10 años	8,41	52	88	6,90
Futuros tipos 3 m. Vto. Mar 09	7,49	-16	1	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 09	6,71	3	-78	---
UEM				
Tipo oficial	2,00	0	-200	1,00
Tipo 3 meses	1,94	-8	-241	1,48
Tipo 2 años	1,32	-8	-180	1,57
Tipo 5 años	2,24	-17	-118	2,09
Tipo 10 años	3,13	-25	-83	2,64
Futuros tipos 3 m. Vto. Mar 09	1,70	-2	-168	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 09	1,61	1	-181	---

Mercado de divisas

El dólar sigue apreciándose frente al euro, pese a la mala acogida del plan Geithner. Las divisas de América Latina contra el dólar continúan con el riesgo cambiario, sin embargo el peso chileno logró apreciarse a diferencia de las otras, debido a la alta oferta de dólares proveniente de instituciones locales y de *brokers* externos. La libra esterlina se depreció frente al euro durante la semana tras no registrarse una mejora en la confianza de los inversores.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,49	0,2	10,8	3,90
Brasil (Real-dólar)	2,29	1,5	30,5	2,30
Colombia (Peso-dólar)	2517	2,4	32,1	2443
Chile (Peso-dólar)	582	-5,5	25,2	620
México (Peso-dólar)	14,44	1,5	34,2	13,37
Perú (Nuevo sol-dólar)	3,24	0,6	11,4	3,30
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2,70
Europa				
Dólar-Euro	1,29	-0,2	-12,3	1,15
Libra-Euro	0,89	2,4	19,2	---
Nueva Lira Turca- euro	2,12	1,6	20,6	---
Asia				
Japón (Yen-dólar)	91,9	-0,1	-14,6	96
China (Yuan- dólar)	6,84	0,0	-4,8	---

Mercado de materias primas

La incertidumbre del plan fiscal de Estados Unidos, la debilidad en los datos de la balanza comercial de China y las revisiones a la baja en 2009 de la demanda de petróleo durante la semana han ayudado a bajar más los precios de las materias primas. No obstante, los precios de los metales preciosos han sido la excepción.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (\$/b)	46,1	-0,2	-51,3	48,9
Oro (\$/onza)	934	2,5	3,5	750
Cobre (c/lb)	153	-3,7	-56,4	160
Soja (c/bush)	340	-2,4	-24,2	336,0
Café (c/lb)	147	0,5	-6,1	123,5
Maíz (c/bush)	129	-3,2	-26,6	147,0
Índice BBVA-MAP	158	-1,5	-37,6	---
Índice Goldman-Sachs	363	-1,4	-29,7	---
Índice CRB	932	6,0	7,9	---

Mercado bursátil

La aversión al riesgo aumentó tras el discurso de Geithner, por lo que se han registrado pérdidas generalizadas en los mercados bursátiles de América Latina, Europa, EE.UU. y Asia.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
S&P 500	834	-4,0	-38,2
Nasdaq 100	1540	-3,3	-33,7
Argentina (Merval)	1112	-2,8	-45,4
Brasil (Bovespa)	41284	-3,4	-32,6
Colombia (Ind. General)	7992	-0,8	-14,1
Chile (IGPA)	12408	-1,7	-5,5
México (IPC)	19348	-5,3	-32,7
Perú (General Lima)	6872	-1,5	-57,2
Venezuela (IBC)	34904	-1,0	-1,7
Europa			
Londres (FTSE)	4200	-2,1	-27,4
EuroStoxx50	1973	-3,6	-37,7
Ibex35	8301	-2,9	-36,5
Estambul-100	25200	-5,7	-43,1
Asia			
Nikkei	7779	-3,7	-42,9
China	2321	6,4	-48,4

Spreads emergentes

Aumento generalizado en los spreads de los países emergentes con la excepción de Chile.

Spreads soberanos EMBI+	Cierre	Var. Sem. Pb	Var. Anual pb
EMBI+	678	48	398
EMBI + Latinoamérica	735	45	426
Argentina	1645	104	1166
Brasil	451	37	187
Colombia	496	32	244
Chile*	371	-15	207
México	423	61	246
Perú	446	27	233
Venezuela	1848	77	1303
Turquía	553	74	272

Fuente: JP Morgan *Chile:EMBI Global

Esta información refleja nuestra opinión y ha sido elaborada con datos que estimamos fiables; sin embargo, no pretende ser ninguna recomendación de compra o venta de instrumentos financieros