



# Observatorio Semanal

10 de Noviembre de 2008

- **EE.UU.:** Las peticiones de desempleo siguen aumentando y el mercado laboral continúa sin recuperarse. Para la primera quincena de noviembre se espera que las peticiones aumenten en 2 mil hasta 483 mil.
- **Europa:** Se espera que la inflación continúe desacelerándose, mientras que los datos del PIB del tercer trimestre confirmarán la recesión de las economías de la zona euro.
- **España:** Se conocerá el avance del PIB del 3T08, que registrará una contracción de la economía española del -0,2% t/t..
- **México:** La inversión volverá a registrar crecimiento en agosto, aunque será moderado en comparación de lo que se reportó en julio. Pasará de 12.3% a 7.2% a/a.

Ivonne Ordoñez  
[ivonne.ordonez@grupobbva.com](mailto:ivonne.ordonez@grupobbva.com)  
 Susan Karimiha  
[susan.karimiha@grupobbva.com](mailto:susan.karimiha@grupobbva.com)

## *Sin desaparecer las tensiones en los mercados*

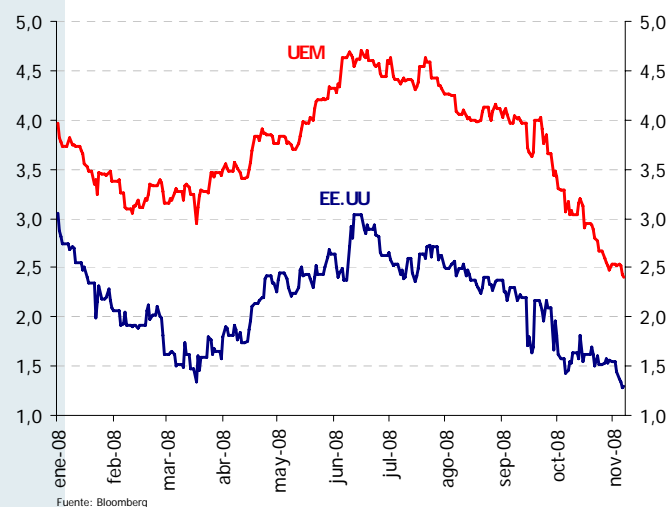
La victoria de Barack Obama no sirvió para tranquilizar a los mercados y sigue la incertidumbre sobre la situación financiera. En este contexto, el Banco de Inglaterra bajó los tipos oficiales de forma acusada –en 150 puntos– y el BCE cumplió con lo esperado y redujo en 50 puntos. En consecuencia las rentabilidades en tramos cortos y largos disminuyeron. Las tensiones de liquidez persisten y la economía real se sigue desacelerando.

En EE.UU, los mercados estarán atentos a los indicadores del mercado laboral y confianza de los consumidores. No se espera haya sorpresas, debido a que ya se descuenta un aumento en las peticiones de desempleo y que continúa el pesimismo en los consumidores.

En México, continúan las tensiones del peso contra el dólar, ante el temor de una recesión mundial y por la percepción de un bajo crecimiento. De la misma manera, los mercados seguirán mostrándose adversos al riesgo en línea con las bolsas mundiales.

En Europa, el ambiente en los mercados se seguirá percibiendo con cierta incertidumbre. El dato del PIB del tercer trimestre para varios países de la zona euro corroborará la recesión económica y los indicadores de confianza seguirán mostrando un sentimiento pesimista en los negocios.

Rentabilidad en el bono de 2 años



# Calendario Económico

Semana del 10 de noviembre al 14 de noviembre

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
<b>EE.UU.</b>		<b>Día Festivo</b>	<b>Presupuesto del gobierno (oct)*</b> (-\$56.84 mM ant.)	<b>Balanza Comercial (sep)</b> -\$58.50 mM (-\$59.14 ant.)	<b>Ventas al por menor (oct)</b> -1.5% m/m(-1.2% ant.)
		<b>ABC CCI (nov)*</b> -50 (-48 ant.)	<b>Peticiones Inic. de Desempleo (nov)*</b> 483 k (481k ant.)	<b>Ind. de precios de exportación (oct)*</b> 0.0% (-1.0% ant.)	<b>Ventas al por menor ex. auto (oct)</b> -0.9% (-0.6% ant.)
			<b>Peticiones de Desempleo Continuos (nov)*</b> 3.90 mln (3.843 ant.)	<b>Ind. de precios de importación (oct)*</b> -3.6% (-3.0% ant.)	<b>Inventarios de negocios (sep)</b> 0.5%(0.3% ant.)
					<b>Confianza de Univ. Michigan</b> 56.0 (57.0 ant.)
<b>México</b>	<b>Financiamiento Empresas (IIIT- 08)</b>	<b>Ind. Inversión Fija Bruta (ago)</b> 7.2% (12.3% ant.)			
<b>UEM</b>			<b>IPI, Sep.</b> -1.0 m/m (1.1 % ant.) -1.2% a/a (-0.7% ant.)		<b>IPC, Oct.</b> 0.0% m/m (0.2 % ant.) 3.1% a/a (3.6 % ant.)
					<b>PIB, 3Q A</b>
				<b>ECB Publishes Nov. Monthly Report</b>	-0.1% q/q (-0.2 % ant.) 0.7% a/a (1.4% ant.)
<b>Alemania</b>		<b>ZEW Clima ec., Nov.</b> -66.1 (-63.0 ant.)		<b>PIB, 3Q P.</b> -0.1% q/q (-0.5 % ant.) 1.0% a/a (3.1% ant.)	<b>IPC, Oct F.</b> -0.2% m/m (-0.1% ant.) 2.4% a/a (2.9% ant.)
		<b>ZEW Sit. Actual, Nov.</b> -44.2 (-35.9 ant.)			
<b>España</b>			<b>IPC, oct.</b> 3,6% a/a (4,5% ant.)	<b>PIB Avance, 3tr08</b> -0,2% t/t (0,1% ant.) 0,9% a/a (1,8% ant.)	
<b>Italia</b>	<b>IPI, Sep.</b> -1.6% m/m (1.4% ant.) -4.4% a/a (-5.3% ant.)			<b>IPC, Oct F.</b> 0.0% m/m (-0.3 % ant.) 3.5% a/a (3.8% ant.)	<b>PIB, 3Q P</b> -0.2% q/q (-0.3 % ant.) -0.4% a/a (-0.1% ant.)
<b>Francia</b>	<b>IPI, Sep.</b> -0.2% m/m (-0.4% ant.) -1.4% a/a (-2.6% ant.)			<b>IPC, Oct .</b> -0.1% m/m (-0.1 % ant.) 2.6% a/a (3.0% ant.)	<b>PIB, 3Q P</b> -0.3% q/q (-0.3 % ant.) 0.2% a/a (1.1% ant.)
<b>Reino Unido</b>	<b>IPRI, Oct.</b> -0.3% m/m (-0.3% ant.) 7.5% a/a (8.5% ant.)	<b>Bal. Comerc. (visible), Sep</b> -8067BE (-8198BE ant.)	<b>Desempleo Reg., Oct</b> 3.0% (2.9% ant.)		
			<b>BoE Qrtly Inflation Report</b>		
<b>Japón</b>	<b>Pedidos de máquinas (sep)</b> (-14.5% m/m ant.) (-13.0% a/a ant.)	<b>Japón M3 (oct)</b> (0.9% a/a ant.)	<b>Confianza del consumidor (oct)</b> (31.8 ant.)	<b>Préstamos y descuentos corp (sep)</b> (0.5% a/a ant.)	<b>Producción industrial (sep)**</b> (1.2% m/m ant.) (0.4% a/a ant.)
	<b>Activos de reserva (oct)</b> (\$995.9 mM ant.)	<b>Japón M2 (oct)</b> (2.2% a/a ant.)		<b>CGPI doméstico (oct)</b> (-0.4% m/m ant.) (6.8% a/a ant.)	<b>Uso capacidad industrial (sep)**</b> (-3.5% m/m ant.)
	<b>Pedidos de máquinas (oct)</b> (-20.1% a/a ant.)	<b>Balanza comercial-base BOP (sep)</b> (-¥236.0 mM ant.)		<b>Ventas condominios Tokio (oct)</b> (-53.3% a/a ant.)	

Fecha de cierre 7 de noviembre 2008. \*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

El complicado entorno económico ha llevado finalmente a bajadas de tipos oficiales por parte del BCE, además se espera continúen. Esto ha ocasionado que la rentabilidad del bono de 2 años europeo y estadounidense baje en 2,42% y 1,34%, y la del bono de 10 años en 3,70% y 3,77%, respectivamente. Se espera que las rentabilidades en tramos largos continúen bajas pese al aumento esperado de la oferta de bonos.

Mercado	Cierre	Var. Sem.	Var. Anual pb	Prev. Dic 2008
<b>EEUU</b>				
Tipo oficial	1,00	0	-350	1,00
Tipo 3 meses	2,75	-150	-210	4,00
Tipo 2 años	1,34	-21	-209	1,50
Tipo 5 años	2,53	-30	-122	2,81
Tipo 10 años	3,77	-18	-44	3,90
Futuros tipos 3 m. Vto. Sep 08	5,34	-25	---	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	2,06	-19	-186	---
<b>México</b>				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	8,25	0	74	8,25
Tipo 3 meses	7,79	-11	18	8,30
Tipo 2 años	8,12	-5	35	---
Tipo 5 años	8,87	8	101	8,60
Tipo 10 años	8,91	14	90	8,75
Futuros tipos 3 m. Vto. Sep 08	10,65	-22	253	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	8,74	2	69	---
<b>UEM</b>				
Tipo oficial	3,25	-50	-75	2,75
Tipo 3 meses	4,47	-29	-11	4,08
Tipo 2 años	2,42	-13	-140	2,50
Tipo 5 años	2,96	-24	-94	3,20
Tipo 10 años	3,70	-20	-39	3,85
Futuros tipos 3 m. Vto. Sep 08	4,96	0	80	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	3,69	3	-44	---

### Mercado de divisas

El dólar contra el euro continúa estable se sitúa en 1.28. En América Latina, se revirtió la recuperación del real brasileño y el peso mexicano de la semana pasada debido a la percepción de un bajo crecimiento. La libra esterlina se depreció frente al euro debido a la bajada de tipos oficiales.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
<b>América</b>				
Argentina (peso-dólar)	3,31	-2,3	5,6	3,10
Brasil (Real-dólar)	2,15	-0,3	23,2	1,73
Colombia (Peso-dólar)	2311	-2,9	12,8	1920
Chile (Peso-dólar)	637	-5,1	25,8	504
México (Peso-dólar)	12,81	0,2	17,7	10,53
Perú (Nuevo sol-dólar)	3,08	-0,1	3,0	2,80
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	--	0,0	2,15
<b>Europa</b>				
Dólar-Euro	1,28	0,7	-12,7	1,30
Libra-Euro	0,81	2,7	15,3	---
Nueva Lira Turca- euro	1,97	1,0	12,2	---
<b>Asia</b>				
Japón (Yen-dólar)	98,2	-0,1	-11,5	101
China (Yuan- dólar)	6,83	-0,1	-7,8	---

## Mercado de materias primas

El precio del petróleo continuo bajando rápidamente. En cambio, los metales y los productos agrícolas mostraron una moderación en la tendencia descendente de esta semana. El mercado petrolero respondió ante los movimientos financieros (especialmente del dólar).

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
Petróleo Brent (\$/b)	58,7	-10,2	-37,1	84,5
Oro (\$/onza)	738	1,9	-11,3	800
Cobre (c/lb)	172	-7,7	-45,9	205
Soja (c/bush)	305	-3,3	-12,8	365,0
Café (c/lb)	126	-2,2	-3,5	121,7
Maíz (c/bush)	135	-5,0	-0,7	170,0
Índice BBVA-MAP	177	-7,2	-27,0	---
Índice Goldman-Sachs	377	2,1	-17,5	---
Índice CRB	642	12,0	-14,8	---

## Mercado bursátil

Resultados mixtos en los mercados bursátiles del mundo. El sentimiento de los mercados continúa con incertidumbre y adversos al riesgo. La bolsa europea y la americana registraron pérdidas a pesar de la victoria de Barack Obama.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
<b>América</b>			
S&P 500	925	-4,6	-36,4
Nasdaq 100	1646	-4,3	-37,3
Argentina (Merval)	1085	7,3	-53,1
Brasil (Bovespa)	37496	0,6	-41,7
Colombia (Ind. General)	7084	-2,0	-34,3
Chile (IGPA)	12104	2,7	-16,9
México (IPC)	19959	-2,4	-31,6
Perú (General Lima)	7950	12,7	-59,8
Venezuela (IBC)	35175	-1,3	-8,8
<b>Europa</b>			
Londres (FTSE)	4383	0,1	-30,5
EuroStoxx50	2292	-1,7	-37,6
Ibex35	9330	2,3	-40,7
Estambul-100	26648	-4,3	-50,4
<b>Asia</b>			
Nikkei	8583	0,1	-44,9
China	1748	1,1	-67,1

## Spreads emergentes

Aumento en los diferenciales de México, Brasil y Venezuela, debido a que continúa las percepciones negativas de crecimiento y persiste la desconfianza en los inversores.

Spreads soberanos EMBI+	Cierre	Var. Sem. Pb	Var. Anual pb
EMBI+	612	-17	408
EMBI + Latinoamérica	670	7	447
Argentina	1711	-76	1367
Brasil	451	2	266
Colombia	506	-24	341
Chile*	353	-12	238
México	398	49	286
Perú	449	-64	298
Venezuela	1499	34	1100
Turquía	530	-95	316

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