



Observatorio Semanal

18 de Agosto de 2008

- **EE.UU:** El índice de la Asociación Nacional de Constructores sobre la confianza de empresarios del sector seguirá en mínimos históricos.
- **UEM:** Se espera que continúe el deterioro de los indicadores de confianza.
- **México:** La publicación del dato del PIB confirmará la moderación económica. La inflación general de la primera quincena de agosto estará próxima a 0.22%, (subyacente 0.23%).

El mercado seguirá centrado en crecimiento y ajuste inmobiliario

Esta semana los mercados seguirán centrándose fundamentalmente en la expansión de los efectos reales de la crisis crediticia más allá de EE.UU hacia Europa y otros países desarrollados. En este contexto, cobrarán especial importancia los datos de actividad que se conocerán para Europa. Se espera que continúe el deterioro de los PMI manufacturero, servicios y compuestos de la zona euro así como la caída de los indicadores de confianza en Alemania.

Por otro lado, se publican datos por el lado de la demanda del sector inmobiliario americano. Los datos de concesión de permisos de construcción y el número de viviendas iniciadas siguen cayendo, lo cual contribuirá a que el índice de la Asociación Nacional de Constructores (NAHB por sus siglas en inglés) sobre la confianza de empresarios del sector siga en mínimos históricos. Estos datos estarían descontados por el mercado, aunque cualquier sorpresa negativa podría tener efectos importantes.

Se conocerá además los datos de precios de producción en EE.UU. y Alemania, aunque esperamos que tenga poca repercusión debido en parte a la caída del precio del crudo y, por tanto, de las presiones inflacionistas.

En México, la inflación subyacente de la primera quincena de agosto podría ascender a 0.23%, lo cual representaría un ligero incremento en la inflación interanual a 5.18% (vs. 5.11% de julio). El dato de actividad económica en el segundo trimestre del año confirma la moderación con un crecimiento económico del 2.8%. Por otro lado, la balanza comercial se verá favorecida por el alto precio del petróleo durante los últimos meses.

Antonio Diez de los Rios
antonio.diezlosrios@grupobbva.com
 Elena Rodríguez Santana
e.rodriguez.santana@grupobbva.com

Índice de confianza de empresarios de la construcción (EEUU)



Source: NAHB

Calendario Económico

Semana del 18 de Agosto al 22 de Agosto

| | Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|-------------|---|---|--|---|--|
| EE.UU. | Indce NAHB,viv.agst. 16 (16 ant.) | IPRI, jul. 0.5% m/m (1.8% ant.) | Solict.Hipot. M&A. Agost15 | Philly Fed, jul. -18 (-16.3 ant.) | Perm. Construc. jun.** 950k (978k ant.) |
| | | IPRI Suby, jul. 0.2 % m/m (0.2% ant.) | | Peti.Inic. Desm.Agost19 | Vivien. Iniciadas,may.** 950k (975k ant.) |
| | | Perm. Construc. jun. 1110k (1138k ant.) | | Rclms.contins.Agost9 | |
| | | | | Indic. adelantados -0.1% (-0.1% ant.) | |
| México | Producción indust.jun. 0.83% a/a (-1.2% ant.) | | Ocupación y empleo, jul. 3.6 (3.6% ant.) | PIB Real (2T08) 2.3 sa (3.8% sa ant.) | Balanza comercial, O. Jul 431 md (273.4 md ant.) |
| | | | | | Inflación Q1, agost. 0.22/5.44% (0.38/5.37% ant.) |
| | | | | | Subyacente 0.23/5.18% (0.24/5.09% ant.) |
| UEM | Bal. Com., jun. 1.4 B€ (-4.6B€ ant.) | | | PMI manuf., ago. flash 45.3 (47.4 ant.) | Ind. new orders, junio 0.0% m/m (-3.5% ant.) |
| | | | | PMI serv., ago flash 47.8 (48.3 ant.) | -6.0% a/a (-4.4% ant.) |
| | | | | PMI comp., ago flash 46.5 (47.8 ant.) | |
| Alemania | ZEW sit. act., ago.* 2.4 (17 ant.) | ZEW clima ec., ago. -70.8 (-63.9 ant.) | IPRI, jul.** 0.8% m/m (0.9% ant.) | | |
| | | | 7.7% a/a (6.7% ant.) | | |
| Reino Unido | | | M4, jul. Flash 0.9% m/m (1.8% ant.) | Ventas min., jul. 0.8% m/m (-3.9% ant.) | PIB, 2Q flash 0.2% q/q (0.3% ant.) |
| | | | 11.0% a/a (11.4% ant.) | 2.8% a/a (2.2% ant.) | 1.6% a/a (1.6% ant.) |
| | | | Min. BoE | | |
| Japón | BOJ Monetary Policy Meeting | BOJ tipo objetivo,agst19 0.50 %(0.50% ant.) | Ind. Activid,ind, jun. -0.5% m/m (0.4%) | Balanza comercial,jul. (121.9B ant.) | Vtas. Superm.jul. a/a (-0.9% ant.) |
| | Ind. Lider CI. Jun F (91.2 ant.) | Subasta JGB 5 años | Vtas. Tiendas express, jul. (4.2% ant.) | Blnz.comerc.ajust.jul. (135.4B ant.) | BOJ Montary. Policy Meeting Minutes for July |
| | Ind. Coincd. CI, jun F (101.7 ant.) | | Boj Monthly Report | Pedidos máq. jul F. (-8.9% ant.) | Subasta FRN 15 años |

Fecha de cierre 14 de agosto 2008. *Estos datos se publicarán al día siguiente. ** Estos datos se publicarán el día anterior

Lo último de los mercados

Mercado monetario y de deuda

El diferencial de tipos entre EE.UU. y la UEM continúa cayendo gracias a la subida de los tipos americanos y al descenso de los tipos en la zona euro gracias a la caída de las expectativas de próximas subidas del BCE. El tipo de interés a 10 años subió hasta el 3,93% en EEUU, mientras que en la UEM se sitúa en el 4,22%.

| Mercado | Cierre | Var. Sem. | Var. Anual pb | Prev. Dic 2008 |
|--|--------|-----------|---------------|----------------|
| EEUU | | | | |
| Tipo oficial | 2,00 | 0 | -325 | 2,00 |
| Tipo 3 meses | 2,95 | 0 | -255 | 2,75 |
| Tipo 2 años | 2,46 | 4 | -175 | 2,69 |
| Tipo 5 años | 3,19 | 4 | -117 | 3,30 |
| Tipo 10 años | 3,93 | 1 | -73 | 3,85 |
| Futuros tipos 3 m. Vto. Sep 08 | 2,84 | 2 | -181 | --- |
| Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08 | 2,99 | 1 | -175 | --- |
| México | | | | |
| Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria) | 8,00 | 0 | 74 | --- |
| Tipo 3 meses | 8,32 | 10 | 85 | 6,53 |
| Tipo 2 años | 8,53 | 2 | 80 | --- |
| Tipo 5 años | 8,73 | 1 | 88 | 6,78 |
| Tipo 10 años | 8,75 | -3 | 85 | 6,90 |
| Futuros tipos 3 m. Vto. Sep 08 | 8,70 | 0 | 62 | --- |
| Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08 | 9,02 | -3 | 102 | --- |
| UEM | | | | |
| Tipo oficial | 4,25 | 0 | 25 | 4,25 |
| Tipo 3 meses | 4,97 | 0 | 39 | 4,79 |
| Tipo 2 años | 4,02 | -7 | 8 | 3,84 |
| Tipo 5 años | 4,02 | -7 | -5 | 3,81 |
| Tipo 10 años | 4,22 | -5 | -3 | 3,94 |
| Futuros tipos 3 m. Vto. Sep 08 | 4,98 | 2 | 63 | --- |
| Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08 | 4,94 | -1 | 57 | --- |

Mercado de divisas

El euro sigue perdiendo terreno frente al dólar americano gracias a la expectativa de una caída en los diferenciales de tipos de interés y la debilidad de los datos económicos de la zona euro. El dólar americano sigue apreciándose respecto a todas las monedas de Latinoamérica, salvo el peso argentino.

| Tipos de cambio | Cierre | Var. Sem. % | Var. Anual % | Prev. Dic 2008 |
|---------------------------|--------|-------------|--------------|----------------|
| América | | | | |
| Argentina (peso-dólar) | 3,03 | -0,6 | -4,4 | 3,10 |
| Brasil (Real-dólar) | 1,61 | 1,3 | -24,4 | 1,65 |
| Colombia (Peso-dólar) | 1849 | 3,9 | -14,3 | 1920,08 |
| Chile (Peso-dólar) | 515 | 0,5 | -2,7 | 470,00 |
| México (Peso-dólar) | 10,16 | 1,4 | -10,2 | 10,95 |
| Perú (Nuevo sol-dólar) | 2,93 | 4,1 | -7,4 | 2,20 |
| Venezuela (Bolívar-dólar) | 2147 | -- | 0,0 | 2,15 |
| Europa | | | | |
| Dólar-Euro | 1,49 | -2,7 | 11,2 | 1,48 |
| Libra-Euro | 0,80 | 1,1 | 17,6 | --- |
| Nueva Lira Turca- euro | 1,76 | -1,6 | -7,6 | --- |
| Asia | | | | |
| Japón (Yen-dólar) | 109,4 | -0,2 | -2,5 | 105 |
| China (Yuan- dólar) | 6,86 | 0,0 | -9,8 | --- |

Mercado de materias primas

Las recientes ganancias del dólar y el incremento del consumo mundial continúan imponiendo una tendencia a la baja en los precios del petróleo y reforzando el sentimiento pesimista en el mercado de las materias primas.

| Materias primas | Cierre | Var. Sem. % | Var. Anual % | Prev. Dic 2008 |
|-----------------------|--------|-------------|--------------|----------------|
| Petróleo Brent (\$/b) | 114,2 | -3,1 | 64,5 | 103,7 |
| Oro (\$/onza) | 834 | -4,5 | 27,9 | 875,0 |
| Cobre (c/lb) | 339 | -4,2 | 9,2 | 283,0 |
| Soja (c/bush) | 1189 | -2,0 | 50,5 | 1331,0 |
| Café (c/lb) | 150 | -0,7 | 15,9 | 145,0 |
| Índice BBVA-MAP | 271 | -3,5 | 27,3 | --- |
| Índice Goldman-Sachs | 507 | -3,5 | 21,9 | --- |
| Índice CRB | 760 | -10,7 | 19,1 | --- |

Mercado bursátil

Avances en los mercados bursátiles norteamericanos. El resto de bolsas mundiales continúan registrando pérdidas a lo largo de esta semana. Los índices bursátiles de China (Shanghai Composite) y Perú registran ya una caída acumulada en el último año que está cercana al 50%.

| Mercados bursátiles | Cierre | Var. Sem. % | Var. Anual % |
|-------------------------|--------|-------------|--------------|
| América | | | |
| S&P 500 | 1286 | 1,6 | -8,9 |
| Nasdaq 100 | 2429 | 3,1 | -0,9 |
| Argentina (Merval) | 1743 | -4,0 | -5,0 |
| Brasil (Bovespa) | 54573 | -4,3 | 13,7 |
| Colombia (Ind. General) | 8926 | 0,4 | -10,4 |
| Chile (IGPA) | 13834 | -2,6 | 2,7 |
| México (IPC) | 26877 | -0,4 | -3,3 |
| Perú (General Lima) | 12096 | -8,7 | -38,1 |
| Venezuela (IBC) | 39158 | -0,8 | -2,8 |
| Europa | | | |
| Londres (FTSE) | 5449 | -0,5 | -7,0 |
| EuroStoxx50 | 2888 | -0,8 | -18,6 |
| Ibex35 | 11695 | -0,2 | -16,3 |
| Estambul-100 | 41547 | -0,2 | -6,6 |
| Asia | | | |
| Nikkei | 12957 | -1,3 | -19,8 |
| China | 2433 | -10,8 | -48,9 |

Spreads emergentes

Incremento de los diferenciales latinoamericanos a excepción de Chile, Turquía y Argentina. Destaca la caída del riesgo país en Argentina gracias al programa oficial de recompra de bonos lanzada por el gobierno.

| Spreads soberanos EMBI+ | Cierre | Var. Sem. Pb | Var. Anual pb |
|-------------------------|--------|--------------|---------------|
| EMBI+ | 292 | 2 | 87 |
| EMBI + Latinoamérica | 321 | 4 | 93 |
| Argentina | 657 | -28 | 227 |
| Brasil | 231 | 2 | 42 |
| Colombia | 217 | 0 | 48 |
| Chile* | 175 | -2 | 66 |
| México | 174 | 11 | 61 |
| Perú | 190 | 2 | 39 |
| Venezuela | 682 | 20 | 317 |
| Turquía | 302 | -3 | 91 |

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