

Situación Semanal



Las claves de la semana

- **EE.UU.:** Las ventas minoristas de marzo rebotarán un 0,2% mensual. Excluyendo automóviles, crecerán un 0,1%.
- **UEM :** Se confirmará que la inflación se ha acelerado al 3.5% en marzo.
- **México:** Banxico mantendrá los tipos en el 7,5%, ya que las últimas sorpresas negativas en inflación han disminuido las posibilidades de bajada para esta reunión.

Los resultados bancarios serán claves

Los datos de la próxima semana en EE.UU. irán en línea con la progresiva desaceleración de la actividad, con un deterioro tanto de los indicadores industriales como de consumo. Esta desaceleración de la actividad probablemente será también el mensaje central del Beige Book, donde quizá lo más relevante sea la valoración sobre la situación del crédito.

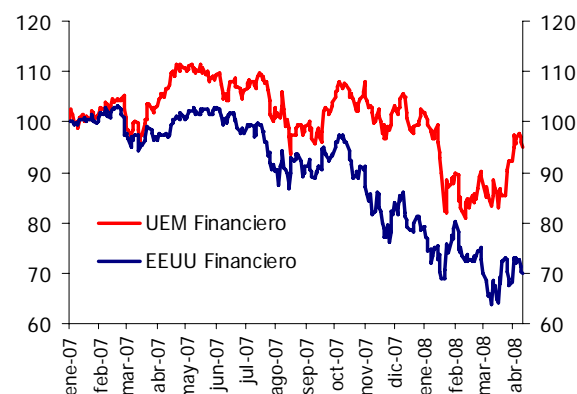
Por otro lado, los altos precios de petróleo y alimentos continuará haciendo mella sobre la inflación. Así, en EE.UU. se producirá un repunte de la inflación del productor y del consumidor. En Europa, se confirmará la aceleración de los precios vista en la publicación del Flash de marzo.

Sin embargo, los mercados probablemente centrarán su atención en los resultados del primer trimestre que se irán publicando en las próximas semanas en EE.UU., especialmente, los referentes al sector financiero. En este sentido, todavía persiste una fuerte incertidumbre sobre el sistema financiero americano y se espera que los bancos todavía tengan que afrontar pérdidas relacionadas con la crisis crediticia.

14 de Abril 2008

Eva Calle
eva.calle@grupobbva.com
 Marta García
marta.garcia@grupobbva.com

MSCI: Sector Financiero en EE.UU. y en la Zona Euro (Índice 100=01/01/2007)



Fuente: Bloomberg

Situación semanal Global

Calendario económico

Semana del 14 al 18 de Abril

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
EE.UU.	Inv.Negocios, feb. 0,6% m/m (0,8% ant.)	Enc. Manuf. NY. abr. -25 (-22,2 ant.)	Capac. Utilizada, mar. 80,2% (80,4% ant.)	Indicad. Lider mar. -0,3% (-0,3% ant.)	
	Vtas. Minoristas., mar. 0,2% m/m (-0,6% ant.)	Datos flujo TICs, feb. 45 mM (62,0 ant.)	Pdccion Ind, mar. -0,1% m/m (-0,5% ant.)	Philly Fed, abr. -19 (-17,4 ant.)	
	Vta.Min.ex-auto, feb. 0,1% m/m (-0,2% ant.)	Indice NAHB,viv. abr. 20 (20 ant.)	Perm. Construc. mar. 1000 (978k ant.)	Vivien. Iniciadas,mar.** 1050k (1065k ant.)	
		IPP Suby, mar. 0,3% m/m (0,5% ant.)	IPC, mar. 0,3% m/m (0,0% ant.)		
		IPP, mar. 0,4% m/m (0,3% ant.)	IPC Subyacente, feb. 0,1% m/m (0,0% ant.)		
			Beige Book		
México		Inver. Fija Bruta, ene. 11,7 % m/m (10,7% ant.)		Produc. Industrial. feb 1,4% a/a (3,1% ant.)	Anuncio Pol. Monetaria 7.5% (7,5% ant.)
UEM	Int. Trichet New York	Int. Trichet, Juncker, Almunia Conference	Int. Garganas Atenas	Int. Tumpel-Gugerell Mannheim	
	IPI, feb. 0.3% m/m (0.9% ant.)	Int. Trichet, Weber Frankfurt	IPC, mar. 0.9% m/m (0.3% ant.)	Boletín BCE, abr.	
	2.9% a/a (3.8% ant.)	Int. Papademos Atenas	3.5% a/a (3.3% ant.)	Blz. com., feb. -5.3 mM€ (-10.7 mM€ ant.)	
		Int. Tumpel-Gugerell Atenas			
Alemania		ZEW clima eco., abr. -27.6 (-32.0 ant.)	IPC final, mar. 0.5% m/m (0.5% ant.)		IPRI, mar. 0.6% m/m (0.7% ant.)
		ZEW situac. actual, abr. 32.6 (32.1 ant.)	3.1% a/a (2.8% ant.)		4.2% a/a (3.8% ant.)
Italia		Subasta5 años BTP			
		IPC final, mar. 0.5% m/m (0.2% ant.)	Blz. com., feb. -2.3 mM€ (-4.2 mM€ ant.)		Ped. fábricas, feb. -0.9% m/m (2.6% ant.)
		3.3% a/a (2.9% ant.)			6.9% a/a (6.9% ant.)
Francia	Conf. empres., mar. 106 (107 ant.)	IPC, mar. 0.5% m/m (0.2% ant.)			
		2.9% a/a (2.8% ant.)			
Reino Unido	IPRI, mar. 0.4% m/m (0.3% ant.)	IPC, mar. 0.3% m/m (0.7% ant.)	Tasa desempleo, mar. 2.5% (2.5% ant.)	Subasta 2042 (Gilt)	M4 flash, mar. 0.6% m/m (0.2% ant.)
	5.5% a/a (5.7% ant.)	2.4% a/a (2.5% ant.)			11.7% a/a (12.4% ant.)
Japón	Minutas BoJ	Vtas. Condominios,mar. % a/a (-28,0% ant.)	Pedidos Máquina, mar. F % a/a (2.9% ant.)	Prod. Industrial, feb F. % m/m (-1,2% ant.)	Confi. Consum., mar. (36,4 ant.)
		Subasta 30 años JGB		% a/a (4,2% ant.)	Confi. Consum., domes. mar. (36,1 ant.)
				Utiliz.Capac., feb F. % m/m (-2,5% ant.)	Vtas. Tiendas Dpto.,mar. % a/a (0,9% ant.)

Fecha de cierre 11 de abril 2008. *Estos datos se publicarán al día siguiente. ** Estos datos se publicarán el día anterior.

Situación semanal Global

Lo último de los mercados

Mercado monetario y de deuda

Leve disminución de las rentabilidades, que actuaron como activo refugio tras el profit warning de General Electric. Todo ello, a pesar del repunte de las expectativas de política monetaria tanto en EE.UU. como en Europa. En este último se vieron impulsadas por el aumento de las expectativas de inflación y por el endurecimiento del mensaje por parte del BCE en su última reunión.

Mercado	Cierre	Var. Sem.	Var. Anual pb	Prev. Dic 2008
EEUU				
Tipo oficial	2.25	0	-300	1.50
Tipo 3 meses	2.85	0	-246	---
Tipo 2 años	1.73	-8	-303	---
Tipo 5 años	2.56	-5	-212	---
Tipo 10 años	3.45	-1	-131	3.50
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 08	2.48	11	-233	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	2.35	3	-244	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	7.50	-1	48	---
Tipo 3 meses	7.51	-1	36	---
Tipo 2 años	7.33	5	-4	---
Tipo 5 años	7.45	2	-1	---
Tipo 10 años	7.52	4	-1	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 08	7.91	1	17	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	7.64	11	-8	---
UEM				
Tipo oficial	4.00	0	25	3.50
Tipo 3 meses	4.75	1	78	---
Tipo 2 años	3.42	-7	-72	---
Tipo 5 años	3.55	-12	-63	---
Tipo 10 años	3.92	-3	-31	4.00
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 08	4.63	7	39	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	4.11	1	-8	---

* Variación acumulada en el último año

Mercado de divisas

Depreciación del dólar frente al euro, después de que el BCE mantuviera tipos en el 4% y reiterará su preocupación por la inflación, a pesar de haber incrementado su preocupación por el impacto de las turbulencias financieras. La libra en nuevos mínimos frente al euro tras la bajada de tipos del BoE al 5%. En Asia, el yuan rebasó los 7 yuan/\$, el yen se apreció después de que el BoJ mantuviera tipos en el 0,50% y Singapur amplió la banda de fluctuación de su divisa, favoreciendo mayores apreciaciones. Subrayar la intención del BC de Chile de intervenir tratando de frenar la apreciación de su divisa.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
América				
Argentina (peso-dólar)	3.15	-0.3	2.0	---
Brasil (Real-dólar)	1.68	-1.3	-16.6	---
Colombia (Peso-dólar)	1794	-1.2	-16.0	---
Chile (Peso-dólar)	450	3.2	-15.3	---
México (Peso-dólar)	10.53	-0.4	-4.2	---
Perú (Nuevo sol-dólar)	2.70	0.1	-15.2	---
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	--	0.0	---
Europa				
Dólar-Euro	1.58	0.7	17.1	1.50
Libra-Euro	0.80	1.9	17.8	---
Nueva Lira Turca- euro	2.07	2.4	11.6	---
Asia				
Japón (Yen-dólar)	100.9	-1.2	-15.4	---
China (Yuan- dólar)	7.01	-0.1	-9.3	---

Situación semanal Global

Mercado de materias primas

Nuevos máximos en el precio del petróleo por la inesperada caída de las reservas en EEUU, a lo que se suma la debilidad del dólar y las declaraciones de varios miembros de la OPEP, descartando un posible incremento de la producción del cártel. Por su parte, el cobre corrigió debido al aumento de reservas.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
Petróleo Brent (\$/b)	108.1	3.1	56.7	---
Oro (\$/onza)	921	0.8	34.4	---
Cobre (\$/lb)	398	-0.4	13.1	---
Soja (c/bush)	1255	3.1	77.4	---
Café (c/lb)	142	1.8	21.4	---
Índice BBVA-MAP	262	-1.2	27.2	---
Índice Goldman-Sachs	541	2.7	32.3	---
Índice CRB	888	1.9	26.2	---

Mercado bursátil

Retroceso en los mercados bursátiles, tras las perspectivas del FMI de fuerte desaceleración del crecimiento y de writedowns adicionales (hasta los 945mM\$), que se unieron al profit warning de General Electric. Además, continuaron las noticias negativas del sector bancario, destacando la liquidación de tres fondos de inversión de Lehman y el anuncio de pérdidas relacionadas con la crisis crediticia del banco japonés Mizuho por valor de 5.5mM\$. En lo positivo, destacar la ampliación de capital de Washington Mutual por 5mM\$.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
S&P 500	1347	-1.7	-7.3
Nasdaq 100	2322	-2.0	-6.8
Argentina (Merval)	2121	-1.4	-4.1
Brasil (Bovespa)	62988	-2.3	31.4
Colombia (Ind. General)	9228	-1.4	-15.3
Chile (IGPA)	13710	0.7	-1.3
México (IPC)	31474	-0.2	5.8
Perú (General Lima)	17804	-1.6	-8.3
Venezuela (IBC)	41426	6.0	-14.7
Europa			
Londres (FTSE)	5909	-0.6	-8.6
EuroStoxx50	3108	-2.3	-18.4
Ibex35	13328	-3.7	-10.9
Estambul-100	41980	1.5	-8.8
Asia			
Nikkei	13324	0.2	-23.3
China	3493	1.4	-0.7

Spreads emergentes

Leves aumentos en los spreads soberanos emergentes, salvo en México, a pesar de las entradas de flujos de capitales en la región.

Spreads soberanos EMBI+	Cierre	Var. Sem. Pb	Var. Anual pb
EMBI+	292	4	133
EMBI + Latinoamérica	315	1	147
Argentina	544	14	343
Brasil	264	0	106
Colombia	232	3	85
Chile*	175	1	92
México	152	-2	60
Perú	199	6	79
Venezuela	620	4	412
Turquía	330	6	125

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