

# Situación Semanal



## Las claves de la semana

- **EE.UU.:** En línea con los meses anteriores, se espera que en marzo la nómina no agrícola muestra una destrucción neta de 95mil empleos. La tasa de paro repuntará hasta el 5,0%.
- **UEM :** Las presiones inflacionistas continuaran en la zona euro en el flash de marzo, aunque en tasa anual la inflación podría empezar a bajar debido a los efectos base.
- **México:** El IGAE crecerá al 3,9% a/a, debido al repunte de la industria automotriz y la fortaleza en el sector servicios.
- **España: :** Se conocerá el dato de paro registrado de marzo. El efecto positivo sobre el mercado laboral de la Semana Santa permitiría una caída en el mes de carácter estacional de 5,1 miles de personas.

## *Dólar, ¿habrá pasado lo peor?*

A pesar de las medidas adoptadas, siguen sin solventarse los problemas de liquidez a nivel global y el sector bancario americano, principalmente, continúa dando síntomas de debilidad, en un contexto en que la economía estadounidense prosigue su deterioro. Esto último quedará plasmado la próxima semana con la moderación de los índices de actividad manufacturera y de servicios, y, sobre todo, con el dato de empleo, que por tercer mes consecutivo registrará una caída, confirmando la cada vez mayor debilidad del mercado laboral.

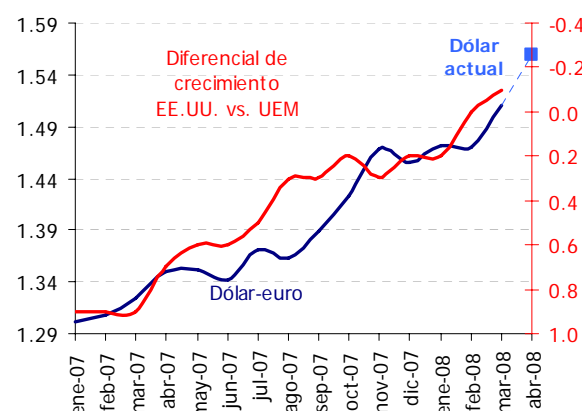
El delicado momento que atraviesa la economía norteamericana contrasta con la desaceleración más moderada de la economía europea, que ha llevado al BCE a mantener a la inflación como su principal preocupación, que un mes más continuará en niveles superiores al 3%.

En este contexto, una de las variables que mejor seguirá recogiendo estas divergencias en la evolución de EE.UU. y de Europa, será el dólar, cuya debilidad podría proseguir en los próximos meses. Todo ello, siempre y cuando la zona euro no de síntomas de una mayor debilidad o se empiecen a tomar medidas que recupere la confianza del mercado en EE.UU.

31 de Marzo 2008

Eva Calle  
[eva.calle@grupobbva.com](mailto:eva.calle@grupobbva.com)  
 Marta García  
[marta.garciat@grupobbva.com](mailto:marta.garciat@grupobbva.com)

Dólar-euro vs diferencial de crecimiento entre EE.UU. y la UEM previsto por el Consenso en 2008



## Calendario económico

Semana del 31 de Marzo al 04 de Abril

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
EE.UU.	<b>Chicago PMI, ene.</b> 45,0 (44,5 ant.)	<b>ISM Manufacturero, mar.</b> 47,8 (48,3 ant.)	<b>ADP Camb. Empleo, mar.</b> -80 (-23 k ant.)	<b>ISM Servicios mar.</b> 48,0 (49,3 ant.)	<b>Cam Nóm No Agr, mar.</b> -95k (-63k ant.)
		<b>Gasto Construcc., feb.</b> -0,6% m/m (-2,5% ant.)		<b>Horas Semanales, mar.*</b> 33,7 (33,7 ant.)	<b>Tasa Desempleo, mar.</b> 5,0% (4,9% ant.)
					<b>Salar. Med. Hora, feb.</b> 0,3% m/m (0,3% ant.)
México	<b>IGAE, ene.</b> 3,9% a/a (3,0% ant.)		<b>Indic. Opinion Manuf. , mar.</b>	<b>Conf. Consumid. , mar.</b> (101,0 ant.)	
	<b>Agregad. Monetar., feb.</b>			<b>Ind. IMEF, mar.</b>	
UEM	<b>IPC flash, mar.</b> 0,6% m/m (0,3% ant.)	<b>Tasa desempleo, feb.</b> 7,0% (7,1% ant.)	<b>IPRI, feb.</b> 0,6% m/m (0,8% ant.)	<b>Ventas min., feb.</b> 0,1% m/m (0,4% ant.)	
	3,2% a/a (3,3% ant.)	<b>PMI man., final mar.</b> 52,0 (52,3 ant.)	5,3% a/a (4,9% ant.)	0,5% a/a (-0,1% ant.)	
	<b>M3, feb.</b> 11,4% a/a (11,5% ant.)	<b>PMI serv., final mar.</b> 51,7 (52,3 ant.)		<b>Int. Wellink Amsterdam</b>	
	<b>Conf. consum, mar.</b> -13 (-12 ant.)	<b>Conf. econ., mar.**</b> 99,0 (100,1 ant.)			
	<b>Conf. ind., mar.</b> 0 (0 ant.)	<b>Conf. serv., mar.**</b> 9 (10 ant.)			
Alemania		<b>Tasa desempleo, mar.</b> 7,9% (8,0% ant.)			<b>Ped. fábricas, feb.</b> 1,2% m/m (-1,5% ant.) 7,5% a/a (9,5% ant.)
Italia	<b>IPRI, feb.</b> 0,3% m/m (0,4% ant.)	<b>IPC flash, mar.**</b> 0,3% m/m (0,2% ant.)			
	5,2% a/a (5,2% ant.)	3,1% a/a (2,9% ant.)			
España	<b>IPC-A flash, mar.</b> 4,4% a/a (4,4% ant.)		<b>Paro registrado, mar.</b> 2310,2 miles (2315,3 ant.)	<b>Subasta 3 años</b> <b>Subasta 2013 tap</b>	<b>IPI corregido, feb.</b> 0,8% a/a (0,7% ant.)
Francia	<b>IPRI, feb.</b> 0,3% m/m (0,5% ant.)			<b>Subasta 10 y 15 años</b> (OAT)	
	4,7% a/a (4,9% ant.)				
Reino Unido			<b>M4 final, feb.</b> 0,9% m/m (1,4% ant.) 12,7% a/a (13,1% ant.)		
Japón	<b>Benef. Laborales, feb.</b> 0,6% a/a (1,0% ant.)	<b>Vtas. Vehículos, mar.</b> (0,1% a/a ant.)	<b>Base Monetaria, mar.</b> a/a (0,1% ant.)	<b>Subasta 10 años</b> (JGBI)	
	<b>Prod. Industrial, feb.P</b> -2% m/m (-2,2% ant.)	<b>Ped Construcc, feb.**</b> % a/a (-2,5% ant.)			
	2,9% a/a (2,2% ant.)	<b>Tankan, grandes fab. 1T.</b> 13 k (19 k ant.)			
	<b>Prod. Vehículos, feb.</b> a/a (8,7% ant.)	<b>Subasta 10 años</b> (JGB)			
	<b>Perm. Constr., resid. feb</b> -1% a/a (-5,7% ant.)				

Fecha de cierre 28 de marzo 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

Aumento generalizado de las rentabilidades, después de que JP Morgan quintuplicará su oferta por Bear Stearn. En EE.UU., además influyó el temor a una menor demanda de títulos en las subastas. Las expectativas de política monetaria repuntaron, destacando Europa, donde se produjo un retraso de las bajadas y un leve aplanamiento de la curva después de los discursos alcistas de los miembros del BCE.

Mercado	Cierre	Var. Sem.	Var. Anual pb	Prev. Dic 2008
<b>EEUU</b>				
Tipo oficial	2.25	0	-300	---
Tipo 3 meses	2.80	20	-251	---
Tipo 2 años	1.71	11	-286	---
Tipo 5 años	2.57	20	-196	---
Tipo 10 años	3.50	17	-114	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 08	2.29	3	-235	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	2.26	9	-238	---
<b>México</b>				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	7.49	-6	45	---
Tipo 3 meses	7.50	3	39	---
Tipo 2 años	7.29	3	-4	---
Tipo 5 años	7.41	3	1	---
Tipo 10 años	7.49	0	-3	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 08	7.83	4	15	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	7.54	12	-14	---
<b>UEM</b>				
Tipo oficial	4.00	0	25	---
Tipo 3 meses	4.73	6	81	---
Tipo 2 años	3.46	19	-55	---
Tipo 5 años	3.65	15	-37	---
Tipo 10 años	3.93	17	-12	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 08	4.47	8	35	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	3.99	8	-8	---

\* Variación acumulada en el último año

### Mercado de divisas

Tras el apoyo que supusieron las nuevas medidas adoptadas por la Fed, el dólar volvió a superar el 1,58\$/€. Esto se debió, por un lado, a la debilidad de los datos en EE.UU., y, por otro, a las declaraciones alcistas de miembros del BCE, recalcando nuevamente los riesgos sobre la inflación. La libra se depreció contra el euro, tras anunciar que el BoE adoptará las medidas necesarias para garantizar la liquidez, abriendo la puerta a futuros recortes. Además, el yuan volvió a apreciarse significativamente para intentar controlar la inflación.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
<b>América</b>				
Argentina (peso-dólar)	3.16	0.1	2.0	---
Brasil (Real-dólar)	1.74	0.4	-15.4	---
Colombia (Peso-dólar)	1822	-0.1	-17.3	---
Chile (Peso-dólar)	440	-2.1	-18.5	---
México (Peso-dólar)	10.69	-0.2	-3.2	---
Perú (Nuevo sol-dólar)	2.73	-2.1	-14.2	---
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	--	0.0	---
<b>Europa</b>				
Dólar-Euro	1.58	2.1	17.9	---
Libra-Euro	0.79	1.6	16.7	---
Nueva Lira Turca- euro	2.05	6.1	10.0	---
<b>Asia</b>				
Japón (Yen-dólar)	99.6	0.1	-15.3	---
China (Yuan- dólar)	7.01	-0.6	-9.2	---

## Situación semanal Global

### Mercado de materias primas

Continúa el alza en el precio de las materias primas. El crudo subió impulsado por el estancamiento de las reservas en EEUU y después de que un grupo de milicias rebeldes iraquíes atentaran contra un oleoducto en Irak. El oro, en su papel de activo refugio, continuó al alza, ante las debilidades de la economía estadounidense y de su divisa. Destacar el incremento del precio del cobre debido a la fuerte disminución de los inventarios.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
Petróleo Brent (\$/b)	103.9	3.5	52.6	---
Oro (\$/onza)	931	1.3	40.3	---
Cobre (\$/lb)	392	8.3	24.9	---
Soja (c/bush)	1282	12.8	75.9	---
Café (c/lb)	140	-1.6	16.6	---
Índice BBVA-MAP	267	3.2	30.4	---
Índice Goldman-Sachs	533	4.3	30.8	---
Índice CRB	904	2.3	32.9	---

### Mercado bursátil

Semana de recuperación en los mercados de renta variable, tras las distintas medidas tomadas en EE.UU. y la buena acogida que tuvo a inicios de semana el que JP Morgan quintuplicara su oferta por Bear Stearns. Las bolsas europeas experimentaron significativas subidas, a pesar del profit warning anunciado por Deutsche Bank esta semana.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
S&P 500	1330	0.1	-6.4
Nasdaq 100	2292	1.5	-5.3
Argentina (Merval)	2092	3.9	-0.5
Brasil (Bovespa)	60744	3.0	32.6
Colombia (Ind. General)	8929	-2.1	-16.4
Chile (IGPA)	13396	1.6	0.6
México (IPC)	30125	3.6	4.8
Perú (General Lima)	17423	0.8	1.5
Venezuela (IBC)	35522	0.6	-27.4
Europa			
Londres (FTSE)	5702	3.8	-9.6
EuroStoxx50	3036	3.2	-18.2
Ibex35	13463	3.8	-8.1
Estambul-100	39501	-0.5	-9.5
Asia			
Nikkei	12820	2.7	-25.8
China	3580	-5.7	12.4

### Spreads emergentes

Significativos descensos de los spread soberanos emergentes, salvo en Argentina, Chile y Venezuela, a pesar de las salidas tanto en renta fija como en renta variable.

Spreads soberanos EMBI+	Cierre	Var. Sem. Pb	Var. Anual pb
EMBI+	299	-13	130
EMBI + Latinoamérica	326	-13	145
Argentina	555	4	346
Brasil	277	-14	105
Colombia	262	-16	105
Chile*	173	4	87
México	160	-18	60
Perú	223	-17	100
Venezuela	619	0	401
Turquía	327	-13	109

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