

# Situación Semanal



14 de Abril 2008

## Las claves de la semana

- **Chile:** El detalle de los datos de comercio exterior dará cuenta de las razones detrás de la caída en el crecimiento de las importaciones. Aunque estas habrían estado afectadas por factores estadísticos (dos días menos de trabajo), será importante observar si continúa el dinamismo en la compra de bienes de capital.

Por otro lado, la atención estará centrada en la evolución del tipo de cambio, luego de que la moneda se depreciara un 3% el viernes tras el anuncio de intervención por parte Banco Central.

- **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.

### *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 observada en la publicación del Flash de marzo.

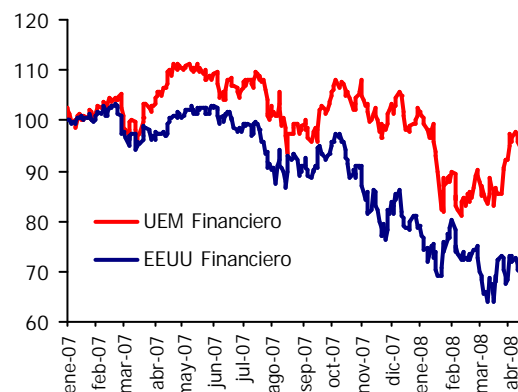
Sin embargo, los mercados probablemente centrarán su atención en los resultados del primer trimestre que se irán publicando en las próximas semanas en EE.UU., especialmente, los referentes al sector financiero. En este sentido, todavía persiste una fuerte incertidumbre sobre el sistema financiero americano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

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

SEE BBVA Chile

Francisca Lira  
flira@bbva.cl

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



Fuente: Bloomberg

## Calendario económico

Semana del 14 al 18 de Abril

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

## Lo último de los mercados

### Mercado monetario y de deuda

A pesar del repunte de las expectativas de política monetaria tanto en EE.UU. como en Europa, se observó una leve disminución de las rentabilidades, que actuaron como activo refugio tras el profit warning de General Electric. 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. El Banco Central de Chile mantuvo la tasa en 6,25% y removió el sesgo alcista.

Mercado	Cierre	Var. Sem	Var. Anual pb	Prev. Dic 2008
<b>EEUU</b>				
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	---
<b>Chile</b>				
Tasa oficial (TPM)	6.25	0	125	
Tasa 360 días en UF (TAB)	2.21	-3	-86	
Tasa en UF a 5 años (BCU 5)	2.18	-6	-25	
Tasa en UF a 10 años (BCU 10)	2.68	-4	1	
<b>UEM</b>				
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 tasas en el 4% y reiterara 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 tasas del BoE al 5%. En Asia, el yuan rebasó los 7 yuan/\$, el yen se apreció después de que el BoJ mantuviera la tasa en el 0,50% y Singapur ampliara la banda de fluctuación de su divisa, favoreciendo mayores apreciaciones. El día viernes la moneda chilena se depreció cerca de 3% como respuesta a la política de intervención del Banco Central de Chile anunciada el jueves en la tarde. Esta consiste en la compra de US\$ 8000 millones en forma parcializada entre el 14 de abril y el 12 de diciembre de 2008. Esta cantidad de dinero es significativa pues constituye cerca del 4,5% del PIB y el 50% del actual nivel de reservas.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
<b>América</b>				
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	---
<b>Europa</b>				
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	---
<b>Asia</b>				
Japón (Yen-dólar)	100.9	-1.2	-15.4	---
China (Yuan- dólar)	7.01	-0.1	-9.3	---

## Situación semanal Chile

### Mercado de materias primas

Nuevos máximos en el precio del petróleo por la inesperada caída de las reservas en EE.UU., 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 %
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

Retrceso 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, destaca 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