

# Situación Semanal



21 de Abril 2008

## Las claves de la semana

- **Chile:** en una semana con pocos datos la atención continuará centrada en la evolución del tipo de cambio, tras haber acumulado un 5,3% de alzas con posterioridad a la intervención del Banco Central. Asimismo será de importancia la evolución de los precios internacionales de combustibles y en particular el nuevo reajuste de precios locales de gasolina y gas licuado para la semana que viene, con su consiguiente efecto para la inflación de mayo.
- **EE.UU.:** Los pedidos de bienes duraderos de marzo caerán un 0,4% mensual. Excluyendo defensa y aeronaves, caerán un 0,1%.
- **UEM :** Los indicadores de gestores de compras (PMI) proseguirán su caída hacia el valor de referencia, aproximándose al 50.

## *Continúa el ajuste del sector inmobiliario*

Por otra semana, las noticias procedentes de la economía estadounidense continuarán en línea con una ralentización adicional de la actividad. El sector inmobiliario seguirá sin mostrar indicios de que su ajuste haya tocado fondo, a la vez que la caída de los pedidos de bienes duraderos apuntará hacia una desaceleración de la producción industrial.

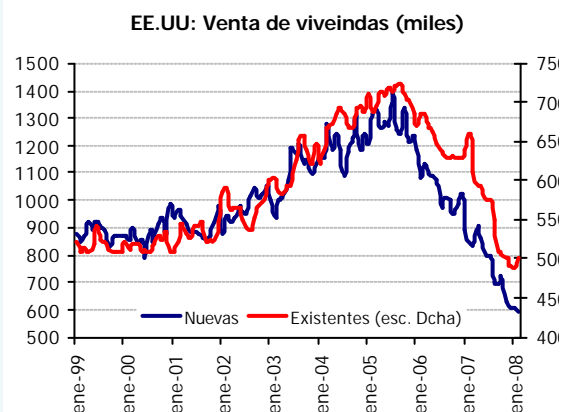
Por su parte, en Europa, continuará la moderación de los indicadores de confianza, entre los que destaca el IFO alemán, en línea con una desaceleración gradual de la economía.

Junto a estos indicadores, unido a los resultados del sector financiero que se vayan publicando ( a vigilar Bank of America) y las posibles noticias de recapitalización de bancos, serán los elementos que marcarán las guías del mercado durante la próxima semana.

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

SEE BBVA Chile

Francisca Lira  
[flira@bbva.cl](mailto:flira@bbva.cl)



## Calendario económico

Semana del 21 al 25 de Abril

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
EE.UU.		<b>Vta. Viviendas., mar.</b> % m/m (2,9% ant.)	<b>Subasta 2 años</b>	<b>Ord. Bienes Durad.mar.</b> -0,4% m/m (-1,1% ant.)	<b>Conf. Michigan, abr. F</b> 62 (63,2 ant.)
		<b>Vta. Viv. Exist., mar.</b> 4,80M (5,03 ant.)		<b>Subasta 2 años</b>	<b>Subasta 5 años**</b>
		<b>Ind Manuf Richmond,abr.</b> (6 ant.)		<b>Or. Dur. ex Trans.,mar.</b> -0,1% m/m (-2,4% ant.)	
		<b>Subasta 5 años TIPS</b>		<b>Vta. Viv. Nuevas, mar.</b> 580k (590 k ant.)	
México		<b>Establec. comerc. feb.</b> 4,2% (3,8% ant.)	<b>Blza. Comercial,mar P.</b> -750md ( -1985md ant.)	<b>IPC Suby.,1°Quin, abr .</b> -0,18% q/q (0,48% ant.)	<b>IPC, 1°Quin., abr.**</b> 0,16% q/q (0,33% ant.)
				4,28% a/a (4,24% ant.)	4,41% a/a (4,41% ant.)
UEM	<b>Int. Liebscher</b> Viena	<b>Int. Garganas</b> Atenas	<b>PMI man., flash abr.</b> 51.7 (52.0 ant.)	<b>Int. Trichet, Weber, Stark, Hurley, Ordóñez</b> Frankfurt	<b>M3, mar.</b> 10.8% a/a (11.3% ant.)
			<b>PMI serv., flash abr.</b> 51.0 (51.6 ant.)		
			<b>Ind. new orders, feb.</b> 0.3% m/m (2.0% ant.)		
			9.3% a/a (7.3% ant.)		
Alemania			<b>IFO clima, abr.*</b> 104.5 (104.8 ant.)	<b>IFO expect., abr.</b> 98.4 (98.4 ant.)	
				<b>IFO est. actual, abr.</b> 110.9 (111.5 ant.)	
		<b>Ventas min., feb.*</b> -0.1% m/m (0.2% ant.)	<b>Conf. consum., abr.</b> 100.0 (99.0 ant.)	<b>Subasta CTZ</b>	
		0.8% a/a (1.0% ant.)		<b>Conf. empres., abr .</b> 88.1 (89.0 ant.)	
España		<b>Blza. Comercial, feb.*</b> -7.596 M (-9.152 M ant.)	<b>IPRI, mar.</b> 6,5% a/a (6,6% ant.)	<b>Tasa paro (EPA), 1T08</b> 9,4% (8,6% ant.)	<b>Ocupados (EPA), 1T08**</b> 1,4% a/a (2,4% ant.)
Francia			<b>Consumo, mar.</b> -0.1% m/m (1.2% ant.)	<b>Conf. empres., abr .</b> 109 (109 ant.)	
			3.0% a/a (3.7% ant.)	<b>Panorama prod., abr .</b> -12 (-11 ant.)	
Reino Unido		<b>Min. BoE*</b>	<b>Ventas min., mar.*</b> -0.2% m/m (1.0% ant.)	<b>Subasta 2047 Linker</b>	<b>PIB, flash 1Q</b> 0.5% q/q (0.6% ant.)
			4.4% a/a (5.5% ant.)		2.6% a/a (2.8% ant.)
Japón	<b>Ind. Coincidente, feb F.</b> 70% m/m (44,4% ant.)	<b>Vta. Supermercados, mar.</b> (1,9% a/a ant.)	<b>Blza. Comercial, mar.</b> 1410,0mM (966,2 mM ant.)	<b>Ind .Act. Industrial, feb</b> -0,5% m/m (0,0% ant.)	<b>IPC, mar.</b> 1,2% a/a (1,0% ant.)
	<b>Ind. Indic.Líderes,feb F.</b> 54.5% m/m (50,0% ant.)	<b>Subasta 20años</b>	<b>Blza. Comer. Ajust.,mar.</b> 890.2mM (598,4 mM ant.)	<b>Subasta 2años</b>	<b>IPC Suby., mar .</b> 0.0% a/a (-0,1% ant.)
	<b>Ind. Indust. Terc., feb.</b> -0,5% m/m (0,7% ant.)				<b>IPC Tokio, abr.</b> 0,5% a/a (0,6% ant.)
	<b>Vtas.Tdas. Express,mar.</b> % m/m (1,2% ant.)				<b>IPC Tokio Suby., abr .</b> 0.1% a/a (0,1% ant.)

Fecha de cierre 18 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

Importante repunte de las rentabilidades impulsadas por el alza de las expectativas de política monetaria. En EE.UU., se descuenta como escenario más probable que la Fed sólo bajara hasta el 2%, ante los riesgos inflacionistas, señalados también por algunos de sus miembros. En Europa, se retrasan las bajadas del BCE, e incluso, se empieza a especular con la posibilidad de que el siguiente movimiento pueda ser al alza y no a la baja.

Mercado	Cierre	Var. Sem	Var. Anual pb	Prev. Dic 2008
<b>EEUU</b>				
Tipo oficial	2.25	0	-300	1.50
Tipo 3 meses	2.90	5	-242	1.80
Tipo 2 años	2.25	50	-240	1.90
Tipo 5 años	3.05	48	-152	2.70
Tipo 10 años	3.83	37	-84	3.50
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 08	2.99	53	-170	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	3.04	70	-162	---
<b>Chile</b>				
Tasa oficial (TPM)	6.25	0	125	6.00
Tasa 360 días en UF (TAB)	2.24	+3	-80	
Tasa en UF a 5 años (BCU 5)	2.25	+7	-20	2.70
Tasa en UF a 10 años (BCU 10)	2.70	+2	-1	
<b>UEM</b>				
Tipo oficial	4.00	0	25	3.50
Tipo 3 meses	4.79	5	81	3.70
Tipo 2 años	3.91	50	-23	3.50
Tipo 5 años	3.95	41	-21	3.75
Tipo 10 años	4.15	24	-6	4.00
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 08	4.80	17	53	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	4.57	47	36	---

\* Variación acumulada en el último año

### Mercado de divisas

Apreciación del dólar frente al euro, después de la positiva reacción a los resultados de Citigroup y de las declaraciones del Ministro de Finanzas de Luxemburgo, que dejaban ver la preocupación del BCE por la apreciación del euro. La libra se recuperó tras los posibles planes del BoE para tratar de aliviar las tensiones del interbancario. El real brasileño se situó en máximos, tras la subida de tasas mayor de la prevista, de 50 pb, hasta el 11,75%.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
<b>América</b>				
Argentina (peso-dólar)	3.17	0.6	2.7	3.23
Brasil (Real-dólar)	1.66	-1.3	-17.8	1.70
Colombia (Peso-dólar)	1786	-0.5	-15.7	2215.00
Chile (Peso-dólar)	456	1.9	-13.8	486.50
México (Peso-dólar)	10.44	-0.8	-4.9	10.95
Perú (Nuevo sol-dólar)	2.72	-0.9	-14.3	2.70
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	--	0.0	2.15
<b>Europa</b>				
Dólar-Euro	1.57	-0.4	15.7	1.50
Libra-Euro	0.79	-1.6	16.2	---
Nueva Lira Turca- euro	2.06	0.2	13.1	---
<b>Asia</b>				
Japón (Yen-dólar)	104.4	3.3	-12.1	105
China (Yuan- dólar)	6.99	-0.2	-9.3	---

## Situación semanal Chile

### Mercado de materias primas

Las materias primas continúan su senda al alza. El petróleo ha alcanzado nuevo récords, instalado ya por encima 110\$/barril, tras la persistente depreciación del dólar, la incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial y la disminución mayor de lo esperada de los inventarios en EEUU.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
Petróleo Brent (\$/b)	111.8	2.8	68.1	---
Oro (\$/onza)	911	-1.6	31.6	---
Cobre (\$/lb)	395	-1.0	8.8	---
Soja (c/bush)	1296	1.2	90.6	---
Café (c/lb)	143	0.6	22.8	---
Índice BBVA-MAP	277	1.6	35.1	---
Índice Goldman-Sachs	553	2.8	36.5	---
Índice CRB	915	0.6	31.1	---

### Mercado bursátil

Pese a que los bancos han seguido reportando pérdidas, los mercados bursátiles se movieron al alza, puesto que ya descontaban un escenario muy negativo. Así, entre otros destacar JP Morgan, que anunció un write-down de 5.1mM\$; Merrill Lynch, que reportó pérdidas de 1,96mM\$ tras un write-down de 6,5mM\$; y Citigroup, que publicó pérdidas de 5,1mM\$ y write-downs de 10,6mM\$. Resalta sin embargo, que los ingresos de este último aumentaron y el mercado reaccionó de forma muy positiva.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
S&P 500	1390	4.3	-6.3
Nasdaq 100	2399	4.7	-5.1
Argentina (Merval)	2170	2.6	-2.1
Brasil (Bovespa)	65212	4.2	32.0
Colombia (Ind. General)	9592	4.1	-11.5
Chile (IGPA)	14229	3.9	0.1
México (IPC)	32175	2.8	7.9
Perú (General Lima)	17512	-0.9	-15.2
Venezuela (IBC)	40711	-1.4	-18.5
Europa			
Londres (FTSE)	6031	2.3	-7.0
EuroStoxx50	3189	2.8	-18.1
Ibex35	13903	4.7	-7.8
Estambul-100	42641	1.6	-10.0
Asia			
Nikkei	13476	1.1	-22.8
China	3095	-11.4	-13.7

### Spreads emergentes

Importantes disminuciones de los spreads soberanos emergentes, salvo en Argentina, impulsados por las entradas de flujos de capitales en renta fija.

Spreads soberanos EMBI+	Cierre	Var. Sem. Pb	Var. Anual pb
EMBI+	265	-21	103
EMBI + Latinoamérica	287	-20	114
Argentina	546	4	296
Brasil	228	-28	74
Colombia	201	-22	56
Chile*	175	-1	92
México	136	-9	44
Perú	170	-27	50
Venezuela	581	-27	357
Turquía	304	-21	100

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