



# Observatorio Semanal

6 de Octubre de 2008

- **EE.UU:** Se espera una disminución en el déficit de la balanza comercial de agosto de 62.2bn a 60.4bn.
- **UEM:** Se espera que los índices de producción industrial continúen deteriorándose, registrando retrocesos similares a los observados a finales de 2001 y 2002.
- **México:** La inflación general de septiembre podría ubicarse en 0,74% (5.54% interanual) y la subyacente en 0,59% (5.35%). Con ello, la inflación trimestral promedio se situaría también en 5.5.

Ivonne Ordoñez  
[ivonne.ordonez@grupobbva.com](mailto:ivonne.ordonez@grupobbva.com)  
 Susan Karimiha

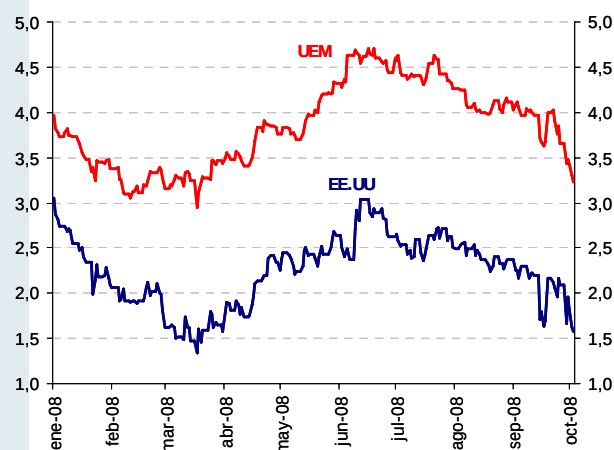
## *A la expectativa de la acción de los gobiernos*

La demora por parte de los congresistas norteamericanos para autorizar o rechazar el nuevo TARP así como las incertidumbres sobre la respuesta europea ha ocasionado que los mercados se mantengan tensionados durante estos días. Asimismo, para la próxima semana, los mercados seguirán atentos ante cualquier anuncio por parte de los gobiernos, así como a las posibles operaciones de adquisición en el sector financiero.

Por lo que respecta a la economía real en EE.UU. la desaceleración continúa y no se percibe un cambio de tendencia en el corto plazo. De esta manera, habrá que estar pendientes de las minutas del FOMC, que nos darán información de la percepción que se tiene de la situación actual —especialmente en lo financiero— y de posibles acciones futuras. En cuanto a México, el dato de la inflación de septiembre será importante en los mercados, debido a que todavía se perciben presiones en la inflación subyacente por las alzas en los precios de energía.

Por lo que respecta a Europa, en una semana sin indicadores relevantes para el conjunto del área del euro y sin intervenciones destacadas de miembros del BCE, la atención se centrará en los datos de actividad industrial en los países miembros de la zona euro. Además, habrá un anuncio de política monetaria por parte del Banco Central de Inglaterra.

Rentabilidad en el bono de 2 años



Fuente: Bloomberg

Calendario Económico

Semana del 6 de octubre al 10 de octubre

|             | Lunes                                                        | Martes                                                                  | Miércoles                                                         | Jueves                                                                                                                                                              | Viernes                                                                                                             |
|-------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| EE.UU.      |                                                              | FOMC Minutes                                                            | Indice de ventas pendientes de viviendas (ago)<br>1.6 (-3.2 ant.) | Peticiones iniciales de desempleo (4 oct )<br>Inventarios al mayoreo (ago)<br>0.4 % (1.4% ant.)                                                                     | Índice de precios de importación (sep)<br>-1.5 (-3.7 ant.)<br><br>Balanza comercial (ago)<br>-60.4 B (-62.2 B ant.) |
| México      | Indicador IMEF (sep)                                         |                                                                         |                                                                   | Inflación General (sep)<br>0.74% m/m (0.58 %ant.)<br>5.54% a/a (5.57% ant.)<br><br>Inflación Subyacente (sep)<br>0.59 % m/m (0.43 % ant.)<br>5.35% a/a (5.26% ant.) |                                                                                                                     |
| UEM         |                                                              |                                                                         | PIB, 2Q F<br>-0.2% q/q (0.7% ant.)<br>1.4% a/a (2.1% ant.)        | Boletín Menual BCE                                                                                                                                                  |                                                                                                                     |
| Alemania    |                                                              | Ped. Frabricas, Ago.<br>0.8% m/m (-1.7% ant.)<br>-4.5% a/a (-0.7% ant.) | IPI, Ago<br>0.2% m/m (-1.8% ant.)<br>-2.0% a/a (-0.6% ant.)       | Bal. Comercial, Ago.<br>13.3 B€(13.9B€ ant.)                                                                                                                        |                                                                                                                     |
| Italia      |                                                              |                                                                         |                                                                   |                                                                                                                                                                     | IPI, Ago.<br>0.2% m/m (-1.1% ant.)<br>-4.8% a/a (-3.2% ant.)                                                        |
| Francia     |                                                              |                                                                         | Bal. Comercial, Ago.<br>-4.9B€ (-4.8B€ ant.)                      |                                                                                                                                                                     | IPI, Ago.<br>-0.5% m/m (1.2% ant.)<br>-2.4% a/a (-2.0% ant.)                                                        |
| Reino Unido | IPI, Ago.<br>0.0% m/m (-0.4% ant.)<br>-1.9% a/a (-1.9% ant.) |                                                                         |                                                                   | Bal. Comercial, Ago.<br>-7782 B€ (-7667B€ ant.)                                                                                                                     | BoE anuncia tasas*<br>4.75% (5.0% ant.)                                                                             |
| Japón       | Informe Política Monetaria BoJ                               | Indice líder CI, Ago.<br>(91.4 ant.)                                    | Quiebras (YoY), Sep.<br>(4.2% ant.)                               | Pedidos de máquinas, Sep.<br>(-13.9% ant.) YoY                                                                                                                      | Japon M3 YoY<br>(1.0% ant.)<br><br>Japon M2 YoY<br>(2.4% ant.)                                                      |

Fecha de cierre 3 de octubre 2008. \*Estos datos se publicarán al día siguiente. \*\* Estos datos se publicarán el día anterior (\*) La fecha de publicación está pendiente de determinar.

## Lo último de los mercados

### Mercado monetario y de deuda

En EE.UU. las rentabilidades en los bonos de tramos cortos y largos continúan viéndose afectadas por la ausencia del plan de rescate financiero. El bono de 2 años disminuyó en 35 pts. y se situó en 1,75% (niveles cercanos a los de 2003) y el de 10 años en 3,71%. En Europa, debido al cambio en el tono del BCE abriendo la posibilidad de adelantar la bajada en tipos oficiales y el efecto refugio, las rentabilidades a corto y largo también disminuyeron, el bono de 2 años se situó en 3,29% y el de 10 años en 3,93%.

| Mercado                                | Cierre | Var. Sem. | Var. Anual pb | Prev. Dic 2008 |
|----------------------------------------|--------|-----------|---------------|----------------|
| <b>EEUU</b>                            |        |           |               |                |
| Tipo oficial                           | 2,00   | 0         | -275          | 2,00           |
| Tipo 3 meses                           | 5,00   | 0         | -20           | 2,75           |
| Tipo 2 años                            | 1,75   | -35       | -232          | 2,69           |
| Tipo 5 años                            | 2,78   | -28       | -155          | 3,32           |
| Tipo 10 años                           | 3,71   | -15       | -93           | 3,90           |
| Futuros tipos 3 m. Vto. Sep 08         | 5,46   | 0         | ---           | ---            |
| Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08         | ---    | ---       | ---           | ---            |
| <b>México</b>                          |        |           |               |                |
| Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria) | 8,25   | 0         | 100           | 8,25           |
| Tipo 3 meses                           | 8,26   | -4        | 88            | 8,30           |
| Tipo 2 años                            | 8,07   | -11       | 46            | ---            |
| Tipo 5 años                            | 8,27   | -8        | 50            | 8,60           |
| Tipo 10 años                           | 8,34   | -10       | 50            | 8,75           |
| Futuros tipos 3 m. Vto. Sep 08         | 9,62   | 9         | 159           | ---            |
| Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08         | 8,58   | -8        | 61            | ---            |
| <b>UEM</b>                             |        |           |               |                |
| Tipo oficial                           | 4,25   | 0         | 25            | 4,25           |
| Tipo 3 meses                           | 5,34   | 20        | 56            | 5,00           |
| Tipo 2 años                            | 3,29   | -37       | -73           | 3,95           |
| Tipo 5 años                            | 3,60   | -31       | -57           | 3,90           |
| Tipo 10 años                           | 3,93   | -24       | -43           | 4,05           |
| Futuros tipos 3 m. Vto. Sep 08         | 4,96   | 0         | 75            | ---            |
| Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08         | ---    | ----      | ---           | ---            |

### Mercado de divisas

Se produjo la mayor apreciación del dólar contra el euro desde los últimos 16 años, llegando a situarse en 1,37. En América Latina, el dólar también gana terreno siendo el Real Brasileño, el peso chileno, colombiano y mexicano los más afectados ante la posibilidad de un contagio de la crisis financiera y por la especulación en la restricción de créditos.

| Tipos de cambio           | Cierre | Var. Sem. % | Var. Anual % | Prev. Dic 2008 |
|---------------------------|--------|-------------|--------------|----------------|
| <b>América</b>            |        |             |              |                |
| Argentina (peso-dólar)    | 3,16   | 1,4         | 0,1          | 3,10           |
| Brasil (Real-dólar)       | 2,01   | 9,0         | 11,5         | 1,73           |
| Colombia (Peso-dólar)     | 2152   | 2,1         | 7,9          | 1920,08        |
| Chile (Peso-dólar)        | 565    | 4,8         | 12,3         | 504,00         |
| México (Peso-dólar)       | 11,09  | 2,7         | 2,2          | 10,53          |
| Perú (Nuevo sol-dólar)    | 3,00   | 0,8         | -0,8         | 2,80           |
| Venezuela (Bolívar-dólar) | 2147   | --          | 0,0          | 2,15           |
| <b>Europa</b>             |        |             |              |                |
| Dólar-Euro                | 1,38   | -5,4        | -2,2         | 1,40           |
| Libra-Euro                | 0,78   | -2,2        | 12,3         | ---            |
| Nueva Lira Turca- euro    | 1,80   | -0,5        | 7,2          | ---            |
| <b>Asia</b>               |        |             |              |                |
| Japón (Yen-dólar)         | 106,0  | -0,1        | -9,4         | 105            |
| China (Yuan- dólar)       | 6,85   | 0,0         | -8,8         | ---            |

Mercado de materias primas

Dramática y generalizada caída en los precios de las materias primas en un rango del 9 al 13%. El panorama tan sombrío en la economía global y ante la preocupación por una falta en la resolución de la crisis financiera está detrás de la caída en los precios. Todo esto en contexto de una mayor apreciación del dólar.

| Materias primas       | Cierre | Var. Sem. % | Var. Anual % | Prev. Dic 2008 |
|-----------------------|--------|-------------|--------------|----------------|
| Petróleo Brent (\$/b) | 91,8   | -11,4       | 16,3         | 103,7          |
| Oro (\$/onza)         | 836    | -4,8        | 12,6         | 875,0          |
| Cobre (c/lb)          | 267    | -13,8       | -29,0        | 283,0          |
| Soja (c/bush)         | 987    | -9,9        | 10,5         | 1331,0         |
| Café (c/lb)           | 142    | -4,0        | 2,3          | 145,0          |
| Maíz (c/bush)         | 462    | -15,0       | 34,0         | 623,0          |
| Índice BBVA-MAP       | 237    | -8,5        | 4,0          | ---            |
| Índice Goldman-Sachs  | 454    | -4,6        | 2,6          | ---            |
| Índice CRB            | 689    | -3,8        | 5,2          | ---            |

Mercado bursátil

La falta de un plan para el rescate financiero ha contagiado a los mercados de un sentimiento negativo, por lo que los resultados negativos se han generalizado en las bolsas de todo el mundo durante la semana.

| Mercados bursátiles     | Cierre | Var. Sem. % | Var. Anual % |
|-------------------------|--------|-------------|--------------|
| América                 |        |             |              |
| S&P 500                 | 1145   | -5,6        | -26,5        |
| Nasdaq 100              | 2035   | -6,8        | -26,8        |
| Argentina (Merval)      | 1551   | -8,4        | -31,9        |
| Brasil (Bovespa)        | 47870  | -5,7        | -23,2        |
| Colombia (Ind. General) | 9224   | -1,5        | -13,7        |
| Chile (IGPA)            | 12792  | -2,5        | -14,9        |
| México (IPC)            | 24086  | -5,9        | -23,6        |
| Perú (General Lima)     | 10899  | -6,8        | -50,3        |
| Venezuela (IBC)         | 38048  | 0,2         | -0,8         |
| Europa                  |        |             |              |
| Londres (FTSE)          | 4949   | -2,7        | -25,0        |
| EuroStoxx50             | 2712   | -0,4        | -30,5        |
| Ibex35                  | 11341  | -0,4        | -23,8        |
| Estambul-100            | 34553  | -5,5        | -39,2        |
| Asia                    |        |             |              |
| Nikkei                  | 10938  | -8,0        | -35,9        |
| China                   | 2294   | 0,0         | -58,7        |

Spreads emergentes

Incrementos generalizados en los diferenciales latinoamericanos en un contexto de mayor aversión al riesgo en los activos emergentes. Venezuela y Argentina fueron los que tuvieron mayor repunte en el spread.

| Spreads soberanos EMBI+ | Cierre | Var. Sem. Pb | Var. Anual pb |
|-------------------------|--------|--------------|---------------|
| EMBI+                   | 435    | 56           | 234           |
| EMBI + Latinoamérica    | 479    | 69           | 258           |
| Argentina               | 1099   | 247          | 706           |
| Brasil                  | 356    | 60           | 183           |
| Colombia                | 350    | 59           | 186           |
| Chile*                  | 217    | 12           | 92            |
| México                  | 263    | 29           | 151           |
| Perú                    | 326    | 48           | 186           |
| Venezuela               | 993    | 148          | 596           |
| Turquía                 | 404    | 57           | 184           |

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