



# Observatorio Semanal

12 Mayo 2008

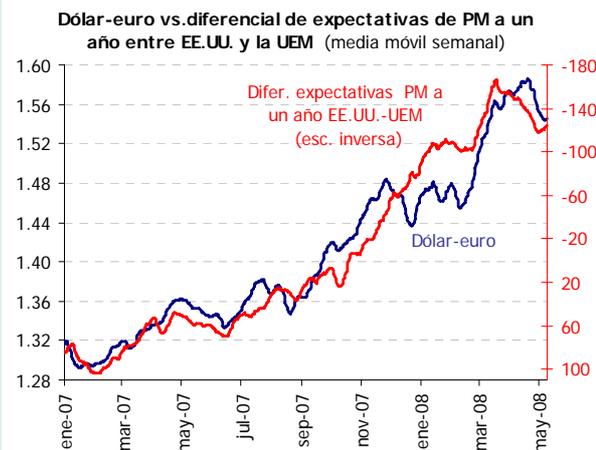
- **EE.UU.:** El sector inmobiliario continuará su ajuste, tal y como reflejarán las cifras de permisos de construcción y de ventas iniciadas del mes de abril.
- **UEM:** Se espera que el crecimiento en la zona euro en el primer trimestre de 2008 se ubique en el 0,5%t/t, con un mayor crecimiento de Alemania.
- **México.:** Banxico mantendrá estable el precio oficial del dinero en el 7,50%.
- **España.:** Se conocerá el avance del PIB del 1T08. Preveemos una intensa desaceleración hasta un crecimiento trimestral del 0,2% e interanual del 2,6%. En el 4T07 las cifras fueron del 0,8% t/t y 3,5% a/a.

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

## *Dólar, ¿dejará los mínimos atrás?*

La próxima semana se publicarán datos relevantes tanto en EE.UU. como en Europa. Así, en el primero, entre otros, las ventas minoristas servirán de guía para ver la evolución del consumo, a la vez, que los datos de vivienda seguirán mostrando el ajuste del sector inmobiliario. Por su parte, en Europa, además de los datos de inflación, en los que no se esperan grandes sorpresas tras la reciente publicación del flash, la atención se centrará en el dato de crecimiento del primer trimestre en la zona euro. Éste seguramente vendrá marcado por la creciente divergencia dentro de los países miembros, donde, la fortaleza de Alemania contrastará, por ejemplo, con la moderación de la economía española.

Todo ello, unido a las noticias procedentes del sector financiero, marcará la evolución de los mercados financieros durante la próxima semana. En este sentido, uno de los protagonistas seguramente será el dólar, que tras su leve recuperación debido a las mejores perspectivas del mercado para EE.UU., podría confirmar que sus mínimos han quedado atrás.



## Calendario Económico

Semana del 12 al 15 de Mayo

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
EE.UU.	<b>Presup. Tesoro, abr.</b> mM ( 177,7 mM ant.)	<b>Inv.Negocios, mar.</b> 0,6% m/m (0,6% ant.)	<b>IPC, abr.</b> 0,3% m/m (0,3% ant.)	<b>Enc. Manuf. NY, may.</b> -5,0 (0,6 ant.)	<b>Philly Fed, may.**</b> -27,0 (-24,9 ant.)
		<b>Vtas. Minoristas., abr.</b> 0,1m/m (0,2% ant.)	<b>IPC Subyacente, abr.</b> 0,2% m/m (0,2% ant.)	<b>Datos flujo TICs, mar.</b> mM (72,5 ant.)	<b>Perm. Construc. abr.</b> 966k (928k ant.)
		<b>Vta.Min.ex-auto, abr.</b> 0,1m/m (0,1% ant.)	<b>Pdccion Ind, abr.*</b> 0,1% m/m (0,3% ant.)	<b>Indice NAHB,viv. may.</b> 20 (20 ant.)	<b>Vivien. Iniciadas,abr.</b> 935k (947k ant.)
		<b>Ind.Precios Import.abr.</b> 1,5% m/m (2,8 ant.)		<b>Capac. Utilizada, abr.</b> 80,6% (80,5% ant.)	<b>Conf. Michigan, may. P</b> (62.6 ant.)
México	<b>Inversión Fija, feb.</b> 10,9% a/a (9,8% ant.)				<b>Reunión Banxico</b> 7,5% (7,5% ant.)
UEM	<b>Int. Trichet, Profumo</b> Milán	<b>Int. Noyer, Pinalto</b> París	<b>IPI, mar.</b> -0.3% m/m (0.3% ant.)	<b>Boletín BCE, mayo</b>	<b>Int. Papademos</b> Bruselas
			1.3% a/a (3.1% ant.)	<b>Int. Liikanen</b> Bruselas	<b>Int. Constancio</b> Lisboa
			<b>IPC, abr.*</b> 0.3% m/m (1.0% ant.)	<b>Int. Trichet</b> Viena	<b>Blz com., mar.</b> 2.5 B€ (0.8 B€ ant.)
			3.3% a/a (3.6% ant.)	<b>PIB, 1Q flash</b> 0.5% q/q (0.4% ant.)	
			<b>Int. Mersch*</b> Viena	1.9% a/a (2.2% ant.)	
Alemania			<b>IPC, abr. Final*</b> -0.2% m/m (0.5% ant.)	<b>PIB, 1Q flash</b> 0.7% q/q (0.3% ant.)	
			2.4% a/a (3.1% ant.)	1.8% a/a (1.8% ant.)	
Italia	<b>IPI, mar.</b> -0.1% m/m (-0.2% ant.)	<b>IPC, abr. Final*</b> 0.2% m/m (0.5% ant.)	<b>Subasta 5 y 30años BTP</b>		<b>Blz com., mar.</b> -387.7 M€ (-408.0 M€ ant.)
	-4.5% a/a (-0.8% ant.)	3.3% a/a (3.3% ant.)			
España		<b>IPC, abr.</b> 4,2% a/a (4,5% ant.)	<b>PIB flash, 1Q</b> 0,2% t/t (0,8% ant.)		
			2,6% a/a (3,5% ant.)		
Francia			<b>IPC, abr.</b> 0.4% m/m (0.8% ant.)	<b>Subasta 2 años BTAN</b>	<b>PIB, 1Q flash**</b> 0.4% q/q (0.4% ant.)
			3.1% a/a (3.2% ant.)	<b>Subasta 10 años OATei</b>	1.9% a/a (2.1% ant.)
Reino Unido	<b>IPRI, abr.</b> 0.8% m/m (0.9% ant.)	<b>IPC, abr.</b> 0.5% m/m (0.4% ant.)	<b>BoE, Boletín inflación</b>	<b>Subasta 2018</b> (Gilt)	
	6.5% a/a (6.2% ant.)	2.6% a/a (2.5% ant.)	<b>Tasa desempleo, abr.</b> 2.5% (2.5% ant.)		
	<b>Blz com., mar.</b> -7768 M€ (-7487 M€ ant.)				
Japón	<b>Oferta Dinero, abr.</b> 2,2% a/a (2,2% ant.)	<b>Total Cta. Cte., mar.*</b> 1250 mM (2467,7mM ant.)	<b>Pedidos Máquina, mar.*</b> % m/m (-12,7% ant.)	<b>Prod. Industrial, mar F.*</b> % m/m (-3,1% ant.)	<b>Confi. Consum., abr.</b> (37,0 ant.)
			% a/a (2,4% ant.)	% a/a (-0,4% ant.)	<b>PIB, 1Tr. P08*</b> 0,6% t/t (0,9% ant.)
	<b>Liquidez, abr.</b> 3,1% a/a (3,1% ant.)	<b>Total ajust. Cta. Cte.,mar*</b> mM (1461,1 mM ant.)	<b>CGPI doméstico, abr.</b> 0,5% m/m (0,5% ant.)	<b>Utiliz.Capac., mar F.*</b> % m/m (1,8% ant.)	
	<b>Pedidos Máquin,abr. P</b> 1,0% a/a (3,3% ant.)	<b>Subasta 40 años JGB</b>	3,6% a/a (3,9% ant.)		<b>Deflactor PIB, 1Tr F 08</b> % t/t (-1,3% ant.)
		<b>Blza. Comercial, mar.*</b> mM (1035,3 ant.)	<b>Subasta5 años JGB*</b>		

Fecha de cierre 09 de mayo 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

Fuerte retroceso de las rentabilidades, al actuar de activo refugio ante las caídas de la bolsa. La caída fue más intensa en los tramos cortos, debido al retroceso de las expectativas de política monetaria, que en los largos, cuya cuyo descenso fue compensado en parte por las mayores expectativas de inflación. Como resultado, las curvas se inclinaron, aunque en menor cuantía en Europa, donde el BCE dejó los tipos en el 4% y volvió a recalcar a la inflación como la principal preocupación.

Mercado	Cierre	Var. Sem.	Var. Anual pb	Prev. Dic 2008
<b>EEUU</b>				
Tipo oficial	2.00	0	-325	---
Tipo 3 meses	2.70	-20	-261	---
Tipo 2 años	2.22	-23	-248	---
Tipo 5 años	2.97	-21	-161	---
Tipo 10 años	3.78	-8	-90	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 08	2.61	-3	-221	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	2.77	-17	-196	---
<b>México</b>				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	7.51	0	25	---
Tipo 3 meses	7.55	-3	16	---
Tipo 2 años	7.73	-4	18	---
Tipo 5 años	7.85	-4	23	---
Tipo 10 años	7.89	-7	22	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 08	7.99	4	8	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	8.09	9	20	---
<b>UEM</b>				
Tipo oficial	4.00	0	25	---
Tipo 3 meses	4.86	0	79	---
Tipo 2 años	3.71	-12	-46	---
Tipo 5 años	3.77	-21	-42	---
Tipo 10 años	4.02	-18	-20	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Jun 08	4.75	2	42	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	4.42	-8	16	---

\* Variación acumulada en el último año

### Mercado de divisas

El dólar perdió parte del terreno ganado frente al euro la semana pasada después de que el BCE mantuviera los tipos en el 4% y enfatizara los riesgos sobre la inflación. La libra se depreció tras la reunión del BoE. El yen se apreció debido al retroceso de la operativa de carry trade ante el descenso de las bolsas.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
<b>América</b>				
Argentina (peso-dólar)	3.18	0.2	3.1	3.23
Brasil (Real-dólar)	1.69	2.4	-16.4	1.70
Colombia (Peso-dólar)	1777	1.0	-12.3	2215.00
Chile (Peso-dólar)	471	1.2	-9.1	486.50
México (Peso-dólar)	10.56	0.9	-2.4	10.95
Perú (Nuevo sol-dólar)	2.75	-1.3	-13.2	2.70
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	--	0.0	2.15
<b>Europa</b>				
Dólar-Euro	1.54	0.1	14.2	1.50
Libra-Euro	0.79	1.4	16.2	---
Nueva Lira Turca- euro	1.95	0.6	8.1	---
<b>Asia</b>				
Japón (Yen-dólar)	103.3	-1.8	-14.0	105
China (Yuan- dólar)	6.99	0.0	-9.0	---

### Mercado de materias primas

El precio del petróleo ha alcanzado máximos históricos, por encima de los 120\$/barril. Los principales factores detrás de este movimiento han sido los problemas de oferta en Nigeria e Irán, el descenso de los inventarios de gasolina en EE.UU. y la reiteración por parte de la OPEP de que no ve necesario aumentar la oferta.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
Petróleo Brent (\$/b)	124.8	9.0	86.8	---
Oro (\$/onza)	875	2.2	30.5	---
Cobre (\$/lb)	383	-1.5	6.0	---
Soja (c/bush)	1255	-0.2	79.3	---
Café (c/lb)	144	0.2	27.8	---
Índice BBVA-MAP	286	3.6	39.7	---
Índice Goldman-Sachs	544	2.1	34.6	---
Índice CRB	853	4.6	26.3	---

### Mercado bursátil

Las bolsas saldaron la semana en negativo, después de que continuará el goteo de noticias negativas procedentes del sector bancario. Así, destacar, entre otros que AIG, publicó pérdidas mayores a las esperadas y los comentarios sobre que Bank of America se podría ver obligado a dar marcha atrás en la compra de Countrywide. Además en Europa publicaron resultados Lloyds, Dresdner y Unicredito.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
<b>América</b>			
S&P 500	1391	-1.6	-7.6
Nasdaq 100	2451	-1.0	-4.3
Argentina (Merval)	2091	-0.8	-1.8
Brasil (Bovespa)	69198	-0.2	35.9
Colombia (Ind. General)	10047	-1.3	-5.6
Chile (IGPA)	13703	-2.3	-5.1
México (IPC)	30542	0.0	1.6
Perú (General Lima)	17343	-0.5	-24.5
Venezuela (IBC)	38175	0.5	-11.2
<b>Europa</b>			
Londres (FTSE)	6199	-0.3	-5.6
EuroStoxx50	3227	-2.0	-16.9
Ibex35	13947	-0.8	-5.4
Estambul-100	42035	-3.2	-6.2
<b>Asia</b>			
Nikkei	13655	-2.8	-22.2
China	3613	-2.2	-10.1

### Spreads emergentes

Moderado descenso de los spreads soberanos emergentes, con la excepción de Argentina, apoyados por las entradas de flujos de capitales en renta fija.

Spreads soberanos EMBI+	Cierre	Var. Sem. Pb	Var. Anual pb
EMBI+	254	-7	90
EMBI + Latinoamérica	276	-6	100
Argentina	570	23	281
Brasil	204	-2	49
Colombia	183	-6	44
Chile*	160	-2	80
México	124	-13	42
Perú	150	-12	33
Venezuela	615	-8	378
Turquía	290	-9	87

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