



Observatorio Semanal

18 de Agosto de 2008

- **EE.UU:** El índice de la Asociación Nacional de Constructores sobre la confianza de empresarios del sector seguirá en mínimos históricos.
- **UEM:** Se espera que continúe el deterioro de los indicadores de confianza.
- **México:** La publicación del dato del PIB confirmará la moderación económica. La inflación general de la primera quincena de agosto estará próxima a 0.22%, (subyacente 0.23%).

El mercado seguirá centrado en crecimiento y ajuste inmobiliario

Esta semana los mercados seguirán centrándose fundamentalmente en la expansión de los efectos reales de la crisis crediticia más allá de EE.UU hacia Europa y otros países desarrollados. En este contexto, cobrarán especial importancia los datos de actividad que se conocerán para Europa. Se espera que continúe el deterioro de los PMI manufacturero, servicios y compuestos de la zona euro así como la caída de los indicadores de confianza en Alemania.

Por otro lado, se publican datos por el lado de la demanda del sector inmobiliario americano. Los datos de concesión de permisos de construcción y el número de viviendas iniciadas siguen cayendo, lo cual contribuirá a que el índice de la Asociación Nacional de Constructores (NAHB por sus siglas en inglés) sobre la confianza de empresarios del sector siga en mínimos históricos. Estos datos estarían descontados por el mercado, aunque cualquier sorpresa negativa podría tener efectos importantes.

Se conocerá además los datos de precios de producción en EE.UU. y Alemania, aunque esperamos que tenga poca repercusión debido en parte a la caída del precio del crudo y, por tanto, de las presiones inflacionistas.

En México, la inflación subyacente de la primera quincena de agosto podría ascender a 0.23%, lo cual representaría un ligero incremento en la inflación interanual a 5.18% (vs. 5.11% de julio). El dato de actividad económica en el segundo trimestre del año confirma la moderación con un crecimiento económico del 2.8%. Por otro lado, la balanza comercial se verá favorecida por el alto precio del petróleo durante los últimos meses.

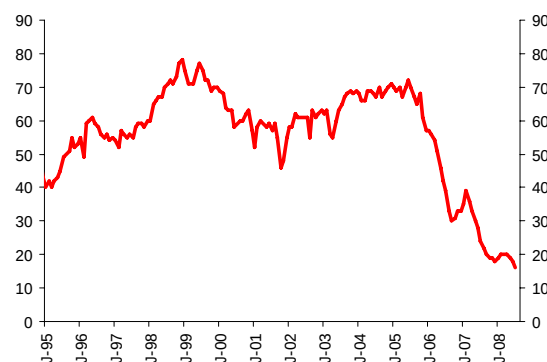
Antonio Díez de los Ríos

antonio.diezlosrios@grupobbva.com

Elena Rodríguez Santana

e.rodriquez.santana@grupobbva.com

Índice de confianza de empresarios de la construcción (EEUU)



Source: NAHB

Calendario Económico

Semana del 18 de Agosto al 22 de Agosto

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
EE.UU.	Indce NAHB,viv.agst.	IPRI, jul.	Solict.Hipot. M&A. Agost15	Philly Fed, jul.	Perm. Construc. jun.**
	16 (16 ant.)	0.5% m/m (1.8% ant.)		-18 (-16.3 ant.)	950k (978k ant.)
		IPRI Suby, jul.		Peti.Inic. Desm.Agost19	Vivien. Iniciadas,may.**
		0.2 % m/m (0.2% ant.)		Rclms.contins.Agost9	950k (975k ant.)
		Perm. Construc. jun.		Indic. adelantados	
		1110k (1138k ant.)		-0.1% (-0.1% ant.)	
México	Producción indust.jun.		Ocupación y empleo, jul.	PIB Real (2T08)	Balanza comercial, O. Jul
	0.83% a/a (-1.2% ant.)		3.6 (3.6% ant.)	2.3 sa (3.8% sa ant.)	431 md (273.4 md ant.)
					Inflación Q1, agost.
					0.22/5.44% (0.38/5.37% ant.)
					Subyacente
					0.23/5.18% (0.24/5.09% ant.)
UEM	Bal. Com., jun.			PMI manuf., ago. flash	Ind. new orders, junio
	1.4 B€ (-4.6B€ ant.)			45.3 (47.4 ant.)	0.0% m/m (-3.5% ant.)
				PMI serv., ago flash	-6.0% a/a (-4.4% ant.)
				47.8 (48.3 ant.)	
				PMI comp., ago flash	
				46.5 (47.8 ant.)	
Alemania	ZEW sit. act., ago.*	ZEW clima ec., ago.	IPRI, jul.**		
	2.4 (17 ant.)	-70.8 (-63.9 ant.)	0.8% m/m (0.9% ant.)		
			7.7% a/a (6.7% ant.)		
Reino Unido			M4, jul. Flash	Ventas min., jul.	PIB, 2Q flash
			0.9% m/m (1.8% ant.)	0.8% m/m (-3.9% ant.)	0.2% q/q (0.3% ant.)
			11.0% a/a (11.4% ant.)	2.8% a/a (2.2% ant.)	1.6% a/a (1.6% ant.)
			Min. BoE		
Japón	BOJ Monetary Policy Meeting	BOJ tipo objetivo,agst19	Ind. Activid,ind, jun.	Balanza comercial,jul.	Vtas. Superm.jul.
	Ind. Lider CI. Jun F	0.50 %(0.50% ant.)	-0.5% m/m (0.4%)	(121.9B ant.)	a/a (-0.9% ant.)
	(91.2 ant.)	Subasta JGB 5 años	Vtas. Tiendas express, jul.	Blnz.comerc.ajust.jul.	BOJ Montary. Policy Meeting Minutes for July
	Ind. Coincd. CI, jun F		(4.2% ant.)	(135.4B ant.)	Subasta FRN 15 años
	(101.7 ant.)		Boj Monthly Report	Pedidos máq. jul F.	
				(-8.9% ant.)	

Fecha de cierre 14 de agosto 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

El diferencial de tipos entre EE.UU. y la UEM continúa cayendo gracias a la subida de los tipos americanos y al descenso de los tipos en la zona euro gracias a la caída de las expectativas de próximas subidas del BCE. El tipo de interés a 10 años subió hasta el 3,93% en EEUU, mientras que en la UEM se sitúa en el 4,22%.

Mercado	Cierre	Var. Sem.	Var. Anual pb	Prev. Dic 2008
EEUU				
Tipo oficial	2,00	0	-325	2,00
Tipo 3 meses	2,95	0	-255	2,75
Tipo 2 años	2,46	4	-175	2,69
Tipo 5 años	3,19	4	-117	3,30
Tipo 10 años	3,93	1	-73	3,85
Futuros tipos 3 m. Vto. Sep 08	2,84	2	-181	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	2,99	1	-175	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	8,00	0	74	---
Tipo 3 meses	8,32	10	85	6,53
Tipo 2 años	8,53	2	80	---
Tipo 5 años	8,73	1	88	6,78
Tipo 10 años	8,75	-3	85	6,90
Futuros tipos 3 m. Vto. Sep 08	8,70	0	62	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	9,02	-3	102	---
UEM				
Tipo oficial	4,25	0	25	4,25
Tipo 3 meses	4,97	0	39	4,79
Tipo 2 años	4,02	-7	8	3,84
Tipo 5 años	4,02	-7	-5	3,81
Tipo 10 años	4,22	-5	-3	3,94
Futuros tipos 3 m. Vto. Sep 08	4,98	2	63	---
Futuros tipos 3 m. Vto. Dic 08	4,94	-1	57	---

Mercado de divisas

El euro sigue perdiendo terreno frente al dólar americano gracias a la expectativa de una caída en los diferenciales de tipos de interés y la debilidad de los datos económicos de la zona euro. El dólar americano sigue apreciándose respecto a todas las monedas de Latinoamérica, salvo el peso argentino.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
América				
Argentina (peso-dólar)	3,03	-0,6	-4,4	3,10
Brasil (Real-dólar)	1,61	1,3	-24,4	1,65
Colombia (Peso-dólar)	1849	3,9	-14,3	1920,08
Chile (Peso-dólar)	515	0,5	-2,7	470,00
México (Peso-dólar)	10,16	1,4	-10,2	10,95
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,93	4,1	-7,4	2,20
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	--	0,0	2,15
Europa				
Dólar-Euro	1,49	-2,7	11,2	1,48
Libra-Euro	0,80	1,1	17,6	---
Nueva Lira Turca- euro	1,76	-1,6	-7,6	---
Asia				
Japón (Yen-dólar)	109,4	-0,2	-2,5	105
China (Yuan- dólar)	6,86	0,0	-9,8	---

Mercado de materias primas

Las recientes ganancias del dólar y el incremento del consumo mundial continúan imponiendo una tendencia a la baja en los precios del petróleo y reforzando el sentimiento pesimista en el mercado de las materias primas.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
Petróleo Brent (\$/b)	114,2	-3,1	64,5	103,7
Oro (\$/onza)	834	-4,5	27,9	875,0
Cobre (c/lb)	339	-4,2	9,2	283,0
Soja (c/bush)	1189	-2,0	50,5	1331,0
Café (c/lb)	150	-0,7	15,9	145,0
Índice BBVA-MAP	271	-3,5	27,3	---
Índice Goldman-Sachs	507	-3,5	21,9	---
Índice CRB	760	-10,7	19,1	---

Mercado bursátil

Avances en los mercados bursátiles norteamericanos. El resto de bolsas mundiales continúan registrando pérdidas a lo largo de esta semana. Los índices bursátiles de China (Shanghai Composite) y Perú registran ya una caída acumulada en el último año que está cercana al 50%.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
S&P 500	1286	1,6	-8,9
Nasdaq 100	2429	3,1	-0,9
Argentina (Merval)	1743	-4,0	-5,0
Brasil (Bovespa)	54573	-4,3	13,7
Colombia (Ind. General)	8926	0,4	-10,4
Chile (IGPA)	13834	-2,6	2,7
México (IPC)	26877	-0,4	-3,3
Perú (General Lima)	12096	-8,7	-38,1
Venezuela (IBC)	39158	-0,8	-2,8
Europa			
Londres (FTSE)	5449	-0,5	-7,0
EuroStoxx50	2888	-0,8	-18,6
Ibex35	11695	-0,2	-16,3
Estambul-100	41547	-0,2	-6,6
Asia			
Nikkei	12957	-1,3	-19,8
China	2433	-10,8	-48,9

Spreads emergentes

Incremento de los diferenciales latinoamericanos a excepción de Chile, Turquía y Argentina. Destaca la caída del riesgo país en Argentina gracias al programa oficial de recompra de bonos lanzada por el gobierno.

Spreads soberanos EMBI+	Cierre	Var. Sem. Pb	Var. Anual pb
EMBI+	292	2	87
EMBI + Latinoamérica	321	4	93
Argentina	657	-28	227
Brasil	231	2	42
Colombia	217	0	48
Chile*	175	-2	66
México	174	11	61
Perú	190	2	39
Venezuela	682	20	317
Turquía	302	-3	91

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