Servicio de Estudios Económicos

Global

BBVA

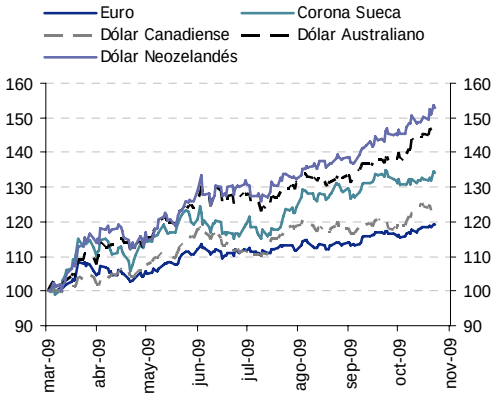
Observatorio Semanal

26 de octubre de 2009

Mercados financieros: el euro sobrepasa el nivel de 1,50$

El mercado de divisas concentró la atención esta semana. El euro sobrepasó el nivel de 1,50$ en un contexto de preocupación por la depreciación generalizada del dólar, excepto frente al dólar canadiense. Las declaraciones y decisiones de los Bancos Centrales están siendo monitoreadas de cerca, y se han vuelto un importante factor de los movimientos de las monedas. Del mismo modo, las fluctuaciones de los tipos de interés son muy dependientes de los anuncios de la oferta. Así, los tipos de interés han subido ante la nueva subasta récord del Tesoro de EE.UU. de la próxima semana. Por último, la temporada de publicación de resultados bancarios ratifica la clara diferenciación entre los bancos americanos grandes y los regionales, estando los últimos rezagados y publicando pérdidas preocupantes. Para más información, véase el Observatorio de Mercados.

Tipos de Cambio Frente al Dólar
1 de marzo de 2009 = 100

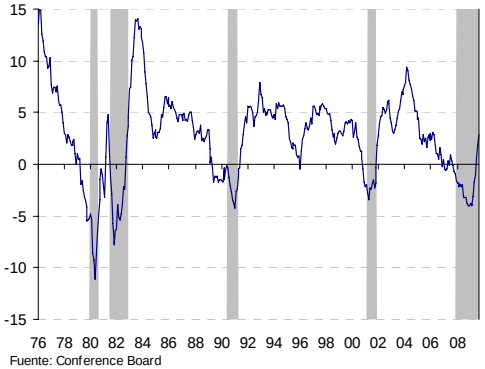


Fuente: Bloomberg

EE.UU.: más evidencia de que se crecerá en el tercer trimestre

El *Beige Book* de la Reserva Federal mostró mejoras económicas para el 3T09 y principios del 4T09. Los avances más significativos se observaron en el sector residencial y el manufacturero, aunque la continuación del deterioro en el sector inmobiliario comercial y el lento crecimiento del gasto de los consumidores indican que la recuperación económica será lenta. La sexta subida mensual consecutiva en el Índice de Indicadores Lideres también sugiere que EE.UU. crecerá en el 3T09, registrándose subidas en la mayoría de sus componentes. Más aún, los datos de construcción de nuevas viviendas confirman la suba general del trimestre, dando soporte a nuestra expectativa de que se moderará la caída en la inversión residencial. La próxima semana se publicará el dato del PIB del 3T09, para el que se espera que muestre una expansión económica. Para más información véase el Observatorio EEUU.

EE.UU.: Índice de Indicadores Principales
(Var. % anual, área sombrada = recesión)

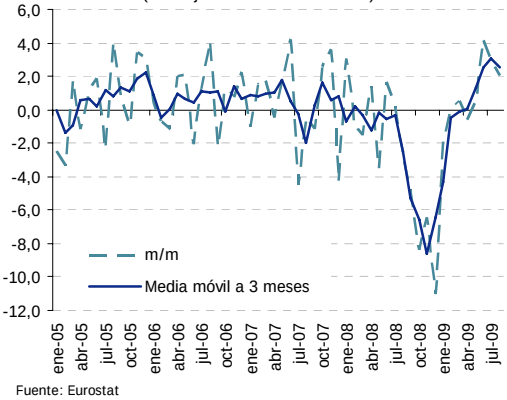


Fuente: Conference Board

Zona euro: buena semana en la zona euro pero el PIB del Reino Unido sigue sin crecer

Los datos de la zona euro publicados esta semana fueron, en general, positivos. Los pedidos industriales aumentaron sustancialmente en agosto, y los de julio fueron revisados al alza. La suma de ambos meses se sitúa un 7,1% por encima de la media del segundo trimestre, lo cual confirma la recuperación de la actividad en el 3T09 y apunta a la continuidad del avance en el 4T09. Los datos provisionales también fueron positivos, con avances en los índices PMI de la zona euro y el IFO alemán de octubre. Las mejoras siguen siendo menores que las del 3T09, aunque son buenas noticias después de los resultados negativos observados la semana pasada en el indicador alemán ZEW. En cuanto al Reino Unido, el PIB retrocedió un -0,4% t/t en el 3T, un resultado bastante por debajo de las expectativas. Se trata de la sexta caída trimestral consecutiva y la recesión más prolongada en décadas. Para más información, véase el Observatorio Semanal Europa.

Zona euro: Nuevos pedidos industriales
(data ajustada estacionalmente)



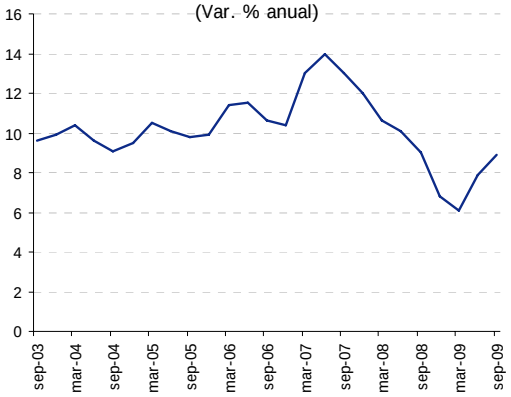
Fuente: Eurostat

Asia: China continúa creciendo

La economía de China creció en el tercer trimestre a la tasa más alta del año, situándose más cerca del objetivo de crecimiento del gobierno para 2009. La producción industrial subió en China y en Taiwán, mientras que las exportaciones bajaron una vez más en Japón y en Tailandia, aunque a un

ritmo más lento. Por otra parte, las cifras de la inflación en Asia fueron desiguales. Los precios de Hong Kong salieron del terreno negativo a nivel anual por primera vez en tres meses, y la inflación de Singapur aceleró su contracción, mientras que los precios de China cayeron, aunque menos que en el mes anterior. En cuanto a la política monetaria, Tailandia no cambió su tipo de referencia y el Banco de Japón sugirió que podría finalizar su plan de compra de deuda corporativa. Los mercados de valores tuvieron resultados mixtos en la región Asia-Pacífico, mientras que la mayoría de monedas se depreciaron contra el dólar de EE.UU. durante la semana. Para más información, véase el Observatorio Semanal Asia.

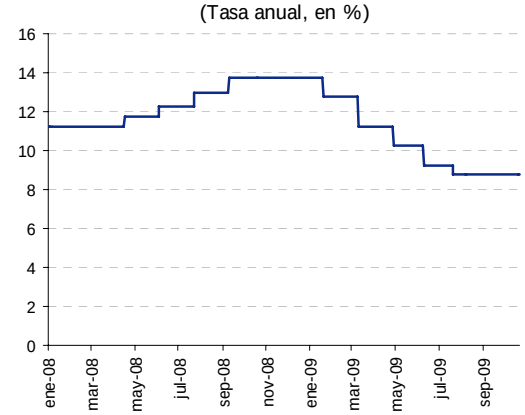
China: Crecimiento del PIB
(Var. % anual)



América Latina: Brasil da otro ejemplo de pausa monetaria mientras intentan parar la subida del real

En Brasil el gobierno colocó un impuesto a las entradas de capital extranjero, con objeto de frenar la fuerte apreciación del real. A su vez el Banco Central mantuvo la tasa de interés. En Argentina el gobierno anunció una propuesta de canje para los "*holdouts*" y descartó una visita del FMI. En el plano de la actividad, los datos de septiembre confirman la tendencia descendente en la tasa de desempleo en Chile y Brasil. Por otro lado, las caídas en tasa intertrimestral de la producción en Colombia y de las ventas minoristas en México constatan que en algunos casos la recuperación es débil. Para más información, véase el Observatorio Semanal de América Latina.

Brasil: Tipo de Interés - SELIC
(Tasa anual, en %)

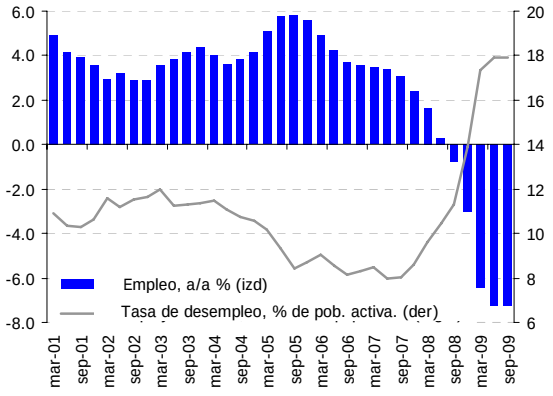


Fuente: Banco Central de Brasil

España: el desempleo del tercer trimestre y el déficit comercial de agosto

El dato más importante publicado en la semana es la tasa de desempleo, ubicada en 17,9% en el tercer trimestre, menor a la que esperaba el consenso (Bloomberg: 18,7%). Este dato es resultado de una caída de la población activa (-88.900 personas), que compensó parcialmente la caída del empleo (-74.800 personas). Por otro lado, el déficit comercial se incremento a 4,5 billones de euros en agosto, de los 3,2 billones del mes previo. Los datos de la próxima semana incluirán el dato anticipado de la inflación de octubre (previo: -1% a/a) y la cuenta corriente de agosto (previo: -2 billones de euros).

España: tasa de empleo y desempleo

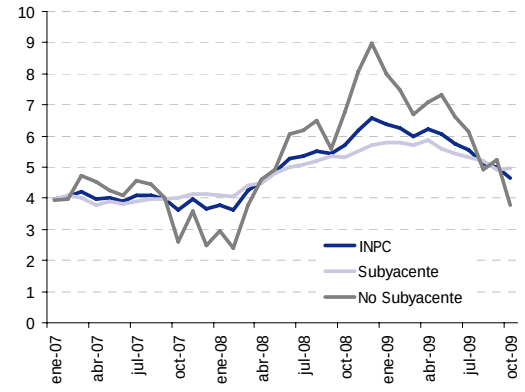


Fuente: INE y SEE BBVA

México: la inflación continúa moderándose

En la 1QOct la inflación alcanzo 0,4% mientras la subyacente 0,2% en línea con nuestras previsiones. La inflación anual bajo a 4,7% y la subyacente aumentó marginalmente a 4,9%. Como anticipábamos la no subyacente favoreció la moderación gracias a precios agrícolas y administrados, mientras la subyacente, fue presionada por alimentos procesados, servicios profesionales y turísticos. Ante esta evolución sostenemos la expectativa de una inflación cercana a 4% al cierre de año. Las ventas minoristas cayeron 5,5% a/a y 1,4% m/m en agosto, reflejando que el consumo privado continua débil. El desempleo abierto aumentó a 6,1% en septiembre desde 5,9% (ajustadas estacionalmente) lo que implica un deterioro marginal y decreciente. La próxima semana saldrá el IGAE que esperamos aumente mensualmente. Para más información, véase el Observatorio Semanal México.

México: Inflación Quincenal
(Var. % Anual)



Materias primas: el petróleo rompe la barrera de los 80$

El precio del petróleo rompió la marca de los 80 $ por barril a mediados de la semana pasada y luego retrocedió ligeramente el viernes. La subida fue impulsada por la consolidación de las perspectivas de recuperación y por la debilidad del dólar. El precio del cobre también aumentó para alcanzar valores cercanos a los 6.650 $ por tonelada, a pesar del incremento de los inventarios. Para más información, véase el Observatorio Materias Primas.

Esc. financieros: Nicolás Trillo
Nicolas.trillo@grupobbva.com
Escenarios financieros: Antonio Díez
Antonio.diezlosrios@grupobbva.com
Escenarios financieros: Marcos Dal Bianco
Marcosjose.dal@grupobbva.com
Esc. Financieros: Maria Martínez
Maria.martinez.alvarez@grupobbva.com

EE.UU.: Kristin Lomicka
Kristin.lomicka@compassbank.com
Zona del euro: Agustín Garcia
Agustin.garcia@grupobbva.com
Zona del euro: Elvira Prades Illanes
Elvira.prades@grupobbva.com
Zona del euro: Miguel Jiménez
Mjimenezg@grupobbva.com

Esc. financieros: Ignacio Gonzalez-Panizo
Ignacio.gonzalez-panizo@grupobbva.com
México: Pedro Uríz
Pedro.uriz2@bbva.bancomer.com
Materias primas: Enestor Dos Santos
Enestor.dossantos@grupobbva.com
España: Miguel Cardoso
Miguel.Cardoso@grupobbva.com

America latina: José Ramón Perea
Jramon.perea@grupobbva.com
Asia: Ya-Lan Liu
Yalan@bbva.com.hk

España: tasa de empleo y desempleo