



Observatorio Semanal

3 de mayo de 2010

Mercados financieros: disminuye la tensión con el paquete de ayuda como telón de fondo

La semana empezó con un recrudecimiento de las tensiones en los mercados de deuda, avivadas por nuevas dudas en torno al plan de rescate de Grecia, y en especial por la rebaja de la calificación de la deuda griega hasta el nivel del bono basura por parte de S&P, que también rebajó las calificaciones de España y Portugal. Los mercados reaccionaron de forma negativa, especialmente en Portugal y España, cuyos diferenciales alcanzaron niveles sin precedentes. Sin embargo, los mercados mundiales cerraron la semana en un clima más positivo, esperando la materialización del plan de rescate, lo que finalmente ocurrió durante el fin de semana. La bolsa griega repuntó un 7%, mientras que las de Portugal e Irlanda subieron un 4,5% y un 3,5% respectivamente. Asimismo, sus diferenciales con respecto a los bonos alemanes se redujeron también significativamente. Esta semana, hubo también subastas de bonos que se recibieron con una fuerte demanda en Italia (ratio de cobertura de 1,8 para los bonos a 10 años) y en Alemania. Para más información, véase [Flow Watch](#).

EE.UU.: la Fed mantuvo el tipo de referencia en el 0-0,25 %

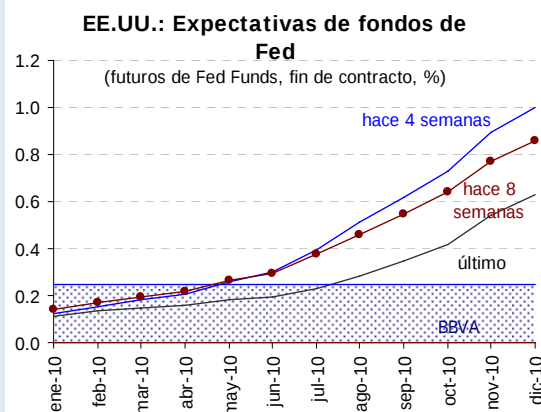
La confianza de los consumidores mejoró en abril, en línea con el dato de empleo no agrícola, lo que vendría a corroborar que el mercado laboral continuaría mejorando. Los resultados de abril son un signo positivo para el consumo, ya que indican que el impulso experimentado en el 1T10 podría continuar en el segundo trimestre. En el comunicado del FOMC del miércoles, la Fed también citó una mejora en el consumo de las familias. Sin embargo, aunque cree que la economía se está fortaleciendo, sus previsiones indican que la inflación se mantendrá bajo control, por lo que se espera que los tipos se mantengan en los niveles actuales por un periodo prolongado. En cuanto a la Fed, destacar también la nominación de Janet Yellen como vicepresidenta de la Reserva Federal, no esperándose con este cambio ningún sesgo relevante en la actual dinámica de voto. Para más información, véase el [Observatorio Semanal Estados Unidos](#).

Zona euro: buenos datos macro con el plan de rescate de fondo

Este fin de semana ha sido clave para la crisis griega, ya que la UE anunció finalmente el domingo un paquete de rescate que abarcará tres años. El gobierno heleno, por su parte, anunció también su plan de consolidación negociado con el FMI y las instituciones de la UE. En cuanto a datos de actividad en la euro área, las cifras sectoriales trimestrales han revelado que el ahorro de los hogares de la zona euro siguió descendiendo en el 4T, aunque marginalmente, en tanto que la tasa de desempleo de marzo se estabilizó en el 10%, con un sorprendente descenso en Alemania, y aumentos en Italia y España. La encuesta de confianza de la CE de abril se ajustó a los índices PMI publicados la semana pasada, lo que indica un creciente optimismo. En abril, la inflación avanzó un 0,1% hasta situarse en el 1,5% (según los datos preliminares), probablemente como consecuencia del aumento de los precios de la energía, mientras que la inflación subyacente quizá se haya desacelerado aún más. Por lo que respecta al BCE, no se prevén cambios relevantes en la reunión de esta semana. Para más información, véase el [Observatorio Semanal Europa](#).

	Diferenciales de deuda europeos a 5 años			
	CDS 29/04/2010	Bono 29/04/2010	CDS Var. Sem	Bono Var. Sem
Grecia	671	852	55	115
Portugal	299	302	19	84
Irlanda	194	113	10	8
España	170	112	-6	16
Italia	146	88	7	21
Bélgica	83	74	4	11
Austria	73	42	1	6
Francia	65	14	1	0
Holanda	42	10	2	-1
Finlandia	27	22	-2	3

Fuente: Datastream y Bloomberg



Tasa de desempleo (% población activa)

	mar-09	ene-10	feb-10	mar-10
Eurozona	9.1	9.9	10.0	10.0
Alemania	7.4	7.4	7.4	7.3
Francia	9.1	10.0	10.1	10.1
Italia	7.8	8.5	8.6	8.8
España	17.4	18.9	19.0	19.1
Portugal	9.0	10.3	10.3	10.5

Fuente: Eurostat

Asia: continúan los buenos datos macroeconómicos

El fuerte impulso de crecimiento que muestran los nuevos indicadores no pudo compensar los efectos de la crisis griega, registrándose así fuertes pérdidas en los mercados de China, Hong Kong y Australia. No obstante, las monedas asiáticas se mantuvieron relativamente estables. El PIB del 1T10 de Corea creció por encima de lo esperado, impulsado por el fortalecimiento de la demanda interna. La mayor inflación registrada en Australia, aunque todavía dentro del rango, disparó las expectativas de un nuevo ajuste monetario. Tal como se había previsto, el Banco de Japón dejó su tipo de referencia inalterado. Esta semana, los mercados se centrarán en las decisiones sobre política monetaria de Australia e Indonesia, así como en los datos de inflación de Corea, Indonesia, Tailandia y Filipinas. Para más información, véase el [Observatorio Semanal Asia](#).

América Latina: fortaleza en los mercados de divisas a pesar de la creciente aversión al riesgo

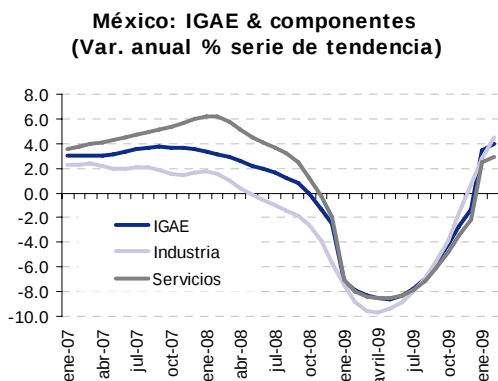
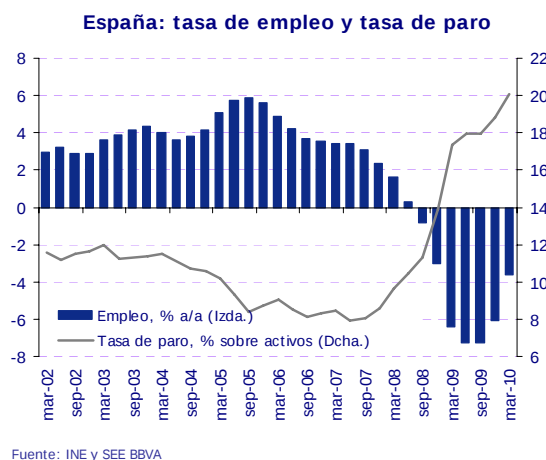
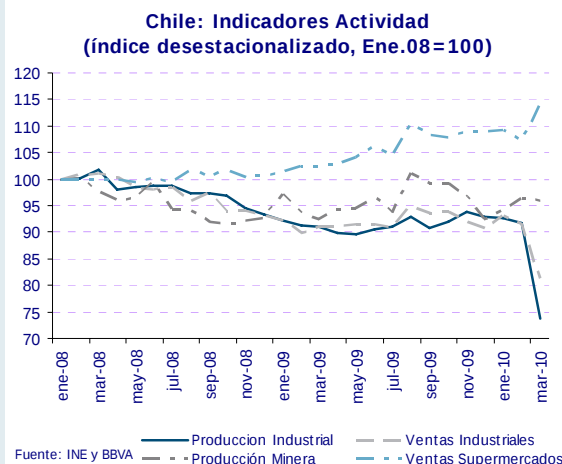
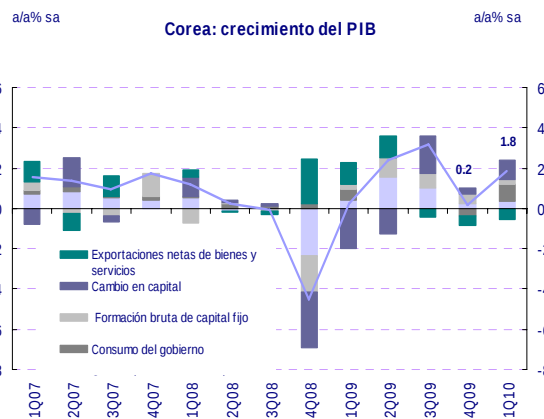
Las monedas de América latina mostraron signos de fortaleza esta semana a pesar del aumento de la aversión al riesgo global y de los diferenciales regionales. Este comportamiento es consecuencia del flujo de indicadores positivos publicados. En Chile, las ventas minoristas crecieron, apoyando así una evolución favorable del PIB a pesar de la fuerte caída de la actividad industrial. Noticias macro positivas también en Argentina, Colombia y Brasil. En el caso de este último país, destacar también la subida de tipos, tal y como se esperaba. Para más información, véase el [Observatorio Semanal América Latina](#).

España: la tasa de desempleo subió hasta el 20% durante el 1T10

La EPA del 1T10 confirmó que el número total de empleados cayó en 252.000 personas durante el primer trimestre (514.000 menos que en el 1T09), mientras que el número de desempleados subió en 286.000 personas (803.000 durante el 1T09). Así, la tasa de paro se situó en el 20,1% desde el 18,8% del trimestre anterior. Esta semana se publicaron también los indicadores de confianza de la Comisión Europea, que reflejaron que un aumento del optimismo de consumidores y empresarios (2,2 y 3,3 puntos, respectivamente). Por otra parte, en marzo las ventas minoristas aumentaron un 3,5% a/a (1,1% m/m, ajustadas de calendario), un comportamiento mejor de lo esperado. Por último, los datos preliminares del IPC armonizado sugieren que el índice general podría haber subido en abril un 0,1%, hasta el 1,6% a/a. Los datos de esta semana incluirán la afiliación a la Seguridad Social y el paro registrado de abril, así como el Índice de Producción Industrial de marzo.

México: el informe de Banxico marca la semana

El IGAE de febrero sorprendió positivamente debido a la gran volatilidad del sector agrícola. La industria se está recuperando, pero a un ritmo más lento que en el 4T09. Las actividades de producción manufacturera, fuertemente vinculadas al ciclo de EE.UU. siguen a la cabeza de la recuperación mexicana. El informe de Banxico sobre inflación del 1T10 mejora el crecimiento previsto, que ha pasado del 3,2%-4,2% a al 4%-5%. Además, mantiene sus previsiones de inflación para 2010-11. Esta semana se publicarán, entre otros datos, los indicadores de consumo y producción manufacturera y la inflación de abril. Para más información, véase el [Observatorio Semanal México](#).



Mercados financieros: Nicolás Trillo
Nicolas.trillo@grupobbva.com
 Mercados financieros: Marcos Dal Bianco
Marcosjose.dal@grupobbva.com
 Mercados financieros: María Martínez
Maria.martinez.alvarez@grupobbva.com
 Mercados financieros: Ignacio González-Panizo
Ignacio.gonzalez-panizo@grupobbva.com

Zona Euro: Agustín García
Agustin.garcia@grupobbva.com
 Zona Euro: Elvira Prades Illanes
Elvira.prades@grupobbva.com
 Zona Euro: Miguel Jiménez
Mjimenezg@grupobbva.com
 Estados Unidos: Kristin Lomicka
Kristin.lomicka@compassbank.com

México: Pedro Uríz
Pedro.uriz2@bbva.bancomer.com
 España: Miguel Cardoso
Miguel.cardoso@grupobbva.com
 España: Camilo Ulloa
Camiloandres.ulloa@grupobbva.com
 América Latina: José Ramón Perea
Jramon.perea@grupobbva.com

Asia: Stephen Schwartz
Stephen.schwartz@bbva.com.hk
 Asia: Ricard Torne
Ricard.torne@bbva.com.hk