



Observatorio Semanal

24 de noviembre de 2008

- **Perú:** a pesar del complicado entorno internacional, los datos publicados indican que continúa el dinamismo de la actividad económica local. Así, los despachos locales de cemento crecieron 14,5% en octubre, mientras que la producción de energía lo hizo en 8,2% en el mismo mes.
- **EE.UU.:** los datos de ventas de viviendas, confianza del consumidor y peticiones de desempleo seguirían confirmando el estancamiento de la actividad económica.
- **Europa:** los indicadores de confianza económica continuarían deteriorándose en noviembre, mientras que los de precios apuntarían hacia una importante reducción de la inflación.

Hugo Perea

hperea@grupobbva.com.pe

Francisco Grippa

fgrippa@grupobbva.com.pe

Johanna Tejada

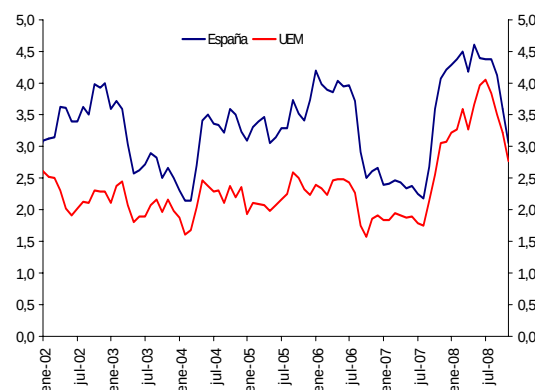
jtejadav@afphorizonte.com.pe

Continúa el deterioro de la economía

Esta semana los mercados se enfocarán en la propagación de la crisis financiera al sector real de la economía. El análisis de los datos de ventas de vivienda (nuevas y usadas), confianza del consumidor y de peticiones de desempleo confirmaría el estancamiento de la actividad económica. Dado que se espera poco impacto de posibles reducciones de la tasa de interés de política por parte de la Reserva Federal, los mercados prestarán especial atención a las medidas de impulso fiscal, en particular las que afecten a la industria automotriz.

En Europa, se espera que continúe el deterioro de los indicadores de confianza, en línea con los últimos datos del PBI y con los datos de PMI publicados la semana pasada. Asimismo, se espera que la inflación siga cayendo como resultado de la fuerte reducción del precio del petróleo en los últimos meses. En este sentido, la combinación de deterioro de la actividad económica y de menores presiones inflacionistas reforzaría las expectativas de un recorte significativo de la tasa de interés de política en la reunión de diciembre del Banco Central Europeo.

Inflación general: UEM vs. España (yoy %)



Calendario Económico

Semana del 24 al 28 de noviembre

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
EE.UU.	Vtas. de viviendas existentes (oct)	PCE subyacente (3T08)	Bienes Duraderos (oct)	Confianza Univ. Michigan (nov)**	
	4.60 M (5.18 M ant.)	0.0% (+0.2% ant.)	-1.3% (+0.9 ant.)	55.0 (57.0 ant.)	
	S&P/Case-Shiller 20 (sep)*	Conf. del Consumidor (nov)	BD sin transporte (oct) BD sin defensa (oct)	Vtas. de viviendas nuevas (oct)**	
	-0.7% m/m (-1.0% ant.) -16.0% a/a (-16.6 ant.)	37.5 (38.0 ant.)	-1.7% (-1.0 ant.) -1.6% (-0.5 ant.)	0.50 M (0.464 M ant.)	
	PIB SAAR (3T) P	Peticiones de desempleo continuo (nov)*	Ind. Manuf. Chicago (nov)	Deflactor Implícito (oct)**	
	-0.8% (-0.3 ant.)	4.11 M (4.012 M ant.)	36.0 (37.8 ant.)	4.1% (4.1% ant.)	
	ABC CCI	Ingresos Personales (oct)*	Inic. Peticiones Desempleo (nov)	Indice de precios PCE	
	-52 (-52 ant.)	0.2% (0.2 ant.)	560 m (542 m ant.)	5.4% (5.4% ant.)	
Perú					Oper Gobierno Central. (oct)
UEM	Ped. Fábricas (sep)		M3 (oct)*	Conf. industrial (nov)	IPC (nov)
	-2.1% m/m (-1.2% ant.) -2.2% a/a (-6.6% ant.)		8.1% a/a (8.6% ant.)	-21 (-18 ant.)	-0.3% m/m (0.0% ant.) 2.4% a/a (3.2% ant.)
			Conf. económica (nov)*	Conf. Servicios (nov)	Tasa Desempleo (oct)
			77.8 (80.4 ant.)	-7 (-6 ant.)	7.6% (7.5% ant.)
				Conf. consum. (nov)	
				-24.5 (-24 ant.)	
Alemania	IFO Clima (nov)	GFK Conf del Cons. (dic)	IPC (nov P)	Tasa Desempleo (nov)	
	88.7 (90.2 ant.)	1.8 (1.9 ant.)	-0.1% m/m (-0.2% ant.) 1.9% a/a (2.4% ant.)	7.5% (7.5 ant.)	
	IFO Situación (nov)	PBI 3T08 F			
	97.5 (99.9 ant.)	-0.5% t/t (-0.4% ant.) 1.3% a/a (1.9% ant.)			
	IFO Expectativas (nov)				
	81.3 (81.4 ant.)				
España		IPRI (oct)	Balanza comercial (sep)	Ventas minoristas (oct)	IPCA Flash (nov)
		-0.8% m/m (-0.7% ant.) 6.3% a/a (8.1% ant.)	-8.78 mM (-7.60 ant.)	-5.5% a/a (-5.6% ant.) -6.0% a/a wda (-7.2% ant.)	2.5% a/a (3.6% ant.)
Italia		Confianza del Cons. (nov)	Confianza Empre. (nov)	IPRI (oct)*	IPC (nov P)
		99.7 (102.2 ant.)	76.4 (77.7 ant.)	-1.0% m/ (-0.5% ant.) 5.7% a/a (7.3% ant.)	-0.1% m/m (0.0% ant.) 3.0% a/a (3.5% ant.)
Francia		Confianza Empres. (nov)	Confianza del Cons. (nov)		IPRI (oct)
		85.6 (88.0 ant.)	-47.7 (-47.0 ant.)		-0.2% m/m(-0.4% ant.) 5.2% a/a (6.1% ant.)
Reino Unido			PBI 3T08 P		GFK Conf Cons. (nov)
			-0.5% t/t (0.0% ant.) 0.3% a/a (1.5% ant.)		-36 (-36.0 ant.)
Japón		Ventas de Supermercados (oct)		Desempleo (oct)*	Gasto Doméstico (oct)
		(-2.2% a/a ant.)		(4.0% ant.)	(-2.3% a/a ant.)
		Reporte mensual del Banco Central		Producción Industrial (oct)*	IPC (oct)
				(1.1% m/m ant.) (0.2% a/a ant.)	(2.1% a/a ant.)

Fecha de cierre: 21 de noviembre 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

Durante la semana se observaron descensos generalizados en las rentabilidades de los bonos de Estados Unidos y Europa. Este resultado estuvo influenciado por la noticia de que el plan de US\$ 700 mM (TARP), diseñado para la compra de activos tóxicos, finalmente no se enfocaría en la compra de estos activos, sino que sería utilizado para recapitalizar entidades financieras. Con ello se incrementó la demanda de activos considerados como de menor riesgo.

Mercado	Cierre	Var. Sem.	Var. Anual pb
EEUU			
Tasa oficial	1,00	0	-350
Tasa 3 meses	2,75	0	-225
Tasa 2 años	1,04	-17	-204
Tasa 5 años	1,99	-34	-141
Tasa 10 años	3,19	-55	-81
Futuros tasas 3 m. Vto. Sep 08	4,40	-92	---
Futuros tasas 3 m. Vto. Dic 08	2,12	-18	-147
Perú			
Tasa de referencia	6,50	0	150
Tasa interbancaria MN	6,51	-1	151
Tasa interbancaria ME	0,20	-50	-530
UEM			
Tasa oficial	3,25	0	-75
Tasa 3 meses	4,02	-20	-68
Tasa 2 años	2,10	-12	-155
Tasa 5 años	2,66	-16	-112
Tasa 10 años	3,40	-28	-62
Futuros tasas 3 m. Vto. Sep 08	4,96	0	96
Futuros tasas 3 m. Vto. Dic 08	3,38	-22	-61

Mercado de divisas

La repatriación de capitales a EE.UU. y la demanda externa por bonos norteamericanos siguen contribuyendo al fortalecimiento del dólar. Así, el dólar continuó en la semana apreciándose frente a la mayoría de las divisas, con casos de fuerte depreciación en Brasil, México y Chile. El yen se apreció contra el dólar por el cierre de posiciones de *carry trade*.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (peso-dólar)	3,33	0,5	5,9
Brasil (Real-dólar)	2,39	5,5	32,3
Colombia (Peso-dólar)	2346	1,8	12,8
Chile (Peso-dólar)	664	4,2	29,4
México (Peso-dólar)	13,78	6,1	25,5
Perú (Nuevo sol-dólar)	3,11	0,3	3,2
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	--	0,0
Europa			
Dólar-Euro	1,26	-1,0	-15,0
Libra-Euro	0,84	-2,1	16,9
Nueva Lira Turca- euro	2,11	2,6	18,6
Asia			
Japón (Yen-dólar)	95,3	-1,4	-12,0
China (Yuan- dólar)	6,83	0,1	-7,8

Mercado de materias primas

Los precios de las materias primas continúan registrando disminuciones generalizadas. El precio del petróleo sigue bajando ante la reducción de la demanda de los principales países consumidores.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
Petróleo Brent (\$/b)	48,6	-10,4	-49,3	84,5
Oro (\$/onza)	783	5,5	-4,9	800
Cobre (c/lb)	156	-9,1	-48,5	205
Soya (c/bush)	306	0,8	-16,6	365
Café (c/lb)	130	-0,6	-3,4	121
Maíz (c/bush)	127	-5,4	-5,8	170
Índice BBVA-MAP	160	-7,0	-34,5	---
Índice Goldman-Sachs	351	-1,9	-22,4	---
Índice CRB	623	-0,9	-11,8	---

Mercado bursátil

Continúan las pérdidas generalizadas en los principales mercados bursátiles del mundo. La extensión de la crisis financiera al sector real ha reforzado las expectativas a la baja en los mercados y el aumento de la aversión al riesgo.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
S&P 500	758	-13,2	-47,4
Nasdaq 100	1320	-12,9	-49,1
Argentina (Merval)	855	-16,4	-61,3
Brasil (Bovespa)	31684	-11,5	-48,0
Colombia (Ind. General)	6884	-4,1	-39,8
Chile (IGPA)	11535	-4,3	-18,2
México (IPC)	18303	-6,4	-36,3
Perú (General Lima)	7194	-5,1	-59,7
Venezuela (IBC)	35141	-1,7	-6,4
Europa			
Londres (FTSE)	3815	-9,9	-39,1
EuroStoxx50	1919	-10,9	-47,2
Ibex35	8043	-8,9	-47,7
Estambul-100	21966	-13,6	-58,0
Asia			
Nikkei	7911	-6,5	-46,9
China	1969	-0,9	-60,9

Spreads emergentes

Con excepción de Argentina y Chile, se registró un aumento generalizado en los diferenciales latinoamericanos debido a que continúan las percepciones negativas sobre los posibles impactos a la baja sobre el crecimiento económico en la región y persiste la desconfianza en los inversionistas.

Spreads soberanos EMBI+	Cierre	Var. Sem. pb	Var. Anual pb
EMBI+	764	94	517
EMBI + Latinoamérica	773	75	503
Argentina	1912	-53	1499
Brasil	534	73	312
Colombia	646	109	436
Chile*	350	-15	204
México	507	92	358
Perú	542	68	357
Venezuela	1524	11	1019
Turquía	672	72	421

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.