

Indicadores para la semana



Del 30 de agosto al 3 de septiembre de 2010

PAÍS	FECHA	INDICADOR	PERIODO	DATO/PREV	ANTERIOR	HORA
EEUU	lunes 30	Renta personal	julio	0,3%	0,0%	14,30 h
		Gasto personal	julio	0,3%	0,0%	14,30 h
		Deflactor del consumo personal	julio	1,4%	1,4%	14,30 h
		Deflactor del consumo personal subyacente	julio	0,1/1,4%	0,0/1,4%	14,30 h
	martes 31	S&P/CS Composite-20	junio	3,50%	4,61%	15,00 h
		Actas del FOMC de la FED	-	-	-	20,00 h
	miércoles 1	Informe Challenger de empleo (anuncios despidos)	agosto	-	-57,2%	13,30 h
		Informe ADP: empleo en sector privado no agrícola	agosto	20.000	42.000	14,15 h
		ISM manufacturero	agosto	53,0	55,5	16,00 h
		Gasto en construcción	julio	-0,5%	0,1%	16,00 h
		Ventas de vehículos	agosto	11.600.000	11.560.000 r	23,00 h
	jueves 2	Productividad no agrícola (final)	2º trimestre	-2,0%	-0,9%	14,30 h
		Costes laborales unitarios (final)	2º trimestre	1,4%	0,2%	14,30 h
		Desempleo	semanal	478.000	473.000	14,30 h
		Pedidos de fábrica	julio	0,5%	-1,2%	16,00 h
		Ventas pendientes de viviendas	julio	-1,5%/NA	-2,6/-20,1%	16,00 h
	viernes 3	Empleo no agrícola	agosto	-105.000	-131.000	14,30 h
		Empleo manufacturero	agosto	7.000	36.000	14,30 h
		Tasa de paro	agosto	9,6%	9,5%	14,30 h
		Salario promedio por hora	agosto	0,1/1,8%	0,2/1,8%	14,30 h
Promedio de horas semanales		agosto	34,2	34,2	14,30 h	
ISM no manufacturero		agosto	53,5	54,3	16,00 h	
Área Euro	lunes 30	Clima empresarial	agosto	0,70	0,66	11,00 h
		Confianza industrial	agosto	-4	-4	11,00 h
		Confianza del consumidor (final)	agosto	-12	-12	11,00 h
		Confianza económica	agosto	101,6	101,3	11,00 h
		Confianza de servicios	agosto	6	6	11,00 h
	martes 31	Estimador del IPC	agosto	1,6%	1,7%	11,00 h
		Tasa de paro	julio	10,0%	10,0%	11,00 h
	miércoles 1	PMI manufacturero (final)	agosto	55,0	-	10,00 h
	jueves 2	Consumo de las familias (preliminar)	2º trimestre	0,2%	-0,1%	11,00 h
		Índice de precios de producción	julio	0,3/4,0%	0,3/3,0%	11,00 h
		PIB (preliminar)	2º trimestre	1,0/1,7%	1,0/1,7%	11,00 h
	viernes 3	El BCE anuncia tipos de interés	2-septiem	1,00%	1,00%	13,45 h
PMI de servicios (final)		agosto	55,6	-	10,00 h	
Alemania	martes 31	Ventas al por menor	julio	0,6/0,2%	0,8/0,0% r	11,00 h
		Tasa de paro	agosto	7,6%	7,6%	9,55 h
Alemania	miércoles 1	Ventas al por menor	julio	0,5/1,2%	-0,3/4,7% r	8,00 h
		PMI manufacturero (final)	agosto	58,2	58,2	9,55 h
	viernes 3	PMI de servicios (final)	agosto	58,5	-	9,55 h
España	martes 31	Hipotecas sobre viviendas	junio	-	-2,9%	9,00 h
		PMI manufacturero	agosto	-	-	9,15 h
	jueves 1	Subasta de deuda del Estado	B5A-3,00%	-	3,727%	-
		PMI de servicios	agosto	-	73,6	10,00 h
España	viernes 3	Confianza del consumidor	agosto	-	73,6	10,00 h
		PMI manufacturero (final)	agosto	54,7	-	9,50 h
Francia	miércoles 1	PMI manufacturero (final)	agosto	54,7	-	9,50 h
	viernes 3	PMI de servicios (final)	agosto	59,9	-	9,50 h
Italia	martes 31	Confianza empresarial	agosto	98,5	98,3	9,30 h

Indicadores para la semana



RBC DEXIA
INVESTOR SERVICES

Del 30 de agosto al 3 de septiembre de 2010

	Ventas al por menor	junio	0,1/-0,5%	-0,3/-1,9%	10,00 h
	IPC (preliminar)	agosto	0,2/1,6%	0,4/1,7%	11,00 h
	Tasa de paro	julio	-	8,5%	12,00 h
	miércoles 1	PMI manufacturero	agosto	53,5	54,4 9,45 h
	jueves 2	Índice de precios de producción	julio	0,4/4,3%	0,2/3,5% 10,00 h
	viernes 3	PMI de servicios	agosto	50,0	49,6 9,45 h
Reino Unido	miércoles 1	PMI manufacturero	agosto	57,0	57,3 10,30 h
	jueves 2	Índice de precios Nationwide	agosto	-0,3/4,9%	-0,5/6,6% 8,00 h
	viernes 3	PMI de servicios	agosto	52,9	53,1 10,30 h
Japón	martes 31	Producción industrial (preliminar)	julio	-0,2/14,3%	-1,1/17,3% 1,50 h

COMENTARIOS

ESCENARIO GENERAL USA / EURO:

- o Caídas de precio para *treasuries*
 - o El *treasury* a dos años cerraba el viernes pasado a 0,55%, el diez años a 2,64% y el treinta a 3,69% vs. 0,49%, 2,61% y 3,66% respectivamente el viernes anterior. Por tanto, retrocesos de precio en su saldo semanal para la deuda al otro lado del Atlántico en todos los plazos de la curva. Ahora bien, mientras en los plazos cortos las caídas de precio predominaban durante toda la semana, los vencimientos más largos experimentaban avances durante la primera parte y las caídas se imponían en los últimos días.
 - o Y es que durante los primeros días de la semana se publicaban nuevos datos macro realmente decepcionantes en EEUU. Esta vez las malas noticias provenían del sector inmobiliario que, atendiendo a los indicadores que conocíamos la semana pasada, no logra ganar tracción una vez que han desaparecido las ayudas establecidas hace unos meses por el gobierno estadounidense para estimular a este sector clave de la primera economía mundial. Ante esta situación, la preocupación volvía a imponerse en mercados y, con ello, el flujo de fondos hacia activo seguro impulsaba al alza los precios de la deuda. Sin embargo, el viernes se publicaba una batería de datos macro que se interpretaba positivamente por el mercado y conseguía contrarrestar esta tendencia y, como comentábamos al inicio, imponía las caídas de precio en la curva de deuda de EEUU. En concreto, el registro del PIB anualizado preliminar del segundo trimestre del año de EEUU resultaba mejor de lo esperado: aunque se revisaba a peor, desde 2,4% hasta 1,6%, el mercado había anticipado una revisión a la baja aún más profunda, hasta 1,4%. Además, las cifras de consumo personal contribuían al optimismo al quedar por encima de lo esperado.
 - o Además del frente macro, el acontecimiento clave de la semana pasada fue el simposio anual en Jackson Hole donde Bernanke daba un discurso en torno a las perspectivas para la economía y las medidas de política monetaria implementadas por la FED. Este encuentro cobraba especial relevancia este año ya que, dado el empeoramiento de los indicadores macro publicados últimamente en EEUU, parte del mercado especulaba con un posible anuncio de nuevas medidas de política monetaria no convencional. Finalmente, el presidente de la FED mostraba claramente la disposición de la autoridad monetaria a proveer de medidas adicionales de apoyo a la economía si fuera necesario y especialmente si las perspectivas económicas se deterioraran de forma significativa.
- o Agenda para esta semana
 - o Esta semana la FED adquirirá de nuevo *treasuries*: hoy lunes con vencimiento entre enero 2011 y febrero 2040 y el miércoles con vencimiento entre febrero 2012 y enero 2013.
 - o Respecto al frente macro, esta semana se publica una importante cascada de indicadores, entre ellos, permaneceremos especialmente atentos a los datos de empleo el viernes en EEUU.
- o Aumentos de precio para la deuda alemana
 - o En cuanto a la deuda alemana, el dos años abría esta mañana a 0,61%, el diez a 2,17% y el treinta a 2,66% vs. 0,61%, 2,29% y 2,91% respectivamente el lunes pasado. Avances de precio, por lo tanto, en su saldo semanal para la deuda alemana que de nuevo esta semana pasada fueron mayores en los plazos más largo de la curva por lo que continúa el proceso de aplanamiento de la pendiente 2-10 del que venimos hablando las últimas semanas.
 - o Además, este movimiento se ve acompañado por un aumento de los diferenciales de la deuda pública de periféricos vs. Alemania. El principal desencadenante de este escenario ha sido sin duda la rebaja de *rating* de Irlanda por parte de S&P al inicio de la semana pasada.

Indicadores para la semana



Del 30 de agosto al 3 de septiembre de 2010

La agencia rebajaba la calificación del país hasta AA- desde AA, perspectiva negativa, argumentando que las ayudas al sector financiero del país se traducirán en un aumento del déficit presupuestario. En cuanto a los niveles de diferenciales: el diez años griego a 926,789 p.b. hoy vs. 862,065 p.b. el lunes pasado; el diez años irlandés a 355,20 p.b. vs. 305,106 p.b. el lunes anterior; el diez años portugués a 330,40 p.b. hoy vs. 297,075 p.b. el lunes previo y el diez años español a 187,70 p.b. vs. 177,923 p.b. el lunes pasado.

- o A este lado del Atlántico esta semana el acontecimiento clave se producirá el próximo jueves con la reunión del Banco Central Europeo. No esperamos ningún cambio en el nivel del tipo de intervención ni ningún anuncio de nuevas medidas de política monetaria poco convencional, pero permaneceremos atentos a una posible revisión a mejor de sus proyecciones del PIB para los próximos ejercicios.
- o *Bank Holiday* hoy en Londres
- o La British Chambers of Commerce afirma que el Banco de Inglaterra dejará los tipos de interés inalterados, en el 0,50%, hasta el segundo trimestre de 2011 debido a que los recortes de gasto acordados por el gobierno aumentan el riesgo a una recesión doble, o lo que es lo mismo una recesión *double dip*. Por otra parte, mejoran sus previsiones de crecimiento para este año y el próximo hasta 1,7% y 2,2% respectivamente desde 1,3% y 2% de sus previsiones de junio. La próxima reunión del Banco de Inglaterra tendrá lugar el próximo día 9 de septiembre.

EURIBOR FORWARD

	Septiembre-10	Diciembre-10	Marzo-11	Junio-11	Septiembre-11
Euribor 90	0,88%	0,94%	0,98%	1,03%	1,07%
Anterior (23/08)	0,86%	0,90%	0,97%	1,02%	1,07%

CURVA DEUDA ESPAÑA

	2 años	3 años	5 años	10 años	30 años
Niveles curva	2,10%	2,57%	3,12%	4,06%	4,84%
Anterior (23/08)	1,99%	2,43%	2,94%	4,11%	4,96%
SPREAD vs. EURO SWAP	+83 p.b.	+115 p.b.	+134 p.b.	+166 p.b.	+217 p.b.
Anterior (23/08)	+72 p.b.	+100 p.b.	+112 p.b.	+161 p.b.	+212 p.b.

MERCADO DE DIVISAS:

- o Yen
- o Tras muchas especulaciones sobre una posible intervención del gobierno nipón para frenar la apreciación del yen, hoy el Banco de Japón anunciaba nuevas medidas (ampliación de un programa de préstamos a la banca iniciado el pasado mes de diciembre) que han sido juzgadas como insuficientes por el mercado y no han conseguido frenar la fortaleza del yen: esta mañana llegaba a 85,91 en su cruce frente al dólar. En estos momentos cotiza a 84,91 vs. el dólar desde los 85,22 del viernes y los 85,16 del lunes anterior.

MERCADO DE CRÉDITO:

- o Crédito
- o Estrechamientos generalizados hoy en los índices iTraxx de CDS a 5 años esta mañana, aunque aún están por encima de los niveles del lunes pasado. El Main a 117,37 p.b. hoy vs. 117,69 p.b. el viernes pero por encima de los 112,00 p.b. del lunes previo; el HiVol a 176,58 p.b. esta mañana vs. 177,00 p.b. el viernes y 170,45 p.b. el lunes anterior; el Crossover a 523,00 p.b. hoy vs. 525,50 p.b. el viernes y 498,62 p.b. el lunes anterior.
- o *Ratings*
- o Fitch afirma a Bristol-Myers Squibb en A+/F1, revisa a negativo desde estable su *outlook*.
- o Movimientos corporativos
- o Siguen las noticias desde el frente de movimientos corporativos. Intel ha acordado la compra de la filial *wireless* de Infineon Technologies por unos 1.400\$ millones y Sanofi-Aventis ha lanzado una oferta de 18.500\$ millones por Genzyme.

www.rbcdexia-is.es/tesoreria

(Disclaimer en la siguiente página)

Indicadores para la semana



Del 30 de agosto al 3 de septiembre de 2010

DISCLAIMER:

El presente documento ha sido elaborado por el Departamento de Tesorería de RBC Dexia Investor Services España S.A. (en adelante "RBC Dexia").

Su contenido es meramente informativo y se realiza con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión de los mismos. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, de cuya exactitud RBC Dexia no puede hacerse responsable. Las opiniones manifestadas en este informe pueden variar sin advertencia previa de RBC Dexia. El contenido de los informes no constituye una oferta o recomendación de compra o venta de instrumentos financieros. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión, procurándose a tal fin el asesoramiento especializado que considere necesario.

RBC Dexia no se hace responsable del uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en este documento. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores e instrumentos o los resultados pasados de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

El sistema retributivo del personal encargado de la elaboración del presente documento se basa en diversos criterios entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por RBC Dexia, pero en ningún caso la retribución está vinculada directa o indirectamente al sentido de las opiniones contenidas en el presente documento.

Asimismo dicho personal podrá disponer a título personal acciones de alguna/s de las compañías que se mencionan en el documento, o alguna de sus filiales y/o participadas.

RBC Dexia, en el desarrollo corriente de sus actividades financieras de crédito, depósito o de cualquier otra naturaleza similar, puede haber mantenido, mantener actualmente o estar interesado en mantener en el futuro, relaciones comerciales con alguna/s de las compañías a que se hace referencia en el presente documento, o alguna de sus filiales y/o participadas.

RBC Dexia y/o cualquiera de sus responsables y/o consejeros pueden en cada momento mantener una posición o estar directa o indirectamente interesados en valores, opciones, derechos o warrants de alguna/s de las compañías mencionadas en el presente documento.

En cuanto a los precios objetivos que se puedan desprender del presente documento, éstos quedan sujetos a criterios de análisis fundamental y técnico, ponderando en cada caso los métodos que, en función de su propia opinión, se adecuan mejor a cada compañía en particular.

Los precios objetivos no implican compromisos de revalorización, ni deben ser entendidos como indicaciones ni recomendaciones de inversión.

El presente documento no puede ser reproducido, distribuido, ni publicado por ningún receptor de los mismos con ningún fin, sin la previa autorización escrita de RBC Dexia.