



4 de junio de 2021

## Hidrógeno verde

Alto potencial de crecimiento, y en etapa temprana del ciclo de adopción:

- Uso en diversos sectores
- Costos decrecientes en el proceso de electrólisis
- Compromiso de gobiernos con la descarbonización

### ÍNDICE

Hidrógeno verde .....	1
Economía y Mercados.....	4
Renta Fija y Monedas .....	6
<i>Market Movers</i> .....	8

### ¿Qué es el hidrógeno verde?

El hidrógeno es el elemento químico más abundante del universo y representa aproximadamente un 75% del total de la materia. Actualmente, la mayoría del hidrógeno se produce a partir de combustibles fósiles (hidrógeno azul), específicamente del gas natural, el petróleo y el carbón, lo cual genera muchas emisiones contaminantes. De hecho, según la Asociación Internacional de la Energía (IEA por su sigla en inglés), su producción genera alrededor de 830 millones de toneladas de dióxido de carbono al año, equivalente a las emisiones de CO2 del Reino Unido e Indonesia combinadas. Sin embargo, existe una forma de producir hidrógeno sin emisiones, a través de un proceso llamado electrólisis, el cual consiste en separar el hidrógeno del agua, utilizando energía eléctrica, y si la electricidad proviene de fuentes renovables, se obtiene el hidrógeno verde.

### ¿Por qué hidrógeno verde?

La IEA prevé un aumento de la demanda energética global cercana a un 30% hasta 2040, lo que en una economía dependiente del carbón y el petróleo significaría el agravamiento del calentamiento global. Dado esto, diversos gobiernos buscan transitar a un futuro con energías renovables, las que producen de manera segura, sostenible y no contaminante, contribuyendo a mitigar los efectos del cambio climático. Aquí es donde el hidrógeno verde desempeña un papel fundamental, ya que, al tener aplicaciones en múltiples industrias ([Ver Themes on Hidrógeno Verde](#)), permitiría la descarbonización de muchos sectores contaminantes, como el industrial y el transporte. Además, tiene el potencial de transformar la forma en que se aprovecha, almacena y se utiliza la energía, por lo que muchos gobiernos están implementando grandes esfuerzos para mejorar la tecnología de hidrógeno.

Es importante destacar que ninguna de las otras fuentes de energía renovable existentes, como la solar, la eólica o la biomasa, son capaces de proporcionar por sí solas un suministro de energía suficiente, consistente y rentable para abastecer la demanda mundial, por lo que el desarrollo del hidrógeno verde es fundamental. El Consejo de Hidrógeno estima que en el año 2050 el hidrógeno verde podría cubrir una quinta parte de las necesidades energéticas. Esto reduciría las emisiones anuales de CO2 en aproximadamente 6 gigatoneladas en comparación con los niveles actuales, lo cual contribuye cerca del 20% de la reducción necesaria para limitar el calentamiento global a la meta de dos grados centígrados.

### Industria en crecimiento

El Acuerdo de París busca combatir el cambio climático intensificando las acciones e inversiones necesarias para un futuro con bajas emisiones de carbono. Desde su entrada en vigencia a finales del 2016, cada vez más gobiernos alrededor del mundo se han centrado en apoyar el futuro de las energías limpias, implementado políticas hacia la descarbonización. Esto ha aumentado la inversión en tecnologías de hidrógeno y el número de sectores a los que se dirigen.

El hidrógeno se utiliza principalmente como materia prima en industrias como la refinación de combustibles fósiles, la producción de acero y productos químicos, como el amoníaco y el metanol. No obstante, actualmente, se están desarrollando y popularizando nuevas aplicaciones, en las cuales el hidrógeno se quema en forma directa, a través de turbinas, motores,



calderas u hornos, o genera electricidad a través de dispositivos llamados celdas de combustible, a partir de la combinación de hidrógeno y oxígeno del aire. En transporte existen vehículos con celdas de combustible y estanques de hidrógeno, que solo emiten agua pura como residuo. Además, circulan buses, camiones, trenes y barcos diseñados para usar hidrógeno o combustibles derivados de él en sus motores. También, se puede usar en el almacenamiento y producción de energía eléctrica y térmica. En la generación de electricidad en turbinas de gas, así como para remplazar el gas natural. En la producción de combustibles neutros en CO<sub>2</sub>, de fertilizantes para la agricultura y en insumos mineros, usando amoníaco verde como materia prima.

El uso del hidrógeno en el transporte se está expandiendo rápidamente. Por un lado, el mercado de vehículos eléctricos de pilas de combustible se duplicó a 25,210 unidades a finales de 2019, con 12,350 nuevos vehículos vendidos, más del doble de los 5,800 de 2018. Por otro lado, a finales de 2019, 470 estaciones de reabastecimiento de hidrógeno estaban en funcionamiento en todo el mundo, un aumento de más del 20% con respecto a 2018. Cabe destacar, que en el 2018 ya existían más de 50 políticas que apoyaban directamente el hidrógeno verde, donde la mayoría estaban enfocadas en el transporte.

Actualmente, producir hidrógeno verde es entre 2 a 3 veces más caro que producir hidrógeno tradicional, entonces para que logre ser una alternativa competitiva es fundamental que se reduzcan los costos. No obstante, según un informe del Consejo del Hidrógeno y McKinsey & Co., a medida que continúe la ampliación de la producción, distribución, fabricación de equipos y componentes de hidrógeno, se prevé que el costo disminuya hasta en un 60% al 2030 en una amplia gama de aplicaciones. Esta reducción de costos estará impulsada, a la vez, por una disminución de los costos de la electricidad renovable, en particular de la energía solar fotovoltaica y eólica, y por una mejora en la fabricación de electrolizadores.

## Inversión pública

Gobiernos de todo el mundo se han comprometido a gastar más de USD 70,000 millones en financiación pública destinada al hidrógeno. A nivel mundial, hay 228 proyectos de hidrógeno y los más grande se sitúan en Europa, Australia, Medio Oriente y Chile. Por su parte, Europa lidera con el mayor número de proyectos de hidrógeno anunciados a nivel mundial, representando un 55% del total. Luego le sigue Australia, Japón, Corea, China y Estados Unidos.

McKinsey & Co estima que, si todos los proyectos se materializan, las inversiones totales en hidrógeno superarán los USD 300,000 millones hasta 2030.

## Mercado

Los índices más representativos que cubren esta temática son el BlueStar Hydrogen & NextGen Fuel Cell Index y Hydrogen Economy Index, ambos utilizan una metodología de *weighted average market cap* con rebalanceo trimestral.

El BlueStar Hydrogen & NextGen Fuel Cell Index (BHDRO) comenzó a operar en julio de 2020 y ofrece exposición a empresas involucradas en el desarrollo de fuentes de energía y tecnologías de combustible basadas en hidrógeno. Específicamente, tiene como requisito que al menos un 50% de las utilidades de estas empresas sean provenientes de hidrógeno.

Por otro lado, Hydrogen Economy Index (IH2ECOT) comenzó a operar en diciembre del 2018. Como criterio de elegibilidad se consideran empresas que lideran el camino hacia las emisiones netas cero al proporcionar soluciones más accesibles, eficientes y sostenibles en cinco subtemas relacionados con el hidrógeno: Producción y generación de hidrógeno; Almacenamiento y suministro de hidrógeno; Pilas y baterías con tecnología basada en hidrógeno; Sistemas y soluciones de hidrógeno; Membrana y catalizador para tecnologías relacionadas con la pila de combustible o hidrógeno.

Ambos índices tienen pureza similar, ya que están mayoritariamente expuestos a las mismas empresas y tienen como primeras 5 posiciones a: Plug Power, Fuel Cell Energy, Ballard Power Systems, Nel Asa y Bloom Energy Corporation. Una diferencia que existe entre estos índices es la composición geográfica. IH2ECOT Index tiene mayor exposición a EE.UU. (~50%)



y luego a Japón (9.7%), mientras que BHDRO está principalmente concentrado en el Reino Unido (~18.5%) y no tiene exposición a Japón. Otra diferencia es la composición subsectorial, donde ambos se enfocan en pilas de combustible y en la producción de hidrógeno, pero IH2ECOT Index está diversificado entre más subsectores.

El IH2ECOT Index tuvo un significativo *outperformace* con respecto al ACWI innovation y el S&P 500 tanto en 2019 como en 2020, destacando que el año pasado tuvo retornos de 160%, mientras que el ACWI innovation de 55.7% y el S&P 500 de 16.3%. No obstante, en lo que va del año BHDRO Index y IH2ECOT Index han tenido un desempeño negativo, de -11.9% y -8.2% respectivamente. Es importante mencionar que IH2ECOT Index tiene una volatilidad anual de 39%, superior al S&P 500 (15%) y que al AWCI innovation (20%).

El mal desempeño de los índices relacionados con hidrógeno para 2021 comenzó a inicios de febrero y se explica por la rotación de flujos desde activos *growth* hacia *value*, donde la mayoría de las empresas relacionadas a energía limpias como el hidrógeno verde están clasificadas como las primeras debido a sus altas expectativas de crecimiento futuro.

El IH2ECOT y BHDRO Index tienen correlaciones bajas con el ACWI Innovation, el S&P 500 y el S&P Global Clean Energy Index, por lo que su inclusión en un portafolio temático global podría aumentar los beneficios de diversificación. La temática ha despertado el interés de inversionistas y en lo que va del año los instrumentos que representan la temática han registrado entradas netas por más de 30% del total de activos manejados.

En cuanto a valorizaciones, el IH2ECOT Index es la opción más atractiva. IH2ECOT Index tiene un P/U trailing en torno a 15.6 veces, mientras que el BHDRO Index se ubica en torno a las 41.2 veces y el ACWI innovation en 26 veces. Por otro lado, el precio valor libro de IH2ECOT Index es de 2.2 veces, lo cual es menor al BHDRO Index (3.3 veces) y el ACWI innovation (2.9 veces).



## Economía y Mercados Bursátiles

En los primeros días de junio los mercados transan con ganancias marginales y con rendimientos dispares entre países. Los retornos están siendo liderados por los mercados emergentes y Latinoamérica, que extiende las ganancias de mayo (impulsadas principalmente por buenos retornos en Brasil). Los mercados desarrollados operan sin variaciones significativas y en Estados Unidos las acciones tienden a retroceder ante los temores de que la política monetaria se vuelva contractiva antes de lo esperado dados los aumentos en el nivel de precios a nivel global. No obstante, hoy las bolsas operan al alza luego de que datos del mercado laboral en Estados Unidos confirman que aún es pronto para retirar los estímulos.

Respecto a la pandemia, a nivel mundial se han contagiado casi 173 millones de personas y las muertes superan los 3.7 millones; sin embargo, los planes de vacunación masiva avanzan y ya se han aplicado casi 2,050 millones de dosis, durante 6 meses. De todas formas, e incluso manteniendo el ritmo de vacunación, se estima que tomaría 9 meses más vacunar al 75% de la población global. En países desarrollados, como en Europa y Estados Unidos, la propagación del virus parece más bien contenida, pero en emergentes la situación es dispar. En África y Europa del Este los contagios van en descenso, mientras que en Asia, Malasia y Taiwán se enfrentan a rebrotes. En India los contagios también disminuyen, mientras que en China la situación está contenida y se están vacunando cerca de 20 millones de personas al día. En Latinoamérica, se ven incipientes señales de nuevos brotes en Chile, Perú y Brasil.

En Estados Unidos, en cuanto a datos económicos, el ISM de manufacturas y servicios de mayo aumentaron a 61.2 y 64 pts. respectivamente, ambos sobre lo estimado. Respecto al mercado laboral, la tasa de desempleo de mayo fue de 5.8%, menor al 6.1% del mes previo y sorprendiendo levemente a los analistas que estimaban que fuera de 5.9%. En tanto, la creación de empleo no agrícola fue de 559 mil, menor a los 675 mil estimaba el mercado, pero mejor que los 278 mil del abril.

En relación a Europa, en la Zona Euro las ventas minoristas de abril cayeron 3.1% mensual, peor a la disminución de 1.5% que anticipaba el mercado y la expansión de 3.3% de marzo. En Alemania la tasa de desempleo de mayo se mantuvo estable en 6%, en línea con las expectativas, con la creación de empleo mayor a lo estimado.

En Asia, se conocieron indicadores líderes PMI de manufacturas Markit para distintos países de la región, todos reportando sobre 50 pts. (umbral de expansión del sector). En China, el indicador subió marginalmente a 52 pts., mientras que en Taiwán el índice disminuyó levemente a 62 pts. y en India a 50.8 pts., el nivel más bajo de los últimos 10 meses. En Corea del Sur, el indicador manufacturero bajó a 53.7 pts. Respecto a servicios, en China, el PMI Caixin del sector fue de 55.1 pts., bajo los 56.3 pts. del mes previo. En India, el PMI de servicios de mayo cayó a 46.4 pts. desde 54 pts. el mes previo, en un contexto de preocupación por el alto número de contagios por covid-19 y la reimposición de medidas de confinamiento. En Corea del Sur también se publicaron los datos de comercio internacional de mayo, en donde las exportaciones e importaciones crecieron 45.6% y 37.9% interanual respectivamente por efectos de base de comparación y la alta demanda por artículos y componentes electrónicos a nivel global. En Japón, la producción industrial de abril creció 2.5% mensual, mientras que las ventas minoristas del mismo mes se contrajeron 4.5% mensual, ambos indicadores bajo las expectativas de los analistas. En India, el PIB del primer trimestre del año creció 1.6% vs. 0.9% esperado, mientras que, en Taiwán, el PIB del primer trimestre se corrigió al alza y terminó creciendo 8.9% anual, sobre el 8.2% previamente estimado.

Con respecto a Latinoamérica, para el mes de abril, la tasa de desempleo en Chile se contrajo a 10.2% desde el 10.4% del mes anterior, mientras que las ventas minoristas aumentaron un 44.0% anual y la producción manufacturera un 5.9% anual, ambos indicadores sobre el registro de marzo. Con ello, la actividad económica de abril creció 14.1% frente al mismo mes del año anterior, siendo el mayor registro en casi treinta años. En Colombia, la tasa de desempleo para abril subió 15.1%, lo cual es superior al 14.2% de marzo, y las exportaciones crecieron un 56.3% anual, mayor al registro del mes previo (36.4%). En Brasil, el PIB de primer trimestre del año creció 1.2% trimestral, sobre las expectativas y llevando a la economía a recuperar el tamaño de fines de 2019. Además, el PMI manufacturero de mayo de Markit aumentó a 53.7 pts. desde los



52.3 pts. del mes anterior. En México, los indicadores IMEF de manufacturas y servicios de mayo registraron 52.3 y 53.6 pts. respectivamente, ambos mejor de lo esperado por los analistas.

Este fin de semana se realiza la segunda vuelta de elecciones presidenciales en Perú, donde las últimas encuestas dan favoritismo al candidato de izquierda Pedro Castillo, aunque el porcentaje de votos indecisos es alto y el resultado podría sorprender. En México se realizarán elecciones legislativas, donde el coalición oficialista con Morena buscan mantener la mayoría en el Congreso para darle continuidad a los proyectos de Andrés Manuel Lopez Obrador.

Desempeño (%USD)	Esta semana	MTD	May	3m	YTD	1y	Anualizado		
							3y	5y	10y
<b>ACWI (MSCI)</b>	0.1	0.0	1.6	8.7	10.9	36.6	13.6	14.1	9.8
<b>Desarrollados (MSCI)</b>	-0.2	-0.1	1.4	9.5	11.3	35.8	14.1	14.2	10.6
EEUU - Dow Jones	0.1	0.1	1.9	9.8	13.0	31.6	12.0	14.2	11.0
S&P 500 - EEUU	-0.3	-0.3	0.5	9.1	11.6	34.3	15.3	14.8	12.4
EEUU - Nasdaq	-1.0	-1.0	-1.5	5.4	5.6	40.6	21.7	22.5	17.4
DAX - Alemania	0.1	0.5	3.6	14.3	12.4	35.0	8.5	10.6	6.2
FTSE - Reino Unido	-0.1	-0.1	3.4	8.7	12.9	23.9	-1.0	2.0	0.4
Italia - FTSEMIB	0.5	0.2	6.0	12.8	12.9	39.8	6.2	9.3	0.1
Nikkei - Japón	-0.8	-0.0	0.0	-1.2	-0.9	26.9	9.2	11.1	8.3
<b>Emergentes (MSCI)</b>	1.7	0.6	2.3	3.8	7.9	42.9	9.5	13.8	4.3
Shanghai - China	-1.0	-1.4	6.6	3.8	5.2	36.2	5.3	4.5	2.9
Sensex - India	0.7	-0.2	8.7	3.8	9.4	57.9	10.8	12.2	5.7
Kospi - Corea	1.6	0.6	2.5	8.5	10.2	64.7	8.5	11.3	4.0
TWSE - Taiwán	2.4	0.6	-1.8	9.7	18.9	64.6	19.3	18.6	7.0
Bovespa - Brasil	6.1	5.8	9.7	25.8	10.7	38.9	7.4	12.2	-4.6
IPC - México	0.3	-1.3	7.4	15.7	14.1	42.6	3.6	0.5	-1.8
IPSA - Chile	-0.3	-2.7	-4.4	-8.6	-0.0	17.9	-12.2	0.3	-5.6
Colcap - Colombia	5.8	6.4	-3.3	-7.0	-18.1	7.0	-14.2	-4.6	-10.0
S&P Índice General - Perú	0.3	1.1	6.4	-9.1	-3.5	15.1	-4.8	5.9	-3.2
Sudáfrica - TOP40	1.2	0.4	6.5	10.5	21.8	54.9	3.9	7.3	0.7

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 3 de junio de 2021



## Renta Fija y Monedas

En la semana se registró una leve alza en las tasas base, lo cual provocó una caída en la clase de activo. En este sentido, los *treasuries* de 7-10 y 20 años cayeron 0.2% y 0.3% respectivamente. Lo anterior, fue acompañado de un leve empinamiento de la curva de rendimientos, con el *spread* entre la tasa de 10 y 2 años aumentando a 147 pbs. desde los 146 pbs. de la semana pasada.

En cuanto a política monetaria, en India, se decidió mantener las principales tasas de referencia en 4.0% y 3.4% respectivamente, ambas en línea con lo esperado por el mercado. En el comunicado, el Banco Central del país indicó que mantendría una postura acomodativa “por el tiempo que sea necesario” para mitigar el impacto de la crisis de coronavirus. Además, la entidad decidió recordar la proyección de crecimiento de 10.5% a 9.5%.

Respecto a la inflación, en Alemania el dato de mayo se ubicó sobre las estimaciones y registró un incremento de 2.5% interanual, acelerándose desde el 2% de abril y anotando el mayor registro desde el año 2018 a medida que el confinamiento retrocede dado el mayor control de la pandemia. Por otra parte, en Perú, el indicador de precios en Lima Metropolitana subió 0.3% mensual, alcanzando un crecimiento de 2.5% interanual, impulsado principalmente por los precios de la alimentación y bebidas, transporte y comunicaciones, salud y muebles. Cabe destacar de todas formas que con esto la inflación se mantiene dentro del rango meta del banco central de entre 1% y 3% para el año. Por su parte, en Corea del Sur, la inflación de mayo fue de 2.6% anual, en línea con lo esperado por el mercado y acelerándose respecto al 2.3% del mes previo. Lo anterior, corresponde al mayor nivel en más de 9 años, por lo que el Banco Central declaró que el resultado se encuentra dentro de sus expectativas y se debe en gran parte al efecto en los precios de los combustibles. Por su parte, en Indonesia, la inflación de mayo fue 1.7% anual, acorde a lo estimado por los analistas y superando el 1.4% de abril, lo que de todas formas no generó una mayor preocupación en las autoridades monetarias. Finalmente, en Filipinas, la inflación de mayo fue de 4.5% anual, en línea con el registro de abril y lo esperado por los analistas.

En cuanto a monedas, en la semana se observó una pausa en la tendencia de depreciación del dólar, con esta moneda (medida como el índice DXY) apreciándose 0.5%, mientras que sus pares desarrollados se depreciaron. Así, la libra cayó 0.6%, el euro 0.5% y el yen 0.4%. Por el lado de las monedas latinoamericanas, se registraron rentabilidades mixtas, en donde la principal alza fue el real brasileño (+2.9%), mientras que la caída más pronunciada la tuvo el sol peruano (-1.5%).

Finalmente, los *commodities* operaron mixtos, en donde el índice CRB aumentó 0.9%, impulsado por los rendimientos del petróleo (WTI) y de los activos agrícolas como el trigo (+1.9%). Por el contrario, los metales se depreciaron, siendo la caída del cobre de 4.6% la que más destaca en la semana.



Desempeño (% USD)	Esta semana	MTD	May	3m	YTD	1y	Anualizado		
							3y	5y	10y
<b>Renta Fija</b>									
Treasury 7-10 años*	-0.2	-0.2	0.4	-0.9	-4.8	-5.6	3.8	0.6	1.6
Treasury 20 años*	-0.3	-0.3	-0.1	-1.1	-12.5	-13.5	4.7	0.7	3.7
EEUU Corp. Inv. Grade*	-0.4	-0.4	0.4	0.1	-5.0	-0.6	4.5	1.7	1.7
EEUU Corp. High Yield*	-0.1	-0.1	-0.3	0.4	-0.3	3.8	0.7	0.8	-0.4
Deuda Em. Soberana*	-0.5	-0.5	0.6	1.6	-4.0	2.9	1.0	-0.1	0.2
<b>Commodities - CRB</b>									
Oro	-1.7	-1.7	7.7	8.9	-1.7	7.7	11.8	7.6	1.3
Plata	-1.9	-1.9	8.3	4.0	3.7	48.9	16.9	9.4	-3.7
Cobre	-4.6	-4.6	4.8	7.9	26.8	78.8	12.7	16.1	0.7
Petróleo (WTI)	3.8	3.8	4.3	12.3	41.8	84.5	1.5	7.2	-3.7
Maíz	0.8	0.8	-11.3	20.3	36.8	104.3	19.1	9.6	-1.3
Trigo	1.9	1.9	-10.6	3.7	5.6	32.1	8.9	6.3	-1.3
<b>Monedas</b>									
EEUU - Dólar	0.5	0.8	-1.6	-0.5	0.6	-7.0	-1.3	-0.8	2.1
Japón - Yen	-0.4	-0.6	-0.2	-3.0	-6.4	-1.3	-0.2	-0.7	-3.1
Euro	-0.5	-0.8	1.7	0.5	-0.7	8.0	1.3	1.3	-1.9
Inglaterra - Libra	-0.6	-0.7	2.8	1.1	3.2	12.2	1.9	-0.6	-1.5
Argentina - Peso	-0.3	-0.1	-1.2	-4.8	-11.3	-27.4	-35.9	-31.9	-27.0
Brasil - Real	2.9	2.8	4.2	10.8	2.4	-0.2	-9.5	-7.0	-11.0
Chile - Peso	0.5	0.3	-1.6	1.2	-1.1	7.0	-4.3	-1.0	-4.2
Colombia - Peso	1.7	1.8	0.5	0.4	-5.9	-1.1	-7.7	-3.7	-6.9
México - Peso	-1.1	-1.0	1.5	3.9	-1.2	8.0	-0.4	-1.6	-5.3
Perú - Sol	-1.5	-0.9	-1.3	-5.1	-6.5	-12.1	-5.4	-2.9	-3.3

\*ETFs o Fondos Indexados que invierten en el activo especificado

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 3 de junio de 2021



## Market Movers: Semana del 7 al 11 de junio de 2021

Fecha/hora	Evento	Periodo	Estimado	Anterior	
<b>Desarrollados</b>					
lun 07	2:00 Alemania	Factory Orders MoM	Apr	0.5%	3.0%
lun 07	4:30 Zona Euro	Sentix Investor Confidence	Jun	23.8	21
mar 08	2:00 Alemania	Industrial Production SA MoM	Apr	-0.5%	2.5%
mar 08	5:00 Alemania	ZEW Survey Expectations	Jun	85	84.4
mié 09	2:00 Alemania	Exports SA MoM	Apr	--	1.2%
mié 09	2:00 Alemania	Imports SA MoM	Apr	--	6.5%
jue 10	7:45 Zona Euro	ECB Main Refinancing Rate	jun-10	0.00%	0.00%
jue 10	7:45 Zona Euro	ECB Marginal Lending Facility	jun-10	0.25%	0.25%
jue 10	7:45 Zona Euro	ECB Deposit Facility Rate	jun-10	-0.50%	-0.50%
jue 10	8:30 EEUU	CPI YoY	May	4.6%	4.2%
vie 11	2:00 Reino Unido	Monthly GDP (MoM)	Apr	--	2.1%
vie 11	2:00 Reino Unido	Industrial Production MoM	Apr	2.0%	1.8%
vie 11	10:00 EEUU	U. of Mich. Sentiment	Jun P	83.5	82.9
<b>Emergentes</b>					
mar 08	4:00 Taiwán	CPI YoY	May	2.2%	2.1%
mar 08	4:00 Taiwán	Exports YoY	May	26.9%	38.7%
mar 08	4:00 Taiwán	Imports YoY	May	26.7%	26.4%
mar 08	8:00 Chile	CPI YoY	May	3.7%	3.3%
mar 08	8:00 Brasil	Retail Sales MoM	Apr	0.1%	-0.6%
mar 08	18:00 Chile	Overnight Rate Target	jun-08	0.50%	0.50%
mar 08	19:00 Corea	Unemployment rate SA	May	--	3.7%
mar 08	21:30 China	CPI YoY	May	1.6%	0.9%
mié 09	7:00 México	CPI YoY	May	5.8%	6.1%
mié 09	8:00 Brasil	IBGE Inflation IPCA YoY	May	7.9%	6.8%
jue 10	19:00 Perú	Reference Rate	jun-10	--	0.25%
dom 06-mar 06	China	Exports YoY	May	32.1%	32.3%
dom 06-mar 06	China	Imports YoY	May	55.0%	43.1%