Observatorio Semanal

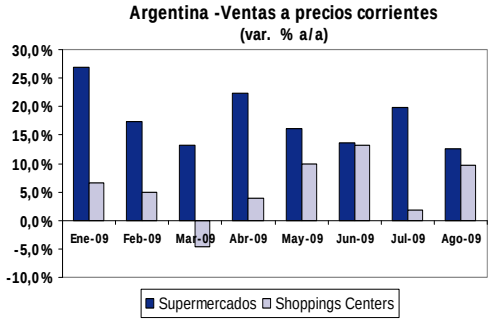
02 de Octubre de 2009

Noticias económicas destacadas (28 Septiembre - 02 Octubre de 2009)

Nuevos datos evidencian que la región se dirige hacia una recuperación del ritmo de actividad. En Chile se produce un importante repunte de la actividad, y en México el último dato del IGAE modera sustancialmente el ritmo de contracción interanual. El empleo todavía no recoge este mejor desempeño, y sigue deteriorándose tanto en Chile como en Colombia. Por último, la inflación en Perú continúa a la baja, mientras se anuncia una posible mejora de su *rating* de deuda.

1. Argentina

- Durante el mes de agosto, las ventas de Supermercados a precios corrientes crecieron 12,7% a/a, desacelerando con respecto a lo observado en el promedio del año (17,8%). En dirección opuesta, las ventas en los Centros de compra de Agosto (9,7% a/a) exhibieron un mejor desempeño al promedio del año (5,8%). En este último caso es importante señalar que el mes de julio había mostrado un pobre desempeño debido al impacto de la gripe porcina sobre las ventas de los centros de compra.

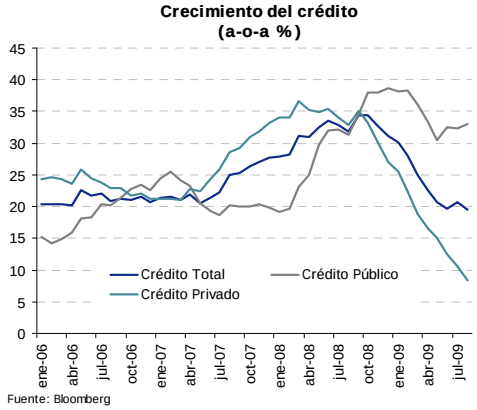


2. Brasil

- El total de crédito disponible en la economía brasileña creció un 1,1% en agosto en comparación con julio (19% en comparación con agosto de 2008) debido a la continuidad del crecimiento del crédito publico (2% m/m y 33% a/a). La tasa de morosidad se mantuvo estable en 4,4%.

- Los datos de las cuentas publicas de agosto fueron mejores de lo esperado pero el superávit primario continuó deteriorándose (1.59% del PIB en lo acumulado en 12 meses en agosto en comparación con 3,7% en diciembre de 2008).

- El Tesoro emitió USD1.250 millones en bonos con vencimiento en 2041 y con diferencial de 175 Pbs. con respecto a los bonos del Tesoro americano de misma duración.

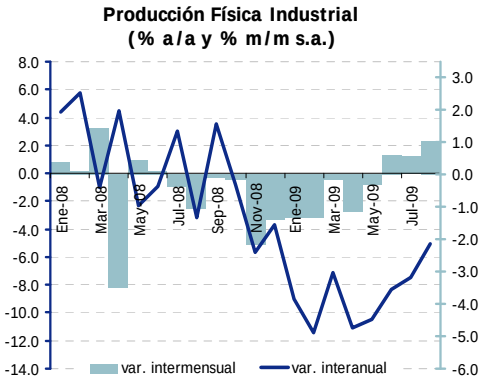


3. Chile

- Las cifras de actividad muestran un importante repunte durante agosto, particularmente la producción minera (7,7% a/a). Las cifras permiten anticipar un mejor tercer trimestre. Revisamos al alza nuestra estimación para la variación del IMACEC de agosto: de -0,9% a 0%.

- La tasa de desempleo se mantuvo en 10,8%, que estimamos será el más alto del año. El empleo total retrocede 1,5%, registrando una mejora en el margen por segundo trimestre móvil consecutivo. Sin embargo, el empleo asalariado se continúa contrayendo, mientras que el por cuenta propia logra un Peak de crecimiento de 6,7% en doce meses.

- Se envió la Ley de Presupuestos 2010 al Congreso para su tramitación. Se proyecta un crecimiento de 5% y el gasto público crecería 4,3% real. La expansión por debajo de la expectativa de crecimiento impediría el surgimiento de presiones inflacionarias.



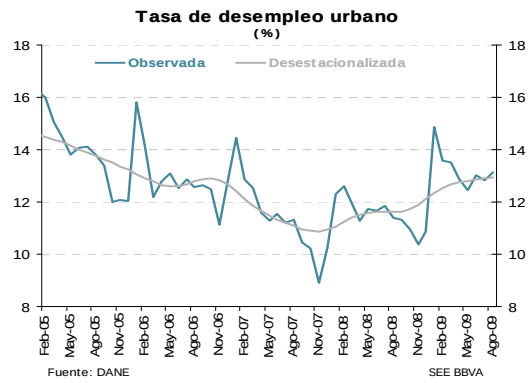
fuente: INE y BBVA

4. Colombia

- En agosto la tasa de desempleo urbano se ubicó en 13,1%, frente a un 11,4% un año atrás. Este resultado se explica por un aumento de la tasa global de participación (1,47%), que no es compensado con una caída en la tasa de ocupación (-0,5%).

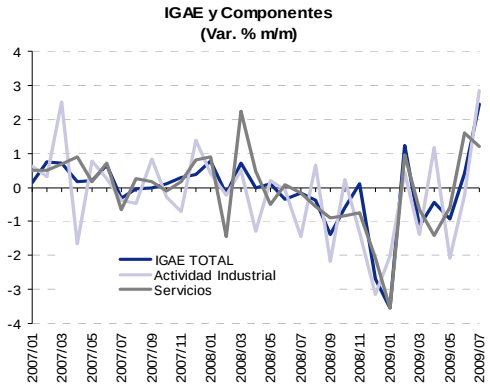
- Las exportaciones presentaron una caída de 18,7% a/a en agosto, explicado por una contracción de 12,5% en las exportaciones tradicionales y de 26,6% en las no tradicionales.

- Durante el 1S09 el déficit en Cuenta Corriente se contrajo hasta un 1,6% como % del PIB, como resultado de un superávit en la balanza comercial.



5. México

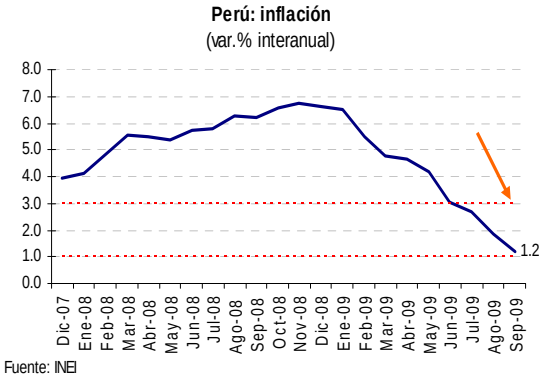
- Esta semana se publicó el IGAE de julio el cual se contrajo -6,9% a/a (vs. 7,7% BBVA), sin embargo mensualmente aumentó 2,4% (vs. 2,1% BBVA), impulsado por la Producción Industrial aumentó 2,8% m/m. Los servicios crecieron 1,2% m/m segundo aumento consecutivo. La recuperación de la actividad se está apoyando en la mejora del entorno exterior y en un intenso proceso de reposición de inventarios. Banxico publicó el Informe Trimestral de Política Monetaria, donde menciona que el descenso de la inflación en el 1S09 encontró resistencia en la depreciación cambiaria, y mencionó potenciales riesgos inflacionarios durante el 2S09, destacando los precios agrícolas, posibles aumentos de precios públicos y presiones cambiarias. La próxima semana conoceremos la Confianza del Consumidor y la Inflación de septiembre, esperamos que los precios continúen descendiendo.



6. Perú

- En septiembre, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana registró una disminución de 0,09% (en agosto fue -0,21%), ubicándose por debajo del consenso que indicaba un incremento en 0,1% m/m. De esta manera, la tasa de inflación interanual continúa su trayectoria a la baja (pasando de 1,9% en agosto a 1,2% en setiembre) a un ritmo mayor al esperado.

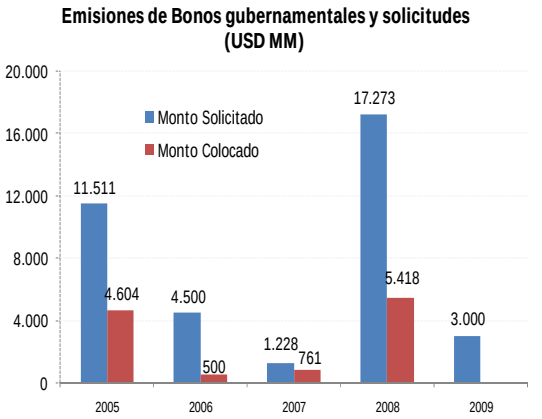
- Durante la semana, la agencia calificadora Moody's anunció que puso en revisión la calificación de la deuda de Perú en moneda extranjera con miras a una posible alza, lo que implicaría que esta agencia, al igual que Fitch y S&P, también otorgue al país el grado de inversión. La calificación de la deuda de Perú por parte de Moody's está actualmente en Ba1, un escalón previo al grado de inversión



7. Venezuela

- El gobierno colocó títulos en dólares dirigidos al mercado cambiario interno. La emisión consiste en dos títulos (2019 y 2024) por USD 1500 millones cada uno, con tasa de interés de 7,75% y 8,25% anual, respectivamente. Con esta emisión el Ejecutivo Nacional confirma su intención de reducir la brecha cambiaria en el corto plazo.

- Dos fusiones bancarias anunciadas en la semana. El Banco Banpro (1,3% del activo total) concretó la adquisición del Banco Canarias (2,8% del activo total), mediante OPA, realizada a través de la Bolsa de Valores de Caracas. Asimismo, la Asamblea de Accionistas del Banco Occidental de Descuento (BOD) decidió la fusión por absorción de Corp Banca, lo que consolida al BOD como el quinto banco privado del país (9,8% del activo total).



Lo último de los mercados

Mercado monetario y de deuda

Mercado	Cierre	Var. Sem.pb	Var. Anual pb	Prev. Dic 2009
Argentina				
Tasa pasivos BC 7 días	9,50	0	-25	---
Tasa Badlar	12,19	0	6	16,00
Brasil				
Tipo oficial	8,75	0	-500	8,50
Andima Bono 1 año	9,89	11	-480	---
Chile				
Tipo oficial	0,50	0	-775	0,50
Swap CLP	0,71	0	-823	---
Tipo 10 años	5,92	0	-145	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	4,00	0	-600	4,50
DTF	4,77	-17	-528	---
TES jul-2020	8,97	-11	-300	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4,50	0	-375,0	5,50
3 months rate	4,64	9,0	-362,0	5,47
10 years rate	7,96	-5,7	-36,3	6,90
Perú				
Tipo oficial	1,25	**0**	-500,0	1,00
Tipo 10 años*	5,57	2,0	-296,0	
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	6,4	-1283	173	5,00
CD 28d (oficial)	6,0	0	-800	6,00
DPF 90d	14,5	6	-248	14,50

Mercado de divisas

Semana de relativa estabilidad en las divisas latinoamericanas, con el Real brasileño como única moneda que muestra una apreciación.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,84	0,1	21,3	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,79	-1,2	-10,6	1,88
Colombia (Peso-dólar)	1926	0,0	-10,4	2253
Chile (Peso-dólar)	555,0	1,6	-2,2	560,0
México (Peso-dólar)	13,77	1,6	24,2	13,10
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,89	0,4	-3,4	2,97
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2150
Dólar-Euro	1,45	-0,9	5,3	1,44

Spreads emergentes

Movimientos marginales en los spreads latinoamericanos, con Brasil experimentando la mayor subida.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	342	0,0	-77,1
EMBI + Latinoamérica	369	-1,3	-87,8
Argentina	797	-5,7	-207,8
Brazil	251	10,4	-86,4
Colombia	235	-9,3	-88,7
Chile*	140	3,8	-80,6
México	217	2,8	-34,9
Peru	216	-9,9	-102,3
Venezuela	905	0,8	-48,2
EMBI+ Asia	285	8,8	-74,4
EMBI+ Europe	314	-2,6	-54,3

Mercado de materias primas

El precio del petróleo creció alrededor de un 5% esta semana recuperando parte de la pérdida de la semana anterior, aunque todavía está por debajo de la marca de los 70 dólares. Otras materias primas muestran signos mixtos debido a que el impacto de un alza en los precios del petróleo fue contrarrestado con un dólar relativamente más fuerte y con una caída en los mercados de renta variable.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent ($/b)	68,6	5,3	-24,0	56,3
Oro ($/onza)	1000	0,9	19,7	875
Cobre (USD/lb)	271	-0,1	-1,9	165
Soja (USD/t)	326	1,2	-17,3	370
Maíz (USD/t)	120	1,4	-25,4	170
Índice Goldman-Sachs	442	-3,1	-33,6	---
Índice CRB	421	-0,5	-12,7	---

Mercado bursátil

Escasa volatilidad en la bolsa, que cierra con variaciones mínimas sobre sus valores de inicio de semana.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	2023	0,3	33,7
Brasil (Bovespa)	60459	0,17	35,8
Colombia (Ind. General)	11154	0,68	21,1
Chile (IGPA)	15803	1,2	27,3
México (IPC)	28588	-0,6	24,4
Perú (General Lima)	14827	-1,8	37,6
Venezuela (IBC)	51002	-1,6	34,3
EE.UU.			
S&P 500	1030	-1,4	-6,3
Nasdaq 100	2057	-1,6	5,7
Europa			
Londres (FTSE)	5048	-0,7	1,4
EuroStoxx50	2411	-0,4	-11,6
Ibex35	11518	-1,1	0,9
Estambul-100	47201	-0,9	36,6
Asia			
Nikkei	9732	-5,2	-11,0
China	2779	-2,1	21,2

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
	Chile	Imacec (BCCh)	Agosto			
	Colombia	IPC (MoM)	Sep.	0,04%		0,15%
	Colombia	IPC (YoY)	Sep.	3,13%		3,48%
	México	IMEF Manufacturero	sep	51.5	52	na
Martes						
	México	Confianza del Consumidor	Sep	81.5	82	81.
	Brasil	FGV inflación IGD-DI	Sep	0,1%	0,48%	
Miércoles						
	Chile	Indicadores de Coyuntura Semanal (BCCh)	Octubre			
	Chile	Avance Boletín Mensual (BCCh)	Octubre			
	Perú	Tasa de referencia	Octubre	Septiembre: 1,25%		BBVA: 1,25%
Jueves						
	México	Inflación	Sep	0.24	0.58	0.51
	Brasil	IBGE inflación IPCA (MoM)	Sep	0,15%	0,21%	
Viernes						
	Chile	Política Monetaria (BCCh)	Octubre			
	Perú	Balanza Comercial	Agosto	Julio: USD 560 millones		

Indicadores macroeconómicos

	PIB (a/a)					Inflación		Desempleo		Prod. Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	2T09	1T09	4T08	3T 08	2T 08	a/a		(% pob. activa)		a/a		a/a		a/a		m USD	
Argentina	-0,8	2,0	4,1	6,9		5,9	Ago	8,8	2 T 09	-1,5	Jul	20,3	Jul	-40,0	Ago	1.155	Ago
Brasil	-1,2	-1,8	1,3	6,8	6,2	4,4	Ago	8,1	Ago	-9,9	Jul	5,9	Jul	-30,7	Sep	1.330	Sep
Chile	-4,5	-2,3	0,2	4,6	-1,0	-1,0	Ago	10,8	Ago	-3,8	Ago	-0,2	Ago	-24,7	Ago	884	Ago
Colombia	-0,5	-0,4	-1,1	2,8	3,9	3,1	Ago	13,1	Ago	-6,5	Jul	-3,7	Jul	-18,7	Ago	-131,5	Jul
Mexico	-10,3	-8,0	-1,6	1,7	2,9	5,1	Ago	6,3	Ago	-6,5	Jul	-4,8	Jul	-24,9	Ago	-1.297	Jul
Perú	-1,1	1,8	6,5	10,9	11,7	1,9	Ago	8,3	Ago	-12,4	Jul	n.d.	n.d.	-25,6	Jul	560	Jul
Venezuela	-2,4	0,5	3,5	3,8	7,2	28,8	Ago	8,0	Ago	-12,4	Jun	-12,0	Jun	-53,6	Jun	3.212	Jun

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.