



# Observatorio Semanal

5 de marzo del 2010

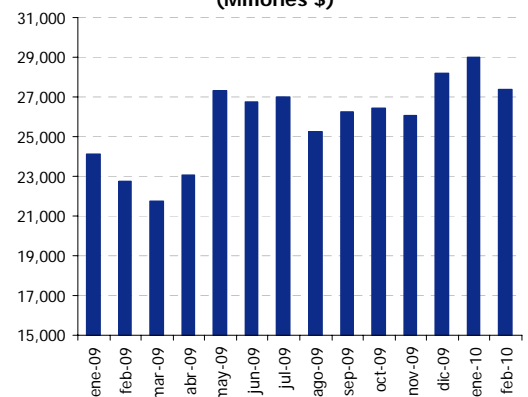
## Noticias económicas destacadas (1 – 5 de marzo del 2010)

El terremoto de Chile condiciona las expectativas económicas del país, traduciéndose en caída de la bolsa, y en previsibles repuntes de la inflación. En la región, siguen apareciendo datos de actividad positivos (producción industrial brasileña y mexicana, y datos de PIB en Perú, indicadores de actividad en Chile y Colombia). Por otro lado, en Argentina se vuelve a reabrir el conflicto por el uso de las reservas para garantizar el pago de vencimientos de deuda de este año.

### 1. Argentina

- En la sesión inaugural del período legislativo la Presidenta anunció la creación de un nuevo fondo con reservas internacionales del Banco Central para garantizar el pago de vencimientos de deuda de este año. Si bien los fondos por más de USD 6000 millones ya se encuentran transferidos a una cuenta del Tesoro Nacional, se ha reabierto el frente de conflicto con el Congreso por el uso de las reservas. Nuevamente la justicia intervino en el tema y una jueza bloqueó los fondos hasta tanto el Congreso, cuya mayoría está integrada por partidos de la oposición en ambas cámaras, se expida sobre la validez del decreto de necesidad y urgencia tal como establece la ley.
- La recaudación tributaria de febrero 2010 se ubicó en \$ 27337.3 millones con un aumento de 20,2 % a/a. El crecimiento de IVA y Ganancias, los principales impuestos, se ubicó por encima del promedio.

Argentina: Recaudación Tributaria (Millones \$)

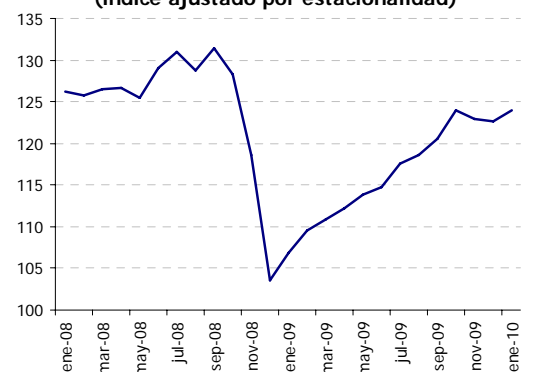


Fuente: AFIP

### 2. Brasil

- La producción industrial brasileña se expandió un 1,1% m/m (16,0%a/a) en enero, en línea con las previsiones del mercado. El ratio de utilización de la capacidad productiva en el primer mes del año fue de 81,4%, ligeramente por debajo de las expectativas. Finalmente, las ventas de automóviles crecieron un 1,2% m/m en febrero. En su conjunto, estos resultados sugieren que la actividad económica está actualmente creciendo a un ritmo similar al observado al final de 2009.
- La inflación alcanzó 0,78% m/m (4,83% a/a) en febrero. El dato quedó ligeramente por debajo de lo esperado por el mercado (0,80%) pero por encima del observado en enero (0,75%). Los principales determinantes del alza en comparación con enero fueron los gastos en vivienda y en educación, debido a razones de estacionalidad. Los demás componentes de la inflación se moderaron en comparación con el mes anterior.

Brasil: Producción Industrial (índice ajustado por estacionalidad)

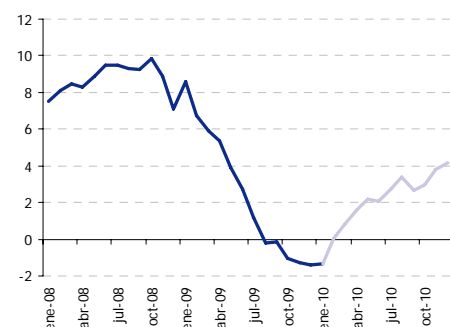


Fuente: IBGE

### 3. Chile

- Terremoto grado 8,8 en la escala de Richter golpea la zona centro sur del país, afectando al 80% de la población y similar porcentaje de la producción. Los sectores productivos más perjudicados por el sismo son manufacturas, agroindustria, transporte y generación eléctrica. La normalización del país ha comenzado gradualmente, aunque la zona más afectada aún tiene problemas de agua potable y electricidad. Debido a lo anterior, se espera un impacto en inflación en los meses venideros, normalizándose a final de año, cerrando en 4,2% a/a. De todas formas, la tasa de política monetaria continuaría expansiva hasta finales del tercer trimestre. Finalmente esperamos una apreciación cambiaria, cerrando el año en \$500 por dólar.
- IMACEC creció 4,3% (interanual) en enero.

Chile: Proyección de Inflación 2010 (porcentaje anual)



## 4. Colombia

- En febrero la demanda de energía aumentó 5,6% interanual, la mayor tasa de crecimiento en los últimos dos años. Cuando se corrige por estacionalidad, los datos indicarían que durante el primer trimestre de 2010 la economía continuó en una senda de expansión.
- El BanRep inició el miércoles intervenciones en el mercado cambiario hasta por 20 millones de dólares diarios a lo largo del primer semestre. El BanRep señala que esta decisión se tomó ante la evidencia de una desviación del tipo de cambio real respecto a su nivel sostenible.
- La Corte Constitucional de Colombia declaró inexecutable el proceso de referendo que permitiría una segunda reelección del Presidente Uribe.

## 5. México

- El Indicador IMEF Manufacturero se situó en 51,8 puntos en Febrero, encadenando siete meses consecutivos sobre el umbral de 50 puntos, que señala la expansión de la actividad. Los subíndices de empleo y de pedidos continúan aumentando, mientras que los de nuevos pedidos, producción e inventarios cayeron marginalmente. Este desempeño es consistente con el del ISM manufacturero de EEUU. La Confianza del Consumidor se mantuvo prácticamente estable en febrero, con caídas mensuales marginales en todos los subíndices. La próxima semana se publica la inflación de febrero y la producción industrial de enero, que se espera que reflejen un escenario sin presiones de demanda relevantes sobre los precios y un nuevo crecimiento de la actividad industrial.

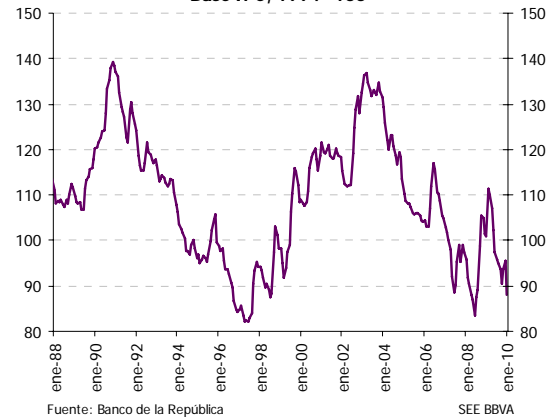
## 6. Perú

- La actividad económica creció 3,4%/a en 4T09 luego de dos trimestres consecutivos de caídas (-0,6%/a en 3T09 y -1,2%/a en 2T09). Destacó la aceleración del gasto público hasta 26%/a (18%/a en 3T09), lo que tuvo una incidencia positiva de 4,2pp sobre el PIB; y del consumo privado a 3%/a (1%/a en 3T09), con una incidencia de 1,9pp. Los inventarios, por otro lado, continuaron aportando negativamente al crecimiento (-1,6pp en 4T09 y -2,8pp en 3T09), aunque de manera menos pronunciada.
- En febrero, el Índice de Precios al Consumidor registró un incremento mensual de 0,3% (0,8% interanual), tasa similar a la de los dos meses previos. El ritmo mensual de inflación en los primeros meses de 2010 es mayor a lo que se venía observando en 2009 y responde a factores estacionales (alzas en precios de alimentos) o puntuales (reajuste de tarifas eléctricas).

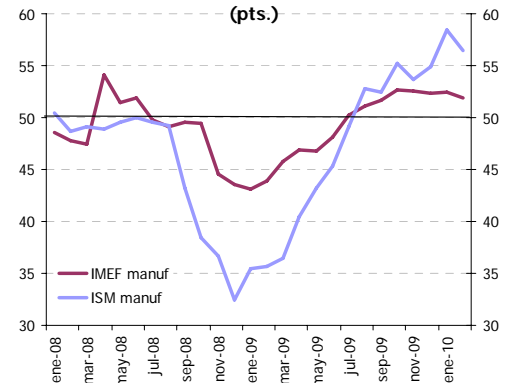
## 7. Venezuela

- Banco Central revisó cifras de actividad hacia una mayor caída en 2009. El reporte indica una caída del PIB de 3,3%, disminuyendo el dato preliminar de 2,9% ofrecido en diciembre. Destaca la caída de la actividad petrolera (7,2%) consecuencia de las políticas de recorte de la Opep; así como sectores altamente empleadores y dependientes de insumos importados como manufactura (6,4%) y comercio (8,3%). En global la actividad no petrolera cayó 2,2% en el año.
- En 2009 la Balanza de Pagos cierra con un déficit de 10.262MM. De los resultados destaca la mejora progresiva de la cuenta corriente (cerró el año con superávit de USD 8.561MM) inducida por el incremento de los precios del petróleo y la caída de las importaciones. Los movimientos de capital privado hacia colocaciones en el exterior se ubicaron en USD18.965MM.
- BCV ofrece USD 50 MM mediante bonos cero cupón denominados en divisas, el tipo de cambio implícito en la operación es 4,9 BsF/USD. BCV anuncia esta subasta luego de mantenerse ausente por casi un mes.

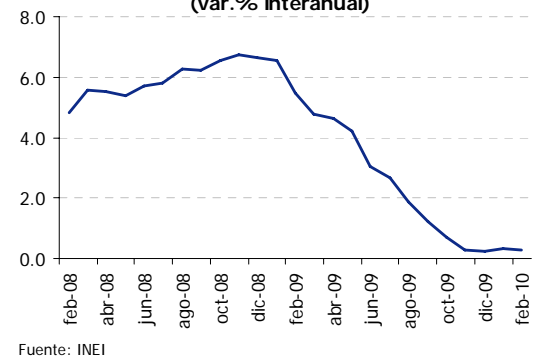
Colombia: Tasa de cambio real  
Base IPC, 1994=100



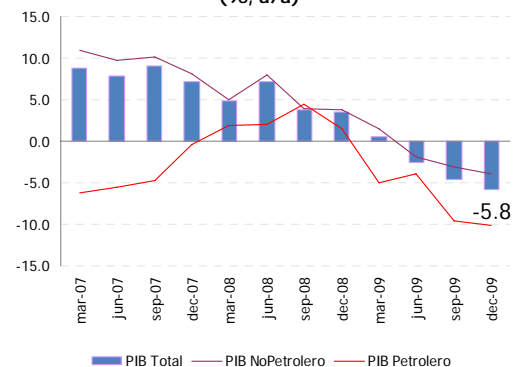
México: Indicador IMEF Manufacturero e  
Indicador ISM Manufacturero de EE.UU.  
(pts.)



Perú: IPC  
(var.% interanual)



Venezuela: PIB por actividad  
(%, a/a)



## Lo último de los mercados

### Mercado monetario y de deuda

Mercado	Cierre	Var. Sem.pb	Var. Anual pb	Prev. Dic 2010
<b>Argentina</b>				
Tasa pasivos BC 7 días	9.00	0	-150	---
Tasa Badlar	9.50	0	-481	16.00
<b>Brasil</b>				
Tipo oficial	8.75	0	-400	10.25
Andima Bono 1 año	10.82	4	-32	---
<b>Chile</b>				
Tipo oficial	0.50	0	-425	2.50
Swap CLP	0.55	-23	-497	---
Tipo 10 años	6.28	-2	81	---
<b>Colombia</b>				
Tipo oficial (BR)	3.50	0	-550	4.25
DTF	4.02	6	-560	---
TES jul-2020	8.92	-12	-94	---
<b>México</b>				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4.50	0	-300	4.50
3 months rate	4.67	1	-286	---
10 years rate	7.67	4	-114	---
<b>Perú</b>				
Tipo oficial	1.25	0	-500	2.00
Tipo 10 años*	6.16	-3	-104	---
<b>Venezuela</b>				
Overnight-interbancaria (diaria)	2.63	-25	-471	6.50
CD 28d (oficial)	6.00	0	-800	6.00
DPF 90d	14.66	-86	-254	14.50

### Mercado de divisas

Apreciaciones marginales en las divisas de la región durante la semana. Fue mayor para el caso de Chile impulsado por las expectativas de un aumento en el ingreso de dólares para reconstruir el país tras el terremoto.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2010
<b>América</b>				
Argentina (peso-dólar)	3.85	-0.2	6.1	4.16
Brasil (Real-dólar)	1.79	-0.9	-24.8	1.75
Colombia (Peso-dólar)	1923	-0.1	-24.7	2070
Chile (Peso-dólar)	517.8	-1.3	-14.7	525
México (Peso-dólar)	12.71	-0.5	-16.8	12.70
Perú (Nuevo sol-dólar)	2.84	-0.2	-12.0	2.85
Venezuela (Bolívar-dólar)	2.60-4.30	-	-	2.60-4.30
Dólar-Euro	1.36	0.0	7.3	1.34

### Spreads emergentes

Diferentes resultados para los EMBI+ de los países de la región. La mayor subida de riesgo país se registró para Perú y la mayor caída para Argentina.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	285	-0.2	-381.1
EMBI + Latinoamérica	335	1.8	-358.3
Argentina	764	-11.2	-997.4
Brasil	198	-3.0	-235.4
Colombia	204	6.1	-268.4
Chile*	144	-0.8	-206.7
México	159	2.8	-237.9
Peru	179	13.5	-204.2
Venezuela	976	6.6	-586.3
EMBI+ Asia	229	2.0	-294.2
EMBI+ Europe	220	-5.4	-465.7

### Mercado de materias primas

El precio del petróleo se benefició de una mejora en las perspectivas económicas globales y alcanzó el nivel más alto desde principios de enero. Los mercados de metales compartieron el tono positivo mostrado por los mercados de petróleo. En el caso del cobre, los precios también fueron impulsados, sobre todo al inicio de la semana, por las preocupaciones relacionadas con interrupción de la producción en Chile debido al terremoto. Los precios de los productos agrícolas disminuyeron considerablemente, liderados por los precios del azúcar que cayeron 10%.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2010
Petróleo Brent (US\$/Bbl)	78.9	1.6	1.2	74
Oro (US\$/onza)	10	4.3	1.8	---
Cobre (US\$/t)	7398	2.8	0.3	5181
Soja (US\$/t)	330	-1.8	-10.2	330
Maíz (US\$/t)	132	-1.1	-9.8	172
Índice Goldman-Sachs	502	4.3	48.7	---
Índice CRB	471	2.5	30.3	---

### Mercado bursátil

Los países de la región presentan incrementos en las bolsas a excepción de Chile.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
<b>América</b>			
Argentina (Merval)	2284	2.8	136.7
Brasil (Bovespa)	67815	1.97	82.8
Colombia (Ind. General)	11811	0.74	53.5
Chile (IGPA)	17457	-1.9	52.6
México (IPC)	32202	1.8	88.9
Perú (General Lima)	14231	1.6	109.8
Venezuela (IBC)	56945	1.4	51.9
<b>EE.UU.</b>			
S&P 500	1123	1.7	64.3
Nasdaq 100	2292	2.4	77.2
<b>Europa</b>			
Londres (FTSE)	5545	3.6	57.1
EuroStoxx50	2539	2.8	55.9
Ibex35	10758	4.1	55.1
Estambul-100	51572	3.8	122.1
<b>Asia</b>			
Nikkei	10369	2.4	44.6
China	3031	-0.7	38.2

## Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
<b>Lunes</b>						
	Chile	IPC y otros precios (INE)	Febrero			
	Chile	Boletín Mensual (BCCh)	Febrero			
	Chile	Calendario de Licitaciones (BCCh)	Marzo			
	Chile	Indicadores de Coyuntura Semanal (BCCh)	Marzo			
	Venezuela	Inflación	Febrero	2.40%		BBVA-2,9%
	Brasil	FGV inflación IGD-DI	Feb	1.01%	1.16%	
<b>Martes</b>						
	Colombia	Licencias de Construcción	Dic.	5%		
	México	Inflación	Feb	1.09	0.51	0.71
<b>Miércoles</b>						
	Chile	Encuesta de Expectativas Económicas (BCCh)	Marzo			
	Perú	Balanza Comercial	Enero	USD 936 millones		
<b>Jueves</b>						
	Perú	Tasa de interés de referencia	Marzo	1.25%		BBVA: 1.25%
	Brasil	Ventas al por menor (YoY)	Ene	9.10%	8.90%	
	Brasil	Ventas al por menor (MoM)	Ene	-0.40%	1.50%	
	Brasil	PIB (IBGE) YoY	4T	-1.20%	4.60%	
	Brasil	PIB (IBGE) QoQ	4T	1.30%	2.30%	
<b>Viernes</b>						
	Argentina	Índice de Precios al Consumidor	feb-10	1,0% m/m		1,0% m/m
	Argentina	Índice de Precios Internos al por Mayor	feb-10	1,0% m/m		
	Argentina	Índice del Costo de la Construcción	feb-10	0,5% m/m		
	Colombia	Índice de Costos de la Construcción de Vivienda	Feb.	177.3%		
	México	Producción Industrial	Ene	1.6	5.4	5.6

## Indicadores macroeconómicos

	PIB (a/a)					Inflación		Desempleo		Prod. Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	3T09	2T09	1T09	4T08	3T 08	a/a		(% pob. activa)		a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	m USD	
Argentina	-0.3	-0.8	2.0	4.1		8.2	Ene	8.4	3 T 09	5.2	Ene	18.0	Ene	19.0	Ene	1216.0	Ene
Brasil	-1.2	-1.6	-2.1	0.8	7.1	4.6	Ene	7.2	Ene	16.0	Ene	9.1	Dic	27.2	Feb	394.0	Feb
Chile	-1.6	-4.7	-2.4	0.2	0.5	-1.3	Ene	8.7	Ene	-1.1	Ene	-0.5	Ene	49.9	Ene	2074.7	Ene
Colombia	-0.2	-0.3	-0.5	-1.0	2.9	2.1	Ene	15.3	Ene	2.0	Dic	2.7	Dic	15.3	Ene	293.0	Dic
Mexico	-6.1	-10.0	-7.9	-1.1	1.7	4.5	Ene	5.9	Ene	1.6	Dic	1.6	Dic	26.7	Ene	-332.6	Ene
Perú	-1.2	1.9	6.5	0.3	10.7	0.3	Feb	8.6	Ene	1.6	Dic	n.d.	n.d.	51.0	Dic	936.0	Dic
Venezuela	-5.8	-4.6	-2.6	0.5	3.8	26.9	Ene	6.6	Dic	-14.3	Sep	17.6	Sep	56.1	Dic	8340.0	Dic

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.