Servicio de Estudios Económicos

América Latina

BBVA

Observatorio Semanal

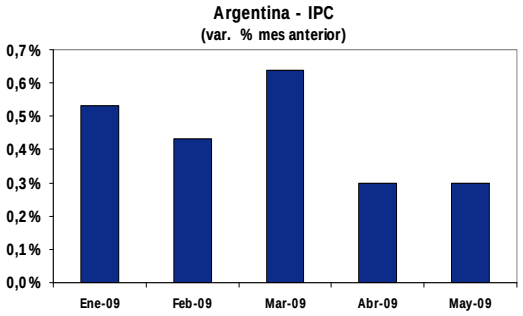
12 de Junio de 2009

Noticias económicas destacadas (08 – 12 de Junio de 2009)

El dato de PIB para 1T09 en Brasil certifica una caída en la actividad menor a la esperada. Aun así, y en línea con nuestra previsión, el COPOM se decide por un recorte de 100 Pbs. en el Selic (frente a un consenso de 75 Pbs.). Se publican datos de inflación en Argentina y México, que en ambos casos sorprenden a la baja por un comportamiento favorable de alimentos. Nuevos datos de actividad y comercio internacional en Chile, Colombia y Perú siguen reflejando el impacto de la crisis, aunque en el caso de Perú se vislumbra una moderación de la desaceleración.

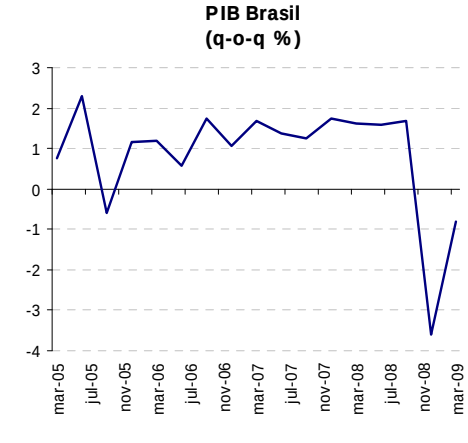
1. Argentina

- La inflación minorista – *IPC GBA* – del mes de mayo fue de 0,3% con respecto al mes de abril y de 5,5% interanual, nuevamente por debajo de las expectativas de mercado (0,4%). Los Alimentos y Bebidas, que habían registrado inflación en los meses de marzo y abril luego de deflacionar en enero y febrero, tuvieron una variación de precios nula en el agregado del capítulo. Por su parte, el mayor aumento del mes se registró en Educación (3,7%), con motivo del incremento en las cuotas escolares, mientras que Indumentaria (1%) reflejó los incrementos estacionales habituales.
- Nuestra estimación anual (7,5%) continúa posiblemente sesgada al alza debido a que requeriría de una inflación mensual promedio de 0,7% en los próximos meses, siendo el incremento promedio hasta mayo de 0,5%.



2. Brasil

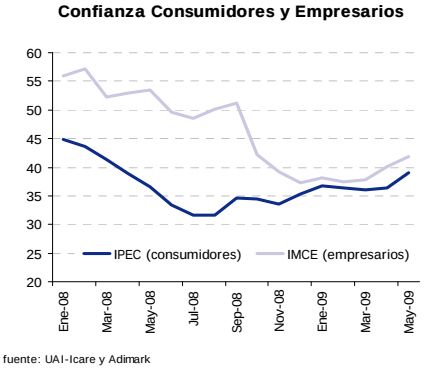
- El PIB del primer trimestre del año cayó -0,8% en tasa trimestral. La tasa interanual se sitúa en el -1.8%. El dato ha sorprendido al alza, el consenso esperaba una caída trimestral de -1,9%. Bastante más alineado con nuestra previsión -1,5% SEE BBVA. La caída de la actividad se amortigua fuertemente en 1t09 tras el ajuste del 4t08 (-3,6% trimestral). Hubo un crecimiento trimestral ligeramente positivo tanto del consumo privado como público (+0,7 y +0,6 % trimestral, respectivamente), mientras que la inversión ha registrado una caída del 12,6% trimestral (la mayor caída desde 1996). Las exportaciones e importaciones caen -16 y -16,8% trimestral, respectivamente. El dato refleja un comportamiento mejor de lo esperado en el consumo privado, e impone un claro sesgo al alza en nuestra previsión de crecimiento para 2009 (-2,1%).
- El Comité de Política Monetaria del Banco Central anunció un recorte de 100 Pbs. de la SELIC que está ahora en 9,25%. Los tipos de interés deben continuar cayendo en los próximos meses, pero a un ritmo más reducido que el observado hasta ahora.



Fuente: IBGE

3. Chile

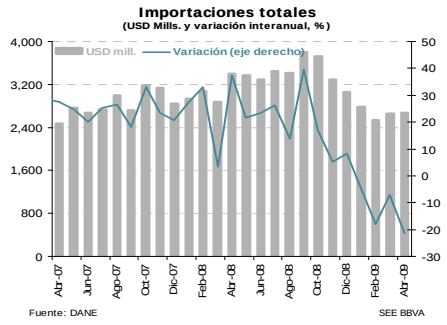
- Los datos de comercio exterior siguen reflejando la debilidad de la actividad económica. En mayo las exportaciones cayeron 32,9% a/a, mientras las importaciones continúan deprimidas y anotan una contracción de 42% a/a. La balanza comercial tuvo un superávit de US$ 956,4 millones, 30,7% superior a mayo 2008.
- La Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central mostró un ajuste a la baja en las proyecciones de los analistas tanto en inflación como en actividad. Para junio la mediana de las expectativas de inflación se ubicó en 0,1%, mientras que para diciembre 2009 y mayo 2010, se anticipa inflaciones de 0,2% a/a y 2,2% a/a, respectivamente. En actividad se espera una caída de 2,5% en mayo y -1% en 2009.
- El Índice de confianza de económica (empresarios) de UAI-Icare, aumentó 1,71% a 41,85% en mayo, en tanto el Índice de percepción de la economía (consumidores) de Adimark aumentó 2,7%, hasta 39% en el mismo mes, nivel que es comparable al de marzo de 2008



fuente: UAI-Icare y Adimark

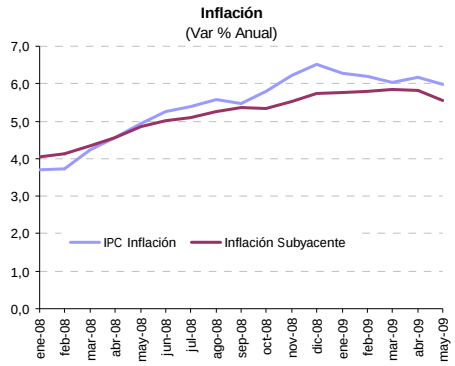
4. Colombia

- En el mes de abril las importaciones presentaron una caída de 21,3% a/a, explicado principalmente por una reducción en las compras de materias primas para la industria (35,8%).
- Las remesas cayeron 17% interanual en el mes de mayo y en lo corrido del 2009 se redujeron en un 9,6%.
- De acuerdo a la encuesta de opinión empresarial de la ANDI, en los primeros cuatro meses del año la producción industrial disminuyó en 7,3% a/a. Este resultado se debe principalmente a la desaceleración del sector automotriz



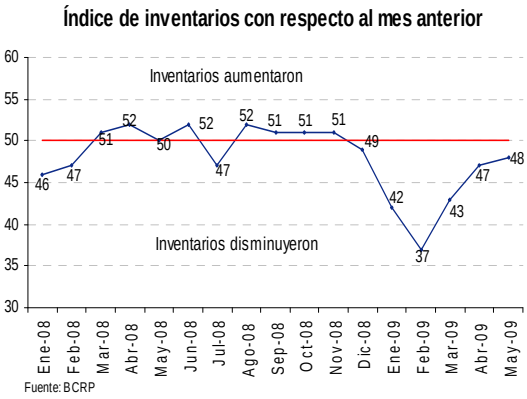
5. México

- Esta semana se conoció la Inflación de Mayo, que result algo menor a lo esperado (-0,29% vs. -0,26% BBVA) debido a factores no subyacentes como electricidad, telefonía y agrícolas. La subyacente cayó -0,26% (vs. -0,22 BBVA), con aumentos sólo en mercancías no alimentarias. Valoramos mayores reducciones del inflación durante al año impulsadas por la contracción económica. La próxima semana conoceremos la Oferta y Demanda agregada del 1T09 que reflejará la dura contracción del PIB en el periodo, asimismo se publica la Producción Industrial de abril, que podría capturar algún efecto por la influenza. Finalmente, el viernes se espera la decisión de política monetaria de Banxico, donde anticipamos una bajada de 50pb para que el fondeo se ubique en 4,75%.



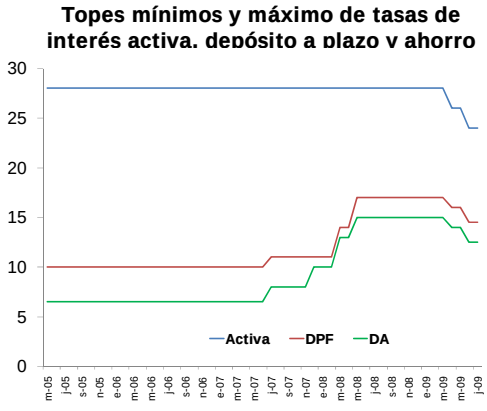
6. Perú

- La recaudación tributaria se contrajo 21% a/a en mayo (-19,9% a/a en abril). La recaudación por impuesto a la renta continúa siendo la de mayor caída (-30% a/a), en particular la asociada con las empresas en el sector minero. Es importante destacar que el Impuesto general a las ventas internas (que tiene vinculación con la demanda doméstica) se incrementó en 5,4% a/a (-0,4% a/a en abril).
- Según cifras del Banco Central de Reserva, el proceso de ajuste de inventarios habría continuado en mayo, aunque por tercer mes consecutivo se redujo el ritmo de caída. La publicación de otros indicadores también indicaría que la desaceleración de la actividad económica estaría moderándose. Así, el índice de intención de contratación de personal para los próximos 3 meses se incrementó de 42 a 48 entre abril y mayo, mientras que el índice de confianza empresarial para la situación de la economía en los próximos 3 meses mejoró en 6 puntos respecto al resultado de abril y pasó a la zona de optimismo (por primera vez desde septiembre), ubicándose por encima de 50



7. Venezuela

- **Banco Central reduce límites de tasas de interés.** El tope máximo de tasas de interés activa se redujo en 2pp, hasta 24% a excepción de la tasa de interés para tarjeta de crédito que descendió a 29%. La tasa mínima para los depósitos fue recortada en 1,5pp, ubicándose en 12,5% la correspondiente a instrumentos de ahorro y 14,5% los depósitos a plazo fijo. Esta segunda reducción en los topes de tasas de interés en lo que va de año, confirma el perfil expansivo de la política monetaria en su propósito de fungir de herramienta amortiguadora al proceso de desaceleración económica. El riesgo inflacionario de esta estrategia surge como principal desafío de esta estrategia



Fuente: BCV

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	10,50	0	175	---
Tasa Badlar	12,88	-6	-513	17,00
Brasil				
Tipo oficial	9,25	-100	-300	8,50
Andima Bono 1 año	9,75	35	-421	---
Chile				
Tipo oficial	1,25	0	-500	0,75
Swap CLP	0,88	0	-586	---
Tipo 10 años	5,85	-7	-119	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	5,00	0	-475	5,00
DTF	5,70	-40	-411	---
TES jul-2020	9,36	2	-254	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	5,25	0	-225,0	5,50
3 months rate	5,18	7,0	-268,0	5,47
10 years rate	8,24	30,5	-60,1	6,90
Perú				
Tipo oficial	3,00	**-100**	-275,0	2,00
Tipo 10 años*	6,01	7,0	-53,0	
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	4,2	321	-474	15,90
CD 28d (oficial)	6,0	-100	-800	6,00
DPF 90d	18,6	250	48	16,00

Mercado de divisas

Frente a la depreciación de otras monedas latinoamericanas respecto al dólar, el Peso colombiano y chileno, y el Real brasileño experimentan ligeras apreciaciones.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,76	0,2	23,1	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,95	-0,1	19,4	2,05
Colombia (Peso-dólar)	2016	-2,0	18,1	2543
Chile (Peso-dólar)	563,5	-0,4	13,1	560,0
México (Peso-dólar)	13,40	1,0	29,3	13,40
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,98	0,4	3,0	3,15
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2700
Dólar-Euro	1,41	0,3	-8,5	1,25

Spreads emergentes

Disminuye el riesgo país en las economías latinoamericanas, destacando la caída del Spread embi de Argentina en -90pbs y Venezuela en -120pbs, después de que el Gobierno venezolano dijera que no nacionalizaría todas las compañías de servicios petroleros.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	410	-6,7	160,8
EMBI + Latinoamérica	463	-13,8	203,1
Argentina	1054	-90,1	519,0
Brasil	260	-5,8	68,6
Colombia	277	-3,7	100,8
Chile*	168	-10,4	3,2
México	234	20,0	99,6
Perú	236	-0,6	84,9
Venezuela	1031	-120,0	486,3
EMBI+ Asia	304	25,1	59,8
EMBI+ Europa	350	-8,3	122,0

Mercado de materias primas

El precio del petróleo rompió la barrera de los 70 dólares esta semana alcanzando su valor más alto desde Octubre de 2008. Un incremento de la demanda según previsiones de la IEA, la producción industrial china y la depreciación de dólar mostrada en los últimos días han contribuido a impulsar los precios del petróleo al alza.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent ($/b)	71,3	4,3	-46,9	48,9
Oro ($/onza)	951	-0,4	9,2	875
Cobre (USD/lb)	243	7,9	-34,4	160
Soja (USD/t)	420	-3,2	-15,8	336
Maíz (USD/t)	155	-1,4	-38,3	147
Índice Goldman-Sachs	457	-0,3	-42,4	---
Índice CRB	426	-1,0	-22,6	---

Mercado bursátil

Se mantiene el buen comportamiento de las bolsas latinoamericanas después ser publicados los resultados en las ventas minoristas y empleo en EE. UU. .

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	1670	1,9	-19,2
Brasil (Bovespa)	53411	0,1	-20,5
Colombia (Ind. General)	9631	1,97	-0,8
Chile (IGPA)	15467	1,5	6,1
México (IPC)	25373	1,8	-16,6
Perú (General Lima)	13944	-1,0	-15,4
Venezuela (IBC)	43166	0,9	17,0
EE.UU.			
S&P 500	945	0,5	-30,5
Nasdaq 100	1862	0,7	-24,1
Europa			
Londres (FTSE)	4459	0,5	-23,2
EuroStoxx50	2194	2,2	-27,4
Ibex35	9710	2,0	-25,3
Estambul-100	34898	0,4	-8,9
Asia			
Nikkei	10136	3,8	-27,5
China	2744	-0,4	-4,4

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
	Perú	PIB	Abril	3,1%		
	Perú	Desempleo	Mayo	8,8%		
	Brasil	CAGED Creac. empleo formal	Mayo	106.205		
Martes						
	Chile	Reunión de Política Monetaria	Junio			
	Brasil	Ventas al por menor (YoY)	Abril	1,80%		
Miércoles						
	Chile	Presentación de la RPM	Junio			
	Colombia	Producción industrial (YoY)	Abr.	0,43%		-12,3%
	Colombia	Ventas al por menor (YoY)	Abr.	-7,10%		-6,0%
	México	Ind. Actividad Industrial	Abr.	-6.7%	-10.70%	-15.00%
	Venezuela	Crédito y depósitos	Mayo	Credito 0,6% m/m; Depositos 0,7% m/m		
Jueves						
	Argentina	Producto Bruto Interno	I T´09	4,9% a/a		2,3% a/a
	Brasil	FGV inflación IGD-10 (MoM)	Junio	0,17%		
Viernes						
	Argentina	Saldo Cuenta Corriente	I T´09	Mu$s 1806		Mu$s 2342
	Colombia	Tipo de interés a un día	Jun.	0,05		5,0%
	México	Oferta y Demanda Agregadas	1T09	-3.2%	-10.00%	-9.7%
	México	Decisión de Política Monetaria	JUN	4.75%	5.25%	4.75%
	Brasil	Ingreso tributario	Mayo	57698M		

Indicadores macroeconómicos

	PIB (a/a)					Inflación		Desempleo		Prod. Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	1T09	4T08	3T08	2T08	1T08	a/a		(%pob. activa)		a/a		a/a		a/a		mUSD	
Argentina		4,9	6,9	7,8	8,5	5,5	May	8,4	1 T 09	-1,2	Abr	25,6	Abr	-13,0	Abr	2299,0	Abr
Brasil	-1,8	1,3	6,8	6,2	6,1	5,2	May	8,9	Abr	-14,8	Abr	1,8	Mar	-37,9	May	2651,0	May
Chile	-2,1	0,2	4,6	4,6	3,4	3,0	May	9,8	Abr	-11,1	Abr	-10,2	Abr	-42,0	May	956,4	May
Colombia		-0,7	2,9	3,9	4,1	4,8	May	12,9	Abr	0,4	Mar	-7,1	Mar	-9,3	Mar	197,2	Mar
Mexico	-8,2	-1,6	1,7	2,9	2,6	6,0	May	5,3	Abr	-6,7	Mar	-0,5	Mar	-35,6	Abr	209,7	Abr
Perú	1,8	6,5	10,9	11,8	10,3	4,2	May	8,8	Mar	-5,4	Mar	n.d.	Ene	-34,4	Abr	130,0	Abr
Venezuela	0,3	3,2	4,1	7,3	5,0	27,7	May	7,7	Abr	-0,9	Ene	23,6	Ene	-55,5	Mar	-1442,0	Mar

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.