



Observatorio Semanal

20 de junio de 2008

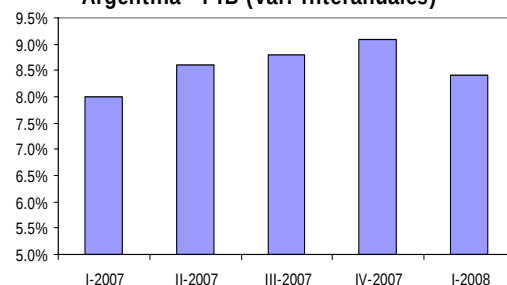
Noticias económicas destacadas (13-20 de junio de 2008)

México aumenta la tasa de fondeo en 25 pbs. En Colombia no esperamos cambios para la próxima reunión de política monetaria, mientras que en Chile se empieza a descontar subidas adicionales por parte del Banco Central y se aprecia un notable aumento de las tasas largas. Moody's sigue a Fitch y S&P, y mejora la calificación para la deuda colombiana, ubicándola un nivel por debajo del grado de inversión. Los datos de PIB en Argentina en el primer trimestre muestran una desaceleración algo mayor de la prevista, por el impacto del paro agropecuario. En Perú, se reactiva sensiblemente el nivel de actividad en abril.

1. Argentina

- El **nivel de actividad** se resiente por el paro agropecuario. Los datos de primer trimestre del año arrojaron un resultado positivo del 0,6% en la serie ajustada por estacionalidad (8,4% a/a), algo por debajo de nuestras estimaciones (8,8% a/a). El comportamiento del sector productor de Bienes estuvo afectado por el mal desempeño del sector primario que incluyó un parón durante el mes de marzo en respuesta al plan de incremento en las retenciones a la exportación de los principales productos agropecuarios. El crecimiento del sector productor de Bienes fue del 5,9% a/a, mientras que los sectores productores de Servicios crecieron un 9,0% a/a.

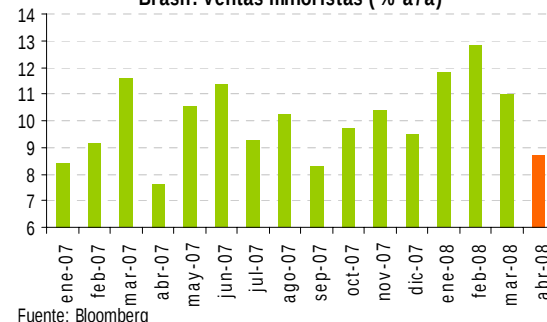
Argentina - PIB (var. Interanuales)



2. Brasil

- Desaceleración en el crecimiento de las **ventas minoristas mayor de lo previsto**. El índice registró un crecimiento interanual del 8.7% en abril, por debajo de las expectativas de los analistas (9,4%). Este dato se valora positivamente, dado el contexto inflacionario en el que Brasil se encuentra desde 2007.

Brasil: Ventas minoristas (% a/a)

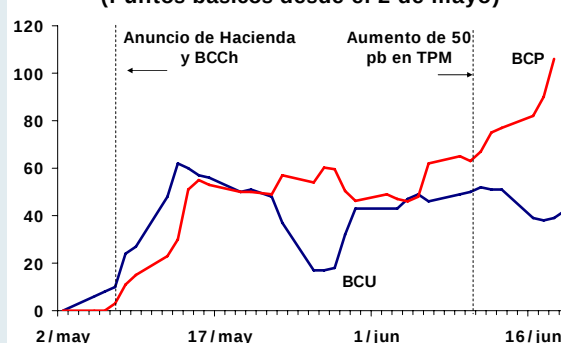


- El Ministerio de Trabajo publicó los datos de creación de empleo en el sector formal. Desde principios de año se han creado 1,05 millones de empleos en este sector, lo que supone un crecimiento del 15.1% respecto al mismo período en 2007.

3. Chile

- Las tasas largas nominales han consolidado la tendencia al alza** que presentan desde principios de mayo. El aumento en tasas responde al fuerte incremento en las expectativas de inflación a diferentes plazos y por distintos motivos (petróleo, inundaciones en EE.UU., conflicto agrario en Argentina, paro de los camioneros en Chile). Además, el mercado comienza a descontar incrementos adicionales en la Tasa de Política Monetaria, tras el aumento de 50 pbs. en la última reunión del Banco Central.

Chile: cambio en tasas a 5 años (Puntos básicos desde el 2 de mayo)



4. Colombia

- El índice de **producción industrial en abril creció 9,8%**, confirmando que la caída registrada en marzo se debió a factores estadísticos y/o excepcionales.
- La calificador de riesgo **Moody's mejoró la calificación para la deuda colombiana**, ubicándola en "Ba1", solo un nivel por debajo del grado de inversión. Con este aumento, Moody's sigue los pasos dados por S&P y Fitch meses atrás.
- El 20 se reunió la Junta Directiva del Banco de la República** y, como esperábamos, decidió mantener su tasa en 9,75%. Se tomaron además dos medidas adicionales: subastas por US\$20 millones diarios para acumular reservas y la sustitución del encaje marginal por un encaje ordinario promedio mayor a partir de septiembre de 2008.

5. México

- La **producción industrial** creció 5.5% anual en abril debido al efecto de Semana Santa. En serie ajustada por estacionalidad la variación mensual fue de -1.8% en donde todos los sectores registraron contracción (particularmente en minería y construcción).
- Banco de México optó por incrementar su **tasa de referencia** en 25 pb para situarla en 7.75%. Banxico alertó sobre la posibilidad de que la inflación se sitúe por encima de su estimado para 2008 (prom. 4T08 de 4.75%) y 2009 (prom. 4T09 de 3.5%)

6. Perú

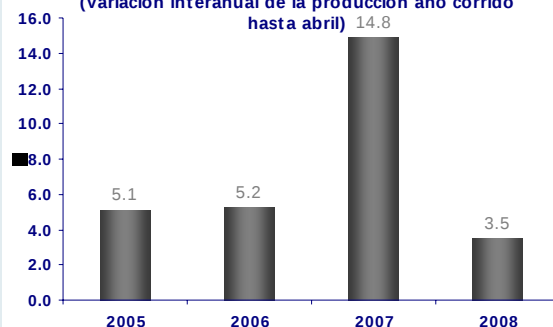
- PIB:** En abril, la actividad económica creció 13,3% en términos interanuales, dejando el crecimiento acumulado en el año en el 10,5%. El resultado se explica por el dinamismo de los sectores no primarios. Entre ellos destaca la construcción, que se expandió un 33,9% interanual. En este resultado, sin embargo, influyó el mayor número de días trabajados con respecto a abril del año anterior por la celebración de Semana Santa, efecto que estimamos en alrededor de 3 puntos porcentuales. El impulso de la actividad imprime un sesgo al alza en la proyección de crecimiento del PIB para el año, que actualmente se ubica en 7,6%.

7. Venezuela

- Alí Rodríguez Araque ha sido nombrado nuevo **Ministro de Finanzas**. Anteriormente fue Ministro de energía, de relaciones exteriores y Presidente de PDVSA. A su designación ejercía como segundo vicepresidente del PSUV, principal partido de gobierno. Sus mayores tareas serán controlar la inflación e impulsar un acuerdo con el sector privado para mantener el crecimiento.
- Se anticipa un aumento del **gasto fiscal**: El gasto nominal del Gobierno Central proyectado para la tercera semana de junio sería el más alto del año (Bs.F 6,0 Millardos), confirmando las señales de intensificación de la ya expansiva política fiscal. Al cierre de mayo, el gasto mostró un aumento de 24,0%, en términos reales, con respecto al realizado en igual período el año anterior.

Crecimiento real de la producción industrial

(Variación interanual de la producción año corrido hasta abril)



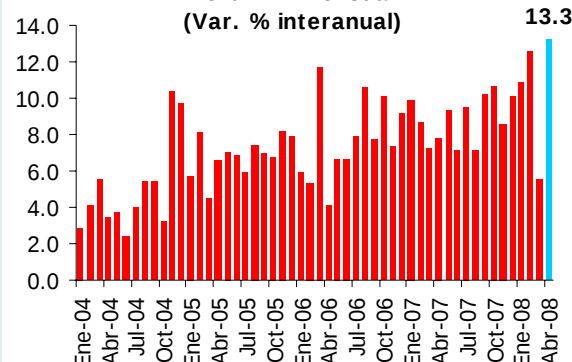
México: Producción Industrial (var.% mensual, ae)

	E	F	M	A	Acum.
Total	-0.38	0.06	-0.36	-1.81	-2.49
Minería	-2.15	2.35	-4.35	-3.73	-7.88
Electricidad	-0.30	1.42	-0.46	-0.02	0.64
Construcción	0.00	0.97	-0.34	-1.52	-0.89
Manufacturas	0.14	-0.53	0.31	-0.67	-0.75

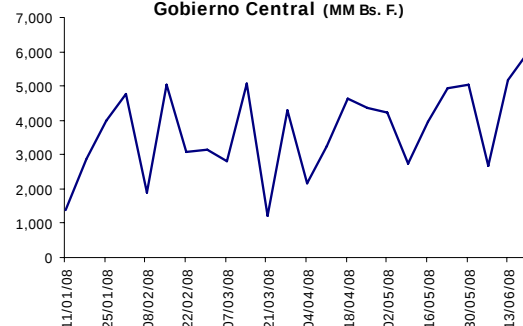
Fuente: INEGI

Perú: PBI mensual

(Var. % interanual)



Venezuela: Gasto Semanal de Tesorería del Gobierno Central (MM Bs. F.)



Lo último de los mercados

Mercado monetario y de deuda

Mercado	Cierre	Var. Sem.pb	Var. Anual pb	Prev. Dic 2008
Argentina				
Tasa pasivos BC 7 días	8.25	0	75	---
Tasa Badlar	14.38	-50	675	16.00
Brasil				
Tipo oficial	12.25	0	25	13.50
Andima Bono 1 año	14.20	1	332	---
Chile				
Tipo oficial	6.75	0	175	7.00
Swap CLP	7.43	19	243	---
Tipo 10 años	7.69	35	119	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	9.75	0	75	9.75
DTF	9.80	59	182	---
TES jul-2020	12.08	9	231	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	7.75	25	52	---
3 months rate	7.80	-6	40	6.53
10 years rate	8.78	-7	113	6.90
Perú				
Tipo oficial	6.25	25	100	6.00
Tipo 10 años	6.60	9	80	---
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	0.30	-1530	-480	9.67
CD 28d (oficial)	13.00	0	300	13.50
DPF 90d	17.46	27	741	18.00

Mercado de divisas

Continúa la tendencia a la apreciación en las divisas latinoamericanas. Brasil, Colombia y Chile experimentan apreciaciones en sus monedas por encima del 1%.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
América				
Argentina (peso-dólar)	3.0	-0.7	-1.6	3.2
Brasil (Real-dólar)	1.6	-1.9	-17.2	1.7
Colombia (Peso-dólar)	1676.5	-1.8	-13.6	1925.2
Chile (Peso-dólar)	491.6	-1.3	-6.7	465.0
México (Peso-dólar)	10.3	-0.5	-4.8	11.0
Perú (Nuevo sol-dólar)	2.9	1.0	-7.9	2.7
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147.3	--	0.0	2.2
Dólar-Euro	1.6	1.2	15.7	1.5

Spreads emergentes

Repuntes de dos dígitos en los riesgos argentino, venezolano y colombiano, este último a pesar de que Moody's revisa al alza la calificación de su deuda soberana.

Spreads soberanos EMBI+	End	Weekly Var. Bp	Yearly Var. Bp
EMBI+	250	8	97
EMBI + Latinoamérica	260	7	93
Argentina	561	20	294
Brazil	190	7	47
Colombia	180	14	84
Chile*	166	2	86
México	129	-1	47
Peru	154	8	51
Venezuela	545	11	279
EMBI+ Asia	264	24	129
EMBI+ Europe	224	3	92

Mercado de materias primas

Los precios del petróleo cayeron cuatro dólares después del anuncio de que China subirá los precios domésticos de la gasolina en un 18%. Los precios del cobre al alza por conflictos entre mineros y gobierno en Perú.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
Petróleo Brent (\$/b)	135.6	1.0	90.5	103.7
Oro (\$/onza)	903	3.6	37.9	875.0
Cobre (c/lb)	385	4.2	13.3	283
Soja (c/bush)	1519	0.1	92.0	1092.0
Café (c/lb)	149	2.7	22.4	145.0
Índice BBVA-MAP	298	0.3	41.4	---
Índice Goldman-Sachs	587	2.7	41.9	---
Índice CRB	872	3.9	30.2	---

Mercado bursátil

La bolsa colombiana experimenta una caída del 5,7%, durante una semana en la que Chile y Perú aparecen son las únicas plazas latinoamericanas que registran subidas.

Mercados bursátiles	Cierre	weekly chg %	annual chg %
América			
S&P 500	1343	-1.3	-10.6
Nasdaq 100	2462	0.3	-4.9
Argentina (Merval)	2063	-0.2	-7.5
Brasil (Bovespa)	66590	-0.9	22.7
Colombia (Ind. General)	9160	-5.7	-13.5
Chile (IGPA)	14864	1.9	-0.2
México (IPC)	29848	-1.9	-5.7
Perú (General Lima)	16728	1.4	-24.4
Venezuela (IBC)	36740	-0.4	-8.9
EE.UU.			
S&P 500	1343	-1.3	-10.6
Nasdaq 100	2462	0.3	-4.9
Europa			
Londres (FTSE)	5694	-1.9	-13.3
EuroStoxx50	2968	-1.8	-24.4
Ibex35	12583	-3.2	-14.9
Estambul-100	38270	-0.1	-16.3
Asia			
Nikkei	13942	-0.2	-23.3
China	2832	-1.3	-30.8

Fuente: JP Morgan *Chile: EMBI Global Esta información refleja nuestra opinión y ha sido elaborada con datos que estimamos fiables; sin embargo, no pretende ser ninguna recomendación de compra o venta de instrumentos financieros

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	Comentario
Lunes	Argentina	Anticipo Est. Mensual Industrial	1-May-08	7,5% a/a		
	Argentina	Cuenta Corriente	1T08	1099 \$M		
	Brasil	Cuenta Corriente Mensual	mayo	-3310\$M	-1500\$M	
	México	Balanza Comercial	Mayo	-1111\$M	-914.5 \$M	-503.6\$M
Martes	México	Inflación: INPC	1Q Junio	-0.26% (4.83% a/a)	0.10%	0.08% (5.07%a/a)
	México	Inflación: Subyacente	1Q Junio	0.26% (4.79%a/a)	0.17%	0.17% (4.94%a/a)
	México	Ventas menudeo	Abril	-0.50%	3.30%	2.10%
Miércoles	Argentina	Est. Mensual Act. Económica	Abril	9,5% a/a		
	Argentina	Balanza Comercial	Abril	1354\$M		
Jueves	Brasil	Tasa Desempleo	mayo	8.5%		
	México	Oferta y Demanda Final de Bienes y Servicios	1T08	5.90%	5.10%	5.80%
	Venezuela	Reservas Internacionales	24-Jun-08			alza
	Venezuela	Base monetaria	30-Jun-08			alza
	Venezuela	liquidez monetaria	13-Jun-08			alza
Viernes	Colombia	PIB	1T	8.14%	6.44%	

Indicadores macroeconómicos

								Prod.						
	PIB (a/a)				Inflación	Desempleo		Industrial	Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	1T 08	4T 07	3T 07	2T 07	may-08 a/a	(% pob. activa)		abril a/a	a/a		a/a		m USD	
Argentina	8.4	9.1	8.8	8.6	9.1	8.4	mar	8.5	32.3	mar	35.0	abr	864	abr
Brasil	5.8	6.2	5.6	5.4	5.6	8.5	abr	5.9	8.7	abr	0.4	may	4077	may
Chile	3.0	4.0	3.9	6.2	8.9	7.6	abr	4.4	5.6	abr	-15.0	may	993	may
Colombia	#N/A	8.1	6.8	6.9	6.4	11.5	mar	9.8	1.2	abr	25.3	mar	341	mar
Mexico	2.6	4.2	3.4	2.6	5.0	3.7	abr	5.5	-0.5	mar	27.0	abr	-1105	mar
Perú	5.6	10.1	9.9	8.2	5.4	8.1	may	16.6	N/A		25.9	abr	397	abr
Venezuela	4.8	8.5	8.7	7.8	31.4	7.9	may	-7.9	40.7	mar	59.4	mar	11105	mar

Fuente: Bloomberg, Reuters,y estimaciones de BBVA.