



Observatorio Semanal

24 de julio de 2008

Noticias económicas destacadas (18 de julio – 24 de julio de 2008)

Sigue la respuesta de las autoridades monetarias al repunte inflacionista. Brasil sorprendió con una subida de 75 pb la tasa SELIC, por encima del consenso. El Banco Central de Colombia se reunirá mañana, donde esperamos que se mantengan los tipos de interés en el 9,75%. La actividad nos depara datos mixtos: El conflicto agropecuario de Argentina ha afectado negativamente a la actividad industrial en junio. En México, la actividad de establecimientos comerciales muestra un buen desempeño. El riesgo país se reduce en media unos 10 puntos básicos, en Argentina la corrección supera los 50 pb tras la decisión del Senado,

1. Argentina

- El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** del mes de junio se vio fuertemente afectado por el conflicto agropecuario, registrando una importante caída respecto a mayo (-4% desestacionalizado). En términos interanuales el indicador aumentó 1,6%. Los sectores más negativamente afectados fueron el **alimenticio** (-14,5% respecto a mayo), la **industria automotriz** (-8,3%) y los vinculados a la **industria de la construcción** (-9%) debido a los cortes de carreteras.

- Para el próximo mes se espera un buen desempeño del indicador ya que superado el conflicto agropecuario, se logrará un abastecimiento normal de los insumos.

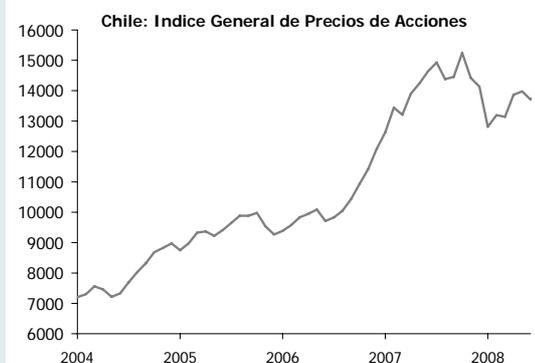
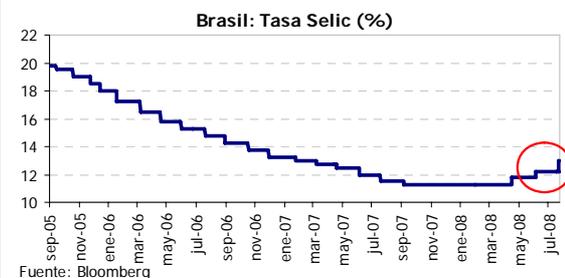
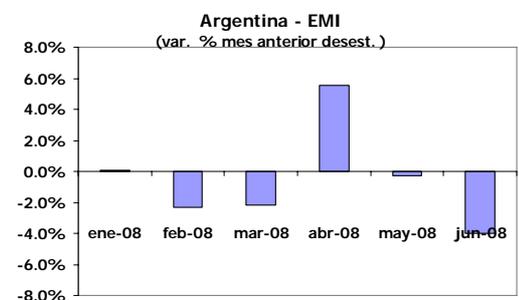
2. Brasil

- La **reunión del comité de política monetaria** resulta en un **incremento de la tasa Selic** de 75 puntos básicos, por encima de un consenso de mercado que esperaba un incremento de 50 puntos. Con ésta son ya 3 subidas consecutivas desde abril, que suman un total de 175 pbs. y colocan al tipo de interés de referencia en el 13%. La decisión ha sido unánime, reflejo de la preocupación del Banco Central por la inflación.

3. Chile

- Sin datos económicos relevante, el interés ha estado centrado en una decisión sin precedentes de **la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)** al anunciar la **aplicación de 3 sanciones** por incumplimiento del deber de reserva y 5 por uso de información privilegiada en el fallido intento de fusión entre dos gigantes locales del retail, D&S y Falabella.

- La percepción de los agentes respecto a la medida ha sido positiva, señalándose que la decisión de la SVS conduce a un cambio cultural en los operadores del mercado de valores y a hacer más transparente el funcionamiento del mismo.



4. Colombia

- **Reunión de política monetaria:** El 25 de julio se reunirá la Junta Directiva del Banco de la República (BR). Esperamos que la tasa se mantenga en 9,75%, no obstante los analistas están muy divididos entre un aumento de 25 puntos básicos o mantener la tasa de referencia.
- El gobierno **revisó la meta del 2008 del déficit en el sector público** consolidado de 1,4% a 1,0% del PIB, lo que incorpora el anuncio del recorte en el gasto.

5. México

- **La encuesta mensual de mayo sobre establecimientos comerciales**, cumplió con las expectativas del mercado, (+3.5%) al registrar un incremento de 3.4% anual (3.2% desestacionalizado). Los sectores que más destacaron por su buen desempeño fueron, los vehículos de motor y las tiendas departamentales y de autoservicio, que registraron alzas del 4.0% y del 6.5% respectivamente. Por otro lado, los sectores de peor desempeño fueron, el de los alimentos, tabaco y bebidas que cayó en -3.7% (prolongando su larga tendencia negativa), y el de los artículos de papelería que cayó en -6.6%.

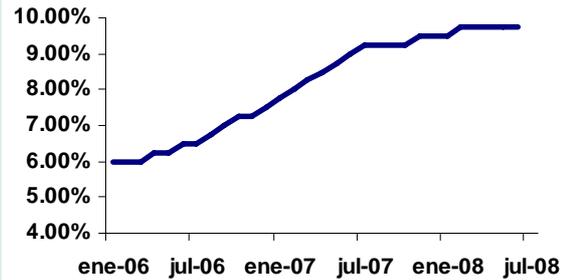
6. Perú

- **El viernes 1° de agosto se publicará el IPC del mes de julio.** Se estima que este habría registrado un incremento mensual de 0,5%. Con este resultado, la variación acumulada en los últimos 12 meses se mantendría alrededor de 5,7%.
- Si bien el nivel que registra la inflación interanual responde, principalmente, a aumentos de precios de alimentos y combustibles, en la actual coyuntura de alto crecimiento de la demanda doméstica y de expectativas de inflación crecientes existe espacio para que se dé una mayor transmisión hacia otros precios en la economía. En este contexto, se ha revisado al alza la proyección de inflación para fines de 2008, de 4,9% a 5,6%.

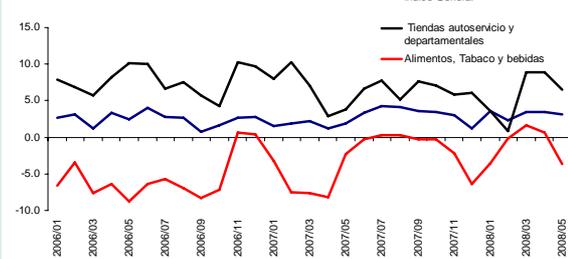
7. Venezuela

- Cifras oficiales indican que **el crédito bruto aumentó en 2,6% en junio** y 42,3% interanual. Esta cifra reafirma la desaceleración que viene experimentando el crédito desde 2007. En términos reales el crecimiento puntual es de sólo 7,7%. El crédito real a empresas, destino que concentra el 65,2% del total, refleja el primer crecimiento puntual negativo (-0,6%) de los últimos 52 meses. Por el lado del fondeo, el menor ritmo de incremento de las captaciones (30,4% vs. 67,7% en 2007:06) sugiere restricciones para aumentar la asignación de crédito.

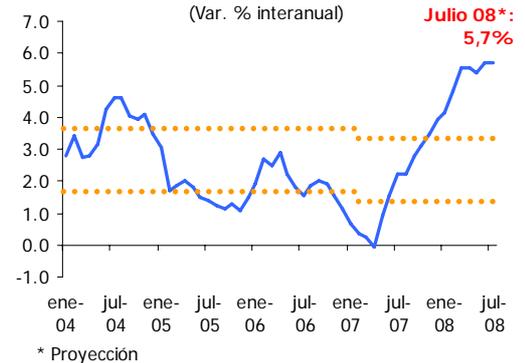
Colombia: Tasa Intervención banco central



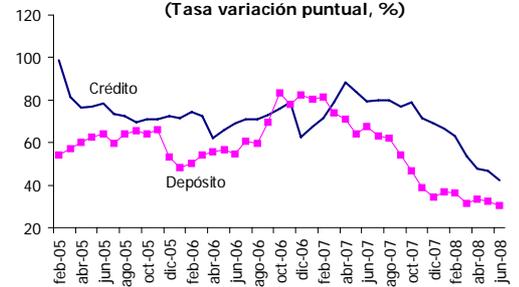
México: Índice de ventas al por menor (Var. % Anual SA)



Perú: Inflación (Var. % interanual)



Venezuela: Crédito y depósitos nominal (Tasa variación puntual, %)



Fuente: Sudeban

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	9	0	75	---
Tasa Badlar	13.63	-181	563	16.00
Brasil				
Tipo oficial	13.00	75	75	13.50
Andima Bono 1 año	14.59	4	370	---
Chile				
Tipo oficial	7.25	0	200	8.00
Swap CLP	7.78	-4	253	---
Tipo 10 años	3.35	-8	27	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	9.75	0	50	9.75
DTF	9.63	-2	144	---
TES jul-2020	12.71	-29	293	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	7.75	0	75	---
3 months rate	8.28	7	88	6.53
10 years rate	9.05	-10	137	6.90
Perú				
Tipo oficial	6,00	0	125	6,50
Tipo 10 años*	7,62	6	151	---
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	0.80	-1150.0	-910.0	9.7
CD 28d (oficial)	13.00	0.0	3.0	13.5
DPF 90d	17.17	-64.0	617.0	18.0

Mercado de divisas

Semana de relativa estabilidad ante un ligero fortalecimiento del dólar. Destaca la apreciación del Peso mexicano favorecido por las crecientes expectativas de una política monetaria más restrictiva. La caída del peso chileno se debió principalmente a una mayor demanda de bancaria de dólares.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008	
América					
Argentina (peso-dólar)		3.02	0.0	-3.8	3.1
Brasil (Real-dólar)		1.58	-0.4	-16.9	1.7
Colombia (Peso-dólar)		1771.50	0.7	-11.0	1920.1
Chile (Peso-dólar)		495.28	0.9	-5.5	485.0
México (Peso-dólar)		10.02	-2.1	-8.6	10.5
Perú (Nuevo sol-dólar)		2.84	0.2	-10.3	2.7
Venezuela (Bolívar-dólar)		2147.30	--	0.0	2.2
Dólar-Euro		1.57	-1.2	13.9	1.5

Spreads emergentes

En un contexto de una ligera caída de la volatilidad, continúan los descensos significativos en los diferenciales latinoamericanos. Destaca sobre todo la reducción experimentada por Argentina, tras la negativa del Senado a ratificar el proyecto de retenciones móviles, que puso fin al conflicto agropecuario.

Spreads soberanos EMBI+	End	Weekly Var. Bp	Yearly Var. Bp
EMBI+	272	-16	90
EMBI + Latinoamérica	295	-11	91
Argentina	586	-51	231
Brazil	217	-11	48
Colombia	198	-15	59
Chile*	179	-6	94
México	166	-3	64
Peru	184	-10	51
Venezuela	603	-9	294
EMBI+ Asia	257	-43	88
EMBI+ Europe	234	-13	90

Mercado de materias primas

Los precios de las materias primas siguen cayendo, reforzando la tendencia a la baja. El precio del petróleo se ubicó alrededor de los 125 US\$, acumulando 20 dólares de caída en dos semanas, debido principalmente a la reducción de la demanda de los países desarrollados.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
Petróleo Brent (\$/b)	125.1	-4.5	66.4	104
Oro (\$/onza)	925	-3.4	39.5	875
Cobre (c/lb)	376	-1.2	5.4	2.8
Soja (c/bush)	1401	-6.0	86.9	1331
Café (c/lb)	148	-2.2	20.3	146
Índice Goldman-Sachs	554	-2.8	32.1	---
Índice CRB	927	-0.6	43.2	---

Mercado bursátil

Descensos en algunos mercados latinoamericanos, particularmente en Perú por la caída del precio de metales. La bolsa mexicana se ve arrastrada por el desplome de acciones del sector telecomunicaciones; mientras que en Argentina, una ola compradora en el sector servicios hace subir el Merval, después de rumores acerca de una posible elevación de tarifas eléctricas

Mercados bursátiles	Cierre	weekly chg %	annual chg %
América			
S&P 500	1282	1.7	-13.5
Nasdaq 100	2326	0.6	-10.5
Argentina (Merval)	1941	2.5	-9.9
Brasil (Bovespa)	59421	-1.1	10.3
Colombia (Ind. General)	8802	0.1	-20.4
Chile (IGPA)	13977	3.3	-4.5
México (IPC)	27645	-2.0	-7.8
Perú (General Lima)	13480	-5.1	-42.0
Venezuela (IBC)	39062	0.5	-7.0
EE.UU.			
S&P 500	1282	1.7	-13.5
Nasdaq 100	2326	0.6	-10.5
Europa			
Londres (FTSE)	5400	2.1	-13.6
EuroStoxx50	2875	3.1	-23.0
Ibex35	11788	1.3	-18.9
Estambul-100	38583	2.4	-26.5
Asia			
Nikkei	13603	5.6	-23.2
China	2910	8.4	-33.0

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	Encuesta de Centros de Compras	Junio	28,8% a/a		
	Argentina	Ind. Sintético de la Construcción	Junio	4,2% a/a		
Martes	México	IGAE	Mayo	0.062	1.5	1.6
Miércoles	Brasil	Balanza fiscal primaria	Junio	R\$13.2		
	Argentina	Encuesta de Supermercados	Junio	44,7% a/a		
	México	Informe Trimestral Inflación	2T08	N.A.	N.A.	N.A.
	México	Informe Trimestral Finanzas Públicas				
Jueves	Brasil	Minutas Comité Política Monetaria	Julio			
	Chile	Producción Industrial	Junio	-2.40%		
	Chile	Producción Minera	Junio	-6.1%		
	Chile	Empleo	Junio	2.40%		
	Chile	Desempleo	Junio	8%		
	Colombia	Tasa de desempleo	Junio	11.8%	12.0%	11.4%
	Argentina	Estadísticas de Serv. Públicos	Junio	10,1% a/a		
Viernes	Brasil	producción industrial	Junio	2.4%		
	Colombia	IPC(YoY)	Julio	7.18%	7.49%	7.68%
	Perú	Inflación	Julio	0,77% m/m		

Indicadores macroeconómicos

	PIB (a/a)				Inflación		Desempleo		Prod. Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	1T 08	4T 07	3T 07	2T 07	a/a		(% pob. activa)		a/a		a/a		a/a		m USD	
Argentina	8.4	9.1	8.8	8.6	9.3	Junio	8.4	1 T 08	1.6	Jun	44.7	May	27.9	May	1005	May
Brasil	5.8	6.2	5.6	5.4	6.1	jun	7.9	may	3.6	May	10.5	May	41.7	Jun	2719	jun
Chile	3.0	4.0	3.9	6.2	9.5	jun	8.0	may	-2.4	May	-3.3	May	9.7	Jun	1343	Jun
Colombia	4.1	8.4	6.9	8.4	7.2	jun	11.8	may	-4.9	May	-0.4	May	25.7	Mayo	506	abr
Mexico	2.6	4.2	3.4	2.6	5.3	1QJun	3.2	may	-1.2	May	3.4	May	9.0	may	-61	may
Perú	9.5	9.8	9.0	8.1	5.7	jun	7.4	Jun	4.6	May	n.d.		35.4	may	400	may
Venezuela	4.8	8.5	8.7	7.8	32.2	Jun	7.6	Jun	10.6	Abr	60.2	Abr	59.4	mar	11105	mar

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.