



# Observatorio Semanal

8 de agosto de 2008

## Noticias económicas destacadas (1 de agosto – 8 de agosto de 2008)

**Nuevos datos de desaceleración e inflación en la región. En Chile, la inflación volvió a sorprender al alza, por lo que se prevé un aumento de tasas por parte del Banco Central chileno de 25pb para la reunión del jueves, sin descartar un alza de 50pb. En Colombia también se registran presiones inflacionarias, junto con una desaceleración de la producción. En México se registró el índice de confianza más bajo desde abril de 2001. Perú sigue mostrando un crecimiento del PIB favorable, pero se prevé una moderación para el segundo semestre. En Argentina destaca la subida del riesgo país, frente a la relativa estabilidad de los demás países.**

### 1. Argentina

- La **recaudación tributaria** del mes de julio de 2008 tuvo un excelente desempeño, creciendo 40,3% a/a, por encima del promedio acumulado a junio. El aumento estuvo impulsado por el impuesto a las Ganancias, las contribuciones a la Seguridad Social y los Derechos de Exportación.

- El IVA aumentó 21,7% a/a, una importante desaceleración respecto a la dinámica de los últimos 7 meses (crecimientos cercanos al 38%). En cambio las retenciones a las exportaciones (+106% a/a) se recuperaron luego de la finalización del conflicto con el agro que afectó la recolección de junio.

- El **dólar** continúa exhibiendo una leve tendencia alcista, en los primeros días de la semana se incrementó casi 3 centavos respecto al promedio de la semana anterior.

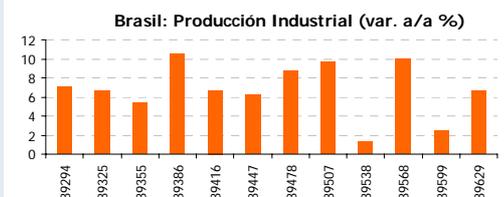
### 2. Brasil

- Los datos de **producción industrial** de **junio** aumentan un 6.6% en relación al mismo mes del año pasado. La aceleración de la actividad industrial es fruto en gran medida de la fortaleza de la demanda interna, que se está traduciendo en un mayor esfuerzo inversor por parte de las empresas brasileñas.

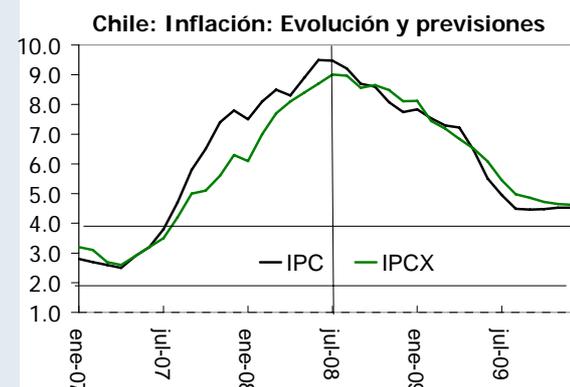
- Con antelación al dato de inflación IPCA del mes de julio, que será publicado mañana viernes, las **expectativas de inflación** han caído por primera vez en las últimas 19 semanas. La última encuesta realizada entre analistas estima que la inflación a final de año se situará en un 6.54%, levemente por debajo del 6.58% de hace una semana.

### 3. Chile

- La **inflación** de julio volvió a sorprender al alza con una variación mensual de 1,1%, acumulando un incremento de 9,5% en doce meses, que se compara con la meta de 3%±1%. El **IMACEC** de junio mostró un crecimiento de 5%, superando las expectativas y en línea con nuestra previsión de crecimiento para 2008 de 4,3%.



Fuente: Bloomberg



- El Banco Central seguirá subiendo tasas: esperamos un alza de 50 pb en la reunión del jueves 14. Esto, se agrega a las subidas de 100 pb en los últimos dos meses.

#### 4. Colombia

- Según las encuestas de la ANDI y Fedesarrollo, en junio la **producción y la confianza industrial** se habrían seguido desacelerand
- **El IPC en Julio fue de 0,48%**, superior al 0,17% registrado en el mismo mes del 2007. Con este resultado la inflación interanual se elevó a 7,52%. Los alimentos perecederos y los bienes regulados siguieron sorprendiendo al alza.
- **El Índice de Precios al Productor** aumento 1,02% en julio de 2008. Confirmando que la economía enfrenta presiones de costos.

#### 5. México

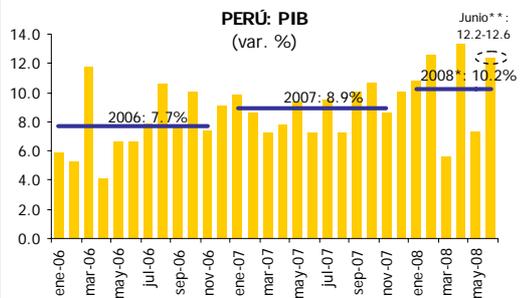
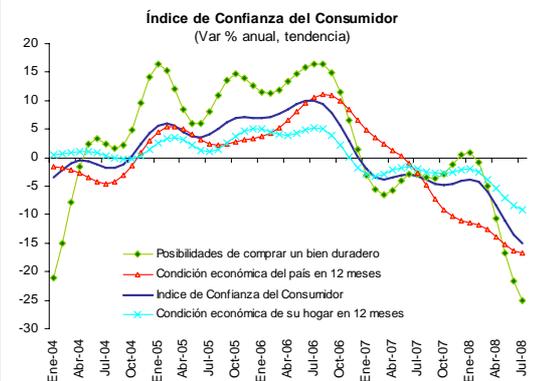
- El **Índice de Confianza del Consumidor** de julio se ubicó en el **menor nivel** de su historia (desde abril de 2001) **89.6 puntos**. Los subíndices destacados fueron la percepción negativa en indicadores como el de la posibilidad de adquirir un bien duradero hoy en comparación con un año antes, lo que podría adelantar **menor** dinámica del componente de **consumo durable** en los siguientes meses. Así mismo destacó el pesimismo en la percepción sobre la condición económica de los encuestados, su familia y el país en el corto plazo. El Índice de Confianza del Consumidor ha tendido a anticipar el ritmo de expansión de la actividad y es un indicador muy oportuno a vigilar.

#### 6. Perú

- **PIB:** En junio, la actividad económica se habría expandido entre 12,2% y 12,6%. De confirmarse este resultado, el crecimiento acumulado del PBI en el primer semestre sería de 10,2%, superior al 9,4% observado en la segunda mitad de 2007. Con ello, la economía no estaría mostrando mayores signos de desaceleración. Sin embargo, será difícil observar en el segundo semestre de 2008 tasas de crecimiento similares a las de la primera mitad del año, debido a condiciones internacionales menos favorables y al paulatino retiro del estímulo monetario.

#### 7. Venezuela

- El Presidente Chávez, haciendo uso de atribuciones legislativas otorgadas por el parlamento, promulgó 26 decretos leyes. Aunque la Ley de Bancos tuvo cambios menores, (mayor agilidad gubernamental para tomar activos de bancos con problemas) la ley agraria facultó al Ejecutivo a establecer mínimo de cartera agrícola hasta 30% del total obligatorio. Otros cambios son la facilitación del proceso de nacionalizar empresas del sector alimentos, la creación de la Milicia Nacional (componente cívico-militar) y creación de Autoridades Regionales designadas por el Ejecutivo con atribuciones similares a los gobernadores. Debido a la poca difusión y colisión con temas rechazados en el referéndum de 2007 se pudiera esperar situaciones de tensión.



## Lo último de los mercados

### Mercado monetario y de deuda

Mercado	Cierre	Var. Sem.pb	Var. Anual pb	Prev. Dic 2008
<b>Argentina</b>				
Tasa pasivos BC 7 días	9	0	75	---
Tasa Badlar	12,44	0	238	16,00
<b>Brasil</b>				
Tipo oficial	13,00	0	150	13,50
Andima Bono 1 año	14,56	-12	347	---
<b>Chile</b>				
Tipo oficial	7,25	0	200	8,00
Swap CLP	8,03	18	253	---
Tipo 10 años	3,31	2	7	---
<b>Colombia</b>				
Tipo oficial (BR)	9,75	0	50	9,90
DTF	9,73	12	150	---
TES jul-2020	12,41	-30	248	---
<b>México</b>				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	7,99	0	72	---
3 months rate	8,38	4	100	6,53
10 years rate	8,78	-18	99	6,90
<b>Perú</b>				
Tipo oficial	6,00	0	125	6,50
Tipo 10 años*	7,68	1	124	---
<b>Venezuela</b>				
Overnight-interbancaria (diaria)	4,90	410,0	-286,5	9,7
CD 28d (oficial)	13,00	0,0	3,0	13,5
DPF 90d	17,48	40,0	647,0	18,0

### Mercado de divisas

Estabilidad de las principales monedas latinoamericanas destacando la nueva apreciación del dólar frente al euro por buenos datos macroeconómicos en EEUU y debilidad del precio del petróleo.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
<b>América</b>				
Argentina (peso-dólar)	3,05	0,3	-3,3	3,1
Brasil (Real-dólar)	1,60	2,4	-17,8	1,7
Colombia (Peso-dólar)	1779,50	0,2	-11,1	1920,1
Chile (Peso-dólar)	510,95	0,9	-2,0	470,0
México (Peso-dólar)	10,02	0,6	-9,0	10,5
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,81	0,1	-10,8	2,2
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147,30	--	0,0	2,2
Dólar-Euro	1,52	-2,2	11,3	1,5

### Spreads emergentes

Los spreads emergentes aumentaron esta semana con la excepción de México. La mayor subida tiene lugar en Argentina provocada, probablemente, por la caída en el precio de las materias primas agrícolas.

Spreads soberanos EMBI+	End	Weekly Var. Bp	Yearly Var. Bp
EMBI+	290	3	78
EMBI + Latinoamérica	317	3	82
Argentina	684	59	225
Brazil	229	1	35
Colombia	216	4	43
Chile*	177	1	71
México	163	-8	44
Peru	188	6	29
Venezuela	662	5	297
EMBI+ Asia	274	4	64
EMBI+ Europe	242	1	77

### Mercado de materias primas

Destaca el precio del Petróleo Brent por debajo de los 120\$ por primera vez desde mayo. Una disminución del 20% desde su máximo a mediados de julio. Los mercados estadounidenses siguen reforzando la caída del precio del petróleo. El BRENT sigue mostrando una alta correlación negativa con la apreciación del dólar.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
Petróleo Brent (\$/b)	117,5	-5,3	67,0	104
Oro (\$/onza)	868	-4,7	29,0	875
Cobre (c/lb)	354	-3,3	2,9	2,8
Soja (c/bush)	1196	-10,9	50,0	1331
Café (c/lb)	150	2,9	19,1	146
Índice Goldman-Sachs	523	-4,4	24,6	---
Índice CRB	857	-3,7	33,5	---

### Mercado bursátil

Falls widespread in Latin American stock markets, especially Argentina and Peru. The investment climate suffers because of a weakened demand and a decline in global economy

Mercados bursátiles	Cierre	weekly chg %	annual chg %
<b>América</b>			
S&P 500	1266	0,5	-12,9
Nasdaq 100	2356	1,9	-7,4
Argentina (Merval)	1816	-3,6	-11,6
Brasil (Bovespa)	57018	-1,1	8,3
Colombia (Ind. General)	8889	-2,2	-17,3
Chile (IGPA)	14199	-0,5	-0,9
México (IPC)	26987	0,1	-8,3
Perú (General Lima)	13242	-4,2	-40,4
Venezuela (IBC)	39490	-0,7	-3,4
<b>EE.UU.</b>			
S&P 500	1266	0,5	-12,9
Nasdaq 100	2356	1,9	-7,4
<b>Europa</b>			
Londres (FTSE)	5478	2,3	-9,3
EuroStoxx50	2912	2,1	-19,8
Ibex35	11718	1,3	-18,9
Estambul-100	41424	-3,6	-15,8
<b>Asia</b>			
Nikkei	13168	0,6	-21,4
China	2633	-6,0	-44,6

## Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	Comentario
Lunes	Argentina	Índice de Precios al Consumidor	Julio	0,60%		0,60%
	México	Balanza Comercial Revisada	Junio	273.4M\$	273M\$	(-113M\$)
	Chile	Foreign Trade	July			
Martes	México	Índice Inversión Fija Bruta	Mayo	12,90%	6,20%	4,40%
Miércoles	Venezuela	Índice Producción Industrial	Mayo	Abril: 19,87% puntual		
Jueves	Venezuela	Salario	II-Trimestre	21.9% puntual		Baja
	Chile	Minuta Reunión Política Monetaria	Agosto	7,25%		7,5%
	Brasil	Ventas minoristas	junio	10.3%	10.5%	
Viernes	Venezuela	PIB	II-Trimestre	0,048		Alza. Previsión 4.9%
	Venezuela	Balanza de Pagos	II-Trimestre	USD -3,849		Menor déficit BP
	Argentina	Est. Mensual Act. Económica	Junio	0,08		0,063
	Argentina	Términos de Intercambio	II Trim.	0,182		0,274
	Colombia	Producción Industrial	Jun	-0,0429		
	Colombia	Ventas al Por menor	Jun	-0,004		
	Colombia	Reunión Pol. Mon.	Jun	0,1	0,1	0,1
	Perú	Balanza Comercial	Junio	435 mill. US\$		
	Perú	PIB	Junio	7,3%		12,2% - 12,6%
	Perú	Tasa de desempleo	Julio	7,9%		
	México	Política Monetaria	Agosto	0,08	0,0813	0,0825

## 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	Jun	8,4	1 T 08	1,6	Jun	32,5	Jun	20,7	Jun	308	Jun
Brasil	5,8	6,2	5,6	5,4	6,1	jun	7,8	jun	3,6	may	10,5	may	41,7	jun	2719	jun
Chile	3,0	4,0	3,9	6,2	9,5	Jun	8,4	Jun	-0,9	Jun	-1,5	Jun	15,4	Jun	16511	Jun
Colombia	4,1	8,4	6,9	8,4	7,5	Jul	11,7	Jun	-4,9	may	-0,4	may	25,7	may	748	may
Mexico	2,6	4,2	3,4	2,6	5,3	1T08	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	19,9	abril	60,2	abr	59,4	mar	11105	mar

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.