



Observatorio Semanal

29 de agosto de 2008

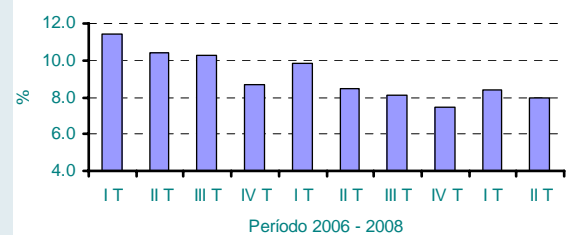
Noticias económicas destacadas (22 – 29 de agosto de 2008)

Las cuentas públicas siguen arrojando cifras positivas en Brasil y Argentina, en este último caso gracias al desempeño de los ingresos muy dependientes de los precios de las exportaciones. Los datos de crédito de julio en Brasil y Venezuela muestran señales de desaceleración, más claras en este último caso. En México los datos de balanza de pagos del 2t08 muestran un déficit del 0.6%, un nivel bajo y financiable sobre todo teniendo en cuenta los datos tan positivos de las entradas de IED. El riesgo país es la región aumentó marginalmente y las divisas registran ligeras depreciaciones frente al dólar, algo más abultadas en el caso de Colombia y México.

1. Argentina

- El ritmo de creación de empleo se ralentizó en el 2t08, no obstante, la **tasa de desocupación se redujo marginalmente hasta el 8,0%** por la menor participación laboral.
- **El resultado primario del mes de julio alcanzó Ar\$ 4022 millones y Ar\$ 24332 millones acumulado** en lo que va de año, lo que representa un crecimiento del 44% i.a. Ello es consecuencia del positivo desempeño de los ingresos (muy dependientes de los precios de los exportables) que continuaron creciendo a tasas superiores al gasto primario, a pesar del impacto de la pesada carga de subsidios energéticos y de transporte sobre las erogaciones del sector público.

Argentina - Evolución Tasa de desempleo



2. Brasil

- **El volumen nominal de crédito en julio creció un 1,7% mensual**, la menor tasa desde febrero, lo que apunta hacia una moderación, que estaría asociada al movimiento reciente de elevación de los tipos de interés por parte del Banco Central de Brasil. **Con todo, el crédito como proporción del PIB siguió su senda alcista y alcanzó 37% en julio.**
- El superávit primario acumulado entre enero y julio fue de 4,2% del PIB, superior a la meta de 3,8%. **La deuda neta del sector público en julio alcanzó el 40,6%**, por encima del registrado en junio (40,4%) y del esperado por el mercado (40,2%).

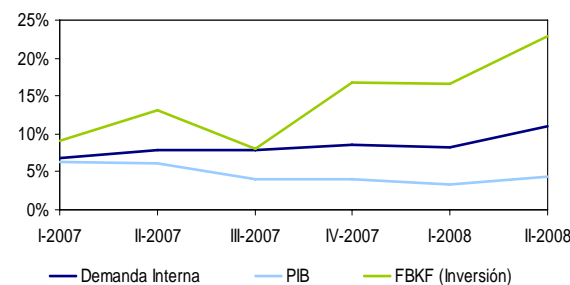
Brasil: Crédito / PIB



3. Chile

- **La expansión económica del segundo trimestre fue de 4,3%**, con un crecimiento de la demanda interna de 11%, liderada por la fuerte expansión de la inversión que acumula una variación anual de 17,4%. Se incrementa la brecha entre producto y demanda, lo cual se refleja en que por primera vez desde 2005 la cuenta corriente muestra un saldo negativo en el trimestre. Se proyecta un crecimiento para julio de 5,0%.
- Debido a expectativas de que la inflación se mantendrá elevada en agosto, **esperamos que el Banco Central suba en 50 pb la TPM en la reunión del jueves 4.**
- **La tasa de desempleo este trimestre se mantuvo en 8,4%** y el empleo asalariado experimentó un aumento de 5,6% confirmando el dinamismo de los sectores ligados a la demanda interna.

Chile: Var. % real anual



4. Colombia

- El Sistema financiero colocó en el mercado bonos ordinarios por un importe de 1,13 mM en moneda nacional (687.1 millones de dólares), mostrando el apetito del mercado por este tipo de instrumentos. Las ofertas superaron en 2,54 veces el monto colocado.

- La semana pasada venció un título público (TES) por US\$ 3500 millones. Para compensar la liquidez del mercado el Banco de la Republica utilizó subastas de depósitos remunerados de contracción por COP 1,63 billones (US\$ 817,7 millones).

5. México

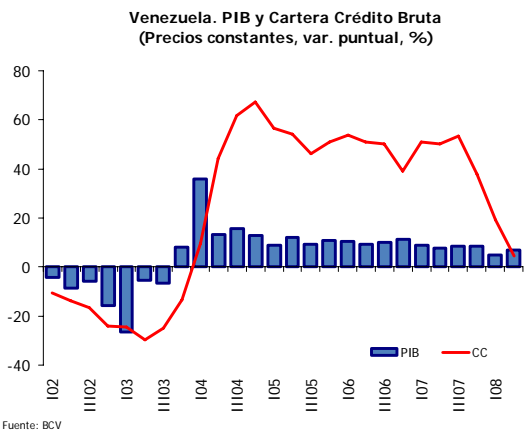
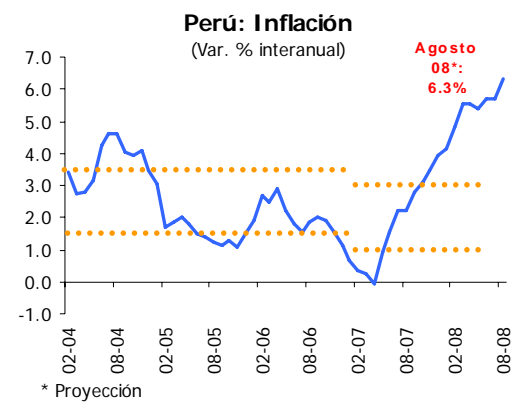
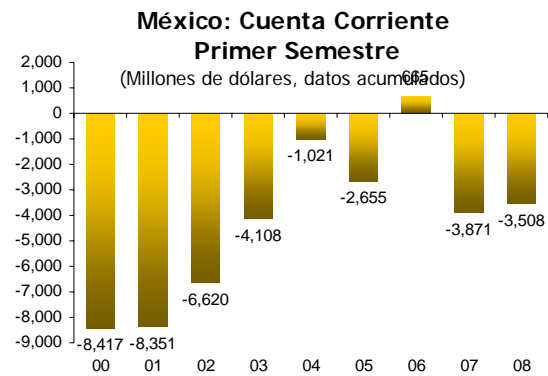
- La balanza de pagos sorprendió negativamente en el 2T08 ya que arrojó un déficit de (-) 2018 mM US\$ (contra esperado de (-) 750mM US\$), después de haber registrado en el 1T08 un déficit de (-) 1485mM US\$. A pesar de la sorpresa negativa su nivel es bajo y financiable (0.6% del PIB). Dentro de la cuenta corriente destacan, la evolución relativamente positiva de la balanza de mercancías y el déficit de los servicios factoriales. Las transferencias se mantienen estables y sin cambios y su flujo continúa siendo muy importante. La inversión extranjera directa registro uno de sus mejores trimestres en años recientes al reportar 6405 mM US\$.

6. Perú

- Inflación. El lunes 1° de septiembre se publicará el IPC del mes de agosto. Se estima que la inflación registre un incremento mensual entre el 0,6% y 0,7%. Con ello la tasa interanual se situaría en torno al 6,3% (desde el 5,8% en julio) que vendría explicada por varios elementos. La reciente reducción de los precios de los alimentos no se estaría trasladando de manera significativa sobre los precios domésticos. Los precios de los alimentos producidos localmente no estarían cediendo como se esperaba. Y el Estado redujo sus contribuciones al fondo de estabilización del precio de los combustibles derivados del petróleo.

7. Venezuela

- El crédito bruto creció 0.7% en Julio (i.m.), situándose la tasa interanual en el 39.6%. Este dato confirma la desaceleración de los últimos 15 meses y muestra un desacople con el reimpulso del PIB en el segundo trimestre. La contracción de la demanda crediticia por parte de las empresas y el encarecimiento del costo de financiamiento al consumo han conducido a esta ralentización. La tasa de interés activa promedio ha incrementado 742 pb. y la correspondiente al crédito al consumo 633 pb en sólo diez meses. Los depósitos totales registraron un crecimiento de 1.4%, para acumular en los últimos doce meses 19.7% de variación.



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	12.31	19	156	16.00
Brasil				
Tipo oficial	13.00	0	150	13.50
Andima Bono 1 año	14.71	5	321	---
Chile				
Tipo oficial	7.75	0	225	8.00
Swap CLP	8.70	29	295	---
Tipo 10 años	3.31	-10	37	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	9.75	0	50	10.20
DTF	9.89	8	146	---
TES jul-2020	11.58	-20	88	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	8.25	0	96	8.25
3 months rate	8.32	0	99	8.30
10 years rate	8.54	-1	69	8.75
Perú				
Tipo oficial	6.25	0	150	6,50
Tipo 10 años*	7,86	2	141	---
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	1.42	-257.6	-1188.3	9.7
CD 28d (oficial)	13.00	0.0	3.0	13.5
DPF 90d	17.07	-23.00	601.00	18.0

Mercado de divisas

El dólar se apreció respecto a la mayoría de las monedas latinoamericanas (excepto el peso chileno). El euro sigue perdiendo terreno ante el dólar debido a la debilidad de los datos económicos de la zona euro.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
América				
Argentina (peso-dólar)	3.02	0.0	-4.2	3.1
Brasil (Real-dólar)	1.63	0.9	-16.8	1.7
Colombia (Peso-dólar)	1920.55	2.6	-11.1	1920.1
Chile (Peso-dólar)	516.55	-0.4	-1.3	504.0
México (Peso-dólar)	10.26	1.5	-7.0	10.5
Perú (Nuevo sol-dólar)	2.96	1.3	-6.5	2.7
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147.30	--	0.0	2.2
Dólar-Euro	1.47	-0.6	8.0	1.5

Spreads emergentes

Ligero aumento de los spread en América Latina, similar al observado en otras regiones emergentes.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem. %	Var. Anual %
EMBI+	305	4	71
EMBI + Latinoamérica	330	2	72
Argentina	676	1	210
Brazil	244	4	37
Colombia	227	1	24
Chile*	171	3	61
México	187	3	67
Peru	208	8	32
Venezuela	639	-16	175
EMBI+ Asia	289	5	56
EMBI+ Europe	260	7	71

Mercado de materias primas

Los precios del petróleo han aumentado recientemente debido a la preocupación de que la tormenta tropical Gustav pueda llegar al golfo de México. Otra variable que apoya este aumento es: la tensión geopolítica entre Rusia y EE.UU. con respecto a Georgia.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
Petróleo Brent (\$/b)	115.3	1.2	58.7	104
Oro (\$/onza)	834	1.3	23.9	875
Cobre (c/lb)	345	-2.2	0.8	2.8
Soja (c/bush)	1328	2.0	65.6	1331
Café (c/lb)	155	1.4	24.9	146
Índice Goldman-Sachs	522	0.5	28.0	---
Índice CRB	746	1.8	27.1	---

Mercado bursátil

Se registran ganancias en las bolsas latinoamericanas (a excepción de México). Destaca el alza de la bolsa peruana debido a una mejor calificación de la agencia Moody's.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
S&P 500	1301	0.7	-11.8
Nasdaq 100	2412	-0.1	-7.1
Argentina (Merval)	1777	0.9	-13.8
Brasil (Bovespa)	56382	1.0	3.2
Colombia (Ind. General)	9239	2.2	-13.9
Chile (IGPA)	13788	0.3	-6.6
México (IPC)	26444	-1.6	-12.9
Perú (General Lima)	13268	6.1	-36.4
Venezuela (IBC)	40851	2.9	3.3
EE.UU.			
S&P 500	1301	0.7	-11.8
Nasdaq 100	2412	-0.1	-7.1
Europa			
Londres (FTSE)	5601	1.7	-11.1
EuroStoxx50	2912	1.5	-22.7
Ibex35	11663	1.4	-19.5
Estambul-100	40373	-1.3	-19.6
Asia			
Nikkei	13073	3.2	-21.1
China	2397	-0.3	-54.1

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						
	Colombia	IPC(YoY)	Aug	7,52%	7,85%	7,9%
	Perú	IPC	Ago	0,56% m/m		0,6%-0,7% m/m
	Perú	IPC	Ago	5,79% a/a		6,3% a/a
Martes						
	México	Indicador Opinión de Manufact	Ago	45.30		44.80
	Brasil	Producción Industrial	Julio			
Miércoles						
	Colombia	IPP(MoM)	Aug			
	México	Índice IMEF Manufacturero	Ago	49.80		
	México	Índice IMEF No Manufacturero	Ago	49.40		
	Brasil	Capacidad Utilizada	Julio			
Jueves						
	Chile	Minuta Reunión Política Monetaria	Agosto	7.25%		7.75% BBVA
	Chile	IPC	Agosto	9.50%		0.094
	Chile	Índice de Remuneraciones	Julio	8.60%		
	México	Índice Confianza Consumidor	Ago	88.40	87.1	87.00
Viernes						
	Chile	IMACEC	Julio	5.00%		0.057
	Brasil	Inflación IPCA	Ago			

Indicadores macroeconómicos

	PIB (a/a)					Inflación a/a	Desempleo (% pob. activa)	Prod. Industrial a/a	Ventas a/a	Exportaciones a/a	Saldo comercial m USD
	2T 08	1T 08	4T 07	3T 07	2T 07						
Argentina	-	8.4	9.1	8.8	8.6	9.1 jul	8.0 2 T 08	9.2 jul	32.5 jun	53.0 Jul	1001 Jul
Brasil	-	5.8	6.2	5.6	5.4	6.4 jul	8.1 jul	5.5 jun	8.2 jun	44.9 jul	3304 jul
Chile	4.3	3.3	4.0	3.9	6.2	9.5 jul	8.4 jun	-0.9 jun	-1.5 abr	19.1 julio	18234.8 jul
Colombia	-	4.1	8.4	6.9	8.4	7.5 jul	11.7 jun	-6.6 may	-0.7 jun	75.0 jun	567,3 jun
Mexico	-	2.6	4.2	3.4	2.6	5.4 jul	3.6 jun	-0.5 jun	3.4 may	16 jun	277.2 jun
Perú	10.9	9.7	9.8	8.8	8.6	5.8 jul	8.1 jul	7.5 jun	n.d. -	13.2 jun	400 jun
Venezuela	7.1	4.9	8.5	8.6	7.8	33.7 jul	7.2 Jul	-1.4 may	43.52 may	76.2 jun	18597 jun

Fuente: Bloomberg, Reuters,y estimaciones de BBVA.