



Observatorio Semanal

10 de mayo de 2010

Noticias económicas destacadas (3 de mayo – 7 de mayo de 2010)

El Banco Central de Perú sorprendió esta semana al aumentar sus tipos de referencia en 25bps a 1.50%. El ajuste tiene “carácter preventivo” dado que no se perciben presiones inflacionistas. Inflación bajo control en México y Chile. Las turbulencias en los mercados internacionales impactaron fuertemente los mercados financieros de la región.

1. Argentina

- Se descuenta un alto porcentaje de aceptación a la oferta de canje a los holdouts formalizada el lunes 5, a pesar que la volatilidad de los mercados ocasionada por la crisis griega redujo el valor de la oferta. Por este último motivo, la colocación del nuevo bono Global 2017 se complicaría si el gobierno persiste en su objetivo de pagar un rendimiento de un 1 dígito.
- La recaudación tributaria de marzo ascendió a \$ 30,1 miles de millones, un crecimiento del 30,7 % con respecto a igual mes del año anterior. La cifra estaba dentro de lo esperado y para los próximos 2 meses esperamos un nivel de recaudación sustancialmente superior debido a que se producen los vencimientos anuales del impuesto a las ganancias.

Argentina: Recaudación Tributaria (variación a/a)

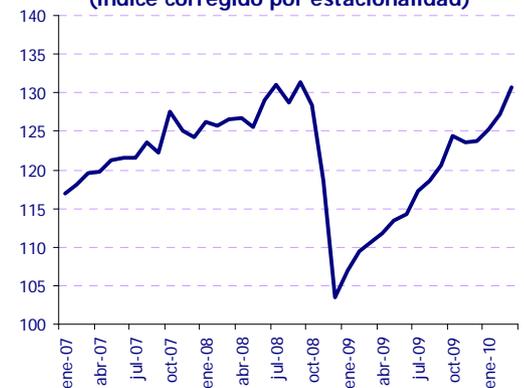


Fuente: AFIP

2. Brasil

- Los mercados se vieron afectados por las turbulencias internacionales. El real se depreció más de 7%, la BOVESPA cayó cerca de un 6% y el EMBI+ aumentó un 27%. En el acta de la reunión que elevó la SELIC en 75bps, los miembros del Comité de Política Monetaria admitieron explícitamente que la senda de ajustes de los tipos de interés de en los próximos meses estará condicionada por el desarrollo de los problemas en Europa.
- La producción industrial se expandió con sorprendente fuerza en marzo (2.8% m/m; 19,8% y/y), reforzando la visión que la actividad económica continua se acelerando. El nivel de utilización de la capacidad productiva aumentó de 81,1% en febrero para 82,6% en marzo. Las ventas de autos en abril cayeron un 21% m/m en parte debido a la retirada de los incentivos fiscales, pero se mantuvieron en niveles elevados (18,5% y/y).
- La inflación subió por el sexto mes consecutivo y alcanzó 5,26% a/a (0,57% m/m), bastante por encima de la meta de inflación (4.5%).

Brasil: Producción Industrial (índice corregido por estacionalidad)

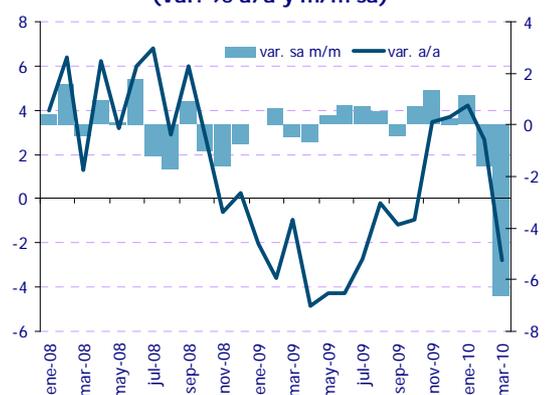


Fuente: IBGE

3. Chile

- El Imacec de marzo registró una fuerte caída de 2,8% a/a, cifra que recoge el impacto económico del terremoto de fines de febrero. La cifra es inferior a lo esperado por el mercado y se vio influida negativamente por los sectores de recursos naturales e industria, mientras que el comercio minorista y comunicaciones mostraron alzas.
- El desempleo tuvo una leve baja, llegando a 9,0% en el trimestre móvil enero-marzo. Se destaca el nuevo diseño conceptual y de metodología en la encuesta, cambiando la forma de medir el desempleo y fuerza de trabajo, ajustándose a estándares OCDE.
- La inflación de abril fue de 0,5%, en línea con lo esperado.

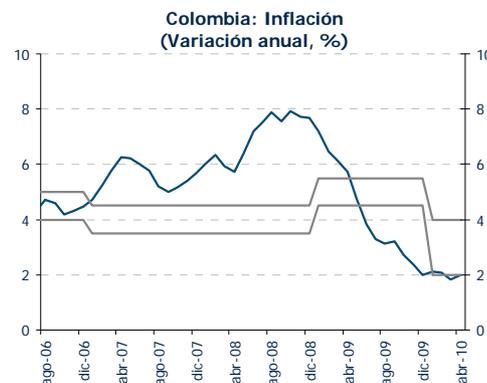
Chile: Imacec (Var. % a/a y m/m sa)



Fuente: BCCh

4. Colombia

- Las exportaciones crecieron 19,4% en marzo, impulsadas por las mayores ventas de petróleo y su mejor cotización internacional. Ajustadas por estacionalidad, las exportaciones no tradicionales completaron 5 meses consecutivos de expansión intermensual y por primera vez desde marzo de 2009 dejaron de caer en términos interanuales
- En abril la inflación fue 0,5% m/m, lo que llevó a un aumento en la tasa interanual al pasar de 1,8% en marzo a 2,0%. Los precios de los bienes transables continúan con variaciones negativas reflejando el proceso de apreciación del tipo de cambio. Los precios de los bienes regulados continuaron aumentando como consecuencia de los ajustes al alza que tuvieron los precios de los combustibles el mes pasado.



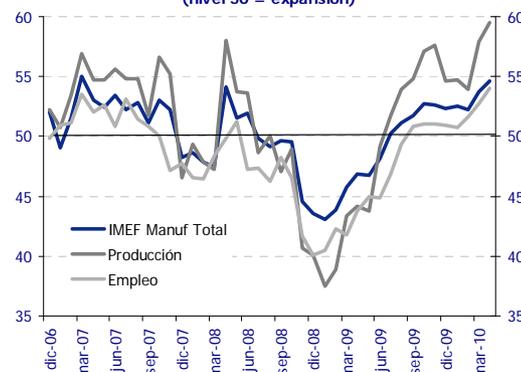
Fuente: Banco de la República y DANE

BBVA RESEARCH

5. México

- En abril el Indicador IMEF de producción manufacturera, mantuvo su expansión al aumentar de 53,7pts a 54,6pts en línea con el indicador ISM manufacturero –su equivalente en EEUU–, que también aumentó. Sus dos componentes más dinámicos fueron el de producción y el de empleo, lo que a la larga de confirmarse con datos “duros” supondrá una mejora de la demanda doméstica. En tanto siga la recuperación del sector industrial en EEUU, las manufacturas mexicanas seguirán incrementando su nivel de actividad. Por su parte la Confianza del Consumidor repuntó en abril 1,1% y se ubicó en 81,8pts (80.9 marzo), aún muy por debajo de los niveles pre-crisis. Los subíndices indican que si bien los consumidores perciben una mejora en la situación actual de su hogar, y esperan que esta se mejore aún más en los próximos doce meses, se mantienen cautelosos respecto a la situación del país y aún dudan en el consumo de bienes duraderos. La semana próxima se conocerá la producción industrial en marzo, para la que se prevé un crecimiento mensual del 0,9%, y la tasa de paro del 1T10, que con el previsto 5,4% marcaría el comienzo de una etapa de caída.

México: IMEF índice de manufacturas & Componentes (nivel 50 = expansión)



6. Perú

- La inflación mensual se desaceleró en abril y se ubicó en 0,03% m/m (0,8% a/a). Este resultado estuvo por debajo del ritmo inflacionario mensual promedio de 1T10 (0,3%) y continuó reflejando en buena medida la evolución de factores puntuales (caída del precio de un alimento en particular con alta incidencia en la canasta de consumo). La inflación subyacente, por su parte, se situó en abril en 1,85% a/a, en línea con la meta del Banco Central (2%, +/- 1pp).
- Por el lado de los indicadores adelantados, el consumo interno de cemento creció 25,2% a/a en marzo (15,9% a/a en febrero). La producción de electricidad, por su parte, creció 8,5% a/a en abril (8,3% a/a en marzo). Esto sugiere que el ritmo de expansión de la actividad continúa acelerándose.
- El Banco Central elevó sorpresivamente la tasa de interés de referencia (+25pb), situándola en 1,50%. Según el comunicado emitido, esta medida es de carácter preventivo, pues aunque actualmente no se perciben presiones inflacionarias, los claros indicadores de crecimiento de la producción permiten disminuir el estímulo monetario. Asimismo, se señaló que esta decisión no necesariamente implica el inicio de una secuencia de alzas en la tasa de interés de referencia, las que estarán condicionadas a la evaluación de los determinantes de la inflación.

Perú: Tasa de Interés de Referencia (%)

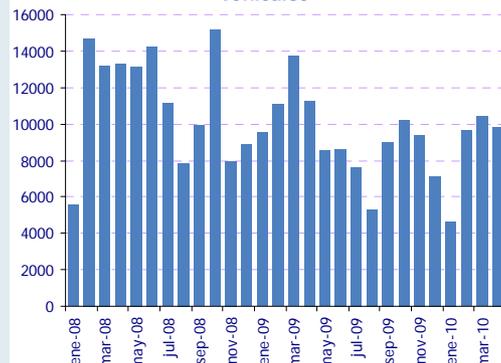


Fuente: BCR

7. Venezuela

- Cifras del sector automotriz reflejan caída en la producción. La producción acumulada los primeros cuatro meses del año (34.553) se ubicó 24,2% por debajo de la cifra reportada en igual período del año 2009.
- Presidente adelanta ajuste de 15% en el salario mínimo. Inicialmente planeado para el mes de septiembre, el aumento del salario mínimo entrará en vigencia desde el primero de mayo, con lo cual el sueldo mínimo ascendería a BsF 1.224 (USD 284,6). La medida supondrá presiones en el índice de precios en el corto plazo.

Venezuela: Producción mensual de vehículos



Lo último de los mercados

Mercado monetario y de deuda

| Mercado | Cierre | Var. Sem.pb | Var. Anual pb | Prev. Dic 2010 |
|------------------------|--------|-------------|---------------|----------------|
| Argentina | | | | |
| Tasa pasivos BC 7 días | 9.00 | 0 | -150 | --- |
| Tasa Badlar | 8.81 | -44 | -550 | 16.00 |
| Brasil | | | | |
| Tipo oficial | 9.50 | 0 | -75 | 10.25 |
| Andima Bono 1 año | 11.75 | 1 | 61 | --- |
| Chile | | | | |
| Tipo oficial | 0.50 | 0 | -125 | 2.00 |
| Swap CLP | 1.44 | 12 | -408 | --- |
| Tipo 10 años | 6.45 | 7 | 98 | --- |
| Colombia | | | | |
| Tipo oficial (BR) | 3.00 | 0 | -400 | 4.25 |
| DTF | 4.00 | 11 | -562 | --- |
| TES jul-2020 | 8.24 | -10 | -162 | --- |
| México | | | | |
| Tipo oficial (fondeo) | 4.50 | 0 | -150 | 4.50 |
| 3 months rate | 4.62 | 1 | -81 | --- |
| 10 years rate | 7.52 | 12 | -8 | --- |
| Perú | | | | |
| Tipo oficial | 1.5 | 0.25 | -250 | 2.00 |
| Tipo 10 años* | 6.08 | 7 | 68 | |

Mercado de divisas

Los tipos de cambio en general no resistieron al aumento de la aversión al riesgo global y sufrieron una depreciación generalizada.

| Tipos de cambio | Cierre | Var. Sem. % | Var. Anual % | Prev. Dic 2010 |
|---------------------------|-----------|-------------|--------------|----------------|
| América | | | | |
| Argentina (peso-dólar) | 3.90 | 0.2 | 4.7 | 4.16 |
| Brasil (Real-dólar) | 1.86 | 6.7 | -10.0 | 1.76 |
| Colombia (Peso-dólar) | 2018 | 3.1 | -8.4 | 2070 |
| Chile (Peso-dólar) | 528.9 | 1.9 | -6.3 | 500 |
| México (Peso-dólar) | 12.97 | 5.3 | -0.5 | 12.70 |
| Perú (Nuevo sol-dólar) | 2.85 | 0.3 | -3.2 | 2.85 |
| Venezuela (Bolívar-dólar) | 2.60-4.30 | - | - | 2.60-4.30 |
| Dólar-Euro | 1.27 | -4.2 | -6.6 | 1.22 |

Spreads emergentes

Incrementos generalizados de riesgos esta semana de acuerdo con el aumento de la aversión al riesgo global.

| Spreads soberanos EMBI+ | End | Var. Sem. | Var. Anual |
|-------------------------|------|-----------|------------|
| EMBI+ | 332 | 71.7 | -151.6 |
| EMBI + Latinoamérica | 380 | 73.4 | -155.5 |
| Argentina | 786 | 133.8 | -658.7 |
| Brasil | 248 | 57.9 | -66.5 |
| Colombia | 250 | 66.7 | -69.2 |
| Chile* | 134 | 20.3 | -137.6 |
| México | 215 | 64.4 | -50.4 |
| Peru | 219 | 55.0 | -67.0 |
| Venezuela | 1053 | 160.8 | -123.2 |
| EMBI+ Asia | 256 | 63.3 | -117.1 |
| EMBI+ Europe | 281 | 74.5 | -149.1 |

Mercado de materias primas

Los mercados de materias primas respondieron negativamente al deterioro de las condiciones de los mercados internacionales. El precio del petróleo, por ejemplo, cayó un 8% y volvió a un nivel de USD 80 por barril. Las materias primas agrícolas fueron las menos impactadas por las turbulencias de los mercados.

| Materias primas | Cierre | Var. Sem. % | Var. Anual % | Prev. Dic 2010 |
|---------------------------|--------|-------------|--------------|----------------|
| Petróleo Brent (US\$/Bbl) | 80.2 | -8.2 | -1.6 | 74 |
| Oro (US\$/onza) | 10 | -5.1 | -3.3 | --- |
| Cobre (US\$/t) | 6948 | -6.5 | -7.8 | 5181 |
| Soja (US\$/t) | 334 | -4.3 | -7.0 | 330 |
| Maíz (US\$/t) | 128 | -0.9 | -13.1 | 172 |
| Índice Goldman-Sachs | 509 | -8.0 | 26.8 | --- |
| Índice CRB | 465 | -3.6 | 17.0 | --- |

Mercado bursátil

Los mercados bursátiles de la región registraron nuevamente caídas esta semana como consecuencia de las crecientes preocupaciones con respecto a los problemas en Europa.

| Mercados bursátiles | Cierre | Var. Sem. % | Var. Anual % |
|-------------------------|--------|-------------|--------------|
| América | | | |
| Argentina (Merval) | 2162 | -9.8 | 44.1 |
| Brasil (Bovespa) | 63414 | -6.09 | 23.4 |
| Colombia (Ind. General) | 11969 | -4.34 | 31.7 |
| Chile (IGPA) | 17723 | -1.8 | 29.1 |
| México (IPC) | 31399 | -3.9 | 30.4 |
| Perú (General Lima) | 14973 | -5.5 | 30.5 |
| Venezuela (IBC) | 61292 | 0.0 | 38.6 |
| EE.UU. | | | |
| S&P 500 | 1128 | -4.9 | 21.4 |
| Nasdaq 100 | 2320 | -5.8 | 33.4 |
| Europa | | | |
| Londres (FTSE) | 5216 | -6.1 | 16.9 |
| EuroStoxx50 | 2377 | -6.5 | 12.6 |
| Ibex35 | 9339 | -11.0 | -0.7 |
| Estambul-100 | 54063 | -8.3 | 64.8 |
| Asia | | | |
| Nikkei | 10365 | -6.3 | 9.9 |
| China | 2688 | -6.3 | 2.4 |

Calendario indicadores económicos, próxima semana

| Día | País | Indicador | Período | Previo | Consenso | BBVA |
|------------------|-----------|--------------------------------------------|---------|----------|----------|----------|
| Lunes | | | | | | |
| | Argentina | Índice de Términos del Intercambio | 1T10 | 0,0% a/a | | |
| Martes | | | | | | |
| | Chile | Encuesta de Expectativas Económicas (BCCh) | May | | | |
| Miércoles | | | | | | |
| | Argentina | Índice de Precios al Consumidor | Abr | 1,1% m/m | | 0,9% m/m |
| | Argentina | Índice de Precios Mayoristas | Abr | 1,3% m/m | | |
| | Argentina | Índice de Costo de la Construcción | Abr | 2,4% m/m | | |
| | Brasil | Ventas minoristas (a/a) | Abr | 12.30% | | 11.8% |
| | Chile | Antecedentes de la RPM (BCCh) | May | | | |
| | México | Producción Industrial | Mar | 4.4 | 5.5 | 6.5 |
| Jueves | | | | | | |
| | Chile | Reunión de Política Monetaria (BCCh) | May | | | |
| | Colombia | Importaciones | Abr | 10.50% | | |
| Viernes | | | | | | |
| | México | Ocupación y Empleo | 1T10 | | | |
| | Perú | Balanza Comercial | Mar | \$M 798 | | |

Indicadores macroeconómicos

| | PIB (a/a) | | | | | Inflación | | Desempleo | | Prod. Industrial | | Ventas | | Exportaciones | | Saldo comercial | |
|-----------|-----------|------|-------|------|-------|-----------|-----|-----------------|--------|------------------|-----|--------|------|---------------|-----|-----------------|-----|
| | 4T09 | 3T09 | 2T09 | 1T09 | 4T 08 | a/a | Mar | (% pob. activa) | 4 T 09 | a/a | Mar | a/a | Feb | a/a | Mar | m USD | Mar |
| Argentina | 2.6 | -0.3 | -0.8 | 2.0 | 4.1 | 9.7 | Mar | 8.4 | 4 T 09 | 10.6 | Mar | 22.9 | Feb | 10.6 | Mar | 311 | Mar |
| Brasil | 4.3 | -1.2 | -1.6 | -2.1 | 0.8 | 5.2 | Mar | 7.6 | Mar | 19.7 | Feb | 12.3 | Feb | 23.0 | Mar | 1283 | Mar |
| Chile | 2.1 | -1.4 | -4.5 | -2.1 | 0.7 | 0.1 | Mar | 9.0 | Feb | -17.4 | Mar | -8.9 | Mar | 31.7 | Mar | 1365 | Mar |
| Colombia | 2.5 | -0.2 | -0.3 | -0.5 | -1.0 | 2.0 | Mar | 13.4 | Feb | 3.0 | Feb | 3.9 | Feb | 19.4 | Feb | 233 | Feb |
| Mexico | -2.3 | -6.1 | -10.0 | -7.9 | -1.1 | 5.0 | Mar | 4.8 | Mar | 4.4 | Feb | 2.3 | Feb | 39.0 | Mar | 237 | Mar |
| Perú | 3.4 | -0.6 | -1.2 | 1.9 | 6.4 | 0.8 | Mar | 9.2 | Mar | 7.2 | Feb | n.d. | n.d. | 47.2 | Feb | 798 | Feb |
| Venezuela | -5.8 | -4.6 | -2.6 | 0.5 | 3.5 | 28.2 | Mar | 8.7 | Mar | -11.6 | Dic | 19.1 | Dic | 56.1 | Dic | 8340 | Dic |

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.