



# Observatorio Semanal

10 de Julio de 2009

## Noticias económicas destacadas (06 -10 julio de 2009)

**Inflación de junio en Brasil, Colombia y México sorprende con un dato menor a lo esperado. En general, se mantiene un escenario de precios propicio para la relajación monetaria, que esta semana ha continuado en Chile y Perú, con reducciones en sus tipos de referencia de 25 y 100 pbs respectivamente.**

### 1. Argentina

- Se dispuso un recambio de ministros dentro del gabinete nacional. Aníbal Fernández ascendería a la Jefatura de Gabinete y Amado Boudou iría al Ministerio de Economía desde su puesto de Director del Anses, quien podría mostrar un perfil más alto que el que mostraba su predecesor. Pero la continuidad en su cargo del Secretario de Comercio Moreno augura que no se producirán cambios de fondo.

- Con el objetivo de reducir la cadena de contagio de la Gripe A, se decretó un asueto el próximo viernes sumado al feriado nacional del 9 de julio. El agravamiento de la pandemia a nivel local tendría un impacto negativo en la actividad económica, el cual estamos evaluando.

- Dentro de lo esperado, la recaudación tributaria creció un 13,3 % con respecto al mismo mes del año anterior. Las retenciones a las exportaciones preservaron la recaudación del mes creciendo un 36 %.

### 2. Brasil

- En la comparación interanual el IPCA cerró el primer semestre en 4,8%, ligeramente por debajo de nuestra previsión de 5,0%. Las perspectivas son que la inflación siga moderándose en los próximos meses.

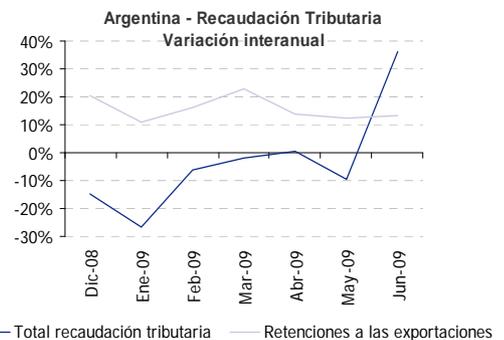
- La clasificadora de riesgo Moody's ha puesto la nota del país en revisión al alza debido a su "demostrada resiliencia a los choques externos". Si se confirma el alza, ello llevaría al país a grado de inversión, tal cual S&P y Fitch lo hicieron año pasado.

- El gobierno federal presentó un proyecto al Congreso para poder descontar de sus metas de superávit fiscal (2,5% en 2009 y 3,3% a partir de 2010) las inversiones del PAC (*Plano de Aceleração do Crescimento*). Actualmente el gobierno puede descontar 0,5% de las metas debido a proyectos de inversión diversos. Se estima que con lo cambio propuesto el descuento podría alcanzar 0,7% del PIB

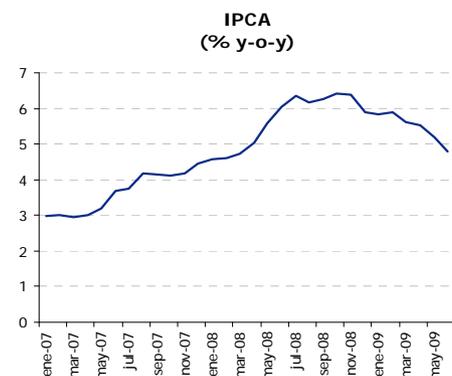
### 3. Chile

- La variación del índice de actividad IMACEC de mayo fue -4,4%, peor a lo esperado, y con una caída de 0,1% m/m en la serie desestacionalizada. Sin embargo, datos de comercio exterior a junio dan cuenta de una mejora en el margen, con caídas del valor en USD (FOB) de exportaciones e importaciones de 30% y 38%, respectivamente, menores a las de meses anteriores. Por último, la inflación de junio aumentó 0,3% con respecto a mayo, por sobre las expectativas. Aun así, la inflación anualizada cayó por debajo de 2%, y se espera que a partir de septiembre sea negativa, cerrando el año en -0,1%.

- En la reunión de política monetaria de julio, el Banco Central de Chile decidió recortar en 25pb la TPM. Adicionalmente anunció medidas complementarias que buscan reducir la oferta de títulos de deuda así como inyectar mayor liquidez al sistema financiero.



— Total recaudación tributaria — Retenciones a las exportaciones



Fuente: IBGE



fuentes: BCCh y proyecciones BBVA

**4. Colombia**

- En junio la inflación mensual fue de -0,06%, menor a lo esperado por el mercado (0,14%). La tasa interanual llegó a 3,81% frente al 4,77% del mes anterior.
- Las exportaciones cayeron 27,7% a/a en abril, explicado por una caída de 38% en las ventas de petróleo y sus derivados. El déficit en la balanza comercial fue USD 106,4 millones FOB en abril.
- En el mes de mayo el crédito total presentó un leve repunte en su tasa de expansión, al pasar de 13,6% a/a en abril a 13,9%. Se destaca el comportamiento positivo de la cartera comercial (19,46% a/a) a pesar de la continua desaceleración de la cartera de consumo (3,05% a/a).

**5. México**

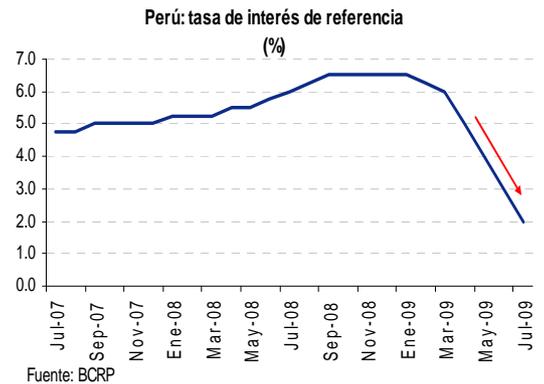
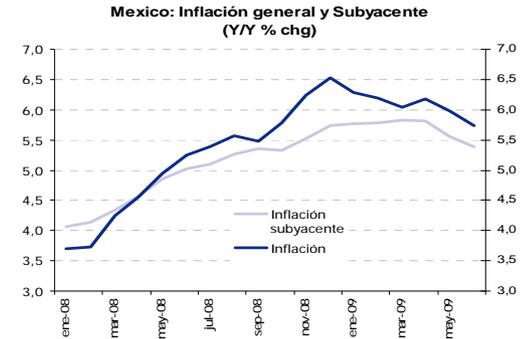
• La Inflación de junio fue de 0,18% (vs. 0,23% BBVA) y la subyacente de 0,28% (vs. 0,3% BBVA), anualmente la general fue de 5,74% y la subyacente de 5,39%, esta última con el mayor ajuste bimestral a la baja desde 2001. Los precios concertados y administrados siguen contribuyendo a la reducción de la general, gracias al congelamiento de precios públicos. Mantenemos que a inflación continuará disminuyendo durante 2009. La confianza del consumidor repuntó (4% m/m) en junio debido a mejoras en todos sus componentes, pero especialmente por la mejora en la percepción sobre la situación actual del país (6,6%). La próxima semana conoceremos la Inversión de abril y la Producción Industrial de mayo que esperamos con caídas por la Influenza.

**6. Perú**

- El pasado martes, el Presidente Alan García anunció la renovación de su gabinete de ministros, al confirmar la salida del actual Jefe del Gabinete Yehude Simon, quien había adelantado que dejaría el cargo luego de concretar acuerdos preliminares de solución a los reclamos sociales que se vienen dando en diversos puntos del país.
- Asimismo, en la semana el Gobierno peruano colocó bonos globales por USD 1.000 millones en el mercado internacional con vencimiento al 2025 y con un rendimiento de 6,95%. La demanda total ascendió a USD 4.500 millones, 4,5 veces la oferta. Los recursos obtenidos se destinarán, principalmente, para el prepago de los vencimientos de la deuda correspondiente al periodo 2010-2015 que se mantiene con los Gobiernos de Francia e Italia.
- Finalmente, en su reunión de política monetaria del jueves 9 de julio el Directorio del Banco Central de Reserva (BCR) redujo la tasa de interés de referencia en 100pb (a 2%). En esta decisión consideró el entorno de ausencia de presiones inflacionarias y de mayor deterioro de la actividad económica. Según el comunicado de prensa emitido por el BCR, ajustes futuros dependerán de la evolución de los principales indicadores

**7. Venezuela**

- En Junio, inflación mantiene tasa similar tasa de crecimiento que en mes previo. La variación m/m del índice de Caracas fue 2,1%, similar a la registrada en mayo, determinando una tasa interanual de 27,4%. La estabilidad de la inflación estuvo influenciada por el bajo crecimiento relativo del grupo alimentos, principal agrupación de la cesta, cuyo variación de 1,0% fue la cuarta más baja del total de agrupaciones. La variación del núcleo inflacionario, indicador subyacente de la inflación, fue 2,7% en Junio y 34,6% interanual.
- Emisión de Petrobonos 2011 no logró cubrir la demanda de los inversionistas locales. Los resultados de la emisión de los bonos en dólares de PDVSA exclusiva para el mercado local (USD 1400 millones) señalan que sólo el 17,8% de las posturas fueron cubiertas, el precio de referencia mínimo fue 175%. La brecha cambiaria implícita en esta operación se mantiene cercana al mercado permuta



## Lo último de los mercados

## Mercado monetario y de deuda

Mercado	Cierre	Var. Sem.pb	Var. Anual pb	Prev. Dic 2009
<b>Argentina</b>				
Tasa pasivos BC 7 días	10,50	0	175	---
Tasa Badlar	13,00	6	-319	17,00
<b>Brasil</b>				
Tipo oficial	9,25	0	-300	8,50
Andima Bono 1 año	9,11	-12	-563	---
<b>Chile</b>				
Tipo oficial	0,50	-25	-625	0,75
Swap CLP	0,56	-5	-734	---
Tipo 10 años	5,73	-13	-236	---
<b>Colombia</b>				
Tipo oficial (BR)	4,50	0	-525	5,00
DTF	5,32	-8	-448	---
TES jul-2020	9,04	-5	-363	---
<b>México</b>				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4,75	0	-300,0	5,50
3 months rate	4,71	-8,0	-315,0	5,47
10 years rate	7,99	-20,7	-114,1	6,90
<b>Perú</b>				
Tipo oficial	2,00	<b>-100</b>	-400,0	2,00
Tipo 10 años*	5,91	-8,0	-163,0	
<b>Venezuela</b>				
Overnight-interbancaria (diaria)	4,9	-168	-808	5,00
CD 28d (oficial)	6,0	0	-800	6,00
DPF 90d	14,5	-24	-250	14,50

## Mercado de divisas

Depreciaciones de las monedas latinoamericanas ante signos de estabilidad mostrados en los datos laborales y de confianza del consumidor en Estados Unidos.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
<b>América</b>				
Argentina (peso-dólar)	3,81	0,2	26,0	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,99	2,1	23,9	2,05
Colombia (Peso-dólar)	2097	0,4	17,7	2343
Chile (Peso-dólar)	548,8	1,8	8,8	560,0
México (Peso-dólar)	13,57	2,4	31,7	13,00
Perú (Nuevo sol-dólar)	3,02	0,1	6,9	3,15
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2150
Dólar-Euro	1,39	-0,4	-12,3	1,25

**Spreads emergentes**

Sube el riesgo país en todas las economías latinoamericanas, se destaca la subida del Spread embi en Argentina en 65,8 Pbs.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	439	8,2	129,6
EMBI + Latinoamérica	477	9,2	156,4
Argentina	1125	65,8	481,3
Brazil	290	3,8	42,8
Colombia	320	12,9	92,7
Chile*	163	0,1	-18,4
México	267	9,7	76,6
Peru	292	4,8	84,4
Venezuela	1203	3,1	591,9
EMBI+ Asia	353	3,3	20,1
EMBI+ Europe	404	9,1	127,9

**Mercado de materias primas**

La apreciación de dólar ha ayudado a disminuir el apetito por las materias primas, la inflación y los precios mostraron nuevamente un descenso generalizado esta semana. Autoridades internacionales han intensificado en los últimos días las conversaciones sobre un mayor control a los flujos financieros en los mercados futuros de materias primas.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (\$/b)	60,6	-7,7	-58,1	56,3
Oro (\$/onza)	913	-2,1	-5,4	875
Cobre (USD/lb)	222	-1,7	-42,2	165
Soja (USD/t)	426	2,9	-25,4	370
Maíz (USD/t)	122	0,1	-48,8	170
Índice Goldman-Sachs	436	-5,3	-51,1	---
Índice CRB	399	-1,3	-34,8	---

**Mercado bursátil**

Caídas generalizadas en las bolsas latinoamericanas siguiendo la senda de las bolsas internacionales que se han visto afectadas por las pérdidas en compañías petroleras.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
<b>América</b>			
Argentina (Merval)	1478	-6,4	-22,5
Brasil (Bovespa)	49178	-3,4	-18,2
Colombia (Ind. General)	9645	-3,40	8,2
Chile (IGPA)	14745	-0,7	9,5
México (IPC)	23634	-1,7	-14,4
Perú (General Lima)	12689	-1,6	-13,7
Venezuela (IBC)	44732	0,2	17,6
<b>EE.UU.</b>			
S&P 500	883	-1,5	-28,8
Nasdaq 100	1753	-2,4	-21,7
<b>Europa</b>			
Londres (FTSE)	4159	-1,8	-21,0
EuroStoxx50	2041	-1,8	-26,0
Ibex35	9443	-2,7	-17,0
Estambul-100	37062	0,7	5,9
<b>Asia</b>			
Nikkei	9287	-5,4	-28,8
China	3114	0,8	9,0

## Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
<b>Lunes</b>						
	Mexico	Inversion Iija Bruta	Abr	-4.0	-18.6	
<b>Martes</b>						
	Argentina	Índice de Precios al Consumidor	jun-09	0,3% m/m		0,5% m/m
	Argentina	Índice de Precios al por Mayor	jun-09	0,4% m/m		
	Argentina	Índice de Costo de la Construcción	jun-09	0,6% m/m		
	Colombia	Venta de Vehiculos	Jun	14146		
	Brasil	Ventas al por menor (YoY)	Mayo	6,90%		
<b>Miércoles</b>						
	Chile	Indicadores de Coyuntura Semanal (BCCh)	Julio			
	Perú	PIB	Mayo	-2% a/a		BBVA: 0,5% 0,9%
	Perú	Desempleo	Junio	8,5%		
<b>Jueves</b>						
	Colombia	Producción industrial (YoY)	May	-14,5%		-6,7%
	Colombia	Ventas al por menor (YoY)	May	-7,1%		-3,8%
<b>Viernes</b>						
	Argentina	Estimador Mensual de la Act. Económica	may-09	2,0% a/a		1,3% a/a
	México	Producción Industrial	May	-13,2	-12	-12,4
	México	Decisión de Política Monetaria	Jun	4,75	4,5	4,5
	Brasil	FGV inflación IGD-10 (MoM)	Julio	-0,03%		

## Indicadores macroeconómicos

	PIB(a/a)					Inflación			Desempleo		Prod Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	1T09	4T08	3T08	2T08	1T08	a/a	(%pob activa)	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	mUSD
Argentina	20	41	69	78	00	55	May	8,4	1T09	-1,7	May	23,2	May	-18,0	May	2478,0	May	
Brasil	-1,8	1,3	6,8	6,2	6,1	4,8	Jun	8,8	May	-11,3	May	6,9	Abr	-22,2	Jun	4625,0	Jun	
Chile	-2,1	0,2	4,6	4,6	3,4	1,9	Jun	10,2	May	-10,5	May	-8,1	May	-30,0	Jun	1027,5	Jun	
Colombia	-0,6	-1,0	3,3	3,7	4,2	3,8	Jun	12,4	May	-14,5	Abr	-7,1	Abr	-27,3	Abr	106,4	Abr	
México	-8,2	-1,6	1,7	2,9	2,6	5,7	Jun	5,3	May	-13,2	Abr	-5,8	Abr	-32,8	May	209,7	Abr	
Perú	1,8	6,5	10,9	11,8	10,3	3,1	Jun	8,5	May	-13,6	Abr	nd	nd	-27,0	May	634,0	May	
Venezuela	0,3	3,2	4,1	7,3	5,0	27,4	Jun	7,7	May	-0,9	Ene	23,6	Ene	-55,5	Mar	-1442,0	Mar	

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.