

Observatorio Semanal

12 Diciembre de 2011
Análisis Económico

América del Sur

Joaquín Vial
jvial@bbva.com

Rodrigo Alfaro
ralfaro@bbva.com

Enestor Dos Santos
enestor.dossantos@bbva.com

Argentina
Gloria Sorensen
gsorensen@bancofrances.com.ar

Chile
Alejandro Puente
apuate@bbva.com

Colombia
Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

México
Julían Cubero
juan.cubero@bbva.bancomer.com

Perú
Hugo Perea
hperea@grupobbva.com.pe

Venezuela
Oswaldo López
oswaldo_lopez@provincial.com

Mercados
Octavio Gutiérrez Engelmann
o.gutierrez3@bbva.bancomer.com

Inflación no cede

Los datos de inflación de noviembre muestran que en Chile y Colombia, países con metas inflacionarias, la variación anual se mantiene ceca del techo del rango meta, principalmente presionada por los precios de alimentos. De igual forma, en Venezuela este ítem de la canasta ha incrementado la inflación a 27,6% anual.

Destacados

Inflación no retrocede en Chile, Colombia y Venezuela

Crecimiento del indicador de actividad se desacelera en Chile

Crecimiento en Brasil se mantiene plano en 3T y reduce previsión 2011

Banco Central mantiene tasa de interés de 4,25% en Perú

Nuevas autoridades económicas en Argentina y Chile aseguran continuidad

Home

Destacados

Calendario

Datos de Mercado →

Gráficos →

→

→

→

Destacados

Inflación no retrocede en Chile, Colombia y Venezuela

En Chile y Colombia, países con metas inflacionarias, la inflación de noviembre mantiene la variación anual cercana al techo del rango meta (2 y 4% para ambos países). En el caso de Chile, el aumento de 0,3% m/m se debió principalmente al incremento de precios de alimentos y servicios. En Colombia, pese a las condiciones climáticas adversas, no se observó un aumento significativo en los precios de alimentos siendo la variación mensual 0,14%. En tanto en Venezuela, un mayor aumento de los precios de alimentos y bebidas determinó un registro de inflación de 2,2% en noviembre, llevando la inflación en 12 meses a 27,6%.

Crecimiento del indicador de actividad se desacelera en Chile

El Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) se desacelera en octubre, con un crecimiento de 3,4% a/a, algo por debajo de nuestras expectativas y las del mercado, con un descenso de 0,6% m/m. En línea con las cifras de actividad sectorial de la semana previa, el dinamismo del comercio minorista fue más que compensado por la caída de la actividad industrial y el bajo crecimiento de la minería en el mes. Esta cifra pone un sesgo a la baja en la estimación de crecimiento de 6,5% a/a para el año.

Crecimiento en Brasil se mantiene plano en 3T y reduce previsión 2011

El crecimiento del PIB durante el tercer trimestre se mantuvo plano t/t con lo cual crecimiento anual es 2,1%. Estas cifras se encuentran explicadas por una desaceleración de la demanda interna en todos sus componentes: consumo, formación de capital fijo y gasto público. Con ello, nuestra previsión de crecimiento para el año 2011 se corrige a la baja a 3%.

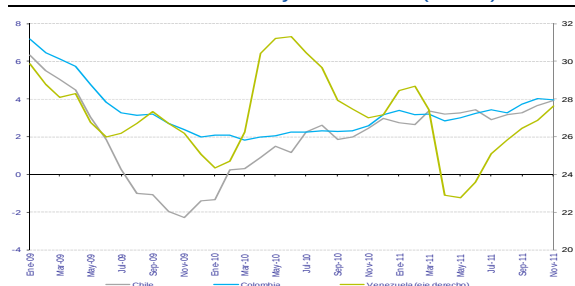
Banco Central mantiene tasa de interés de 4,25% en Perú

Por séptimo mes consecutivo, el Banco Central mantuvo inalterada su tasa de interés de política monetaria. Esta decisión tomó en cuenta, por un lado, la desaceleración de la demanda a nivel local y los riesgos financieros internacionales, y por otro, una tasa de inflación interanual que se ubica por encima del rango meta.

Nuevas autoridades económicas en Argentina y Chile aseguran continuidad

En Argentina, se dieron a conocer los integrantes del gabinete del segundo mandato de la presidenta Cristina Fernández. La principal característica es que sólo se renovaron 3 cargos puesto que sus titulares pasaron a desempeñarse en el poder legislativo. En Chile, el presidente Sebastián Piñera nombró como presidente del Banco Central a Rodrigo Vergara, en reemplazo de José De Gregorio quien finalizó su período. Vergara, al igual que su antecesor, permiten anticipar la autonomía en la conducción de la política monetaria.

Gráfico 1
Inflación Chile, Colombia y Venezuela (% a/a)



Fuente: INE y BBVA Research

Home



Destacados



Calendario



Datos de Mercado



Gráficos



Calendario de indicadores

Próxima semana: 12 a 16 diciembre 2011

Argentina	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
Índice de Precios al Consumidor	16-Dic	Noviembre	0.8% m/m	0.8% m/m	0.6% m/m	
Índice de Costo de la Construcción	16-Dic	Noviembre			0.8% m/m	
Índice de Precios al por Mayor	16-Dic	Noviembre			0.9% m/m	
PIB (desestacionalizado)	16-Dic	3Trim	0.4% t/t		2.8% t/t	
Chile	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
Encuesta de expectativas económicas	12-Dic	Diciembre				
Colombia	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
Importaciones	15-dic	octubre			28,9% a/a	Podrían reflejar menor impulso de las compras de bienes de capital, acorde con leve deterioro en la confianza industrial.
Balanza comercial	15-dic	octubre			-USD337.3 mill.	Pese al déficit en la balanza comercial del mes, el saldo en lo corrido del año se mantiene positivo.
Tasa de interés de referencia	16-dic	diciembre	4,75%	4,75%	4,75%	Tras el incremento de 25pb en noviembre, banco central dejaría la tasa estable considerando el débil crecimiento mundial y las señales de moderación en la inflación.
México	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
Producción Industrial	12-Dic	Octubre	0.3% m/m (4.5% a/a)	NA	17% m/m (3.9% a/a)	La actividad en la industria continuará creciendo a buen ritmo en octubre, como apuntan indicadores como producción automotriz para exportación así como la recuperación en el componente privado de la industria de la construcción.
Inversión	12-Dic	Septiembre	-1.5% m/m (5.5% a/a)	NA	-0.4% m/m (8.7% a/a)	Al mes de septiembre se habría observado una pausa en la mejora de la inversión, como lo mostraron en su oportunidad indicadores como la importación de bienes de capital.
Perú	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
Confianza empresarial	12-Dic	Noviembre	-	-	5800,00%	

Fuente: BBVA Research

Calendario de festividades

Lunes 12 de Diciembre: México y Venezuela.

[Home](#)

[Destacados](#)

[Calendario](#)

[Datos de Mercado](#)

[Gráficos](#)

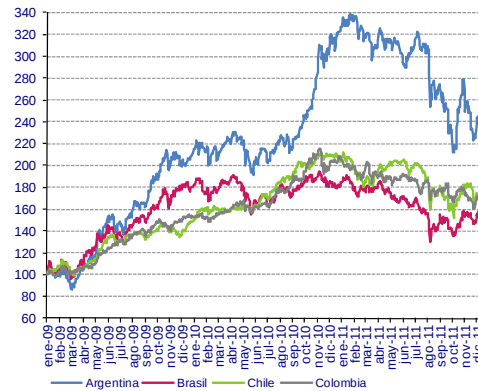

Datos de Mercado

			Cierre	Cambio semanal	Cambio mensual	Cambio anual
Tipo de interés (cambio en pbs)	EE.UU.	3-meses Libor	0,54	1	9	24
		Tipo 2 años	0,22	-3	0	-41
		Tipo 10 años	2,00	-3	4	-132
	UEM	3-meses Euribor	1,47	0	0	44
		Tipo 2 años	0,30	-1	-6	-78
		Tipo 10 años	2,04	-10	32	-92
Divisas (cambios en %)	Europa	Dólar-Euro	1,333	-0,5	-2,0	0,8
		Libra-Euro	0,85	-0,7	0,1	1,9
		Franco Suizo-Euro	1,23	0,0	0,1	-4,9
	América	Argentina (peso-dólar)	4,27	-0,2	0,2	7,4
		Brasil (real-dólar)	1,82	1,6	3,5	6,3
		Colombia (peso-dólar)	1922	-1,0	0,4	2,2
		Chile (peso-dólar)	508	-1,2	1,6	6,8
		México (peso-dólar)	13,72	1,5	1,5	10,2
		Perú (Nuevo sol-dólar)	2,70	-0,4	-0,5	-4,7
		Japón (Yen-dólar)	77,73	-0,3	0,0	-7,4
	Asia	Corea (KRW-dólar)	1147,10	1,6	2,4	0,6
		Australia (AUD-dólar)	1,008	-1,4	-1,1	2,4
MMPP (Var %)		Brent de petróleo (\$/b)	107,7	-2,1	-4,1	19,0
		Oro (\$/onza)	1709,4	-2,1	-3,4	23,3
		Metales	526,7	-0,1	-0,8	-8,5
Renta Variable (cambios en %)	Euro	Ibex 35	8479	-0,9	1,7	-16,2
		EuroStoxx 50	2296	-2,0	2,1	-19,1
		EE.UU. (S&P 500)	1234	-0,8	0,4	-0,5
	América	Argentina (Merval)	2558	-2,7	-4,4	-24,6
		Brasil (Bovespa)	57455	-0,7	-0,2	-15,9
		Colombia (IGBC)	12885	-1,0	0,8	-16,3
		Chile (IGPA)	20049	0,2	-2,6	-12,9
		México (CPI)	36641	-0,3	0,2	-2,8
		Perú (General Lima)	19986	-1,0	5,1	-8,5
		Venezuela (IBC)	115532	0,8	4,2	76,8
	Asia	Nikkei225	8536	-1,2	-2,5	-16,4
		HSI	18586	-2,4	-7,1	-19,8
Crédito (cambios en pbs)	Ind.	Itraxx Main	176	-2	-6	69
		Itraxx Xover	761	20	10	304
		CDS Alemania	104	8	10	51
	Riesgo soberano	CDS Portugal	1106	59	25	639
		CDS España	429	45	-2	94
		CDS EE.UU	52	1	2	---
		CDS Emergentes	301	3	-10	88
		CDS Argentina	951	-45	-6	311
		CDS Brasil	153	-5	-11	42
		CDS Colombia	150	-5	-11	38
		CDS Chile	121	-6	-6	34
		CDS México	151	-5	-11	38
		CDS Perú	158	-1	-8	42

Fuente: Bloomberg y Datastream

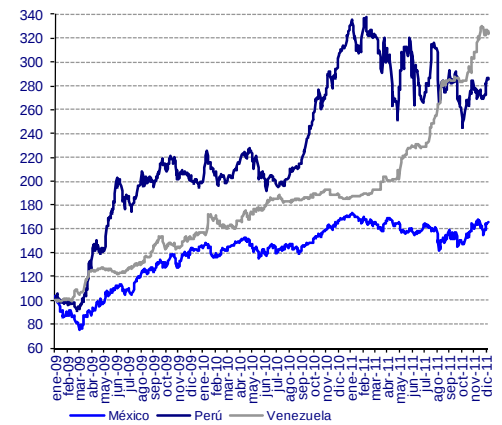
Gráficos

Gráfico 2
Bolsas (Índice base ene09=100)



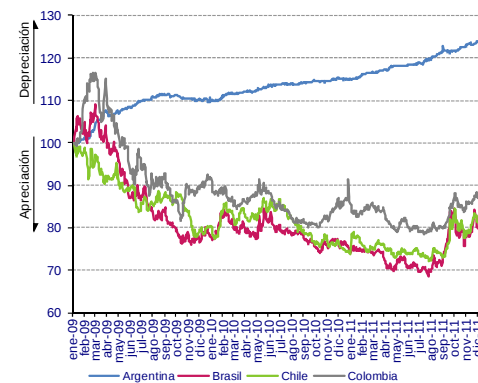
Fuente: Datastream y BBVA Research

Gráfico 3
Bolsa (Índice base ene09=100)



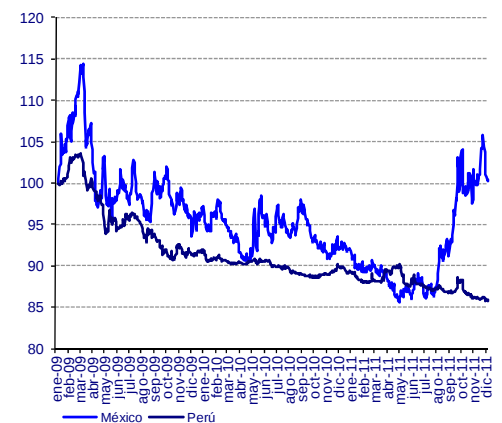
Fuente: Datastream y BBVA Research

Gráfico 4
Tipos de Cambio (Índice base ene09=100)



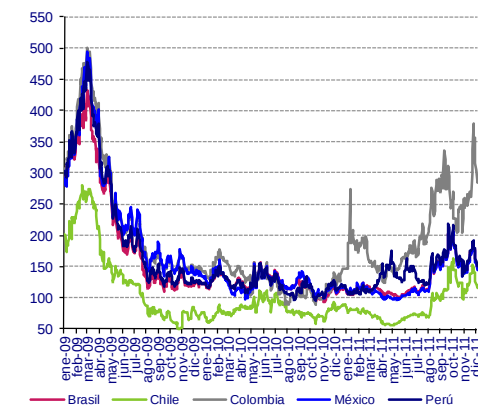
Fuente: Datastream y BBVA Research

Gráfico 5
Tipos de Cambio (Índice base ene09=100)



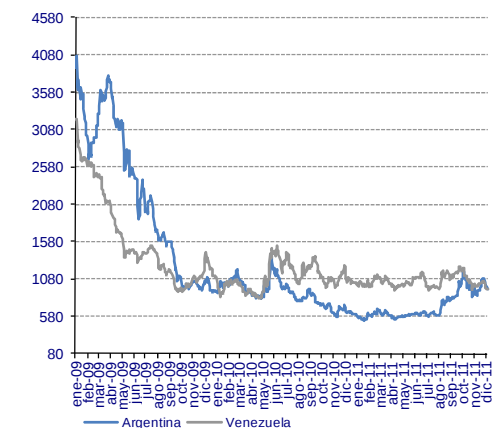
Fuente: Datastream y BBVA Research

Gráfico 6
Credit Default Swaps (niveles)



Fuente: Datastream y BBVA Research

Gráfico 7
Credit Default Swaps (niveles)



Fuente: Datastream y BBVA Research

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com / Gobierno Corporativo".

BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.