Servicio de Estudios Económicos

América Latina

BBVA

Observatorio Semanal

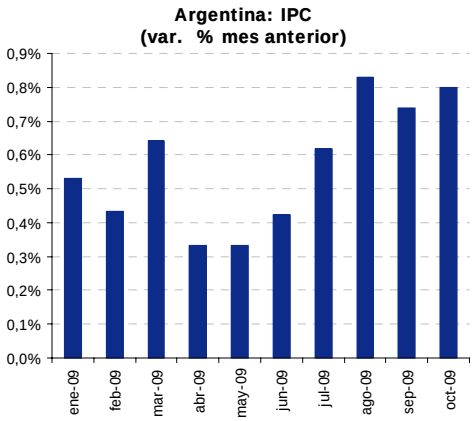
13 de Noviembre de 2009

Noticias económicas destacadas (09 - 13 Noviembre de 2009)

Los datos de inflación en Argentina y Brasil registran incrementos mensuales positivos, pero en el segundo caso se mantiene una tendencia decreciente en la tasa interanual. Los datos de balanza comercial en Chile, Colombia y Perú, constatan en algunos casos la recuperación de las importaciones, sin comprometer la generación de superávit. Destacamos por último la última reunión del Banco Central de Chile, que sigue optando por la pausa.

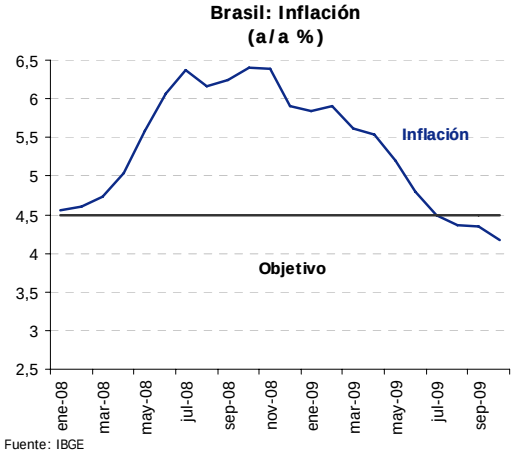
1. Argentina

- La inflación oficial IPC GBA de octubre registró un crecimiento de 0,8% respecto al mes de septiembre y de 6,5% interanual, acumulando 5,8% en lo que va del año. Las mayores alzas se registraron en Educación (1,4%), Indumentaria (1,3%) y Otros bienes y servicios (1,3%). Por su parte, Alimentos y Bebidas (0,9%), mantuvo la tendencia de los últimos meses, donde se destacan incrementos en todos los rubros (siendo la mayor en Verduras con 2,1%). La inflación de octubre confirma la aceleración de la inflación verificada en el III trimestre del año y se encuentra en línea con nuestra previsión anual para la inflación oficial de 7,5% a/a para fin de año.



2. Brasil

- La tasa de inflación en el mes de octubre fue de 0,28%, ligeramente superior a la inflación del mes anterior (0,24%) y de la esperada por el mercado (0,23%). La inflación anual, sin embargo, se redujo a 4,17% (4,34% en septiembre).
- Las ventas de automóviles cayeron un 4,6% en octubre en comparación con septiembre (mes en que habían registrado su máximo histórico). A pesar de la caída intermensual, las ventas se mantienen en niveles elevados (23% más altas que las ventas en octubre de 2008).
- El Real se depreció cerca de 1% esta semana debido a la apreciación del dólar en los mercados internacionales, a una reducción de los precios de las materias primas y a las especulaciones que el gobierno está estudiando nuevas medidas para frenar una apreciación adicional de la moneda brasileña.

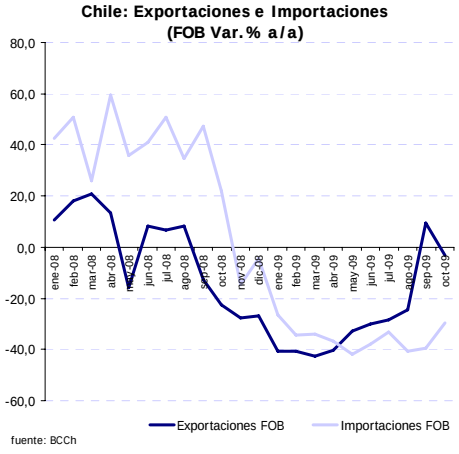


Fuente: IBGE

3. Chile

- El superávit comercial de Chile alcanzó los US$9.899,4 millones entre enero y octubre de este año (12,7% a/a). Durante el mes de octubre registró un superávit de US$881,3 millones (vs. US$543 millones en oct.08). El valor de las exportaciones alcanza US$4.666,4 millones (-3,2% a/a) y de las importaciones US$3.785,1 millones (-29,4% a/a).

- El Banco Central de Chile decidió mantener la tasa de política monetaria (TPM) en 0,5%, al menos hasta el segundo trimestre de 2010. Adicionalmente, anunció que se recortará el plazo de la Facilidad Ampliada de Liquidez a Corto Plazo (FLAP) de 180 a 150 días, para continuar recortando cada mes en 30 días para finalizar esta línea en mayo.

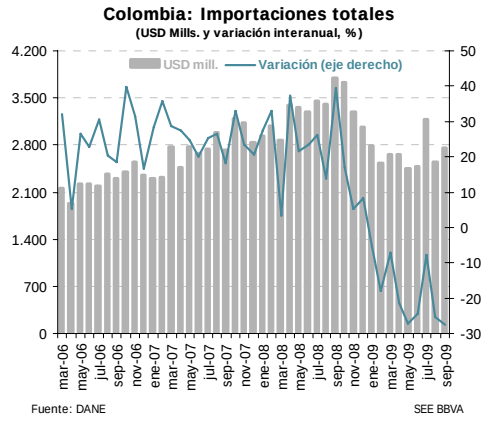


fuente: BCCh

4. Colombia

- Las importaciones en el mes de septiembre continuaron su tendencia negativa, registrando una caída de 27,6% a/a y acumulando una disminución de 18,7% durante los tres primeros trimestres del año. La serie corregida por estacionalidad muestra un crecimiento intermensual, explicado principalmente por el mejor comportamiento en los bienes de consumo.

- La balanza comercial de septiembre presentó un superávit de USD 179 millones y en lo corrido del año acumula un superávit de USD 1.054 millones.

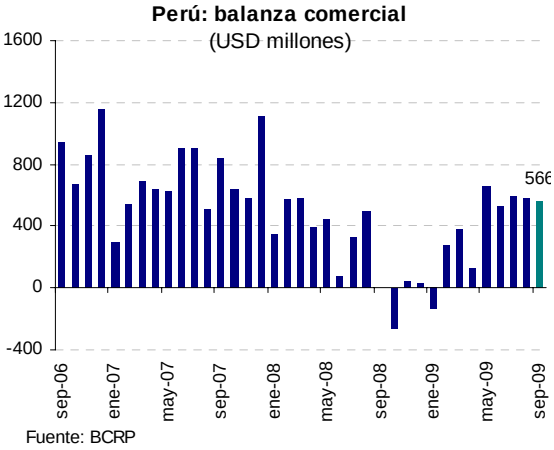


5. México

- En septiembre la producción Industrial sorprendió al expandirse 0,15% m/m (vs. -1,2% m/m BBVA). Una sensible mejora en términos anuales (-5,7%) contra lo observado en agosto (-7,7%). Todos sus componentes aumentaron mensualmente salvo la construcción que continua débil. El componente más dinámico fue el manufacturero aumentando 0,74% debido a la mayor demanda externa. La inflación de octubre también sorprendió positivamente aumentando 0,3% m/m (vs. 0,43% mercado), mientras la subyacente creció 0,29% m/m (vs. 0,31 mercado). Anualmente la inflación alcanzó 4,5% y la subyacente 4,9%, la segunda continúa siendo mayor como pronosticamos varios meses atrás. Para todo 2009 mantenemos una inflación por debajo de 4%: La próxima semana conoceremos el PIB para el 3T09, que crecerá el 2,1% t/t, la primera subida desde el 2T08.

6. Perú

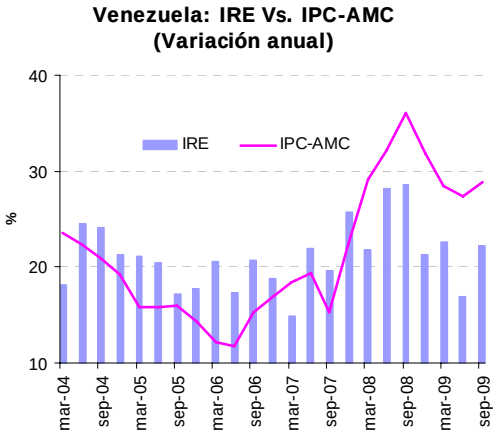
- La balanza comercial registró en septiembre un superávit de USD 566 millones, acumulando en el periodo de enero a septiembre un saldo positivo de USD 3580 millones. En el mencionado mes, las exportaciones se incrementaron en 3,9% m/m (-1,3% m/m en agosto) y las importaciones registraron una variación positiva de 6,1% m/m (-0,8% m/m en el mes previo).
- En octubre, el Índice de Confianza del Consumidor, elaborado por la consultora privada APOYO, se incrementó en 5 puntos y se ubicó en 50 puntos, (este nivel marca el límite entre la zona optimista y pesimista). La mejora de la confianza de los consumidores se debe principalmente a la reducción de la inflación, en tanto que las condiciones para encontrar empleo se mantienen como la principal preocupación.
- Los ingresos tributarios del Gobierno Central registraron una caída en octubre de 13,6% a/a en términos reales (-19,6% a/a en septiembre). Este resultado se explica por la menor recaudación de tributos internos (-1,8% a/a) y tributos aduaneros (-33,7% a/a).



7. Venezuela

- El Banco Central inicia operaciones de financiamiento directo a sectores productivos, luego de la reforma de ley. El Ejecutivo anunció que constituirá un fondo para administrar los recursos que el banco central destine al financiamiento del agro, manufactura y la construcción. Se estima que en los próximos 5 meses el monto de créditos ascienda a BsF 1.400 MM, lo que representa el 1,6% de la base monetaria y 9,6% de la cartera de crédito bruta del sistema financiero.

- El Índice de Remuneraciones de Asalariados creció 6,6% en el tercer semestre del año. En este trimestre el indicador refleja el segundo ajuste del salario mínimo (10%) establecido en mayo. El índice general nominal creció 22,2% a/a, mientras que en términos reales se contrajo 4,1%.



Lo último de los mercados

Mercado monetario y de deuda

Mercado	Cierre	Var. Sem.pb	Var. Anual pb	Prev. Dic 2009
Argentina				
Tasa pasivos BC 7 días	9,00	0	-150	---
Tasa Badlar	11,19	0	-1406	16,00
Brasil				
Tipo oficial	8,75	0	-500	8,50
Andima Bono 1 año	9,87	0	-549	---
Chile				
Tipo oficial	0,50	0	-775	0,50
Swap CLP	0,72	0	-753	---
Tipo 10 años	6,10	0	-58	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	4,00	0	-600	4,50
DTF	4,35	0	-572	---
TES jul-2020	8,30	0	-466	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4,50	0	-375,0	5,50
3 months rate	4,62	-1,0	-320,0	5,47
10 years rate	8,06	-6,5	-161,1	6,90
Perú				
Tipo oficial	1,25	0	525,0	1,25
Tipo 10 años*	5,70	17,0	-265,0	
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	19,8	98	1181	5,00
CD 28d (oficial)	6,0	0	-800	6,00
DPF 90d	15,5	-131	-156	14,50

Mercado de divisas

Las monedas latinoamericanas cierran la semana sin cambios reseñables, salvo el peso chileno, que registra la mayor apreciación.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,81	-0,2	15,1	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,73	1,0	-23,3	1,88
Colombia (Peso-dólar)	1976	-0,4	-14,3	2253
Chile (Peso-dólar)	507,5	-2,7	-20,4	560,0
México (Peso-dólar)	13,18	-1,5	1,4	13,10
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,88	-0,7	-7,1	2,97
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2150
Dólar-Euro	1,49	0,3	16,9	1,44

Spreads emergentes

Del mismo modo que en otras regiones emergentes, la semana no depara cambios notables en el riesgo país latinoamericano.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	305	-0,5	-348,1
EMBI + Latinoamérica	347	1,2	-335,5
Argentina	733	2,9	-1017,9
Brazil	216	0,0	-244,2
Colombia	206	-1,6	-320,1
Chile*	132	-2,9	-231,0
México	182	0,7	-232,1
Peru	188	5,0	-266,4
Venezuela	999	11,9	-509,1
EMBI+ Asia	250	-3,7	-277,2
EMBI+ Europe	250	-1,7	-398,7

Mercado de materias primas

La OPEP y la Agencia Internacional de Energía (AIE) revisaron al alza sus previsiones de demanda de petróleo debido a la mejora de las perspectivas de crecimiento económico. Estas revisiones limitaron el impacto alzas mayores de lo esperado en los inventarios de petróleo en EE.UU. El precio del petróleo, se ha mantenido en el rango de los 75-80 dólares en las últimas cuatro semanas.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (US$/Bbl)	76,7	1,1	68,3	68,0
Oro (US$/onza)	10	-0,1	52,5	0
Cobre (US$/t)	6502	0,2	111,8	3969
Soja (US$/t)	349	4,4	1,8	339
Maíz (US$/t)	139	7,2	-3,4	136
Índice Goldman-Sachs	504	-1,3	22,8	---
Índice CRB	456	-1,3	29,2	---

Mercado bursátil

Estabilidad en las bolsas regionales, con subidas más importantes en Colombia, México y Venezuela.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	2219	-0,2	117,0
Brasil (Bovespa)	64448	-0,03	80,1
Colombia (Ind. General)	11192	2,49	55,9
Chile (IGPA)	15730	-0,6	30,5
México (IPC)	30760	3,0	57,2
Perú (General Lima)	14531	-0,6	91,6
Venezuela (IBC)	52216	3,0	46,1
EE.UU.			
S&P 500	1087	1,7	24,5
Nasdaq 100	2149	1,7	41,7
Europa			
Londres (FTSE)	5277	2,6	24,7
EuroStoxx50	2497	2,4	15,9
Ibex35	11835	2,2	34,0
Estambul-100	48712	3,7	91,6
Asia			
Nikkei	9770	-0,2	15,5
China	3188	0,7	60,5

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
	Chile	Indicadores de Coyuntura Semanal (BCCh)	Noviembre			
	Brasil	CAGED Creac. empleo formal	Oct.	252617		
Martes						
	Chile	Indicadores de Coyuntura Trimestral (BCCh)	3T			
	Brasil	FGV inflación IGD-10 (MoM)	Nov.	0,10%		
Miércoles						
	Colombia	Producción Industrial	Sep.	-3,3%		-3,1%
	Colombia	Ventas al por menor	Sep.	-0,9%		-0,3%
Jueves						
	Brasil	Ingreso tributario	Oct.	51520M		
Viernes						
	Argentina	Estimador Mensual de Act. Económica	sep-09	0,1% a/a		0,2% a/a
	Argentina	Saldo Balanza Comercial	oct-09	Mu$s 926		Mu$s 1180
	Argentina	Anticipo Estimador Mensual Industrial	oct-09	0,1% a/a		1,2% a/a
	Colombia	Tipo de interés a un día	Nov.	4%		4%
	México	PIB	3T09	-10.3	-6.7	-7.1

Indicadores macroeconómicos

	PIB (a/a)					Inflación		Desempleo		Prod. Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	2T09	1T09	4T08	3T 08	2T 08	a/a		(% pob. activa)		a/a		a/a		a/a		m USD	
Argentina	-0,8	2,0	4,1	6,9	0,0	6,5	Sep.	8,8	2 T 09	0,1	Sep.	15,1	Sep.	-34,0	Sep.	926,0	Sep.
Brasil	-1,2	-1,8	1,3	6,8	6,2	4,2	Oct.	7,7	Sep.	-7,8	Sep.	4,7	Ago.	-23,9	Oct.	1328,0	Oct.
Chile	-4,5	-2,3	0,2	4,6	0,0	-1,9	Oct.	10,2	Sep.	-5,2	Sep.	-2,2	Sep.	-3,2	Sep.	881,3	Oct.
Colombia	-0,5	-0,4	-1,1	2,8	3,9	2,7	Oct.	12,9	Sep.	-3,3	Ago.	-0,9	Ago.	-10,7	Sep.	179,2	Sep.
Mexico	-10,3	-8,0	-1,6	1,7	2,9	4,5	Oct.	6,4	Sep.	-5,7	Sep.	-5,5	Ago.	-17,3	Sep.	-1074,7	Sep.
Perú	-1,1	1,8	6,5	10,9	11,7	0,7	Oct.	7,8	Sep.	-9,8	Ago.	n.d.	n.d.	-12,5	Sep.	566,0	Sep.
Venezuela	-2,4	0,5	3,5	3,8	7,2	26,7	Oct.	8,4	Sep.	-12,4	Jun.	-12,0	Jun.	-53,6	Jun.	3212,0	Jun.

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.