LatAm

Observatorio Semanal

14 de Enero de 2011

Análisis Económico

América del Sur
Joaquín Vial
jvial@bbvaprovida.cl

Enestor Dos Santos
enestor.dossantos@grupobbva.com

Myriam Montañez
miriam.montanez@grupobbva.com

Argentina: Gloria Sorensen
gsorensen@bancofrances.com.ar

Chile: Alejandro Puente
apuente@grupobbva.cl

Colombia: Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com.co

México: Julián Cubero
juan.cubero@bbva.bancomer.com

Perú: Hugo Perea
hperea@grupobbva.com.pe

Venezuela: Oswaldo López
oswaldo.lopez@pronvincial.com

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

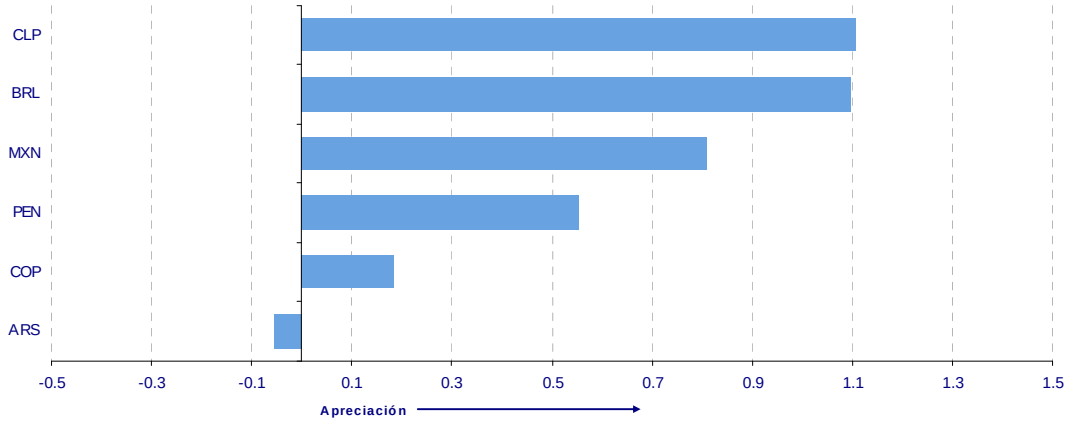
Mercados →
Destacados →
Calendario →
Datos de mercado →
Gráficos →

¿Decae el compromiso antiinflacionario?

Datos de actividad de noviembre continúan mostrando crecimiento. Esto se observa en la producción industrial de México, el Indicador de Actividad Económica de Brasil o la Balanza Comercial de Perú. Datos de expectativas diciembre muestran que en Perú subieron expectativas de crecimiento económico. Por otra parte, Colombia elevó el alza del salario mínimo en respuesta a la sorpresa inflacionaria de diciembre. Por último, el Banco Central de Chile decidió mantener su tasa de referencia en 3,25%, a pesar de sorpresas al alza en actividad y mayores expectativas de inflación en su última encuesta.

El apetito por activos de la región se plasma en divisas más apreciadas y en ganancias accionarias; curva de rendimiento respondieron más a factores locales
Mejores perspectivas cíclicas en EEUU, reportes de empresas y favorables colocaciones de países europeos se tradujeron en mayor apetito por activos de la región pese a las medidas de intervención cambiaria en algunos países. En contraste, las curvas de rendimientos fueron dominadas por expectativas de política monetaria, particularmente en Chile y Brasil.

Gráfico 1
Cambio semanal en monedas Latam (%, 7d)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research

Destacados

Banco Central de Chile sorprende al no subir tipos oficiales

Crece actividad económica en Brasil y México

Perú: Balanza comercial en noviembre

Encuestas de expectativas en diciembre mantienen sesgo optimista

Colombia revisa al alza el incremento del salario mínimo por sorpresa inflacionaria

Mercados

Análisis Económico

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

FX Latam
Estratega Jefe
Moisés Junca, CFA, CMT
moises.junca@bbva.bancomer.com

Claudia Ceja
claudia.ceja@bbva.bancomer.com

Pese a medidas de intervención en mercados cambiarios, las principales divisas de la región ganan terreno gracias al mayor apetito por riesgo…

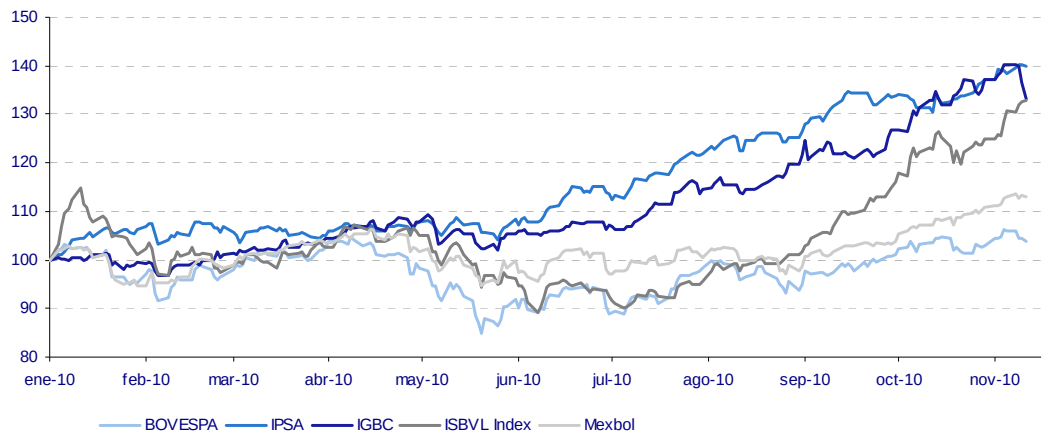
El buen tono en los mercados globales, derivado de las mejores expectativas de crecimiento en EEUU, el inicio de la temporada de reportes corporativos y las exitosas colocaciones de Portugal, España e Italia durante la semana favorecieron el apetito por riesgo, y contagiaron a la mayoría de divisas en la región. Se destacaron el Peso Chileno, el Real Brasileño y el Peso Mexicano, en los 2 primeros casos resaltó el impulso positivo a pesar de las medidas de intervención cambiaria anunciadas recientemente. Las bolsas de la región no fueron ajenas a la euforia generalizada, y así los principales índices de la región cierran la primera quincena del año en territorio positivo.

…mientras que en renta fija, los principales determinantes continuaron siendo de carácter interno

Por su parte, las curvas de rendimientos locales han respondido más a factores domésticos que a cuestiones internacionales, y en países cómo Chile y Brasil las expectativas ante la decisión de política monetaria fueron el principal determinante a lo largo de la semana.

Una pregunta que persiste en el mercado es la de si mayores tasas de interés en algunos países no podrían exacerbar los flujos de portafolio hacia ellos, restando eficacia a las medidas de intervención cambiaria.

Gráfico 2
Índices accionarios de América Latina Índice, ene 10=100



Fuente: BBVA Research con datos de Bloomberg

Destacados
Calendario
Datos de mercado
Gráficos

Destacados

Análisis Económico

Banco Central de Chile sorprende al no subir tipos oficiales
A pesar de que la encuesta de expectativas de inflación del Banco Central mostró un aumento de ellas, y del sólido crecimiento de los índices de actividad, la autoridad monetaria optó por no subir la tasa de política monetaria, para dar una señal de compromiso con la intervención cambiaria.

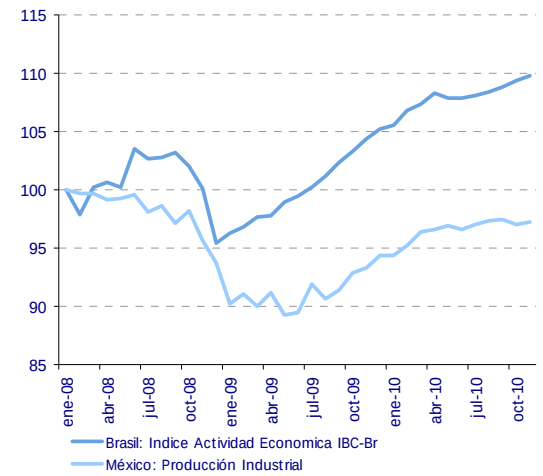
Crece actividad económica en Brasil y México
En México la producción industrial creció 0,2%m/m en noviembre (5,3% a/a). Destacaron positivamente la industria de la construcción y las ramas más ligadas al ciclo externo de la industria manufacturera. En Brasil, el Índice de Actividad Económica del Banco Central creció 0,4%m/m en noviembre, por encima del promedio del tercer trimestre (0,3%m/m). Además las ventas al por menor en noviembre subieron 1,1%m/m (9,9%a/a).

Perú: Balanza comercial en noviembre
La balanza comercial registró un resultado positivo de USD 557 millones, acumulando un saldo de 5.547 millones a noviembre. Tanto las exportaciones como importaciones continúan creciendo a tasas de dos dígitos, aunque menores a las de meses previos.

Encuestas de expectativas en diciembre concluyen una continuidad del optimismo
Las encuestas de expectativas económicas en Perú mostraron un incremento en las perspectivas de crecimiento de la economía peruana (desde 6,0% a 6,3% entre los analistas económicos). A su vez, en Colombia el índice de confianza del consumidor ajustado por estacionalidad se mantiene en niveles cercanos a los máximos históricos.

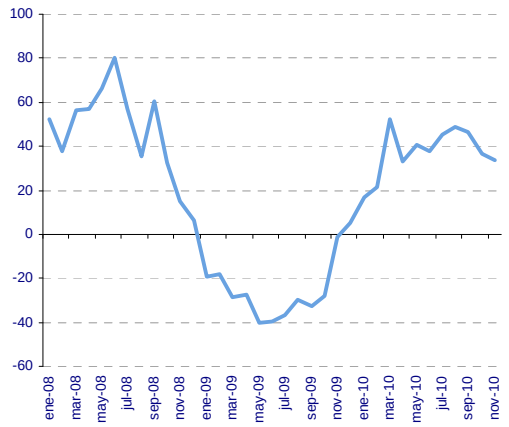
Colombia revisa al alza el aumento del salario mínimo por sorpresa inflacionaria
El Gobierno decretó una revisión al incremento del salario mínimo para 2011 desde 3,4% a/a, establecido el pasado 30 de diciembre, a 4,0% a/a. Esta decisión se produjo por el sorpresivo aumento en la inflación al cierre de 2010 (3,2% a/a), consecuencia de los efectos de la ola invernal. Se prevé que el mayor ajuste del salario mínimo y el efecto indexación, que predomina en rubros como salud, educación y vivienda, presionen mayores incrementos en precios durante 2011.

Gráfico 3
Actividad Económica - Ajustado por Estacionalidad (ene 2008 = 100)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 4
Perú: Importaciones (Var% a/a)



Fuente: Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Mercados
Calendario
Datos de mercado
Gráficos

Calendario: Indicadores

Próxima semana: 17-21 Enero 2011

Argentina	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMEA)	21-ene	Nov 2010	7,7% a/a		7,2% a/a	
Brasil	**Fecha**	**Periodo**	**Previsión**	**Consenso**	**Anterior**	**Comentario**
Capacidad Utilizada - Industria	20-ene	Nov 2010			82.2%	
Creación de Empleos	14-21 Ene 2011	Dic 2010			138,247	
Colombia	**Fecha**	**Periodo**	**Previsión**	**Consenso**	**Anterior**	**Comentario**
Exportaciones	17-ene	Nov 2010	19.0% a/a		20.5% a/a	Se espera que las exportaciones no tradicionales se ubiqu por encima del promedio del año.
Producción industrial	20-ene	Nov 2010	5.2% a/a		2.7% a/a	El efecto de un día hábil adicional permitiría un mayor crecimiento de la industria.
Ventas minoristas	20-ene	Nov 2010	14.6% a/a		15.0 a/a	Continúa el dinamismo del consumo privado.
México	**Fecha**	**Periodo**	**Previsión**	**Consenso**	**Anterior**	**Comentario**
Tasa de Desempleo	21-ene	Dic 2010	5.2 SA		5.4 SA	La tasa de desempleo habrá continuado descendiendo a lento. Favorable impacto del repunte en el empleo formal privado al final del año
Perú	**Fecha**	**Periodo**	**Previsión**	**Consenso**	**Anterior**	**Comentario**
PIB	17-ene	Nov 2010	9.2% a/a		8.3% a/a	En noviembre, la actividad económica habría mantenido e fuerte ritmo de expansión debido al desempeño de los sectores Construcción y Comercio.
Tasa de desempleo	17-ene	Dic 2010			7.6%	
Confianza empresarial	21-ene	Dic 2010			70	
Índice de inventarios	21-ene	Dic 2010			59	
Venezuela	**Fecha**	**Periodo**	**Previsión**	**Consenso**	**Anterior**	**Comentario**
Tasa de desempleo	21-ene	Dic 2010	7.6%		7.7%	

Fuente: BBVA Research

Calendario: eventos

Brasil y México: Reuniones de Política Monetaria (19 y 21 Enero, respectivamente)

Previsión: Bra: 11,25%; Mex: 4,5% **Consenso: Bra: 11,25%; Mex: 4,5%** **Anterior: Bra: 10,75%; Mex: 4,5%**

El Banco Central de Brasil debe anunciar una subida de 50bps de la tasa SELIC en respuesta al aumento de la inflación así como de las perspectivas para este año. El movimiento de la autoridad monetaria debe también reforzar la visión de independencia de la institución con respecto a las presiones políticas de reducción de las tasas de interés. En México, Sin presiones inflacionarias y con actividad económica en moderada expansión Banxico mantendrá su pausa monetaria.

Calendario: festivos

No habrá festivos en la región.

Mercados

Destacados

Datos de Mercado

Gráficos

Datos de mercado

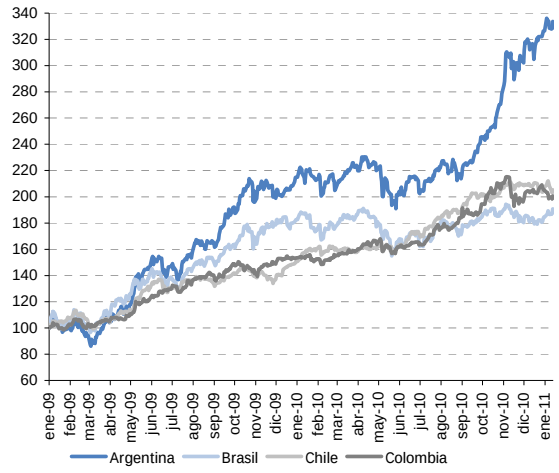
			Cierre	Cambio semanal	Cambio mensual	Cambio anual
Tipo de interés (cambio en pbs)	**EE.UU**	3-meses Libor	0.30	0	0	5
		Tipo 2 años	0.57	-2	-10	-29
		Tipo 10 años	3.27	-5	-26	-41
	UEM	3-meses Euribor	1.01	1	-2	33
		Tipo 2 años	1.13	27	7	0
		Tipo 10 años	3.01	14	-2	-25
Divisas (cambios en %)	**Europa**	Dólar-Euro	1.339	3.6	0.8	-6.9
		Libra-Euro	0.84	1.4	-1.1	-4.8
		Franco Suizo-Euro	1.29	3.3	0.8	-12.6
	América	Argentina (peso-dólar)	3.98	0.0	0.1	4.7
		Brasil (real-dólar)	1.68	-0.3	-1.1	-5.1
		Colombia (peso-dólar)	1876	0.2	-1.7	-4.8
		Chile (peso-dólar)	491	-1.3	3.6	0.4
		México (peso-dólar)	12.10	-1.3	-2.6	-4.9
		Perú (Nuevo sol-dólar)	2.79	-0.6	-1.1	-2.3
	Asia	Japón (Yen-dólar)	82.69	-0.3	-1.6	-8.9
		Corea (KRW-dólar)	1116.75	-0.6	-3.7	-0.9
		Australia (AUD-dólar)	0.990	-0.4	0.0	7.2
MMPP (Var %)		Brent de petróleo ($/b)	98.6	5.6	6.9	27.9
		Oro ($/onza)	1364.5	-0.4	-1.2	20.7
		Metales	591.5	1.6	3.1	19.4
Renta Variable (cambios en %)	**Euro**	Ibex 35	10338	8.1	3.3	-12.7
		EuroStoxx 50	2909	3.6	2.4	-1.1
	América	EE.UU. (S&P 500)	1285	1.1	4.0	13.1
		Argentina (Merval)	3540	-0.2	7.6	49.3
		Brasil (Bovespa)	70923	1.2	4.5	2.8
		Colombia (IGBC)	15265	1.1	-0.6	30.3
		Chile (IGPA)	23214	0.0	0.0	33.8
		México (CPI)	38134	-1.2	1.2	18.2
		Perú (General Lima)	22186	-3.2	1.0	46.9
		Venezuela (IBC)	65918	0.3	1.6	9.3
	Asia	Nikkei225	10499	-0.4	1.8	-4.4
		HSI	24283	2.5	5.7	12.1
Crédito (cambios en pbs)	**Ind.**	Itraxx Main	106	-7	2	31
		Itraxx Xover	416	-25	-25	3
	Riesgo soberano	CDS Alemania	60	2	8	28
		CDS Portugal	496	-37	58	365
		CDS España	308	-45	-11	181
		CDS EE.UU	42	1	3	---
		CDS Emergentes	202	-3	-15	-44
		CDS Argentina	541	-42	-107	-466
		CDS Brasil	107	-4	-8	-21
		CDS Colombia	108	-4	-8	-36
		CDS Chile	81	-3	-6	17
		CDS México	111	-3	-7	-22
		CDS Perú	106	-4	-14	-24

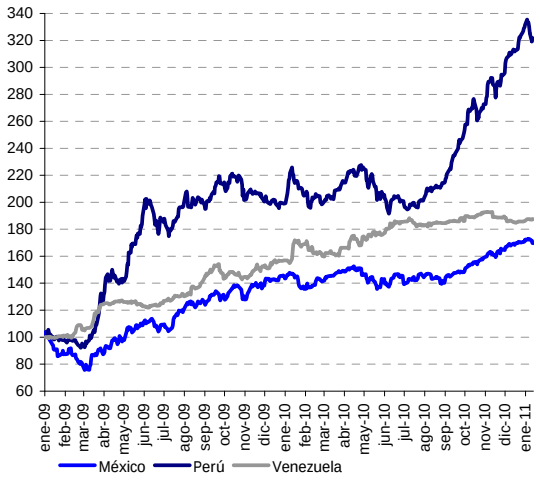
Fuente: Bloomberg y Datastream

Gráficos

Gráficos 5 y 6

Bolsas (Índice base ene09=100)



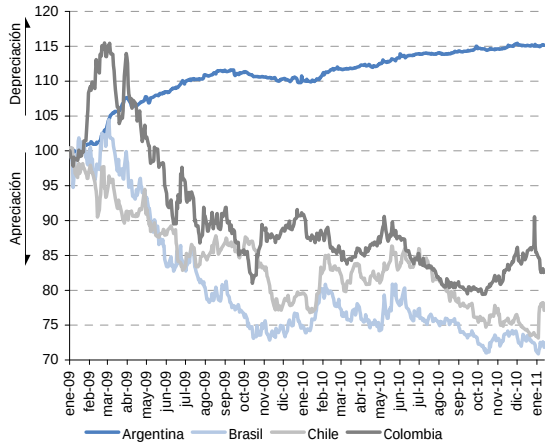


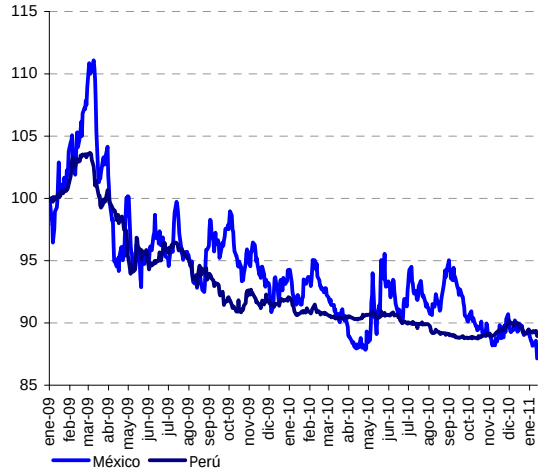
Fuente: Bloomberg

Fuente: Bloomberg

Gráficos 7 y 8

Tipos de Cambio (Índice base ene09=100)



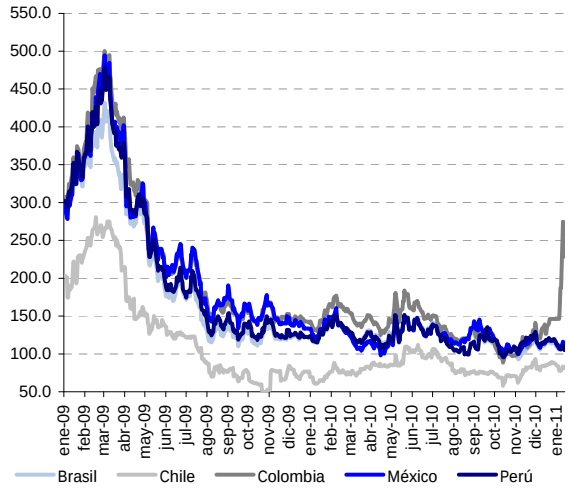


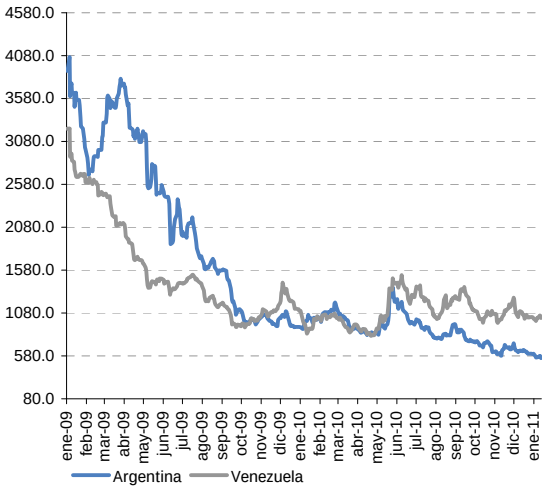
Fuente: Bloomberg

Fuente: Bloomberg

Gráficos 9 y 10

Credit Default Swaps (niveles)





Fuente: Bloomberg

Fuente: Bloomberg

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 se proporciona en el Reino Unido únicamente a aquellas personas a quienes puede dirigirse de acuerdo con la Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 y no es para su entrega o distribución, directa o indirecta, a ninguna otra clase de personas o entidades. En particular el presente documento únicamente se dirige y puede ser entregado a las siguientes personas o entidades (i) aquellas que están fuera del Reino Unido (ii) aquellas que tienen una experiencia profesional en materia de inversiones citadas en el artículo 19(5) de la Order 2001, (iii) a aquellas con alto patrimonio neto (High net worth entities) y a aquellas otras a quienes su contenido puede ser legalmente comunicado, incluidas en el artículo 49(1) de la Order 2001.

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 y el resto de entidades del Grupo BBVA que no son miembros de la New York Stock Exchange o de la National Association of Securities Dealers, Inc., no están sujetas a las normas de revelación previstas para dichos 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".