



# Observatorio Semanal

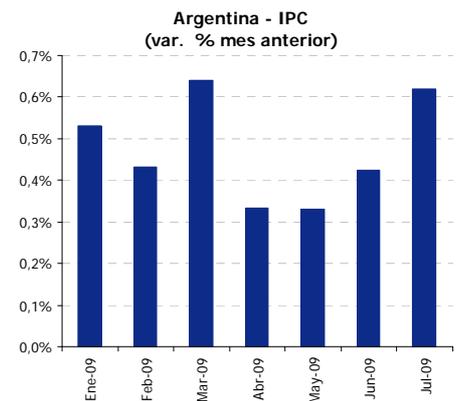
14 de Agosto de 2009

## Noticias económicas destacadas (10 -14 Agosto de 2009)

La publicación de varios indicadores de demanda y actividad arrojan un balance mixto sobre la cercanía de la recuperación en la región. En Brasil, la venta de automóviles se retrae, en parte por motivos fiscales. El índice de percepción de la Economía en Chile registra sin embargo un nuevo aumento en Julio, mientras que en Colombia el deterioro de la producción industrial en Colombia parece estabilizarse, junto a un aumento en la confianza de los hogares.

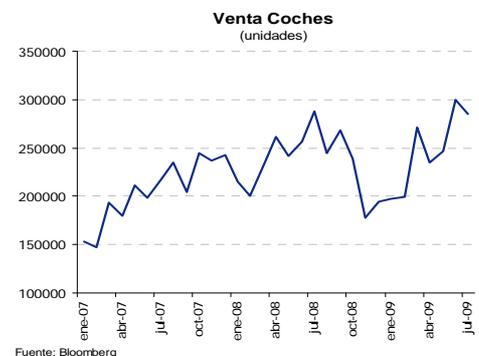
### 1. Argentina

- El gobierno estaría analizando un **canje de deuda voluntario** a lanzarse el próximo mes el cual no estaría restringido solamente a los bonos ajustables por la inflación como se anticipó en un primer momento. Se emitirían bonos a más largo plazo con rendimiento tasa Badlar similar al de las últimas emisiones en el mercado doméstico. El objetivo del canje es postergar los vencimientos de deuda de los próximos dos años. Por el momento no se hará una nueva oferta a los holdouts o al Club de París por la deuda en cesación de pagos.
- La **inflación oficial IPC GBA** de julio registró un crecimiento de 0,6% respecto al mes de junio y de 5,5% interanual, acumulando 3,4% en lo que va del año. El sector que registró la mayor alza fue nuevamente Indumentaria (1%, por cuestiones estacionales) y transporte y comunicaciones (1%, debido a algunos incrementos en transporte de larga distancia), mientras que Alimentos y Bebidas registró un incremento de 0,5%, que es el más alto del capítulo en lo que va del año, destacándose los incrementos en bebidas alcohólicas y frutas.



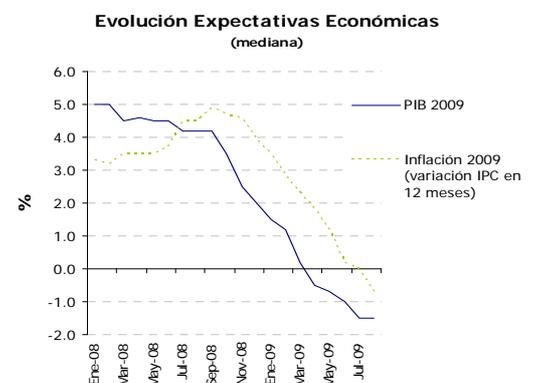
### 2. Brasil

- Las ventas de autos cayeron 4,9% en julio en comparación con el mes anterior. Las altas ventas en los meses anteriores así como la incertidumbre con respecto a la renovación de los beneficios fiscales que inicialmente acabarían en junio (pero que luego fueron extendidos hasta el final del año), sugieren que la caída observada en julio se debe, al menos en parte, a un adelanto de las compras de coches. En la comparación interanual, las ventas presentaron en junio una caída de 1%.



### 3. Chile

- De acuerdo a la Encuesta de Expectativas Económicas del Banco Central, luego de diez ajustes consecutivos a la baja, los analistas proyectan -1,5% de crecimiento del PIB para 2009 (BBVA -1,5%). Las expectativas de inflación vuelven a descender, llevando el IPC acumulado a diciembre por primera vez a terreno negativo (-0,7% v/s BBVA -0,8%).
- El Índice de Percepción de la Economía para el mes de julio subió por cuarto mes consecutivo, alcanzando 41 puntos (de un total de 100), su mayor nivel en 16 meses.



**4. Colombia**

- De acuerdo a las encuestas de opinión empresarial de la ANDI y Fedesarrollo, durante el primer semestre del año la producción industrial y las ventas se habrían contraído 6,7% y 5,0% a/a respectivamente. Por su parte, la encuesta de la ANDI señala que los empresarios están en el proceso de búsqueda de nuevos mercados, ante las dificultades comerciales que hay con Venezuela y Ecuador.

- En el mes de julio, el Índice de Confianza del Consumidor siguió aumentando por una mejor percepción de las condiciones económicas del hogar.

**5. México**

- La producción industrial de junio registró una de las caídas más fuertes de la historia (-10,6% a/a). Los componentes que mostraron mayor deterioro fueron la Construcción que se contrajo -6,5% a/a, y las manufacturas que lo hicieron en -15,2% a/a de la mano con el desempeño mostrado por la industria de los EEUU. Prevedemos que la recuperación de la producción industrial será gradual y se consolidará a finales del 2009 y principios de 2010 por su estrecho vínculo con la economía de EEUU. La próxima semana conoceremos el PIB del 2T09, la perspectiva sobre el crecimiento es de un fuerte ajuste negativo al haber sido afectado por la epidemia de influenza.

**6. Perú**

- El Banco Central de Reserva publicó las cifras de balanza comercial para el mes de junio que arrojó un superávit de USD 441 millones, con lo que en el primer semestre del año se acumuló un superávit de USD 1.728 millones (USD 2.425 millones en el 1S del 2008). En el primer semestre del 2009, las exportaciones acumularon una disminución de 29,6% a/a, debido fundamentalmente a una reducción en el precio y volumen exportado de 26,8% y 4%, respectivamente. Al igual que las exportaciones, las importaciones también mostraron una reducción de 29,7% a/a debido al menor volumen adquirido (22,2%), así como a la caída en el precio promedio de las importaciones (9,5%).

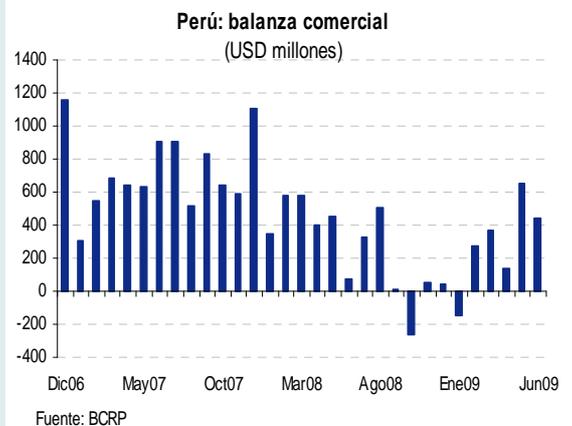
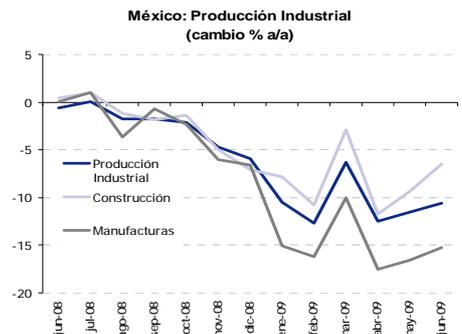
- Adicionalmente, se dio a conocer el dato de generación de energía, registrándose una caída interanual de un 2,7% en julio (-2,8% en junio). Este resultado se debe a una contracción en la generación térmica que descendió un 13,7% a/a, en tanto, la generación hidráulica aumentó 7,8% a/a.

- Por otro lado, la agencia calificadora de riesgo Standard & Poor's ratificó el grado de inversión y la calificación para la deuda de Perú a largo plazo en moneda extranjera en "BBB-" y en "BBB+" en moneda local, ambas con perspectiva estable. Según el comunicado emitido por la agencia, las calificaciones de Perú están respaldadas por el compromiso del Gobierno con una estabilidad económica y un positivo clima para la inversión, que apuntalarán un sólido crecimiento hasta 2012, a pesar de la desaceleración registrada en 2009.

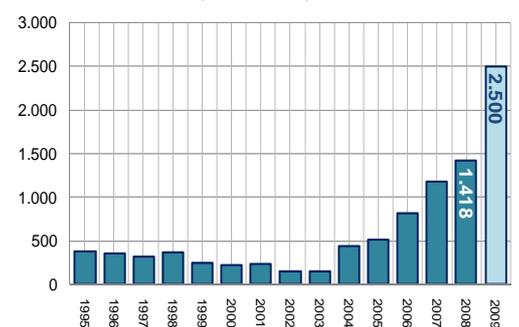
**7. Venezuela**

- Acuerdos comerciales entre Argentina y Venezuela por USD 1.100 MM. Los gobiernos de ambos países firmaron 22 acuerdos comerciales, destacando la importación desde Argentina de 80.000 toneladas de carne bovina y arroz, así como licencia de importación de vehículos por 10.000 para 2009. Este incremento del flujo comercial pudiera ubicar las importaciones argentinas en USD 2.500 MM, luego de observarse USD 1.418 MM en 2008.

- La Superintendencia de Bancos incrementó el monto mínimo de capitalización del sistema. A partir del 1S-10 los bancos universales (banca múltiple) deberán mantener BsF 170 MM (USD 79,0 MM) como capital mínimo. El antiguo requerimiento limitaba a BsF 40 MM (USD 18,6 MM) las exigencias de capital. La resolución obligaría a tres bancos pequeños a inyectar capital en los próximos meses.



Venezuela. Importaciones desde Argentina (Millones USD)



## 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	10,00	0	125	---
Tasa Badlar	12,69	-31	19	17,00
<b>Brasil</b>				
Tipo oficial	8,75	0	-425	8,50
Andima Bono 1 año	9,19	-11	-538	---
<b>Chile</b>				
Tipo oficial	0,50	0	-675	1,50
Swap CLP	0,55	-1	-769	---
Tipo 10 años	5,52	-1	-180	---
<b>Colombia</b>				
Tipo oficial (BR)	4,50	0	-550	6,00
DTF	5,04	-2	-469	---
TES jul-2020	9,10	7	-275	---
<b>México</b>				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4,50	0	-350,0	5,50
3 months rate	4,59	-25,0	-375,0	5,47
10 years rate	8,27	10,6	-45,7	6,90
<b>Perú</b>				
Tipo oficial	1,25	0	-500,0	
Tipo 10 años*	5,88	-12,0	-197,0	
<b>Venezuela</b>				
Overnight-interbancaria (diaria)	3,2	-781	-1530	5,00
CD 28d (oficial)	6,0	0	-800	6,00
DPF 90d	15,6	33	-161	14,50

## Mercado de divisas

Leves movimientos en las monedas latinoamericanas ante el ligero repunte de precios de las materias primas.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
<b>América</b>				
Argentina (peso-dólar)	3,84	0,2	26,6	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,82	-0,1	11,3	2,30
Colombia (Peso-dólar)	2007	-0,1	6,8	2543
Chile (Peso-dólar)	544,8	0,3	5,7	590,0
México (Peso-dólar)	12,87	-0,6	26,4	13,40
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,94	0,0	-0,3	3,30
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2700
Dólar-Euro	1,43	0,7	-2,7	1,25

**Spreads emergentes**

A excepción de Chile, sube el riesgo país en todas las economías latinoamericanas, destacando la subida del *spread* Embi venezolano.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	371	22,5	78,6
EMBI + Latinoamérica	399	22,4	77,6
Argentina	901	26,4	244,4
Brazil	254	15,8	22,9
Colombia	268	28,2	51,4
Chile*	135	3,0	-40,0
México	202	20,1	28,3
Peru	246	21,2	55,9
Venezuela	1040	48,3	358,4
EMBI+ Asia	290	19,1	20,5
EMBI+ Europe	354	24,4	111,8

**Mercado de materias primas**

El barril de petróleo continúa fluctuando entre el rango de los 70 – 75 dólares en los últimos días. El impacto al alza sobre los precios ante unas mejores perspectivas de recuperación y la debilidad del dólar continúan siendo compensados parcialmente por una débil demanda de petróleo y el aumento de inventarios.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (\$/b)	73,9	0,4	-34,3	56,3
Oro (\$/onza)	957	0,2	21,5	875
Cobre (USD/lb)	290	3,9	-14,2	165
Soja (USD/t)	408	1,4	-8,2	370
Maíz (USD/t)	116	1,8	-41,2	170
Índice Goldman-Sachs	470	0,3	-34,2	---
Índice CRB	426	1,0	-18,0	---

**Mercado bursátil**

Leves incrementos de las bolsas latinoamericanas en la región, con Venezuela marcando la mayor subida de la semana.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
<b>América</b>			
Argentina (Merval)	1796	-0,2	3,6
Brasil (Bovespa)	57048	1,28	5,2
Colombia (Ind. General)	10517	0,76	17,6
Chile (IGPA)	15528	0,1	12,2
México (IPC)	28155	-0,1	3,0
Perú (General Lima)	14330	3,2	22,3
Venezuela (IBC)	48183	4,4	20,7
<b>EE.UU.</b>			
S&P 500	1013	0,2	-22,0
Nasdaq 100	2009	0,5	-18,1
<b>Europa</b>			
Londres (FTSE)	4775	0,9	-12,5
EuroStoxx50	2356	0,0	-18,9
Ibex35	11056	1,0	-5,4
Estambul-100	45165	0,9	7,0
<b>Asia</b>			
Nikkei	10597	1,8	-18,6
China	3047	-6,6	24,3

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
<b>Lunes</b>						
	Chile	Indicadores de Coyuntura Semanal				
	Perú	PIB	Junio	Mayo: 0,5%		2%y -2,4%
	Perú	Desempleo	Julio	Previo: 8,5%		
	Brasil	CAGED Creac. empleo formal	Julio	119.495		
<b>Martes</b>						
	Chile	Indicadores de Coyuntura Trimestral (PIB y Balanza de Pagos)		2° T 2009		
<b>Miércoles</b>						
	Colombia	Producción industrial	Jun.	-6,5%		-6,0%
	Colombia	Ventas al por menor	Jun.	-3,50%		-2,60%
	Brasil	Ingresos tributarios	Julio	54034M		
<b>Jueves</b>						
	Argentina	Saldo de Balanza Comercial	jul-09	Mu\$s 1528		Mu\$s 1222
	Colombia	Licencias de Construcción	Jun.	-28%		
	México	PIB	2T09	-8.2	-10.6	-10.9
	Brasil	Tasa de Desempleo	Julio	8,10%		
<b>Viernes</b>						
	Argentina	Tasa de Desempleo	2T09	8,40%		9,3%
	Argentina	Anticipo Estimador Mensual Industrial	jul-09	0,6% a/a		- 1,5% a/a
	México	Establecimientos Comerciales	Jul	-8.4	-8.5	-7.5
	México	Decisión Política Monetaria	Ago	4.50	4.50	4.50
	Venezuela	PIB	II Trim	I-Trim: 0,3%		

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	mUSD	
Argentina	20	41	69	78	00	55	Jul	84	1T09	06	Jun	135	Jun	-45	Jun	1528,0	Jun
Brasil	-18	13	68	62	61	45	Jul	8,1	Jun	-109	Jun	40	May	-308	Jul	2928,0	Jul
Chile	-21	02	46	46	34	03	Jul	10,7	Jun	-83	Jun	-66	Jun	-300	Jul	881,0	Jul
Colombia	-06	-1,0	33	37	42	33	Jul	13,0	Jul	-65	May	-35	May	-188	Jun	377,9	Jun
México	-82	-1,6	17	29	26	54	Jul	52	Jun	-106	Jun	-84	May	-266	Jun	-209,3	Jun
Perú	1,8	6,5	10,9	11,8	10,3	27	Jul	8,5	Jun	-7,6	May	nd	nd	-25,6	Jun	441,0	Jun
Venezuela	03	32	41	73	50	283	Jul	7,8	Jun	11,4	Mar	20,5	Mar	-55,5	Mar	-1442,0	Mar

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.