

Observatorio Semanal

LatAm

16 de Enero de 2012
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@bbva.com

Chile
Alejandro Puente
apuente@bbva.com

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@provincial.com

Mercados
Alejandro Cuadrado
Alejandro.Cuadrado@bbvany.com

Nueva sorpresa alcista en inflación

La sorpresa inflacionaria en México se suma a las de la semana pasada (Chile y Colombia), por lo que se enfría el entusiasmo por bajas preventivas de tipos, lo que fue confirmado por la decisión del Banco Central de Reserva del Perú que mantuvo inalterado su tipo de referencia. La excepción ha sido Chile, donde el Banco Central optó por bajar tasas (25 pbs) en concordancia con el mensaje entregado en su Informe de Política Monetaria de la semana pasada.

Apreciaciones reflejan mejoras en fundamentales y reducción de riesgo

Con la mejora de liquidez en la segunda semana del año, la relativa estabilización de los mercados internacionales, la recuperación de materias primas y algunos datos positivos de Asia; las monedas de la región se apreciaron de forma más que significativa, rompiendo niveles claves: 180 el BRL (cerca de +4.2% en lo que va de año), 500 el CLP (+3.6%) y 1860 el COP (+5.4%). Una vez más era el MXN el que mostraba un comportamiento más letárgico pero en todo caso en línea con el índice S&P (+2.6%). En el lado doméstico los números de actividad fueron relativamente optimistas así como los de Estados Unidos, mientras el repunte de inflación al final del año pasado ha reducido las expectativas de recortes de las tasas de referencia, como es el caso de Chile. Así las monedas ganan un mayor soporte.

Dicho esto seguimos siendo relativamente cautos en nuestras expectativas. Y es que es difícil prever cuánto puede durar este rally cuando no se despejan muchas dudas del mercado. Lo hemos visto antes pero no se recuerdan muchos días seguidos sin tomas de ganancias. Además de proseguir esta tendencia en algunas monedas nos acercamos a la posibilidad de intervención: primeramente verbal en el caso del rango USDBRL 180-170 pero también de la posibilidad de ejecución de opciones por los mecanismos implantados por bancos centrales como Banrep (200mn cuando se traspasa la media de orden 20 en +/-4%). Desde el punto de vista local seguimos sin tener catalizadores relevantes en el corto plazo, estando el esperado pero ya descontado, recorte de tasas del BCB. Así, la atención sigue en el mercado internacional, sobre todo en Europa.

Destacados

Reacciones dispares de bancos centrales de Chile y Perú

Inflación de diciembre sorprende al alza en México

Señales mixtas en actividad económica en Brasil y México

Exitosa colocación de bono de Colombia por USD 1500 millones

La falta de lluvias en Argentina afecta la cosecha agrícola

Tasa de desempleo se mantiene en Venezuela

Destacados →

Calendario →

Datos de Mercado →

Gráficos →

Destacados

Reacciones dispares de bancos centrales de Chile y Perú

Mientras el Banco Central de Chile optó por confirmar el mensaje de baja de tipos de su último Informe de Política Monetaria; recortando la tasa de referencia en 25 pbs para dejarla en 5%, el de Perú extendió la pausa por octavo mes consecutivo, principalmente debido a una tasa de inflación interanual y expectativas de inflación por encima del rango meta.

Inflación de diciembre sorprende al alza en México

La inflación finaliza 2011 (3,8% a/a vs 3,4% a/a en Noviembre) acentuando su reciente tendencia de aumento impulsada por sus componentes más volátiles. La presión del aumento de costos de las importaciones y de la energía más que compensa la falta de tensiones de demanda. El subíndice de mercancías se acelera y no sólo por alimentos, reflejo del impacto del tipo de cambio en los precios. Sin embargo los servicios continúan muy acotados, reflejando que la demanda sigue sin ser el principal factor de presión alcista en los precios.

Señales mixtas en actividad económica en Brasil y México

En Brasil, las ventas al por menor se expandieron 1,3% m/m en noviembre, muy por encima de lo esperado. El dato refuerza la visión de que la actividad económica se recuperó al final del año tras una fuerte desaceleración en los tres meses anteriores. En México, los datos de producción industrial durante noviembre crecieron 0,1% m/m, ligeramente por debajo de lo previsto (0,3% m/m).

Exitosa colocación de bono de Colombia por USD 1500 millones

Los recursos del bono global, con vencimiento en 2041 y una tasa de rendimiento de 4,964% (la más baja en toda la historia del país), se utilizarán para la recompra de deuda pública externa y para financiar necesidades presupuestales en dólares de 2012.

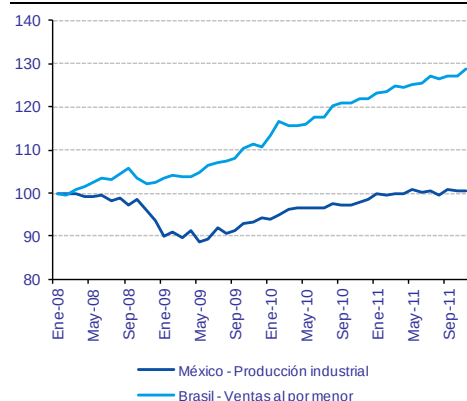
La falta de lluvias en Argentina afecta la cosecha agrícola

La sequía habría generado pérdidas de unas 3 M de tn de Maíz y podría afectar negativamente a la cosecha de soja si se prolonga. Este fenómeno también está afectando a Paraguay, Uruguay y al sur de Brasil.

Tasa de desempleo se mantiene en Venezuela

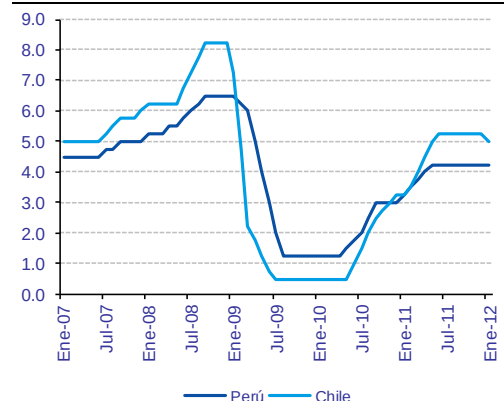
La caída estacional de la tasa de desempleo en diciembre fue relativamente baja (0,3pp), ubicándose en 6,5%

Gráfico 1
Índices de actividad económica en Brasil y México (ene-2008=100)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2
Tasas de Referencia en Chile y Perú (% anual)



Fuente: BCC, BCRP

Home →

Calendario →

Datos de Mercado →

Gráficos →

Calendario de indicadores

Próxima semana: 16 a 20 enero 2012

Argentina	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
Estimador Mensual Actividad Económica	20-Ene	Noviembre	7.7% a/a	6.5% a/a	8.2% a/a	
Brasil	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
Tasa objetivo SELIC - Banco Central	18-Ene	Enero	10.5%	10.5 %	11 %	Esperamos un recorte de 50 puntos esta semana y un ultimo ajuste, tambien de 50 puntos, en marzo. A partir de entonces la SELIC permanecería estable en 10%.
Índice de Actividad Económica	18/25-Ene	Noviembre		0.75 % m/m	-0.32 % m/m	
Colombia	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
Importaciones	18-Ene	Noviembre	33.1% a/a		33.6% a/a	Fuerte demanda interna por equipo de transporte y recuperación del consumo de bienes no duraderos sostienen dinamismo de importaciones.
Balanza comercial	18-Ene	Noviembre	USD 9 millones		USD 103.2 millones	El equilibrio de la balanza comercial se logra por el impulso del petróleo y la minería a las exportaciones.
Producción industrial	19-Ene	Noviembre	5.8% a/a	4.7% a/a	5.0% a/a	Alto crecimiento de la demanda de energía en noviembre anticipa un buen comportamiento de la industria.
Ventas minoristas	19-Ene	Noviembre	8.4% a/a	6.5% a/a	6.1% a/a	Confianza de comerciantes y consumidores se mantuvieron fuertes al final del año.
México	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
Desempleo	19-Ene	Diciembre	5%	na	5.2%	La tasa de desempleo será cercana a la observada el mes previo, en virtud de la estabilidad en el mercado laboral
Tasa de política monetaria	20-Ene	Enero	4.5%	4.5%	4.5%	La postura más neutral de la Junta de Gobierno de Banxico expresada en la minuta de la última reunión, aunado al dato de inflación por encima de lo esperado en diciembre reduce las posibilidades de una reducción en la tasa de fondeo.
Perú	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
PIB	16-Ene	Noviembre	4.8% a/a		5.1% a/a	Estimamos un crecimiento de 4.8% a/a, la tasa de crecimiento más baja en el año, explicada principalmente por la desaceleración de la manufactura, sectores primarios y otros servicios
Venezuela	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
Crédito	20-Ene	Diciembre	41.4% a/a			

Fuente: BBVA Research

Calendario de festividades

No hay festividades

Home →

Destacados →

Datos de Mercado →

Gráficos →

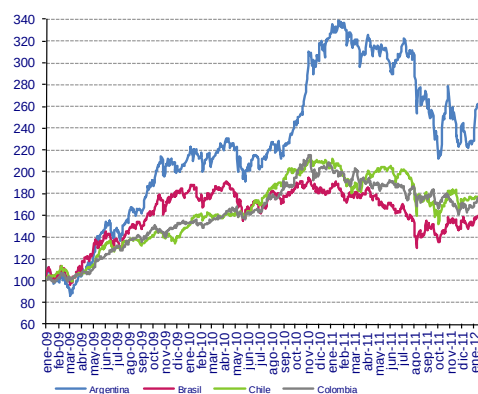
Datos de Mercado

			Cierre	Cambio semanal	Cambio mensual	Cambio anual
Tipo de interés (cambio en pbs)	EE.UU.	3-meses Libor	0,57	-1	2	27
		Tipo 2 años	0,22	-3	-2	-35
		Tipo 10 años	1,92	-4	2	-140
	UEM	3-meses Euribor	1,25	-4	-18	24
		Tipo 2 años	0,16	0	-11	-99
		Tipo 10 años	1,84	-2	-9	-119
Divisas (cambios en %)	Europa	Dólar-Euro	1,284	0,9	-1,2	-3,8
		Libra-Euro	0,84	1,4	-0,4	-0,5
		Franco Suizo-Euro	1,21	-0,5	-2,2	-6,0
	América	Argentina (peso-dólar)	4,31	-0,2	0,7	8,5
		Brasil (real-dólar)	1,78	-4,0	-5,0	5,6
		Colombia (peso-dólar)	1841	-2,1	-5,0	-1,6
		Chile (peso-dólar)	500	-1,9	-4,1	2,2
		México (peso-dólar)	13,54	-1,3	-2,6	12,3
		Perú (Nuevo sol-dólar)	2,69	-0,1	-0,2	-3,4
	Asia	Japón (Yen-dólar)	76,70	-0,5	-1,8	-7,5
		Corea (KRW-dólar)	1148,50	-1,1	-0,9	2,9
		Australia (AUD-dólar)	1,035	1,2	4,3	4,5
MMPP (Var %)		Brent de petróleo (\$/b)	112,0	-1,0	6,6	13,5
		Oro (\$/onza)	1643,7	1,6	4,4	20,7
		Metales	526,9	1,2	2,4	-10,8
Renta Variable (cambios en %)	Euro	Ibex 35	8523	2,8	4,2	-17,9
		EuroStoxx 50	2365	2,9	7,2	-19,0
		EE.UU. (S&P 500)	1296	1,4	6,9	0,2
	América	Argentina (Merval)	2820	1,8	17,1	-20,3
		Brasil (Bovespa)	59921	2,3	5,8	-15,5
		Colombia (IGBC)	13080	1,1	5,4	-13,8
		Chile (IGPA)	20318	0,4	2,2	-12,3
		México (CPI)	37321	1,4	3,6	-1,8
		Perú (General Lima)	20540	3,7	6,4	-5,7
	Asia	Venezuela (IBC)	117666	1,3	0,5	78,5
		Nikkei225	8500	1,3	-0,2	-19,0
		HSI	19204	3,3	4,6	-20,9
Crédito (cambios en pbs)	Ind.	Itraxx Main	171	-6	-20	67
		Itraxx Xover	717	-35	-96	304
	Riesgo soberano	CDS Alemania	101	-11	-5	41
		CDS Portugal	1063	-52	-61	582
		CDS España	394	-56	-53	94
		CDS EE.UU	48	-3	-5	---
		CDS Emergentes	303	-11	-14	103
		CDS Argentina	884	2	-77	352
		CDS Brasil	159	-2	-2	53
		CDS Colombia	152	0	-3	44
		CDS Chile	127	-2	-1	48
		CDS México	151	-1	-7	42
		CDS Perú	179	4	5	74

Fuente: Bloomberg y Datastream

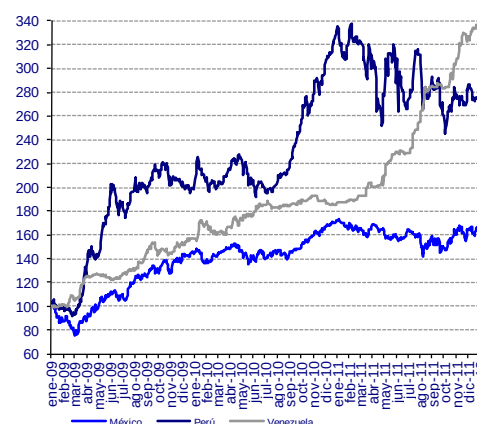
Gráficos

Gráfico 3
Bolsas (índice base ene09=100)



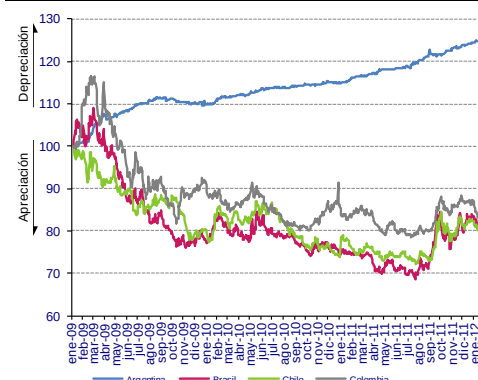
Fuente: Datastream y BBVA Research

Gráfico 4
Bolsa (índice base ene09=100)



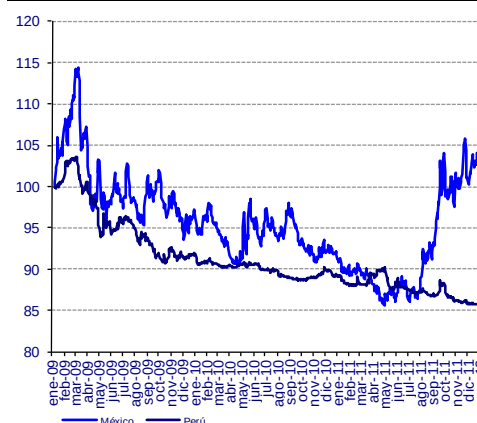
Fuente: Datastream y BBVA Research

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



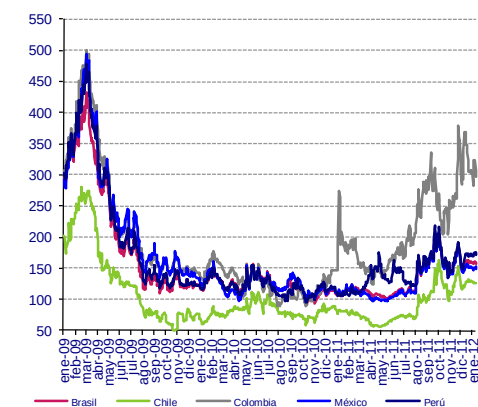
Fuente: Datastream y BBVA Research

Gráfico 6
Tipos de Cambio (índice base ene09=100)



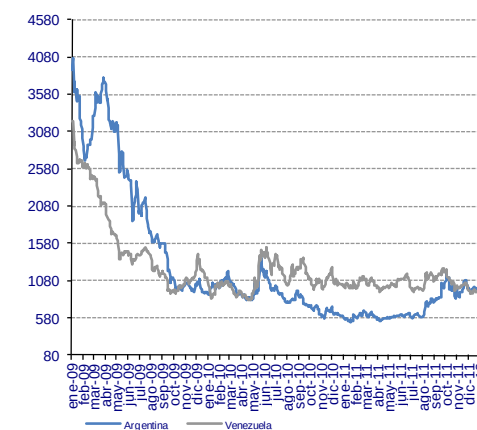
Fuente: Datastream y BBVA Research

Gráfico 7
Credit Default Swaps (niveles)



Fuente: Datastream y BBVA Research

Gráfico 8
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.