



# Observatorio Semanal

17 de Julio de 2009

## Noticias económicas destacadas (13 -17 julio de 2009)

El dato de PIB del mes de mayo en Perú coincide con nuestra estimación (0.5% a/a), y sugiere un indicio de estabilización de la actividad en el país. La misma conclusión se extrae de los últimos datos de producción industrial en Colombia. Como contraste a estos datos, la inversión bruta en México registra la mayor caída anual desde 1995. El sector externo proporciona nuevos datos en Chile, donde se produce una fuerte caída de exportaciones de cobre, fundamentalmente por un efecto precio; y en Colombia, con un superávit comercial derivado de la fuerte contracción en importaciones.

### 1. Argentina

- Después de las **elecciones legislativas**, el oficialismo y los partidos de oposición acordaron reanudar la labor parlamentaria a fines de julio poniendo en la agenda temas largamente postergados como en la coparticipación del impuesto al cheque, la emergencia agropecuaria, los superpoderes, y el Consejo de la Magistratura

- La **inflación oficial** IPC GBA de junio registró un crecimiento de 0,4% respecto al mes de mayo y de 5,3% interanual, acumulando 2,7% en lo que va del año. El sector que registró la mayor alza fue el de Indumentaria (1,3%) vinculado al recambio estacional, mientras que Alimentos y Bebidas registró un incremento de 0,2%, destacándose la deflación en carnes, productos de panificación, verduras y bebidas no alcohólicas.

### 2. Brasil

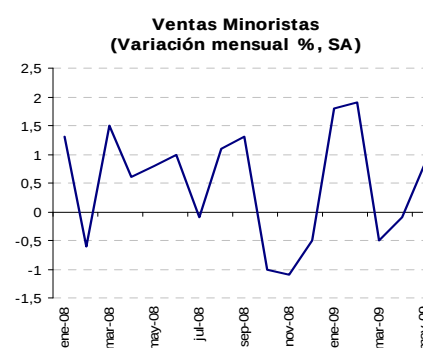
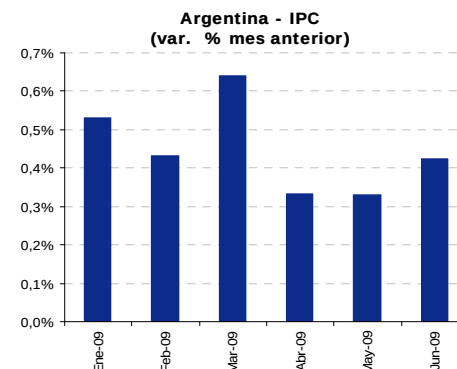
- Las ventas minoristas del mes de mayo subieron 0,8% en términos intertrimestrales. La subida fue ligeramente más alta que la que esperaba el mercado y más alta que la tasa de los dos meses anteriores (-0,1% en abril y -0,5% en marzo). En términos interanuales las ventas minoristas subieron un 4,0% en mayo.

- Con respecto al comportamiento de los mercados, el real se apreció un 3% esta semana y el IBOVESPA subió un 4,6%. Los tipos de interés en los mercados futuros se ajustaron a la baja tras comentarios del presidente del Banco Central de que no se habían adaptado a la nueva realidad brasileña.

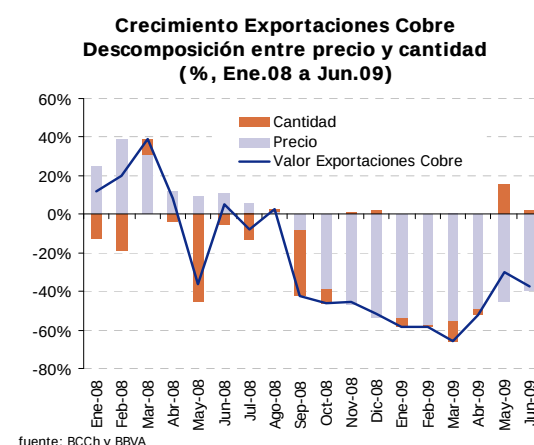
### 3. Chile

- Los datos de exportaciones de cobre para junio muestran una caída de 37% a/a. Sin embargo, la totalidad de esta caída es explicada por el comportamiento del precio del cobre, que se redujo 39% en los últimos 12 meses. El volumen exportado de cobre, en tanto, aumentó 2%. En el mismo mes las exportaciones agrícolas cayeron 21% a/a, mientras las industriales lo hicieron en 17% a/a. En cuanto a las importaciones, las de consumo y capital cayeron 35%, y las de bienes intermedios lo hicieron en 43%.

- Chile se convirtió en el primer país latinoamericano en firmar un Tratado de Libre Comercio con Turquía. El TLC, que debe ser ratificado por los parlamentos, significará una desgravación inmediata de aproximadamente un 97% del comercio de bienes entre ambos países. El resto se desgravará en seis años.



Fuente: IBGE



fuente: BCCh y BBVA

4. Colombia

- En mayo la balanza comercial presentó un superávit de USD 417 millones debido a que la caída de las importaciones (27% a/a) superó la disminución de las exportaciones (19%).
- Según la ANDI y Fedesarrollo, en mayo continuó la caída de la producción industrial pero con una estabilización de la utilización de la capacidad instalada, pedidos y existencias.
- En el mercado internacional, Ecopetrol y EPM (Empresas Públicas de Medellín) anunciaron emisiones de bonos a 10y.
- El desempeño de la actividad durante el 2T09 está en línea con el pronóstico del SEE, según el cual el crecimiento de la economía sería menor al observado un trimestre atrás y la recuperación comenzaría en el 2S09.

5. México

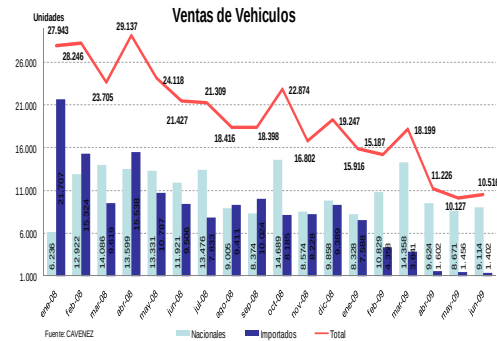
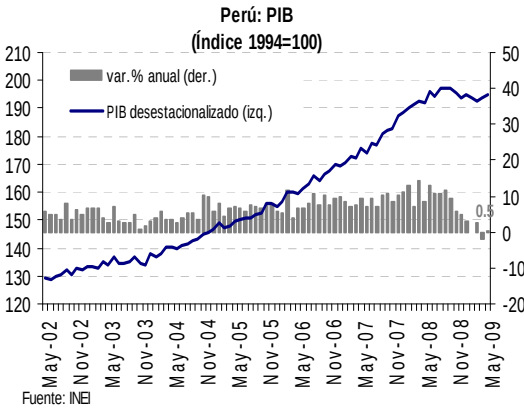
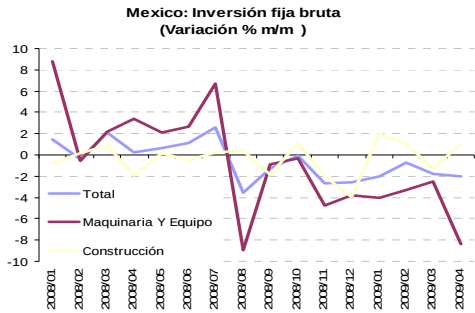
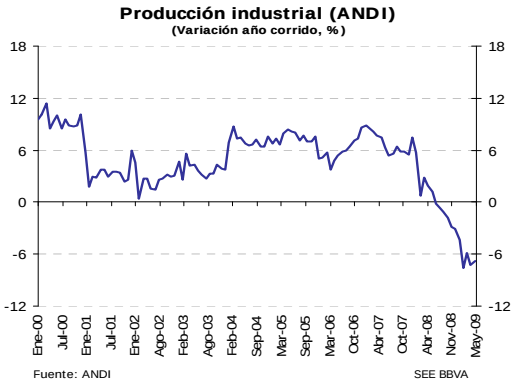
- La Inversión Fija Bruta, tuvo en abril su mayor retroceso anual desde 1995 (-17,8% a/a). Si bien esta caída fue generalizada, los ajustes más abruptos fueron en Maquinaria y Equipo (-30,2% a/a). En términos mensuales la inversión cayó en -2,0% y maquinaria y equipo en -8,4%; sin embargo, el componente de construcción aumentó 1,1% impulsado por el mayor gasto en infraestructura pública. La próxima semana conoceremos la inflación de la primera quincena de julio, la cual podrá confirmar su trayectoria descendente acorde al ciclo de bajo crecimiento. También conoceremos la Balanza Comercial de junio en la cual esperamos un superávit por cuarto mes consecutivo debido a la baja demanda interna.

6. Perú

- En mayo el PIB creció 0,5% a/a, en línea con el estimado del BBVA. En términos desestacionalizados, la actividad económica creció 0,6% respecto del mes previo (ajustando por días laborables). Cabe señalar que tanto en términos interanuales como en desestacionalizados, la actividad económica empieza a mostrar señales de estabilización, aunque en un entorno de debilidad de la manufactura.
- Asimismo, Barclays Global Investors lanzó el primer ETF (Exchange Traded Fund) peruano que cotiza en la Bolsa de Valores de New York. Este instrumento replicará un índice conformado por las 25 acciones más representativas de la bolsa limeña y se estima que su tamaño podría ascender hasta USD 600 millones al cierre del primer año de operaciones dándole una mayor liquidez al mercado de capitales peruano.
- Finalmente, según cifras de la Asociación de Bancos, el flujo total de crédito bancario en junio fue positivo en S/.341 millones (menor al registrado en el mes anterior S/.954 millones). En soles el flujo fue S/.146 millones, el más bajo observado en lo que va del año, continuando con la desaceleración observada en los meses previos. En dólares el flujo fue positivo por segundo mes consecutivo (US\$64 millones) aunque menor al registrado el mes de mayo (US\$203 millones). Por otro lado, la morosidad se incremento de 1,58% en abril a 1,62% en mayo.

7. Venezuela

- Comisión Nacional de Valores autoriza venta de Bonos PDVSA denominados en dólares y TICC en la Bolsa de Caracas. La medida incluye tanto la reciente emisión de Petrobono 2011 realizada por la estatal petrolera, como la anterior por 7,5 millardos de dólares realizada en 2007. Esta medida evitaría la concurrencia al mercado de permuta de títulos para adquirir divisas legalmente dentro del esquema de control de cambio.
- Retrocede ensamblaje local de vehículos. Según reporte de la Cámara Automotriz de Venezuela (Cavenez), la producción nacional de vehículos disminuyó 39,3% a tasas interanuales en junio. Estas cifras confirman el fuerte descenso de la venta de vehículos nuevos, cuya disminución en el primer semestre de 2009 fue 47,5% con respecto al mismo lapso del año previo.



## 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                 | 10,50  | 0           | 175           | ---            |
| Tasa Badlar                            | 12,94  | 6           | -325          | 17,00          |
| <b>Brasil</b>                          |        |             |               |                |
| Tipo oficial                           | 9,25   | 0           | -300          | 8,50           |
| Andima Bono 1 año                      | 9,11   | 1           | -541          | ---            |
| <b>Chile</b>                           |        |             |               |                |
| Tipo oficial                           | 0,50   | 0           | -675          | 0,75           |
| Swap CLP                               | 0,63   | 6           | -715          | ---            |
| Tipo 10 años                           | 5,49   | -8          | -245          | ---            |
| <b>Colombia</b>                        |        |             |               |                |
| Tipo oficial (BR)                      | 4,50   | 0           | -525          | 5,00           |
| DTF                                    | 5,19   | -13         | -406          | ---            |
| TES jul-2020                           | 9,02   | -7          | -388          | ---            |
| <b>México</b>                          |        |             |               |                |
| Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria) | 4,75   | 0           | -300,0        | 5,50           |
| 3 months rate                          | 4,63   | -21,0       | -366,0        | 5,47           |
| 10 years rate                          | 8,12   | 16,3        | -91,6         | 6,90           |
| <b>Perú</b>                            |        |             |               |                |
| Tipo oficial                           | 2,00   | 0           | -400,0        |                |
| Tipo 10 años*                          | 5,96   | -1,0        | -175,0        |                |
| <b>Venezuela</b>                       |        |             |               |                |
| Overnight-interbancaria (diaria)       | 22,3   | 1742        | 998           | 5,00           |
| CD 28d (oficial)                       | 6,0    | 0           | -800          | 6,00           |
| DPF 90d                                | 14,8   | -29         | -297          | 14,50          |

## Mercado de divisas

Los precios de materias primas y la generación de saldos comerciales positivos ayudan a la apreciación de algunas monedas, en particular del peso colombiano y el real brasileño.

| Tipos de cambio           | Cierre | Var. Sem. % | Var. Anual % | Prev. Dic 2009 |
|---------------------------|--------|-------------|--------------|----------------|
| <b>América</b>            |        |             |              |                |
| Argentina (peso-dólar)    | 3,81   | 0,0         | 25,9         | 4,10           |
| Brasil (Real-dólar)       | 1,93   | -4,0        | 21,3         | 2,05           |
| Colombia (Peso-dólar)     | 2019   | -4,3        | 12,1         | 2343           |
| Chile (Peso-dólar)        | 537,5  | -2,3        | 8,3          | 560,0          |
| México (Peso-dólar)       | 13,58  | -0,9        | 33,1         | 13,00          |
| Perú (Nuevo sol-dólar)    | 3,01   | -0,7        | 5,9          | 3,15           |
| Venezuela (Bolívar-dólar) | 2147   | 0,0         | 0,0          | 2150           |
| Dólar-Euro                | 1,41   | 1,0         | -11,1        | 1,25           |

**Spreads emergentes**

Disminuye el riesgo país en todas las economías latinoamericanas, destacando la caída del riesgo de Argentina.

| Spreads soberanos EMBI+ | End  | Var. Sem. | Var. Anual |
|-------------------------|------|-----------|------------|
| EMBI+                   | 414  | -30,1     | 113,2      |
| EMBI + Latinoamérica    | 453  | -31,0     | 134,9      |
| Argentina               | 1079 | -61,5     | 422,2      |
| Brazil                  | 263  | -30,3     | 23,8       |
| Colombia                | 295  | -36,4     | 66,6       |
| Chile*                  | 167  | 0,9       | -20,5      |
| México                  | 224  | -40,0     | 45,5       |
| Peru                    | 279  | -21,9     | 73,2       |
| Venezuela               | 1230 | -6,2      | 604,9      |
| EMBI+ Asia              | 332  | -30,6     | 18,3       |
| EMBI+ Europe            | 378  | -27,9     | 115,5      |

**Mercado de materias primas**

El precio del petróleo y de los metales se incrementó esta semana siguiendo el reciente optimismo del mercado accionario y la depreciación del dólar. Las materias primas agrícolas han sido las más beneficiadas con los movimientos al alza de los precios de otras materias primas, mientras los precios de la soja y el maíz cayeron significativamente después de que se anunciara la posible venta de parte de las reservas estratégicas de China.

| Materias primas       | Cierre | Var. Sem. % | Var. Anual % | Prev. Dic 2009 |
|-----------------------|--------|-------------|--------------|----------------|
| Petróleo Brent (\$/b) | 63,3   | 4,6         | -51,4        | 56,3           |
| Oro (\$/onza)         | 937    | 2,6         | -1,9         | 875            |
| Cobre (USD/lb)        | 239    | 8,5         | -36,6        | 165            |
| Soja (USD/t)          | 374    | -0,3        | -29,0        | 370            |
| Maíz (USD/t)          | 113    | -7,2        | -49,2        | 170            |
| Índice Goldman-Sachs  | 422    | 4,1         | -47,5        | ---            |
| Índice CRB            | 400    | 2,3         | -29,9        | ---            |

**Mercado bursátil**

Subidas generalizadas en las bolsas latinoamericanas tras anunciarse mayores ganancias para la compañía JP Morgan Chase y una disminución en los pedidos de subsidios por desempleo en Estados Unidos.

| Mercados bursátiles     | Cierre | Var. Sem. % | Var. Anual % |
|-------------------------|--------|-------------|--------------|
| <b>América</b>          |        |             |              |
| Argentina (Merval)      | 1626   | 10,0        | -14,7        |
| Brasil (Bovespa)        | 51918  | 5,5         | -13,5        |
| Colombia (Ind. General) | 9786   | 1,64        | 11,2         |
| Chile (IGPA)            | 15220  | 3,3         | 11,3         |
| México (IPC)            | 25736  | 8,8         | -8,6         |
| Perú (General Lima)     | 13071  | 3,8         | -6,1         |
| Venezuela (IBC)         | 45418  | 2,0         | 16,5         |
| <b>EE.UU.</b>           |        |             |              |
| S&P 500                 | 941    | 7,0         | -25,4        |
| Nasdaq 100              | 1885   | 7,3         | -17,4        |
| <b>Europa</b>           |        |             |              |
| Londres (FTSE)          | 4397   | 6,5         | -18,2        |
| EuroStoxx50             | 2166   | 7,4         | -23,6        |
| Ibex35                  | 10119  | 8,3         | -14,9        |
| Estambul-100            | 38049  | 3,4         | 0,3          |
| <b>Asia</b>             |        |             |              |
| Nikkei                  | 9395   | 1,2         | -26,6        |
| China                   | 3190   | 2,4         | 14,8         |

## Calendario indicadores económicos, próxima semana

| Día              | País      | Indicador                               | Período | Previo                              | Consenso | BBVA        |
|------------------|-----------|-----------------------------------------|---------|-------------------------------------|----------|-------------|
| <b>Martes</b>    |           |                                         |         |                                     |          |             |
|                  | Argentina | Saldo Balanza Comercial                 | jun-09  | Mu\$ 2478                           |          | u\$ 1447 MM |
| <b>Miércoles</b> |           |                                         |         |                                     |          |             |
|                  | Colombia  | Licencias de Construcción               | May.    | -29,4%                              |          |             |
|                  | México    | Ocupación y Empleo                      | Jun     | 5.31                                | 5.71     | 5.6         |
| <b>Jueves</b>    |           |                                         |         |                                     |          |             |
|                  | Chile     | Indicadores de Coyuntura Semanal (BCCh) | Julio   |                                     |          |             |
|                  | México    | Inflación                               | 1QJul   | 0.13                                | 0.22     | 0.22        |
|                  | México    | Balanza Comercial                       | Jun     | 680                                 | 258      | 950         |
|                  | Venezuela | Credito y depósito                      | Junio   | Mayo: Credito 1,2%<br>Depósito 2,1% |          |             |
|                  | Brasil    | Tasa de desempleo                       | Junio   | 8, 80%                              |          |             |
|                  | Brasil    | FGV Confianza del consumidor            | Julio   | 106,4                               |          |             |
| <b>Viernes</b>   |           |                                         |         |                                     |          |             |
|                  | Argentina | Anticipo Estimador Mensual Industrial   | jun-09  | -1,7% a/a                           |          | 2,1% a/a    |
|                  | Colombia  | Tipo de interés a un día                | Jul.    | 4,5%                                | 4,5%     | 4,5%        |
|                  | México    | Vtas. Menudeo                           | May     | -6.2                                | -6.2     | -3.1        |

## 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           |     | mUSD            |     |
| Argentina | 20       | 41   | 69   | 78   | 00   | 53        | Jun | 84            | 1T09 | -1,7            | May | 23,2   | May | -18,0         | May | 2478,0          | May |
| Brasil    | -1,8     | 1,3  | 68   | 62   | 61   | 48        | Jun | 8,8           | May  | -11,3           | May | 40     | May | -22,2         | Jun | 4625,0          | Jun |
| Chile     | -2,1     | 0,2  | 46   | 46   | 34   | 1,9       | Jun | 10,2          | May  | -10,5           | May | -8,1   | May | -30,0         | Jun | 1027,5          | Jun |
| Colombia  | -0,6     | -1,0 | 33   | 37   | 42   | 3,8       | Jun | 12,4          | May  | -14,5           | Abr | -7,1   | Abr | -19,0         | May | 417,0           | May |
| México    | -8,2     | -1,6 | 1,7  | 2,9  | 2,6  | 5,7       | Jun | 5,3           | May  | -13,2           | Abr | -5,8   | Abr | -32,8         | May | 680,0           | May |
| Perú      | 1,8      | 6,5  | 10,9 | 11,8 | 10,3 | 3,1       | Jun | 8,5           | Jun  | -7,6            | May | nd     | nd  | -27,0         | May | 634,0           | May |
| Venezuela | 0,3      | 3,2  | 4,1  | 7,3  | 5,0  | 27,4      | Jun | 7,7           | May  | -0,9            | Ene | 23,6   | Ene | -55,5         | Mar | -1442,0         | Mar |

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.