



# Observatorio Semanal

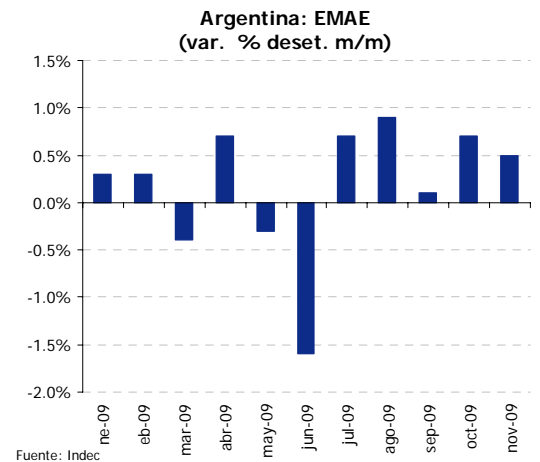
22 de Enero de 2010

## Noticias económicas destacadas (18 - 22 Enero del 2010)

**Consolidación de la recuperación económica en Perú y Colombia tras la publicación de algunos datos de actividad. La inflación da señales de repunte en México. En Brasil sigue el deterioro de la cuenta corriente como consecuencia del dinamismo de la economía. En Argentina, sigue sin avances la decisión sobre el Presidente del Banco Central. En Venezuela se intervienen otras 3 instituciones bancarias.**

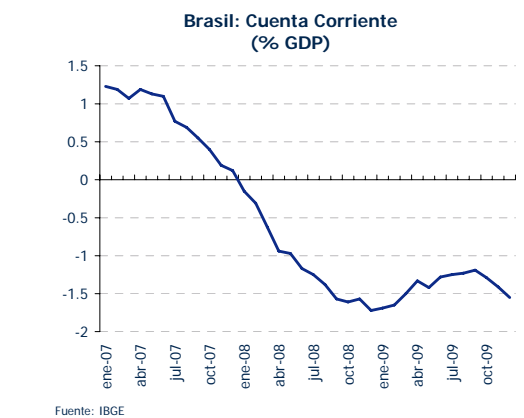
### 1. Argentina

- El resultado primario del sector público no financiero diciembre 2009 fue positivo en \$ 5,1 MM. Este resultado incluye la contabilización en diciembre \$ 12,5 MM de ingresos por única vez originados en la utilización de los Derechos Especiales de Giro provenientes de la capitalización del FMI e ingresos de la rentabilidad del Fondo de Sustentabilidad previamente en manos de las AFJP.
- Por otra parte, esta semana la Presidenta de la Nación autorizó a que se reuniera la comisión parlamentaria necesaria para darle una salida institucional a la remoción del Presidente del Banco Central. Se estima que la comisión tardará al menos un mes en formarse.
- También se conoció el indicador oficial de actividad (Estimador Mensual de Actividad Económica) correspondiente al mes de Noviembre, que registró un crecimiento de 0,5% desestacionalizado respecto a octubre, y un acumulado de 0,5% en los primeros once meses de 2009.



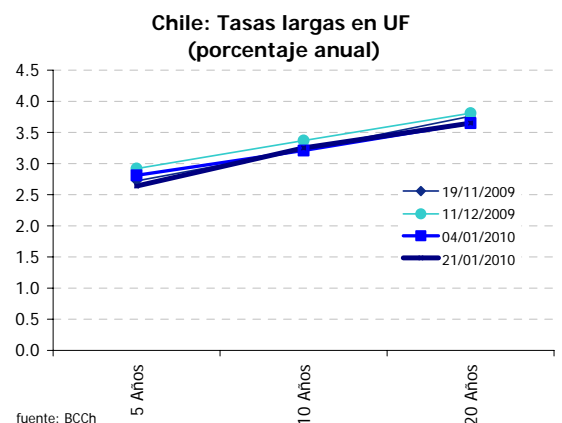
### 2. Brasil

- El volumen de crédito cerró el año de 2009 con un crecimiento de 1,6% m/m (14,9% a/a) en diciembre. La morosidad cayó en diciembre por primera vez desde el inicio de la crisis y alcanzó un 4,4%.
- El déficit en cuenta corriente siguió la tendencia alcista presentada en los últimos meses y cerró 2009 en -24,3 mil millones de dólares (-1,55% del PIB). El resultado positivo de la cuenta de capital (70,5 mil millones) permitió, sin embargo, amplia financiación del déficit.
- En diciembre, por motivos estacionarios, la creación neta de empleos fue de - 415.192, el número fue peor que lo esperado por los mercados.



### 3. Chile

- Ministerio de Hacienda realizó la primera emisión de deuda en el mercado local. Los montos transados alcanzan los US\$ 105 millones para bonos a 10 años indexados a una tasa remate de 3,3%, y US\$125 millones para bonos en moneda local a una tasa de 6,5%. La operación se generó en medio de una sobre demanda, que permitió que las tasas asociadas a los bonos del Banco Central tuvieran un moderado ajuste al alza al momento del anuncio de la emisión. La próxima licitación está programada para el 27 de enero, cuando se emitirán bonos a 5, 20 y 30 años por una suma total aproximada de US\$ 275 millones.
- Ley clave acerca de la regulación del sector salmonero, se retrasa hasta marzo por rechazo en la cámara de diputados. Esto posiblemente implique la postergación de decisiones de inversión en el sector que ya se ha visto fuertemente afectado tanto por el virus ISA como por la alicaída demanda externa.



## 4. Colombia

- La producción industrial presentó la primera variación positiva desde julio de 2008 aumentando 2,0% a/a en el mes de noviembre. Al corregir la serie por estacionalidad, la producción completó seis meses de variaciones intermensuales positivas.
- En noviembre las ventas al por menor aumentaron 2,0% a/a, confirmando la mejora del consumo en los hogares.
- Las exportaciones presentaron un crecimiento de 25,9% a/a en noviembre. Este resultado se explica por mayores volúmenes exportados y mejores cotizaciones internacionales para los bienes tradicionales.

## 5. México

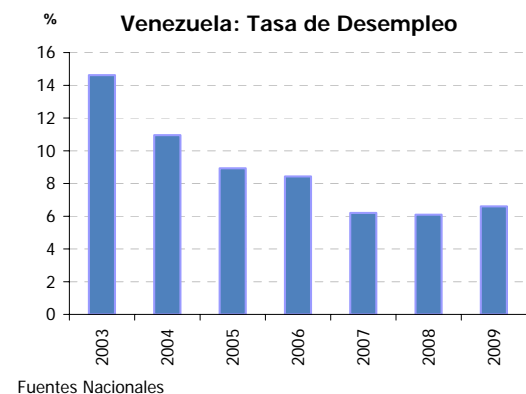
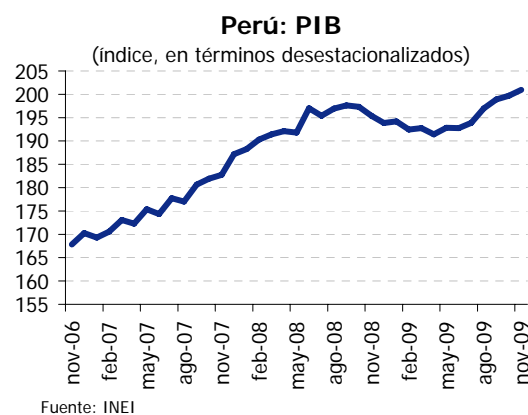
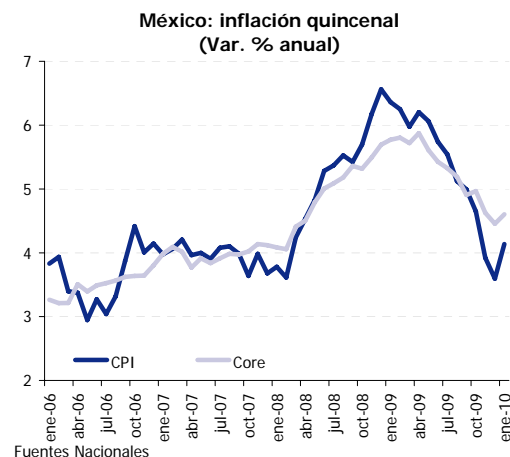
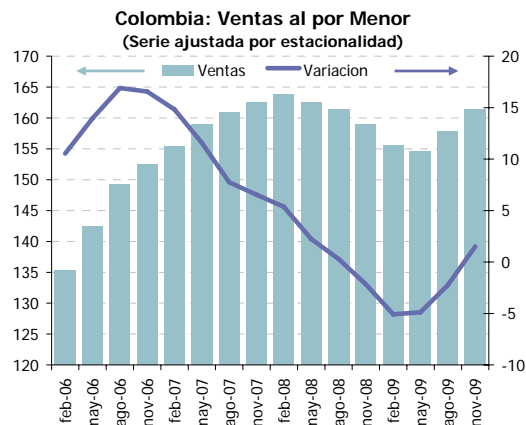
- La inflación de la primera quincena de enero aumentó 0.75% m/m, y 4.2% a/a, lo que implica un repunte desde el 3.6% a/a en igual periodo de diciembre. La subyacente aumentó 0.42% m/m y 4.6% a/a. Los factores causantes de este repunte fueron los alimentos procesados, y la política de precios públicos consecuencia de los ajustes fiscales para 2010. Esperamos que las medidas fiscales sean el principal impulso inflacionario en el año. En diciembre la Balanza Comercial registró un déficit de -248MD, con ello, el saldo para 2009 fue de -4,680 MD. Las exportaciones crecieron 22.8% a/a y las importaciones 11.7%, reflejando la recuperación del sector externo. La próxima semana conoceremos el IGAE de noviembre que esperamos repunte impulsado por la industria.

## 6. Perú

- El PIB creció 4,2%a/a en noviembre (0,8%a/a en octubre), registrando así la mayor expansión interanual del año. El resultado de este mes está explicado, principalmente, por el dinamismo registrado por el sector Servicios (8,7%a/a), en particular los gubernamentales (25,7%a/a), y el crecimiento del sector Construcción (13,8%a/a). Con el dato de noviembre se confirma que la recuperación de la actividad económica se viene consolidando.
- En diciembre, los despachos locales de cemento crecieron 11,5%a/a (11,6%a/a en noviembre), lo que sugiere que en ese mes el sector Construcción habría mantenido una expansión interesante.

## 7. Venezuela

- Sudeban interviene tres bancos pequeños. Por decisión de la Superintendencia de Bancos se intervienen las instituciones Banco del Sol-Banco de Desarrollo, InverUnion-Banco Comercial, y a Mi Casa-Entidad de Ahorro y Préstamo, las cuales concentran el 3% de los depósitos totales. La resolución indica que problemas administrativos y gerenciales han desembocado en una situación de iliquidez a las entidades resultando necesaria su intervención.
- Tasa de desempleo cierra el año en 6,6%, cifra 60pb superior a la reseñada en diciembre de 2008. De esta manera el desempleo registra el octavo aumento mensual consecutivo.



## Lo último de los mercados

### Mercado monetario y de deuda

Mercado	Cierre	Var. Sem.pb	Var. Anual pb	Prev. Dic 2010
<b>Argentina</b>				
Tasa pasivos BC 7 días	9.00	0	-150	---
Tasa Badlar	9.88	-19	-506	16.00
<b>Brasil</b>				
Tipo oficial	8.75	0	-500	10.25
Andima Bono 1 año	10.52	7	-90	---
<b>Chile</b>				
Tipo oficial	0.50	0	-675	2.50
Swap CLP	0.61	0	-464	---
Tipo 10 años	6.47	12	103	---
<b>Colombia</b>				
Tipo oficial (BR)	3.50	0	-600	4.25
DTF	3.98	0	-564	---
TES jul-2020	8.47	-11	-160	---
<b>México</b>				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4.50	0	-325	4.50
3 months rate	4.60	-1	-272	---
10 years rate	7.92	-3	54	---
<b>Perú</b>				
Tipo oficial	1.25	0	-525	2.00
Tipo 10 años*	5.74	-2	-157	---
<b>Venezuela</b>				
Overnight-interbancaria (diaria)	4.25	-289	-265	---
CD 28d (oficial)	6.00	0	-800	---
DPF 90d	15.26	-100	284	13.50

### Mercado de divisas

Depreciaciones generalizadas esta semana, con la excepción del nuevo sol peruano.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2010
<b>América</b>				
Argentina (peso-dólar)	3.81	0.2	9.5	4.16
Brasil (Real-dólar)	1.80	1.7	-23.2	1.75
Colombia (Peso-dólar)	1971	0.1	-13.9	2070
Chile (Peso-dólar)	494.7	1.2	-20.3	525
México (Peso-dólar)	12.92	1.6	-8.3	12.70
Perú (Nuevo sol-dólar)	2.85	-0.2	-9.9	2.85
Venezuela (Bolívar-dólar)	2.60-4.30	-	-	2.60-4.30
Dólar-Euro	1.41	-1.7	9.4	1.34

### Spreads emergentes

Repunte generalizado del riesgo país en la región, especialmente en Venezuela tras la creación de un nuevo régimen cambiario.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	298	12.2	-378.8
EMBI + Latinoamérica	349	15.1	-369.9
Argentina	740	5.5	-816.6
Brasil	223	12.7	-224.8
Colombia	230	15.8	-292.5
Chile*	112	-2.9	-289.7
México	179	4.5	-212.3
Peru	194	11.2	-268.6
Venezuela	947	58.1	-816.6
EMBI+ Asia	252	9.4	-319.8
EMBI+ Europe	226	8.6	-422.0

### Mercado de materias primas

Otra semana de corrección a la baja en los precios en materias primas: Después del tono negativo de los mercados financieros y la apreciación del dólar contra las principales divisas, los precios de materias primas se aliviaron considerablemente esta semana. La única excepción ha sido el precio de azúcar, que sigue en niveles históricamente altos. El precio de petróleo disminuyó por segunda semana consecutiva, situándose alrededor de USD75 por barril, cerca de nuestra previsión para el final de este año.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2010
Petróleo Brent (US\$/Bbl)	75.0	-2.8	-3.8	74
Oro (US\$/onza)	10	-5.1	3.6	---
Cobre (US\$/t)	7275	-2.1	-1.4	5181
Soja (US\$/t)	337	-1.9	-8.1	330
Maíz (US\$/t)	130	-0.8	-11.1	172
Índice Goldman-Sachs	508	-2.3	50.6	---
Índice CRB	485	-0.8	35.6	---

### Mercado bursátil

Semana con caídas generalizadas en las bolsas de la región, con la excepción de la subida del índice chileno.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
<b>América</b>			
Argentina (Merval)	2340	-1.3	119.4
Brasil (Bovespa)	66270	-3.93	73.8
Colombia (Ind. General)	11470	-2.12	53.2
Chile (IGPA)	17466	0.7	47.0
México (IPC)	31205	-3.3	61.3
Perú (General Lima)	14811	-1.9	111.9
Venezuela (IBC)	60249	-0.1	70.7
<b>EE.UU.</b>			
S&P 500	1116	-1.7	34.2
Nasdaq 100	2266	-1.0	53.4
<b>Europa</b>			
Londres (FTSE)	5333	-2.2	31.6
EuroStoxx50	2541	-1.9	33.6
Ibex35	11361	-4.1	39.0
Estambul-100	54504	0.9	119.9
<b>Asia</b>			
Nikkei	10591	-3.6	36.7
China	3129	-3.0	57.2

## Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
<b>Lunes</b>						
	Argentina	Centros de Compra	Dic.	25,8% a/a		
	Chile	Boletín Mensual	Dic.			
	Chile	Indicadores de Coyuntura Semanal	Dic.			
	México	Establecimientos Comerciales	Dic.	-4.6	-3.5	-4.0
<b>Martes</b>						
	Brasil	Confianza del consumidor	Ene.	114.10		
<b>Miércoles</b>						
	Argentina	Supermercados	Dic.	10,5% a/a		
	México	Informe Trimestral de Inflación	Dic.			
	México	IGAE	Nov.	-5.3		-1.6
	Brasil	Balance General del Gobierno	Dic.	\$10.74B		
<b>Jueves</b>						
	Chile	Empleo e indicadores Sectoriales (INE)	Dic.			
<b>Viernes</b>						
	Chile	Minuta de la RPM (BCCh)	Dic.			
	Colombia	Tasa de desempleo	Dic.	12.10%		12.60%
	Colombia	Tasa de interés	Dic.	3.50%		3.50%
	Brasil	Tasa de desempleo	Dic.	7.40%		
	Brasil	Balanza fiscal primaria	Dic.	12.7B		
	Brasil	Deuda neta como % del PIB	Dic.	43%		

## Indicadores macroeconómicos

	PIB (a/a)					Inflación		Desempleo		Prod. Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	3T09	2T09	1T09	4T08	3T 08	a/a		(% pob. activa)		a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	m USD		
Argentina	-0.3	-0.8	2.0	4.1		7.7	Nov	9.1	3 T 09	4.0	Oct	10.5	Nov	1.0	Nov	1287.0	Nov
Brasil	-1.2	-1.6	-2.1	0.8	7.1	4.3	Nov	7.4	Nov	5.1	Nov	8.7	Oct	4.6754	Dic	2178	Dic
Chile	-1.6	-4.7	-2.4	0.2	-1.4	-1.4	Dic	9.1	Nov	1.0	Nov	-1.2	Nov	51.9	Dic	1599.2	Dic
Colombia	-0.2	-0.3	-0.5	-1.0	2.9	2.0	Dic	12.1	Nov	2.0	Sep	2.0	Sep	25.9	Oct	1187.8	Oct
Mexico	-6.2	-10.1	-7.9	-1.6	1.7	3.6	Dic	5.3	Nov	-1.0	Oct	-4.6	Oct	10.0	Nov	-195.2	Oct
Perú	-0.4	-1.1	1.8	6.5	10.7	0.3	Dic	7.9	Nov	-2.5	Oct	n.d.	n.d.	25.0	Oct	587.0	Oct
Venezuela	-4.5	-2.4	0.5	3.5	3.8	26.9	Dic	6.6	Nov	-14.3	Sep	17.6	Sep	-48.45	Sep	7550	Sep

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.