



Observatorio Semanal

23 de Octubre de 2009

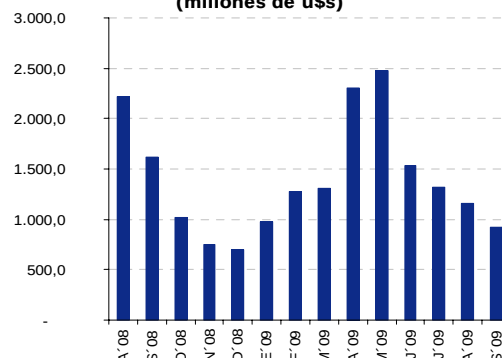
Noticias económicas destacadas (19 - 23 Octubre de 2009)

En Brasil el gobierno colocó un impuesto a las entradas de capital extranjero, con objeto de frenar la fuerte apreciación del real. A su vez el Banco Central mantuvo la tasa de interés. En Argentina el gobierno anunció una propuesta de canje para los "holdouts" y descartó visita del FMI. En el plano de la actividad, los datos de septiembre confirman la tendencia descendente en la tasa de desempleo en Chile y Brasil. Por otro lado, las caídas en tasa intertrimestral de la producción en Colombia y ventas minoristas en México constatan la debilidad de la recuperación en algunos casos.

1. Argentina

- Los datos de comercio exterior correspondientes al mes de septiembre dan cuenta de una importante caída en el nivel de las exportaciones (-33,9% a/a. Por el lado de las importaciones se observó una ralentización en el ritmo de caída (-31,2% a/a) con respecto a meses anteriores, lo que va en línea con las mejoras que se comienzan a observar en los indicadores de actividad económica. De esta manera el saldo alcanzado en septiembre se ubicó en USD 926 millones, es decir un 43% por debajo del obtenido en igual mes del año anterior. El saldo de la balanza comercial de 2009 podría ubicarse un 5,7% por debajo de nuestras previsiones de USD 17.000 millones si las exportaciones continúan sin mostrar la recuperación esperada.
- El gobierno anunció que hará una oferta para el canje de deuda de los "holdouts" del canje anterior (USD 20.000 millones más USD 9.000 millones de intereses) en los próximos 60 días bajo condiciones similares a la oferta inicial. Esperan una acogida de 60%. También descartaron nuevos avances en la relación con el FMI y una visita de expertos de esa entidad para evaluar la marcha de la economía.

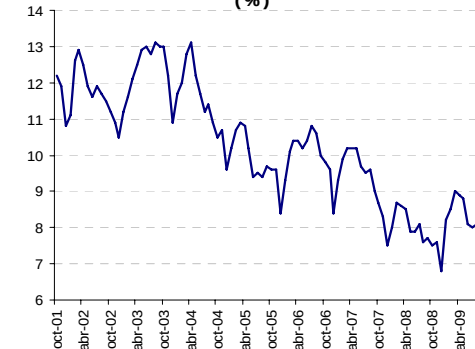
Argentina - Saldo Balanza Comercial (millones de u\$s)



2. Brasil

- El gobierno fijó un impuesto de 2% a la entrada de capital extranjero en los mercados de renta fija y variable. Inmediatamente después del anuncio de la medida, el real se depreció 2,6% y la BOVESPA perdió 2,9%. En los dos últimos días, sin embargo, ambos dieron señales de recuperación (el real subió 1,4% y la Bolsa 1,0%). A pesar de alguna volatilidad en el corto plazo, no se espera que la implementación de este impuesto sea capaz de detener la tendencia de valorización del real y de BOVESPA.
- Como era ampliamente esperado por los mercados, el Banco Central mantuvo los tipos SELIC en 8,75% al año.
- La tasa de desempleo en el mes de septiembre alcanzó 7,7%, por debajo del observado en agosto (8,1%) y de lo esperado por el mercado (8,0%). Es la menor tasa de desempleo registrada en un mes de septiembre desde el inicio de la serie en 2001.

Brasil: Tasa de Desempleo (%)

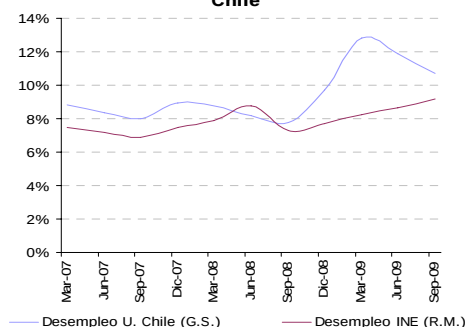


Fuente: IBGE

3. Chile

- Los datos de la Cámara Chilena de la Construcción para T309 sorprenden positivamente. Las ventas inmobiliarias se habrían incrementado respecto al trimestre anterior (6,8%) y en doce meses (13,1%). El inicio de nuevas viviendas fue 43% menor que hace 12 meses, sin embargo registró un incremento de 85% en relación al trimestre anterior (II09).
- Los resultados de la encuesta de empleo de la Universidad de Chile para el Gran Santiago confirmarían la tendencia a la baja en la tasa de desempleo, que en T309 alcanzó a 10,7%, 1,2 pp. menor a la de T209.

Chile: Tasa de Desempleo INE / U. de Chile



4. Colombia

En el mes de agosto la producción industrial presentó una caída de 3,3% a/a, acumulando una contracción de 7,5% en lo corrido del año. Los datos corregidos por estacionalidad continúan mostrando una caída intermensual. Por su parte, las ventas al por menor disminuyeron 0,9% a/a y al aplicar el ajuste por estacionalidad se evidencia el cuarto crecimiento intermensual positivo.

Las licencias de construcción en el mes de agosto sorprendieron favorablemente al mercado con una disminución en su ritmo de contracción interanual (-1,8%), y en lo corrido de año acumulan una caída de 25%.

5. México

En la 1QOct la inflación alcanzó 0,35% mientras la subyacente 0,18% en línea con nuestras previsiones. La inflación anual bajó a 4,65% y la subyacente aumentó marginalmente a 4,87%. Como anticipábamos la no subyacente favoreció la moderación gracias a precios agrícolas y administrados, mientras la subyacente, fue presionada por alimentos procesados, servicios profesionales y turísticos. Ante esta evolución sostenemos la expectativa de una inflación cercana a 4% al cierre de año.

Las ventas minoristas cayeron -5,5% a/a y -1,4% m/m en agosto, reflejando que el consumo privado continua débil. El desempleo abierto aumentó a 6,1% en septiembre desde 5,91% (ajustadas estacionalmente) lo que implica un deterioro marginal y decreciente. La próxima semana saldrá el IGAE que esperamos aumente mensualmente.

6. Perú

El Ministerio de Economía y Finanzas dio a conocer que el Plan de Estimulo Económico (que asciende a 3,4% del PIB) registra un avance de 51% al cierre de 3T09. En el caso particular de las obras de infraestructura, el avance alcanza el 40%.

La Asociación de Bancos adelantó que el saldo de las colocaciones en moneda local mantuvo en septiembre su comportamiento creciente (+1,1% m/m, tasa similar a la de meses previos), mientras que en moneda extranjera cayó por segundo mes consecutivo (1,9% m/m). En cuanto a la tasa de morosidad, esta disminuyó a 1,58% (1,69% en agosto), la primera reducción en siete meses.

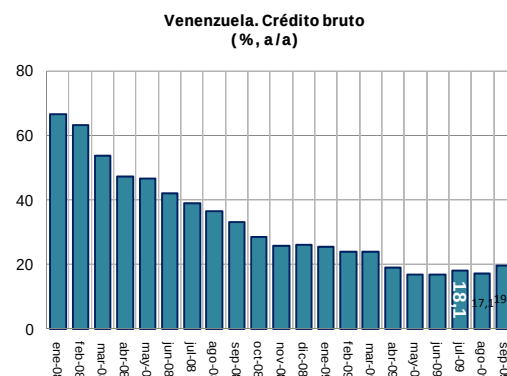
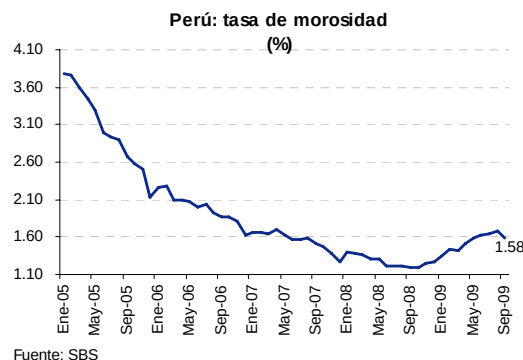
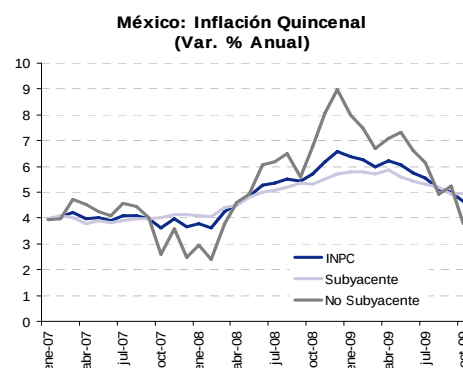
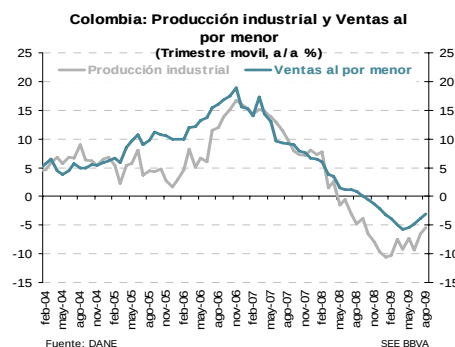
El Banco Central elevó el límite de inversión en el exterior de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), de 20% a 22%. Al 9 de octubre, 19,2% de la cartera administrada por las AFP se encontraba invertida en activos externos, porcentaje que se ha venido incrementando en los últimos meses.

7. Venezuela

Crédito se recupera. Las cifras a septiembre indican que el crédito total aumentó 4,8%, lo que significó una variación interanual de 19,5%. Los créditos comerciales impulsaron esta variación, aumentando 7,1% en el mes.

Las captaciones totales registraron una variación positiva en el mes (1,7%), aunque menos acelerada que en agosto (2,3%). En tasas interanuales el crecimiento se ubicó en 23,1%.

PDVSA emite oferta combinada de los PETROBONOS por USD 3.000 MM. La oferta está compuesta por títulos con maduración 2014, 2015 y 2016, fijándose un precio único de adquisición de 138%. Autoridades han añadido varias medidas de estímulo adicionales para promover su adquisición.



Lo último de los mercados

Mercado monetario y de deuda

Mercado	Cierre	Var. Sem.pb	Var. Anual pb	Prev. Dic 2009
Argentina				
Tasa pasivos BC 7 días	9,25	0	-125	---
Tasa Badlar	11,63	-31	-538	16,00
Brasil				
Tipo oficial	8,75	0	-500	8,50
Andima Bono 1 año	9,93	-18	-474	---
Chile				
Tipo oficial	0,50	0	-775	0,50
Swap CLP	0,75	0	-727	---
Tipo 10 años	5,94	4	-65	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	4,00	0	-600	4,50
DTF	4,40	-7	-545	---
TES jul-2020	8,64	0	-430	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4,50	0	-375,0	5,50
3 months rate	4,61	-1,0	-365,0	5,47
10 years rate	8,07	16,8	-257,1	6,90
Perú				
Tipo oficial	1,25	0	-525,0	1,00
Tipo 10 años*	5,51	2,0	-413,0	
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	0,4	-234	-377	5,00
CD 28d (oficial)	6,0	0	-800	6,00
DPF 90d	15,0	-76	-198	14,50

Mercado de divisas

Significativa depreciación del peso colombiano, ante rumores de que Colombia podría seguir la decisión de Brasil de imponer medidas para evitar la apreciación del tipo de cambio.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,82	0,1	16,6	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,72	0,6	-25,8	1,88
Colombia (Peso-dólar)	1917	4,3	-19,4	2253
Chile (Peso-dólar)	534,5	-2,5	-20,3	560,0
México (Peso-dólar)	12,89	-1,4	-3,7	13,10
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,86	0,1	-7,9	2,97
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2150
Dólar-Euro	1,50	0,8	18,4	1,44

Spreads emergentes

Baja el riesgo soberano en Argentina y Venezuela, en una semana con incrementos marginales en la mayoría de los países.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	308	5,5	-494,7
EMBI + Latinoamérica	345	3,3	-524,5
Argentina	692	-19,8	-1213,6
Brazil	222	4,7	-448,9
Colombia	228	11,5	-471,0
Chile*	132	-3,2	-232,4
México	190	10,4	-385,7
Peru	193	-1,7	-418,3
Venezuela	932	-15,5	-919,8
EMBI+ Asia	255	19,9	-499,2
EMBI+ Europe	257	3,0	-446,5

Mercado de materias primas

El precio del petróleo creció alrededor de un 3% superando los 80 dólares por barril. Esta alza se dio por unas perspectivas de recuperación consolidadas y la debilidad del dólar.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (US\$/Bbl)	79,5	3,3	74,4	61,0
Oro (US\$/onza)	1058	0,5	20,0	0
Cobre (US\$/t)	6590	5,8	114,7	5732
Soja (US\$/t)	361	4,7	5,2	368
Maíz (US\$/t)	144	9,9	0,5	130
Índice Goldman-Sachs	523	1,6	17,0	---
Índice CRB	470	0,9	28,6	---

Mercado bursátil

Semana estable en los mercados de América Latina, destacando la subida de más del 4% en Argentina.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	2309	4,6	159,4
Brasil (Bovespa)	66135	-0,10	110,1
Colombia (Ind. General)	11009	0,61	65,0
Chile (IGPA)	16030	-1,0	42,4
México (IPC)	30762	0,1	81,2
Perú (General Lima)	15500	0,4	143,0
Venezuela (IBC)	51913	0,9	42,0
EE.UU.			
S&P 500	1093	0,5	24,7
Nasdaq 100	2165	0,4	39,5
Europa			
Londres (FTSE)	5260	1,3	35,4
EuroStoxx50	2521	2,1	19,0
Ibex35	11914	2,0	42,6
Estambul-100	51628	3,7	113,5
Asia			
Nikkei	10283	0,2	34,4
China	3108	4,4	68,9

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
Martes						
	Argentina	Encuesta Ventas de Centros de Compras	sep-09	9,7% a/a		
	Brasil	Total de préstamos pendientes	Sep	\$1326		
Miércoles						
	Argentina	Encuesta Ventas de Supermercados	sep-09	12,7% a/a		
	Chile	Minuta de la RPM de octubre	Octubre			
	México	IGAE	Ago	-6.9	-6.3	-6.1
	Brasil	Deuda neta como % del PIB	Sep	44%		
Jueves						
	Chile	Empleo e indicadores Sectoriales (INE)	Octubre			
	Venezuela	Desempleo	Septiembre	Agosto: 8,0%		
Viernes						
	Argentina	Indicador Sintético de Servicios Públicos	sep-09	6,9%		
	Argentina	Ind. Sintético de la Act. de la Construcción	sep-09	-3,0%		
	Chile	Indicadores de Coyuntura Semanal (BCCh)	Octubre			
	Chile	Boletín Mensual (BCCh)	Octubre			
	Colombia	Tasa de desempleo	Sep.	13,1%		12,7%

Indicadores macroeconómicos

	PIB (a/a)					Inflación		Desempleo		Prod. Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	2T09	1T09	4T08	3T 08	2T 08	a/a		(% pob. activa)		a/a		a/a		a/a		m USD	
Argentina	-0,8	2,0	4,1	6,9	0,0	6,2	Sep	8,8	2 T 09	-1,4	Ago	12,7	Ago	-34,0	Sep	926,0	Sep
Brasil	-1,2	-1,8	1,3	6,8	6,2	4,3	Sep	7,7	Sep	-7,2	Ago	4,7	Ago	-30,7	Sep	1330,0	Sep
Chile	-4,5	-2,3	0,2	4,6	1,0	-1,1	Sep	10,8	Ago	-3,8	Ago	-0,2	Ago	9,3	Sep	1525,1	Sep
Colombia	-0,5	-0,4	-1,1	2,8	3,9	3,2	Sep	13,1	Ago	-3,3	Ago	-0,9	Ago	-18,7	Ago	259,7	Ago
Mexico	-10,3	-8,0	-1,6	1,7	2,9	4,9	Sep	6,4	Sep	-7,3	Ago	-5,5	Ago	-24,9	Ago	-835,0	Ago
Perú	-1,1	1,8	6,5	10,9	11,7	1,2	Sep	7,8	Sep	-9,8	Ago	n.d.	n.d.	-23,4	Ago	539,0	Ago
Venezuela	-2,4	0,5	3,5	3,8	7,2	27,3	Sep	8,0	Ago	-12,4	Jun	-12,0	Jun	-53,6	Jun	3212,0	Jun

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.