



# Observatorio Semanal

24 de Abril de 2009

## Noticias económicas destacadas (17 – 24 de Abril de 2009)

Colombia solicitó acceso a la nueva línea de crédito del FMI (Flexible Credit Line). La actividad sigue mostrando debilidad, a través de datos de producción industrial en Colombia y Argentina. En este último caso, el menor ritmo de actividad está mermando los ingresos fiscales, dejando un balance del sector público para 1T09 sensiblemente menor del obtenido en el mismo período de 2008. En México, el último dato de inflación sorprende al alza, guiado por componentes de mayor volatilidad. Por otro lado, empezamos a ver los primeros efectos de los planes de estímulo fiscal adoptados en la región, y que en el caso de Perú está permitiendo un aumento significativo de la inversión real en el mes de marzo. Para la semana que viene, destacamos la reunión de política monetaria en Colombia, varios indicadores fiscales en Brasil, y ventas minoristas en Argentina y México.

### 1. Argentina

- **Resultado fiscal marzo 2009:** El superávit primario de marzo alcanzó a \$ 896 millones, cifra por debajo del consenso del mercado. Con este dato, el acumulado del primer trimestre cae un 49% a/a. El menor resultado se explica por un deterioro de los ingresos fiscales ante la caída en el precio de las materias primas (impactan en las retenciones a las exportaciones) y la desaceleración de la actividad económica que afecta negativamente el resto de los tributos. El gasto primario desacelera comparado con 2008 pero a un ritmo menor que los ingresos.

- **EMI marzo 2009:** la actividad industrial se redujo un 0,9 % a/a (-1,1% comparado con febrero en la serie ajustada por estacionalidad) sostenida por el desempeño de alimentos ante el bajo nivel registrado el año pasado durante el conflicto con el sector agropecuario. La actividad manufacturera cae 2,3 % a/a en el primer trimestre de acuerdo a las estadísticas oficiales.

### 2. Brasil

- El déficit en cuenta corriente acumulado en los últimos doce meses hasta marzo fue de 1,6% del PIB, manteniendo la tendencia observada desde el inicio de la crisis (dic 08: -1,8%). En el acumulado durante el primer trimestre el déficit en cuenta corriente es de USD 5,020. Los flujos de IED suman USD 5.735 millones, pero las salidas de capital observadas en el período tuvieron un impacto negativo sobre la cuenta financiera que registra un superávit de USD 3.662 millones en el trimestre.

- El volumen total de crédito en la economía aumentó 1,0% en marzo tras una ligera contracción en febrero y alcanzó un 41,5 % del PIB. Las condiciones de crédito (tasas, spreads, plazos) mejoraron pero la mora siguió su trayectoria alcista y alcanzó 3,6% (2,8% antes de la crisis). Las nuevas concesiones de crédito subieron 3,2% en comparación con febrero.

### 3. Chile

- La tasa de desempleo en el Gran Santiago alcanzó 12,8% en marzo, de acuerdo a la medición de la Universidad de Chile, registrando un incremento de 4 puntos respecto a igual mes del año anterior.

- El BID informó de la suspensión del otorgamiento de nuevos créditos o cooperaciones técnicas al Estado de Chile. La medida se tomó en septiembre de 2008 al declararse inconstitucional los decretos ministeriales que autorizaron un préstamo al administrador financiero del sistema de transporte público en 2008. No se afectarán los proyectos activos, por montos cercanos a USD 850 millones, tampoco se paralizarán los proyectos con el sector privado. Esto debe impulsar las negociaciones entre Gobierno y oposición para resolver el financiamiento de Transantiago.

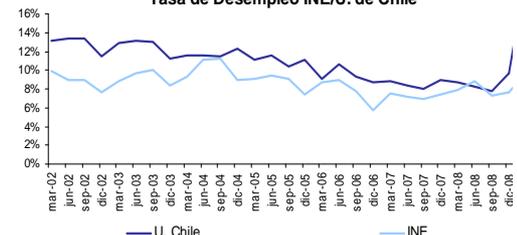
#### Resultado fiscal Sector Público no Financiero

miles de mill. de \$	1er trimestre		variación
	2008	2009	
Ingresos totales	47.868	54.447	14%
Gasto primario	39.024	49.945	28%
<b>Resultado primario</b>	<b>8.844</b>	<b>4.503</b>	<b>-49%</b>
Intereses	4.025	3.551	-12%
<b>Resultado operativo</b>	<b>4.819</b>	<b>952</b>	<b>-80%</b>

#### Cuenta Corriente (% PIB)



#### Tasa de Desempleo INE/U. de Chile



#### 4. Colombia

• La producción industrial cayó 12,8% interanual en febrero. Este resultado es consecuencia de la menor producción de automóviles, edición, confecciones y cueros. Las ventas al por menor cayeron 4,1% interanual en febrero. Se destacó la caída en las ventas de automóviles y alimentos, lo cual confirma la debilidad de la demanda interna.

• Esta semana el gobierno solicitó al FMI a manera de precaución, US\$ 10.400 millones de su nueva línea de crédito (FCL), con el fin de garantizar la liquidez en dólares, ante un eventual empeoramiento de la crisis mundial.

#### 5. México

• La inflación en 1QAbr superó lo esperado, debido a precios volátiles (INPC 0,14% vs. 0,03 consenso) mientras la subyacente estuvo en línea (0,18% vs. 0,20 consenso). La inflación anual subió (6,2% v.s 6,04% mar). Dada la trayectoria proyectada por Banxico para 2T09 (entre 5,25% y 5,75%), es probable que eleve el rango en la revisión que hará en la semana en su Informe de Inflación del 1T09. La balanza comercial de marzo registró un superávit de 160M USD; resultado positivo que no implica una mejora del comercio. Esta semana se publica el IGAE de febrero, que se espera caiga 10% a/a. También se espera que Banxico, revise a la baja el crecimiento de 2009.

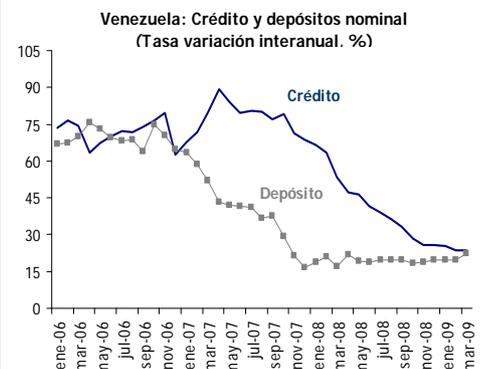
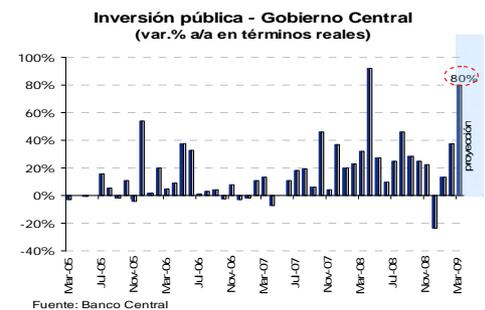
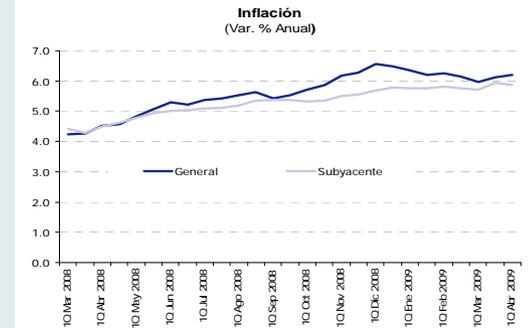
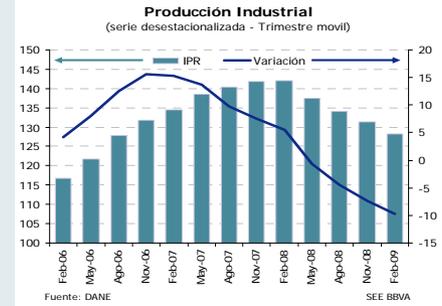
#### 6. Perú

• El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) dio a conocer avances del Plan de Estímulo Fiscal, señalando que a la fecha se ha desembolsado aproximadamente un 12% de un monto total de S/10,032 millones (2,5% del PIB). Cabe destacar que la inversión pública se ha acelerado durante el primer trimestre y en marzo habría registrado un incremento de 80% a/a en términos reales

#### 7. Venezuela

• La **cartera de crédito nominal** mostró a marzo un crecimiento m/m de 1,4%, mientras que en términos interanuales la variación se ubicó en 23,8%. Este resultado confirma la prologada desaceleración de los préstamos bancarios. Las **captaciones totales mantienen un estable crecimiento nominal**, aumentando 2,5% en el mes y 21,3% a tasas interanuales.

• **Menores tensiones en el mercado interbancario.** El sistema ha mostrado elevados niveles de liquidez, consecuencia de la política monetaria más laxa. La tasa overnight promedio al cierre de la jornada de ayer, alcanzó el nivel más bajo del año (2,2%), situándose el valor mínimo en 0,1% y el máximo en 4,0%.



## 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	11.00	0	275	---
Tasa Badlar	12.81	-13	419	17
<b>Brasil</b>				
Tipo oficial	11.25	0	-50	9
Andima Bono 1 año	10.03	12.1	-298	---
<b>Chile</b>				
Tipo oficial	1.75	0	-450	2
Swap CLP	1.41	-18	-498	---
Tipo 10 años	5.38	-1	-112	---
<b>Colombia</b>				
Tipo oficial (BR)	7.00	0	-275	6
DTF	7.15	-18	-265	---
TES jul-2020	8.98	-21	-215	---
<b>México</b>				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	6.00	0	-150.0	5.5
3 months rate	5.71	-20.0	-183.0	5.5
10 years rate	7.68	7.5	-17.9	6.9
<b>Perú</b>				
Tipo oficial	5.00	0	-50.0	5.5
Tipo 10 años*	5.36	-1.0	-105.0	
<b>Venezuela</b>				
Overnight-interbancaria (diaria)	2.2	-1589	180	15.9
CD 28d (oficial)	7.0	-200	-700	14.0
DPF 90d	17.9	188	387	17.0

## Mercado de divisas

Reaparecen las depreciaciones en la mayoría de las monedas latinoamericanas, influidas por los malos datos financieros, excepto el peso colombiano y el nuevo sol peruano, que continúan apreciándose.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
<b>América</b>				
Argentina (peso-dólar)	3,70	0,38	16,4	4,10
Brasil (Real-dólar)	2,21	1,0	31,9	2,30
Colombia (Peso-dólar)	2304	-1,4	29,7	2543
Chile (Peso-dólar)	585,3	1,0	28,8	590,0
México (Peso-dólar)	13,18	0,3	25,9	13,40
Perú (Nuevo sol-dólar)	3,07	-0,2	9,0	3,30
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2700
Dólar-Euro	1,32	1,4	-15,3	1,21

**Spreads emergentes**

Continúan las caídas de riesgo país en la región, destacando la de Argentina y Venezuela. Chile es el único país que muestra subida en su spread EMBI continuando con su senda alcista

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	562	-6,5	291,0
EMBI + Latinoamérica	622	-10,3	325,4
Argentina	1794	-43,2	1218,7
Brazil	389	-9,5	156,4
Colombia	404	-17,0	195,3
Chile*	312	4,2	141,8
México	336	-1,8	192,4
Peru	343	-11,2	172,5
Venezuela	1321	-25,5	705,4
EMBI+ Asia	440	-3,4	184,0
EMBI+ Europe	501	-0,9	272,4

**Mercado de materias primas**

El negativo estado de ánimo de los mercados financieros redujo los precios de petróleo y metales. Los precios agrícolas continúan ligados a fundamentos y muestran moderados incrementos esta semana. La FAO anunció que la producción mundial de cereales debería caer 3,1% este año.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (\$/b)	50.2	-5.8	-56.8	48.9
Oro (\$/onza)	910	4.7	2.6	875
Cobre (USD/lb)	197	-9.9	-50.1	160
Soja (USD/t)	363	2.9	-21.3	336
Café (USD/lb)	182	1.4	26.7	124
Maíz (USD/t)	134	0.9	-34.1	147
Índice Goldman-Sachs	361	0.9	-50.9	---
Índice CRB	373	1.5	-31.1	---

**Mercado bursátil**

Las bolsas latinoamericanas muestran pérdidas, siguiendo la estela de caídas para el resto de mercados bursátiles internacionales.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
<b>América</b>			
Argentina (Merval)	1228	-2,4	-41,5
Brasil (Bovespa)	45801	0,1	-29,7
Colombia (Ind. General)	8093	-0,05	-16,4
Chile (IGPA)	12770	0,2	-9,4
México (IPC)	21829	-1,8	-29,6
Perú (General Lima)	9841	-4,2	-43,5
Venezuela (IBC)	44544	0,4	17,4
<b>EE.UU.</b>			
S&P 500	852	-2,0	-39,1
Nasdaq 100	1652	-1,2	-31,8
<b>Europa</b>			
Londres (FTSE)	4063	-0,7	-33,3
EuroStoxx50	1943	-2,7	-39,5
Ibex35	8756	-3,0	-36,4
Estambul-100	29287	-0,5	-32,8
<b>Asia</b>			
Nikkei	8708	-2,2	-37,2
China	2449	-2,2	-31,2

## Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
<b>Lunes</b>						
	Chile	Minuta Reunión Política Monetaria				
	México	Vtas. Menudeo	Abril	-4.6	-5.3	-4.1
<b>Martes</b>						
	Brasil	Balanza Gobierno Central	Mar.	-\$0.93B		
<b>Miércoles</b>						
	Argentina	Saldo Balanza Comercial	Mar	Mu\$s 1278		Mu\$s 753
	Argentina	Encuesta Ventas de Centros de Compras	Mar	5,2% a/a		
	Argentina	Encuesta Ventas de Supermercados	Mar	24,8% a/a		
	Brasil	Inflación (MoM)	Abril	-0.74%	-0.38%	
<b>Jueves</b>						
	Argentina	Estadísticas de Servicios Públicos	Mar	8,1% a/a		
	Argentina	Ind. Sintético de la Act. de la Construcción	Mar	- 2,5% a/a		
	Chile	Empleo	mar			
	Chile	Indicadores sectoriales	mar			
	Chile	Indicadores de coyuntura semanal (BCCh)				
	Colombia	Reunión de política Monetaria	Abril	0.07	0.06	6.5%
	Colombia	Tasa de Desempleo	Mar.	0.136		13.2%
	México	IGAE	Feb	-9.5	-10.5	-9.9
	Brasil	Balanza Fiscal Primaria	Mar.	4.1B		
	Brasil	Deuda neta % del PIB	Mar.	37%		
<b>Viernes</b>						

## Indicadores macroeconómicos

	PIB (a/a)					Inflación		Desempleo		Prod. Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	4T08	3T 08	2T 08	1T 08	4T 07	a/a		(% pob. activa)		a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	mUSD		
Argentina	4.9	6.9	7.8	8.5		6.3	Mar	7.3	4 T 08	-1.5	Feb	24.8	Feb	-24.0	Feb	1278.0	Feb
Brasil	1.3	6.8	6.2	6.1	6.1	5.6	Mar	8.5	ene	-17.0	Feb	3.8	Feb	-6.4	Mar	1771.0	Mar
Chile	0.2	4.6	4.6	3.4	3.8	5.0	Mar	8.5	Feb	-11.5	Feb	-11.6	Feb	-44.5	Mar	950.0	Mar
Colombia	-0.7	2.9	3.9	4.1	6.2	6.1	Mar	13.6	Feb	-10.7	Ene	-4.1	Ene	-13.2	Ene	-166.4	Ene
Mexico	-1.6	1.7	2.9	2.6	3.7	6.0	Mar	4.8	Mar	-13.2	Ene	-4.6	Ene	-25.1	Mar	159.9	Mar
Perú	6.7	10.7	11.7	10.3	9.8	4.8	Mar	9.3	Feb	-7.5	Feb	n.d.	Feb	-27.4	Feb	254.0	Feb
Venezuela	3.2	4.1	7.3	5.0	8.5	28.5	Mar	7.3	Mar	-0.9	Dic	23.6	Ene	-45.9	Dic	-3724.0	Dic

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.