



Observatorio Semanal

24 de Julio de 2009

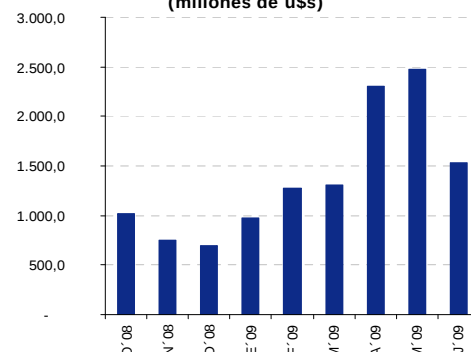
Noticias económicas destacadas (20 -24 julio de 2009)

Brasil baja nuevamente los tipos de interés, dejando la tasa Selic en un nuevo mínimo histórico. Aparecen datos de desempleo inesperadamente positivos en junio en Brasil y Chile. Los datos de actividad en la semana se completan con producción industrial y ventas minoristas en Colombia, que siguen mostrando una tendencia negativa; y en Perú, donde las ventas de vehículos registran una ligera recuperación. Por último, los datos de balanza comercial en Argentina y México apuntan a que se modera la contracción del comercio exterior de la región.

1. Argentina

- Para restaurar la credibilidad de las estadísticas oficiales, el nuevo ministro de Economía Amado Boudou anunció modificaciones en el **INDEC** (Instituto de Estadísticas y Censos). Se instituirán dos consejos para monitorear las estadísticas: el Consejo Académico que hará la evaluación y seguimiento de los programas de trabajo y metodologías y estará integrado por universidades nacionales y públicas, y otro Consejo que estará formado por asociaciones de defensa de los consumidores y representantes del sector privado.
- Los datos de **Balanza Comercial de junio** mostraron una desaceleración de la contracción del comercio. El nivel de exportaciones mostró una caída de sólo 4,5% a/a debido a que los valores de un año atrás estuvieron afectados por el conflicto con el sector agropecuario. Las importaciones también ralentizaron su ritmo de caída (-30,1% a/a) por las mayores compras de bienes de capital, en particular aviones, grupos electrógenos y aparatos de telefonía celular. Con estos datos, la evolución de las exportaciones se encuentra en línea con nuestras previsiones anuales mientras que las importaciones aún podrían registrar una caída mayor a la esperada.

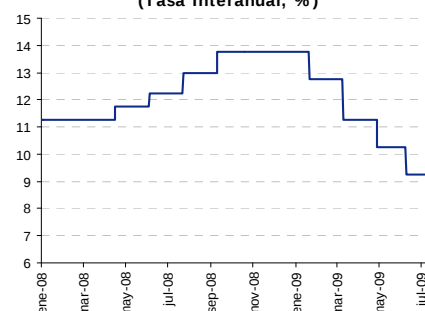
Argentina - Saldo Balanza Comercial
(millones de u\$s)



2. Brasil

- El Banco Central anunció esta semana una reducción de 50bps de la SELIC. El nivel actual de los tipos de interés, 8,75%, está 500bps por debajo del nivel del inicio del año. De acuerdo con la autoridad monetaria el nivel de 8,75% es coherente con recuperación no-inflacionaria de la economía. El ciclo bajista de la SELIC está llegando al fin, pero aun esperamos un recorte adicional de 25 Pbs.
- La tasa de desempleo de junio fue de 8,1%, bastante por debajo de lo esperado por los mercados (8,9%) y del observado en mayo (8,8%). La reducción, sin embargo, se explica en grande parte por una reducción de la población económicamente activa y no por un aumento del número de personas empleadas.

SELIC
(Tasa Interanual, %)

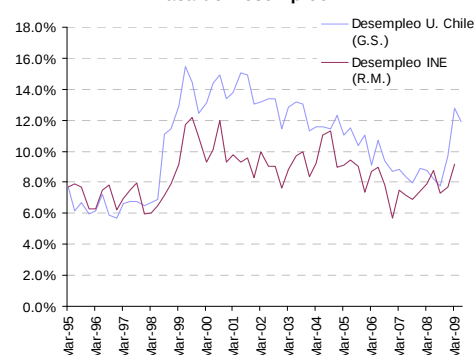


Fuente: Bloomberg

3. Chile

- La Universidad de Chile entregó sus datos de empleo para el Gran Santiago. La tasa de desempleo llegó a 11,9% en junio. Sorprendiendo a los mercados que esperaban un aumento respecto de marzo, en vez de una disminución de 0,9 puntos.
- Celulosa Arauco, la principal empresa forestal del país, colocó un bono por US\$ 500 millones en EEUU. El plazo del bono es de 10 años, y la tasa se ubicó en 7,25%, para una prima de 385 puntos base respecto a los bonos del Tesoro.

Tasa de Desempleo



4. Colombia

- En el mes de mayo la producción industrial y las ventas al por menor presentaron una caída de 6,5% y 3,5% a/a. Esto se debe principalmente a la menor producción y venta de vehículos (-42% y -24% respectivamente).
- Las licencias de construcción disminuyeron un 28,1% a/a en mayo, y en lo corrido del año la caída se situó en 27,6%.
- El gobierno anunció que un pozo recientemente descubierto cuenta con reservas cercanas a 500 millones de barriles, superando la estimación inicial de 100 millones. Esto representaría un incremento del 26% de las reservas totales del país.
- Banco Central mantuvo constantes los tipos oficiales, en línea con lo esperado.

5. México

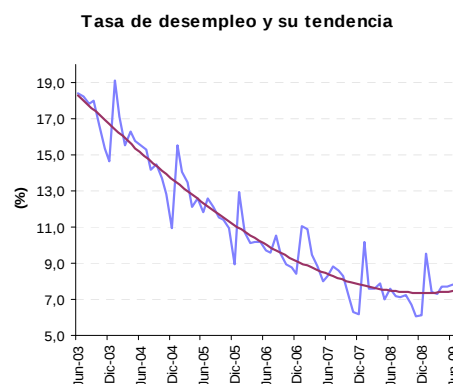
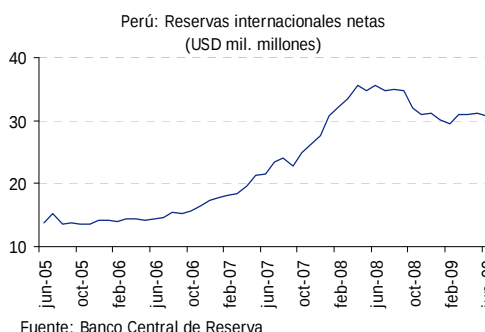
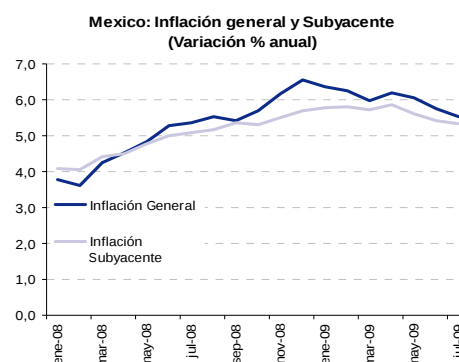
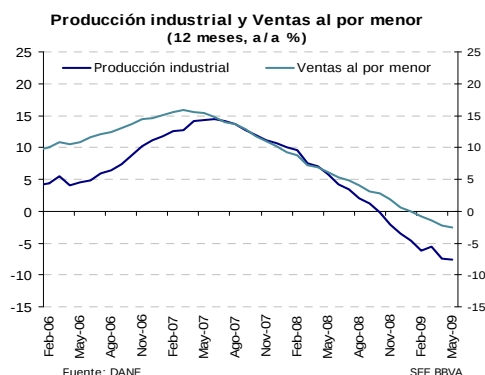
- La inflación de la 1QJul se situó en 0,2% (vs. 0,15% BBVA), anualmente bajó 0,2 pp. respecto a junio para situarse en 5,54%. La subyacente alcanzó 0,21% (vs. BBVA 0,15%) moderando su ajuste a la baja gracias al persistente aumento de precios en mercancías no alimentarias y de servicios vinculados al turismo. A pesar del ajuste a la baja fue menor a lo esperado mantenemos que la inflación seguirá disminuyendo y podría acercarse a 3,8% hacia el final de 2009. La Balanza Comercial de junio registró un déficit de -206 MD.
- Las exportaciones fueron de \$19,364 mmd y las importaciones de \$19,570 mmd, siendo ambos los mayores flujos intercambiados durante el 2009. La próxima semana conoceremos el IGAE de junio que anticipamos con una contracción anual fuerte.

6. Perú

- El Presidente del Banco Central anunció que reducirá, de forma gradual, de 80% a 62%, la participación de activos denominados en dólares en la composición de las reservas internacionales (USD 32.139 millones al 14 de julio).
- Asimismo durante la semana se publicaron datos de actividad económica del mes de junio registrando cierta recuperación respecto a meses previos. Así tenemos que el dato de ventas de vehículos nuevos (6.893 unidades) fue superior en 18,7% respecto a mayo último (-18,2% a/a) mientras que los despachos locales de cemento, indicador adelantado del sector construcción, registraron un incremento de 1,7% m/m (1,04% a/a).

7. Venezuela

- Por segundo mes consecutivo la tasa de desempleo registró incremento interanual.** Luego del incremento interanual de 70 pb registrado por la tasa de desempleo en mayo, cifras del INE indican que en el mes de junio dicha tasa se ubicó en 7,8%, lo que representa un incremento de 20 pb respecto a junio del año previo. Este comportamiento creciente del desempleo es consistente con la desaceleración económica observada en los últimos trimestres.
- En junio continúa la caída real de la cartera de crédito del sistema financiero.** Al cierre del mes la cartera de crédito bruta real del sistema financiero presentó una contracción de 9,4% (+15,4% nominal) en términos interanuales. Entre tanto las captaciones del público experimentaron un crecimiento nominal de 22,7% (caída real de 3,7%) igualmente en términos interanuales.



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	10,00	0	125	---
Tasa Badlar	13,00	-6	-238	16,00
Brasil				
Tipo oficial	8,75	-50	-350	8,50
Andima Bono 1 año	9,27	21	-529	---
Chile				
Tipo oficial	0,50	0	-675	0,50
Swap CLP	0,60	-4	-714	---
Tipo 10 años	5,69	16	-208	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	4,50	0	-525	4,50
DTF	5,11	-8	-454	---
TES jul-2020	8,80	-16	-388	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4,50	0	-325,0	5,50
3 months rate	4,63	-21,0	-368,0	5,47
10 years rate	7,99	-16,2	-106,0	6,90
Perú				
Tipo oficial	2,00	0	-400,0	
Tipo 10 años*	6,03	7,0	-163,0	
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	2,2	-351	176	5,00
CD 28d (oficial)	6,0	0	-800	6,00
DPF 90d	14,7	-18	-245	14,50

Mercado de divisas

Apreciación de algunas monedas latinoamericanas, destacando el peso colombiano, ante aumento de la confianza inversora; el real brasileño se aprecia fruto de las expectativas del fin de ciclo de relajación monetaria por parte del BCB.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,80	-0,1	26,1	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,90	-1,5	20,7	2,05
Colombia (Peso-dólar)	1968	-2,0	10,1	2343
Chile (Peso-dólar)	534,6	0,3	8,7	560,0
México (Peso-dólar)	13,24	-0,8	32,1	13,80
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,99	-0,5	6,5	3,15
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2150
Dólar-Euro	1,42	0,4	-9,6	1,25

Spreads emergentes

La reducción de la aversión global al riesgo y las entradas de capital en emergentes facilitan una caída generalizada en el riesgo país de las economías latinoamericanas.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	384	-22,1	111,5
EMBI + Latinoamérica	419	-21,9	124,7
Argentina	966	-66,9	380,6
Brazil	244	-13,6	26,7
Colombia	268	-21,5	69,9
Chile*	153	-14,0	-26,9
México	190	-28,4	23,9
Peru	245	-30,9	60,7
Venezuela	1164	-16,9	561,2
EMBI+ Asia	308	-22,4	51,4
EMBI+ Europe	349	-22,7	115,3

Mercado de materias primas

El precio del petróleo subió esta semana hasta aproximadamente los 70 dólares por barril, ante las perspectivas de recuperación de la demanda. Los metales básicos se beneficiaron significativamente del renovado optimismo de una recuperación económica. El precio del cobre ha acumulado un 80% de apreciación en lo que va del año.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (\$/b)	69,3	5,9	-44,4	56,3
Oro (\$/onza)	949	1,2	2,1	875
Cobre (USD/lb)	251	4,0	-32,5	165
Soja (USD/t)	374	-0,3	-29,0	370
Maíz (USD/t)	115	1,2	-43,1	170
Índice Goldman-Sachs	422	4,1	-47,5	---
Índice CRB	400	2,3	-29,9	---

Mercado bursátil

Comportamiento positivo en las bolsas de América latina por los buenos resultados económicos y corporativos de Estados Unidos y por una cifra de desempleo menor de lo esperada en Brasil.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	1679	3,5	-12,1
Brasil (Bovespa)	54249	4,2	-5,2
Colombia (Ind. General)	10284	3,94	15,6
Chile (IGPA)	15343	0,8	9,4
México (IPC)	26805	4,1	-1,0
Perú (General Lima)	13762	5,3	3,1
Venezuela (IBC)	45647	-0,6	13,5
EE.UU.			
S&P 500	976	3,8	-22,4
Nasdaq 100	1974	4,6	-14,6
Europa			
Londres (FTSE)	4560	3,9	-14,8
EuroStoxx50	2250	4,2	-21,2
Ibex35	10370	3,3	-10,5
Estambul-100	39357	4,3	4,8
Asia			
Nikkei	9945	5,8	-25,4
China	3373	5,7	17,7

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
	Chile	Minuta de la RPM (BCCh)	Julio			
	Brasil	Cuenta corriente - mensual	Junio	-\$1738M		
	Brasil	Inversión externa	Junio	\$2483M		
Martes						
	Argentina	Ventas de Centros de Compras	jun-09	7,3% a/a		
	México	IGAE	Jun	-12.2	-10.5	-13.2
	Brasil	Presupuesto Gobierno central	Junio	-0.12B		
	Brasil	Total préstamos pendientes	Junio	\$1259		
Miércoles						
	Argentina	Ventas de Supermercados	jun-09	23,2% a/a		
	México	Informe Trimestral de Inflación	2T09	NA	NA	NA
	Brasil	Deuda neta % del PIB	Junio	42,50%		
Jueves						
	Chile	Empleo e Indicadores Sectoriales (INE)	Junio			
	Colombia	Tasa de Desempleo	Jun.	12%		13%
	México	Finanzas Públicas	Jun	-33.92MM\$	NA	NA
	México	Ind. Sector Manufacturero	May	NA	NA	NA
	Brasil	FGV Inflation IGP-M (YoY)	Julio	1,52%		
Viernes						
	Argentina	Estadística de Servicios Públicos	jun-09	8,5% a/a		
	Argentina	Indicador Sintético de la Act. Construcción	jun-09	-4,6% a/a		
	Chile	Indicadores de Coyuntura Semanal (BCCh)	Julio			

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	232	May	-45	Jun	1528,0	Jun
Brasil	-1,8	13	68	62	61	48	Jun	81	Jun	-11,3	May	40	May	-222	Jun	4625,0	Jun
Chile	-2,1	02	46	46	34	19	Jun	102	May	-10,5	May	-8,1	May	-300	Jun	1027,5	Jun
Colombia	-0,6	-1,0	33	37	42	38	Jun	124	May	-6,5	May	-3,5	May	-190	May	417,0	May
México	-8,2	-1,6	17	29	26	57	Jun	52	Jun	-11,6	May	-5,8	Abr	-26,6	Jun	-206,0	Jun
Perú	1,8	6,5	109	11,8	103	3,1	Jun	85	Jun	-7,6	May	nd	nd	-27,0	May	634,0	May
Venezuela	03	32	41	73	50	274	Jun	78	Jun	-0,9	Ene	23,6	Ene	-55,5	Mar	-1442,0	Mar

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.