

Observatorio Semanal

LatAm

26 Diciembre de 2011
Análisis Económico

América del Sur

Joaquín Vial
jvial@bbvaprovida.cl

Rodrigo Alfaro
ralfaro@bbva.com

Enestor Dos Santos
enestor.dossantos@grupobbva.com

Argentina
Gloria Sorensen
gsorensen@bancofrances.com.ar

Chile
Alejandro Puente
apuente@grupobbva.cl

Colombia
Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com.co

México
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.bancomer.com

Perú
Hugo Perea
hperea@grupobbva.com.pe

Venezuela
Oswaldo López
oswald_lopez@provincial.com

Mercados
Octavio Gutiérrez Engelmann
o.gutierrez3@bbva.bancomer.com

La fortaleza de la demanda interna sigue sorprendiendo al alza

Los datos de actividad en Argentina, Colombia y México muestran que la demanda interna sigue firme, incluso sorprendiendo al alza en los dos últimos. Con todo, las expectativas para el 2012 apuntan a una desaceleración de las economías de la región.

Destacados

Crecimiento sólido, pero menores expectativas para el 2012

Mejora el empleo en Brasil, Perú y Venezuela

Crédito crece en Brasil y Venezuela, desacelera en Perú

Inflación quincenal por encima de lo esperado en México

Mercados	→
Destacados	→
Calendario	→
Datos de Mercado	→
Gráficos	→

Destacados

Crecimiento sólido, pero menores expectativas para el 2012

En Colombia, el PIB aceleró en el 3T11, creciendo 7,7% a/a, impulsado por la demanda privada (consumo e inversión) y el repunte de la inversión pública. Situación similar se observa en México, donde los datos del mismo trimestre muestran al consumo privado creciendo al 2% t/t (esperado: 0,8%). En Argentina, el Estimador Mensual de Actividad Económica de octubre confirma fuerte crecimiento (0,3% m/m en la serie desestacionalizada y 8,1% a/a en la serie original). Con ello, el acumulado del año alcanza a 9,3% a/a, haciendo conservadora nuestra previsión anual de crecimiento del PIB del 8,7% para el 2011.

Sin embargo, en Chile el Banco Central redujo su rango de crecimiento para el 2012 en 50 pb quedando en 3,75-4,75%, mientras en Perú el Ministro de Economía hizo lo propio con una reducción de 60 pb con lo cual 2012 cerraría en 5,4%. En tanto, el Banco Central de Brasil ajustó sus previsiones en línea con el mercado a 3% en 2011 y 3,5% en 2012.

Mejora el empleo en Brasil, Perú y Venezuela

En Brasil la tasa de desempleo cayó sorpresivamente a 5,2% (5,8% en octubre), mientras en Venezuela bajó a 6,2% (2pp menos que octubre. Esto sugiere un mayor dinamismo de la actividad económica en el final del año. Asimismo, en la capital de Perú, el empleo creció 1,7% a/a, destacando el crecimiento de 8,4% de la población adecuadamente empleada (aquellos no subempleados por horas o ingresos).

Crédito crece en Brasil y Venezuela, desacelera en Perú

En noviembre aceleró el aumento de la cartera de créditos en Brasil (18,2% a/a) y Venezuela (43,8% a/a). La reversión de las medidas macro-prudenciales y el dinamismo del crédito público determinaron el resultado del primero. En contraste, el crédito en Perú desaceleró hasta 15,7% a/a, luego de haber crecido por encima de 20% en el primer semestre.

Inflación quincenal por encima de lo esperado en México

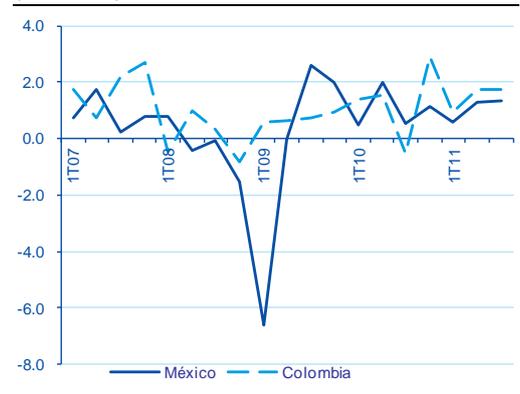
En la primera quincena de diciembre la inflación aumentó 0.51% t/t, pasando anualmente a 3.85%, desde el 3.48% observado en noviembre. Este aumento se debe por una parte a un efecto base así como a las presiones de precios en diversos productos no subyacentes y alimentos procesados.

Gráfico 1
Crecimiento del crédito bancario
(Var. % a/a)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2
Perú y Venezuela: Crecimiento del PIB
(Var. % t/t)



Fuente: DANE, INEGI y BBVA Research

Home	➔
Destacados	➔
Calendario	➔
Datos de Mercado	➔
Gráficos	➔

Calendario de indicadores

Próxima semana: 26 a 30 diciembre 2011

Argentina	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
Ventas Centros de Compra	28-Dic	Noviembre			33.1% a/a	
Ventas de Supermercados	28-Dic	Noviembre			26.6% a/a	
Estadística de Servicios Públicos	29-Dic	Noviembre			10.4% a/a	
Indicador Sintético Actividad de la Construcción	29-Dic	Noviembre			6.4% a/a	
Brasil	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
Cuentas del Sector Público	29-Dic	Noviembre				
Chile	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
Actividad económica sectorial	29-Dic	Noviembre				
Tasa de desempleo	29-Dic	Noviembre	700.0%		720.0%	
Colombia	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
Tasa de desempleo urbano	28-Dic	Noviembre	10%	10%	10.2%	La estacionalidad de fin de año podría determinar un sesgo a la baja en nuestra previsión.
México	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
Finanzas Públicas	30-Dic	Noviembre	NA	NA	Ingreso Presupuestal Consolidado: 7.4% a/a	Será relevante conocer la evolución de los indicadores de recaudación IVA e ISR como señales de actividad del final del año.
Perú	Fecha	Periodo	Previsión	Consenso	Anterior	Comentario
Inversión Pública	28-Dic	Noviembre	-	-	-1.1% a/a	

Fuente: BBVA Research

Calendario de festivivos

Argentina: 26 de Diciembre (sector público y bancos)

Home	→
Mercados	→
Destacados	→
Datos de Mercado	→
Gráficos	→

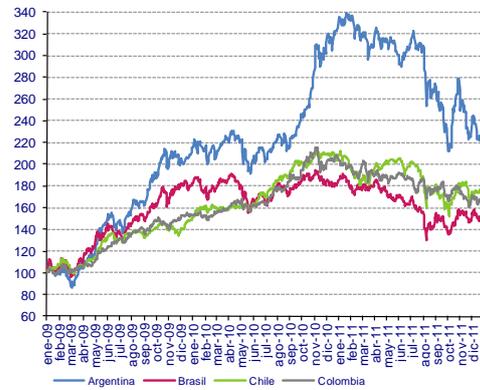
Datos de Mercado

			Cierre	Cambio semanal	Cambio mensual	Cambio anual	
Tipo de interés (cambio en pbs)	EE.UU.	3-meses Libor	0,57	1	7	27	
		Tipo 2 años	0,28	6	2	-37	
		Tipo 10 años	1,96	11	8	-143	
	UEM	3-meses Euribor	1,41	-1	-6	40	
		Tipo 2 años	0,22	0	-22	-72	
		Tipo 10 años	1,95	9	-20	-104	
Divisas (cambios en %)	Europa	Dólar-Euro	1,307	0,5	-2,2	-0,3	
		Libra-Euro	0,83	-0,8	-3,2	-2,0	
		Franco Suizo-Euro	1,22	0,1	-0,6	-3,2	
	América	Argentina (peso-dólar)	4,29	0,0	0,7	8,1	
		Brasil (real-dólar)	1,86	-0,1	0,1	9,8	
		Colombia (peso-dólar)	1928	-0,7	-0,3	-0,6	
		Chile (peso-dólar)	520	0,3	-1,0	10,6	
		México (peso-dólar)	13,78	-0,6	-2,3	11,5	
		Perú (Nuevo sol-dólar)	2,69	-0,1	-0,5	-3,7	
		Japón (Yen-dólar)	78,04	0,3	0,9	-5,8	
		Corea (KRW-dólar)	1149,80	-0,8	-0,8	-0,1	
		Australia (AUD-dólar)	1,017	2,2	4,7	1,2	
	MMPP (Var %)	Brent de petróleo (\$/b)	107,9	4,4	0,8	15,1	
Oro (\$/onza)		1612,2	0,8	-4,7	16,7		
Metales		514,4	0,0	-1,7	-11,0		
Renta Variable (cambios en %)	Euro	Ibex 35	8543	4,1	10,4	-15,5	
		EuroStoxx 50	2289	3,9	9,2	-20,0	
		EE.UU. (S&P 500)	1254	2,8	7,9	-0,2	
	América	Argentina (Merval)	2456	0,9	1,9	-29,3	
		Brasil (Bovespa)	57348	2,2	4,3	-16,3	
		Colombia (IGBC)	12798	1,7	5,3	-18,3	
		Chile (IGPA)	20163	1,0	3,4	-12,0	
		México (CPI)	37067	2,8	4,8	-2,7	
		Perú (General Lima)	19383	-0,3	2,0	-15,0	
		Venezuela (IBC)	117278	0,1	1,6	79,9	
		Asia	Nikkei225	8395	-0,1	1,0	-18,3
		HSI	18629	1,9	4,3	-18,4	
	Crédito (cambios en pbs)	Ind.	Itraxx Main	174	-12	-34	68
Itraxx Xover			759	-33	-80	320	
CDS Alemania			104	-2	-6	46	
Riesgo soberano		CDS Portugal	1093	-16	11	596	
		CDS España	401	-19	-90	56	
		CDS EE.UU.	51	-1	-5	---	
		CDS Emergentes	311	-2	-36	104	
		CDS Argentina	958	-16	-127	354	
		CDS Brasil	163	0	-24	49	
		CDS Colombia	156	-1	-29	40	
		CDS Chile	132	1	-18	43	
		CDS México	157	0	-29	40	
		CDS Perú	174	0	-14	54	

Fuente: Bloomberg y Datastream

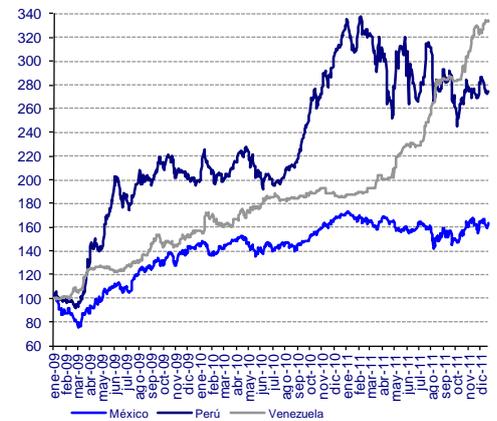
Gráficos

Gráfico 3
Bolsas (Índice base ene09=100)



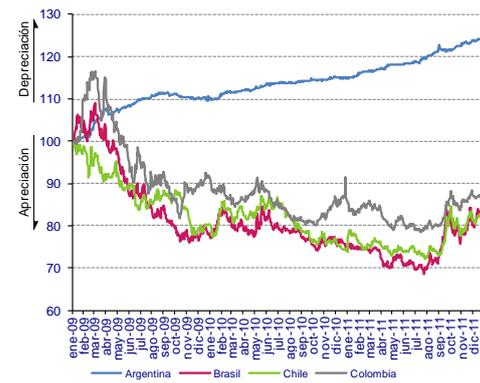
Fuente: Datastream y BBVA Research

Gráfico 4
Bolsa (Índice base ene09=100)



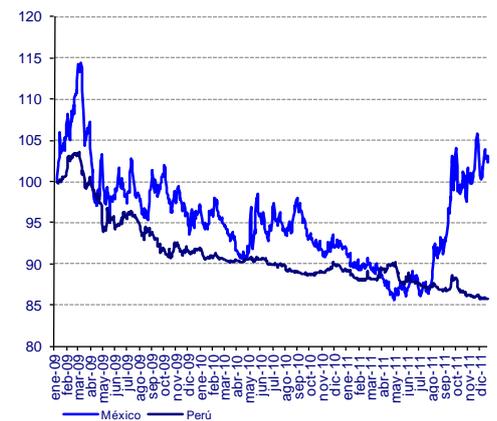
Fuente: Datastream y BBVA Research

Gráfico 5
Tipos de Cambio (Índice base ene09=100)



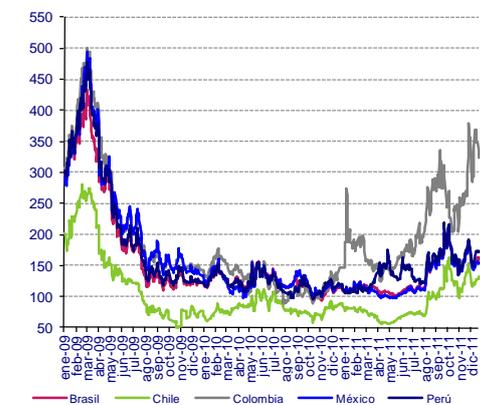
Fuente: Datastream y BBVA Research

Gráfico 6
Tipos de Cambio (Índice base ene09=100)



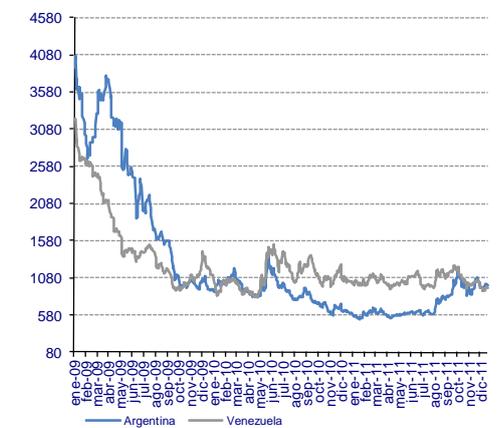
Fuente: Datastream y BBVA Research

Gráfico 7
Credit Default Swaps (niveles)



Fuente: Datastream y BBVA Research

Gráfico 8
Credit Default Swaps (niveles)



Fuente: Datastream y BBVA Research

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com / Gobierno Corporativo".

BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.