



Observatorio Semanal

31 de Julio de 2009

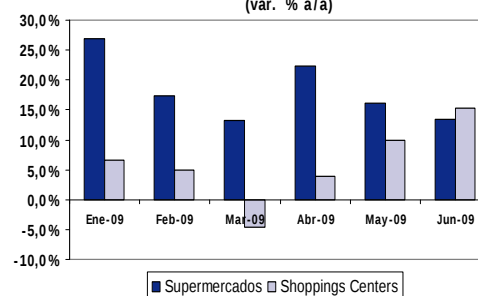
Noticias económicas destacadas (27 -31 julio de 2009)

El indicador mensual de actividad de México (IGAE) y los índices de producción industrial de Argentina y Chile señalan que la actividad económica en América Latina sigue cayendo pero a tasas más moderadas. En Colombia el presupuesto para 2010 presentado esta semana incorpora un aumento nominal de 7% con respecto a 2009. En Brasil el superávit primario sigue deteriorándose debido a la continua expansión de los gastos públicos. En Perú, las cifras preliminares de inversión pública señalan que el ritmo de ejecución de la política fiscal está por debajo del esperado. El volumen de crédito en la economía brasileña siguió recuperándose en junio, sin embargo la tasa de morosidad mostró un nuevo repunte.

1. Argentina

- La producción industrial de junio cayó 2,7% a/a según el IPI de FIEL. La caída fue la menor del año porque la comparación interanual toma en cuenta el paro agropecuario y restricciones de suministro de gas natural a la industria que se registraron en junio de 2008. En 2T09, la industria habría crecido 2,9% en términos desestacionalizados con respecto al trimestre anterior, confirmando una tendencia de recuperación.
- Las ventas de supermercados a precios corrientes crecieron 13,5% a/a durante junio, desacelerando con respecto al primer y segundo trimestre del año en que aumentaron 19,5% a/a y 17,3% a/a respectivamente. En cambio, las ventas en los centros de compra mejoraron con respecto a los meses previos (12,5% a/a), debido a la incorporación en la medición de un nuevo centro comercial.

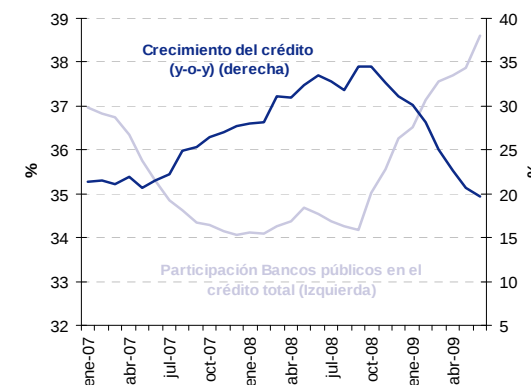
Argentina -Ventas a precios corrientes
(var. % a/a)



2. Brasil

- El volumen de crédito en la economía aumentó un 1,3% en junio en relación al mes anterior (19,7% en comparación con julio de 2008). Como observado desde el inicio de la crisis los préstamos de los bancos públicos están impidiendo una moderación más fuerte del crecimiento del crédito (que estaba por encima de 30% en términos interanuales antes de la crisis). La tasa de morosidad ha alcanzado un 4,4%, un ligero repunte en comparación con el mes de mayo (4,3%). Los datos divulgados esta semana muestran también que las condiciones de crédito al consumidor siguen bastante más favorables a las familias que a las empresas.
- El déficit en cuenta corriente continuó moderándose y alcanzó un 1,37% del PIB en junio. Los flujos de IED acumulados en los últimos doce meses, por otro lado, alcanzaron un 3,03% del PIB.
- Las cuentas públicas continuaron deteriorándose en el mes de junio debido a menores ingresos y gastos mas elevados. El superávit primario anual se redujo a 2,04% del PIB en junio, por debajo de la meta de 2,50% fijada para el final de este año.

Tasa crecimiento del crédito y participación
Bancos públicos en el crédito total

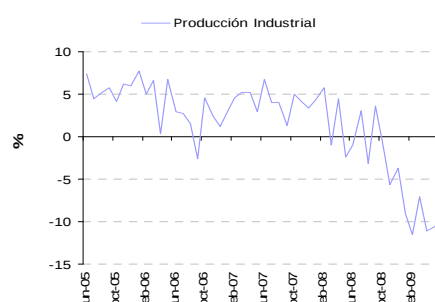


Source: Central Bank of Brazil

3. Chile

- La producción industrial de junio muestra síntomas de desaceleración en el ritmo de caída por primera vez desde junio del 2008. Por su parte el comercio aún no refleja claros síntomas de estabilización.
- Otro indicador de actividad que sugiere una mejoría en la actividad fue el de permisos de edificación el cual presentó un incremento del 16,5% a/a.
- La tasa de desempleo continuó al alza, principalmente por una caída en el empleo asalariado.
- La bolsa se mantuvo estable, el dólar subió a \$ 541 y el riesgo país cayó en 17 pbs durante la semana.

Producción Industrial



Fuente: Bloomberg

4. Colombia

- En el mes de junio las exportaciones presentaron una caída de 25,3% a/a, con una disminución de 18,8% en el primer semestre. Este resultado se debe a la reducción de las exportaciones tradicionales (-25%).
- Las remesas continuaron cayendo y presentaron una reducción de 16,6% a/a en el segundo trimestre. Este ajuste refleja el deterioro del mercado laboral en las economías con mayor presencia de trabajadores colombianos, EEUU y España. Sin embargo, esta disminución es menor de la esperada.

5. México

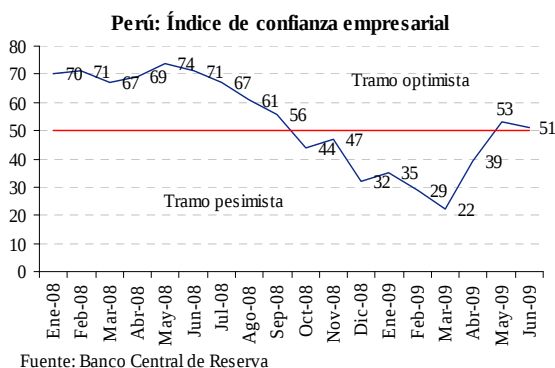
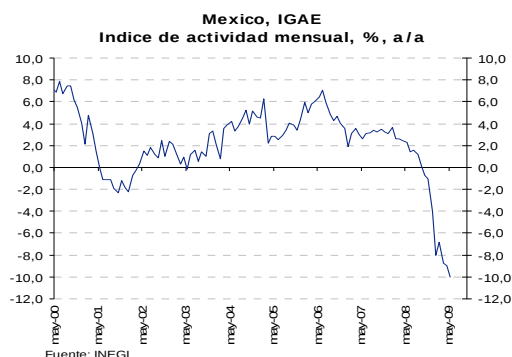
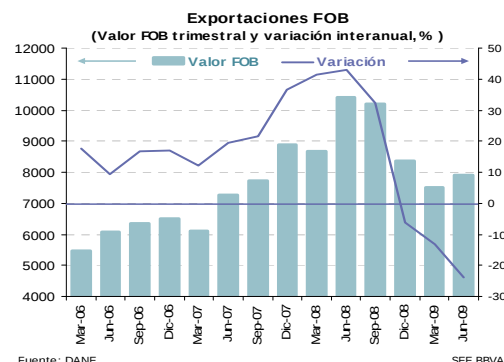
- La actividad económica medida a través del indicador mensual IGAE se contrajo (-11,1% / -10% con ajuste por estacionalidad) en mayo respecto a un año antes. A pesar del fuerte deterioro, destaca la moderación mensual en el ritmo de contracción (-0,99% m/m vs -3% m/m en promedio en diciembre -enero) que perfila el final de la recesión que sin embargo, tomará varios meses aun en consolidarse. En su Informe Trimestral, Banxico revisa a la baja su pronóstico de crecimiento a un rango de -6,5 a -7,5% y a entre 2,5 y 3,5% para 2010. No alteran su pronóstico de inflación con meta de 3 – 3,5% a finales de 2010. La próxima semana se publicará la inflación de julio donde destacarán alzas en rubros de servicios.

6. Perú

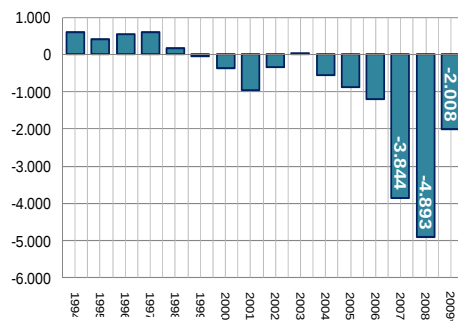
- El Banco Central dio a conocer cifras preliminares de inversión pública. Se observa que en 2T09 esta se expandió en 13,9% a/a (23,4% a/a en 1T09). De esta manera, y aun cuando se espera un repunte en 2S09, se torna menos probable que se alcance el crecimiento de 52% a/a para 2009 que el Gobierno anticipa.
- Por otro lado, el mismo Banco Central publicó los resultados de su Encuesta de Expectativas Macroeconómicas llevada a cabo entre el 13 y 30 de junio. Destaca que los índices de situación financiera empresarial y de acceso al crédito muestran mejoras entre mayo y junio (de 54 a 55 y de 55 a 56, respectivamente). Por otro lado, el índice de confianza empresarial se mantuvo en terreno optimista, aunque a la baja respecto a mayo (de 53 a 51), en tanto que el índice de cambio mensual de inventarios se deterioró de 48 a 46 (por debajo de 50, los inventarios se reducen).

7. Venezuela

- Acuerdos comerciales firmados entre empresas españolas y gobierno venezolano, luego de la visita de Canciller Moratinos. Los acuerdos incluyen la ampliación de la participación de Repsol en la Faja del Orinoco; el suministro de 1,8 millones de barriles de crudo en un año para refinerías españolas y un estudio para la construcción de una planta de generación de electricidad.
- En alocución televisiva, el Presidente Chávez anunció congelar las relaciones diplomáticas con la administración Uribe. Colombia representa el segundo socio comercial de Venezuela con un comercio bilateral de USD 7,289 millones en 2008. Las fronteras se mantienen abiertas aunque con mayores restricciones de tránsito en los puntos de seguridad venezolanos.



Venezuela. Balanza comercial de Venezuela con Colombia
(Millones USD)



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	13,31	25	125	17,00
Brasil				
Tipo oficial	8,75	0	-425	8,50
Andima Bono 1 año	9,28	5	-539	---
Chile				
Tipo oficial	0,50	0	-675	1,50
Swap CLP	0,56	-2	-727	---
Tipo 10 años	5,76	0	-177	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	4,50	0	-525	6,00
DTF	5,24	13	-439	---
TES jul-2020	8,90	13	-380	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4,50	0	-350,0	5,50
3 months rate	4,63	-21,0	-371,0	5,47
10 years rate	8,11	10,8	-84,8	6,90
Perú				
Tipo oficial	2,00	0	-400,0	
Tipo 10 años*	5,96	-7,0	-177,0	
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	9,3	715	827	5,00
CD 28d (oficial)	6,0	0	-800	6,00
DPF 90d	14,6	-6	-243	14,50

Mercado de divisas

Resultados mixtos en los mercados de divisas esta semana debido a la volatilidad del precio de las materias primas y de la cotización del dólar con respecto al Euro.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,83	0,6	26,2	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,88	-0,7	20,6	2,30
Colombia (Peso-dólar)	2047	3,8	15,2	2543
Chile (Peso-dólar)	542,3	0,6	7,1	590,0
México (Peso-dólar)	13,23	-0,1	32,8	13,40
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,98	-0,4	6,2	3,30
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2700
Dólar-Euro	1,41	-0,8	-9,3	1,25

Spreads emergentes

Aumento del riesgo en la mayoría de economías latinoamericanas, a excepción de Chile y Venezuela que muestra una caída de -28,9 Pbs del Spread Embi después de que el gobierno Venezolano aprobara pago parcial de la deuda con empresas cementeras.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	386	7,9	108,0
EMBI + Latinoamérica	423	9,7	121,4
Argentina	961	14,6	352,4
Brazil	254	10,2	32,8
Colombia	272	8,7	70,1
Chile*	147	-20,0	-28,3
México	211	26,9	43,0
Peru	246	4,4	62,2
Venezuela	1106	-28,9	478,4
EMBI+ Asia	310	5,2	44,2
EMBI+ Europe	353	7,4	115,3

Mercado de materias primas

Preocupaciones por cambio en las políticas de crédito en China influenciaron los mercados de materias primas esta semana. Los precios cayeron significativamente ante la noticia de que el ritmo de crecimiento del crédito en China podría reducirse y se recuperaron después de que las autoridades chinas aseguraran políticas expansionistas ayudando así a calmar los mercados.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (\$/b)	70,6	0,4	-43,2	56,3
Oro (\$/onza)	938	-1,4	3,0	875
Cobre (USD/lb)	254	1,6	-30,6	165
Soja (USD/t)	372	4,3	-23,7	370
Maíz (USD/t)	118	5,5	-43,2	170
Índice Goldman-Sachs	447	-0,8	-41,3	---
Índice CRB	410	0,2	-25,4	---

Mercado bursátil

Comportamiento positivo en las bolsas latinoamericanas ante recuperación del precio de las materias primas y siguiendo el buen desempeño de Wall Street.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	1696	1,3	-10,0
Brasil (Bovespa)	54478	0,04	-5,5
Colombia (Ind. General)	10269	-0,16	13,0
Chile (IGPA)	15340	-0,3	7,5
México (IPC)	26810	0,6	-0,6
Perú (General Lima)	13894	0,4	0,5
Venezuela (IBC)	46246	1,3	16,3
EE.UU.			
S&P 500	987	0,8	-21,7
Nasdaq 100	1984	0,9	-14,1
Europa			
Londres (FTSE)	4632	1,2	-13,5
EuroStoxx50	2307	2,6	-19,1
Ibex35	10874	4,2	-6,0
Estambul-100	42696	8,4	-0,7
Asia			
Nikkei	10357	4,1	-20,9
China	3412	1,2	21,8

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
	Argentina	Índice de Salarios	mayo-09	20,1% a/a		
	Perú	Inflación mensual	Julio	Junio: -0.34% m/m		BBVA: 0.1%-0.2%
	Perú	Inflación interanual	Julio	Junio: 3.06% a/a		BBVA: 2.7%
	Brasil	Producción industrial YoY	Junio	-11,30%	-10,00%	
Martes						
	Brasil	CNI Capacity Utilization	Junio	79,80%		
Miércoles						
	Colombia	IPC (MoM)	Jul.	-0,1%		0,1%
	Colombia	IPC (YoY)	Jul.	3,81%		3,40%
	Chile	Actividad económica YoY	Julio	-4,40%	-3,60%	
Jueves						
	Perú	Tasa de referencia	Agosto	Julio: 2%		BBVA: 1.5%
	Venezuela	Inflación	Julio	Jun 2,1%		
	Chile	IPC (YoY)	Julio	1,90%	0,60%	
Viernes						
	México	Inflación	Julio	0.18	0.30	0.26
	Chile	Total exportac en millones USD	Julio	\$4087.7		
	Chile	Total importac en millones USD	Julio	\$3060.2		
	Brasil	IBGE inflación IPCA (MoM)	Julio	0,36%	0,27%	

Indicadores macroeconómicos

	HB(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	1 T09	06	Jun	232	May	-45	Jun	15280	Jun
Brasil	-18	13	68	62	61	48	Jun	81	Jun	-113	May	40	May	-222	Jun	46250	Jun
Chile	-21	02	46	46	34	19	Jun	107	Jun	-83	Jun	1,1	Jun	-30,1	Jun	10275	Jun
Colombia	-06	-10	33	37	42	38	Jun	124	May	-65	May	-35	May	-188	Jun	4170	May
México	-82	-16	17	29	26	57	Jun	52	Jun	-11,6	May	-84	May	-266	Jun	6800	May
Perú	18	65	109	118	103	31	Jun	85	Jun	-7,6	May	nd	nd	-270	May	6340	May
Venezuela	03	32	41	73	50	274	Jun	78	Jun	-09	Ene	205	Mar	-555	Mar	-14420	Mar

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.