



Observatorio Semanal

04 de Septiembre de 2009

Noticias económicas destacadas (31 Agosto -04 Septiembre de 2009)

Tras sucesivas bajadas desde principios de año, y frente a datos de producción industrial favorables, Brasil opta por la pausa en su política monetaria. Chile y México también publican esta semana datos que apuntan a una recuperación de la producción industrial. En Perú, el PIB del segundo trimestre agudiza la contracción del anterior, sobre todo por el comportamiento de la inversión. El empleo no da claros signos de recuperación, y en esta semana los datos de Chile y Colombia deparan leves aumentos en sus tasas de desempleo.

1. Argentina

- La **recaudación tributaria** aumentó un 4,2 % a/a en el mes de **agosto**, por debajo de nuestra previsión para el mes. Los principales impuestos tuvieron uno de los peores desempeños del año. La fuerte caída que experimentaron las retenciones a las exportaciones está en parte explicada por un buen dato en agosto del año pasado, debido a que una vez finalizado el conflicto con el agro se liquidaron exportaciones correspondientes a otros períodos. Sólo los impuestos a la Seguridad Social siguieron creciendo al ritmo de meses anterior.

- El **salario privado registrado** registró en **julio** una suba de 2,3% m/m, lo que significó la suba mensual más elevada del año. En el acumulado de los primeros 7 meses del año respecto a diciembre 2008 se ubica en el 9,2% (20,1% a/a) en línea con nuestra previsión anual de un incremento 15% a/a a diciembre. Los acuerdos salariales de los últimos meses muestran que, superado el impasse del primer trimestre del año ante la retracción de la actividad económica, vuelven a retomarse las negociaciones con un horizonte de actividad más normalizado lo cual posibilita acordar aumentos más significativos.

2. Brasil

- La producción industrial aumentó 2,2% en julio (serie desestacionalizada) con respecto al mes anterior. Esta subida, por encima de las expectativas de los analistas (1,5%) constituye el séptimo mes consecutivo de recuperación en la producción industrial, dejando la tasa interanual en un -9,9%, después del mínimo obtenido el pasado mes de enero (-17,5%).

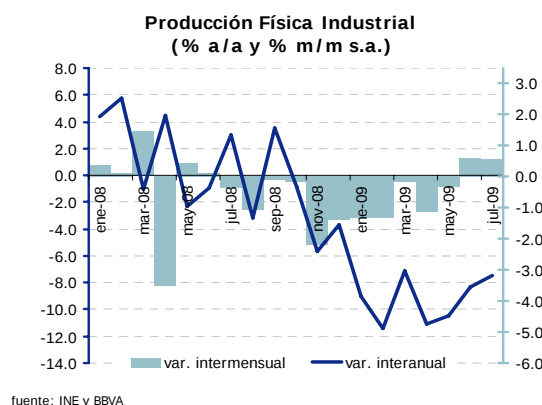
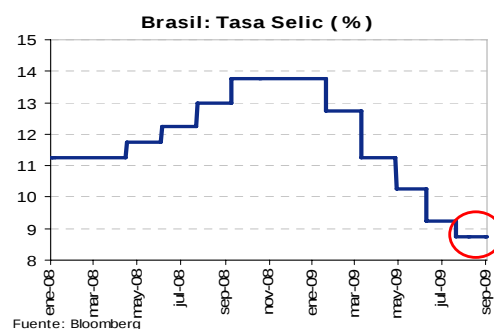
- El anterior dato aumentó la posibilidad de que el Banco Central de Brasil optara por una pausa en su política de relajación monetaria, como así ha sucedido. En una decisión unánime, el comité de política monetaria decidió mantener el Selic en el 8,75%, en línea con el consenso. Tampoco se produjeron cambios importantes en el comunicado del comité con respecto a la última reunión (22 de julio), que considera que el actual nivel de Selic facilitará la convergencia de la inflación hacia la meta del 4,5%.

3. Chile

- La producción física industrial aumentó 0,6% con respecto a junio. El sector comercio registró alzas interanuales tanto en las ventas de supermercados (7,2%) como en comercio minorista (0,2%), aunque en el margen el resultado no es tan alentador. Destaca la importante desaceleración en la tasa de caída de los bienes durables. La tasa de desempleo para el trimestre móvil mayo-julio aumenta desde 10,7% a 10,8%. El empleo total sigue cayendo (-1,6%), influido por la caída del componente asalariado (-3,2%), el cual con respecto a abr-jun registra una caída de 0,2%.

- CEP dio a conocer la encuesta de agosto, mostrando un record histórico para el nivel de aprobación de la Presidenta Bachelet (72%) y para el Gobierno (65%). En relación a la elección presidencial de diciembre, Piñera (oposición, 37%) se mantiene como favorito en primera vuelta, seguido por Frei (28%), registrando ambos un empate técnico en segunda vuelta. El candidato Enriquez-Ominami se ve desfavorecido en segunda vuelta frente a Frei. Si no pasa a segunda vuelta, sus votos se repartirían en partes casi iguales entre Frei y Piñera

Principales tributos	Variación interanual a Ago-09		
	últ. Mes	últ. Trim.	acum. Año
IVA	5,8%	9,6%	7,8%
Ganancias	-6,2%	-6,7%	1,4%
Seguridad Social	56,7%	49,9%	54,0%
Retenciones a las exportaciones	-42,3%	-16,0%	-12,1%
Débitos y Créditos bancarios	-3,0%	3,5%	4,4%
Total Recaudación	4,2%	9,2%	12,6%



4. Colombia

- Las exportaciones presentaron una caída de 23,5% a/a en el mes de julio, explicado por una contracción de 25,5% en las exportaciones tradicionales.
- En el mes de julio la tasa de desempleo urbano se ubicó en 12,8%, frente a un 11,9% un año atrás. Este resultado se explica por un aumento importante de la población económicamente activa (4,88%), que no es compensado por un mayor número de ocupados (3,74%).
- En julio el crecimiento de la cartera total se ubicó en 10,32% a/a. La cartera comercial creció al 13,5%, la de consumo al 1,5% y la hipotecaria al 9,71%. El indicador de calidad de cartera se ubicó en 4,5%.

5. México

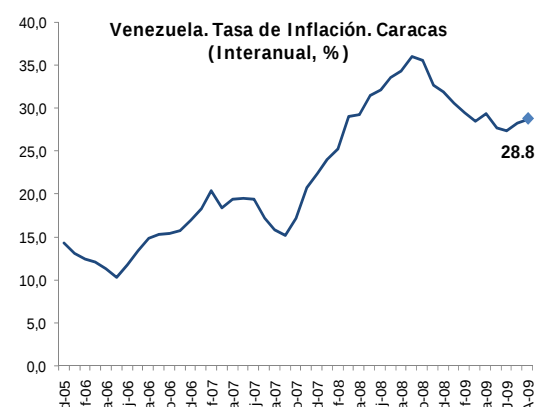
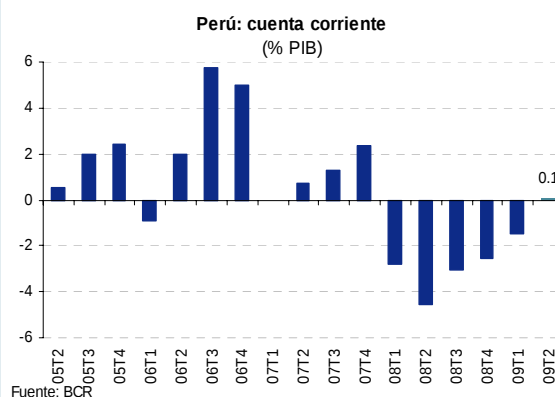
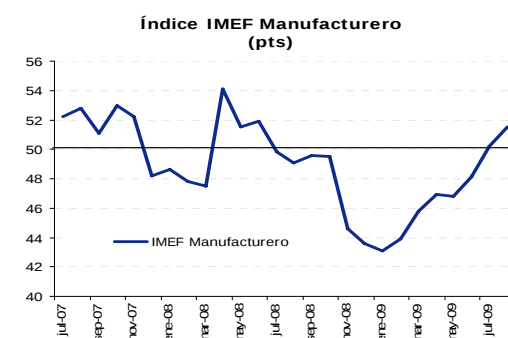
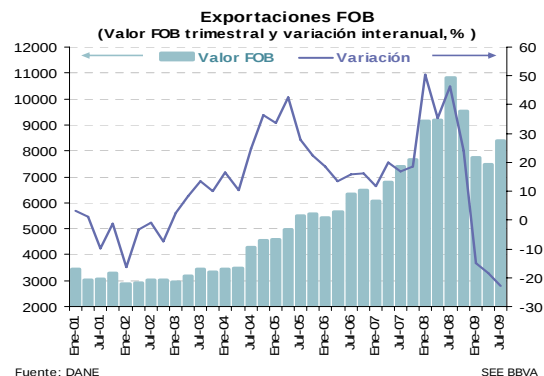
- El indicador de producción manufacturera del IMEF registró en el mes de agosto un nivel de 51.5 puntos, su nivel más alto en 12 meses. Este nivel representa un crecimiento de 1,3% con respecto al mes de julio. Le tendencia ascendente del indicador se inició desde enero de este año, sin embargo es apenas la segunda ocasión que supera los 50 puntos, umbral que separa las fases expansivas de las recesivas. Esta semana se conoció también el Indicador Agregado de Tendencia del INEGI que está constituido por la opinión de directivos empresariales, en agosto registro un ligera caída de 0,81% m/m lo cual refleja que pese al mejor entorno aún hay incertidumbre en el sector empresarial contar.

6. Perú

- En la semana se publicaron las cifras macroeconómicas al 2T del año. Por el lado de la actividad, el PIB registró una contracción de 1,1%a/a en 2T09 (+1,8%a/a en 1T09). Destaca la caída de la demanda doméstica (5,5%a/a), lo que se explica principalmente, por la contracción de la inversión privada (20,8%a/a). El consumo privado, sin embargo, continuó expandiéndose (1,9%a/a). En relación con el sector externo, la cuenta corriente registró un superávit de US\$ 36 millones (0,1% del PIB), debido principalmente a la mejora en la balanza comercial. Finalmente, el superávit fiscal fue de 1,2% del PIB, menor al registrado el trimestre anterior (2,3% del PIB) debido a una caída en los ingresos tributarios.
- De otro lado, en agosto, el IPC registró una caída de 0,21% m/m, con lo que en términos interanuales la variación fue 1,9%. Tomando en cuenta la evolución de los precios en lo que va del año, y nuestro escenario macroeconómico para los siguientes meses, estimamos que la inflación interanual cerraría el año en 0,6%.
- Finalmente, el Banco Central exoneró de encaje a fondos de inversión de largo plazo destinados al financiamiento de operaciones de entidades microfinancieras. Con ello se homogeniza el tratamiento entre estas entidades y la banca, y podría inducir una baja en las tasas de interés.

7. Venezuela

- Inflación marca en agosto en 2,2%.** La tasa de inflación registra un ligero incremento de 0,1pp respecto al mes previo. Este comportamiento se encuentra en línea con la previsión del mes ubicada en 2,4%. En tasas interanuales, la inflación se ubica en 26,7%, nivel 0,5pp superior a Julio. Dos elementos condujeron los precios en el mes, la revisión de precios alimenticios básicos administrados y el efecto estacional de servicios vacacionales.
- Nuevas regulaciones sobre la cartera de crédito obligatoria al sector turismo.** La Asamblea Nacional aprobó una ley que mantiene en 2,5% el porcentaje mínimo de la cartera de crédito destinado al sector turismo y establece que al menos el 75% de este monto debe ser asignado a pequeños operadores del sector, cuyos ingresos anuales no superen las 5.000 U.T. (USD 132.558).



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	9,50	0	75	---
Tasa Badlar	12,44	13	38	16,00
Brasil				
Tipo oficial	8,75	0	-425	8,50
Andima Bono 1 año	9,26	-4	-546	---
Chile				
Tipo oficial	0,50	0	-725	0,50
Swap CLP	0,63	2	-814	---
Tipo 10 años	5,60	4	-244	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	4,50	0	-550	4,50
DTF	5,02	-8	-487	---
TES jul-2020	9,29	-15	-199	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4,50	0	-375,0	5,50
3 months rate	4,57	1,0	-374,0	5,47
10 years rate	8,28	2,1	-14,3	6,90
Perú				
Tipo oficial	1,25	0	-500,0	
Tipo 10 años*	5,66	-10,0	-228,0	
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	0,3	-231	-114	5,00
CD 28d (oficial)	6,0	0	-800	6,00
DPF 90d	14,7	6	-228	14,50

Mercado de divisas

Comportamientos mixtos en las monedas latinoamericanas, se destaca la depreciación del Peso mexicano por caída en la bolsa estadounidense.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,85	0,0	26,8	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,86	-0,8	7,4	2,05
Colombia (Peso-dólar)	2023	-1,0	-0,7	2253
Chile (Peso-dólar)	557,3	1,2	6,3	560,0
México (Peso-dólar)	13,54	2,2	29,1	13,80
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,94	0,1	-0,9	3,15
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2150
Dólar-Euro	1,43	-0,3	0,2	1,25

Spreads emergentes

Caída en el riesgo país de las economías latinoamericanas, en especial del Embi argentino en -36.6Pbs después que se anunciara segundo canje de deuda para mejora de sus finanzas públicas.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	381	-0,8	67,6
EMBI + Latinoamérica	410	-5,5	70,8
Argentina	921	-36,6	222,7
Brazil	265	-5,3	13,7
Colombia	276	-11,7	40,6
Chile*	158	12,1	-10,3
México	240	1,1	50,7
Peru	256	-3,9	35,9
Venezuela	997	-9,2	335,3
EMBI+ Asia	307	-1,5	14,3
EMBI+ Europe	362	9,2	92,1

Mercado de materias primas

Los precios de las materias primas se relajaron durante la semana, siguiendo el comportamiento de las bolsas de valores, a pesar de los alentadores indicadores en la actividad económica, especialmente en EE.UU. El precio petróleo volvió a estar por debajo de los 70 dólares por barril. Los precios del oro subieron en contra de la tendencia general, a pesar de que el dólar se mostró algo más firme.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (\$/b)	67,4	-7,3	-35,2	56,3
Oro (\$/onza)	991	3,7	23,3	875
Cobre (USD/lb)	283	-3,4	-9,9	165
Soja (USD/t)	400	4,6	-13,1	370
Maíz (USD/t)	109	-3,7	-43,7	170
Índice Goldman-Sachs	464	-2,2	-34,6	---
Índice CRB	410	-1,2	-20,5	---

Mercado bursátil

Caídas generalizadas en las bolsas latinoamericanas siguiendo la senda de las bolsas internacionales.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	1755	-2,4	4,5
Brasil (Bovespa)	55707	-3,45	7,3
Colombia (Ind. General)	10279	-3,41	8,9
Chile (IGPA)	15121	-1,1	13,9
México (IPC)	28150	-1,6	8,7
Perú (General Lima)	14086	-0,5	11,3
Venezuela (IBC)	51107	3,2	26,0
EE.UU.			
S&P 500	1003	-2,5	-19,2
Nasdaq 100	1983	-2,2	-12,1
Europa			
Londres (FTSE)	4797	-2,3	-8,5
EuroStoxx50	2350	-2,6	-14,7
Ibex35	11018	-3,7	-1,1
Estambul-100	46422	-2,4	18,7
Asia			
Nikkei	10187	-3,3	-16,6
China	2862	0,0	29,9

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
	Chile	Imacec julio 2009 (BCCh)	julio			
	Chile	Indicadores de Coyuntura Semanal	septiembre			
	Chile	IPC y otros precios agosto 2009 (INE)	agosto			
Martes						
	Chile	Reunión de Política Monetaria (BCCh)	Septiembre			
	Chile	Calendario de Licitaciones (BCCh)	Septiembre			
Miércoles						
	Colombia	Balanza Comercial	Jul.	377,9		
	Colombia	Importaciones	Jul.	-24,6%		
	México	Inflación	Ago	0,27	0,27	0,36
	Venezuela	Crédito	Julio	Junio: 2,5%		
	Brasil	Inflación IPCA a/a	Ago	4,5%		
Jueves						
	Chile	Encuesta de Expectativas Económicas (BCCh)	Septiembre			
	Perú	Tasa de interés de referencia	Septiembre	1%		BBVA: 1,25%
	Perú	Balanza comercial	Julio	USD 441 millones		
Viernes						
	Argentina	Índice de Precios al Consumidor	ago-09	0,6% m/m		0,5% m/m
	Argentina	Índice de Precios al por Mayor	ago-09	1,2% m/m		
	Argentina	Índice del Costo de la Construcción	ago-09	0,7% m/m		
	Colombia	Venta de Vehículos	Ago.	-21,3%		
	México	Inversión fija Bruta	Jun	-16,6	-9,7	-10,80

Indicadores macroeconómicos

	PB(a/a)					Inflación		Desempleo		Prod Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	2T09	1T09	4T08	3T08	2T08	a/a		(%pob activa)		a/a		a/a		a/a		mUSD	
Argentina	20	41	69	78	00	55	Jul	88	2T09	-1,5	Jul	203	Jul	-300	Jul	13150	Jul
Brasil		-18	13	68	62	45	Jul	80	Jul	-99	Jul	56	Jun	-299	Agp	30740	Agp
Chile	-45	-23	02	46	03	03	Jul	108	Jul	-74	Jul	-70	Jul	-300	Jul	8810	Jul
Colombia		-06	-10	33	37	33	Jul	128	Jul	-66	Jun	-45	Jun	-235	Jul	3779	Jun
México	-103	-80	-16	17	29	54	Jul	61	Jul	-106	Jun	-51	Jun	-347	Jul	-2093	Jun
Perú	-1,1	1,8	6,5	10,9	11,7	1,9	Agp	82	Jul	-122	Jun	nd	nd	-256	Jun	4410	Jun
Venezuela	-24	05	3,5	3,8	7,2	28,8	Agp	8,5	Jul	11,4	Mar	20,5	Mar	51,7	Jun	45740	Jun

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.