



Observatorio Semanal

11 Diciembre de 2009

Noticias económicas destacadas (07 - 11 Diciembre de 2009)

Brasil y Perú publican los datos de PIB para el tercer trimestre. En Brasil, la recuperación de las inversiones y el consumo privado no impide que el dato caiga por debajo de las expectativas, produciéndose asimismo importantes revisiones a la baja de trimestres anteriores. Datos de inflación para el mes de noviembre producen incrementos en línea con lo esperado en Brasil, México y Venezuela, mientras que Colombia y Perú registran variaciones intermensuales negativas. La reunión del Banco Central de Brasil acaba, como era esperado, sin cambios en el tipo Selic.

1. Argentina

- El flujo positivo de capitales hacia Argentina ha provocado un aumento en el nivel de reservas internacionales, excluyendo DEG del FMI, superior a los USD 2500 millones con respecto a su mínimo del año alcanzado en agosto. El Banco Central ha logrado que el tipo de cambio nominal no bajara de 3,8 \$/USD con su política de intervención diaria en el mercado de cambios.
- Los efectos sobre el mercado de dinero son más firmes y se reflejan en el aumento de los depósitos del sector privado y en la baja de la tasa de interés por la liquidez creciente. A mediano plazo esperamos que esta tendencia favorable se mantenga.

2. Brasil

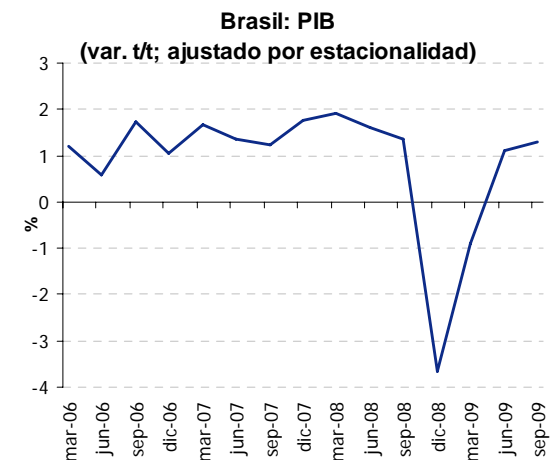
- El PIB brasileño se expandió un 1,3% t/t (-1,2% a/a) en el tercer trimestre del año en grande parte debido al buen desempeño de las inversiones y del consumo privado (6,5% t/t y 2,0% t/t respectivamente). El crecimiento fue inferior a lo esperado por nosotros (1,8% t/t; -0,7% a/a) y aun más inferior al esperado por el mercado (2,0% t/t; -0,2% a/a). Los datos de PIB de los trimestres anteriores fueron revisados a la baja (-0,9% t/t y 1,2% t/t en el primer y segundo trimestre respectivamente en lugar de -0,8% y 1,9%). En consecuencia, el PIB debe cerrar 2009 por debajo de 0,0% y no ligeramente por encima como esperado anteriormente.
- Como era ampliamente esperado, el Comité de Política Monetaria del BC decidió mantener los tipos en 8,75% al año.
- El gobierno anunció reducciones de impuestos para bienes de capital y duraderos que implicarán en renuncia fiscal de 0,1% del PIB en 2010.
- La inflación de noviembre registró alza de 0,41% en el mes (4,22% en la comparación interanual), en línea con lo esperado.

3. Chile

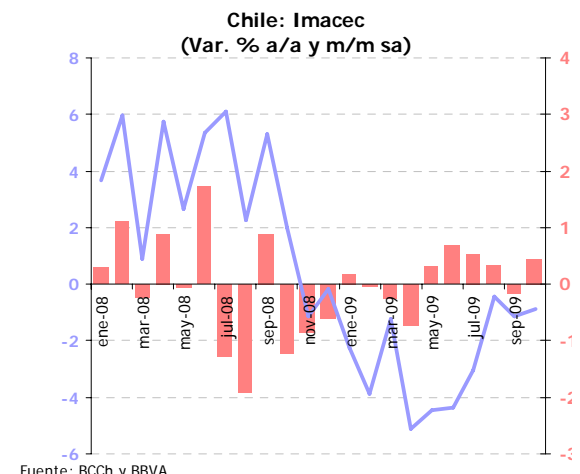
- El IMACEC de octubre habría registrado una caída de 0,9% en doce meses, aunque este año octubre tuvo un día hábil menos que en 2008. No obstante, la serie desestacionalizada mostró un incremento de 0,4% respecto a septiembre. El sector industrial presentó una disminución en su actividad, que en parte fue compensada por los aumentos en minería, comercio minorista y electricidad, gas y agua. Aunque el dato de actividad muestra que la economía sigue expandiéndose en el margen, la recuperación está siendo más lenta a lo anticipado.
- El Banco Central de Chile dio a conocer la Encuesta de Expectativas Económicas del mes, según la cual el crecimiento del PIB durante el año alcanzaría a -1,8%, en tanto la inflación cerraría en -1,2%. Para el 2010 las expectativas de crecimiento estarían en 4,5% y de inflación en 2,5%.

Argentina: Indicadores monetarios

	min/máx	últ. 6 meses	último dato
Reservas internacionales (mill. USD)	44.492	06-08	47.081
Depósitos en \$ del sector privado (mill. \$)	135.248	23-07	150.540
Tipo de cambio nominal (\$/USD)	3,8545	11-09	3,8008
Tasa Badlar de bancos privados (%)	13,31	29-07	9,75



Fuente: IBGE



Fuente: BCh y BBVA

4. Colombia

- En noviembre la inflación sorprendió al mercado a la baja, presentando una caída intermensual de 0,07% y ubicando la tasa interanual en 2,37%. Este buen comportamiento de la inflación se explica por una caída en los precios de los alimentos.
- Las exportaciones durante octubre cayeron 5,5% a/a, acumulando durante el año una contracción de 17,3%. Este resultado se debe a una caída de 15,4% a/a en las exportaciones tradicionales.
- El indicador de confianza del consumidor mostró un favorable repunte durante el mes de noviembre, ubicándose en su nivel más alto desde septiembre del 2008.

5. México

- Durante noviembre la inflación creció 0,52% m/m (vs. 0,58% consenso) mientras la subyacente aumento 0,2% m/m (vs. 0,22% consenso). La fuerte reducción anual de la inflación (4,5% octubre vs. 3,86% noviembre) se debió al buen desempeño de los subíndices subyacente y no subyacente, el primero impulsado por la ausencia de presiones estacionales, y, el segundo ayudado por la política de precios públicos vigente, y, la ausencia de transmisión de aumentos de precios agrícolas mayoristas al público. Este dato materializa nuestra previsión de inflación inferior a 4% para el cierre de 2009. Si bien el dato es muy positivo esperamos una dinámica distinta para 2010 debido a presiones fiscales y de precios agrícolas. La próxima semana conoceremos la producción industrial para octubre, que esperamos siga reflejando la recuperación económica.

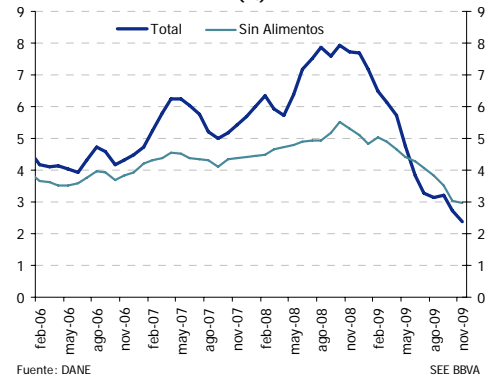
6. Perú

- El Banco Central (BCR) acordó mantener la tasa de interés de referencia en 1,25% (mínimo histórico desde agosto). Según el comunicado del BCR, esta decisión se sustenta en la disminución sostenida de la inflación anual de 6,7% en diciembre a 0,3% en noviembre y en la continua reducción de las expectativas de inflación.
- La balanza comercial registró en octubre un superávit de USD 556 millones. Cabe señalar que las exportaciones registraron un crecimiento interanual positivo (2,4% a/a), resultado que no se observaba desde septiembre de 2008.

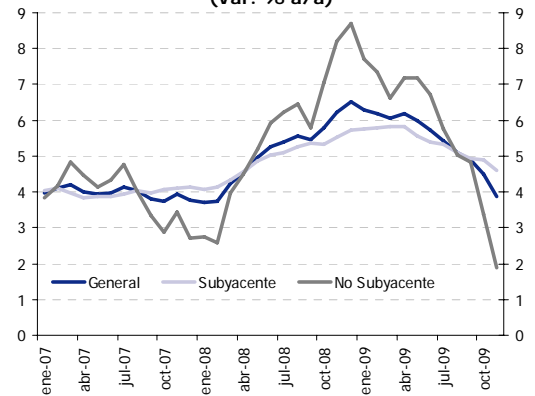
7. Venezuela

- La inflación nacional de noviembre marcó 1,9%, determinando una tasa acumulada en el año de 23,0% mientras que la cifra interanual se ubica en 26,2%. En Caracas la inflación mensual se registró 1,8%, 0,8pp por debajo de la previsión del SEE. El desvío es atribuible a la postergación del ajuste de tarifas eléctricas anunciadas a realizar en el mes. Adicionalmente influyó la estabilidad mostrada por la brecha cambiaria que desinfló los precios de bienes importados en el período.
- Gobierno creará nuevo banco público. El estatal Banfoandes se fusionará con tres de los bancos intervenidos, Confederado, Central y Banco Real, para conformar el Banco Bicentenario, lo que implicará una concentración por parte de la banca pública del 24% de las captaciones del público.

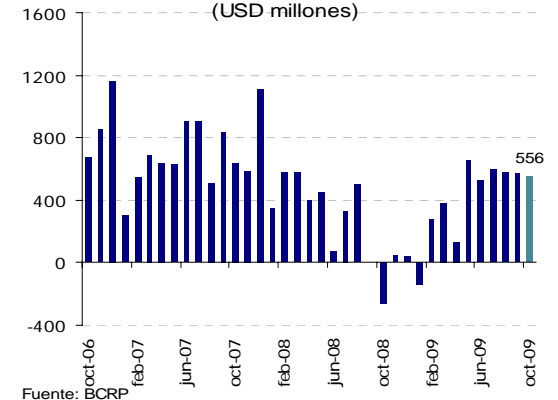
Colombia: Inflación a 12 meses (%)



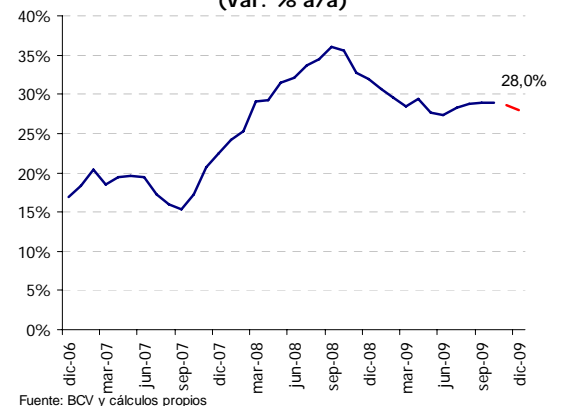
México: Inflación (Var. % a/a)



Perú: Balanza comercial (USD millones)



Venezuela: Tasa de Inflación de Caracas (Var. % a/a)



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	9,00	0	-150	---
Tasa Badlar	9,81	25	-863	13,50
Brasil				
Tipo oficial	8,75	0	-500	8,80
Andima Bono 1 año	10,34	4	-345	---
Chile				
Tipo oficial	0,50	0	-775	0,50
Swap CLP	0,62	2	-697	---
Tipo 10 años	6,24	6	2	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	3,50	0	-650	4,00
DTF	4,21	-14	-606	---
TES jul-2020	8,17	10	-374	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4,50	0	-375	5,50
3 months rate	4,59	-2,0	-364	5,47
10 years rate	7,89	-4,0	-40	6,90
Perú				
Tipo oficial	1,25	0	-525	1,25
Tipo 10 años*	5,74	2	-208	
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	12,50	-56	-1289	5,00
CD 28d (oficial)	6,00	0	-800	6,00
DPF 90d	17,78	268	-25	14,50

Mercado de divisas

Comportamientos mixtos en las monedas latinoamericanas, destacándose la depreciación del peso mexicano y el real brasileño.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,80	-0,2	11,0	3,85
Brasil (Real-dólar)	1,76	1,9	-25,9	1,70
Colombia (Peso-dólar)	2009	0,1	-11,2	2020
Chile (Peso-dólar)	495,8	-1,3	-23,5	560
México (Peso-dólar)	12,92	2,3	-3,9	13,19
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,87	0,1	-7,7	2,90
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2150
Dólar-Euro	1,47	-1,1	10,4	1,48

Spreads emergentes

Caída en el riesgo soberano Chileno (-10,1 Pbs), por elecciones presidenciales de este Domingo.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	308	2,1	-425,1
EMBI + Latinoamérica	359	3,1	-392,7
Argentina	777	-2,4	-1055,7
Brazil	204	-3,1	-285,8
Colombia	209	8,2	-337,2
Chile*	113	-10,1	-247,6
México	177	9,8	-233,1
Peru	182	5,5	-332,6
Venezuela	1181	4,8	-505,2
EMBI+ Asia	246	-4,8	-359,1
EMBI+ Europe	245	4,8	-511,9

Mercado de materias primas

El precio del petróleo alcanzó esta semana el nivel más bajo en los últimos dos meses. Los principales impulsores de esta corrección a la baja fueron tanto la apreciación del dólar como la expansión de los inventarios de gasolina en EE.UU. El impacto de un dólar más fuerte también contribuyó a impulsar a la baja los precios de otras materias primas.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (US\$/Bbl)	72,5	-6,5	58,9	74,0
Oro (US\$/onza)	10	-5,7	53,2	---
Cobre (US\$/t)	6810	-3,3	121,8	5181
Soja (US\$/t)	365	-0,8	6,4	330
Maíz (US\$/t)	133	0,9	-7,4	172
Índice Goldman-Sachs	488	-2,4	34,3	---
Índice CRB	471	-1,4	35,2	---

Mercado bursátil

Pocas variaciones en las bolsas regionales durante la semana. Las más destacadas son la recuperación de Venezuela y Brasil, con un aumento de 2,7 y 1,6%, respectivamente.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	2180	0,2	98,5
Brasil (Bovespa)	68728	1,66	74,6
Colombia (Ind. General)	11479	-0,72	48,4
Chile (IGPA)	15750	0,2	40,4
México (IPC)	31917	-0,6	49,1
Perú (General Lima)	14076	-0,3	96,4
Venezuela (IBC)	54427	2,7	59,1
EE.UU.			
S&P 500	1102	-0,3	25,3
Nasdaq 100	2191	-0,2	42,2
Europa			
Londres (FTSE)	5284	-0,7	23,4
EuroStoxx50	2493	-1,3	19,9
Ibex35	11632	-3,3	29,6
Estambul-100	49595	-1,0	98,9
Asia			
Nikkei	10108	0,9	22,7
China	3247	-2,1	66,2

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
Martes						
	Chile	Reunión de Política Monetaria (BCCh)	Diciembre			
	Chile	Indicadores de Coyuntura Semanal (BCCh)	Diciembre			
	Perú	Tasa de desempleo	Noviembre	7,60%		
	Perú	PIB (var% a/a)	Octubre			
	Brasil	Ventas al por menor (MoM)	Octubre	0,30%		
Miércoles						
	Chile	Informe de Estabilidad financiera (BCCh)				
	Chile	Informe de Política Monetaria (BCCh)				
	Chile	Publicación de la Presentación de la RPM (BCCh)	Diciembre			
	Venezuela	Desempleo	Noviembre	8,10%		Esperamos un ligero incremento a 8,5%
Jueves						
	Brasil	FGV inflación IGD-10 (MoM)	Diciembre	0,07%		
Viernes						
	Argentina	Índice de Precios al Consumidor	nov-09	0,8% m/m		0,7% m/m
	Argentina	Índice de Precios Internos al Por Mayor	nov-09	0,9% m/m		
	Argentina	Índice del Costo de la Construcción	nov-09	2,6% m/m		
	Colombia	Producción Industrial (a/a)	Oct.	-3,85%		-2,12%
	Brasil	Tasa de desempleo	Noviembre	7,50%		
	Brasil	Cuenta corriente - mensual	Noviembre	-\$2911M		
	Brasil	Inversión externa	Noviembre	\$1563M		

Indicadores macroeconómicos

	PIB (a/a)					Inflación		Desempleo		Prod. Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	3T09	2T09	1T09	4T08	3T08	a/a		(% pob. activa)		a/a		a/a		a/a		m USD	
Argentina		-0,8	2,0	4,1	6,9	6,5	Oct	9,1	3 T 09	1,5	Oct	14,1	Oct	-21,0	Oct	1182	Oct
Brasil	-1,2	-1,6	-2,1	0,8	7,1	4,2	Nov	7,5	Oct	-3,2	Oct	5,0	Sep	-14,234393	Nov	615	Nov
Chile	-1,6	-4,7	-2,4	0,2	-0,5	-2,3	Nov	9,7	Oct	-6,6	Oct	-1,7	Oct	0,3	Nov	1083,4	Nov
Colombia		-0,5	-0,4	-1,1	2,8	2,4	Nov	12,4	Oct	-3,8	Sep	-7,3	Sep	-5,5	Oct	179,2	Sep
México	-6,2	-10,1	-7,9	-1,6	1,7	3,9	Nov	5,9	Oct	-5,7	Sep	-4,6	Sep	-10,1	Oct	92,87	Oct
Perú	-0,4	-1,1	1,8	6,5	10,7	0,3	Nov	7,6	Oct	-8,8	Sep	n.d.	n.d.	2,4	Oct	556	Oct
Venezuela	-4,5	-2,4	0,5	3,5	3,8	28,6	Nov	8,1	Oct	-14,3	Sep	17,6	Sep	-48,450882	Sep	7550	Sep

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.