



Observatorio Semanal

17 de mayo de 2010

Noticias económicas destacadas (10 – 14 de mayo de 2010)

El Banco Central de Chile extiende la pausa en política monetaria, aunque anuncia la llegada del ciclo de subidas. Respecto a datos de actividad, los indicadores de confianza mejoran en Chile y Colombia, mientras que en México el índice de producción industrial muestra una mejoría generalizada entre sectores. En Brasil, las ventas al por menor sorprendieron al alza contribuyendo para la visión que el crecimiento en el primer trimestre haya sido bastante más fuerte de lo esperado.

1. Argentina

- El gobierno anunció un programa por el cual se refinancian deudas de las provincias con la Nación por un total de aproximadamente \$ 70000 millones. Políticamente, la medida intenta satisfacer las expectativas de los gobiernos provinciales y neutralizar algunos proyectos de la oposición en el Congreso. Se eliminará el ajuste por el índice CER aplicándose una tasa fija del 6% con vencimiento final en 2030. Además, se aplican recursos no distribuidos del fondo de ATN (Aportes del Tesoro Nacional) a cancelar deuda.
- Argentina extendió por dos días la fecha intermedia límite para los inversores institucionales que participan en el canje de deuda. Esta decisión se tomó ante un interés por el canje mayor que lo esperado. La TFA (Task Force Argentina) que representa a inversores italianos con títulos en default por valor de USD 4400 millones, criticó la oferta argentina en un comunicado, sin embargo, deja en libertad de acción a los bonistas para entrar o no al canje.
- Las expectativas de inflación de la UDT cayeron ligeramente con respecto al mes anterior y se ubican en 25% para los próximos 12 meses según la mediana de la encuesta.

2. Brasil

- Los datos de actividad económica siguen mostrando la robustez del crecimiento económico brasileño en el primer trimestre del año. Las ventas al por menor, divulgadas esta semana, subieron un 1,6% m/m en marzo, por encima de lo esperado por el mercado (1,0% m/m) e igual al crecimiento de febrero. En términos interanuales las ventas al por menor subieron un 15,7% en marzo y un 12,8% en el primer trimestre. Tomando en consideración esos datos, nuestro Indicador Sintético de Actividad muestra que el crecimiento del PIB en el primer trimestre puede haber sido de cerca de 2,5% q/q, bastante por encima de lo esperado hace unos meses y también superior al observado en el último trimestre de 2009 (2,0% q/q).
- El gobierno anunció un recorte de R\$ 10 mil millones (0,3% del PIB) de los gastos del presupuesto nacional con el objetivo de moderar el ritmo de crecimiento de la economía.

3. Chile

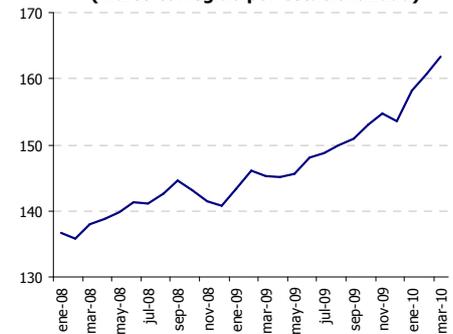
- En su Reunión de política monetaria del mes de mayo, el Consejo del Banco Central decidió mantener la tasa de política en 0,5%. Sin embargo, el Consejo señaló que próximamente se iniciará el ciclo de alzas, en línea con nuestra previsión de un primer aumento de 25 pbs. en junio.
- La Encuesta de Expectativas Económicas muestra una baja en la inflación esperada y un alza en el tipo de cambio esperado. Por su parte, la confianza de los consumidores marca un leve repunte, aunque aún no llega al terreno optimista (48,3).
- El superávit comercial acumulado a abril alcanza USD 3.408 millones, 62,4% superior al de igual mes en 2009. La bolsa de comercio registra un incremento de 1,7%, con una volatilidad bastante acotada considerando el contexto internacional.

Argentina: Expectativas de Inflación



Fuente: Univ. Torcuato Di Tella

Brasil: Ventas al por Menor (índice corregido por estacionalidad)



Fuente: IBGE

Chile: IPSA (semana entre 6 y 13 de mayo de 2010)



4. Colombia

- El indicador de confianza de los consumidores en abril continúa en recuperación. Se destaca la mejor percepción de la situación económica actual y esperada del país y de su hogar dentro de un año. Igualmente siguen reduciendo el temor a perder el empleo en los próximos 12 meses.
- La encuesta de opinión de los comerciantes e industriales para marzo muestra un mejor desempeño de los pedidos a lo largo del año, mientras que las existencias continúan reduciéndose moderadamente. Los comerciantes siguen reportando un aumento en sus ventas lo que es consistente con el buen desempeño que el sector ha venido presentando a lo largo del año.
- En abril el Banco de la República compró USD400 millones, con lo cual en lo corrido del año ha acumulado reservas internacionales por USD800 millones. A su vez realizó ventas de TES por \$1,2 billones, lo que implica un saldo disponible de \$1,6 billones en el portafolio del BanRep.

5. México

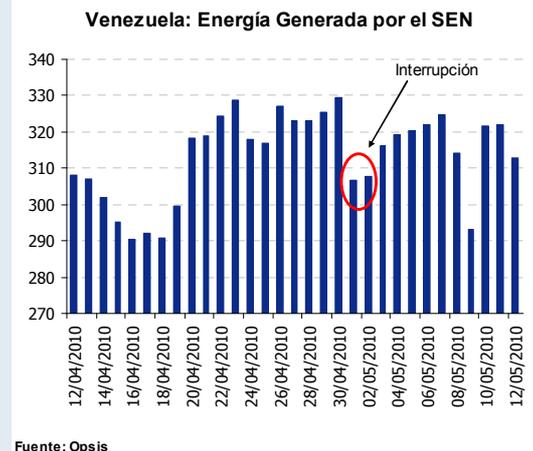
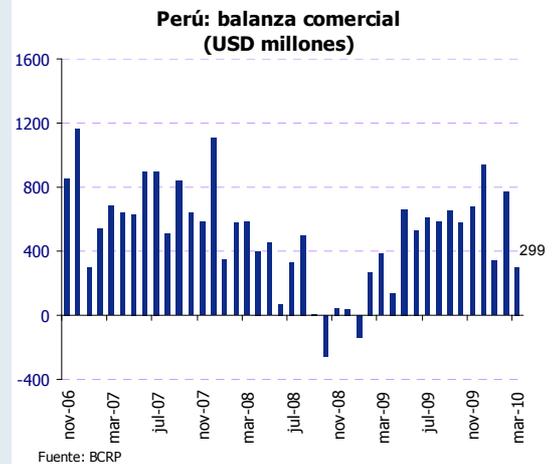
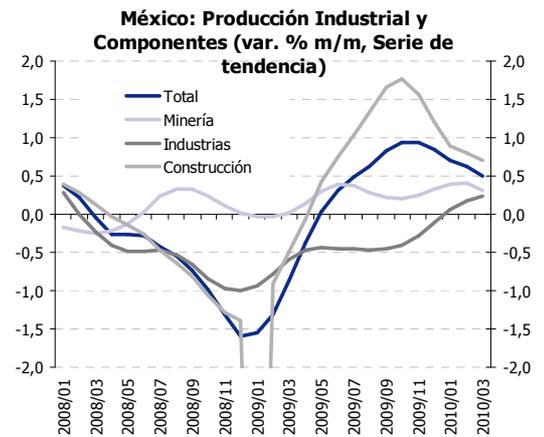
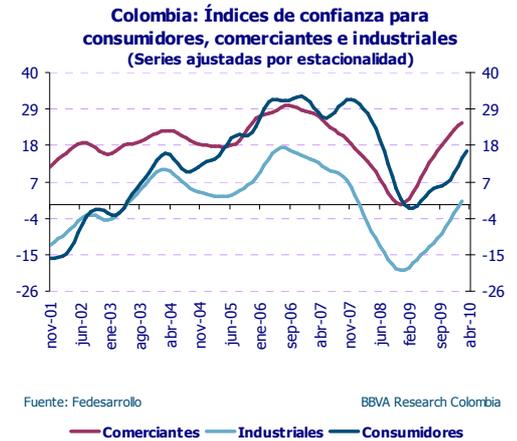
- En marzo la producción industrial creció 0.9% mensual, en línea con nuestro pronóstico, anualmente su crecimiento fue de 7.6%, el mayor desde julio de 2006. Sus tres componentes registraron tasas positivas, siendo las manufacturas el sector más dinámico. El sector manufacturero creció 1.5% m/m en marzo (13.1% anual), con comportamientos divergentes a su interior, por ejemplo rama automotriz creció 0% mensual en promedio durante el primer trimestre, en contraste con la industria metálica básica y las industrias del plástico, que crecieron en promedio 12% y 9.5% m/m respectivamente en el periodo. La construcción aumentó 0.3% mensual (-1.8% anual), mostrando una mejoría, sin embargo aún no consigue crecer a tasas anuales. La industria mantendrá su dinámica de recuperación en los próximos meses impulsada por el sector manufacturero, y que paulatinamente los sectores más vinculados a la demanda interna mejorarán su contribución. La próxima semana conoceremos el PIB del 1T10 que esperamos aumente 0.9% en términos trimestrales aunque con sesgo a la baja. Así mismo conoceremos la decisión de política monetaria, en donde esperamos Banxico mantenga la tasa de referencia en 4.5%.

6. Perú

- Los indicadores de actividad publicados en la semana continúan apuntando a una aceleración de la demanda interna. El valor de las importaciones creció 51,3%a/a en marzo (21,3%a/a en febrero), destacando las mayores compras de insumos. Los ingresos tributarios del Gobierno Central, por otra parte, se incrementaron 26,6%a/a en términos reales en abril (24,2%a/a en marzo).
- El Ministerio de Economía y Finanzas anunció un conjunto de medidas orientadas a reducir el estímulo fiscal y cumplir con el límite legal establecido para el déficit público en 2010 (2% del PIB). Entre las medidas se señala que el gasto del Gobierno Nacional en bienes y servicios no deberá incrementarse en más de 3% (nominal) con respecto a 2009. Cabe mencionar que este estamento del Gobierno realiza el 70% del total de compras de estos bienes. Asimismo, sólo se podrá ejecutar en el resto del año el 25% del monto total destinado para las inversiones que aún no han empezado a ejecutarse. Finalmente, se suspendió la aprobación de demandas fuera del presupuesto hasta diciembre de 2010.

7. Venezuela

- Falla en el Guri genera indisponibilidad de 747 Megavatios en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN). Una falla mecánica en la máquina número 8 del embalse, originó la paralización de la misma. Representantes sindicales indicaron que aún con la interrupción el SEN se encuentra cumpliendo con la demanda del país, sin embargo, diferentes localidades del país han tenido que afrontar interrupciones en el servicio.
- La Asamblea Nacional aprueba, en primera discusión, una modificación en la Ley de Ilícitos Cambiario. La propuesta amplía la definición del concepto de divisas al incluir los bonos denominados en moneda extranjera, adicionalmente, otorga al BCV la responsabilidad de regular el mercado de divisas no oficial, creando un nuevo esquema de funcionamiento en este mercado.



Lo último de los mercados

Mercado monetario y de deuda

Mercado	Cierre	Var. Sem.pb	Var. Anual pb	Prev. Dic 2010
Argentina				
Tasa pasivos BC 7 días	9,00	0	-150	---
Tasa Badlar	9,25	0	-506	16,00
Brasil				
Tipo oficial	9,50	0	-75	10,25
Andima Bono 1 año	11,77	5	64	---
Chile				
Tipo oficial	0,50	0	-75	2,00
Swap CLP	1,49	10	-403	---
Tipo 10 años	6,40	-3	93	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	3,00	0	-300	4,25
DTF	3,77	-23	-585	---
TES jul-2020	8,19	-5	-167	---
México				
Tipo oficial (fondeo)	4,50	0	-150	4,50
3 months rate	4,65	0	-63	---
10 years rate	7,35	-25	-34	---
Perú				
Tipo oficial	1,5	0	-250	2,00
Tipo 10 años*	6,08	7	68	

Mercado de divisas

Recuperación generalizada de las divisas latinoamericanas, especialmente del Real y de los Pesos colombiano y mexicano.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2010
América				
Argentina (peso-dólar)	3,89	0,0	4,4	4,16
Brasil (Real-dólar)	1,78	-3,1	-14,7	1,76
Colombia (Peso-dólar)	1952	-3,4	-13,4	2070
Chile (Peso-dólar)	530,4	-0,3	-5,5	500
México (Peso-dólar)	12,40	-3,5	-6,3	12,70
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,84	-0,6	-6,1	2,85
Venezuela (Bolívar-dólar)	2.60-4.30	-	-	2.60-4.30
Dólar-Euro	1,26	-1,0	-7,1	1,22

Spreads emergentes

La reducción de la aversión al riesgo global facilita una mejora generalizada del riesgo soberano.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	278	-16,4	-225,4
EMBI + Latinoamérica	326	-18,4	-248,0
Argentina	696	-40,2	-869,1
Brasil	197	-16,8	-140,1
Colombia	203	-9,8	-147,1
Chile*	126	-6,1	-129,1
México	155	-25,7	-135,7
Peru	179	-15,6	-137,3
Venezuela	976	-7,2	-345,1
EMBI+ Asia	210	-17,0	-159,6
EMBI+ Europe	224	-11,9	-203,4

Mercado de materias primas

Recuperación de los mercados de materias primas, en especial del oro.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2010
Petróleo Brent (US\$/Bbl)	79,8	2,0	2,5	74
Oro (US\$/onza)	10	6,0	15,2	---
Cobre (US\$/t)	7160	3,1	-2,9	5181
Soja (US\$/t)	338	0,7	-7,9	330
Maíz (US\$/t)	129	0,5	-11,6	172
Índice Goldman-Sachs	509	-8,0	26,8	---
Índice CRB	465	-3,6	17,0	---

Mercado bursátil

Las bolsas latinoamericanas retoman tasas de crecimiento después de las pérdidas derivadas del contagio europeo.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	2281	5,6	58,5
Brasil (Bovespa)	64788	3,05	32,2
Colombia (Ind. General)	12348	2,87	37,7
Chile (IGPA)	18085	2,5	29,3
México (IPC)	32342	2,7	38,6
Perú (General Lima)	15490	4,3	29,7
Venezuela (IBC)	61891	0,2	40,1
EE.UU.			
S&P 500	1157	4,2	31,1
Nasdaq 100	2394	5,7	42,5
Europa			
Londres (FTSE)	5434	6,1	25,0
EuroStoxx50	2513	8,0	22,3
Ibex35	9978	10,3	11,1
Estambul-100	57873	9,8	72,8
Asia			
Nikkei	10463	0,9	12,9
China	2698	0,3	2,0

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
	Chile	Indicadores de Coyuntura Semanal (BCCh)	Mayo			
Martes						
	Chile	Indicadores de Coyuntura Trimestral (BCCh)	1T 2010			
	Colombia	Importaciones	Mar.	0,105		
	Perú	PIB YoY NSA	Mar	0,059	0,068	
	Perú	Desempleo	Abr	0,092	0,089	
Miércoles						
	Colombia	Ventas al por menor	Mar.	3,9		6,57
	Colombia	Producción Industrial	Mar.	3		6,83
	Colombia	Ventas al por menor	Mar.	3,9		
	Venezuela	PIB	I Tim10	-0,058	-0,038	Estimación BBVA, -4,9%
Jueves						
	Chile	Indicadores de Coyuntura Semanal (BCCh)	Mayo			
Viernes						
	Argentina	Estimador Mensual de la Act. Económica	40238			
	Argentina	Saldo Balanza Comercial	40269	Mu\$s 311		Mu\$s 2105
	Argentina	Tasa de Desempleo	I T10	0,084		0,088
	Argentina	Estimador Mensual Industrial	40269	10,6% a/a		8,3% a/a
	Argentina	Estimador Mensual de la Act. Económica	40238	6,0% a/a		6,0% a/a

Indicadores macroeconómicos

	PIB (a/a)					Inflación		Desempleo		Prod. Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	4T09	3T09	2T09	1T09	4T 08	a/a		(% pob. activa)		a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	m USD		
Argentina	2,6	-0,3	-0,8	2,0	4,1	10,2	Abr	8,4	4 T 09	10,6	Mar	22,9	Mar	10,6	Mar	311	Mar
Brasil	4,3	-1,2	-1,6	-2,1	0,8	5,3	Abr	7,6	Mar	19,7	Mar	15,7	Mar	23,0	Abr	1283	Abr
Chile	2,1	-1,4	-4,5	-2,1	0,7	0,5	Abr	9,0	Mar	-17,4	Mar	-8,9	Mar	24,7	Abr	1362	Abr
Colombia	2,5	-0,2	-0,3	-0,5	-1,0	2,0	Abr	13,4	Feb	3,0	Feb	3,9	Feb	19,4	Mar	233	Feb
México	-2,3	-6,1	-10,0	-7,9	-1,1	4,3	Abr	4,8	Mar	7,6	Mar	2,3	Feb	39,0	Mar	237	Mar
Perú	3,4	-0,6	-1,2	1,9	6,4	0,8	Abr	9,2	Mar	7,2	Feb	n.d.	n.d.	47,2	Feb	798	Feb
Venezuela	-5,8	-4,6	-2,6	0,5	3,5	31,9	Abr	8,7	Mar	-11,6	Dic	19,1	Dic	56,1	Dic	8340	Dic

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.