



Observatorio Semanal

03 de Julio de 2009

Noticias económicas destacadas (29 de Junio – 03 de Julio de 2009)

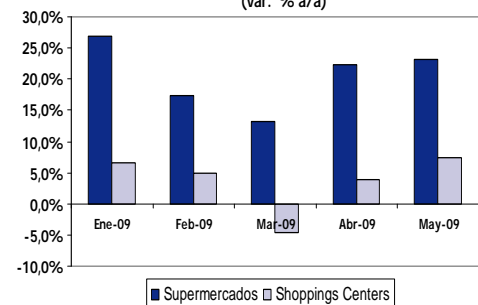
En una semana marcada por las elecciones legislativas argentinas, se conocen varios indicadores de actividad para el mes de mayo: la producción industrial sigue recuperándose en Brasil, mientras que en Chile no se atisba un cambio en su tendencia negativa. En materia de inflación, el IPC peruano sorprende a la baja y registra su segundo mes consecutivo de variación negativa en junio. Nuevos datos de actividad aparecerán la semana que viene en México (confianzas), Chile (encuesta de expectativas), así como datos de inflación en Brasil y México.

1. Argentina

De acuerdo a los resultados de las **elecciones legislativas del 28 de junio pasado** el gobierno habría perdido 20 bancas en diputados y 4 en Senadores, con lo cual no dispondrá de quórum propio para imponer sus iniciativas. El dato más llamativo fue la derrota del oficialismo en la Provincia de Buenos Aires donde se presentaba como candidato a diputado el ex presidente Néstor Kirchner. El cambio en el balance de poder no ha repercutido aún en fuertes cambios en el gabinete, sólo la dimisión del Secretario de Transporte hasta el momento.

Los indicadores de demanda mostraron durante mayo un comportamiento positivo. Las **ventas de Supermercados** a precios corrientes crecieron un 23,2% a/a acelerando ligeramente su expansión (el promedio de los cinco primeros meses registra una variación del 20,9% a/a). Por su parte, las **ventas de Centros de Compra** recuperaron dinamismo con una expansión del 7,4% a/a, frente a un acumulado de 3,5% a/a.

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



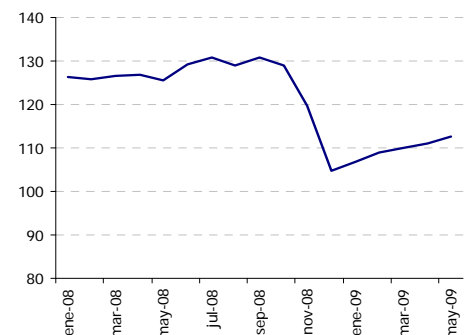
2. Brasil

La producción industrial creció un 1,3% en mayo y acumula una recuperación de 7,6% frente a diciembre. Sin embargo, el nivel de producción actual está un 11% por debajo del nivel de hace un año. La recuperación observada al largo de este año está sustentada por el desempeño de los bienes de consumo.

El gobierno anunció la renovación por tres meses más de la reducción de los impuestos a un conjunto de bienes de consumo duraderos (automóviles, electrodomésticos, materiales de construcción...) bien como su extensión a otros sectores (bienes de capital, trigo...). La renuncia fiscal en este caso sumará cerca de USD1700 millones y pondrá más presión en las cuentas públicas, que siguen deteriorándose en lo que va de año.

Petrobrás colocó en los mercados externos bonos de 10 años en un total de USD 1250 millones a 7,875% al año.

Índice de Producción Industrial



Fuente: IBGE

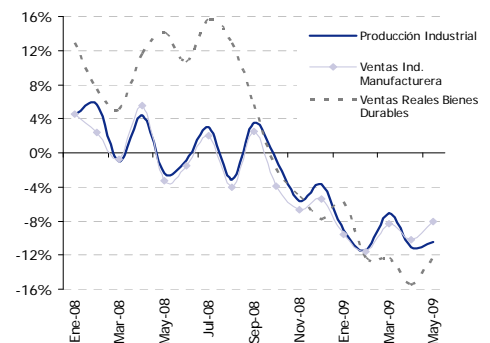
3. Chile

Nuevamente la producción industrial registra una importante caída de -10,5% en doce meses, aún no se observa un cambio de tendencia en la serie desestacionalizada. Las ventas industriales decrecieron en -8,1% a/a mostrando un leve repunte en el margen. La demanda por bienes durables continúa decreciendo -12,2% a/a.

El desempleo aumentó conforme a lo esperado ubicándose en 10,2%. El empleo, particularmente el asalariado (-1,1% a/a), mantiene su tendencia negativa (-0,9% a/a).

El Banco Central no descarta intervenir en el mercado cambiario. Si la inflación de junio sorprende a la baja, es probable que se apliquen medidas cuantitativas para mantener la política monetaria expansiva.

Chile: Variación Interanual Actividad



Fuente: BCCh

4. Colombia

- En el mes de mayo la tasa de desempleo aumentó hasta 12,4% a/a frente a un 11,7% un año atrás. Al igual que en los anteriores meses, este aumento se origina por una mayor participación en el mercado laboral, y no por una disminución del número de ocupados.
- La Superintendencia Financiera informó que la máxima tasa que pueden cobrar las entidades crediticias durante el tercer trimestre del año disminuyó 244pb ubicándose en 27,98%. Esta reducción refleja los efectos de los recortes de la tasa de interés del BanRep sobre las demás tasas de la economía.

5. México

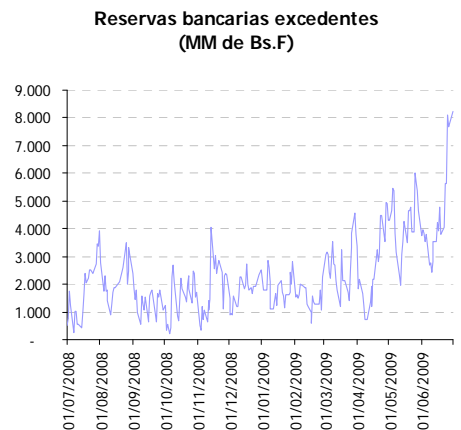
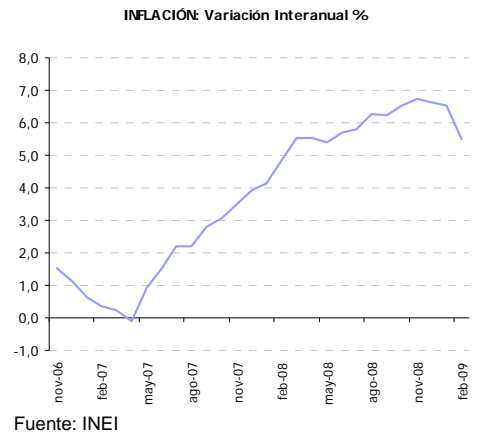
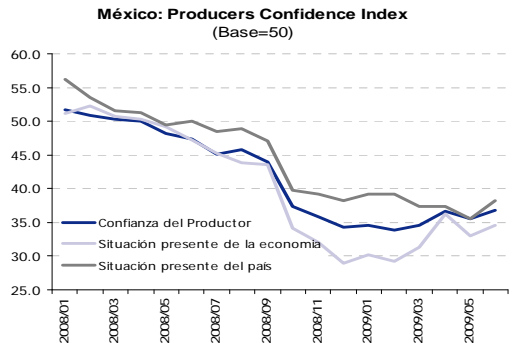
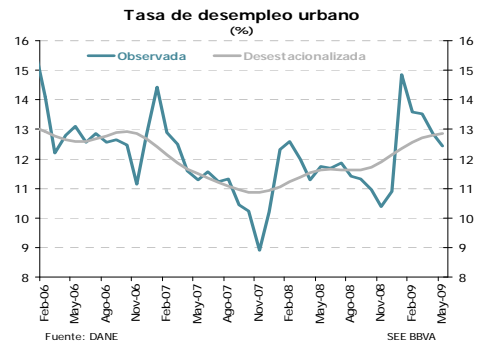
- La confianza del productor de junio creció 1,2 puntos comparada con el mes de mayo. La mejora fue generalizada en sus componentes incluyendo aquellos sobre la perspectiva presente y futura de la economía del país. En general la tendencia del indicador es consistente con una ligera mejora en el ajuste económico del país. La próxima semana conoceremos la confianza del consumidor que podría mostrar una mejora equivalente a la observada en los productores, Adicionalmente esperamos que la inflación de junio siga su tendencia a la baja.

6. Perú

- En junio, el Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana registró una variación mensual de -0,34%, negativa por segundo mes consecutivo, explicada principalmente por el descenso de precios en el rubro Alimentos y Bebidas. Este resultado es inferior al que el censo de mercado anticipaba (0,1%). Con este dato la inflación interanual se ubica en 3,1%, ligeramente por encima del límite superior del rango meta del Banco Central (2%, ± 1pp). Dadas las menores presiones inflacionarias, y considerando que la actividad económica se viene desacelerando fuertemente, el Directorio del Banco Central tendría espacio para continuar flexibilizando la posición de la política monetaria en su reunión del jueves 9 de julio.
- La balanza comercial registró en mayo un superávit de USD 634 millones, el más alto en lo que va de 2009 (USD 130 millones en abril). Por un lado, las exportaciones ascendieron a USD 2112 millones (19% superiores a las de abril, alrededor de la mitad de ello por mayores volúmenes exportados), en tanto que las importaciones se ubicaron en USD 1478 millones (disminución de 10% respecto a abril).

7. Venezuela

- **Se autoriza la negociación en el exterior de Bonos de PDVSA.** Luego presentar tres modificaciones en una semana, PDVSA definió las características financieras del "Petrobono 2011". El monto total de la colocación es 3 mil millones de dólares, los cuales son válidos para ser negociados en el exterior. Estos títulos podrán ser adquiridos con prima en su valor facial en bolívares a la tasa de cambio oficial. El lunes 6 de julio se anunciará los resultados de esta operación. El tipo de cambio implícito servirá de referencia de la brecha cambiaria objetivo de las autoridades.
- **Mercado Interbancario mantiene elevada liquidez.** Cifras oficiales indican que la liquidez bancaria se ubica en niveles altos en la semana (63,2% superior al promedio de Junio). El mercado se prepara para la liquidación de la emisión de los bonos de PDVSA.



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	10,50	0	175	---
Tasa Badlar	12,94	-13	-381	16,00
Brasil				
Tipo oficial	9,25	0	-300	8,50
Andima Bono 1 año	9,25	0	-500	---
Chile				
Tipo oficial	0,75	0	-600	0,75
Swap CLP	0,62	-18	-695	---
Tipo 10 años	5,86	9	-217	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	4,50	0	-525	4,50
DTF	5,40	-14	-452	---
TES jul-2020	9,18	-13	-309	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4,75	0	-300,0	5,50
3 months rate	4,79	-6,0	-327,0	5,47
10 years rate	8,22	-1,0	-91,7	6,90
Perú				
Tipo oficial	3,00	0	-275,0	2,00
Tipo 10 años*	5,99	-11,0	-133,0	
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	3,9	331	338	5,00
CD 28d (oficial)	6,0	0	-800	6,00
DPF 90d	14,6	5	-272	14,50

Mercado de divisas

Leve depreciación de las monedas latinoamericanas, derivada en parte por los datos de desempleo conocidos ayer en Estados Unidos.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,80	0,0	25,3	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,95	0,4	21,2	2,05
Colombia (Peso-dólar)	2092	-2,9	20,0	2343
Chile (Peso-dólar)	543,5	2,6	6,3	560,0
México (Peso-dólar)	13,25	0,3	28,1	13,00
Perú (Nuevo sol-dólar)	3,01	0,1	4,3	3,15
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2150
Dólar-Euro	1,40	-0,6	-10,7	1,25

Spreads emergentes

Caídas del Spread Embi en Venezuela en -28.5Pbs después de que Petróleos de Venezuela anunciara una nueva emisión de bonos en dólares para facilitar el comercio a los inversores en moneda extranjera.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	429	-17,2	127,8
EMBI + Latinoamérica	466	-28,5	156,9
Argentina	1045	36,4	406,8
Brazil	288	9,5	53,3
Colombia	306	4,6	77,7
Chile*	170	3,9	-6,8
México	253	14,2	75,9
Peru	281	9,4	75,8
Venezuela	1192	-11,2	596,9
EMBI+ Asia	349	1,3	29,6
EMBI+ Europe	394	0,1	115,4

Mercado de materias primas

Los precios del petróleo y de los Metales cayeron esta semana después de conocerse el dato de desempleo mayor de lo esperado para Estados Unidos lo que ha reducido las perspectivas de recuperación económica. La apreciación del dólar también ayudó a la caída de los precios de las materias primas. Las materias primas agrícolas mostraron resultados mixtos por el impacto del reporte de la USDA en los mercados y por las condiciones climáticas.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (\$/b)	66,7	-3,3	-53,8	56,3
Oro (\$/onza)	933	-0,7	0,0	875
Cobre (USD/lb)	228	0,0	-42,0	165
Soja (USD/t)	418	2,8	-23,2	370
Maíz (USD/t)	122	-10,0	-53,7	170
Índice Goldman-Sachs	456	3,1	-47,3	---
Índice CRB	402	2,2	-32,6	---

Mercado bursátil

Ligera corrección de las bolsas latinoamericanas, a excepción de Colombia y Venezuela.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	1562	-1,1	-22,2
Brasil (Bovespa)	51025	-0,9	-14,0
Colombia (Ind. General)	10010	2,16	8,5
Chile (IGPA)	14808	-0,1	9,5
México (IPC)	24051	-1,7	-15,1
Perú (General Lima)	13062	-1,0	-13,2
Venezuela (IBC)	44521	1,4	13,4
EE.UU.			
S&P 500	896	-2,4	-29,0
Nasdaq 100	1797	-2,3	-20,0
Europa			
Londres (FTSE)	4247	0,1	-21,5
EuroStoxx50	2081	-0,3	-26,7
Ibex35	9680	-0,1	-17,7
Estambul-100	37056	0,8	8,0
Asia			
Nikkei	9816	-0,6	-25,8
China	3088	5,5	15,7

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
	Chile	Imacec (BCCh)	Mayo			
	México	Confianza del Consumidor	Jun	78.3	78	77.4
	Brasil	Venta Autos (Anfavea)	Junio	246978		
Martes						
	Chile	IPC y otros precios (INE)	Junio			
	Chile	Avance Boletín Mensual (BCCh)	Julio			
	Chile	Indicadores de coyuntura semanal (BCCh)	Julio			
	Brasil	FGV inflación IGD-DI	Junio	0,18%	-0,16%	
Miércoles						
	Brasil	IBGE inflación IPCA (MoM)	Junio	0,47%	0,29%	
Jueves						
	Chile	Encuesta de expectativas económicas (BCCh)	Julio			
	Chile	Reunión de Política Monetaria	Julio			
	México	Inflación	Jun	0.22	-0.29	0.20
	Perú	Tasa de referencia	Julio	0,03		BBVA: 2%
	Venezuela	INPC	junio-09	2,0%(m/m); 26,8%(a/a)		
	Venezuela	IPC AMC	junio-09	2,1%(m/m); 27,7%(a/a)		

Indicadores macroeconómicos

	PIB(a/a)					Inflación		Desempleo		Prod Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	1T09	4T08	3T08	2T08	1T08	a/a		(%pch activa)		a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	mUSD	
Argentina	20	41	69	78	00	55	May	8,4	1T09	-1,7	May	23,2	May	-180	May	2478,0	May
Brasil	-1,8	1,3	6,8	6,2	6,1	5,2	May	8,8	May	-11,3	May	6,9	Abr	-22,2	Jun	4625,0	May
Chile	-2,1	0,2	4,6	4,6	3,4	3,0	May	10,2	May	-10,5	May	-8,1	May	-4,0	May	956,4	May
Colombia	-0,6	-1,0	3,3	3,7	4,2	4,8	May	12,4	May	-14,5	Abr	-7,1	Abr	-9,3	Mar	197,2	Mar
México	-8,2	-1,6	1,7	2,9	2,6	6,0	May	5,3	May	-13,2	Abr	-5,8	Abr	-3,2	May	680,0	May
Perú	1,8	6,5	10,9	11,8	10,3	3,1	Jun	8,5	May	-13,6	Abr	nd	nd	-27,0	May	684,0	May
Venezuela	0,3	3,2	4,1	7,3	5,0	27,7	May	7,7	Abr	-0,9	Ene	23,6	Ene	-55,5	Mar	-1442,0	Mar

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.