



Observatorio Semanal

05 de Junio de 2009

Noticias económicas destacadas (01 – 05 de Junio de 2009)

Recorte de tipos de interés (100 pbs) en Perú, junto a la publicación de nuevas previsiones macro para 2009. La inflación de mayo en Chile y Perú remite, pero se acelera en Venezuela. Esperamos no obstante que la ausencia de tensiones de precios se extienda a los países que publican su dato de mayo la semana que viene (Argentina, Brasil, México). En actividad, destacamos el cuarto aumento consecutivo de la producción industrial en Brasil, y el primer dato de confianza en México desde la irrupción de la gripe A.

1. Argentina

La recaudación del mes de mayo registró un crecimiento interanual de 12,5%, por debajo del promedio del último trimestre. La mejora en los precios internacionales de la soja se refleja en los derechos de exportación que se mantienen cerca de los \$3000 millones por mes, un 30% por encima del promedio del 1T09. El desempeño del IVA refleja 2 comportamientos disímiles: el IVA importaciones que cae 33% a/a mientras que el IVA Consumo continúa creciendo al 20% a/a. Vale destacar que en Ganancias, que se incrementó un 23,6% a/a, está contenido el vencimiento para personas físicas y jurídicas con cierre de ejercicio en Diciembre

2. Brasil

- La producción industrial brasileña aumentó 1.1% en abril en la comparación intermensual. Se trata del cuarto aumento consecutivo de la producción industrial que acumula una expansión de 5.9% en comparación con diciembre. Sin embargo, el nivel de producción industrial en el primer cuatrimestre del año está un 13,6% por debajo del observado en el mismo período del año pasado.

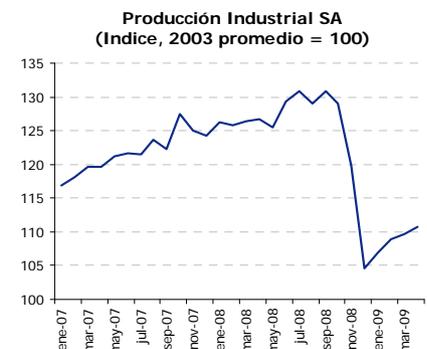
- El real brasileño siguió apreciándose esta semana y alcanzó 1.94 real por dólar, el nivel más bajo desde septiembre de 2008. El Banco Central siguió con su política de compra de dólares para evitar una apreciación más acentuada de la moneda. La autoridad monetaria compró USD 2,784 millones en el mes de mayo

3. Chile

- El dato de inflación del mes de mayo estará dentro del rango de tolerancia del Banco Central de Chile (2 a 4%). La variación desestacionalizada del Índice de actividad económica mensual (IMACEC) cambiará la tendencia observada en los tres primeros meses del año. En mayo, el índice de expectativas de los empresarios (IMCE) repuntó 1,7 puntos, en particular impulsado por repuntes en los sectores comercio y construcción.

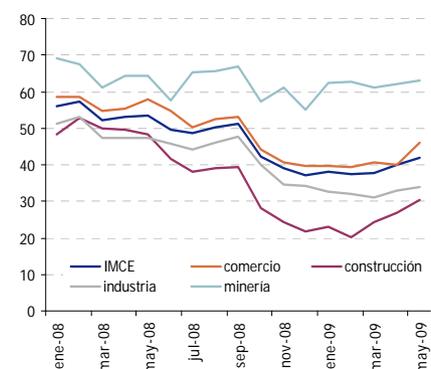
- Cencosud colocó dos bonos esta semana. El primero por UF 4,5 millones (US\$ 166,93 millones), a 20 años 11 meses, con 15 de gracia, al 4,95% (spread de 145 pb). La tasa de emisión era de 4,70%. El segundo bono por US\$ 37,1 millones a 5,11 años al 3,85% (spread de 130 pb), a 5 años 11 meses, el cual le servirá para refinanciar pasivos, emisión que fue estructurada y colocada por BBVA

Principales tributos	Variación interanual a May-09			Partic. % 2008
	Últ. 12 m.	Últ. Trim.	Últ. Mes	
IVA	15,1%	6,9%	0,3%	29,8%
Ganancias	19,4%	14,6%	23,6%	19,9%
Seguridad Social	52,8%	51,3%	43,9%	19,0%
Retenciones a las exportaciones	25,8%	-3,9%	-9,7%	13,4%
Débitos y Créditos bancarios	15,8%	5,5%	1,9%	7,2%
Total Recaudación	24,2%	15,9%	12,5%	100,0%
Total Recaudación excluyendo Retenciones y Seguridad Social	16,7%	10,6%	9,4%	67,6%



Source: Bloomberg

Confianza Empresarios por sector



fuente: UAI-Icare

4. Colombia

En abril el crédito total siguió desacelerando su tasa de expansión al pasar de 14.8% interanual en marzo a 13.6%. Se destaca la desaceleración de la cartera comercial que paso de 18.8% a 17.8% y continua la desaceleración de la cartera de consumo llegando a 4.9%.

- En abril el desempleo urbano fue de 12.9%, superior al 11.3% registrado en el mismo periodo del 2008.
- Las exportaciones en el mes de marzo presentaron una caída de 9.3% a/a, con un fuerte descenso en las tradicionales compensado con las no tradicionales. Se presentó un superávit comercial de US\$192 millones en el mes de marzo ante un ajuste mayor en las importaciones del mes.

5. México

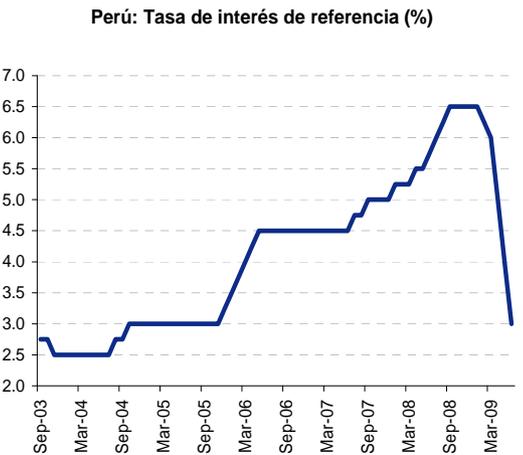
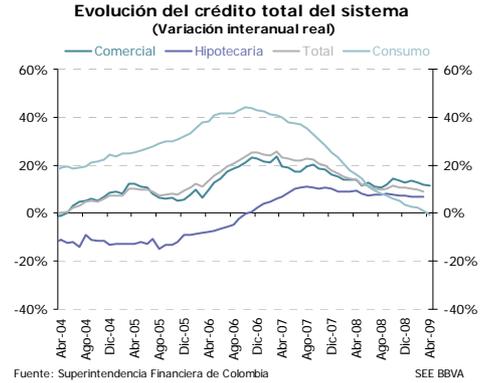
Esta semana conocimos el Índice de Confianza del Consumidor de mayo, primer dato con efectos de la Influenza. Anualmente cayó -16.9% cifra mejor que la de los meses anteriores. Mensualmente cayó -2.5% con contracciones en sus cinco componentes. Los que comparan la situación económica actual del hogar y el país con la de hace un año, y los de expectativas sobre el hogar y el país a un año, frenaron la recuperación mostrada en abril gracias a la epidemia, efecto que es transitorio, sin embargo, el componente sobre la posibilidad actual de adquirir un bien durable cayó -9.01% señalando también el débil consumo privado en el 2T09. La próxima semana se publica la Inflación de mayo que esperamos continúe moderándose

6. Perú

- El Ministerio de Economía y Finanzas publicó el Marco Macroeconómico Multianual para el período 2010-2012. Destaca en el documento la previsión de crecimiento del PIB de 3,5% para 2009, cuyo soporte sería el gasto público (51,7% de expansión de la inversión pública y 8% del consumo público), ante la desaceleración del gasto privado (consumo privado crecería 3,5% y la inversión privada lo haría en 5%). Debido al impulso fiscal y a los menores ingresos tributarios, el sector público registraría un déficit de 1,8% del PIB en 2009. Con ello, el saldo de deuda pública externa se incrementaría de 15,1% a 16,8% del PIB entre 2008 y 2009 (lo que en parte también refleja un aumento del tipo de cambio).
- La inflación mensual de mayo fue -0,04% m/m, resultado sorpresivo a la baja y asociado principalmente con la disminución de precios de alimentos y combustibles. Con este resultado, la inflación interanual se sitúa en 4,2%, con lo que continúa su tendencia decreciente iniciada en diciembre de 2008.
- En su reunión de política monetaria del jueves 4 de junio, el Directorio del BCR redujo la tasa de interés de referencia de 4% a 3%. Esta es la tercera reducción consecutiva de 100pb que realiza. La flexibilización de la posición monetaria continuaría de mantenerse la tendencia a la baja de la inflación interanual y de las expectativas inflacionarias

7. Venezuela

- Gobierno anunció recorte en la asignación de divisas para remesas de familiares. El monto que residentes pueden enviar a familiar en el exterior se redujo desde USD 1.800 hasta USD 900. Esta acción se une a la aplicada a comienzos de años que recortó a la mitad el cupo de consumos con tarjeta de crédito para turismo en el exterior hasta (USD 2.500).
- La inflación nacional aceleró en mayo, ubicándose en 2.0%. Este resultado resultó menor al esperado, considerando el incremento en el salario mínimo (10%) y las presiones provenientes de los indicadores de subyacentes de precios. Factores estacionales en bienes agrícolas (cosecha) distendieron el crecimiento de los precios, registrando 0,2% de crecimiento en el mes. En contraste, el núcleo inflacionario aumentó 2,8% (m/m), incorporando un nivel de resistencia a la dinámica inflacionaria esperada



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	12,81	-13	-425	17,00
Brasil				
Tipo oficial	10,25	0	-150	8,50
Andima Bono 1 año	9,27	-14	-456	---
Chile				
Tipo oficial	1,25	0	-500	1,00
Swap CLP	0,94	-1	-554	---
Tipo 10 años	5,93	5	-126	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	5,00	0	-475	5,00
DTF	6,10	-1	-339	---
TES jul-2020	9,21	33	-215	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	5,25	0	-225,0	5,50
3 months rate	5,10	-4,0	-250,0	5,47
10 years rate	7,94	-14,1	-32,8	6,90
Perú				
Tipo oficial	3,00	-100	-250,0	2,00
Tipo 10 años*	5,94	4,0	-48,0	
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	0,9	34	-1116	15,90
CD 28d (oficial)	6,0	-100	-800	6,00
DPF 90d	16,2	7	-161	16,00

Mercado de divisas

Apreciación de monedas latinoamericanas respecto al dólar, destacando la variación en Colombia de -3.8%, ante el buen ambiente externo. Leves depreciaciones del Peso chileno y mexicano.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,74	-0,2	22,4	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,94	-1,5	19,2	2,05
Colombia (Peso-dólar)	2055	-3,8	21,0	2543
Chile (Peso-dólar)	566,3	0,8	16,4	560,0
México (Peso-dólar)	13,21	0,3	27,3	13,40
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,97	-0,7	5,2	3,30
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2700
Dólar-Euro	1,42	0,5	-9,8	1,21

Spreads emergentes

Se reduce el riesgo país en Argentina ante un posible aumento del porcentaje de su representación en el índice MCSI de mercados emergentes. En el resto de países latinoamericanos se registran ligeras subidas.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	430	4,4	182,0
EMBI + Latinoamérica	493	7,1	233,4
Argentina	1157	-57,5	628,9
Brazil	278	11,4	97,9
Colombia	297	11,9	130,9
Chile*	182	-13,0	16,1
México	223	27,9	95,4
Peru	251	1,5	95,0
Venezuela	1196	-27,0	590,6
EMBI+ Asia	289	-5,5	38,8
EMBI+ Europe	367	4,6	145,6

Mercado de materias primas

Continúa el incremento de los precios de las materias primas, tras una mejora en las perspectivas y la debilidad del dólar. Los flujos de inversión en los mercados de materias primas han aumentado drásticamente, así como las posiciones no comerciales de los mercados futuros. El precio del petróleo se acerca a los 70 USD por barril, el máximo en más de siete meses.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (\$/b)	68,9	5,1	-50,0	48,9
Oro (\$/onza)	980	0,1	8,6	875
Cobre (USD/lb)	227	3,9	-38,4	160
Soja (USD/t)	420	-3,2	-15,8	336
Maíz (USD/t)	157	2,2	-30,7	147
Índice Goldman-Sachs	457	-0,3	-42,4	---
Índice CRB	426	-1,0	-22,6	---

Mercado bursátil

Continúa el buen comportamiento de las bolsas latinoamericanas, ante la subida de precios de las materias primas y un tono inversor más optimista.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	1655	4,2	-24,1
Brasil (Bovespa)	53464	0,5	-23,4
Colombia (Ind. General)	9414	1,64	-5,8
Chile (IGPA)	15098	2,8	6,1
México (IPC)	24748	1,7	-20,5
Perú (General Lima)	14270	6,6	-16,0
Venezuela (IBC)	42947	-0,4	16,1
EE.UU.			
S&P 500	942	2,5	-30,7
Nasdaq 100	1850	4,3	-25,2
Europa			
Londres (FTSE)	4456	0,9	-24,6
EuroStoxx50	2148	1,1	-29,6
Ibex35	9533	1,2	-26,2
Estambul-100	34548	-1,3	-12,9
Asia			
Nikkei	9768	2,6	-32,6
China	2754	4,6	-17,3

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
	Chile	Avance Boletín Mensual	Junio			
	Chile	Indicadores Coyuntura semanal	Junio			
	Chile	Calendario Licitaciones	Junio			
Martes						
	Chile	Encuesta Expectativas Económicas	Junio			
	México	Inflación	May	0.35	-0.26	-0.26
Miércoles						
	Argentina	Índice de Precios al Consumidor	may-09	0,3% m/m		0,5% m/m
	Argentina	Índice de Precios al por Mayor	may-09	0,5% m/m		
	Argentina	Índice de Costo de la Construcción	may-09	0,4% m/m		
	Colombia	Importaciones	Abr.	2662.1912		
	Brasil	IBGE IPCA (YoY)	Mayo	5.53%	5.19%	
Jueves						
	Colombia	Venta de vehículos	May.	13447		
	México	Inversion Fija Bruta	Mar	-6.7	NA	-10.1%
Viernes						
	Colombia	Minutas Reunión Política Monetaria	May.			

Indicadores macroeconómicos

	HB(a/a)				Inflación		Desempleo		Prod Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial		
	1T09	4T08	3T08	2T08	1T08	a/a	(%pb activa)	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	mUSD				
Argentina		49	69	78	85	57	Atr	84	1T09	-12	Atr	256	Atr	-130	Atr	2290	Atr
Brasil		13	68	62	61	55	Atr	89	Atr	-148	Atr	18	Mar	-379	May	2650	May
Chile	-21	02	46	46	34	45	Atr	98	Atr	-111	Atr	-102	Atr	-400	Atr	746	Atr
Colombia		-07	29	39	41	57	Atr	129	Atr	04	Mar	-71	Mar	-93	Mar	1972	Mar
México	-82	-16	17	29	26	62	Atr	53	Atr	-67	Mar	-05	Mar	-356	Atr	1995	Mar
Perú	18	67	107	117	103	42	May	88	Mar	-54	Mar	nd		-344	Atr	1300	Atr
Venezuela	03	32	41	73	50	268	May	77	Atr	-09	Ene	236	Ene	-555	Mar	-1440	Mar

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.