



Observatorio Semanal

07 de Agosto de 2009

Noticias económicas destacadas (03 -07 Agosto de 2009)

La inflación continúa moderándose en la región. Tanto en Chile como en Colombia la inflación sorprendió los mercados con caídas de -0,4% y -0,04% mensual respectivamente. En Perú la expansión mensual de los precios fue de 0,19%, ligeramente por debajo de lo esperado en los mercados. Por otro lado, más datos refuerzan la visión que lo peor de la crisis ha quedado atrás: la producción industrial en Brasil se expandió por sexto mes consecutivo; el índice de actividad económica de Chile presentó un crecimiento sólido; en Argentina la recaudación tributaria sorprendió los mercados al alza; y en México la confianza del consumidor se recuperó en julio en comparación con los meses anteriores.

1. Argentina

La recaudación tributaria registró un crecimiento interanual de 10,2 % en julio (13,9 % en el acumulado del año). Respecto a los meses previos, el IVA exhibió una importante mejora (originada en la recuperación del IVA-importaciones e IVA-consumo), mientras que registraron resultados negativos el impuesto a las ganancias y las retenciones a las exportaciones, esta última debido a la caída que registraron en julio los precios de los principales productos del agro que exporta Argentina. El dato de recaudación de julio estuvo ligeramente por encima de lo esperado por el consenso de analistas, aunque se encuentra en línea con nuestra previsión anual.

2. Brasil

La producción industrial brasileña se expandió un 0,2% en el mes de junio en comparación con el mes anterior (índice estacionalizado). Es el sexto mes consecutivo de expansión tras el desplome observado al final de 2008. A pesar de esta recuperación (8% en comparación con diciembre) la producción industrial está un 10,9% por debajo del nivel observado en junio de 2008. La expansión del mes de junio fue más baja que la esperada por el mercado (0,4%) y también la más baja desde el inicio del año.

El Real se apreció aproximadamente un 2% en la última semana a pesar de las compras de dólares realizadas por el Banco Central. El IBOVESPA se apreció casi un 3% en la semana (aproximadamente un 50% en lo que va de año).

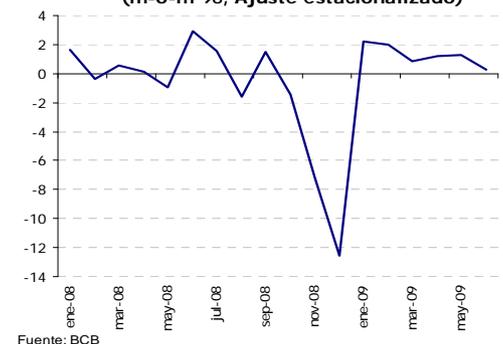
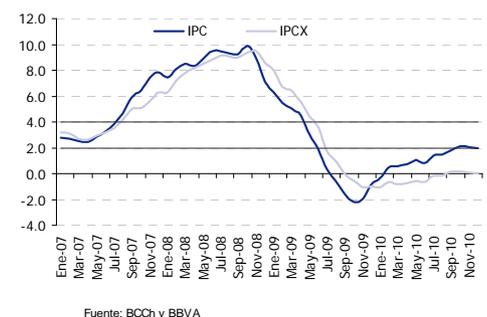
3. Chile

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) anunció que la inflación registró una variación de -0,4% durante julio, mayor a las expectativas del mercado que esperaba una caída de apenas 0,1%. Con esto, la inflación en los últimos doce meses se ubicó en 0,3% y acumula una variación de -1,2% en lo que va del año.

De acuerdo el Banco Central, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) para el mes de junio cayó 4% a/a. Sin embargo, la serie desestacionalizada mostró un fuerte aumento de 0,8% con respecto al mes de mayo, un preliminar indicio de que la actividad económica se recuperará durante el segundo semestre del año.

ARGENTINA - RECAUDACIÓN TRIBUTARIA

Principales tributos	Variación interanual a Jul-09		
	últ. Mes	últ. Trim.	acum. Año
IVA	13,9%	7,9%	8,2%
Ganancias	-8,4%	2,6%	2,7%
Seguridad Social	45,7%	45,9%	53,6%
Retenciones a las exportaciones	-20,9%	-2,1%	-6,1%
Débitos y Créditos bancarios	2,7%	5,2%	5,6%
Total Recaudación	10,2%	12,0%	13,9%

Producción Industrial
(m-o-m %, Ajuste estacionalizado)Evolución de la inflación
(var. % a/a)

4. Colombia

La inflación del mes de julio continuó con su comportamiento positivo y mostró un crecimiento mensual de -0,04%, lo que ubicó la inflación 12 meses en 3,28% y 2,18% en lo corrido del año. Esto se explica por el buen comportamiento de los alimentos, los cuales tuvieron un crecimiento negativo de -0,54%. La expectativa es que la inflación este cerca o incluso en su nivel más bajo, para lo que queda del año.

En el mes de junio la tasa de desempleo urbano se ubicó en 13%, frente a un 11,7% un año atrás. Este resultado se explica por un aumento importante de la población laboral (7,53%), que no es compensado por un mayor número de ocupados.

5. México

Esta semana se publicó la Confianza del Consumidor de julio, la cual fue menor un -3,3% respecto a igual mes de 2008. La contracción se debió a bajas en tres de sus cinco componentes, destacando el indicador sobre la posibilidad actual de adquirir bienes duraderos (-16,7%). Las series ajustadas por estacionalidad aumentaron 3,7% mensual gracias al crecimiento de todos sus componentes; destacando la mejoría en la expectativa sobre la situación económica del hogar dentro de un año (6,5%) y el de la posibilidad actual de adquirir bienes duraderos (6,0%). Este aumento muestra que los consumidores sienten que la crisis ha tocado fondo.

La próxima semana como conoceremos la inversión de mayo la cual mostrara una contracción adicional por la alerta epidemiológica.

6. Perú

E IPC de Lima Metropolitana aumentó 0,19% en julio, en línea con el consenso de mercado (0,2%). Con ello, la tasa de inflación interanual se situó en 2,7%, dentro del rango meta del Banco Central (2%, ± 1pp), al que retorna luego de 21 meses fuera del mismo.

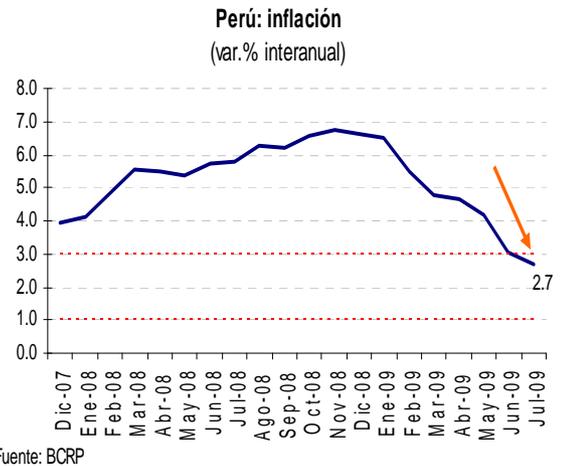
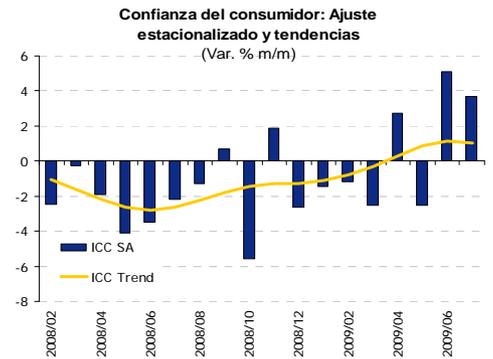
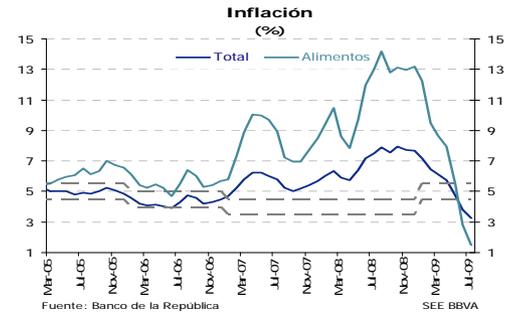
En su reunión de política monetaria del jueves 6 de agosto, el Directorio del Banco Central (BCR) redujo la tasa de interés de referencia en 75pb (a 1,25%), con lo que se acumula una disminución de 525 pb en el año. Según el comunicado de prensa, en esta decisión se consideró la disminución sostenida de la inflación y la continua reducción de las expectativas inflacionarias. Hacia futuro, el BCR desliza que no prevé la necesidad de nuevos ajustes a la tasa de referencia, salvo que se produzcan modificaciones importantes en la proyección de inflación y sus determinantes.

Según cifras de la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria, en julio la recaudación del Impuesto General a las Ventas (IGV) interno disminuyó 3,8%a/a en términos reales. Esta cifra incluye recaudación por pagos realizados de manera extraordinaria en julio de 2008 (base de comparación); excluyendo este efecto, el IGV interno habría crecido 1,7%a/a real.

7. Venezuela

La cifra de inflación publicada por el BCV y el INE fue de 2,1% en julio, superior en 30pb al mes previo. A tasas interanuales, la inflación se ubicó en 26,2%, ligeramente superior al registro de junio (26,0%). Dos factores impulsaron los precios, el ajuste en algunos bienes alimenticios básicos controlados y la aceleración de los productos importados.

La Superintendencia de Bancos flexibiliza la ponderación de riesgo de activos bancarios. El riesgo asociado a los bonos públicos fue rebajado a 0%, cuando anteriormente estaba entre 20% y 50%, dependiendo del año de su vencimiento. Los referidos a los créditos al sector turismo, manufacturero e hipotecario (sectores sujetos a gavetas) fueron reducidos de 100% a 50%, respectivamente.



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	10,00	0	125	---
Tasa Badlar	13,13	-6	44	17,00
Brasil				
Tipo oficial	8,75	0	-425	8,50
Andima Bono 1 año	9,27	-2	-543	---
Chile				
Tipo oficial	0,50	0	-675	1,50
Swap CLP	0,55	-3	-730	---
Tipo 10 años	5,54	-28	-198	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	4,50	0	-550	6,00
DTF	5,06	-18	-455	---
TES jul-2020	9,02	15	-339	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4,50	0	-350,0	5,50
3 months rate	4,84	0,0	-338,0	5,47
10 years rate	8,18	4,1	-56,3	6,90
Perú				
Tipo oficial	1,25	-75	-500,0	
Tipo 10 años*	6,00	4,0	-177,0	
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	11,0	169	901	5,00
CD 28d (oficial)	6,0	0	-800	6,00
DPF 90d	15,2	-11	-187	14,50

Mercado de divisas

Apreciación de las monedas latinoamericanas ante debilidad del dólar y precios de materias primas más altos.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,83	-0,2	25,3	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,84	-1,5	14,1	2,30
Colombia (Peso-dólar)	2008	-1,5	11,1	2543
Chile (Peso-dólar)	542,2	0,4	4,6	590,0
México (Peso-dólar)	13,04	-1,4	28,7	13,40
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,96	-0,9	3,4	3,30
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2700
Dólar-Euro	1,44	0,9	-4,5	1,25

Spreads emergentes

La reducción de la aversión global al riesgo y las entradas de capital en emergentes han ayudado a una caída generalizada en el riesgo país de las economías latinoamericanas.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	348	-16,4	69,7
EMBI + Latinoamérica	380	-14,2	73,5
Argentina	887	-18,5	244,1
Brazil	238	-5,4	17,4
Colombia	240	-15,1	32,1
Chile*	134	-10,1	-43,6
México	181	-21,0	24,0
Peru	220	-9,0	43,3
Venezuela	1024	-31,1	377,4
EMBI+ Asia	277	-13,5	20,2
EMBI+ Europe	320	-23,2	88,6

Mercado de materias primas

El precio de las materias primas se incrementó esta semana ante la mejora de las perspectivas macroeconómicas, acciones en expansión y debilidad del dólar. El precio del petróleo creció cerca de 4% a pesar de nuevas noticias sobre la acumulación de inventarios en Estados Unidos.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (\$/b)	74,6	4,0	-34,2	56,3
Oro (\$/onza)	961	0,7	12,2	875
Cobre (USD/lb)	273	5,2	-20,0	165
Soja (USD/t)	405	2,2	-5,5	370
Maíz (USD/t)	116	-3,2	-37,1	170
Índice Goldman-Sachs	471	-0,2	-35,5	---
Índice CRB	421	-0,9	-19,8	---

Mercado bursátil

Resultados positivos en las bolsas latinoamericanas siguiendo la senda optimista de las bolsas mundiales, ante la publicación de una nueva serie de resultados corporativos sólidos.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	1777	3,3	0,0
Brasil (Bovespa)	55755	1,81	-1,5
Colombia (Ind. General)	10438	1,04	16,9
Chile (IGPA)	15497	1,4	9,7
México (IPC)	27802	2,8	2,5
Perú (General Lima)	13865	-1,6	9,0
Venezuela (IBC)	46097	0,9	17,5
EE.UU.			
S&P 500	997	1,0	-23,1
Nasdaq 100	1973	-0,3	-18,3
Europa			
Londres (FTSE)	4691	1,8	-14,5
EuroStoxx50	2319	1,2	-20,8
Ibex35	10776	-0,7	-8,7
Estambul-100	43528	2,1	6,3
Asia			
Nikkei	10412	0,5	-20,9
China	3261	-4,4	25,1

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
	Chile	Encuesta Expectativas Económicas	Agosto			
	Perú	Balanza Comercial	Junio	Mayo: USD 634		
	Brasil	Ventas autos (Anfavea)	Julio	300157		
Martes						
	México	Inversión Fija Bruta de Mayo	May	-17.8	-15.2	-11.5
Miércoles						
	Argentina	Índice de Precios al Consumidor	jul-09	0,4% m/m		
	Argentina	Índice de Precios al por Mayor	jul-09	0,9% m/m		
	Argentina	Índice de Costo de la Construcción	jul-09	1% m/m		
	Chile	Publicación antecedentes RPM	Agosto			
	Colombia	Importaciones	Jun.	-27,2%		
	Colombia	Balanza Comercial	Jun.	417		
Jueves						
	Chile	Reunión de política monetaria	Agosto			
	Venezuela	PIB	II Trim	I-Trim : 0,3%		
	Brasil	Ventas al por menor (YoY)	Junio	4,00%	6,50%	
Viernes						
	Argentina	Estimador Mensual de Actividad Económica	jun-09	0% a/a		
	Colombia	Venta de Vehículos	Jul.	13586		
	México	Ocupación y Empleo	2T09	NA	NA	NA

Indicadores macroeconómicos

	PIB(a/a)					Inflación			Desempleo		Prod Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	1T09	4T08	3T08	2T08	1T08	a/a		(%pob activa)	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	mUSD		
Argentina	20	41	69	7,8	00	53	Jun	84	1T09	06	Jun	135	Jun	-45	Jun	15280	Jun	
Brasil	-18	13	68	62	61	48	Jun	8,1	Jun	-109	jun	40	May	-308	Jul	29280	Jul	
Chile	-21	02	46	46	34	03	Jul	10,7	Jun	-83	Jun	-66	Jun	-300	Jun	10275	Jun	
Colombia	-06	-1,0	33	3,7	42	33	Jul	13,0	Jul	-65	May	-35	May	-188	Jun	4170	May	
México	-82	-1,6	1,7	29	26	57	Jun	52	Jun	-11,6	May	-84	May	-266	Jun	-2060	Jun	
Perú	1,8	65	109	11,8	103	27	Jul	8,5	Jun	-7,6	May	nd	nd	-270	May	6340	May	
Venezuela	03	32	41	73	50	283	Jul	7,8	Jun	11,4	Mar	205	Mar	-555	Mar	-14420	Mar	

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.