



Observatorio Semanal

4 de julio de 2008

Noticias económicas destacadas (27 de junio-4 de julio de 2008)

Segunda semana consecutiva de incrementos generalizados del riesgo país y caídas de las bolsas. La inflación en junio sorprende al alza en Chile, Colombia y Perú y los datos de actividad confirman la tendencia a la moderación en Brasil, Colombia y México. Para la próxima semana se esperan subidas de tipos oficiales por parte del Banco Central de Chile y de Perú, en ambos casos de 50 puntos básicos en respuesta al deterioro de los datos de inflación.

Argentina

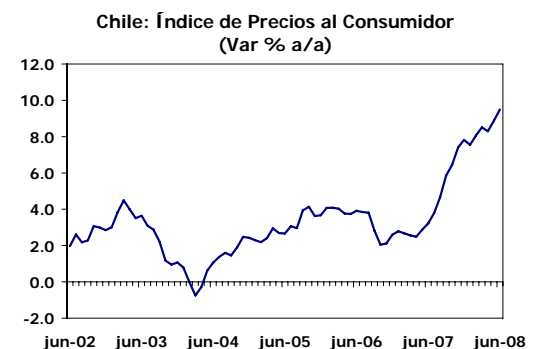
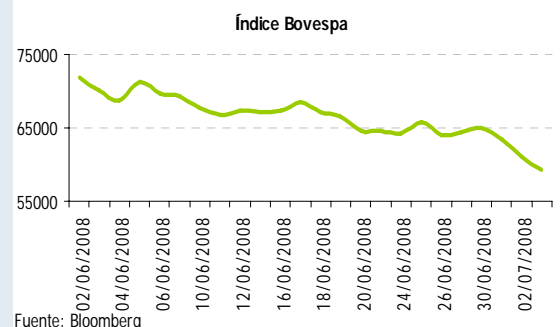
- La **recaudación tributaria** de junio exhibió un aumento interanual del 31% lo cual refleja una desaceleración con respecto al primer cuatrimestre cuando crecía 44%. Los ingresos por IVA cayeron levemente con respecto a los niveles recaudados durante el mes anterior. Las retenciones – afectadas por el conflicto agropecuario - mostraron un aumento interanual del 50% (inferior a los primeros meses cuando superaba el 100%).
- Por su parte, el **tipo de cambio nominal** continuó exhibiendo su tendencia bajista, cercana a \$3 por dólar. El tipo de cambio nominal promedio de referencia del Banco Central fue durante la semana de \$3,0237, algo por debajo de lo alcanzado el último viernes (\$3,0247).

2. Brasil

- El **índice de producción industrial** creció un 2.4% en mayo, en relación al mismo mes de 2007, por debajo de las expectativas de mercado, que descontaban un 4.2%.
- Esta semana destaca también la evolución de la bolsa de Sao Paulo. El índice **Bovespa** pierde un 8.8% desde el martes y, por primera vez desde marzo, queda por debajo de 60.000. Las pérdidas de la segunda aerolínea del país se unen a retrocesos en empresas extractivas, ante rumores de una posible bajada en los precios de materias primas.

3. Chile

- La **Inflación** de junio alcanza máximos interanuales. Los precios crecieron un 1,5% en junio, por encima de la proyección de los agentes (1,0% y 1,3%). Así, la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en doce meses llegó al 9,5%, cada vez más lejos de la meta de $3 \pm 1\%$ y superando el registro de 8,9% del mes pasado.



• Prevemos que en su próxima reunión del jueves el Banco Central eleve la **tasa de política monetaria** (TPM) en 50 pb y cambie el sesgo del comunicado, anunciando alzas adicionales.

4. Colombia

• El **crecimiento económico** para el primer trimestre de 2008 fue de 4,1%, cifra acorde con la desaceleración gradual que esperábamos en el Servicio de Estudios para el año, pero profundizada por factores de oferta como la huelga de Cerromatoso y el número de días hábiles del trimestre. Tanto el consumo como la inversión se desaceleran en el primer trimestre frente a los máximos del cierre de 2007.

• La **inflación** en junio fue de 0,86%, superior a lo esperado por el consenso de analistas. Con este resultado la inflación acumulada en los últimos 12 meses se ubicó en el 7,18%, cifra muy superior al rango máximo de la meta para 2008 (4,5%). Este incremento, se explicó principalmente por alimentos perecederos.

5. México

• El **Indicador Global de Actividad Económica** para abril, con una variación interanual de 6.2% en serie original y 2.1% en cifras desestacionalizadas, mostró una tendencia de moderación en sus tres componentes. La moderación fue más acusada en la industria donde continuó la desaceleración en manufacturas y construcción observada desde principios de año. Por otro lado, destaca el crecimiento de servicios al registrar una expansión mayor a la economía en su conjunto (6.7% interanual).

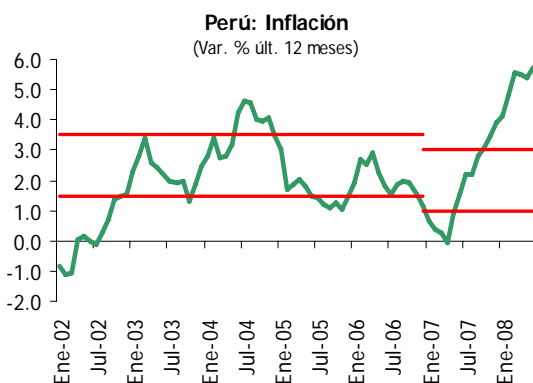
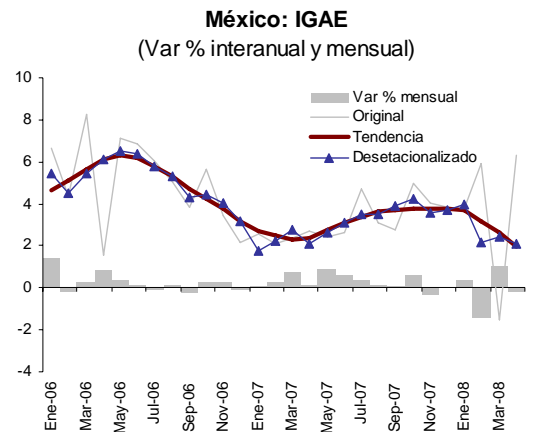
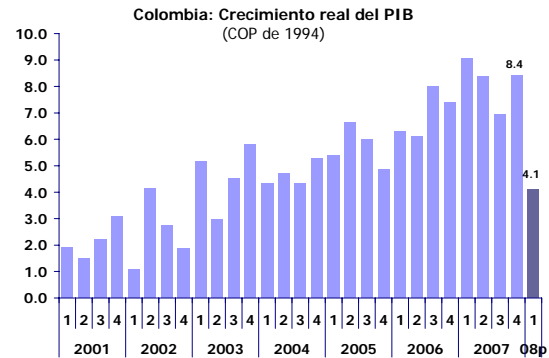
6. Perú

• **IPC.** los precios registraron en junio una variación mensual de 0,77%, con lo que la inflación interanual se elevó al 5,71%. La tendencia al alza de esta variable continúa respondiendo a aumentos de precios de alimentos y combustibles.

• **Reunión de política monetaria.** En su próxima reunión de política monetaria (10 de julio), esperamos que el Directorio del BCRP continúe retirando el estímulo monetario. Esta decisión obedecería a la persistencia de las alzas en las cotizaciones internacionales de insumos alimenticios y del petróleo, la elevación que registran las expectativas de inflación, y que la demanda doméstica continúa expandiéndose a tasas por encima de lo que pueda crecer la capacidad productiva de la economía de manera sostenible.

7. Venezuela

• **Crédito y depósitos.** Los agregados financieros más importantes frenaron su ritmo de desaceleración en mayo. La cartera de crédito bruta nominal refleja un crecimiento interanual del 47,1%, desde tasas del 88% en abril. Los depósitos totales también mostraron una ralentización, experimentando la menor tasa de variación interanual (32,6%) desde mayo de 2003. La variación mensual fue apenas positiva en 0,8%.



Lo último de los mercados

Mercado monetario y de deuda

Mercado	Cierre	Var. Sem.pb	Var. Anual pb	Prev. 2008	Dic
Argentina					
Tasa pasivos BC 7 días	8.25	0	75	---	
Tasa Badlar	14.31	181	738	16.00	
Brasil					
Tipo oficial	12.25	0	25	13.50	
Andima Bono 1 año	14.73	49	380	---	
Chile					
Tipo oficial	6.75	0	175	7,00	
Swap CLP	7.90	33	265	---	
Tipo 10 años	3.35	-20	11	---	
Colombia					
Tipo oficial (BR)	9.75	0	75	9.75	
DTF	9.80	-12	142	---	
TES jul-2020	12.67	40	279	---	
México					
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	7.76	0	48	---	
3 months rate	8.06	2	70	6.53	
10 years rate	9.13	7	146	6.90	
Perú					
Tipo oficial	5,75	0	125	6,00	
Tipo 10 años*	7,19	53	133	---	
Venezuela					
Overnight-interbancaria (diaria)	9.40	890	306	9.67	
CD 28d (oficial)	13.00	0	3	13.50	
DPF 90d	17.74	54	766	18.00	

Mercado de divisas

Fuerte apreciación del peso colombiano, tanto por factores externos (debilidad del dólar) como de las expectativas de llegada de flujos de capital. Apreciaciones superiores al 2% del peso chileno y el sol peruano.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
América				
Argentina (peso-dólar)	3.02	-0.1	-2.7	3.2
Brasil (Real-dólar)	1.61	0.3	-15.4	1.7
Colombia (Peso-dólar)	1744.55	-7.7	-10.9	1925.2
Chile (Peso-dólar)	509.45	-2.3	-2.3	465.0
México (Peso-dólar)	10.35	0.4	-4.1	11.0
Perú (Nuevo sol-dólar)	2.90	-2.3	-8.3	2.7
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147.30	--	0.0	2.2
Dólar-Euro	1.57	-0.2	15.3	1.5

Spreads emergentes

Segunda semana consecutiva de notable aumento del riesgo país, a la vez que se registran importantes salidas de flujos de renta variable

Spreads soberanos EMBI+	End	Weekly Var. Bp	Yearly Var. Bp
EMBI+	288	27	120
EMBI + Latinoamérica	297	27	109
Argentina	606	25	294
Brazil	221	24	64
Colombia	216	35	98
Chile*	170	5	89
México	161	23	72
Peru	187	25	77
Venezuela	607	46	293
EMBI+ Asia	300	28	155
EMBI+ Europe	265	28	128

Mercado de materias primas

El petróleo sigue al alza, favorecido por las previsiones de la Agencia Internacional de la Energía, que apuntan a unos inventarios más ajustados durante el próximo quinquenio. Aumenta la preocupación por un posible conflicto Irán-Israel. Se mantiene la correlación entre el dólar y los precios de materias primas

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
Petróleo Brent (\$/b)	146.4	4.3	93.6	103.7
Oro (\$/onza)	934	0.7	42.4	875.0
Cobre (c/lb)	400	1.4	10.8	282.7
Soja (c/bush)	1508	1.0	98.2	1092.0
Café (c/lb)	156	5.3	30.7	145.0
Índice BBVA-MAP	309	2.4	46.1	---
Índice Goldman-Sachs	584	-0.3	44.2	---
Índice CRB	846	-4.1	37.8	---

Mercado bursátil

Caídas generalizadas en las bolsas latinoamericanas, en especial Chile, Brasil y Perú. El clima inversor se resiente como resultado de la combinación del aumento de la inflación y la moderación del crecimiento.

Mercados bursátiles	Cierre	weekly chg %	annual chg %
América			
S&P 500	1263	-1.2	-17.5
Nasdaq 100	2245	-3.0	-15.8
Argentina (Merval)	1998	-4.5	-11.1
Brasil (Bovespa)	59273	-7.8	5.0
Colombia (Ind. General)	9173	-0.1	-14.6
Chile (IGPA)	13501	-8.3	-9.8
México (IPC)	28466	-2.8	-12.2
Perú (General Lima)	15136	-7.4	-34.0
Venezuela (IBC)	38258	3.0	-4.9
EE.UU.			
S&P 500	1263	-1.2	-17.5
Nasdaq 100	2245	-3.0	-15.8
Europa			
Londres (FTSE)	5432	-1.8	-18.8
EuroStoxx50	2862	-0.5	-28.1
Ibex35	11869	-1.8	-21.2
Estambul-100	34503	-3.7	-30.9
Asia			
Nikkei	13238	-2.3	-27.0
China	2670	-2.9	-29.4

Fuente: JP Morgan *Chile: EMBI Global Esta información refleja nuestra opinión y ha sido elaborada con datos que estimamos fiables; sin embargo, no pretende ser ninguna recomendación de compra o venta de instrumentos financieros

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	Comentario
Lunes	Brasil	inflación IPCA (mensual)	Junio	0.79%	0.82%	
	Brasil	inflación IPCA (interanual)	Junio	5.58%	6.10%	
	Chile	IMACEC (PIB)	Mayo	4,8%		2,5% BBVA
	Chile	Balanza Comercial	Junio	993 mm USD		
	Venezuela	Tasa de inflación IPC-AMC	Junio	3,5		Desaceleración. Proyección 2,1%
Martes						
Miércoles	Chile	Encuesta Expectativas Económicas	Julio			
	México	Inflación General	Junio	-0.11%	0.39%	0.44
	México	Inflación Subyacente	Junio	0.50%	0.43%	0.44
	México	Inflación General	Junio	4.95%	5.24%	5.28
Jueves	Chile	Reunión de Política Monetaria	Julio	6,75%	7,00-7,25%	7,25% BBVA
	Perú	Reunión Pol. Monetaria	Julio	5,75%		6.25% BBVA
Viernes	Argentina	Índice de Precios al Consumidor	Junio	0.60%		Estim. 0,6%
	Perú	Balanza comercial	Mayo	397 M.\$.		

Indicadores macroeconómicos

	PIB (a/a)				Inflación		Desempleo		Prod. Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	1T 08	4T 07	3T 07	2T 07	a/a		(% pob. activa)		a/a		a/a		a/a		m USD	
Argentina	8.4	9.1	8.8	8.6	9.1	may	8.4	1 T 08	6.9	may	32.3	Abr	27.9	may	1005	may
Brasil	5.8	6.2	5.6	5.4	5.6	may	7.9	may	5.9	abr	8.7	abr	41.4	may	4077	may
Chile	3.0	4.0	3.9	6.2	9.5	jun	8.0	may	-2.4	may	-3.3	may	-15.0	may	993	may
Colombia	4.1	8.4	6.9	8.4	7.2	jun	11.8	may	9.8	abril	1.2	abr	34.3	abr	506	abr
Mexico	2.6	4.2	3.4	2.6	5.3	1QJun	3.2	may	5.5	abr	7.3	abr	9.0	may	-61	may
Perú	9.3	9.7	8.9	8.5	5.7	jun	7.9	may	16.5	abr	n.d.		25.9	abr	400	abr
Venezuela	4.8	8.5	8.7	7.8	31.4	may	7.9	may	-7.9	abr	40.7	mar	59.4	mar	11105	mar

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.