



Observatorio Semanal

22 de agosto de 2008

Noticias económicas destacadas (18 – 22 de agosto de 2008)

Excepto en México, sorprenden positivamente los indicadores de actividad de la región. En Argentina el estimador mensual industrial exhibió en julio una fuerte recuperación. Brasil también ha sorprendido al alza el índice de producción industrial de junio. Se espera que en Chile los datos de actividad económica de Julio sean igualmente positivos. En Colombia se ha registrado en el mes de julio una mayor demanda de energía y un superávit de la Balanza Comercial. Moody's mejora su calificación de riesgo para Perú. Venezuela sorprende con un crecimiento del segundo trimestre con un crecimiento del 7,1% por encima del 4,9% del trimestre anterior. En México la producción industrial estuvo por debajo de lo esperado pero se espera una leve recuperación

1. Argentina

- En línea con lo esperado, el **Estimador Mensual Industrial (EMI)** de julio exhibió una fuerte recuperación sobre los deprimidos niveles del mes anterior. Aumentó 4,3% m/m (serie desestacionalizada) y 9,2% a/a en serie original ya que en julio de 2007 había sufrido el impacto negativo de las restricciones energéticas.
- Los sectores significativos que más contribuyeron a este desempeño fueron Industrias metálicas básicas, que comprende acerías y aluminio, (+47,8% a/a), Automotores (+ 41,0% a/a), Agroquímicos (+30,9%) y Molienda de cereales y oleaginosas (+20,5%).

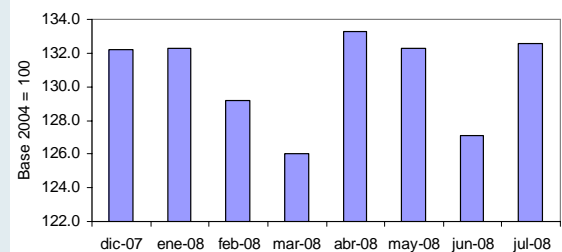
2. Brasil

- Esta semana destacan las declaraciones de Lula sobre la creación de una empresa pública con un control del 100% para gestionar los nuevos yacimientos de petróleo. La producción industrial de junio ha sorprendido al alza registrando una variación interanual del 6,2%.
- Por otro lado, los Ingresos Tributarios (por recaudación de impuestos y contribuciones a la seguridad social) del mes de julio han alcanzado 61960 m. de millones de reales. Lo que supone un aumento del 22,9% con respecto al año anterior y un incremento del 11,1% con respecto a la recaudación del mes de junio. La tasa de desempleo de julio ha sorprendido al alza situándose en 8.1% frente al 7.8% registrado en junio. La balanza por cuenta corriente de julio sigue se ha moderado en 2111 M.m de USD. Mientras que la Inversión Externa alcanza en julio 3240 M.m USD frente a los 2718 miles de millones de dólares de junio.

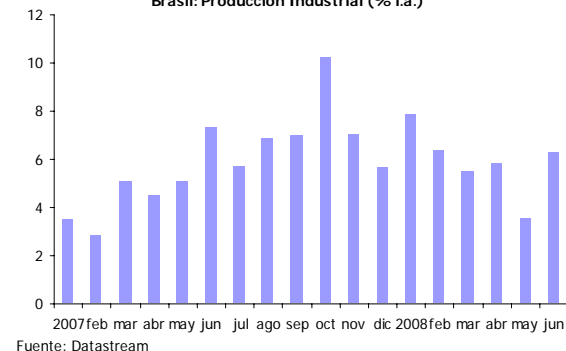
3. Chile

- Los datos de actividad del mes de julio sorprenderán al alza.** En particular, esperamos que la producción industrial haya crecido un 3,8%, mientras que la minería habría aumentado su actividad en un 3%. La tasa de desempleo continuará incrementándose por factores estacionales y llegará al 8,5%. Sin embargo, el empleo asalariado habría tenido una buena tasa de crecimiento (5,2% a/a), dada la dinámica en los sectores de bienes no transables.
- El Banco Central dará a conocer el desglose de las Cuentas Nacionales al segundo trimestre del año.** El bajo crecimiento durante el

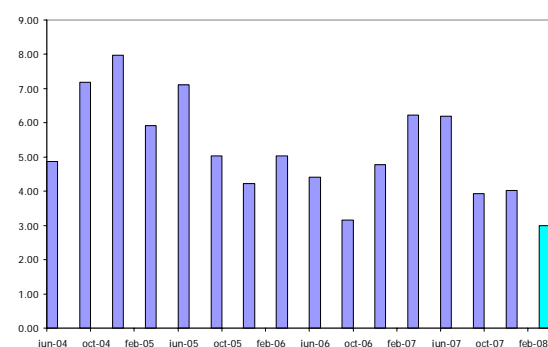
Argentina: Estimador Mensual Industrial (serie desestacionalizada)



Brasil: Producción Industrial (% i.a.)



Chile: Producto Interno Bruto (Porcentaje de crecimiento trimestral)



primer semestre de 2008 será explicado por una fuerte contribución negativa de la demanda externa.

4. Colombia

- La **producción industrial real y las ventas reales al por menor sin combustible** crecieron a una tasa interanual de -6.6% y - 0.75% para el mes de junio, confirmando la desaceleración de la economía para este año.

- Entre enero y junio del 2008 la **balanza comercial registró un superávit** de US\$ 1315 millones frente a un déficit de US\$ 956 millones observado en el mismo periodo de 2007. Esta mejora se explica por los altos términos de intercambio y buen desempeño de las exportaciones no tradicionales.

- La **demanda de energía creció** a una tasa interanual de 2,8% en julio, equivalente a una tasa de 1,7% entre enero y julio del 2008.

5. México

- Debajo a lo esperado por el consenso del mercado (0.2% el de Bloomberg) la **producción industrial** (de) creció (-) 0.5% en junio, con lo que sus variaciones interanuales han sido negativas en cuatro de los últimos cinco meses. En términos de variación mensual el crecimiento de la industria fue de 0.3% en junio, que implica ligera recuperación respecto al mes previo. En los meses siguientes cabría esperar que continúen los crecimientos leves en los componentes de la industria. Estimamos que el mayor ajuste sea en los trimestres segundo y tercero. Mantenemos la previsión de crecimiento para el PIB de 2008 en 2.3%

6. Perú

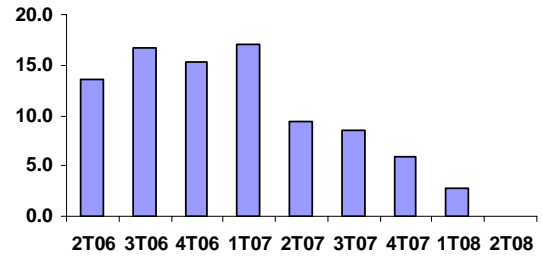
- **Mejora en calificación de riesgo.** El día 19 de agosto, Moody's mejoró la calificación de riesgo de la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera de Perú, de Ba2 a Ba1, lo que la sitúa a un peldaño del grado de inversión (ya otorgado por Fitch y S&P). Ello se sustentó en el fortalecimiento de los balances fiscal y bancario, los que se vienen desdolarizando rápidamente, reduciéndose el riesgo cambiario-crediticio. La agencia señala, sin embargo, que todavía persisten algunas vulnerabilidades: i) la dolarización financiera sigue siendo alta; ii) las exportaciones son muy vulnerables a reducciones de precios de las materias primas; y iii) la significativa pobreza constituye un riesgo político latente.

7. Venezuela

- El **PIB** creció 7.1% durante el segundo trimestre del año, registro sorpresivamente alcista dado los signos de desaceleración mostrados en el primer trimestre (4.9%). La demanda agregada interna (8.9%) mantiene tasas de crecimiento superiores al PIB aunque con diferencias mas reducidas que en años anteriores, debido a la moderación del consumo privado (9.9%) y la inversión (3.7%). Las actividades motores del crecimiento continúan en sectores no transables, destacando comunicaciones (24.6%) y construcción (11.7%).

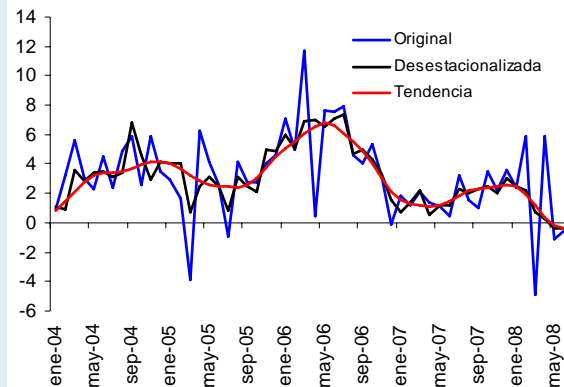
- La **Balanza de Pagos** cierra con saldo positivo de USD 2,923 MM en el segundo trimestre. La cuenta corriente fue USD 16,830 MM, motivado por un aumento de 76,2% en las exportaciones.

Colombia: Ventas minoristas sin combustible (crecimiento anual de los trimestres)

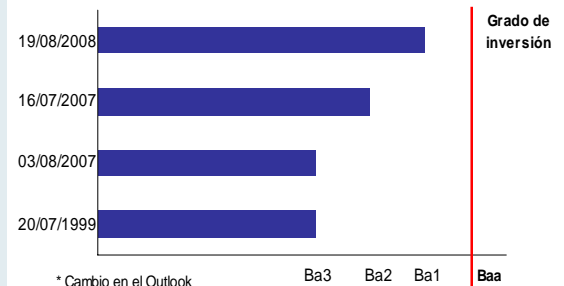


Fuente: DANE

México: Índice de la Producción Industrial (Var. % Anual)

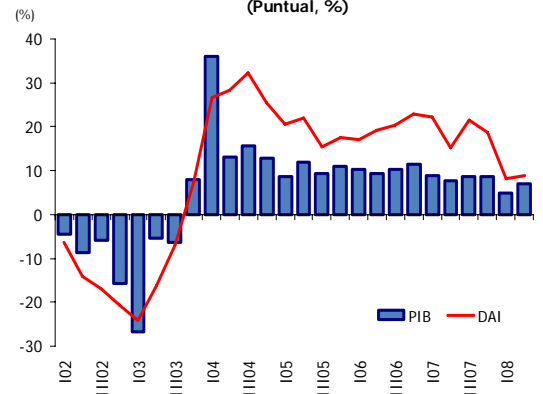


Perú



* Cambio en el Outlook

Venezuela: PIB y Demanda Agregada Interna (Puntual, %)



Lo último de los mercados

Mercado monetario y de deuda

Mercado	Cierre	Var. Sem.pb	Var. Anual pb	Prev. Dic 2008
Argentina				
Tasa pasivos BC 7 días	9	0	75	---
Tasa Badlar	12.31	63	400	16.00
Brasil				
Tipo oficial	13.00	0	150	13.50
Andima Bono 1 año	14.66	3	301	---
Chile				
Tipo oficial	7.75	50	225	8.00
Swap CLP	8.41	20	291	---
Tipo 10 años	3.41	-2	47	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	9.75	0	50	9.90
DTF	9.81	-8	137	---
TES jul-2020	11.79	-14	115	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	8.25	0	100	8.25
3 months rate	8.33	-1	94	8.30
10 years rate	8.55	-18	72	8.75
Perú				
Tipo oficial	6.25	0	150	6,50
Tipo 10 años*	7.83	11	147	---
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	4.40	-1410.0	-350.1	9.7
CD 28d (oficial)	13.00	0.0	3.0	13.5
DPF 90d	17.39	-26.00	620.00	18.0

Mercado de divisas

La cotización del dólar americano continúa apreciándose debido al cambio de sentimiento del mercado. Por lo que respecta al euro sigue perdiendo terreno ante el dólar debido a la debilidad de los datos económicos de la zona euro. El dólar se depreció respecto a la mayoría de las monedas latinoamericanas (excepto el peso chileno), tras una corrección del dólar apoyadas en un giro de sentimiento a su favor..

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
América				
Argentina (peso-dólar)	3.02	-0.2	-4.6	3.1
Brasil (Real-dólar)	1.61	-1.6	-17.7	1.7
Colombia (Peso-dólar)	1861.50	-0.9	-12.0	1920.1
Chile (Peso-dólar)	519.35	0.8	-0.8	470.0
México (Peso-dólar)	10.09	-0.9	-8.5	10.5
Perú (Nuevo sol-dólar)	2.91	-1.3	-8.1	2.7
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147.30	--	0.0	2.2
Dólar-Euro	1.49	1.4	8.9	1.5

Spreads emergentes

Nueva semana con incremento de diferenciales a excepción de Venezuela.

Spreads soberanos EMBI+	End	Weekly Var. Bp	Yearly Var. Bp
EMBI+	303	4	59
EMBI + Latinoamérica	330	3	58
Argentina	681	17	192
Brazil	241	2	24
Colombia	228	4	26
Chile*	169	0	59
México	184	4	44
Peru	202	2	14
Venezuela	656	-10	175
EMBI+ Asia	286	7	49
EMBI+ Europe	258	4	64

Mercado de materias primas

Crecientes tensiones diplomáticas entre EE.UU y Rusia, al igual de un inesperado descenso en los inventarios de gasolina de EE.UU estimularon los precios del petróleo al alza. Destaca el incremento de precios de los metales preciosos y granos.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
Petróleo Brent (\$/b)	120.7	7.3	71.0	104
Oro (\$/onza)	837	6.3	25.3	875
Cobre (c/lb)	362	7.2	7.7	2.8
Soja (c/bush)	1275	7.1	65.3	1331
Café (c/lb)	149	0.1	19.7	146
Índice Goldman-Sachs	510	2.3	26.7	---
Índice CRB	715	3.5	21.7	---

Mercado bursátil

Las bolsas latinoamericanas registraron ganancias a lo largo de esta semana a excepción de la mexicana, la venezolana y la chilena.

Mercados bursátiles	Cierre	weekly chg %	annual chg %
América			
S&P 500	1278	-1.6	-13.6
Nasdaq 100	2380	-2.9	-7.6
Argentina (Merval)	1746	0.7	-16.1
Brasil (Bovespa)	55935	3.1	5.5
Colombia (Ind. General)	9042	1.1	-15.8
Chile (IGPA)	13492	-2.5	-7.0
México (IPC)	26535	-2.9	-11.7
Perú (General Lima)	12654	8.0	-39.9
Venezuela (IBC)	39901	-0.1	-1.9
EE.UU.			
S&P 500	1278	-1.6	-13.6
Nasdaq 100	2380	-2.9	-7.6
Europa			
Londres (FTSE)	5370	-1.6	-13.7
EuroStoxx50	2819	-3.0	-24.2
Ibex35	11217	-4.0	-21.7
Estambul-100	39923	-5.4	-14.7
Asia			
Nikkei	12666	-2.7	-22.1
China	2405	-1.9	-52.9

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	Argentina	Saldo Intercambio Comercial	Julio	M\$ 308		M \$ 926
	México	Bza. de Pagos	IIT08	-1485M\$	-903M\$	-608M\$
		Establecimientos Comerciales	Jun	3.40%	2.60%	2.30%
	Brasil	Confianza del consumidor	Ago			
	Chile	PIB	2° T	3.00%		4.00%
Martes	Argentina	Encuesta Centros de Compra	Julio	25,0% a/a		
	Venezuela	Crédito y Depósitos	Julio	Junio: Credito 2.6 %; Depósito 4.8%		Desaceleración
Miércoles	Argentina	Encuesta de Supermercados	Julio	33,7% a/a		
	Brasil	Deuda neta % del PIB	Julio			
		Balanza fiscal primaria	Julio			4,4% PIB
Jueves	Argentina	Ind. Sintético Act. Construcción	Julio	-6,4% a/a		
	Chile	Producción Industrial	Julio	-0.90%		3.8%
		Ventas Industriales	Julio	-1.50%		1.10%
		Producción Minera	Julio	-0.90%		3.00%
		Tasa de Desempleo	Julio	8.40%		8.50%
Viernes	Argentina	Est. Servicios Públicos	Julio	9.20%		
	Colombia	Desempleo	Julio	11.70%		
		Minutas reunión Pol. Mon.	Ago			
	México	IGAE	Julio	0.90%	1.80%	1.90%
		Oper Gobierno Central	Julio	1,2 mM S/.		
		Bza. de pagos	2t08			

Indicadores macroeconómicos

	PIB (a/a)					Inflación		Desempleo		Prod. Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	2T 08	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	jul	8.4	1 T 08	9.2	jul	32.5	jun	20.7	jun	308	jun
Brasil	-	5.8	6.2	5.6	5.4	6.4	jul	8.1	jul	5.5	jun	8.2	jun	44.9	jul	3304	jul
Chile	-	3.0	4.0	3.9	6.2	9.5	jul	8.4	jun	-0.9	jun	-1.5	abr	15.4	jun	16511	jun
Colombia	-	4.1	8.4	6.9	8.4	7.5	jul	11.7	jun	-4.9	may	-0.7	jun	75.0	jun	567,3	jun
Mexico	-	2.6	4.2	3.4	2.6	5.4	jul	3.6	jun	-0.5	jun	3.4	may	16.0	jun	277.2	jun
Perú	10.9	9.7	9.8	8.8	8.6	5.8	jul	8.1	jun	4.6	may	n.d.	-	13.2	jun	400	jun
Venezuela	7.1	4.9	8.5	8.6	7.8	33.7	jul	7.2	jun	-1.4	may	43.5	may	76.2	jun	18597	jun

Fuente: Bloomberg, Reuters,y estimaciones de BBVA.