



Observatorio Semanal

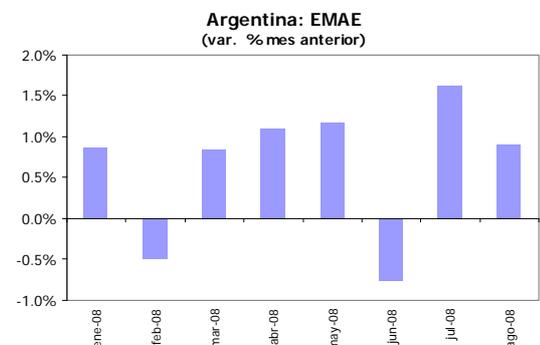
24 de octubre de 2008

Noticias económicas destacadas (17 de octubre – 24 de octubre de 2008)

Semana marcada por la tendencia negativa en los mercados internacionales que se ha visto agravada por el anuncio del gobierno argentino de eliminar el sistema privado de pensiones. El impacto en los mercados argentinos ha sido muy importante, tanto en términos de riesgo país, caídas de las bolsas, tensiones sobre el tipo de cambio y reducción de los niveles de transacciones en los mercados de bolsa y bonos. El resto de países de la región se ha visto contagiado pero el impacto ha sido más acotado. Continúan las intervenciones por parte de los BC en los mercados de divisas (Brasil, México, Perú y Argentina). El BC de Perú da un paso adicional y rebaja por segunda vez los encajes en moneda local y en dólares y Brasil reduce el impuesto a las transacciones financieras sobre el capital extranjero

1. Argentina

- El Gobierno anunció el envío de un proyecto de Ley que contempla la eliminación del **sistema privado de jubilaciones**, quedando un único sistema público de reparto. Si el proyecto es aprobado por el Congreso, los fondos acumulados en las cuentas de capitalización individual (en torno a USD 28000 millones) serían transferidos a la Administración Nacional de Seguridad Social (ANSES) quien se haría cargo de las futuras jubilaciones. El mercado reaccionó negativamente ante el anuncio con fuertes bajas en las cotizaciones en el mercado de bonos y bolsa, aunque con recuperaciones en el margen en la bolsa al día siguiente.
- El **Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)** de agosto mostró un aumento del 0,9% m/m (6,4% a/a). Estos valores sugieren que en lo que va del tercer trimestre, la economía mantiene la dinámica de crecimiento del segundo trimestre (en torno a 2% t/t desestacionalizado).



2. Brasil

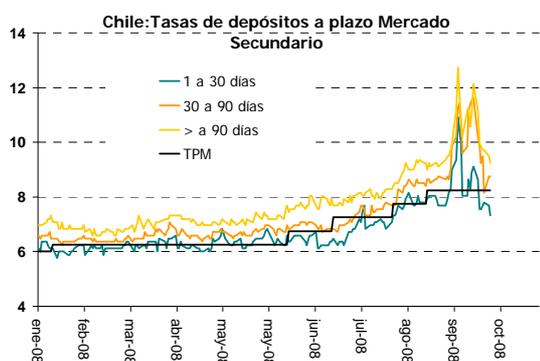
- El **crédito total en septiembre se ha expandido un 3,3% m/m** y un 34% a/a. El crédito total como porcentaje del PIB es actualmente un 39,1% en comparación al 38% del mes anterior. **El desempleo en septiembre se mantuvo constante con una tasa del 7,6%** en comparación al mes anterior. **El déficit por cuenta corriente ha alcanzado en septiembre el 1,64% del PIB** (1,45% en agosto). **La confianza del consumidor ha caído desde un 112.7 en septiembre a 101.4 en octubre**, indicando un deterioro en las perspectivas económicas.
- El **real brasileño se ha depreciado un 8,2%** esta semana a pesar de las intervenciones del Banco Central. El IBOVESPA ha caído un 7,1%. **Durante la semana el gobierno ha anunciado nuevas medidas para enfrentar los problemas de liquidez del mercado.** Estas medidas incluyen subastas para proveer dólares al sector exportador, la autorización de que bancos públicos puedan comprar otros bancos y activos de compañías inmobiliarias, así como la reducción de impuestos sobre los préstamos extranjeros (desde el 1.5% hasta el 0%).



Fuente: IBGE

3. Chile

- Las tasas de interés en depósitos a plazo transados en el mercado secundario han bajado** considerablemente desde los niveles alcanzados hace unas semanas. De hecho, la diferencia actual entre estas y la Tasa de Política Monetaria es similar a la observada hasta antes del presente episodio de tensiones en los mercados externos.



- **Prevedemos que la producción industrial habría crecido un 3,1% durante el mes de septiembre**, afectada positivamente por la existencia de 3 días más de trabajo respecto al mismo mes del año anterior. El empleo habría continuado sólido (4% a/a), apoyado principalmente por el crecimiento en el empleo asalariado. **La tasa de desempleo volvería a bajar al 8,1%.**

4. Colombia

- **En términos interanuales la producción industrial real decreció -8,8% en agosto**, continuando la desaceleración de los últimos meses. Las ventas reales al por menor cayeron -0,73% en términos interanuales, sorprendiendo a la baja al mercado.

- **Las exportaciones crecieron 27,6% interanual en agosto**, destacándose el crecimiento del valor de las exportaciones de petróleo (116,6%).

- **Las licencias de construcción cayeron 23,7% interanual en agosto**, confirmando una menor actividad del sector para el próximo año.

5. México

- La inflación general en la primera quincena de octubre fue de 0.49%, por encima del consenso (0.34%). La tasa interanual se ubicó en 5.7% (5.47% ant.). La subyacente fue de 0.15% (0.19% en el consenso), que implicó una variación interanual de 5.32% (vs. 5.36% anterior). En la subyacente, alimentos se empieza a moderar como se esperaba. En la no subyacente, precios energéticos generaron presiones a la alza.

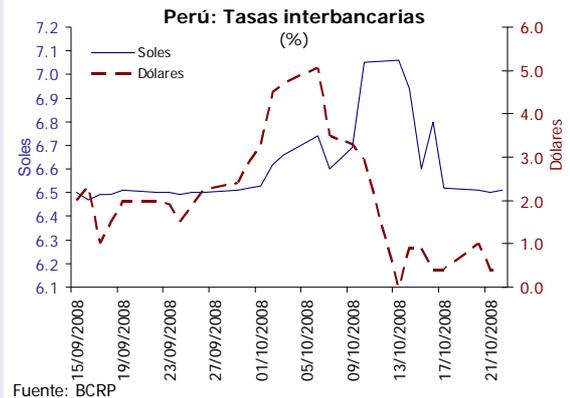
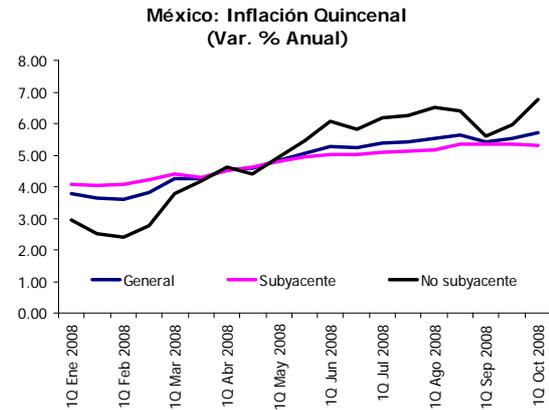
6. Perú

- **El Banco Central flexibilizó los requerimientos de encaje, tanto en moneda local como en moneda extranjera.** Cabe precisar que la banca mantiene elevados niveles de liquidez, los que se reflejan en tasas de interés interbancarias que se ubican en soles alrededor de 6,5% (nivel de la tasa de interés de política) y en dólares en 0,5%. En este sentido, la medida tiene un carácter preventivo y busca asegurar el normal flujo de créditos al sector privado.

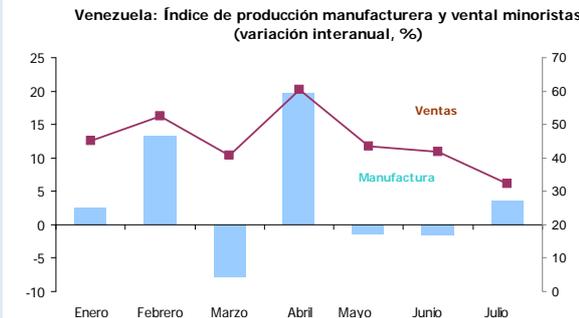
7. Venezuela

- **El índice valor de comercio al por menor mostró un incremento intermensual de 0,5% en julio.** La variación interanual se ubicó en 32.30%, la tasa más baja de los últimos 26 meses. El índice general de ventas también mostró una desaceleración, registrando un crecimiento interanual de 31,9%, inferior en 12 pp al de junio.

- El Banco Central de Venezuela también anunció -. En términos anualizados, la tasa de variación se ubicó en 3,6% reflejando una ligera recuperación con respecto a los dos meses previos.



Fuente: BCRP



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	12.25	0	400	---
Tasa Badlar	17.06	106	594	16.00
Brasil				
Tipo oficial	13.75	0	250	14.50
Andima Bono 1 año	14.61	6	313	---
Chile				
Tipo oficial	8.25	0	250	8.75
Swap CLP	7.97	-26	190	---
Tipo 10 años	6.73	17	371	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	10.00	0	75	10.18
DTF	10.03	18	134	---
TES jul-2020	13.30	53	302	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	8.25	0	80	8.25
3 months rate	8.20	12	79	8.30
10 years rate	10.39	126	252	8.75
Perú				
Tipo oficial	6,50	0	150	6,75
Tipo 10 años*	9,47	62	320	---
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	6.7	230.0	212.5	9.7
CD 28d (oficial)	13.0	0.0	3.0	13.5
DPF 90d	17.0	-26.0	504.0	18.0

Mercado de divisas

Todas las divisas continúan depreciándose contra el dólar, arrastradas por la aversión al riesgo y el contagio de la crisis financiera, y a pesar de las intervenciones de los BC en los mercados de divisas. El peso mexicano y el real brasilero se deprecian por encima del 9 y 8%, respectivamente.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
América				
Argentina (peso-dólar)	3.24	1.1	2.3	3.10
Brasil (Real-dólar)	2.27	8.2	27.8	1.73
Colombia (Peso-dólar)	2363.15	4.4	18.0	1920.1
Chile (Peso-dólar)	651.95	6.1	31.3	504.0
México (Peso-dólar)	13.83	9.2	28.7	10.53
Perú (Nuevo sol-dólar)	3.10	1.3	2.7	2.80
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147.30	--	0.0	2.15
Dólar-Euro	1.26	-6.3	-12.4	1.40

Spreads emergentes

Fuerte aumento de los spread en emergentes por encima de los 200 pb en media. El anuncio de nacionalización de los fondos de pensiones por el gobierno argentino provoca un incremento del riesgo país en Argentina de más de 500 pb, con un efecto contagio al resto de los países de la región bastante acotado.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem. %	Var. Anual %
EMBI+	857	228	653
EMBI + Latinoamérica	895	231	671
Argentina	1878	514	1491
Brazil	688	206	511
Colombia	741	220	574
Chile*	374	54	263
México	604	176	489
Peru	653	154	500
Venezuela	1804	343	1414
EMBI+ Asia	814	285	628
EMBI+ Europe	806	198	636

Mercado de materias primas

El precio de las materias primas sigue cayendo debido a perspectivas negativas sobre el crecimiento global. La reducción en la producción de metales y petróleo (la OPEC anunció una reducción de 1.5 millones de barriles) han tenido un leve impacto en el precio, debido a que se estima una menor demanda.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2008
Petróleo Brent (\$/b)	64.5	-7.4	-27.3	104.8
Oro (\$/onza)	697	-11.1	-11.3	875
Cobre (USD/lb)	184	-16.5	-48.6	2.1
Soja (USD/bush)	821	-3.4	-11.6	1034
Café (USD/lb)	131	1.9	-1.3	146
Maíz (USD/bush)	388	-3.7	8.8	623.0
Índice Goldman-Sachs	369	-4.0	-16.8	---
Índice CRB	601	8.7	-8.4	---

Mercado bursátil

El anuncio por parte del gobierno argentino de la nacionalización de los fondos de pensiones provocó una fuerte caída de la bolsa en Argentina. Este efecto se dejó sentir en el resto de países de la región, aunque en menor magnitud en una semana dominada por fuertes descensos también en los mercados internacionales.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
S&P 500	908	-3.4	-40.9
Nasdaq 100	1604	-6.3	-42.8
Argentina (Merval)	964	-20.7	-58.6
Brasil (Bovespa)	33818	-7.1	-47.4
Colombia (Ind. General)	7068	-7.0	-32.8
Chile (IGPA)	11493	-1.4	-26.3
México (IPC)	17799	-12.4	-44.6
Perú (General Lima)	6834	-13.6	-68.7
Venezuela (IBC)	36328	0.5	-3.6
EE.UU.			
S&P 500	908	-3.4	-40.9
Nasdaq 100	1604	-6.3	-42.8
Europa			
Londres (FTSE)	3892	-4.2	-41.6
EuroStoxx50	2110	-6.9	-45.1
Ibex35	8403	-13.0	-46.2
Estambul-100	24171	-6.6	-57.2
Asia			
Nikkei	7649	-12.0	-53.7
China	1840	-4.7	-67.1

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
	Venezuela	Desempleo	sep-08	Agosto: 7.1%		Estimación septiembre 7.0%
Martes						
	Venezuela	Crédito, Depósito	sep-08	Agosto: Crédito 2.1%; Depósito 0,6%		
Miércoles						
	Argentina	Encuesta Ventas de Supermercados	Sep´08	36,4% a/a		
	Brasil	SELIC-Banco Central	Oct	13.75%	13.75%	
	México	IGAE	Ago	2.8%	1%	1.6%
Jueves						
	Brasil	Deuda Neta % PIB	Sep	40.5%		
	Chile	Desempleo	Sept	8.2%		8.2%
	Chile	Empleo	Sept	4.0%		4.0%
	Chile	Prod. Industrial	Sept	-3.1%		3.2%
	Chile	Prod. Minera	Sept	-3.8%		-8.0%
	Chile	Índice de Venta de Com. al por Menor	Sept	12.7%		
	Argentina	Indicador Sintético de la Act. Construcción	Sep´08	- 2,1% a/a		
Viernes						
	Argentina	Estadística de Servicios Públicos	Sep´08	9,3% a/a		
	Perú	Oper Gobierno Central	Septiembre	-1,3 mM S/.		
	Colombia	Tasa de Desempleo	Sep	0.114	0.115	0.118
	Colombia	Balanza Comercial	Aug	\$562.50	15000.00%	
	Colombia	IPC(MoM)*	Oct	-0.2%	0.0%	0.0%
	Colombia	IPC(YoY)*	Oct	0.0757	0.0759	0.0753

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	a/a	a/a	a/a	mUSD	
Argentina	7.5	8.2	9.1	8.8	8.6	8.7	Sep	8.0	2 T 08	4.2	ago	36.4	ago	50.4	ago	2245	ago
Brasil	6.1	5.9	6.2	5.6	5.4	6.3	sep	7.6	sep	4.7	ago	9.8	ago	41.4	sep	2762.0	sep
Chile	4.3	3.3	4.0	3.9		9.2	sep	8.2	Ago	-3.1	Ago	-4.0	Ago	1.0	sep	16107	sep
Colombia	3.7	4.5	8.0	6.5	8.0	7.57	sep	11.4	ago	-8.8	Ago	-0.7	Ago	27.6	Ago	562	jul
Mexico	2.8	2.6	4.2	3.4	2.6	5.47	sep	3.6	jun	-0.2	jul	1.6	jun	16.0	jun	-2680	Sep
Perú	10.9	9.7	9.8	8.8	8.6	6.20	sep	8.4	ago	5.6	ago	n.d.		25.0	ago	480	ago
Venezuela	7.1	4.9	8.5	8.6	7.6	36.1	sep	7.1	ago	3.6	Jul	32.3	Jul	76.2	jun	18,597	jun

Fuente: Bloomberg, Reuters,y estimaciones de BBVA.