



# Observatorio Semanal

16 de Octubre de 2009

## Noticias económicas destacadas (12 - 16 Octubre de 2009)

La última reunión del Banco Central de Chile, que opta por la pausa, confirma que la región ha dejado atrás el ciclo de relajación monetaria. Las cuentas externas en Chile y Colombia siguen favorecidas por la contracción de importaciones, con saldos comerciales positivos. La actividad viene marcada por datos de empleo en Brasil y producción industrial en México, que en el último caso muestra una recuperación por debajo de la esperada. Por último, Argentina experimenta una recuperación en los depósitos en moneda local, ayudando a la estabilidad del tipo de cambio.

### 1. Argentina

- Los depósitos en pesos del sector privado comenzaron a mostrar una tendencia positiva más firme luego de varios meses de oscilaciones. El crecimiento de los depósitos se encuentra en línea con la menor salida de capitales y la estabilidad del tipo de cambio de los últimos meses.

En efecto, el Banco Central comenzó a comprar dólares en el mercado cambiario a partir de agosto y el tipo de cambio nominal se ha mantenido en un promedio de 3.84 pesos por dólar desde la misma fecha. Como consecuencia, también se frenó la dolarización de depósitos cuya participación había crecido de 4 puntos porcentuales en el curso de este año.

### 2. Brasil

- Las ventas al por menor subieron un 0,7% en agosto en comparación con el mes anterior (4,7% en la comparación interanual). La expansión refuerza las perspectivas de recuperación de la economía brasileña aunque se haya quedado por debajo de las previsiones del mercado (0,8% m/m y 5,4% a/a).

- Fueron creados 253 mil empleos formales en el mes de septiembre. Es el mayor número desde septiembre de 2008 cuando 283 mil empleos fueron creados. El acumulado desde febrero (1.034 mil) supera ahora el monto de empleos destruidos entre noviembre y enero (798 mil).

- El optimismo con respecto al país continúa generando un enorme influjo de dólares al país y, en consecuencia, estimulando la valorización de la bolsa y del real.

### 3. Chile

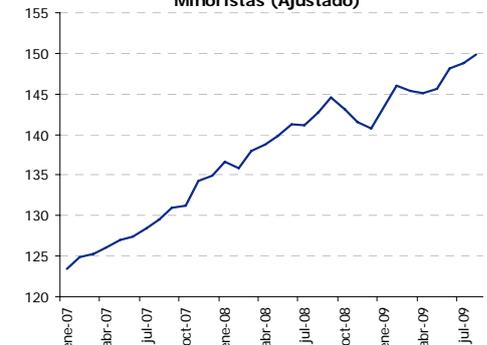
- En su Reunión de Política Monetaria del mes de octubre, el Banco Central de Chile acordó mantener la tasa de Política Monetaria en su mínimo histórico de 0,5%, en línea con nuestras expectativas y las del mercado. Adicionalmente, las medidas complementarias continuarán vigentes. Los signos de estabilización de la actividad económica y las reducidas presiones inflacionarias subyacentes son los principales argumentos detrás de la decisión.

- Por primera vez en 12 meses las exportaciones de septiembre muestran una tasa de crecimiento anual positiva (9,3%). Sin embargo, el crecimiento mensual de la serie desestacionalizada fue -0,2%. Por su parte, las importaciones continúan estables en tasas de crecimiento negativas cercanas a -40%, y -1% m/m. El saldo de Balanza Comercial alcanzó US\$1.525 millones.

Argentina: Depósitos en pesos del sector privado promedios móviles de 20 días

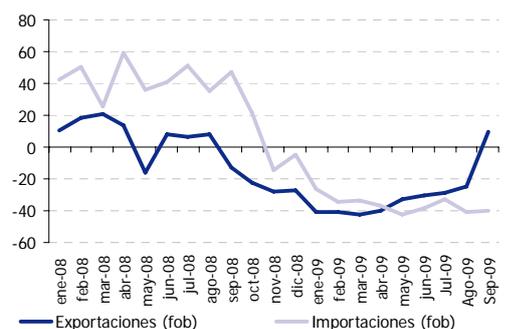


Brasil: Índice de Ventas Minoristas (Ajustado)



fuente: Bloomberg

Chile: Exportaciones e Importaciones (FOB, Var. % a/a)



fuente: BCChy BBVA

**4. Colombia**

- Las importaciones presentaron una caída de 25,4% a/a durante el mes de agosto y acumulan una contracción de 17,4% a lo largo de 2009. Por su parte, la balanza comercial registró un superávit de USD 259,7 millones dado el fuerte ajuste de la demanda privada.
- El gobierno colombiano emitió un bono soberano con vencimiento en el 2041 por USD 1.000 millones con un rendimiento de 6,15%. Con esta emisión, el gobierno continúa anticipando la consecución de los recursos de financiamiento para el 2010.
- El índice de confianza del consumidor para septiembre continúa recuperándose a pesar de haber caído levemente en su tasa intermensual.

**5. México**

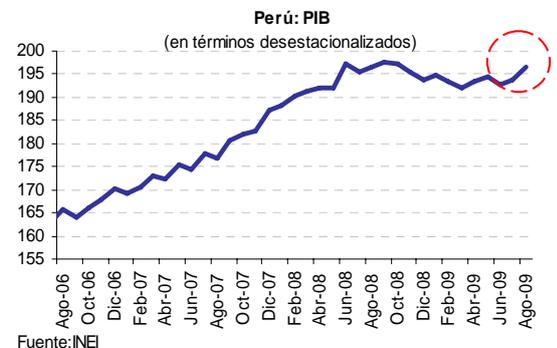
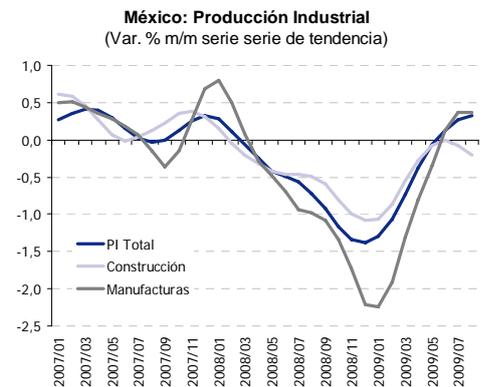
- Esta semana conocimos la Producción Industrial de agosto (-7,3% a/a vs. -5,7 BBVA), que cayó -0,2% m/m frenando su recuperación. Los sectores mas afectados fueron la construcción y las manufacturas, el primero afectado por el componente de ingeniería civil y el segundo por el débil desempeño de la producción de equipo eléctrico y electrónico. Si bien esperamos una mejora trimestral del PIB en 3T09 existe la posibilidad de una recuperación más lenta a la esperada. La Inversión se contrajo -14,1% a/a en julio pero continua recuperándose mensualmente al aumentar 0,3% impulsada por la adquisición de maquinaria importada y mayor construcción.
- Banxico dejó inalterada su tasa de referencia (4,5%) por tercer mes consecutivo. La próxima semana conoceremos la inflación de 1QOct. que esperamos siga descendiendo.

**6. Perú**

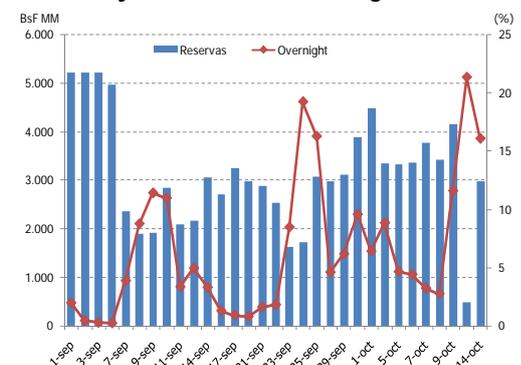
- En agosto, el PIB registró un crecimiento de 0,3% a/a luego de dos meses de caídas consecutivas (-1,4% a/a en julio y -2,1% a/a en junio). El resultado positivo se explicó por el buen desempeño de los sectores Construcción y Servicios, en un contexto de mayor incidencia del impulso fiscal. Esta recuperación se consolidaría en lo que resta del año, aunque ello dependerá de la eficacia del estímulo fiscal y de la finalización del proceso de ajuste de inventarios.
- El dato para septiembre de despachos locales de cemento, indicador vinculado al sector Construcción, registró un crecimiento de 0,9% m/m (6% m/m en agosto), con lo que alcanzó un nuevo nivel record.

**7. Venezuela**

- Ejecutivo consignó el proyecto de Presupuesto Fiscal 2010 ante la Asamblea Nacional. Información extraoficial indica que el gasto total podría situarse en BsF 143,0 MMM (USD 66,5 MMM), lo que significa una reducción 11,0% respecto al año pasado. El endeudamiento público se ubicaría en BsF 35,0 MMM (USD 16,3 MMM), nivel ligeramente menor (6,6%) al aprobado para 2009. Los ingresos fiscales petroleros estarían sustentados en un precio de la cesta venezolana de 40 USD/bl.
- Tensiones en el mercado interbancario por liquidación de Bonos Internacionales. La tasa overnight mostró importantes alzas, alcanzando un máximo de 32,0% y un promedio semanal de 21,3%. La razón principal de este repunte es la demanda de liquidez para cancelar los Bonos Soberanos emitidos hace dos semanas.



**Venezuela: Reservas bancarias excedentes y tasa de interés overnight**



## Lo último de los mercados

## Mercado monetario y de deuda

Mercado	Cierre	Var. Sem.pb	Var. Anual pb	Prev. Dic 2009
<b>Argentina</b>				
Tasa pasivos BC 7 días	9,25	0	-125	---
Tasa Badlar	12,00	-13	-281	16,00
<b>Brasil</b>				
Tipo oficial	8,75	0	-500	8,50
Andima Bono 1 año	10,10	4	-448	---
<b>Chile</b>				
Tipo oficial	0,50	0	-775	0,50
Swap CLP	0,73	2	-762	---
Tipo 10 años	6,03	6	-83	---
<b>Colombia</b>				
Tipo oficial (BR)	4,00	0	-600	4,50
DTF	4,47	-28	-485	---
TES jul-2020	8,75	-1	-353	---
<b>México</b>				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4,50	0	-375,0	5,50
3 months rate	4,62	-3,0	-346,0	5,47
10 years rate	7,84	-0,6	-129,3	6,90
<b>Perú</b>				
Tipo oficial	1,25	0	-525,0	1,00
Tipo 10 años*	5,46	-11,0	-402,0	
<b>Venezuela</b>				
Overnight-interbancaria (diaria)	16,0	1165	494	5,00
CD 28d (oficial)	6,0	0	-800	6,00
DPF 90d	15,8	130	-14900	14,50

## Mercado de divisas

Apreciaciones en las divisas latinoamericanas, destacando la apreciación del Real Brasileño ante expectativas de mayor flujo de inversión extranjera.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
<b>América</b>				
Argentina (peso-dólar)	3,82	-0,4	18,9	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,70	-2,2	-18,7	1,88
Colombia (Peso-dólar)	1848	-0,5	-18,4	2253
Chile (Peso-dólar)	546,9	-1,4	-11,0	560,0
México (Peso-dólar)	13,08	-1,6	3,3	13,10
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,86	-0,2	-6,6	2,97
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2150
Dólar-Euro	1,49	1,3	10,8	1,44

**Spreads emergentes**

La evolución del riesgo país marca una semana ambigua, combinando aumentos significativos en Venezuela, con reducciones marginales en Brasil y México.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	291	-1,8	-289,2
EMBI + Latinoamérica	331	6,8	-301,0
Argentina	693	29,7	-640,8
Brazil	207	-5,6	-259,3
Colombia	201	24,9	-300,5
Chile*	140	7,4	-130,5
México	170	-5,5	-214,0
Peru	180	19,3	-303,0
Venezuela	949	42,8	-431,3
EMBI+ Asia	220	-20,8	-277,9
EMBI+ Europe	246	-9,5	-272,4

**Mercado de materias primas**

El precio del petróleo alcanzó el precio más alto en 12 meses por fuerte caída de los inventarios de gasolina en EE.UU. y debilidad del dólar. Los precios agrícolas se incrementaron significativamente ante preocupaciones climáticas que se suman al panorama macrofinanciero. Los precios de los metales básicos mostraron comportamientos mixtos esta semana.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (US\$/Bbl)	75,9	8,5	66,5	56,3
Oro (US\$/onza)	1049	0,0	18,9	875
Cobre (US\$/t)	6289	0,9	104,9	3638
Soja (US\$/t)	351	3,0	2,2	370
Maíz (US\$/t)	133	4,0	-7,4	170
Índice Goldman-Sachs	503	4,0	8,4	---
Índice CRB	457	1,7	21,1	---

**Mercado bursátil**

Subidas en la mayoría de las bolsas de América Latina, sobre todo por parte del índice Bovespa, favorecido por el alza de precios en las materias primas y las ganancias en Wall Street.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
<b>América</b>			
Argentina (Merval)	2225	2,6	83,0
Brasil (Bovespa)	66703	4,11	83,3
Colombia (Ind. General)	10863	-2,85	43,0
Chile (IGPA)	16147	-0,5	38,6
México (IPC)	31018	3,3	52,7
Perú (General Lima)	15459	0,0	95,5
Venezuela (IBC)	51732	-0,6	43,1
<b>EE.UU.</b>			
S&P 500	1097	2,3	16,6
Nasdaq 100	2173	1,6	27,0
<b>Europa</b>			
Londres (FTSE)	5266	2,0	29,6
EuroStoxx50	2510	2,8	10,8
Ibex35	11939	1,7	23,7
Estambul-100	50629	0,8	95,7
<b>Asia</b>			
Nikkei	10258	2,4	18,0
China	2977	2,2	54,2

## Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
<b>Lunes</b>						
	Colombia	Producción Industrial	Ago.	-6.53%		
	Colombia	Ventas al por menor	Ago.	-3.70%		-2.10%
<b>Martes</b>						
	Argentina	Saldo Balanza Comercial	sep-09	Mu\$s 1155		Mu\$s 1284
	Colombia	Licencias de Construcción	Ago.	-32.80%		
<b>Miércoles</b>						
	México	Ocupación y Empleo	Sep	6.3	NA	6.0
<b>Jueves</b>						
	Chile	Indicadores de Coyuntura Semanal (BCCh)	Octubre			
	Chile	Boletín Mensual (BCCh)	Octubre			
	México	Inflación	1QOct	0.39	NA	0.36
	México	Establecimientos Comerciales	Ago	-4.8	-3.7	-3.2
	Venezuela	Desempleo	Septiembre	Agosto: 8,0%		
	Brasil	Tasa de desempleo	Septiembre	8.1%		
<b>Viernes</b>						
	Argentina	Anticipo Estimador Mensual Industrial	sep-09	-1.40%		-2.80%
	Colombia	Tipo de interés a un día	Oct.	4.00%		4.00%
	México	Balanza Comercial	Sep	-835	NA	-825
	Brasil	IBGE IPC IPCA-15 (MoM)	Octubre	0.19%		
	Brasil	FGV Confianza del consumidor	Octubre	111.5		

## Indicadores macroeconómicos

	PIB (a/a)					Inflación		Desempleo		Prod. Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	2T09	1T09	4T08	3T 08	2T 08	a/a		(% pob. activa)		a/a		a/a		a/a		m USD	
Argentina	-0,8	2,0	4,1	6,9	0,0	6,2	Sep	8,8	2 T 09	-1,4	Ago	12,7	Ago	-40,0	Ago	1155,0	Ago
Brasil	-1,2	-1,8	1,3	6,8	6,2	4,3	Sep	8,1	Ago	-7,2	Ago	4,7	Ago	-30,7	Sep	1330,0	Sep
Chile	-4,5	-2,3	0,2	4,6	1,0	-1,1	Sep	10,8	Ago	-3,8	Ago	-0,2	Ago	9,3	Sep	1525,1	Sep
Colombia	-0,5	-0,4	-1,1	2,8	3,9	3,2	Sep	13,1	Ago	-6,5	Jul	-3,7	Jul	-18,7	Ago	259,7	Ago
México	-10,3	-8,0	-1,6	1,7	2,9	4,9	Sep	6,3	Ago	-7,3	Ago	-4,8	Jul	-24,9	Ago	-835,0	Ago
Perú	-1,1	1,8	6,5	10,9	11,7	1,2	Sep	8,3	Ago	-12,4	Jul	n.d.	n.d.	-23,4	Ago	539,0	Ago
Venezuela	-2,4	0,5	3,5	3,8	7,2	27,3	Sep	8,0	Ago	-12,4	Jun	-12,0	Jun	-53,6	Jun	3212,0	Jun

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.