



Observatorio Semanal

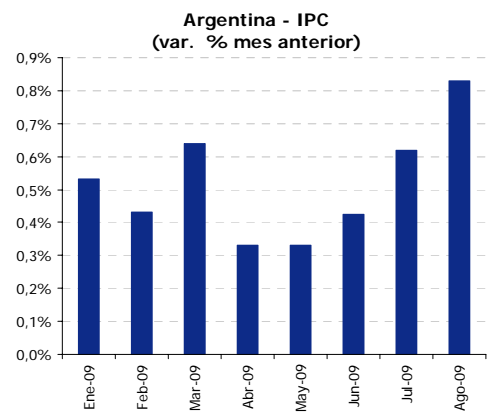
18 de Septiembre de 2009

Noticias económicas destacadas (14 - 18 Septiembre de 2009)

Argentina publica el dato de inflación de agosto, donde se registra el mayor incremento mensual de precios desde el inicio de la crisis. En actividad, el nuevo dato de PIB mensual (julio) en Perú modera la contracción de la economía. En Chile, el banco central revisó a la baja sus estimaciones de crecimiento e inflación para 2009, recordando que en este contexto se justifica el mantenimiento del actual nivel de tipos de interés. Varios indicadores adelantados (confianza del consumidor en Colombia, ventas minoristas en Brasil, producción industrial en México) constatan la recuperación de la actividad en 3T09.

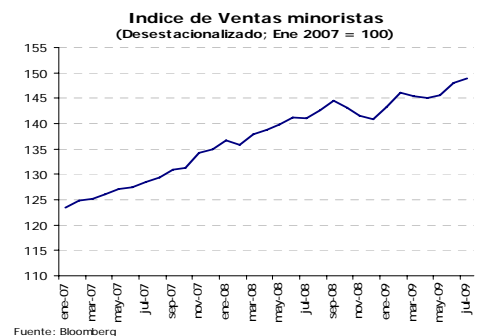
1. Argentina

- La **inflación oficial IPC GBA** de agosto (0,8%) registró el mayor incremento mensual desde abril de 2008. Con este resultado acumula 4,2% en lo que va del año. Las mayores alzas se observaron en Salud (1,9% m/m), Alimentos y bebidas (1,2%) e Indumentaria (1,1% m/m). La nueva metodología del Indec incluye un tratamiento especial para los rubros estacionales de alimentos y bebidas e indumentaria que atenúan el incremento en los mismos al reconocer la sustitución que realiza el consumidor.
- Por la mejora del contexto internacional y las señales de acercamiento al Fondo Monetario por parte del Gobierno, los precios de los **bonos argentinos** tuvieron un rally. El Embi Argentina bajó 141 BP y los bonos en pesos llegaron a tener mejoras intradiarias del orden del 10 %. Esto llevó al Banco Central a ser comprador neto de divisas en el mercado para sostener el tipo de cambio que se apreció un 0.6 % en la última semana.



2. Brasil

- Los datos de actividad económica siguen mostrando que un sólido proceso de recuperación económica está en marcha. Las ventas minoristas se expandieron un 0,5% en julio en comparación con junio (5,9% en la comparación interanual). En el mes de agosto fueron creados 242 mil empleos formales. La creación de empleo acumulada desde febrero ya representa un 98% de los empleos destruidos en el ápice de la crisis (entre noviembre y enero).
- Los buenos indicadores económicos domésticos siguen dando fuerza al real y al índice BOVESPA, que registran actualmente los valores más altos desde el inicio de la crisis.



Fuente: Bloomberg

3. Chile

- El Banco Central corrige a la baja la estimación del crecimiento para 2009 a un rango entre -2 y -1,5% (desde -0,75 a 0,25%), y estima que en 2010 el PIB crecería entre 4,5 y 5,5%. La inflación se ajusta a la baja, coincidiendo con BBVA en -0,8% a diciembre de 2009, mientras que para 2010 espera una inflación promedio de 1,5% (1,4% BBVA) y de 2,8% a diciembre. **Reitera el mantenimiento en 0,5% de la TPM, indicando que el periodo de alzas comenzaría en 2T10.** El PIB potencial lo estima ente 4 y 4,5% y el precio del cobre de tendencia en 2 US\$/lb.
- En línea con las recomendaciones de BBVA, el Ministerio de Hacienda preparó el **presupuesto para 2010** con un nivel de gasto compatible con un **balance estructural de 0%**, en lugar de 0,5%, manteniéndose por un año más la rebaja transitoria a la regla. El escenario macroeconómico recién publicado por el Banco Central contempla esta rebaja transitoria para 2010.

Demanda Agregada en Chile (Var. % a/a)			
	2009		
	IPoM Mayo	IPoM Sept.	BBVA
Demanda Interna	-4.7	-6.2	-7.2
Consumo Total	0.2	0.0	1.2
Inversión (FBCF)	-14.3	-12.9	-13.2
Exportaciones	-1.7	-4.7	0.4
Importaciones	-10.6	-13.8	-12.5
PIB	-0.75 a 0.25	-2.0 a -1.5	-1.5

4. Colombia

- La confianza del consumidor en el mes de agosto continuó mostrando un proceso de recuperación y evidenció que las expectativas del comportamiento de la economía para los próximos doce meses siguen repuntando. Por su parte, la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo mostró un repunte en la confianza empresarial, explicado principalmente por una mejor percepción de la situación económica actual y un menor nivel de existencias.
- Durante el mes de agosto, la demanda de energía presentó un crecimiento de 2,3% a/a. Este resultado refleja un mejor comportamiento de la economía en general y un menor ritmo de caída en el sector de la industria.

5. México

- El Banco de México dejó inalterada la tasa de interés de referencia, en 4,5%. Esta decisión se fundamenta en la moderación de la inflación conforme a los objetivos de Banxico y a unas perspectivas de recuperación limitada a partir de una brecha de producto negativa acumulada creciente.
- La Producción Industrial de julio creció fuertemente (2,8%) respecto a junio. Destacamos el gran impulso de la rama manufacturera que aumentó 4,5% m/m por el reciente reabastecimiento de inventarios y el mejor contexto económico mundial. La próxima semana conoceremos el detalle de demanda del PIB en el 2T09y la inflación de la 1QSep, que previsiblemente mantendrá el ritmo de moderación previo.

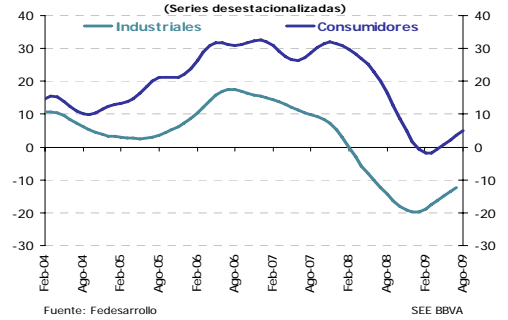
6. Perú

- En julio, el PIB se contrajo 1,4%a/a (-2,1% a/a en junio). Por el lado de la oferta, la manufactura no primaria fue el sector con la mayor contracción (13,1%a/a), debido a la caída en las ramas de la industria cuya producción se destina, principalmente, al mercado externo. En el lado positivo, destacó la mayor producción del sector Construcción (6,4%a/a), que se expandió después de tres meses consecutivos de caídas. Finalmente, en términos desestacionalizados, el PIB habría crecido 0,5% respecto del mes previo, con lo que se mantiene en un nivel similar al registrado en meses previos.
- Adicionalmente, se publicaron datos de créditos del sistema bancario para agosto. Por monedas, el saldo de las colocaciones en moneda nacional mantuvo su comportamiento creciente (+0,8% m/m), en tanto que el de moneda extranjera cayó en 1,0% m/m.
- Finalmente, se dio a conocer algunos indicadores adelantados de actividad para agosto. Así, los despachos locales de cemento, indicador vinculado al sector Construcción, alcanzaron una cifra récord, registrando un crecimiento de 6% m/m; en tanto que el indicador de confianza empresarial se elevó a su nivel más alto en doce meses, situándose en 63 puntos (en zona optimista por cuarto mes consecutivo).

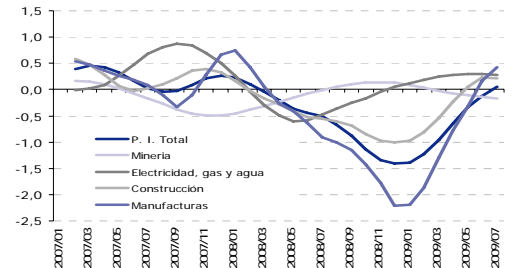
7. Venezuela

- **La aprobación de divisas para la importación disminuyó 49%.** En el primer semestre del año el monto de divisas aprobadas por CADIVI para la importación de bienes y servicios, se ubicó en USD 9,3 millardos, lo que implica una disminución de 49% respecto a igual período en 2008. Dicha cifra representó solo el 44,3% de las importaciones totales (USD 21.210 millardos) registradas en la balanza de pagos del semestre.
- **China invertirá USD 16,0 millardos en el sector petrolero.** Bajo la modalidad de empresas mixtas, las empresas Chinas planean destinar dicha cifra a la explotación de petróleo en la faja “Este” del Orinoco, entre el año 2010 y el año 2012. Con este acuerdo y el realizado con Rusia (USD 20 millardos), el país espera producir 900 mil b/d de crudo.

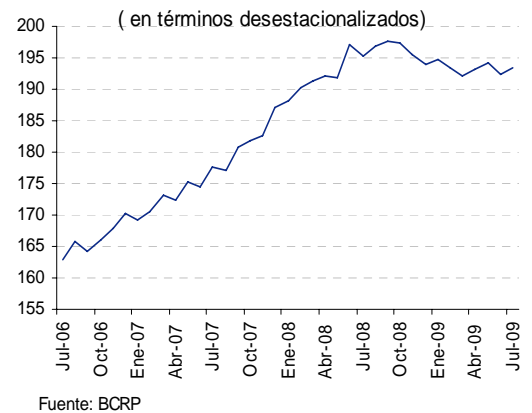
Índices de confianza para consumidores y industriales
(Series desestacionalizadas)



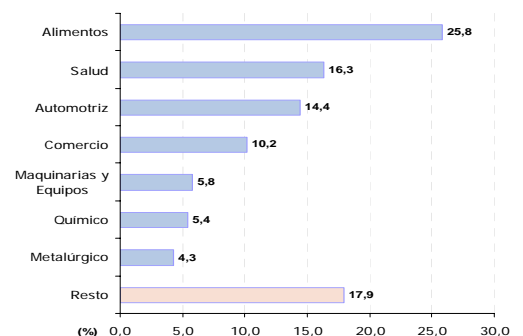
Producción Industrial
(Var. % mensual, serie de tendencia)



PIB



Divisas aprobadas para importación
(Participación por sector)



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	9,50	0	75	---
Tasa Badlar	12,19	0	31	16,00
Brasil				
Tipo oficial	8,75	0	-500	8,50
Andima Bono 1 año	9,25	0	-542	---
Chile				
Tipo oficial	0,50	0	-775	0,50
Swap CLP	0,72	0	-821	---
Tipo 10 años	5,60	0	-198	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	4,50	0	-550	4,50
DTF	4,94	0	-493	---
TES jul-2020	9,47	0	-212	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4,50	0	-375,0	5,50
3 months rate	4,61	6,0	-372,0	5,47
10 years rate	8,12	8,6	-67,0	6,90
Perú				
Tipo oficial	1,25	0	-500,0	1,00
Tipo 10 años*	5,53	-3,0	-289,0	
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	0,9	-1005	-498	5,00
CD 28d (oficial)	6,0	0	-800	6,00
DPF 90d	14,5	-60	-296	14,50

Mercado de divisas

Apreciaciones leves en las monedas latinoamericanas, dentro del contexto de caída de aversión al riesgo y debilidad del dólar.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,83	-0,6	23,3	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,81	-0,6	-0,8	1,88
Colombia (Peso-dólar)	1965	-1,4	-4,3	2253
Chile (Peso-dólar)	545,5	-1,2	-0,3	560,0
México (Peso-dólar)	13,28	-0,7	25,0	13,10
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,90	-0,9	-1,8	2,97
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2150
Dólar-Euro	1,47	0,9	2,0	1,39

Spreads emergentes

Caída generalizadas en el riesgo país de las economías latinoamericanas. Destaca la caída del Embi Venezolano en -70.5Pbs después de que el Presidente Hugo Chávez anunciara la próxima aplicación de medidas económicas para reactivar la economía venezolana.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	321	-22,7	-114,2
EMBI + Latinoamérica	350	-17,6	-128,9
Argentina	756	-53,2	-174,4
Brazil	228	-6,3	-145,7
Colombia	237	-15,1	-107,1
Chile*	133	-10,5	-69,9
México	177	-6,7	-93,4
Peru	212	-9,5	-100,2
Venezuela	874	-70,5	-150,9
EMBI+ Asia	254	-24,2	-87,2
EMBI+ Europe	297	-33,6	-96,8

Mercado de materias primas

El precio del petróleo estuvo al alza esta semana debido a unas mejores expectativas de recuperación económica. Sin embargo, desde comienzos del tercer trimestre, el precio del petróleo se ha estado absteniendo de una ganancia significativa en un entorno macroeconómico más positivo ya que los fundamentos actuales del mercado continúan siendo muy débiles.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (\$/b)	71,2	5,2	-28,5	56,3
Oro (\$/onza)	1011	0,6	15,8	875
Cobre (USD/lb)	289	2,0	-10,2	165
Soja (USD/t)	336	-0,3	-12,8	370
Maíz (USD/t)	116	4,1	-37,9	170
Índice Goldman-Sachs	472	4,4	-23,5	---
Índice CRB	433	3,3	-6,6	---

Mercado bursátil

Subidas generalizadas en las bolsas latinoamericanas, favorecidas por mejores expectativas sobre la recuperación de la economía global.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	2018	6,2	21,4
Brasil (Bovespa)	60236	3,20	13,5
Colombia (Ind. General)	10762	2,26	15,3
Chile (IGPA)	15529	1,2	21,6
México (IPC)	30018	1,9	16,8
Perú (General Lima)	14966	3,1	26,4
Venezuela (IBC)	53550	2,7	37,4
EE.UU.			
S&P 500	1065	2,2	-15,1
Nasdaq 100	2127	2,2	-6,5
Europa			
Londres (FTSE)	5164	3,0	-2,8
EuroStoxx50	2486	1,7	-11,5
Ibex35	11771	2,8	1,8
Estambul-100	46516	-0,1	27,9
Asia			
Nikkei	10371	-0,7	-13,0
China	2963	-0,9	42,8

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
	México	Oferta Y demanda Agregada	2T09	-11.7	-13.1	
Martes						
	Colombia	Licencias de Construcción	Jul.	-22,7%		
	México	Ocupación y Empleo	Ago	6.1	6	6
Miércoles						
	Chile	Indicadores de Coyuntura Semanal	Septiembre			
	México	Ventas Menudeo	Jul	-5.1	-3.7	-3.9
	Brasil	FGV Confianza del consumidor	Septiembre	110,3		
Jueves						
	Chile	Minuta del Informe de Política Monetaria (BCCh)	Septiembre			
	Colombia	PIB(YoY)	2T09	-0,6%	-0,6%	-0,5%
	México	Balanza Comercial	Ago	-1275	NA	-1994
	México	Inflación	1QSep	0.11	0.42	0.3
	Brasil	Tasa de Desempleo	Ago	8,0%	8,0%	
Viernes						
	Argentina	Estimador Mensual de Act. Económica	jul-09	- 0,4% a/a		- 1,4% a/a
	Argentina	Ant. Estimador Mensual Industrial	ago-09	- 1,5% a/a		- 2,1% a/a

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	2,0	4,1	6,9	7,8	0,0	5,5	Aug	8,8	2 T 09	-1,5	Jul	20,3	Jul	-30,0	Jul	1.315	Jul
Brasil		-1,8	1,3	6,8	6,2	4,4	Aug	8,0	Jul	-9,9	Jul	5,6	Jun	-29,9	Aug	3.074	Aug
Chile	-4,5	-2,3	0,2	4,6	-1,0	-1,0	Aug	10,8	Jul	-7,4	Jul	-7,0	Jul	-24,7	Aug	884	Aug
Colombia		-0,6	-1,0	3,3	3,7	3,1	Aug	12,8	Jul	-6,6	Jun	-4,5	Jun	-23,5	Jul	-132	Jul
Mexico	-10,3	-8,0	-1,6	1,7	2,9	5,1	Aug	6,1	Jul	-10,6	Jun	-5,1	Jun	-34,8	Jul	-1.297	Jul
Perú	-1,1	1,8	6,5	10,9	11,7	1,9	Aug	8,3	Aug	-12,4	Jul	n.d.	n.d.	-25,6	Jul	560	Jul
Venezuela	-2,4	0,5	3,5	3,8	7,2	28,8	Aug	8,5	Jul	-12,4	Jun	-12,0	Jun	-53,6	Jun	3.212	Jun

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.