



Observatorio Semanal

19 de Junio de 2009

Noticias económicas destacadas (15 – 19 de Junio de 2009)

Se publican datos de PIB para Argentina (1T09) y Perú (abril), que en ambos casos llevan a la tasa interanual a mínimos desde el inicio de la presente década. Asimismo, los datos de producción industrial en abril para México y Colombia y de ventas minoristas en Brasil mantienen el tono débil de la actividad. En materia de política monetaria, asistimos a un nuevo recorte (50 Pbs.) de la TPM en Chile, que la sitúa en un 0,75%.

1. Argentina

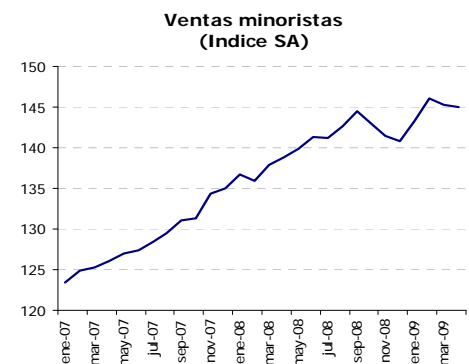
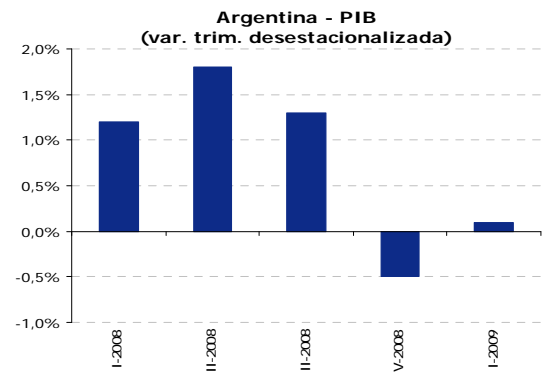
- El PIB del primer trimestre 2009 mostró una variación positiva de 0,1% t/t, en términos desestacionalizados, y del 2,0% a/a, en la serie original, en el menor crecimiento de la actividad desde la salida de la crisis del 2002.
- La oferta global mostró en el mismo período una reducción del 1,4% a/a, ante la fuerte declinación de las importaciones (-24,2% a/a). Desde el lado de la Demanda Global, se observó un comportamiento netamente contractivo en la inversión (-14,2% a/a) y en las exportaciones (-11,8% a/a), mientras que el consumo público mantuvo su ritmo de expansión (6,8% a/a) y el privado si bien desacelera todavía se mantiene en terreno positivo (1,5% a/a).
- El PIB del año pasado se revisó a la baja en dos décimas ubicándose ahora el crecimiento en 6,8% anual, ante la mayor contracción sufrida en el IV trimestre del año (-0,5% t/t frente a -0,3% t/t en la estimación previa)

2. Brasil

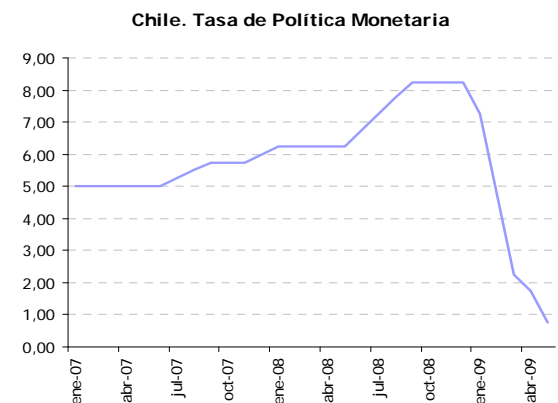
- Las ventas minoristas cayeron un 0.2% en la comparación intermensual en el mes de abril (6.9% más alta que en abril de 2008). Además, el número de marzo fue revisado a la baja de 0.5% para -0.3% en la comparación intermensual. Estas caídas son consecuencia del impacto rezagado del deterioro de la actividad económica sobre el mercado de trabajo y consecuentemente sobre el consumo de las familias.
 - El acta de la reunión del Comité de Política Monetaria deja antever que la velocidad de reducción de la SELIC debe moderarse tras tres recortes de 100bps tipos en las tres últimas reuniones. Esperamos una caída de 50 – 75 bps en la reunión en julio.
- El real se apreció un 2% durante la semana. El Banco Central sigue comprando dólares con el doble objetivo de controlar la volatilidad del tipo de cambio y reforzar sus reservas internacionales

3. Chile

- El Ministerio de Hacienda anunció que en 2009, el déficit fiscal se ubicaría en 4,1% del producto (vs. 2,9% antes estimado). Las necesidades de financiamiento serán US\$ 10.700 millones, que se cubrirán con emisión de deuda interna por US\$ 2.700 millones y US\$ 8.000 millones del fondo soberano FEES, retirando US\$ 4.000 millones adicionales. Se licitarán US\$ 40 millones diarios a partir de julio, coincidiendo con el término de las actuales licitaciones por US\$ 50 millones diarios. La emisión de bonos se coordinó con el Banco Central, que dejará de emitir y rescatará deuda equivalente para evitar un aumento de las tasas.
- El Banco Central decidió bajar 50 pbs la Tasa de Política Monetaria (TPM) llevándola a 0,75%, modificó el sesgo a la baja por uno sesgo neutral. La decisión responde a señales de menor actividad durante el segundo semestre de 2009, además de constatarse una reducción en las presiones inflacionarias



Source: Bloomberg



source: BCCh, BBVA

4. Colombia

- En el primer trimestre del 2009, la inversión en obras civiles aumentó 19.4% con respecto al 2008. Esto se debe primordialmente al incremento en la inversión en obras portuarias y obras destinadas a la minería.
- El gobierno anunció una ampliación del déficit esperado para 2010 hasta 4.3% del PIB, debido a una reducción en los ingresos tributarios. El financiamiento de este déficit se hará mediante emisión de TES y un mayor uso de fuentes de financiación externa.
- En el mes de abril la producción industrial cayó 14.5% a/a y un 9.3% en lo corrido del año

5. México

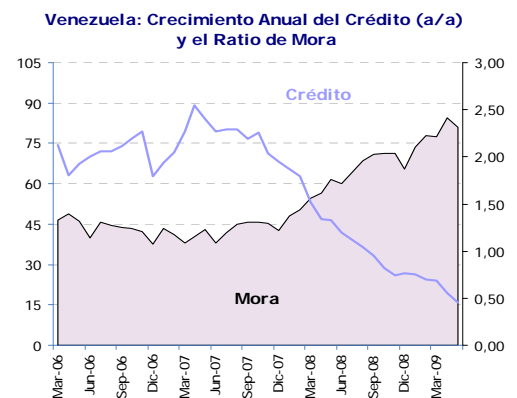
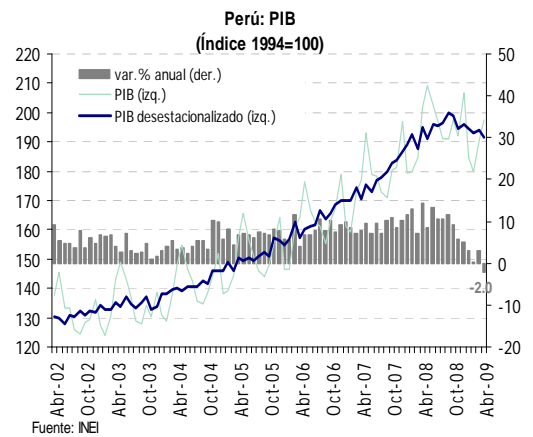
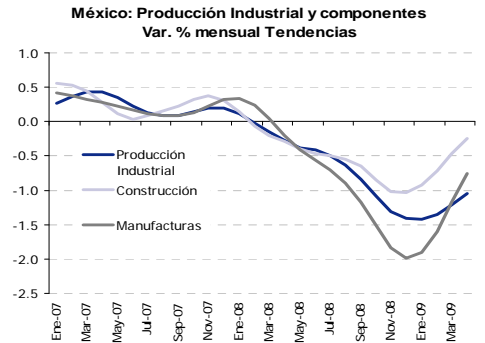
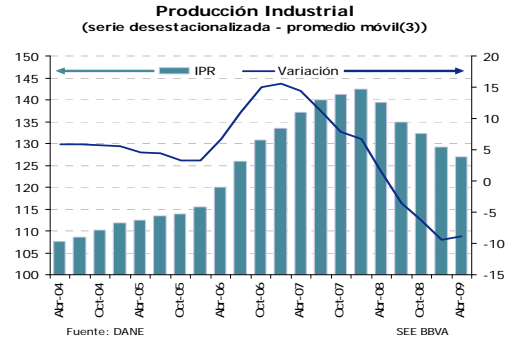
Esta semana se dio a conocer la Producción Industrial de Abril, la cual continuó teniendo fuertes caídas anuales (-13.2% observado vs. -15% consenso) sin embargo se ha empezado a reducir el ritmo de contracción de la industria. Los sectores más afectados fueron la construcción (-11.3% a/a, +0.7% y/y) y las manufacturas (-18% y/y, +1.5% mensual), que a pesar de la moderación en el deterioro, se encuentran en niveles productivos muy bajos que dificultan anticipar una pronta recuperación del sector. Para la próxima semana se espera el IGAE para el mes de abril, para el que dada la producción industrial observada y el aumento del desempleo en dicho mes se espera una caída congruente con el desempeño de estos indicadores

6. Perú

- El PIB cayó 2% a/a en abril, el primer resultado negativo desde junio de 2001. Ello recoge en parte un menor número de días laborables respecto de abril de 2008 debido a Semana Santa (se estima que este efecto resta 1,5pp). De esta manera, el crecimiento acumulado en los primeros cuatro meses del año se ubicó en 0,9%. En términos intermensuales (desestacionalizado), el PIB cayó 1,1% en abril y estimamos que habría continuado deteriorándose en mayo, aunque a un menor ritmo.
- La Asociación de Bancos adelantó que en mayo las colocaciones bancarias en moneda extranjera registraron un flujo positivo (1,26% m/m), el primero desde diciembre. Asimismo, las ventas de autos nuevos registraron una caída de 1,5% m/m en mayo (-3,6% m/m en abril), totalizando 5.881 unidades. Finalmente, los despachos locales de cemento, indicador adelantado de la evolución del sector construcción, cayeron 0,1% m/m en términos desestacionalizados, moderando así la caída observada en el mes previo (-1,4% m/m).

7. Venezuela

• **Continúa la caída en la cartera de crédito del sistema financiero.** Al cierre de mayo la evolución de la cartera de crédito bruta confirma el proceso de desaceleración económica que atraviesa el país. De acuerdo a cifras extraoficiales, el indicador mostró un crecimiento interanual de 16,0%, con lo cual acumula un crecimiento en el año de -1,2% en términos nominales y -10,3% en términos reales. **Las captaciones totales** mostraron una caída m/m de 1,4%, mientras que en términos interanuales mostraron una variación de 23,6% (250 pb menor a la cifra del mes previo). Por otra parte, por primera vez en el año la tasa de mora no mostró crecimiento al ubicarse en 2,3% (110 pb menor a la tasa del mes previo).



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	10,50	0	175	---
Tasa Badlar	12,94	6	-450	17,00
Brasil				
Tipo oficial	9,25	0	-300	8,50
Andima Bono 1 año	9,33	-11	-487	---
Chile				
Tipo oficial	0,75	-50	-600	0,75
Swap CLP	0,81	-2	-628	---
Tipo 10 años	5,75	-10	-159	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	5,00	0	-475	5,00
DTF	5,46	-24	-375	---
TES jul-2020	9,41	9	-255	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	5,25	0	-225,0	5,50
3 months rate	5,03	-13,0	-276,0	5,47
10 years rate	8,30	5,5	-54,2	6,90
Perú				
Tipo oficial	3,00	0	-275,0	2,00
Tipo 10 años*	6,02	1,0	-65,0	
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	0,9	-323	3064	15,90
CD 28d (oficial)	6,0	0	-800	6,00
DPF 90d	14,6	-160	-288	16,00

Mercado de divisas

Relativa estabilidad de las monedas latinoamericanas, a excepción de la depreciación del peso colombiano; y la apreciación del chileno, favorecido por el plan gubernamental de venta de dólares en el mercado de divisas.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,76	-0,1	24,3	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,98	2,9	23,1	2,05
Colombia (Peso-dólar)	2091	3,7	24,5	2343
Chile (Peso-dólar)	538,9	-4,2	9,0	560,0
México (Peso-dólar)	13,40	-0,1	30,4	13,00
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,99	0,4	2,0	3,15
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2700
Dólar-Euro	1,39	-0,7	-10,8	1,25

Spreads emergentes

Con aumentos generalizados en la región, destaca el fuerte incremento del riesgo país en Argentina.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	435	11,7	183,4
EMBI + Latinoamérica	494	15,3	232,8
Argentina	1174	123,7	605,2
Brazil	285	11,0	90,7
Colombia	297	8,4	114,3
Chile*	167	1,3	1,5
México	247	9,7	114,4
Peru	252	1,6	95,9
Venezuela	1133	27,1	604,1
EMBI+ Asia	340	26,4	78,7
EMBI+ Europe	360	-1,3	132,6

Mercado de materias primas

Los precios de los metales y agrícolas cayeron siguiendo la apreciación de del dólar y noticias que soportan los fundamentos. Por otro lado, el precio del petróleo se mantuvo estable, debido a la continua afluencia de recursos de los fondos y también por algunas preocupaciones con la producción en Irán

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (\$/b)	71,5	0,7	-47,0	56,3
Oro (\$/onza)	934	-0,6	3,5	875
Cobre (USD/lb)	224	-5,1	-42,5	165
Soja (USD/t)	441	0,8	-16,5	370
Maíz (USD/t)	143	-4,6	-44,2	170
Índice Goldman-Sachs	478	5,6	-43,5	---
Índice CRB	425	2,1	-25,2	---

Mercado bursátil

Las bolsas latinoamericanas presentan un comportamiento negativo, destacando la bolsa argentina con una variación de -7.5 % en la semana.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	1530	-7,5	-26,0
Brasil (Bovespa)	50903	-5,0	-21,2
Colombia (Ind. General)	9712	0,40	4,3
Chile (IGPA)	14917	-3,4	1,4
México (IPC)	24341	-4,4	-17,6
Perú (General Lima)	13093	-5,4	-22,1
Venezuela (IBC)	43638	0,6	19,3
EE.UU.			
S&P 500	918	-2,9	-30,3
Nasdaq 100	1808	-2,7	-24,9
Europa			
Londres (FTSE)	4308	-3,0	-23,4
EuroStoxx50	2122	-3,2	-27,4
Ibex35	9416	-3,1	-24,1
Estambul-100	35612	2,3	-6,1
Asia			
Nikkei	9786	-3,4	-29,8
China	2880	5,0	1,7

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
	Brasil	CAGED Creac. empleo formal	Mayo	106.205	95000	
Martes						
	Argentina	Est. Mensual de la Actividad Económica	abr-09	2,7% a/a		0,8% a/a
	Chile	Indicadores de coyuntura semanal (BCCh)	Junio			
	Chile	Boletín mensual (BCCh)	Junio			
	Colombia	Licencias de Construcción	Mar	-0,171		
	México	Balanza Comercial	May	209.7		
Miércoles						
	Argentina	Anticipo Est. Mensual Industrial	may-09	-1,2% a/a		-1,5% a/a
	México	Inflación	1QJul	-0.34	0.16	0.22
	México	Desempleo	May	5.25	5.29	5.30
	Brasil	Inversión externa	Mayo	\$3409M		
	Brasil	Cuenta corriente - mensual	Mayo	\$146M		
Jueves						
	Colombia	PIB (YoY)	1T09	-0,7%	-1,1%	-1,3%
	México	Establecimientos Comerciales	Abr	-0.5	-5.0	-6.4
	Brasil	Tasa de desempleo	Mayo	8,90%		
	Brasil	FGV Confianza del consumidor	Junio	102,1		
Viernes						
	Argentina	Saldo Balanza Comercial	may-09	Mu\$s 2299		Mu\$s 2034
	México	IGAE	Abr	-5.6	5.25	-10.1

Indicadores macroeconómicos

	PIB(a/a)					Inflación		Desempleo		Prod. Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	1T09	4T08	3T08	2T08	1T08	a/a	(%pob activa)	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	mUSD	
Argentina		49	69	78	85	55	May	84	1T09	-1,2	Abr	25,6	Abr	-13,0	Abr	2299,0	Abr
Brasil	-1,8	1,3	6,8	6,2	6,1	5,2	May	8,9	Abr	-14,8	Abr	6,9	Abr	-37,9	May	2651,0	May
Chile	-2,1	0,2	4,6	4,6	3,4	3,0	May	9,8	Abr	-11,1	Abr	-10,2	Abr	-42,0	May	956,4	May
Colombia	0,0	-0,7	2,9	3,9	4,1	4,8	May	12,9	Abr	-14,5	Abr	-7,1	Abr	-9,3	Mar	197,2	Mar
México	-8,2	-1,6	1,7	2,9	2,6	6,0	May	5,3	Abr	-13,2	Abr	-0,5	Mar	-35,6	Abr	209,7	Abr
Perú	1,8	6,5	10,9	11,8	10,3	4,2	May	8,5	May	-13,6	Mar	nd	nd	-34,4	Abr	130,0	Abr
Venezuela	0,3	3,2	4,1	7,3	5,0	27,7	May	7,7	Abr	-0,9	Ene	23,6	Ene	-55,5	Mar	-142,0	Mar

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.