



Observatorio Semanal

20 de Noviembre de 2009

Noticias económicas destacadas (16 - 20 Noviembre de 2009)

Los datos de actividad en México, Chile, Colombia y Perú confirman la recuperación del 3T09 con respecto al anterior, pero en Venezuela el PIB del 3T09 se contrae más de lo esperado. Por evitar la apreciación de las monedas Brasil impone una tasa de 1,5% sobre la compra de ADR's (*American Depositary Receipts*) y Chile anuncia posibles intervenciones del Banco Central en el mercado cambiario. El Congreso argentino suspende la "ley cerrojo", permitiendo la formalización de la reapertura del canje para los "hold-outs" y Colombia emite un bono samurai por USD 500 millones.

1. Argentina

- Según el informe de Bancos del BCRA, durante septiembre los préstamos totales al sector privado se incrementaron un 0,2% m/m impulsada por créditos personales y tarjetas de crédito, (la mayor expansión desde octubre '08). El nivel de mora - que había alcanzado en junio un máximo de 3,8% para todo el sistema y 6,4% para los créditos a familias - se redujo a 3,7% y 5,7% respectivamente.

- El Parlamento suspendió por un año la denominada "ley cerrojo" que impedía reabrir el canje de 2005 para los "hold-outs", permitiéndole al Gobierno avanzar formalmente con el lanzamiento de la oferta antes de fin de año. El canje incluiría una quita de capital levemente superior al 65% y la emisión de un bono por los intereses adeudados desde 2005. Los mercados ya habían descontado la noticia, mostrando una caída superior a los 200 pb en el riesgo país desde el primer anuncio de la reapertura del canje.

2. Brasil

- El gobierno continúa implementando medidas para reducir las presiones a la apreciación del Real, en esta ocasión aplicando una tasa de 1,5% a la emisión de ADR's. Esta medida impide eludir el recientemente sancionado impuesto de 2% a la entrada de capitales comprando acciones a través de la bolsa de NY. El Real se depreció un 1% luego de la medida.

- La creación de empleo continúa de manera vigorosa (230.000 en octubre) superando ampliamente las previsiones del mercado.

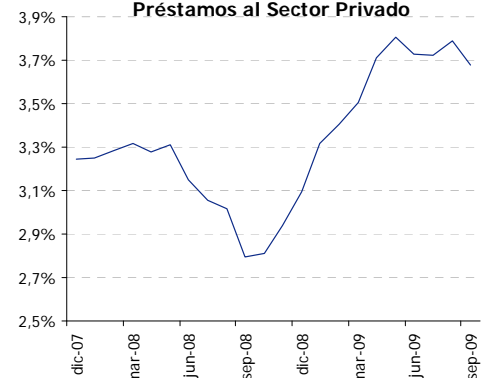
3. Chile

- La economía creció 1,1% en 3T'09 con respecto a 2T'09 confirmando que la recuperación comenzó. Esto a pesar de haber caído 1,6% interanual.

- Nuevamente caen los inventarios, alcanzando un nivel histórico de -4% del PIB (promedio 12 meses), y contribuyendo con 6pp a la caída del PIB. A esto se suma una caída de 18,9% de la inversión fija, explicando así la fuerte caída de la demanda interna (-9,1%). El consumo contribuye con mejoras en todos sus componentes.

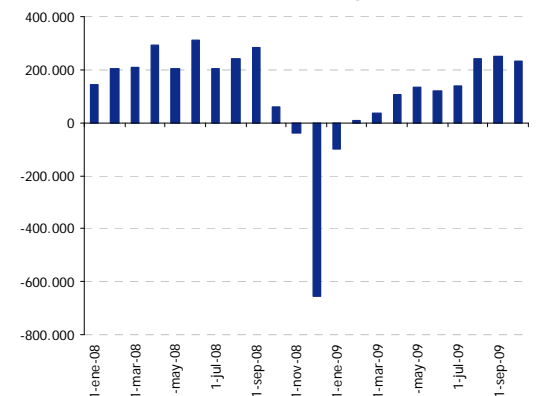
- La cuenta corriente acumula al 3T'09 superávit de USD 3.258 millones, superior al de igual periodo de 2008, pero con menor nivel de comercio. A su vez, la cuenta financiera muestra comportamientos mixtos (déficit en cartera y superávit en Inversión directa y Otra inversión) acumulando un déficit de USD 1312 millones.

Argentina: Tasa de Mora
Préstamos al Sector Privado



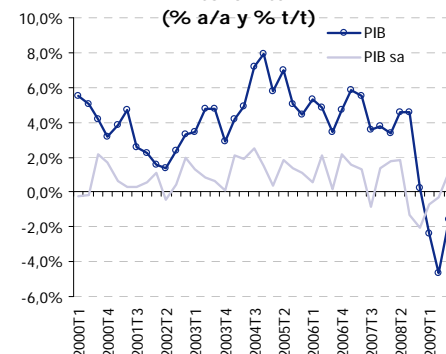
Fuente: SEE en base datos BCRA

Brasil: Creación de Empleo



Fuente: Bloomberg

Chile: Variación de la Actividad Económica
(% a/a y % t/t)



Fuente: BCCh

4. Colombia

- En septiembre la producción industrial presentó una caída de 3,8% a/a. Sin embargo, la serie corregida por estacionalidad evidencia un crecimiento intermensual por cuarto mes consecutivo. Por otra parte, las ventas al por menor cayeron 7,3% a/a, menor de lo esperado por el mercado. Esta reducción se debe a la fuerte caída en las ventas de vehículos (-23% a/a).
- El gobierno de Colombia emitió un bono de USD 500 millones en el mercado japonés, con vencimiento en el 2019. Estos recursos se utilizarán para financiar las necesidades externas de 2009 y sustituyen recursos provenientes de multilaterales.

5. México

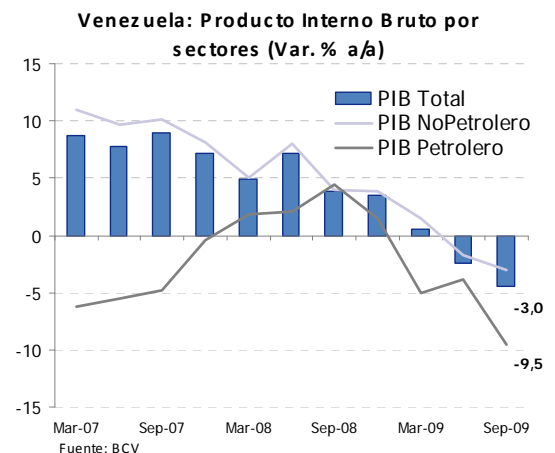
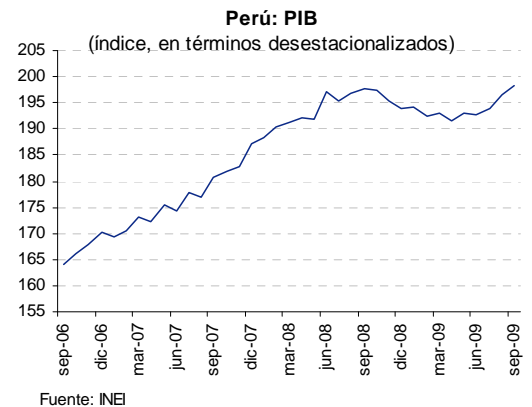
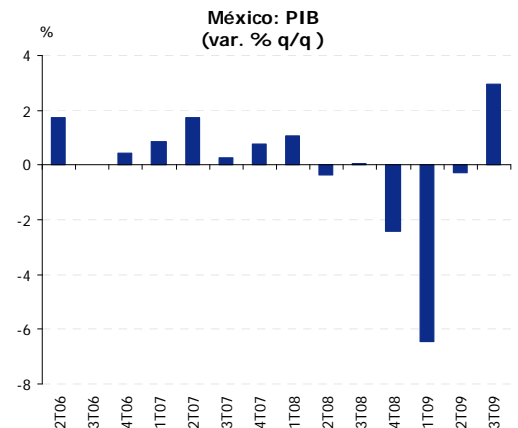
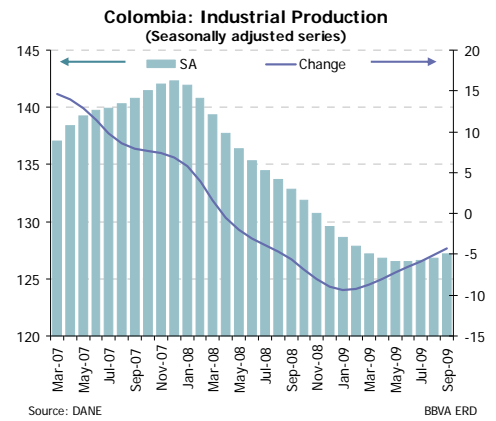
- Durante 3T09 el PIB creció en términos trimestrales (2,9% t/t y -6,2% a/a serie ajustada por estacionalidad) por primera vez desde el 2T08, con aumentos en sus componentes industrial (2,1%) y de servicios (4%). La economía fue severamente sacudida por la crisis internacional debido a su estrecha vinculación con el ciclo industrial estadounidense y la pandemia de Influenza AH1N1 que obligo a suspender actividades durante algunos días de abril y mayo. El PIB toco fondo trimestralmente en el 1T09 y anualmente en el 2T09, sin embargo la recuperación será relativamente lenta, como ocurrirá con el conjunto de la recuperación global. La próxima semana Banxico emitirá su última decisión de Política Monetaria de 2009, estimamos que dejara la tasa de fondeo inalterada en 4,5% por la persistencia de riesgos en la actividad.

6. Perú

- El PIB creció 0,04%a/a en septiembre (0,3%a/a en agosto), por encima del consenso de mercado (-0,2%a/a). Esta ligera expansión estuvo principalmente asociada con el dinamismo del sector Servicios (gubernamentales y financieros). Cabe destacar que el ritmo de contracción interanual de la Manufactura no primaria continuó moderándose en ese mes. Con el resultado de septiembre, el PIB se contrajo 0,4%a/a en 3T09 (-1,1%a/a en 2T09).
- En octubre, los despachos locales de cemento crecieron 5,7% m/m (0,9% m/m en septiembre), con lo que alcanzaron un nuevo nivel récord.
- La Asociación de Bancos adelantó que en octubre, luego de dos meses de flujos crediticios totales negativos, el saldo total de colocaciones de la banca registró una expansión. Así, el crédito en moneda local habría crecido 1,5% m/m, mientras que en moneda extranjera lo habría hecho en 0,2% m/m.

7. Venezuela

- Datos de actividad sorprenden a la baja en el tercer trimestre. El PIB se contrae 4,5% (a/a), comportamiento explicado por caídas del sector petrolero (9,5%) y la actividad no petrolera (3,0%). La Demanda agregada Interna se contrajo 10,7% (a/a) asociada a descensos de 4,8% (a/a) y 14,5% (a/a) del consumo privado y la inversión, mientras el consumo público se expandió 2,6% (a/a). Este resultado muestra a la economía con mayor debilidad de la anticipada por el mercado.
- La mejora de los precios del petróleo impulsó el saldo positivo de la cuenta corriente del trimestre de USD 5024 MM. La cuenta capital y financiera presentó un saldo negativo de USD 1725 MM, producto de una salida de capitales privados por USD 4055 MM y un déficit en la inversión directa de USD 2078 MM.



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	9,00	0	-150	---
Tasa Badlar	10,75	-6	-1181	13,50
Brasil				
Tipo oficial	8,75	0	-500	8,80
Andima Bono 1 año	9,96	-8	-548	---
Chile				
Tipo oficial	0,50	0	-775	0,50
Swap CLP	0,61	1	-745	---
Tipo 10 años	6,23	16	-38	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	4,00	0	-600	4,00
DTF	4,47	14	-569	---
TES jul-2020	8,11	6	-455	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4,50	0	-375	5,50
3 months rate	4,60	-2,0	-348	5,47
10 years rate	8,02	4,1	-171	6,90
Perú				
Tipo oficial	1,25	0	-525	1,25
Tipo 10 años*	5,77	0	-284	
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	19,8	-155	360	5,00
CD 28d (oficial)	6,0	0	-800	6,00
DPF 90d	14,8	-69	-226	14,50

Mercado de divisas

Las monedas latinoamericanas apenas muestran cambios durante la semana.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,80	-0,3	14,2	3,85
Brasil (Real-dólar)	1,73	0,3	-29,7	1,70
Colombia (Peso-dólar)	1961	-0,3	-16,9	2020
Chile (Peso-dólar)	501,0	-0,1	-26,5	560,0
México (Peso-dólar)	13,07	0,1	-5,1	13,19
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,88	0,1	-7,3	2,90
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2150
Dólar-Euro	1,49	-0,4	18,6	1,44

Spreads emergentes

Caída generalizado del riesgo país en América Latina a excepción de Colombia y Perú. Destacando las de Argentina y México, con un descenso de 13,6 y 7,7pb, respectivamente.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	312	-0,5	-412,4
EMBI + Latinoamérica	351	-3,6	-379,9
Argentina	714	-13,6	-1151,0
Brazil	219	-1,0	-276,8
Colombia	220	7,7	-381,1
Chile*	125	-4,5	-224,2
México	172	-13,5	-298,6
Peru	193	3,1	-310,7
Venezuela	1045	-0,7	-406,3
EMBI+ Asia	263	4,1	-400,4
EMBI+ Europe	260	2,6	-476,9

Mercado de materias primas

Los precios de las materias primas aumentaron esta semana a pesar de una corrección a la baja en los últimos días. Las fluctuaciones a corto plazo en los mercados de materias primas siguen, en buena medida, determinada por los movimientos de los mercados financieros internacionales. Los flujos financieros a mercados de materias primas en 2009 ya han superado el récord del año pasado.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (US\$/Bbl)	77,4	-0,5	69,7	68,0
Oro (US\$/onza)	10	1,0	55,9	0
Cobre (US\$/t)	6520	-0,3	112,4	3969
Soja (US\$/t)	353	3,7	2,9	339
Maíz (US\$/t)	140	3,0	-2,3	136
Índice Goldman-Sachs	511	-1,4	39,4	---
Índice CRB	468	-0,4	36,8	---

Mercado bursátil

Estabilidad en las bolsas regionales. Destacar la importante subida en Venezuela de 3,4% y la caída de Brasil de 1,53%.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	2240	0,3	170,2
Brasil (Bovespa)	66327	1,53	112,2
Colombia (Ind. General)	11161	-0,50	63,8
Chile (IGPA)	15417	-1,8	35,6
México (IPC)	30818	-0,6	68,9
Perú (General Lima)	14575	0,2	102,6
Venezuela (IBC)	54047	3,4	54,6
EE.UU.			
S&P 500	1095	0,1	36,9
Nasdaq 100	2157	-0,5	55,8
Europa			
Londres (FTSE)	5309	0,2	40,4
EuroStoxx50	2500	-0,4	32,0
Ibex35	11932	0,6	49,6
Estambul-100	46186	-4,7	110,3
Asia			
Nikkei	9498	-2,8	20,1
China	3308	3,8	68,0

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
	Argentina	Tasa de Desempleo	3T09	8,80%		
	Chile	Boletín Mensual (BCCh)	Octubre			
	Chile	Indicadores de Coyuntura Semanal (BCCh)	Noviembre			
	Chile	Indicadores de Comercio Exterior (BCCh)	3T			
	Colombia	Tipo de interés a un día	Nov.	4,0%		4,0%
	Colombia	Licencias de construcción	Sep	-1,8%		
	Brasil	Ingreso tributario	OCT	51520M	62000M	
Martes						
	México	Inflación	IQNov	0.35	0.69	0.69
	México	Desempleo	Oct	6.4	6.2	6.3
	México	Balanza Comercial	Oct	-1075	-1125	-1292
Miércoles						
	Argentina	Encuesta Ventas de Centros de Compra	oct-09	22,8% a/a		
	México	Balanza de Pagos	3T09	0.25MMD	NA	-0.4MMD
	México	PIB Corrientes	3T09	-7.6	NA	-1.6
	Brasil	FGV Confianza del consumidor	NOV	114,5		
Jueves						
	Argentina	Encuesta Ventas de Supermercados	oct-09	15,1% a/a		
	Brasil	Deuda neta como % del PIB	OCT	44,9%		
Viernes						
	Chile	Minuta de la RPM (BCCh)	Noviembre			
	México	Decisión Política Monetaria	Nov	4.5	4.5	4.5
	Perú	PIB (y cuentas nacionales)	3T09	-1,10%		BBVA: -0.4%
	Brasil	FGV Inflación IGP-M (YoY)	NOV	-1,3%	-1,50%	

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		mUSD	
Argentina	-0,8	2,0	4,1	6,9	0,0	6,5	Oct.	8,8	2 T 09	0,1	Sep.	15,1	Sep.	-34,0	Sep.	926,0	Sep.
Brasil	-1,2	-1,8	1,3	6,8	6,2	4,2	Oct.	7,7	Sep.	-7,8	Sep.	5,0	Sep.	-23,9	Oct.	1328,0	Oct.
Chile	-1,6	-4,7	-2,4	0,2	0,0	-1,9	Oct.	10,2	Sep.	-5,2	Sep.	-2,2	Sep.	4666,4	Oct.	881,3	Oct.
Colombia	-0,5	-0,4	-1,1	2,8	3,9	2,7	Oct.	12,9	Sep.	-3,8	Sep.	-7,3	Sep.	-10,7	Sep.	179,2	Sep.
Mexico	-10,3	-8,0	-1,6	1,7	2,9	4,5	Oct.	6,4	Sep.	-5,7	Sep.	-5,5	Ago	-17,3	Sep.	-1074,7	Sep.
Perú	-1,1	1,8	6,5	10,9	11,7	0,7	Oct.	7,6	Oct.	-8,8	Sep.	n.d.	n.d.	-12,5	Sep.	566,0	Sep.
Venezuela	-2,4	0,5	3,5	3,8	7,2	26,7	Oct.	8,4	Sep.	-12,4	Jun	-12,0	Jun	-53,6	Jun	3212,0	Jun

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.