



Observatorio Semanal

26 de Junio de 2009

Noticias económicas destacadas (22 – 26 de Junio de 2009)

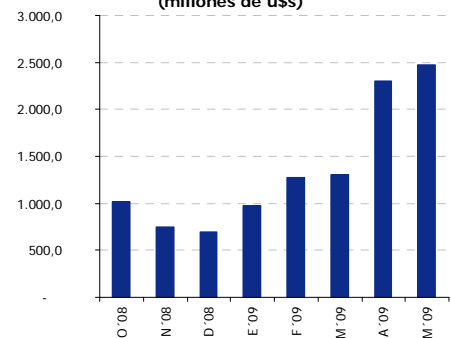
Colombia publica datos de PIB del primer trimestre de 2009, reflejando una contracción del crecimiento menor a la esperada. Datos de desempleo registran un leve aumento en Venezuela y estabilidad en Brasil. Cifras mixtas en el sector exterior en mayo: en Argentina continúa la fuerte contracción de las importaciones, acentuando el superávit comercial; por otro lado, los datos de exportaciones en Perú y de cuenta corriente en Brasil mantienen una senda bajista. México publica datos de inflación, que confirman la ausencia de tensiones de precios.

1. Argentina

- Nuevamente en **mayo** se registró un importante **saldo comercial** como consecuencia del fuerte descenso de las importaciones que más que compensó el retroceso de las exportaciones. La fuerte caída experimentada por las importaciones (49% a/a), obedeció al menor nivel de actividad, a lo que se suma el impasse que se observa en el proceso inversor y las medidas pararancelarias que afectan su normal desenvolvimiento.

- El **resultado fiscal primario de mayo** alcanzó a \$ 914.4 millones significando una caída del 84.8 % comparado con igual resultado del año anterior. Los ingresos totales cayeron un 2.2 % interanual mientras que el gasto primario (con incremento en casi todos los rubros) continuó con su inercia de crecimiento (33.3 %) volviendo a ampliarse la brecha entre el crecimiento de ingresos y gastos. A pesar del incremento que había mostrado la recaudación tributaria de mayo por el cobro del impuesto a las Ganancias cuyos principales vencimientos operan en mayo y junio, una proporción más alta de estos recursos fueron transferidos a las provincias lo cual impactó negativamente en el resultado fiscal del período.

Argentina - Saldo Balanza Comercial (millones de u\$s)



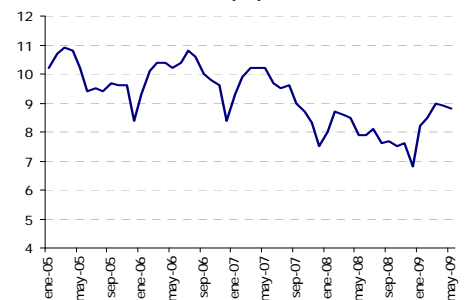
2. Brasil

- La tasa de desempleo se mantuvo relativamente estable en el mes de mayo (8.8%) en comparación con abril (8.9%). El deterioro del mercado de trabajo se está mostrando menos marcado que lo imaginado anteriormente.

- El volumen total de crédito en la economía se expandió un 0.9% en mayo en relación a abril. El crecimiento anual del volumen de crédito estuvo en 18% (un 34% antes de la crisis). Las tasas de interés cobradas a familias y empresas siguen cayendo, pero las tasas de mora siguen repuntando, en especial la tasa de mora de las empresas. En el mes de mayo la tasa de mora alcanzó a 4,3% frente a 4.0% en abril.

- El déficit en cuenta corriente acumulado en 12 meses siguió su senda bajista y registró un 1.1% del PIB en mayo. Las inversiones externas directas acumuladas en 12 meses siguen moderándose (1.8% en mayo, 2.5% en abril) pero compensan con holgura el déficit en cuenta corriente.

Desempleo (%)



Fuente: IBGE

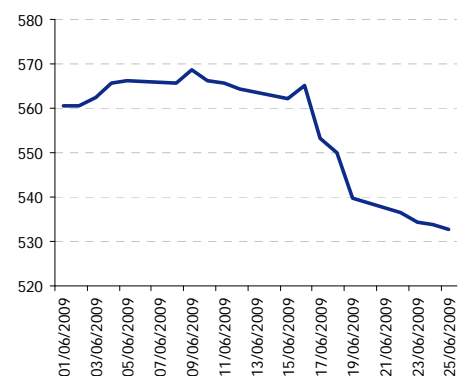
3. Chile

- El dólar cae fuertemente como consecuencia de los anuncios del Ministerio de Hacienda la semana pasada. Desde entonces, la apreciación del peso ha sido equivalente a 3,1% (desde \$550 a \$532,7). Incluso el día de hoy se transó por debajo de \$530.

- La SBIF dio a conocer los Estados Financieros del mes de mayo. Destaca el alza de la cartera vencida a 1,22% (desde 1,19% en abril). El total de colocaciones asciende a \$65.942.27 millones, 0,85% menos que en abril.

- Ripley colocó dos bonos el día de hoy. El primero por US\$ 78,63 millones a 7 años (4,45%, spread de 175 pb). El segundo, por UF 1,0 millón (US\$ 39,32 millones, 21 años, 5,04%, spread de 169 pb). A la fecha, los fondos de pensiones han sido los grandes compradores de este tipo de emisiones, invirtiendo US\$ 3.080 millones durante la crisis económica, para llegar en abril de 2009 a un total de US\$ 18.561,95 millones.

Tipo de Cambio Nominal (\$/US\$)



fuente: BCCh

4. Colombia

• La economía colombiana se contrajo 0.6% en el 1T09 comparado con el 1T08, superando las expectativas del consenso. Este resultado se explica primordialmente por la desaceleración de la demanda interna (-0,5% a/a) generado por una caída en el consumo privado y en la formación bruta de capital fijo de -0,5% y -13% respectivamente.

• En mayo la confianza del consumidor presentó un cambio de tendencia, reflejando mejores expectativas frente al comportamiento económico del país por parte de los consumidores

5. México

• La Inflación de la 1QJun se situó en 0,13% (vs. 0,18% mercado) y la subyacente en 0,15% (vs. 0,17% mercado), anualmente fue de 5,74% (vs. 5,98% mayo) y de 5,43% (vs. 5,56% mayo) respectivamente. La subyacente confirma su trayectoria a la baja, apoyada por los alimentos procesados, servicios de vivienda y otros servicios. La inflación general se apoyo en los precios concertados y administrados. Estimamos que habrá más caídas inflacionarias durante 2009.

• La Balanza Comercial de mayo fue superavitaria en \$680 MD gracias al aumento de los precios petroleros, sin embargo el menor intercambio refleja debilidad en la demanda interna e externa.

• La próxima semana conoceremos el indicador de opinión del sector manufacturero representativo de las expectativas patronales del sector.

6. Perú

• En junio, el indicador de confianza del consumidor elaborado por Apoyo Consultoría retrocedió dos puntos y se ubicó en 44, con lo que se mantuvo en la zona de pesimismo. La disminución de la confianza se da en particular en los consumidores de ingresos medios.

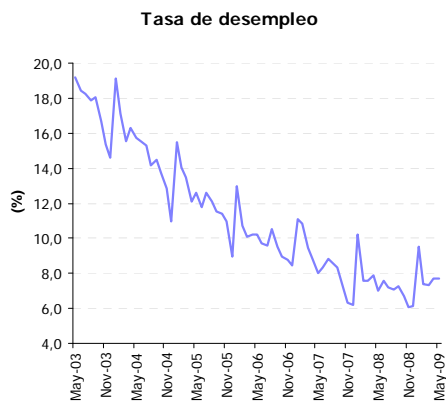
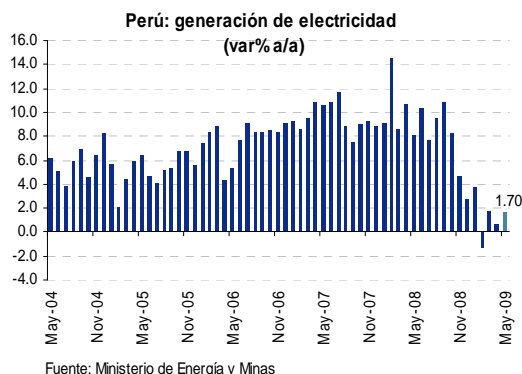
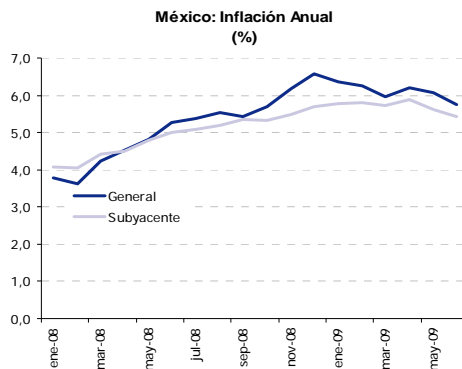
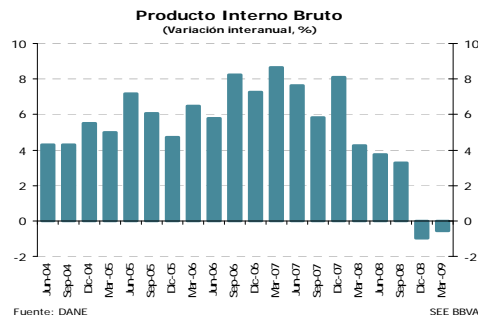
• Por otro lado, en mayo la producción de electricidad creció 1,7% a/a. Así, la producción de este mes superó a la del mes anterior (0,6% en abril), aunque fue inferior a la cifra de 1,9% esperada por los analistas.

• Finalmente, según cifras adelantadas, las exportaciones del mes de mayo fueron de USD 2.039 millones, registrando una caída de 29% a/a durante este mes. Continúan así las contracciones registradas en esta variable desde octubre pasado. Con este resultado, la balanza comercial presentó un superávit acumulado de USD 589 millones durante el período enero-mayo (frente a USD 2.354 en el mismo período del año anterior).

7. Venezuela

• Aumenta tasa de desempleo en mayo. Cifras del INE indican que la tasa de desocupación del mes de mayo se ubicó en 7,7% (similar nivel del mes previo), sin embargo, respecto a mayo de 2008, la cifra representa una caída de 70 Pp. Cabe destacar que este moderado aumento se presenta como el segundo y mayor incremento interanual desde enero de 2004, luego del incremento de 20 Pp. registrado en febrero de 2007.

• Anuncio de emisión de bonos de PDVSA. En declaraciones oficiales, el presidente de la estatal petrolera indicó la aprobación de la emisión de deuda por parte del BCV y del Ministerio de Finanzas. Extraoficialmente, se ha conocido que la emisión estaría por el orden de los USD 3.000 millones y los bonos serían cero cupón con una maduración de 2 años. Esta acción aliviaría tensiones en el mercado no oficial de divisas.



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	13,19	19	-438	17,00
Brasil				
Tipo oficial	9,25	0	-300	8,50
Andima Bono 1 año	9,28	-9	-492	---
Chile				
Tipo oficial	0,75	0	-600	0,75
Swap CLP	0,80	0	-660	---
Tipo 10 años	5,68	-5	-208	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	4,50	0	-525	5,00
DTF	5,54	8	-426	---
TES jul-2020	9,40	3	-268	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4,75	0	-275,0	5,50
3 months rate	4,82	-21,0	-322,0	5,47
10 years rate	8,33	9,0	-74,0	6,90
Perú				
Tipo oficial	3,00	0	-275,0	2,00
Tipo 10 años*	6,07	9,0	-70,0	
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

Apreciaciones en el Peso Chileno, Peso Mexicano y Real Brasileño, este último, favorecido por el dato de desempleo que da señales de una pronta recuperación de la economía de Brasil. Se destaca la depreciación del peso colombiano ante la caída del PIB en Colombia.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,79	0,5	25,3	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,94	-1,1	21,0	2,05
Colombia (Peso-dólar)	2169	2,6	14,7	2343
Chile (Peso-dólar)	531,3	-0,7	1,9	560,0
México (Peso-dólar)	13,22	-1,1	28,3	13,00
Perú (Nuevo sol-dólar)	3,00	0,7	1,1	3,15
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2150
Dólar-Euro	1,40	0,6	-10,9	1,25

Spreads emergentes

Caídas generalizadas del Spread Embi en la región. Se destaca la caída del riesgo país en -59.2 Pbs. de Argentina, ante un contexto externo positivo anunciado por la FED.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	456	-1,1	184,6
EMBI + Latinoamérica	511	-9,2	230,5
Argentina	1171	-59,2	589,8
Brazil	295	-14,6	85,5
Colombia	312	-5,5	116,2
Chile*	166	-0,1	-0,7
México	250	-17,2	102,8
Peru	273	-1,2	104,1
Venezuela	1203	27,7	622,0
EMBI+ Asia	351	2,7	64,7
EMBI+ Europe	396	12,2	146,8

Mercado de materias primas

El precio del petróleo disminuyó a comienzos de semana pero en los últimos días se recuperó ante las tensiones geopolíticas en Nigeria y la depreciación del dólar. La correlación dólar precio del petróleo es muy alta. Más exactamente, un 0,91 en los últimos tres meses.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (\$/b)	70,4	1,7	-49,8	56,3
Oro (\$/onza)	944	1,0	1,7	875
Cobre (USD/lb)	232	2,2	-41,2	165
Soja (USD/t)	425	1,1	-20,1	370
Maíz (USD/t)	135	-4,0	-49,2	170
Índice Goldman-Sachs	466	0,5	-43,9	---
Índice CRB	406	0,0	-29,9	---

Mercado bursátil

La mayoría de las bolsas latinoamericanas presentan un ligero comportamiento positivo ante el optimismo de inversores.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	1581	1,4	-24,5
Brasil (Bovespa)	51515	0,3	-19,9
Colombia (Ind. General)	9805	0,58	6,8
Chile (IGPA)	14695	-1,9	-0,2
México (IPC)	24246	-0,1	-17,2
Perú (General Lima)	13301	1,2	-18,6
Venezuela (IBC)	43921	1,5	18,2
EE.UU.			
S&P 500	920	-0,1	-28,0
Nasdaq 100	1830	0,1	-21,0
Europa			
Londres (FTSE)	4253	-2,1	-23,1
EuroStoxx50	2094	-2,1	-27,2
Ibex35	9667	0,9	-20,0
Estambul-100	36765	2,6	2,6
Asia			
Nikkei	9877	0,9	-27,1
China	2928	1,7	6,5

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
	Argentina	Ventas de Centros de Compras	mayo-09	1,6% a/a		
	Argentina	Ventas de Supermercados	may-09	25,6% a/a		
	Brasil	Balanza fiscal primaria	Mayo	12.5B		
	Brasil	FGV Inflación IGP-M (YoY)	Junio	3,64%		
Martes						
	Argentina	Indicador Sintético de Servicios Públicos	may-09	8,6% a/a		
	Argentina	Indicador Sintético de la Act. Construcción	may-09	-5,5% a/a		
	Chile	Indicadores de coyuntura semanal (BCCh)	Junio			
	Chile	Indicadores de empleo y sectoriales (INE)	Mayo			
	Colombia	Tasa de desempleo	May.	0,129		
Miércoles						
	Perú	Inflación (m/m)	Junio	-0.04%		BBVA: 0%
	Perú	Inflación (a/a)	Junio	4,21%		BBVA: 3.4%
	Brasil	Bal comercial (FOB) - mensual	Junio	\$2651M		
	Brasil	PMI Manufacturero	Junio	47,8		
Jueves						
	México	Indicador de Opinión del Sector Manufacturero	Jun	NA	NA	NA
	Brasil	Producción industrial YoY	Mayo	-14,8%		
Viernes						
	Colombia	Minutas Reunión Política Monetaria	Jun.			

Indicadores macroeconómicos

	HB(a/a)					Inflación		Desempleo		Prod Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	1T09	4T08	3T08	2T08	1T08	a/a	(%pch activa)	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	mUSD		
Argentina	20	41	69	78	00	55	May	8,4	1T09	-1,7	May	25,6	Abr	-180	May	2478,0	May
Brasil	-18	13	68	62	61	52	May	8,8	May	-148	Abr	6,9	Abr	-37,9	May	2651,0	May
Chile	-21	02	46	46	34	30	May	9,8	Abril	-11,1	Abr	-10,2	Abr	-42,0	May	956,4	May
Colombia	-06	-1,0	33	37	42	48	May	12,9	Abril	-14,5	Abr	-7,1	Abr	-9,3	Mar	197,2	Mar
México	-82	-1,6	1,7	2,9	2,6	60	May	5,3	May	-13,2	Abr	-5,8	Abr	-32,8	May	680,0	May
Perú	1,8	6,5	10,9	11,8	10,3	42	May	8,5	May	-13,6	Abr	nd	nd	-34,4	Abr	130,0	Abr
Venezuela	03	3,2	4,1	7,3	5,0	27,7	May	7,7	Abril	-0,9	Ene	23,6	Ene	-55,5	Mar	-1442,0	Mar

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.