



Observatorio Semanal

28 de Agosto de 2009

Noticias económicas destacadas (24 -28 Agosto de 2009)

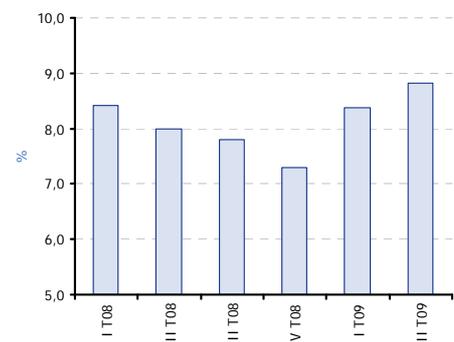
La semana nos deja señales de una recuperación del crédito. En Brasil el crédito doméstico registra el mayor crecimiento interanual desde el inicio de la crisis, y en Chile se estabiliza el ritmo de caída. En este último país, los datos de producción industrial apuntan a una sustancial mejora en el margen. En el plano comercial, México y Perú proporcionan nuevos indicios de una reactivación de la participación de la región en el comercio internacional, a través de un mayor ritmo de importaciones durante el mes de julio.

1. Argentina

- De acuerdo a los datos relevados por la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) del INDEC la **tasa de desocupación** del segundo trimestre del año aumentó hasta ubicarse en el 8,8% (8,0% en igual trimestre del año anterior).

Como la participación de los trabajadores en la oferta (45,9%) se mantuvo, la oferta sólo creció vegetativamente, mientras que el aumento marginal de la demanda no alcanzó para absorber la mayor oferta. Este resultado se ubicó por debajo de nuestras proyecciones (9,2%) por lo cual revisamos ligeramente a la baja nuestras previsiones para lo que resta del año, estimando que la situación laboral continuará deteriorándose en los próximos trimestres ubicándose el valor promedio de desempleo de 2009 en el 9,1%.

Argentina - Evolución Tasa de desempleo

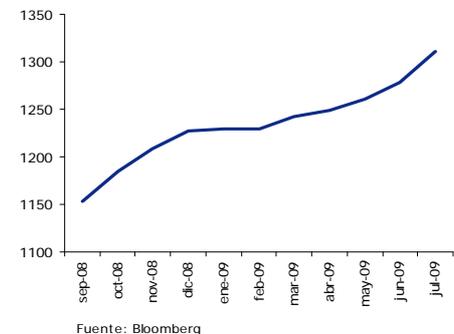


2. Brasil

- Según los últimos datos publicados por el Banco Central de Brasil, el crédito creció un 2,6% durante el mes de julio, lo que supone la mayor aceleración de los últimos 9 meses. La continuación de la política de relajación monetaria por parte del BCB, unida a niveles de empleo que se mantienen relativamente estables a pesar de la crisis, está facilitando una rápida recuperación de la actividad crediticia.

- El gobierno federal consiguió un superávit en su balanza fiscal del mes de julio, después de 2 meses consecutivos registrando déficit. El saldo fiscal primario ascendió a 1.44bln de reales, frente a un déficit de 615 millones en junio. Este resultado, no obstante, es muy inferior al saldo registrado en julio del año pasado (7.2bln reales), como consecuencia del coste de las políticas anticrisis.

Brasil: Crédito Doméstico (BRL Mm)



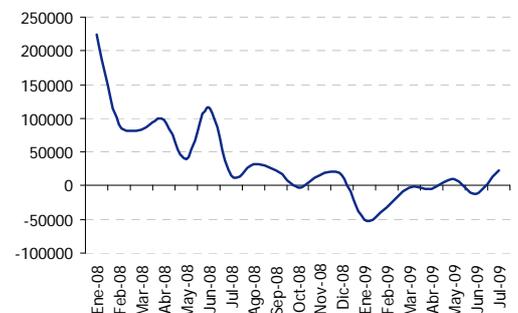
Fuente: Bloomberg

3. Chile

- La producción industrial cayó 10% en julio respecto a igual mes del año 2008 de acuerdo a la Sociedad de Fomento Fabril. Sin embargo, creció 3% con respecto al mes anterior en la serie desestacionalizada, el mayor aumento intermensual desde junio 2008. Los sectores con mayor crecimiento respecto a junio fueron el metalmeccánico y el maderero. Por su parte, las ventas industriales disminuyeron 7,5% a/a en julio.

- Los datos de crédito para el mes de julio continúan mostrando caídas en el crecimiento interanual. El crecimiento del crédito total se redujo desde 3,3% a/a en el mes de junio a 2,1% a/a en julio. Sin embargo, en términos intermensuales y desestacionalizados, el crédito total y la mayoría de sus componentes mejoran en el margen. Por otro lado, cabe destacar la caída de 1,34% a 1,30% entre junio y julio en la cartera vencida del sistema bancario

Flujo de crédito de consumo nominal (Millones de \$ serie desestacionalizada)



Fuente: SBIF y BBVA

4. Colombia

- En junio la aprobación de licencias de construcción disminuyó 22,7% a/a (-26,9% en el 1S09). Se destaca una menor caída en las licencias con destino a vivienda (-17%).
- Las remesas del mes de julio presentaron una caída de 33% a/a, lo que incrementó la disminución en lo corrido del año desde un 10,5% hasta un 14,3%. Este resultado se debe a una caída cercana del 20% en las remesas provenientes de Estados Unidos y Venezuela. La expectativa es que las remesas en el año disminuyan cerca de un 20%.

5. México

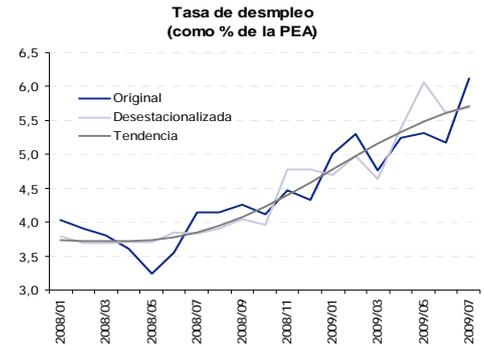
- La inflación de la primera quincena de agosto (0,11% subyacente y general) incorporó el bajo crecimiento y se situó por debajo de lo esperado. La subyacente muestra señales positivas en servicios y mercancías no alimentarias. La dinámica inflacionaria actual, es congruente con nuestras previsiones y no descartamos que cierre 2009 debajo de 4%.
- La balanza comercial de julio registró un déficit de -1275 MD, gracias a la recuperación en el intercambio de mercancías. Las importaciones crecieron 1,1% mensual, segunda variación positiva consecutiva que anticipa, un eventual incremento de las exportaciones y la actividad hacia el final del año. El desempleo alcanzó 6,1% en julio, sin embargo, ajustado por estacionalidad, su crecimiento se moderó al pasar de 6,1% en mayo a 5,7% en julio.

6. Perú

- Los despachos locales de cemento se incrementaron en 9,4% m/m en julio, registro positivo si se le compara con la contracción registrada por este indicador durante el primer semestre del año (promedio de -1,1% m/m). En este contexto, el Banco Central dio a conocer que espera un crecimiento del sector Construcción de 6,2% a/a, mayor al crecimiento acumulado en el primer semestre (1,9% a/a). Cabe mencionar que los créditos hipotecarios en moneda doméstica han registrado un incremento promedio de 2,5% m/m en lo que va del año.
- La Superintendencia Nacional de Administración Tributaria dio a conocer que las importaciones para el mes de julio cayeron en 37,7% a/a. Así, por segundo mes consecutivo, el ritmo de contracción de las importaciones siguió desacelerándose (-39,6 %a/a en junio y -41,3% a/a en mayo).
- Finalmente, el índice de morosidad en la banca ascendió a 1,64% al cierre de julio (1,62% en junio y 1,22% en julio de 2008), con lo que continúa la leve tendencia ascendente que registra desde fines de 2008.

7. Venezuela

- **Nuevo aporte de USD 4.000 MM por parte de China** implica un incremento del Fondo conjunto China-Venezuela que ubicaría el mismo en USD 16.000 MM.
- **REPSOL y PDVSA conformarán empresa mixta.** La empresa española pagará USD 207 MM, por el 40% de participación en la explotación del área petrolera en el estado Zulia, donde prevén alcanzar una producción de 40.000 barriles diarios.
- **Deuda interna se incrementa 44% en el primer semestre.** De acuerdo a cifras del primer semestre publicadas por el Ministerio de Economía y Finanzas, la deuda externa se ubicó en USD 29.894 MM, mientras que la deuda interna se ubico en USD 20.442 MM, lo que implica incrementos respecto al cierre del año 2008, de 0,1% y 44%, respectivamente.



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	12,56	6	19	17,00
Brasil				
Tipo oficial	8,75	0	-425	8,50
Andima Bono 1 año	9,24	5	-542	---
Chile				
Tipo oficial	0,50	0	-725	1,50
Swap CLP	0,60	3	-791	---
Tipo 10 años	5,60	3	-233	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	4,50	0	-550	6,00
DTF	5,10	-3	-471	---
TES jul-2020	9,44	-1	-215	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4,50	0	-375,0	5,50
3 months rate	4,56	-28,0	-375,0	5,47
10 years rate	8,28	4,8	-17,1	6,90
Perú				
Tipo oficial	1,25	0	-500,0	
Tipo 10 años*	5,79	-7,0	-212,0	
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	2,6	173	142	5,00
CD 28d (oficial)	6,0	0	-800	6,00
DPF 90d	14,7	8	-240	14,50

Mercado de divisas

Depreciaciones en las monedas latinoamericanas frente al dólar, en especial del peso mexicano y el real brasileño.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,85	0,0	27,0	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,87	2,2	14,1	2,30
Colombia (Peso-dólar)	2028	1,6	4,5	2543
Chile (Peso-dólar)	550,5	1,1	7,4	590,0
México (Peso-dólar)	13,22	3,2	28,6	13,40
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,94	-0,3	-0,3	3,30
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2700
Dólar-Euro	1,43	0,1	-2,1	1,25

Spreads emergentes

Aumento en el riesgo país de las economías latinoamericanas, en especial del Embi argentino en 79,6 Pbs.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	375	8,1	65,3
EMBI + Latinoamérica	409	13,6	73,7
Argentina	934	79,6	256,5
Brazil	263	9,6	15,8
Colombia	272	7,3	40,9
Chile*	138	5,7	-33,3
México	233	16,2	42,0
Peru	246	1,8	37,1
Venezuela	1001	15,1	344,4
EMBI+ Asia	296	2,2	3,6
EMBI+ Europe	345	-0,7	79,5

Mercado de materias primas

El fuerte crecimiento en el consumo de petróleo está permitiendo que el precio se mantenga por encima de los 70 dólares por barril. El azúcar se mantuvo estable en respuesta a una decepcionante temporada de los monzones en la India. Los precios del plomo se incrementaron ante la preocupación del suministro en China, mientras que el cobre se mantuvo fuerte a pesar de el aumento de los inventarios y la solidez de los fundamentos.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (\$/b)	72,6	-2,1	-36,3	56,3
Oro (\$/onza)	950	-0,4	14,3	875
Cobre (USD/lb)	284	-0,2	-17,1	165
Soja (USD/t)	400	4,6	-13,1	370
Maíz (USD/t)	114	0,6	-43,2	170
Índice Goldman-Sachs	464	-2,2	-34,6	---
Índice CRB	410	-1,2	-20,5	---

Mercado bursátil

Leves caídas en algunas bolsas latinoamericanas, con pérdidas concentradas en títulos de banca y materias primas.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	1778	-1,1	0,1
Brasil (Bovespa)	57704	-0,04	3,6
Colombia (Ind. General)	10618	0,02	13,3
Chile (IGPA)	15297	-1,1	11,0
México (IPC)	28437	0,5	8,2
Perú (General Lima)	14239	-0,9	7,2
Venezuela (IBC)	49422	3,0	21,4
EE.UU.			
S&P 500	1031	0,5	-19,6
Nasdaq 100	2028	0,3	-14,4
Europa			
Londres (FTSE)	4894	0,9	-13,2
EuroStoxx50	2405	0,7	-17,5
Ibex35	11416	2,3	-2,5
Estambul-100	47430	0,6	19,0
Asia			
Nikkei	10534	2,9	-19,4
China	2861	-3,4	19,3

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
	Argentina	Estadística de Servicios Públicos	julio-09	15,2% a/a		
	Argentina	Ind. Sintético de la Act. de la Construcción	jul-09	5,5% a/a		
	Chile	Indicadores de Coyuntura Semanal (BCCh)	agosto			
	Colombia	Tasa de desempleo	Julio	13,0%		13,2%
	Brasil	Producción Industrial	jul	-10,9%		
	Brasil	Balanza comercial	ago	\$2928M		
Martes						
	Argentina	Índice de Salarios	jul-09	19,4% a/a		
	Perú	Inflación mensual	Agosto	0,19%		BBVA: 0.1%
	Perú	Inflación interanual	Agosto	2,68%		BBVA: 2.2%
	Venezuela	Desempleo	Julio	Junio 7,8%		
Miércoles						
	México	Indice de Opinion Manufacturero	Ago	NA	NA	NA
Jueves						
	México	IMEF Manufacturero	Ago	50	NA	NA
Viernes						
	México	Confianza del Consumidor	Ago	85.4	86	86

Indicadores macroeconómicos

	HB(a/a)					Inflación		Desempleo		Prod Industrial		Ventas		Exportaciones		Saldo comercial	
	2T09	1T09	4T08	3T08	2T08	a/a	(%pob activa)	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	a/a	mUSD			
Argentina	20	41	69	78	00	55	Ji	88	2T09	-1,5	Ji	135	Jun	-30,0	Ji	1315,0	Ji
Brasil		-1,8	1,3	6,8	6,2	4,5	Ji	8,0	Ji	-10,9	Jun	5,6	Jun	-30,8	Ji	2928,0	Ji
Chile	-45	-23	0,2	4,6	0,3	0,3	Ji	10,7	Jun	-8,3	Jun	-6,6	Jun	-30,0	Ji	881,0	Ji
Colombia		-0,6	-1,0	3,3	3,7	3,3	Ji	13,0	Jun	-6,6	Jun	-4,5	Jun	-18,8	Jun	377,9	Jun
México	-103	-8,0	-1,6	1,7	2,9	5,4	Ji	6,1	Ji	-10,6	Jun	-5,1	Jun	-34,7	Ji	-209,3	Jun
Perú	-1,2	1,8	6,5	10,9	11,6	2,7	Ji	8,2	Ji	-12,2	Jun	nd	nd	-25,6	Jun	441,0	Jun
Venezuela	-24	0,3	3,2	4,1	7,2	28,3	Ji	7,8	Jun	11,4	Mar	20,5	Mar	51,7	Jun	4572,0	Jun

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.