



Observatorio Semanal

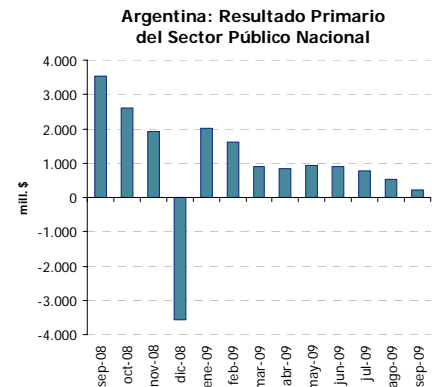
30 de Octubre de 2009

Noticias económicas destacadas (26 - 30 Octubre de 2009)

En una semana marcada por la ausencia de datos macroeconómicos de relevancia, destacamos la evolución del crédito en Brasil y Chile, que crece en el primer caso y se mantiene estable en el segundo. Chile muestra un tono de recuperación, a través de datos de ventas minoristas y de desempleo. Por el contrario, el desempleo sigue al alza en Venezuela. En el plano fiscal, Colombia y Argentina publican datos que constatan tanto la debilidad recaudatoria, como fuerte aumentos del gasto.

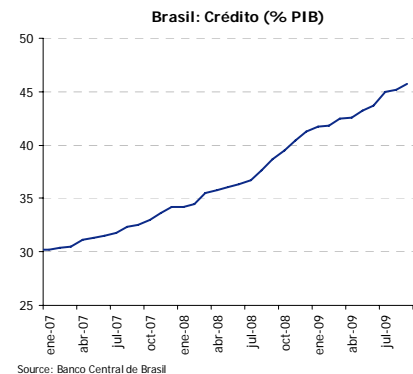
1. Argentina

- El Ministro de Economía anunció que se reabría el canje de deuda en default para los bonistas que no aceptaron la propuesta lanzada en 2005. El mercado recibió la medida con optimismo (US\$ 20000 pendientes de reestructuración). La oferta incluirá una quita levemente superior al 65% y se espera un piso de aceptación del 60%. Implicará además un ingreso de fondos adicional equivalente al 10% de los fondos canjeados, aportados por los 3 bancos organizadores.
- El resultado fiscal primario del mes de septiembre alcanzó a \$ 223 millones lo cual representa un 93,7% de caída con respecto a igual mes del año anterior. La cifra estaba dentro de las previsiones y confirma que el deterioro fiscal continúa tanto por la debilidad de los ingresos como por la falta de moderación en el gasto.



2. Brasil

- El stock de crédito de la economía subió un 1,5% en septiembre con respecto al mes anterior (16,9% en la comparación interanual). La tasa de morosidad se mantuvo estable en 4,4% por el segundo mes consecutivo pues la caída en la morosidad de los consumidores fue contrabalanceada por un aumento de la tasa de morosidad de las empresas.
- El gobierno anunció la extensión por tres meses de los incentivos fiscales para la compra de electrodomésticos. La media representa una pérdida de ingresos de cerca de USD 80 millones de acuerdo con el gobierno.



3. Chile

- Actividad y empleo: Tanto el índice real de ventas minoristas del comercio como las ventas reales de supermercados registraron tasas interanuales positivas mientras que las ventas de bienes durables mantienen la tendencia de desaceleración en la tasa de caída. La producción minera creció 7,5% mientras que la producción industrial -5,2% a/a y un retroceso en el margen. Las ventas industriales cayeron 2,2%.
- La tasa de desempleo correspondiente al trimestre móvil julio-septiembre fue de 10,2%, 0,6 puntos porcentuales por debajo de las cifras del trimestre anterior, alcanzando 9,9% en términos desestacionalizados. El empleo asalariado muestra signos de estabilización con una tasa de caída de 2,7% a/a y una mejora en el margen.
- Crédito Bancario. En septiembre, los flujos de crédito se mantienen en general estables, destacando el alza en hipotecarios indexados. La cartera vencida para el sistema bancario muestra una pequeña alza de 0,02 puntos porcentuales alcanzando un 1,34% de las colocaciones.

Crecimiento a/a (Var. %)	2008	2009				
		1T	2T	Jul	Ago	Sep
Producción Industrial	0,3	-9,2	-10,0	-7,4	-3,8	-5,2
Ventas Industriales	-0,7	-9,8	-8,3	-7,0	-0,2	-2,2
Ventas Comercio Bienes	5,6	-1,8	-3,8	0,3	2,9	1,6
Ventas Supermercados	1,1	0,5	4,6	7,2	6,7	5,2
Producción Minera	-4,9	-6,8	-1,8	-3,6	8,3	7,5
Generación Eléctrica	1,6	-1,0	-1,1	-3,3	1,4	2,0
Exportaciones	-2,7	-43,9	-34,9	-28,7	-24,9	10,6
Importaciones	32,6	-32,1	-40,7	-33,1	-41,4	-40,9
Empleo Total	3,2	0,1	-0,8	-1,6	-1,5	-1,0
- Asalariado	5,4	0,9	-1,4	-3,2	-3,5	-2,7
- Cuenta Propia	-1,1	-1,2	3,0	5,2	6,7	5,4
Tasa de desempleo	7,7	8,6	10,2	10,8	10,8	10,2
Imacec	3,2	-2,4	-4,5	-2,7	-0,1	0,2

Fuente: INE, BCCh y BBVA

4. Colombia

- En la reunión del mes de octubre el BanRep definió la meta de inflación para 2010 entre 2,0% y 4,0%, la cual coincide con la de largo plazo. Consideramos que es una meta ambiciosa teniendo en cuenta que la previsión de inflación para el 2010 por parte del SEE es cercana al 4%.

- Durante el primer semestre del año el gobierno central acumuló un déficit de 0,9% del PIB, contrastado con el 0,1% un año atrás. Esto se explica por el pobre crecimiento de los ingresos (1,6% a/a) y el importante aumento en el gasto (11,5% a/a).

5. México

- Durante agosto el IGAE tuvo un comportamiento peor al esperado contrayéndose -6,9% (vs. -6,1% consenso). En términos mensuales el IGAE disminuyó -1,7%, la mayor contracción desde enero pasado. Los servicios fueron el sector más afectado al caer -1,4% m/m (-7,3 a/a). Si bien la caída fue mayor a lo esperado se encuentra en torno a la dinámica esperada para el 3T09 alrededor -7,0% a/a. En su Informe Trimestral de Inflación Banxico mantuvo sin cambios su expectativa de inflación a la espera de la aprobación del paquete fiscal 2010. Aseguró que los futuros movimientos de tasas de interés serían congruentes con su balance de riesgos el cual podría verse afectado por posibles impactos inflacionarios del paquete fiscal.

6. Perú

- El Banco Central (BCR) publicó el índice de inventarios del mes de septiembre, el que registró un incremento de 7 puntos en relación al mes anterior y se ubicó en 51 puntos. De esta manera, el índice vuelve a mostrar un incremento de inventarios empresariales (por encima de 50), algo que no ocurría desde el mes de noviembre de 2008.

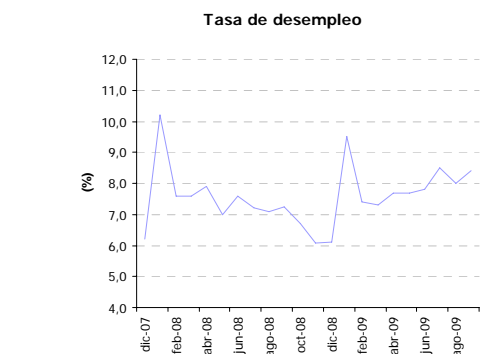
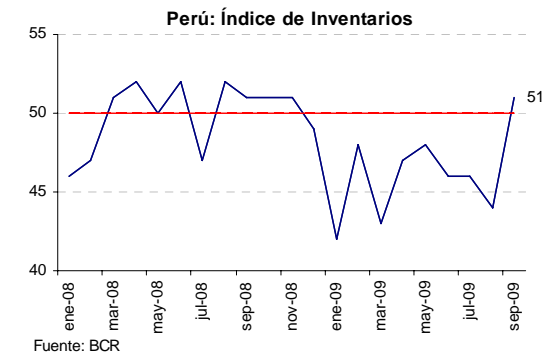
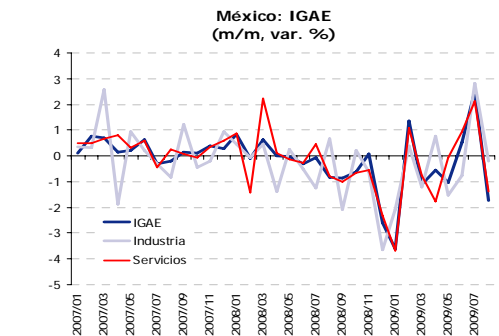
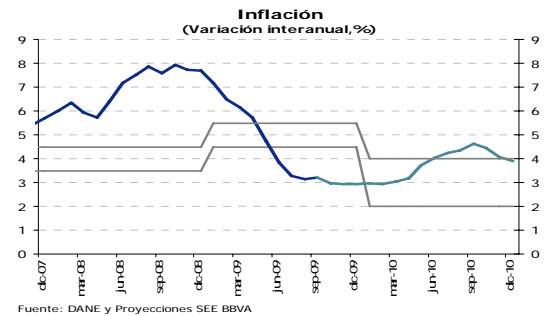
- Por otro lado, el BCR informó que el Índice de Confianza Empresarial se mantuvo en setiembre en el tramo optimista (por encima de 50), al ubicarse en 61 puntos.

- El Presidente del Banco Central planteó que las inversiones que las Administradoras de Fondos de Pensiones realicen en instrumentos en moneda extranjera y que excedan el 50% de su portafolio cuenten con un seguro cambiario. Cabe mencionar que al 30 de septiembre la dolarización del fondo privado de pensiones ascendía a 37,6%.

7. Venezuela

- AN reforma la Ley del Banco Central. La reforma contempla, entre otros aspectos, la potestad del ente emisor para comprar deuda emitida por PDVSA en el mercado primario, establecer condiciones especiales de tasa y plazo para operaciones de asistencia crediticia y el aumento de la frecuencia para el cálculo y transferencia de reservas excedentarias al FONDEN, las cuales se realizarán semestralmente en lugar de anualmente.

- La tasa de desempleo creció 0,4pp en Septiembre. De acuerdo con cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE), al cierre de septiembre la tasa de desempleo se ubicó en 8,4% incrementándose 40 puntos básicos (pb) en el mes y 120pb con respecto a septiembre del año anterior.



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	9,25	0	-125	---
Tasa Badlar	11,63	0	-606	16,00
Brasil				
Tipo oficial	8,75	0	-500	8,50
Andima Bono 1 año	9,93	0	-559	---
Chile				
Tipo oficial	0,50	0	-775	0,50
Swap CLP	0,75	0	-738	---
Tipo 10 años	5,94	0	-130	---
Colombia				
Tipo oficial (BR)	4,00	0	-600	4,50
DTF	4,40	0	-563	---
TES jul-2020	8,64	0	-466	---
México				
Tipo oficial (Tasa de fondeo bancaria)	4,50	0	-375,0	5,50
3 months rate	4,62	1,0	-328,0	5,47
10 years rate	8,15	12,5	-62,4	6,90
Perú				
Tipo oficial	1,25	0	-525,0	1,00
Tipo 10 años*	5,63	12,0	-437,0	
Venezuela				
Overnight-interbancaria (diaria)	10,8	1040	663	5,00
CD 28d (oficial)	6,0	0	-800	6,00
DPF 90d	14,5	-43	-208	14,50

Mercado de divisas

Colombia encadena una segunda semana con depreciación significativa, con el resto de las monedas de la región estables.

Tipos de cambio	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
América				
Argentina (peso-dólar)	3,82	0,0	12,8	4,10
Brasil (Real-dólar)	1,73	1,1	-19,9	1,88
Colombia (Peso-dólar)	1979	2,9	-16,9	2253
Chile (Peso-dólar)	531,4	-0,3	-20,8	560,0
México (Peso-dólar)	13,01	-0,1	1,8	13,10
Perú (Nuevo sol-dólar)	2,89	0,8	-6,4	2,97
Venezuela (Bolívar-dólar)	2147	0,0	0,0	2150
Dólar-Euro	1,48	-1,3	16,7	1,44

Spreads emergentes

Repunte generalizado del riesgo país, más acentuado en Argentina y México.

Spreads soberanos EMBI+	End	Var. Sem.	Var. Anual
EMBI+	319	15,9	-412,9
EMBI + Latinoamérica	359	14,5	-374,3
Argentina	707	21,5	-1187,4
Brazil	231	10,0	-283,9
Colombia	231	7,8	-380,7
Chile*	140	8,2	-247,0
México	213	20,8	-188,5
Peru	204	5,7	-398,4
Venezuela	941	13,6	-626,5
EMBI+ Asia	264	31,6	-388,1
EMBI+ Europe	264	10,3	-499,4

Mercado de materias primas

Los precios de las materias primas se recuperaron el jueves siguiendo la noticia de que el PIB de EE.UU. creció 3,5% en el tercer trimestre, después de cuatro trimestres de crecimiento negativo. Sin embargo, para la mayoría de las materias primas la recuperación no fue lo suficientemente grande como para compensar las pérdidas observadas al comienzo de la semana cuando la apreciación del dólar contribuyó a bajar los precios. Arabia Saudita decidió abandonar el West Texas Intermediate (WTI) como punto de referencia para los precios de sus contratos.

Materias primas	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %	Prev. Dic 2009
Petróleo Brent (US\$/Bbl)	77,7	-1,5	65,7	61,0
Oro (US\$/onza)	10	-6,2	43,3	0
Cobre (US\$/t)	6665	0,2	106,3	5732
Soja (US\$/t)	348	-2,1	1,5	368
Maíz (US\$/t)	134	-4,6	-7,9	130
Índice Goldman-Sachs	511	0,5	16,0	---
Índice CRB	459	0,1	24,1	---

Mercado bursátil

Los mercados regionales tienden a la baja, en una semana en el que crecen las dudas sobre la sostenibilidad del rally en mercados emergentes.

Mercados bursátiles	Cierre	Var. Sem. %	Var. Anual %
América			
Argentina (Merval)	2206	-3,9	118,3
Brasil (Bovespa)	63721	-2,06	71,0
Colombia (Ind. General)	10921	-0,83	51,1
Chile (IGPA)	15868	-1,3	34,6
México (IPC)	29248	-4,5	43,1
Perú (General Lima)	14768	-4,5	109,3
Venezuela (IBC)	50597	-1,2	42,0
EE.UU.			
S&P 500	1066	-1,2	10,1
Nasdaq 100	2098	-2,6	21,9
Europa			
Londres (FTSE)	5157	-1,6	17,8
EuroStoxx50	2464	-0,4	5,7
Ibex35	11683	-0,5	28,2
Estambul-100	49577	-3,5	78,1
Asia			
Nikkei	10035	-2,4	17,0
China	2996	-3,6	73,3

Calendario indicadores económicos, próxima semana

Día	País	Indicador	Período	Previo	Consenso	BBVA
Lunes						
	Argentina	Índice de Salarios	sep-09	16,3% a/a		
	Chile	Indicadores de Coyuntura Semanal (BCCh)	Octubre			
	Perú	Inflación mensual	Octubre	-0,09%		BBVA: 0.4%
	Perú	Inflación interanual	Octubre	1,2%		BBVA: 0.98%
Martes						
	México	IMEF Manufacturero	Oct	51.6	NA	52
	Brasil	Bal comercial (FOB) - mensual	OCT	\$1330M	\$1600M	
	Brasil	Producción industrial YoY	SEP	-7,20%	-6,50%	
Miércoles						
	Brasil	Ventas autos (Anfavea)	OCT	308718		
Jueves						
	Chile	Imacec julio 2009 (BCCh)	Octubre			
	Colombia	IPC (MoM)	Oct.	-0,1%		0,1%
	Colombia	IPC (YoY)	Oct.	3%		3%
	México	Confianza del Consumidor	Oct	81.9	82	80
	Perú	Tasa de interés de referencia	Noviembre	1,25%		BBVA: 1.25%
Viernes						
	Chile	Calendario de Licitaciones (BCCh)	Octubre			
	Venezuela	IPC	Oct	IPC: 2.6% m/m 28.9% y/y		

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	6,2	Sep	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	4,3	Sep	7,7	Sep	-7,2	Ago	4,7	Ago	-30,7	Sep	1330,0	Sep
Chile	-4,5	-2,3	0,2	4,6	1,0	-1,1	Sep	10,3	Sep	-5,2	Sep	-2,2	Sep	9,3	Sep	1525,1	Sep
Colombia	-0,5	-0,4	-1,1	2,8	3,9	3,2	Sep	13,1	Ago	-3,3	Ago	-0,9	Ago	-18,7	Ago	259,7	Ago
Mexico	-10,3	-8,0	-1,6	1,7	2,9	4,9	Sep	6,4	Sep	-7,3	Ago	-5,5	Ago	-17,3	Sep	-1075,0	Sep
Perú	-1,1	1,8	6,5	10,9	11,7	1,2	Sep	7,8	Sep	-9,8	Ago	n.d.	n.d.	-23,4	Ago	539,0	Ago
Venezuela	-2,4	0,5	3,5	3,8	7,2	27,3	Sep	8,4	Sep	-12,4	Jun	-12,0	Jun	-53,6	Jun	3212,0	Jun

Fuente: Bloomberg, Reuters, y estimaciones de BBVA.