

SITUACIÓN ECONÓMICA DE AMÉRICA LATINA Nº4 – JUNIO de 2009

Índice:

- **América latina en síntesis**
- **Situación económica por país (Incluye Índice de Evaluación Económica por país):**
 - Argentina
 - Brasil
 - Chile
 - Colombia
 - Ecuador
 - Perú
 - Uruguay
 - Venezuela
- **La guía del inversor**
- **Cuadros estadísticos de la región**
- **Metodología de Índice de Evaluación Económica**

AMERICA LATINA EN SINTESIS

El índice económico de América latina (IEAL) que elabora la Escuela de Negocios de la Universidad de Palermo correspondiente al mes de abril arroja signos de que la incipiente recuperación registrada a partir de noviembre comienza a consolidarse.

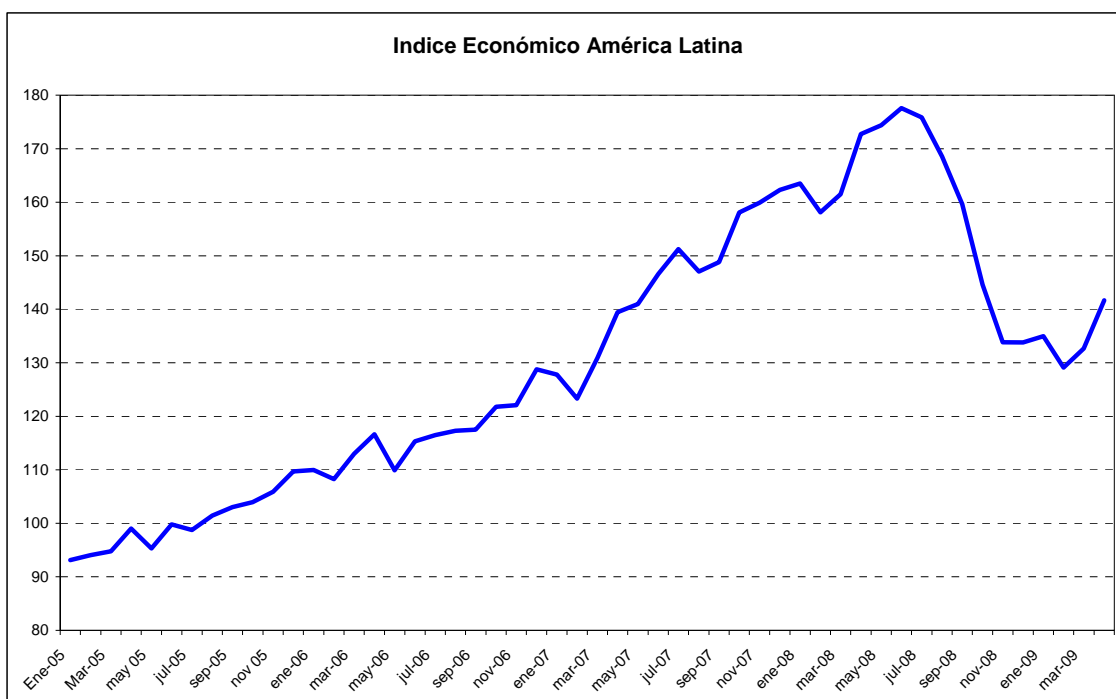
De esta manera, el mes bajo análisis se suma a la serie de cinco indicadores positivos consecutivos, a excepción de febrero, que le pone fin a un fuerte ciclo de caída del indicador global, que tuvo su máximo en julio de 2008 y su mínimo en ese mes.

En rigor de verdad, entre febrero de este año y el ultimo dato conocido, la mejora es del 9,7% y se contrapone con la abrupta caída registrada entre julio y noviembre, que fue del 25 por ciento. No obstante, el dato de abril sólo se compadece con el de marzo de 2007.

Cabe señalar que desde que se calcula el IEAL, el indicador global muestra cuatro periodos claramente diferenciados:

- Enero 2005 hasta diciembre 2006, de crecimiento constante.
- Enero 2007 hasta julio 2008, período de máximo crecimiento
- Agosto 2008 a noviembre 2008, caracterizado por un agudo retroceso
- Diciembre 2009 a abril, período en el que se va consolidando la recuperación

El índice global se elabora a partir de los resultados individuales de ocho países de la región, que son ponderados de acuerdo al PBI de cada nación.



Análisis por países

La comparación del IEAL de abril de 2009 respecto de igual mes del año anterior muestra una mejoría en la mayor de los países, a partir de la reacción registrada en Perú, Colombia y Chile. En este contexto, sólo Ecuador muestra un retroceso en su índice global.

INDICE ECONOMICO AMERICA LATINA - ABRIL DE 2009 - Base año 2005 = 100

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ARGENTINA	120,5	3,5	-11,0	-10,2
BRASIL	151,0	7,1	-21,0	-21,2
CHILE	120,8	12,6	-16,0	-20,5
COLOMBIA	136,2	7,9	-6,9	-7,9
ECUADOR	149,6	-1,0	-13,9	-4,7
PERU	167,1	14,1	-25,2	-26,2
URUGUAY	113,3	3,1	-8,5	-6,1
VENEZUELA	121,6	1,6	-10,2	-6,2
TOTAL	141,7	6,8	-18,0	-17,9

No obstante esta performance global, el acumulado del primer cuatrimestre de año, comparado con igual período del año 2008, muestra un marcado retroceso para todos los países que integran el índice. Las caídas más pronunciadas se observan en Perú, Chile y Brasil, en tanto que las menores bajas se concentran en Colombia y Uruguay.

Teniendo en cuenta algunos de los rubros que componen el IEAL, se pueden hacer las siguientes consideraciones:

Actividad y precios

La mayoría de los países muestran retrocesos frente al primer cuatrimestre del año anterior, a excepción de Colombia y Perú. Las mayores caídas corresponden a Brasil y Venezuela.

Sector externo

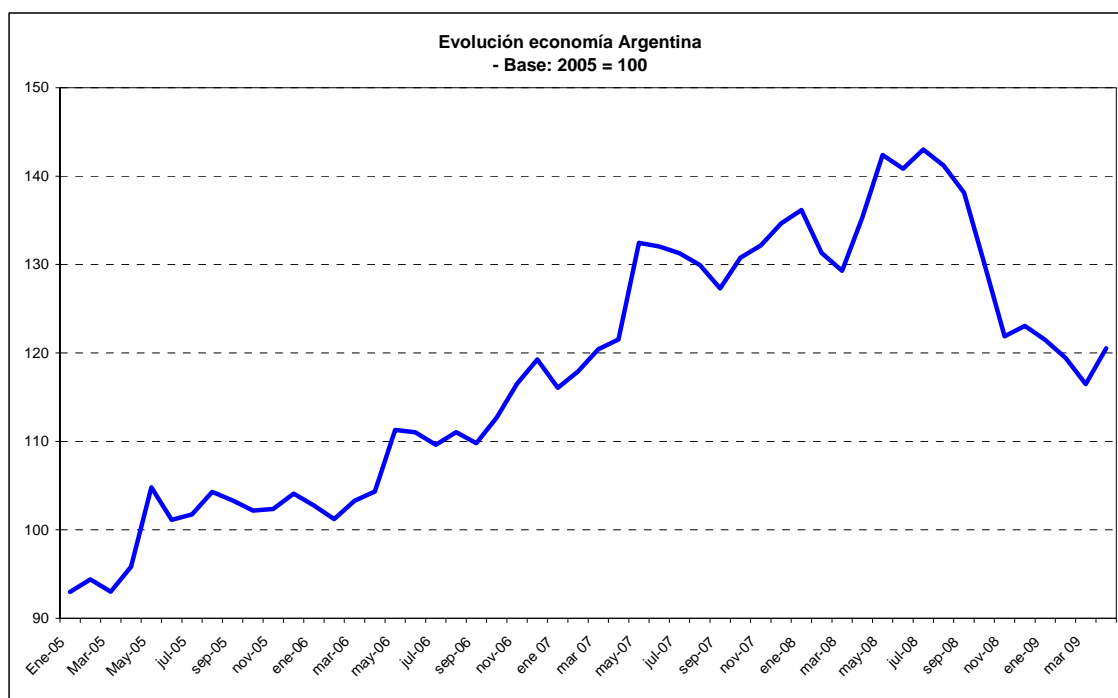
En su comparación mensual respecto de marzo de 2009, la mayoría de los países muestra resultados positivos, destacándose los avances de Argentina, Brasil y Venezuela, en orden creciente. En el acumulado anual, las mayores ganancias se observan en Uruguay, Brasil y Colombia, mientras que los retrocesos más pronunciados se ubican en Venezuela y Ecuador.

Mercado de capitales

Luego de ser durante toda la crisis el rubro más afectado, se observa una fuerte recuperación de ciertos países, como por ejemplo Perú, Brasil y Uruguay. En el acumulado de cinco meses, buena parte de los países que componen el índice arrojan caídas que rondan el 50 por ciento.

SITUACION ECONOMICA DE ARGENTINA

- El Índice de Evolución Económica de Argentina, que tiene como base el promedio del año 2005 se ubicó en abril de 2009 levemente por encima de los 120 puntos.
- Este valor implica una recuperación del 3,5 por ciento respecto de los niveles alcanzados en el mes anterior, que ayuda a mejorar la caída acumulada de 10,2 puntos porcentuales respecto de los cinco primeros meses del año 2008.
- La recuperación correspondiente a abril se identifica con la tendencia global de la región, aunque represente sólo el 50% de los países con mayores tasas de crecimiento.
- La comparación de los valores acumulados del primer cuatrimestre frente a igual periodo del año anterior se explica básicamente por la evolución del Mercado de capitales y en menor medida por el Sector externo.
- El Sector bancario es prácticamente el único que muestra una recuperación en términos anuales.



Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	110,1	1,6	-0,5	-1,1
SECTOR PÚBLICO	160,5	4,7	-2,2	0,6
SECTOR EXTERNO	137,7	4,6	-5,3	-5,8
DINERO Y BANCOS	130,3	-2,0	4,3	7,4
MERCADO DE CAPITALES	63,9	14,4	-51,4	-53,1
TOTAL	120,5	3,5	-11,0	-10,2

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

LA NOTICIA DESTACADA

La inversión en Argentina cayó un 20,1 por ciento interanual en mayo a 4.386 millones de dólares, en el séptimo mes consecutivo de retroceso, dijo un informe privado recientemente publicado.

La caída de la Inversión Bruta Interna Mensual (IBIM) de mayo, clave para un crecimiento económico, fue la mayor de siete meses de retroceso, dijo en un informe la consultora privada Orlando Ferreres y Asociados.

Según la consultora, la caída "es producto del deterioro de la actividad económica y la menor capacidad para importar maquinaria".

"A eso se le suma que la cercanía de las elecciones legislativas puede haber llevado a los empresarios a posponer decisiones de inversión", agregó.

Argentina realizó el domingo 28 elecciones parlamentarias para renovar la mitad de la Cámara de Diputados y un tercio del Senado, en comicios que el Gobierno consideró un plebiscito de la gestión de la presidenta Cristina Fernández.

Según estadísticas oficiales, la Inversión Interna Bruta Fija (IBIF) cayó un 14,2 por ciento interanual en el primer trimestre del 2009, para representar el 19 por ciento del PIB del período.

Las estadísticas oficiales, cuestionadas desde la intervención del ente estatal de estadísticas a comienzos del 2007, mostraron una mejora del 2,0 por ciento del PIB en el trimestre.

Para Ferreres, la economía se contrajo un 5,2 por ciento en los primeros cinco meses del año.

El informe mostró una caída del 9,2 por ciento interanual en mayo mientras que la inversión en maquinaria y equipo retrocedió un 35,1 por ciento.

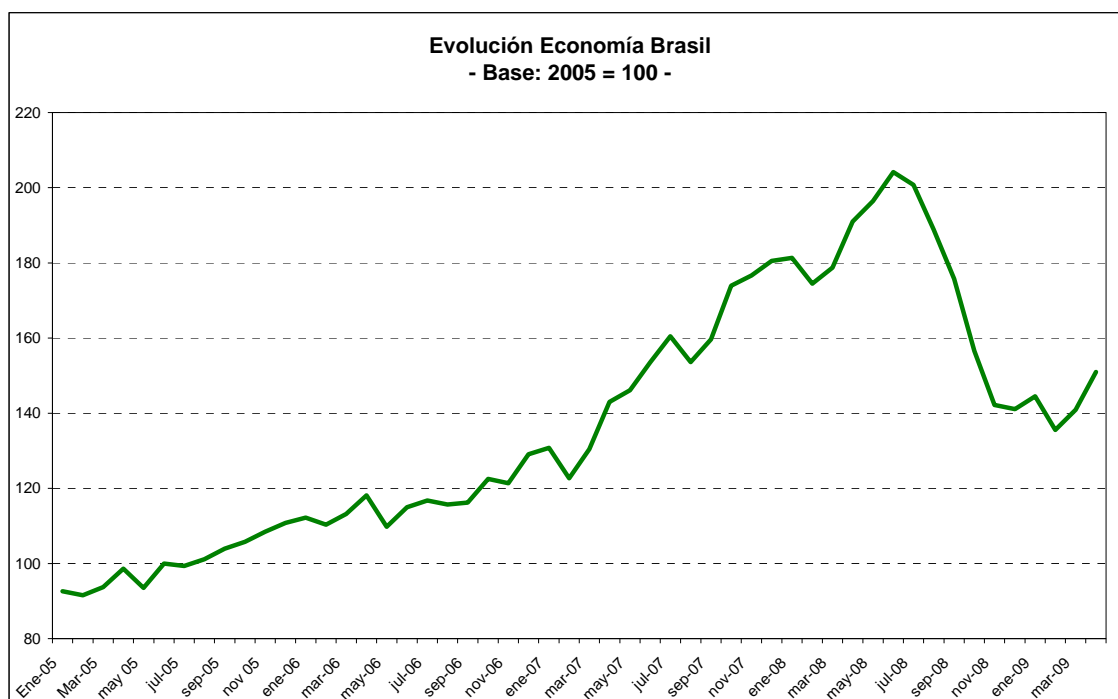
"La inversión continuará deteriorándose durante el segundo semestre, pero con mayor suavidad. En este contexto, el mayor riesgo es el incremento del proteccionismo en Argentina", dijo la consultora.

Argentina completó seis años de fuerte crecimiento entre el 2003 y el 2008, pero desde finales del año pasado comenzó a desacelerarse por el impacto de problemas domésticos y de la crisis internacional.

El Gobierno sostiene que el PIB crecerá en el 2009.

SITUACION ECONOMICA DE BRASIL

- El Índice Económico brasileño muestra que la economía de dicho país comienza a recorrer el lento camino de la recuperación.
- Con los últimos datos a la vista, todo parece indicar que el vecino país estaría en vías de superar lo peor de la crisis.
- Los rubros que muestran mayores indicios frente al mes anterior, indicativos de dicha recuperación son el Sector Público y Mercado de capitales.
- El nivel puntual de 151 puntos de abril marca una recuperación de 9% del Índice respecto de diciembre de 2008 y lo retrotrae a los valores de junio de ese año.
- En el acumulado del primer cuatrimestre se destaca el avance del sector financiero y la fuerte contracción de la bolsa paulista, pese a lo que ha avanzado en los últimos meses.



Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	97,6	-2,1	-7,7	-7,5
SECTOR PÚBLICO	131,1	11,2	-25,7	-23,3
SECTOR EXTERNO	171,2	1,7	3,3	2,8
DINERO Y BANCOS	163,3	2,5	7,7	10,6
MERCADO DE CAPITALES	191,7	20,2	-46,1	-49,8
TOTAL	151,0	7,1	-21,0	-21,2

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

LA NOTICIA DESTACADA

La economía brasileña volverá a expandirse en el segundo trimestre, pero la resistencia de la demanda interna "no será suficiente para asegurar el retorno rápido a un ritmo fuerte de crecimiento", dijo recientemente la Confederación Nacional de la Industria (CNI) del país.

Para la entidad, el Producto Interno Bruto (PIB) debe crecer 1,4 por ciento entre abril a junio ante el trimestre anterior, pero aún tendría una caída de 1 por ciento con relación al 2008.

Sin embargo, la CNI dijo que espera una retracción del PIB del 0,4 por ciento en el año, desempeño peor a la estabilidad que había proyectado en marzo.

Brasil ingresó a una recesión técnica en el primer trimestre, cuando el PIB se contrajo un 0,8 por ciento ante el cuarto trimestre del 2008, cuando había caído un 3,6 por ciento ante igual período previo.

La expectativa de la CNI es que en el 2009 el PIB industrial se contraiga un 3,5 por ciento, ante una previa proyección de una caída del 2,8 por ciento.

La formación bruta de capital fijo, que es una medida de las inversiones, debe retroceder un 9 por ciento en el año, según la CNI, cuya expectativa previa era de una caída del 4,4 por ciento.

En tanto, en su informe coyuntural trimestral, la entidad estimó que el consumo de las familias debe aumentar un 0,7 por ciento en el año, mejorando su proyección previa de un retroceso del 0,9 por ciento.

"La caída expresiva de las inversiones y de las exportaciones es la principal razón para el retroceso del PIB y se constituyen en puntos de preocupación por su importancia para la consolidación de la recuperación", sostuvo la CNI en un comunicado.

La entidad recortó su proyección para las exportaciones e importaciones de este año a 151.500 millones y 130.000 millones de dólares, respectivamente.

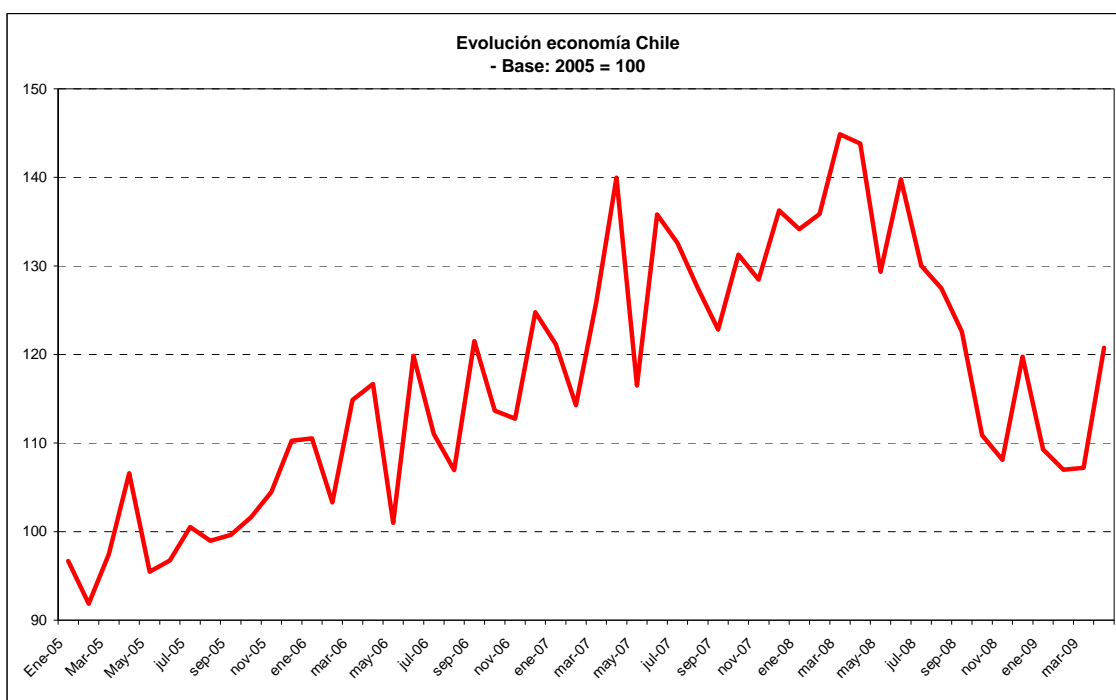
La tasa de desempleo alcanzó al 8,8% de la Población Económicamente Activa (PEA), durante el mes de mayo, luego de la fuerte alza que registrara la misma durante el primer trimestre del año.

Si bien la baja ha sido de 0,1 puntos porcentuales, fue mejor a lo esperado por el mercado que había pronosticado que la misma se ubicaría en el 9% de la PEA.

La mejora en las perspectivas de la economía mundial y los signos de recuperación que se están comenzando a percibir en la economía brasileña, hacen pensar que lo peor ya ha pasado para el mercado laboral brasileño aunque ello no quiere decir que la tasa de desocupación no siga al alza en los próximos meses.

SITUACION ECONOMICA DE CHILE

- La economía chilena muestra, mediante el respectivo Índice de situación económica que en los últimos meses logró salir de la profunda caída en la que cayó a partir del segundo semestre del 2008.
- Chile ha logrado en abril superar una de sus máximas flaquezas, que era el sector fiscal, ya que su indicador avanzó notoriamente respecto de marzo, pese a lo cual sigue arrojando una importante caída respecto del año 2008.
- En abril el indicador global se ubicó en los 121 puntos, por lo que muestra una suba del 12,6% respecto del mes anterior, que lo aleja de los magros valores de meses anteriores.
- El punto más bajo del Índice se registró en enero de este año, con un indicador de 107 puntos, que contrasta con los valores actuales.



Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	95,6	-1,7	-2,2	-1,2
SECTOR PÚBLICO	142,8	78,6	-22,5	-42,7
SECTOR EXTERNO	116,2	-0,5	-6,9	-4,5
DINERO Y BANCOS	124,6	3,5	-2,5	-1,7
MERCADO DE CAPITALES	124,6	2,4	-32,5	-32,5
TOTAL	120,8	12,6	-16,0	-20,5

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

LA NOTICIA DESTACADA

La economía chilena, afectada por el desplome del cobre y por el endurecimiento de las condiciones financieras, sufrirá un retroceso del 1,6% este año, aunque a finales del ejercicio se iniciará una lenta recuperación que permitirá un crecimiento del 3% en 2010, según la OCDE.

En su informe semestral de Perspectivas, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) constata que la fuerte expansión que vivía la economía chilena en la primera mitad de 2008 se vino abajo con la crisis global, y en particular por la vía de los dos elementos citados.

Y esa recesión se produce a pesar de la reacción "enérgica" del Gobierno, que ha puesto en pie un plan anticrisis de un peso equivalente al 2% del Producto Interior Bruto, que ha sido posible por los excedentes de los ejercicios precedentes.

La OCDE augura que la demanda interna seguirá a la baja a causa del incremento del paro y la externa seguirá débil a lo largo de todo el año.

No obstante, avanza que "la reactivación económica y monetaria deberá dar sus frutos a lo largo del año y contribuirá a una lenta recuperación a finales de 2009 y en los primeros meses de 2010".

La inflación caerá hacia el extremo inferior de la horquilla prevista por el Banco Central a finales del año, añade en el capítulo que el conocido como "Club de los países desarrollados" dedica a Chile dentro de un apéndice consagrado a las principales economías emergentes.

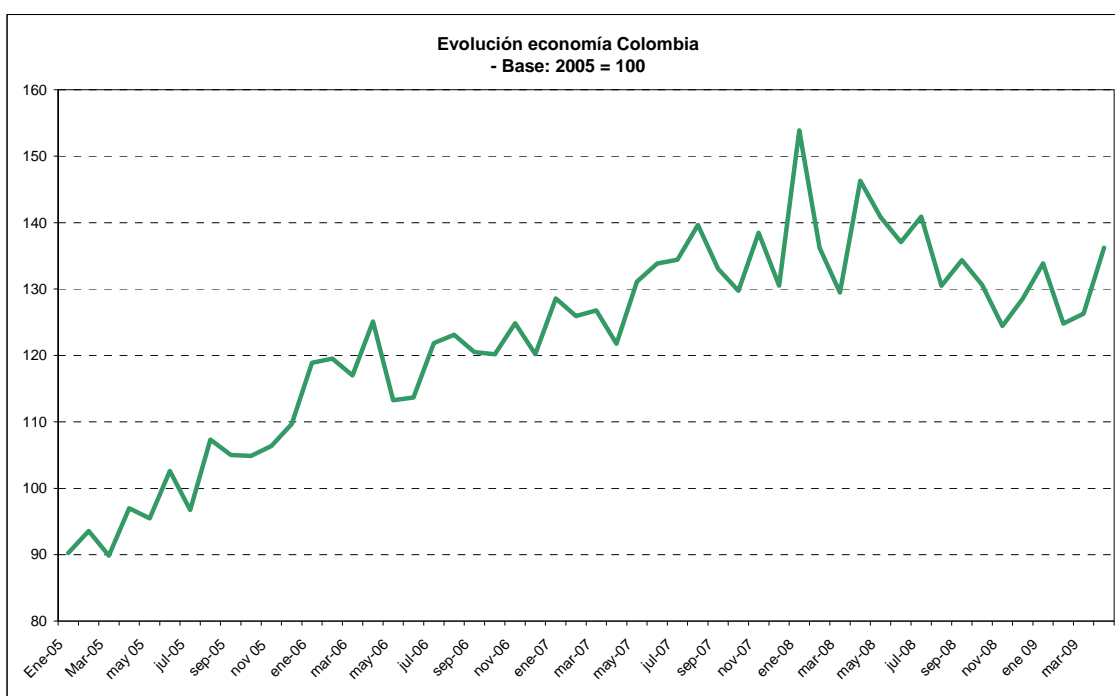
La OCDE advierte de que estas previsiones deberán ser revisadas a la baja en caso de que la crisis sea más duradera de lo previsto o de que tenga nuevos repuntes.

Aunque el sector financiero ha resistido bien hasta el momento, sobre todo gracias a una reglamentación prudente y estricta, la tasa de impagos podría crecer rápidamente en el transcurso del año a causa de la subida del paro y del cierre de empresas.

Por el contrario, una recuperación de la demanda externa procedente de China y de los otros principales mercados de Chile serviría para reforzar y adelantar la recuperación económica.

SITUACION ECONOMICA DE COLOMBIA

- El Índice Económico de marzo demuestra claramente que Colombia continúa siendo uno de los países menos afectados por la actual situación financiera global.
- En efecto, mientras que la gran mayoría de ellos presenta una caída en sus indicadores a partir del segundo trimestre del año 2008, Colombia sólo muestra cierta desaceleración en el último trimestre del 2008 y algunas oscilaciones en los cuatro primeros meses del 2009.
- El Índice muestra una recuperación del 7,9% en abril respecto de marzo, atribuida casi exclusivamente al Sector Público y en mucho menor medida a la evolución del mercado de capitales. Por el contrario, Actividad y precios registra cierto retroceso.
- En el acumulado anual se destaca el avance del sector financiero.



Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	108,4	-3,9	-2,8	0,3
SECTOR PÚBLICO	167,1	41,7	-17,3	-26,1
SECTOR EXTERNO	129,6	-0,6	-1,6	1,0
DINERO Y BANCOS	142,3	0,4	12,2	11,6
MERCADO DE CAPITALES	133,7	3,8	-16,1	-14,1
TOTAL	136,2	7,9	-6,9	-7,9

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

LA NOTICIA DESTACADA

La economía colombiana se recuperará en la segunda mitad de este año y para 2010 estará en condiciones de regresar "a una senda de crecimiento sostenido", aseguró el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Una misión del FMI encabezada por Marco Piñón señaló que a pesar de que ayer se declaró oficialmente al país en recesión, "se espera una recuperación en la segunda mitad" por las mejores condiciones de la economía a nivel mundial y el efecto de las políticas contracíclicas aplicadas.

"Para 2010 y a medio plazo, Colombia estará en condiciones de regresar a una senda de crecimiento sostenido, y reducir su déficit fiscal y deuda pública", dijo el organismo económico internacional.

Los miembros del FMI se reunieron con autoridades y el sector privado para analizar la situación económica y financiera, así como las perspectivas a medio y largo plazo.

"Las autoridades han respondido adecuadamente al choque mundial y la consecuente caída en el crecimiento. Entre otras medidas, las autoridades han asegurado suficiente financiación externa para 2009, y han prefinanciado el presupuesto del 2010 conforme a lo permitido por las condiciones de mercado", añadió el Fondo.

Además se tomaron medidas preventivas para asegurar un nivel adecuado de liquidez en el sistema financiero.

En el último trimestre de 2008, la economía colombiana cayó un 1 por ciento y en el primero de 2009 un 0,6 por ciento, por lo que técnicamente se considera que la economía entró en recesión.

El presidente de Colombia, Alvaro Uribe, señaló hoy que el resultado entregado por el DANE sobre el comportamiento de la economía en el primer trimestre del año fue menos grave de lo que se presagiaba.

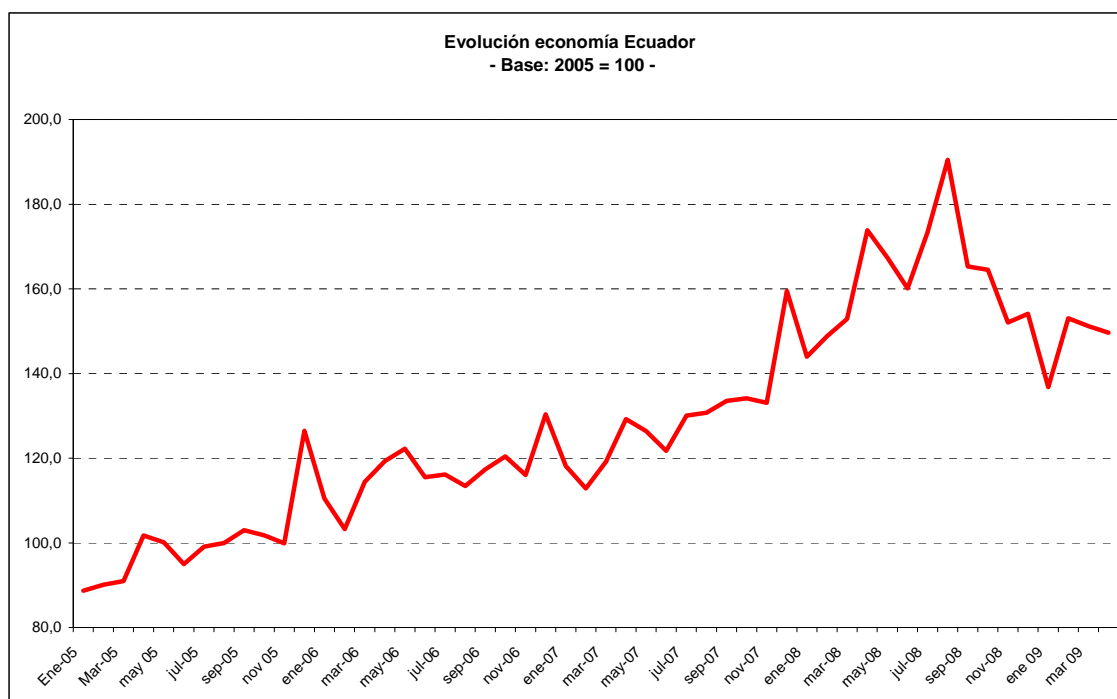
El mandatario indicó en un encuentro empresarial en Bogotá que "las noticias son menos graves de las que se presagiaban, pero Colombia para poder tener una gran dinámica de creación de empleo de buena calidad tiene que ponerse a crecer sostenidamente por encima del 5 por ciento".

La última vez que Colombia entró en recesión fue en 1999, cuando la economía se contrajo un 7,44 por ciento en el segundo trimestre.

El Gobierno, que ya ha anunciado medidas para afrontar la situación, como una drástica reducción del gasto, tenía prevista una meta de crecimiento para 2009 de entre el 0,5% y el 1,5% y confía en que para la segunda mitad del año se recuperen las cifras.

SITUACION ECONOMICA DE ECUADOR

- El Índice de evolución económica de Ecuador de abril muestra una leve corrección negativa, que aunque sea en forma transitoria, le pone un freno al incipiente proceso de recuperación iniciado a principios de año.
- En abril el Índice muestra una caída de orden del 1%, motorizada principalmente por el Mercado de capitales y el Sector externo, mientras que la actividad financiera muestra una evolución levemente positiva.
- A lo largo del primer cuatrimestre se registra una caída del 4,7%, que afecta a la mayoría de los rubros que componen el índice general. En tal contexto, los más perjudicados son el Mercado de capitales y el Sector, externo y el Mercado de capitales, afectados por la volatilidad del precio del petróleo y el canje de deuda dispuesto por el gobierno.



Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	108,9	0,6	-0,7	-3,4
SECTOR PÚBLICO	230,6	-0,3	-18,0	3,8
SECTOR EXTERNO	126,7	-3,0	-28,5	-17,6
DINERO Y BANCOS	140,6	2,9	5,5	7,3
MERCADO DE CAPITALES	141,4	-5,2	-15,6	-12,4
TOTAL	149,6	-1,0	-13,9	-4,7

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

LA NOTICIA DESTACADA

El presidente de Ecuador, Rafael Correa, sostuvo que la crisis financiera actual es diferente a las que provoca el capitalismo porque está ligada al cambio climático, a los problemas energéticos y a los riesgos de una emergencia alimentaria.

En su participación en la Conferencia de alto nivel sobre el tema que se celebra en la sede de la ONU, Correa afirmó que los países deben actuar según los retos que impone la Historia. "La gravedad de esta crisis requiere tratarla en el ámbito de Naciones Unidas, organismo que agrupa a todos los Gobiernos del mundo y que debe enfrentar, por su propia credibilidad y vigencia, una transformación integral del orden económico mundial", explicó.

El mandatario ecuatoriano sostuvo que reformar las instituciones de Bretton Woods sería un parche insuficiente. "Si los mercados especulativos del núcleo capitalista son los responsables directos de esta crisis mundial, sería absurdo e irresponsable dejar que las soluciones sean planteadas, programadas y ejecutadas por el mismo sistema que las provocó", advirtió.

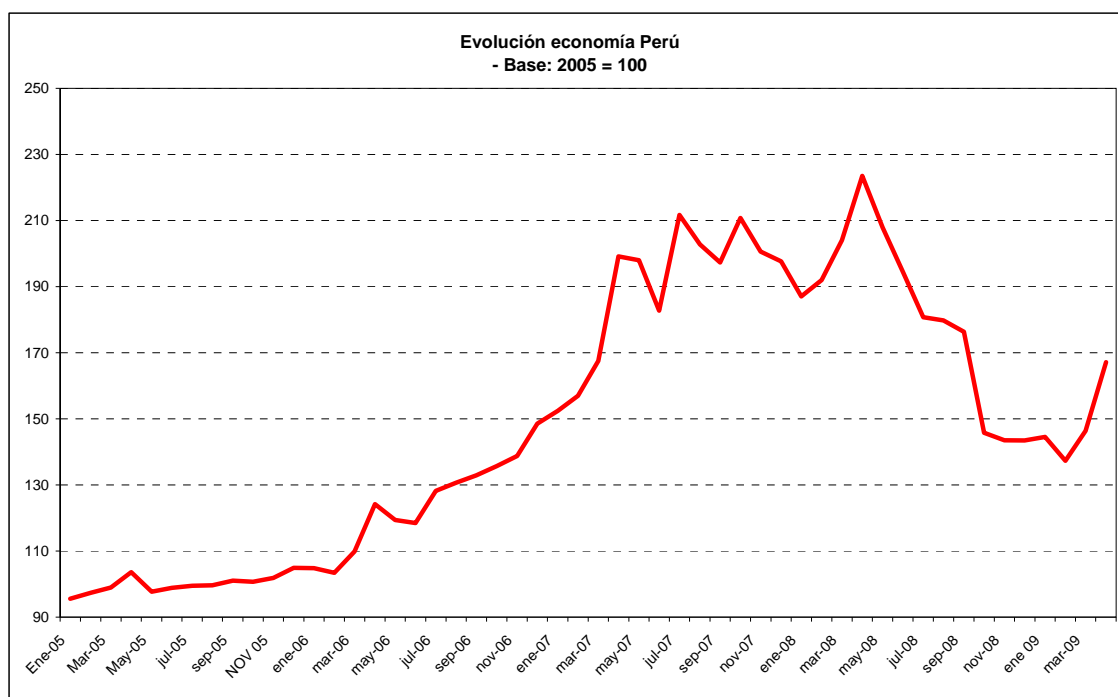
Correa propuso profundizar "espacios de soberanía monetario-financiera supranacionales", que reduzcan los efectos que sufren las economías debido a su vinculación con el sistema financiero internacional. Para América Latina, el presidente sugirió crear un fondo común de reservas que evitaría que las naciones de la región depositaran unos 200.000 millones de dólares en países industrializados.

"Resulta paradójico que en plena crisis permitamos que nuestro dinero financie a los países ricos a cambio de unos pocos dólares recibidos por intereses. Aquí, una de las trampas heredadas de la larga y triste noche neoliberal", apuntó.

El dignatario ecuatoriano advirtió por último de que el tiempo apremia y que para superar esta crisis es necesario avanzar hacia modelos de sociedad que pongan el bienestar humano por encima de los intereses del capital y respeten los límites de la naturaleza.

SITUACION ECONOMICA DE PERU

- La economía del Perú mostró hasta mediados del año pasado el crecimiento más vigoroso de toda la región, medido en términos del Índice de evolución económica.
- Con un valor base para el año 2005 igual a 100, el indicador alcanzó un máximo de 190,6 en abril de 2008.
- Pero a partir de ese momento, la crisis financiera global impactó de lleno en su sistema económico y el índice cayó vertiginosamente a lo largo de siete meses.
- Posteriormente la economía se amesetó, pero a partir de marzo de este año comenzó un fuerte proceso de recuperación, que en abril le permitió incrementar su Índice global más del 14 por ciento.
- Para lograr esta mejora, fueron fundamentales los avances registrados en el Mercado de capitales y el Sector público.



Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	116,1	2,7	-0,9	1,1
SECTOR PÚBLICO	186,9	22,2	-9,0	1,0
SECTOR EXTERNO	132,5	-1,6	-7,3	-4,9
DINERO Y BANCOS	151,2	2,9	-6,0	-1,8
MERCADO DE CAPITALAS	248,9	34,9	-49,3	-57,4
TOTAL	167,1	14,1	-25,2	-26,2

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

LA NOTICIA DESTACADA

El ministro de Economía y Finanzas, Luis Carranza, enfatizó que el Perú no entrará en una recesión económica, ya que se espera mayores niveles de crecimiento durante el tercer y cuarto trimestres del año.

“Decir que la economía peruana está en recesión es una afirmación que no es exacta y no se ajusta a la realidad. El Producto Bruto Interno (PBI) creció 1.8 por ciento en el primer trimestre, debe tener un crecimiento bajo en el segundo y un repunte importante en el tercer y cuarto”, dijo.

El Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) reportó que la actividad productiva peruana cayó 2.01 por ciento en abril, luego de haber tenido 93 meses consecutivos de crecimiento sostenido hasta abril, aunque pese a ello acumuló en los primeros cuatro meses del año un avance de 0.93 por ciento.

“Es evidente que en algunos proyectos concretos hay ciertos retrasos y lo que estamos haciendo ahora es reasignar recursos, ya salió un decreto de urgencia la semana pasada reasignando recursos de proyectos que venían demorados por una u otra razón”, declaró a su salida de Palacio de Gobierno donde se reunió con el presidente de la República, Alan García.

Explicó que en dicha norma se estableció que a los distritos más populosos se les asigna cinco millones de soles para ejecutar obras de infraestructura en sus jurisdicciones, con la finalidad de incrementar la ejecución del gasto en inversión

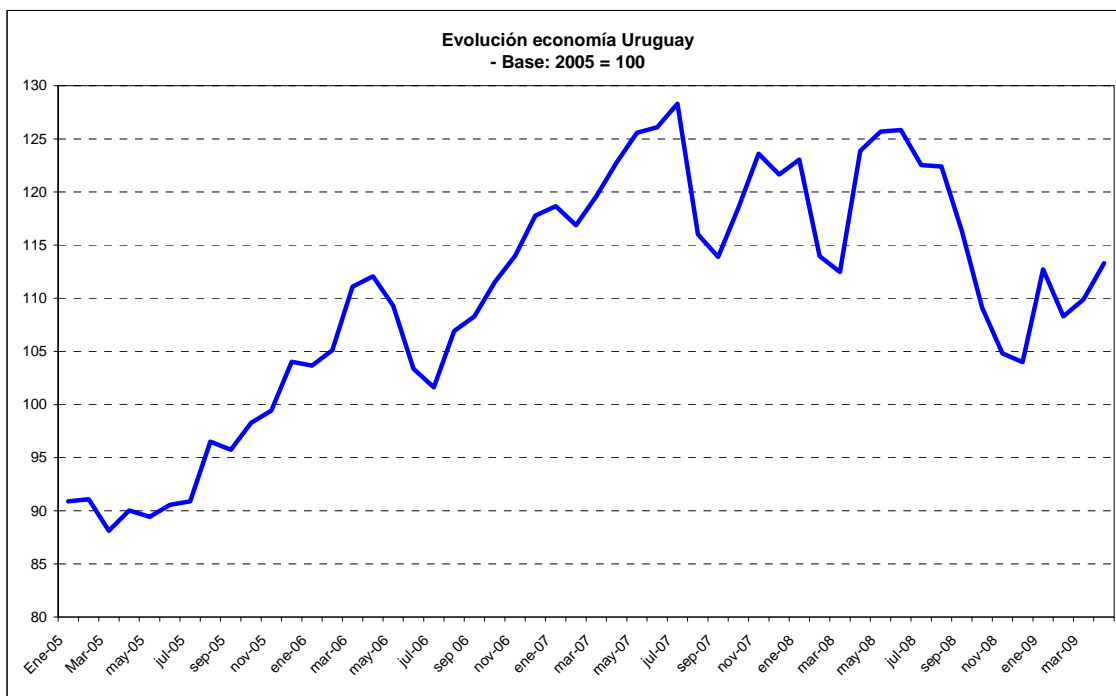
Carranza señaló que ahora que la desaceleración económica del Perú tocó fondo en el segundo trimestre del año, se debe enfocar la atención en atender iniciativas de largo plazo.

“Hay que retomar las propuestas de reformas legislativas que apunten a una mejora en el clima de negocios del país”, enfatizó.

Manifestó que se debe propiciar una mejora en el mercado de capitales del Perú e implementar algunos de los decretos legislativos que aprobó el Poder Ejecutivo durante el año pasado.

SITUACION ECONOMICA DE URUGUAY

- En abril de 2009 el Índice global uruguayo trepó a los 113,3 puntos, lo cual implica un avance del 3,1% respecto del mes anterior.
- De esta forma, el vecino país muestra una recuperación respecto de los valores de fin del año anterior, cuando tocó los mínimos de la actual crisis financiera global. .
- Es interesante apuntar que Uruguay fue uno de los países menos afectados en la muestra que compone el estudio.
- Si se comparan los primeros cuatro meses del año con igual lapso del año anterior, se observa una baja de apenas 6,1%, concentrada en el Mercado de capitales.
- En tanto que otros rubros como el Sector externo y Dinero y bancos arrojan crecimientos del 19% y 11%, respectivamente.



Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	102,0	-2,6	-4,7	-2,4
SECTOR PÚBLICO	100,3	3,6	-9,9	-1,7
SECTOR EXTERNO	151,3	-0,1	4,6	10,2
DINERO Y BANCOS	134,5	0,6	13,2	19,3
MERCADO DE CAPITALS	78,4	24,7	-43,0	-49,9
TOTAL	113,3	3,1	-8,5	-6,1

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

LA NOTICIA DESTACADA

La economía uruguaya registró un crecimiento de un 2,3 por ciento en el primer trimestre del año contra el mismo período del 2008, según informó el Gobierno.

Sin embargo, el Producto Interno Bruto (PIB) se contrajo un 2,9 por ciento en el primer trimestre contra el último trimestre del 2008, por los efectos de la crisis económica mundial y una agobiante sequía en el país, dijo el Banco Central en un informe.

Esta fue la primera caída de la economía trimestre contra trimestre anterior desde el período octubre-diciembre del 2002.

El sector "Transportes, almacenamiento y comunicaciones" creció un 12,1 por ciento frente al primer trimestre del año pasado, impulsado por la telefonía celular y pese a una caída en los servicios de transporte marítimo, de carga y de pasajeros.

Asimismo, el rubro "Construcción" registró una mejora de un 6,7 por ciento debido principalmente a obras del sector público, mientras que "Comercio, restaurantes y hoteles" creció un 0,4 por ciento por el turismo.

El tradicional rubro agropecuario, por su parte, registró una caída de un 1,8 por ciento.

La crisis internacional comenzó a impactar a fines del año pasado a la economía uruguaya a través de una caída en las exportaciones. Además, una prolongada sequía afectó a la actividad.

El rubro "Industrias manufactureras" también registró un retroceso, de un 2,2 por ciento, ante una menor demanda interna y externa de bienes.

"Si bien determinadas actividades industriales como la de producción de pasta de celulosa, refinería de petróleo y otras alimenticias crecieron en el período, esto no fue suficiente para contrarrestar la caída de la producción de textiles y cueros, químicos, minerales no metálicos, productos de la madera, metálicos, maquinaria y equipos y material de transporte", dijo el informe.

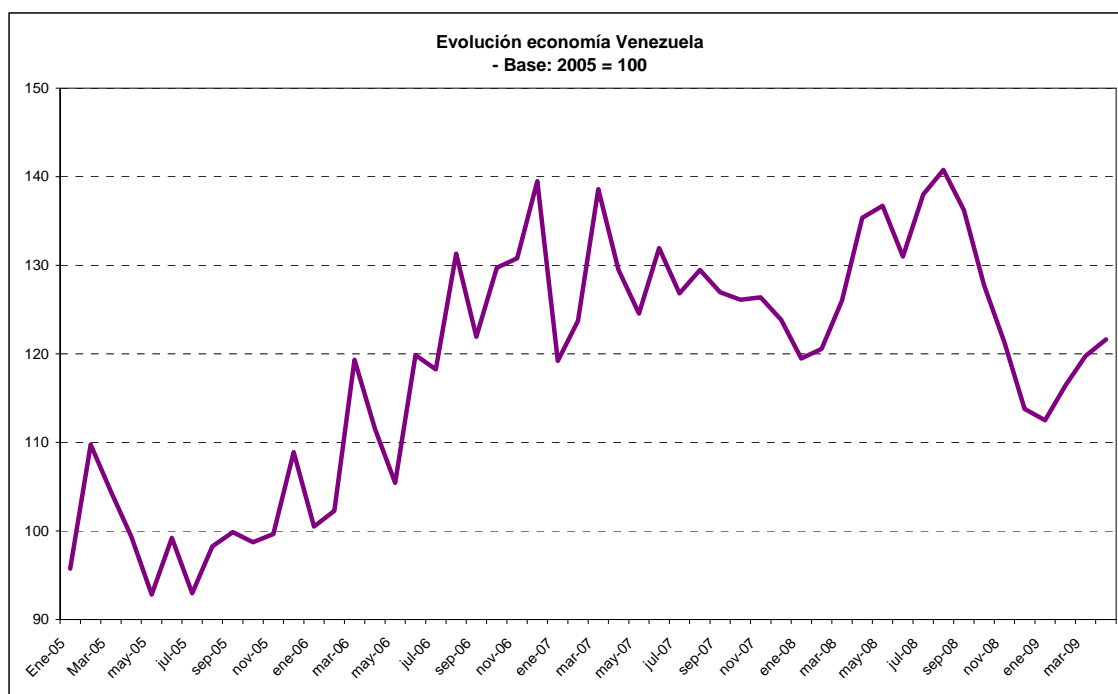
En el 2008, la economía local se expandió un 8,9 por ciento, mientras que para este año el Gobierno redujo la meta de crecimiento a un 2 por ciento desde el 3 por ciento previo.

"Nuestra proyección era que en el año el crecimiento era nulo, pero con este dato tenemos que revisarlo. No esperamos que comience a recuperarse en el segundo semestre, si el mundo no se recupera no podemos esperar que haya una recuperación pronta nuestra", comentó Mordecki.

"El nivel de crecimiento del año pasado fue muy alto y se precisa un dinamismo muy alto que en este momento no se puede dar, no es para alarmarse", añadió.

SITUACION ECONOMICA DE VENEZUELA

- Las cifras provisorias del índice correspondientes a Abril muestran un suave aumento frente al mes inmediato anterior, por lo que se extiende la mejoría iniciada a fines del año anterior.
- Pese a esta recuperación, en el acumulado del primer cuatrimestre se registra una caída en Sector público y Sector externo, ambas ligadas íntimamente con la evolución del precio del petróleo.
- Si se compara abril de 2009 con igual mes del año anterior, lo más destacado es la evolución positiva del Mercado de capitales, que avanza casi 7 por ciento, ya que el resto de los indicadores arrojan resultados negativos.



Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

		VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	101,7	0,9	-8,9	-6,3
SECTOR PÚBLICO	98,0	3,0	-25,1	-15,0
SECTOR EXTERNO	106,1	6,4	-14,6	-19,2
DINERO Y BANCOS	128,4	-5,2	-12,5	0,7
MERCADO DE CAPITALAS	173,9	3,7	6,5	4,8
TOTAL	121,6	1,6	-10,2	-6,2

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

LA NOTICIA DESTACADA

“Un crecimiento económico moderado pero positivo, una caída en el endeudamiento y en el desempleo, son ejemplos de la esperanza”.

Estas palabras las dijo Elías Eljuri, presidente del INE, quien sostuvo que el 2009 terminará con una inflación "mucho menor" al 30,9 por ciento del 2008. En mayo pasado la inflación fue del 2 por ciento, con lo que acumuló un 8,9 por ciento en lo que va del año.

Eljuri también destacó el crecimiento económico de 0,3 por ciento en el último trimestre del 2008, "que si bien no es elevado, mantuvo el carácter ascendente iniciado hace 22 trimestres", señaló.

También se felicitó de que el desempleo bajara del 14,6 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) registrado hace una década, en los inicios de la gestión del presidente Hugo Chávez, y alcanzara en abril de este año el 7,7 por ciento.

"Y no solo que el desempleo bajó, sino que el sector formal, el más importante porque refleja la calidad del trabajo, subió del 49 al 57,2 por ciento" de la PEA desde 1999, mientras que el sector informal bajó en el periodo del 51 al 42,8 por ciento, destacó.

Sobre el endeudamiento del país, admitió un aumento en términos absolutos, pero destacó que en relación al Producto Interno Bruto ha bajado del 26 al 13 por ciento en la década.

Eljuri recordó que al inicio del gobierno de Chávez la extrema pobreza afectaba al 25 por ciento de la población, mientras que ahora la tasa era de 7,6 por ciento.

Buena distribución de la riqueza

El INE también ha medido variables para establecer los niveles de desigualdad y se ha determinado, según Elías Eljuri, que "Venezuela es en este momento el país con menos desigualdad en Latinoamérica. El 20 por ciento de la población se apropia de alrededor del 46 por ciento del ingreso".

La tasa refleja un porcentaje bajo en relación a la desigualdad latinoamericana, añadió Eljuri.

GUIA DEL INVERSOR - MAYO DE 2009

“¡Que siga la fiesta!”. Seguramente con el cierre de las operaciones del último día de mayo más de un inversor habrá festejado y dicho estas palabras. No es para menos, se completa el tercer mes consecutivo de recuperación de las inversiones financieras, cualquiera sea su tipo.

En tal sentido, todo parece indicar que tanto aquí como en otras latitudes se estaría profundizando el cambio de tendencia de un ciclo claramente adverso, que comenzó a experimentarse a partir de marzo.

A partir de la recuperación de los mercados es que por ejemplo desde la misma Reserva Federal de EE.UU., su presidente Ben Bernanke acuñó el término “los verdes brotes de primavera”, que no hace otra cosa que explicar que la crisis global comienza a ceder lentamente (en especial en Estados Unidos).

Tanto en el orden interno como a nivel global, una de las causas de la fuerte recuperación observada en los últimos meses pasa por los precios tentadores de muchos activos financieros, que llevan a muchos inversores a reingresar en los mercados, comprando a precios bajos y hacerse de suculentas ganancias, aun a expensas de asumir mayores

Según Dionisio Corneille, de Corneille Sociedad de Bolsa, “mayo fue un mes positivo, aunque el jueves fue un día de llamado de atención en el que se registraron caídas por la posibilidad de que pasemos de emergentes a marginales, por lo que bajaríamos de categoría”.

Para el analista, “fue un buen mes pero aún estamos lejos de los valores que previos a la crisis de 2.300 se tocó un mínimo de 830 en el Merval”.

“Por otra parte, el mercado también se vio afectado por un rumor que indica la ANSES se desprendería de algunos papeles, pero considero que es difícil dadas las condiciones del mercado”, agregó Corneille.

A la hora de elegir a los ganadores del mes, el lugar de privilegio es para aquellos que dirigieron sus fondos a los títulos públicos que, tras varios meses de caída libre, extendieron la racha favorable iniciada en abril.

Ya sea en pesos o en dólares, prácticamente todos los bonos arrojaron resultados positivos, y nada menos que siete de ellos lograron superar la línea del 40% de rentabilidad. El ranking en el segmento pesos estuvo liderado por el Bocon Pro 13 (50%), seguido por el Bocon Pro 12 (45 por ciento)

En cuanto a los títulos dolarizados, la mayor suba fue para el Discount en su versión de legislación extranjera, que rindió un 43,5 por ciento. Según Juan Pablo Vera, jefe de Análisis Financiero de Tavelli & Cía. Sociedad de Bolsa, “la suba de los bonos está explicada por un mejor retorno en el mercado internacional y lo cierto es que vienen con

valuaciones muy bajas”.

Para Corneille, “la suba de los bonos está vinculado a que se percibe el alejamiento de la entrada en default, el mejoramiento de los precios de los cereales por encima del 30% y la mejora especulativa en los títulos de deuda”.

En la visión de Juan Driedrich, analista de Capital Market, “lo que sucede con los bonos es que están destruidos y el crecimiento refleja la confianza del consumidor sobre el repago”.

“Obviamente el mejor escenario internacional ayudó a esta recuperación ya que desde lo local hay recompras”, explicó Vera.

Y añadió: “También habrá que ver si el blanqueo de capitales comprenderá los títulos públicos de deuda”.

“Otro de los motivos es la mejora del contexto mundial que comenzó en marzo, y a nivel local un motivo importante es el cobro de la renta del cupón de amortización del Boden 2012”, comentó Driedrich.

Dólar, plazo fijo, soja y Merval

En el mercado accionario local las grandes ganadoras fueron Banco Hipotecario, Grupo Financiero Galicia y Banco Francés, en tanto que quienes compraron ciertas commodities, o divisas, seguramente también festejaron.

Quienes optaron por las monedas extranjeras, que no fueron pocos, lograron rendimientos más que favorables, ya que el euro, expresado en pesos ganó un 7%, en tanto que el dólar apenas avanzó un 0,8 por ciento.

Los ahorristas más conservadores que eligieron quedarse en el plazo fijo lograron, a duras penas, salvarse de la inflación “real”, ya que a lo largo del mes las tasas abonadas por los bancos privados fueron en promedio 12,6% anual.

Mucho más acotada fue la situación en los bancos públicos, donde las tasas que se pagaron fueron relativamente menores, pues se movieron en un rango de dos puntos por debajo de los privados.

Por último, las entidades no bancarias mostraron niveles que promediaron el 16,7%, con una amplia volatilidad a lo largo del mes.

En cuanto a los depósitos que superan el millón de pesos, las tasas se mostraron sin mayores cambios a lo largo de abril, pues se mantuvieron en torno al 12,8 por ciento. Los inversores que prefirieron apostar por ciertas materias primas también obtuvieron brillantes rentabilidades.

Los más beneficiados fueron los que decidieron colocar su dinero en contratos de petróleo o plata, ya que a lo largo del mes obtuvieron rentabilidades del 29,7 y 26%, respectivamente.

En cambio, quienes incursionaron en materias primas como maíz o soja ganaron el 2,7 y el 8,3%, respectivamente.

El Merval ganó 24,46%, con una clara tendencia creciente a lo largo de buena parte del mes, que no se vio opacada por una pequeña corrección cerca del cierre mensual. Como viene ocurriendo desde hace tiempo, el desarrollo bursátil de abril se caracterizó por la fuerte dispersión de las cotizaciones.

En el Merval, las mayores subas correspondieron a Banco Hipotecario (64%), Grupo Financiero Galicia (42,5%) y Banco Francés (42,1%), en tanto que la única caída se registró en Petrobras Energía (-13,3 por ciento)

En términos de dólares, el Merval ganó un 23,3%, por lo que se encuentra en línea junto al IPSA de Santiago de Chile y al Bovespa de San Pablo, que ganaron en promedio 22 por ciento. A nivel global las bolsas europeas avanzaron en promedio un 11%.

Con respecto a los mercados neoyorkinos, se destaca el avance del índice S&P 500 (5,3%), que opacó el la rentabilidad obtenida por el Dow Jones, que subió un 4,1 por ciento.

El podio, en lo que va del 2009

En lo que va del año los principales índices que reflejan la evolución de la bolsa porteña muestran subas de consideración. Por ejemplo, el Merval acumula una ganancia del 47%, en particular por el gran desarrollo de los últimos dos meses, aunque se registraron profundas diferencias entre los papeles cotizantes.

Las mayores subas correspondieron a Petrobras Brasil, que ha ganado hasta ahora el 113%, seguida por Tenaris (66%) y Banco Francés (42,1%). Los mayores retrocesos se han observado en Siderar (-36,1%) y Petrobras Energía, que perdió el 5,1 por ciento.

En materia de títulos públicos, se destaca la suba de los cortos en pesos (46,8%), y los cortos en dólares (34,4%). Los largos en dólares, por su parte, han avanzado un 30,9% y los largos en pesos apenas el 3,8 por ciento.

Mercados internacionales

Con los resultados obtenidos en mayo, las acciones líderes de la Argentina cerraron los primeros cinco meses del año con una ganancia en dólares del 35,4%, por lo que en América latina se ubican en un rango intermedio entre el Bovespa de San Pablo, que ganó el 67,5% y el IPC de México tuvo una rentabilidad del 13,3 por ciento.

Las mayores ganancias a nivel global se remitieron al RTSI de a Bolsa de Moscú, que ganó un 81%, seguido por el Bovespa y el JKSE de Indonesia con 55,6 por ciento.

El único quebranto, siempre en dólares, en lo que va del año se registró en el Dow Jones que perdió un 3,1 por ciento.

Materias primas

En los primeros cinco meses de año se destaca la suba del precio del petróleo, con un avance del 49%, seguido en orden de ganancias por la plata y el azúcar.

Monedas

En lo que va del año se registra dos tendencias de fondo respecto de la variación de las monedas respecto del dólar. Por un lado, la más importante, una fuerte tónica revaloratoria encabezada por el real brasileño y el peso chileno, que ganan un 15 y 12%, respectivamente frente a la divisa estadounidense.

Por otra parte, las monedas que continúan su proceso devaluatorio, lideradas por el peso argentino (8,6%), y el yen que perdió el 5,2%. El euro, en tanto, varió frente al dólar un 1,1% a lo largo del año.

SINTESIS ESTADISTICA

Evolución anual de Producto Bruto Interno - en % -

País	2005	2006	2007	2008	2009 (e)
Argentina	9,2	8,5	8,7	7,0	-2,0
Brasil	3,2	4,0	5,7	5,1	0,6
Chile	5,6	4,3	5,1	3,2	0,2
Colombia	5,7	6,8	7,7	3,3	1,8
Ecuador	6,0	3,9	2,6	2,2	2,5
Perú	6,6	7,7	8,2	9,8	3,0
Uruguay	6,6	7,0	7,4	12,0	2,5
Venezuela	10,3	10,4	8,4	5,0	1,4

Fuente: bancos centrales de los países

(e): estimado

Producto Bruto Interno - en miles de millones de dólares-

País	2005	2006	2007	2008	2009 (e)
Argentina	181	212	259	326	297
Brasil	882	1.090	1.326	1.543	1.269
Chile	118	146	164	169	151
Colombia	122	162	206	240	231
Ecuador	36	39	44	49	54
Perú	79	93	107	128	124
Uruguay	17	19	23	31	29
Venezuela	144	184	228	308	329

Fuente: bancos centrales de los países

(e): estimado

Producto Bruto Interno per capita - en dólares-

País	2005	2006	2007	2008	2009 (e)
Argentina	4.691	5.423	6.568	8.179	7.348
Brasil	4.788	5.836	7.004	8.054	6.547
Chile	7.266	8.911	9.876	10.084	8.892
Colombia	2.670	2.908	4.691	5.396	5.144
Ecuador	2.743	2.943	3.270	3.566	3.843
Perú	2.841	3.280	3.711	4.339	4.137
Uruguay	5.027	5.825	6.970	9.247	8.654
Venezuela	5.421	6.816	8.287	11.035	11.622

Fuente: elaboración propia

(e): estimado

SINTESIS ESTADISTICA

Inflación anual - en % -

País	2005	2006	2007	2008	2009 (e)
Argentina	12,3	9,8	8,5	10,0	8,5
Brasil	4,5	2,5	4,4	6,2	4,4
Chile	3,7	2,6	7,8	7,1	4,0
Colombia	4,9	4,4	5,7	7,7	6,0
Ecuador	3,1	2,9	3,3	9,5	7,0
Perú	1,5	1,1	3,9	6,7	3,0
Uruguay	4,9	6,4	8,5	9,2	6,5
Venezuela	14,4	17,0	22,4	30,9	35,0

Fuente: bancos centrales de los países

(e): estimado

Cuenta Corriente - % del PBI -

País	2005	2006	2007	2008	2009 (e)
Argentina	3,1	3,6	2,9	1,5	0,7
Brasil	1,6	1,2	0,1	-1,8	-2,0
Chile	1,5	5,8	4,9	-2,4	-2,7
Colombia	-1,5	-1,8	-2,8	-2,3	-2,7
Ecuador	1,0	4,0	2,4	2,2	1,5
Perú	1,4	3,0	1,4	-3,3	-2,2
Uruguay	0,3	-1,0	-1,1	-2,2	-2,5
Venezuela	17,7	14,7	8,8	12,7	1,5

Fuente: bancos centrales de los países

(e): estimado

Resultado fiscal - % del PBI -

País	2005	2006	2007	2008	2009 (e)
Argentina	1,8	1,8	1,1	1,4	0,0
Brasil	-2,9	-2,9	-2,1	-1,5	-2,0
Chile	4,7	4,0	8,7	4,0	-2,9
Colombia	0,0	-0,7	-0,6	-0,7	-1,4
Ecuador	-1,5	1,1	0,1	1,2	-1,9
Perú	-0,2	2,1	3,1	2,1	1,3
Uruguay	-0,4	-0,5	0,0	-0,8	-0,9
Venezuela	4,1	-1,5	-2,6	-2,2	-2,5

Fuente: elaboración propia

(e): estimado

METODOLOGIA DEL INDICE DE EVALUACION ECONOMICA

El objetivo del Índice de Evaluación Económica (IEE) es cuantificar la evolución mensual de diferentes economías de América latina, a partir de indicadores comunes para todas ellas.

Los países bajo análisis son:

- Argentina
- Brasil
- Colombia
- Chile
- Ecuador
- Perú
- Uruguay
- Venezuela

Las variables utilizadas

El IEE incluye diferentes variables cuyas fuentes son los organismos de difusión de cada uno de los países (Banco Central, Ministerio de Economía, de Hacienda, Instituto de Estadísticas, etc., siendo la periodicidad mensual.

Las variables utilizadas para el análisis son las siguientes:

- Índice de producción industrial
- Precios al consumidor
- Exportaciones
- Importaciones
- Saldo Comercial
- Reservas del Banco Central
- Meses de importaciones cubiertos con Reservas
- Tipo de cambio
- Tasa de interés
- Agregado monetario amplio en términos reales
- Agregado monetario amplio en dólares
- Recaudación fiscal en términos reales
- Recaudación fiscal expresada en dólares
- Mercado de Valores

La metodología empleada se basa en comparar la última información disponible de cada variable respecto del año base (2005). En el caso de las variables monetarias son calculadas en términos reales (ajustadas por IPC) y en dólares estadounidenses.

Con los valores de cada mes se elabora una serie y de la agregación de los mismos surge un índice final, que intenta ser representativo de la situación de cada país.

Como elemento complementario, se agrupan las variables por sector económico, de forma tal que se cuenta con información sobre la evolución de:

- Actividad y precios
- Sector externo
- Sector público
- Dinero y bancos
- Mercado de Valores

El objetivo de esta división es determinar las diferencias evolutivas de los mismos.

La presentación incluye comentarios con los datos más relevantes de los diferentes agrupamientos, un cuadro con el resultado agregado y su comparación con períodos anteriores, complementado con gráficos.

Respecto del Índice global, se lo calculó en función de la participación del PBI de cada uno de los países que integran el indicador, correspondiente al periodo 2005 a 2008.