

## **SITUACIÓN ECONÓMICA DE AMERICA LATINA N°3 – MAYO de 2009**

### **Indice:**

- **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 marzo muestra signos de una incipiente recuperación respecto de los meses precedentes.

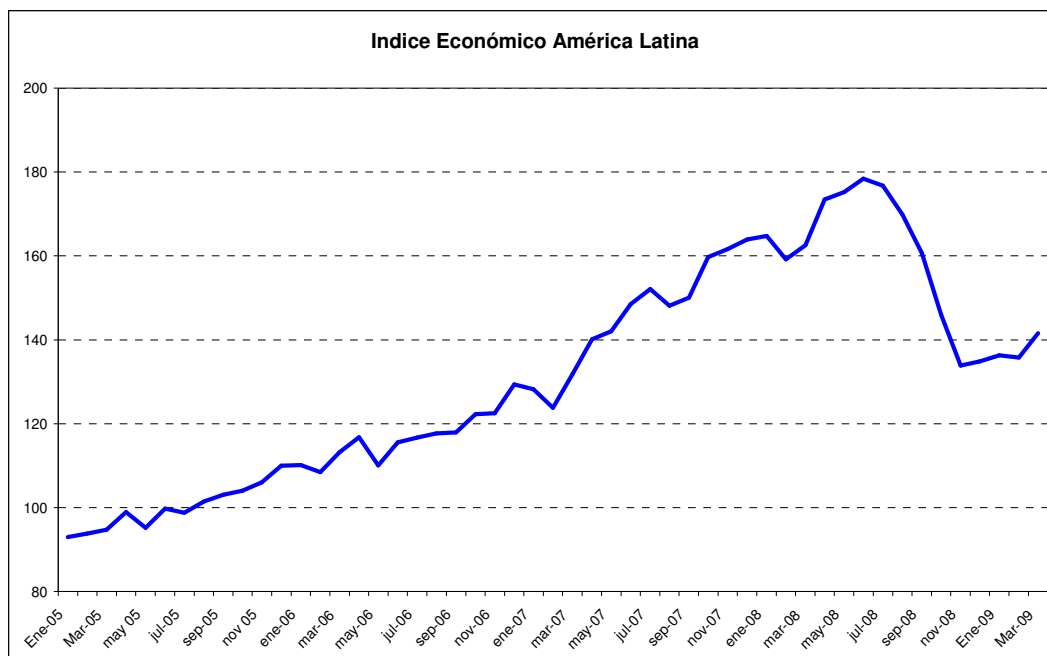
De esta manera comienza a consolidarse muy lentamente la tendencia positiva iniciada en el mes de noviembre de 2008, momento en el cual se puso fin a un ciclo de fuerte deterioro del indicador.

En rigor de verdad, entre dicho mes y el último dato conocido, la mejora es del 5,7% y se contraponen con la abrupta caída registrada entre julio y noviembre, que fue del 25 por ciento.

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 marzo, período de cierta 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 mayo de 2009 respecto de igual mes del año anterior muestra una relativa mejoría, a partir de la reacción registrada en Perú y Brasil. En este contexto, sólo Argentina y Venezuela muestran un retroceso en sus índices globales.

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

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ARGENTINA	114,8	-3,8	-11,2	-10,4
BRASIL	153,9	5,7	-13,9	-17,0
CHILE	109,3	0,4	-24,6	-20,4
COLOMBIA	124,2	0,6	-4,1	-9,3
ECUADOR	141,3	1,9	-7,6	-4,7
PERU	154,1	12,6	-24,8	-25,3
URUGUAY	110,6	0,4	-1,6	-4,1
VENEZUELA	114,7	-0,9	-8,9	-6,3
TOTAL	139,4	3,7	-13,7	-15,4

No obstante esta performance global, el acumulado del primer trimestre 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 Ecuador y Uruguay.

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

#### Actividad y precios

Todos los países muestran retrocesos frente al primer trimestre del año anterior, a excepción de Uruguay y Perú. Las mayores caídas corresponden a Brasil, Colombia y Ecuador.

#### Sector externo

En su comparación mensual respecto de febrero de 2009, la mayoría de los países muestra resultados positivos, destacándose los avances de Chile, Venezuela y Perú. Sólo muestran nuevas caídas Argentina y Ecuador. En el acumulado anual, salvo Uruguay, Brasil y Colombia, se observan retrocesos de los indicadores.

#### Mercado de capitales

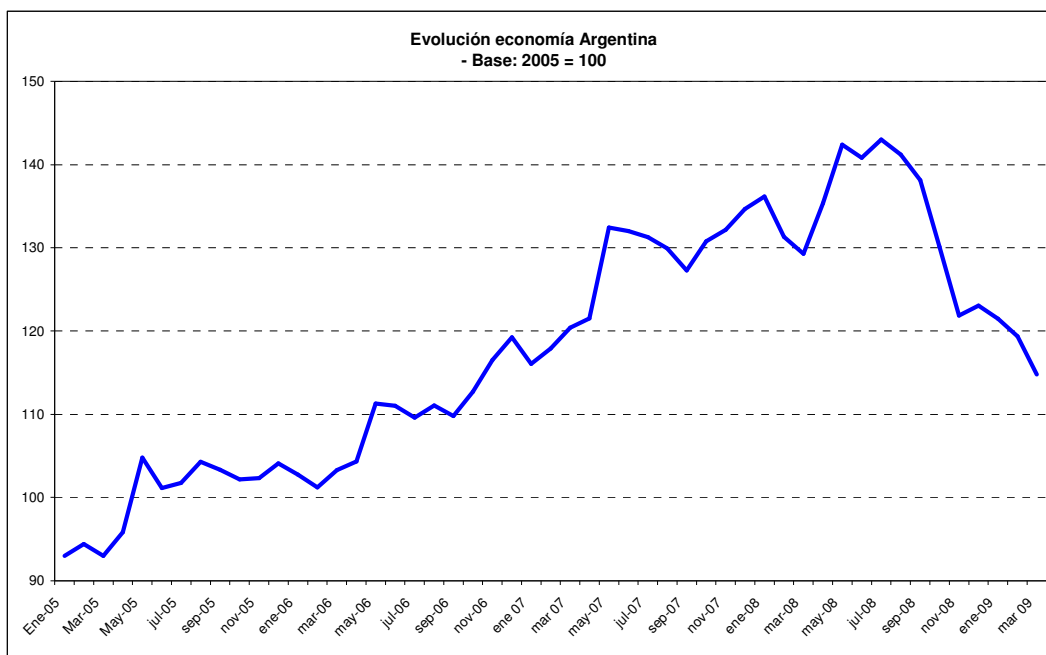
Este rubro es el más afectado por la crisis global, ya que en ciertos casos el indicador, que refleja la evolución de las bolsas de cada uno de los países, se redujo hasta el 58% respecto del primer trimestre del año anterior, como en los casos de Perú, Argentina, Uruguay, Brasil y Perú.

#### Dinero y Bancos

Este indicador muestra una notable evolución a lo largo de la crisis financiera global. En lo que va del año se diferencia la mejora registrada en Uruguay, Brasil y Colombia. Sólo retroceden muy levemente Chile y Perú, pero a partir de valores muy elevados.

## SITUACION ECONOMICA DE ARGENTINA

- El Índice de Evolución Económica de Argentina, que tiene como base el promedio del año 2005 se ubicó en marzo de 2009 en los 114,8 puntos.
- Este valor implica una contracción del 3,8 por ciento respecto de los niveles alcanzados en el mes anterior y una caída de 11,2 puntos porcentuales respecto de igual mes del año anterior, cuando se ubicó en las 129,3 unidades.
- La caída correspondiente a marzo implica una clara diferencia con el resto de los países que se tienen en cuenta para la elaboración de índice, ya que la mayoría de ellos muestra signos de recuperación.
- La comparación de los valores acumulados del primer trimestre frente a igual periodo del año anterior muestra una caída superior al 10%, explicada básicamente por la evolución del Mercado de capitales.
- 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	104,8	1,2	-3,7	-2,5
SECTOR PÚBLICO	153,3	-6,5	5,8	1,3
SECTOR EXTERNO	127,0	-3,6	-8,9	-7,1
DINERO Y BANCOS	133,0	-3,6	7,6	8,6
MERCADO DE CAPITALES	55,9	-6,4	-56,9	-53,7
<b>TOTAL</b>	<b>114,8</b>	<b>-3,8</b>	<b>-11,2</b>	<b>-10,4</b>

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

## LA NOTICIA DESTACADA

La actividad industrial cayó un 1,4% en abril respecto del mismo mes del año anterior, según la serie desestacionalizada del estimador mensual industrial (EMI), que difundió el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec). Fue la cuarta baja interanual consecutiva que reconoció el organismo estadístico en la producción fabril.

Pese a que el Gobierno admite cifras negativas, los datos oficiales distan de los indicadores privados que monitorean la actividad, que ya acumulan siete meses de retrocesos consecutivos (el primero de ellos fue en octubre pasado), lo que ubica a la industria en una nueva recesión.

Según el informe oficial, el retroceso de la industria en abril dejó una caída acumulada del 1,8% en el primer cuatrimestre del año en relación con el mismo período del año anterior. Abril dejó también un leve repunte respecto de marzo: entre ambos meses hubo una mejora del 2,3% en la actividad.

En abril, y siempre según las cuestionadas cifras del Indec, las caídas interanuales más severas en la producción ocurrieron en la industria metalúrgica (-32%), el sector automotor (-29,8%), la producción textil (-12,3%) y la refinación de petróleo (-2,6%).

Hubo, por el contrario, buenos desempeños en la industria alimenticia (12,8%), la industria química (11,9%) y la de edición e impresión (6,8%).

Las cifras privadas muestran un panorama más inquietante. El índice de producción industrial del estudio Orlando J. Ferreres & Asociados (OJF) arrojó una caída interanual del 9,1% en abril. El que elabora la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) registró, a su vez, una merma interanual del 8,1% en marzo, último dato disponible. Ambos indicadores ubican a la industria en fuerte recesión.

Ambos cálculos muestran similitudes con el informe que comenzó a difundir mensualmente la Unión Industrial Argentina (UIA). Ese trabajo, elaborado sobre la base de los datos que aportan las cámaras empresariales que agrupa la entidad fabril, arrojó en marzo una baja en la producción del 6,6% respecto del mismo mes de 2008.

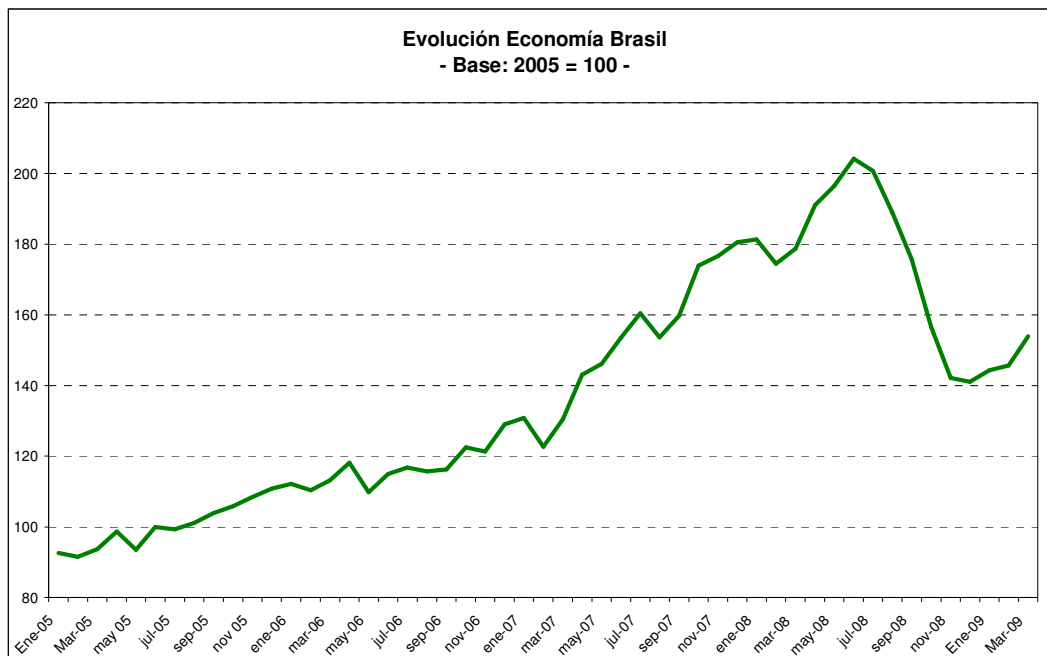
Son números que difieren de la suave disminución que muestra, hasta ahora, el Indec, cuya credibilidad quedó golpeada luego de la intervención, a principios de 2007, llevada adelante por el secretario de Comercio Interior, Guillermo Moreno.

La encuesta cualitativa que realizó el Indec sobre las perspectivas para este mes arrojó que sólo el 4,9% de las empresas consultadas anticipaba un alza de la demanda interna, mientras que, pese a la fuerte contracción del comercio, un 13,6% esperaba una mejora en la demanda externa.

En relación con el empleo, el relevamiento mostró que nadie anticipaba un aumento en su dotación de trabajadores, mientras que el 97,6% no esperaba cambios y el 2,4% preveía una disminución.

## SITUACION ECONOMICA DE BRASIL

- El Índice Económico brasileño muestra que la economía de dicho país comienza a recorrer el lento camino de la recuperación.
- No obstante, aún es muy temprano para afirmar que ha superado lo peor de la crisis.
- Los rubros que muestran mayores indicios de dicha recuperación son el Sector Externo y Dinero y bancos.
- En el comparativo de marzo frente al mes anterior surge una mejora de los sectores Público y el sector financiero, en tanto que Mercado de capitales sigue siendo el rubro más afectado.
- El nivel puntual de 153,9 puntos de marzo marca una recuperación de 9,1% del Índice respecto de diciembre de 2008 y lo retrotrae a los valores de junio de ese año.
- En el acumulado del primer trimestre se destaca el avance del sector financiero y la fuerte contracción de la bolsa paulista.



### Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	99,4	7,7	-5,3	-7,6
SECTOR PÚBLICO	174,6	17,1	22,9	1,2
SECTOR EXTERNO	168,3	0,4	3,3	2,7
DINERO Y BANCOS	159,0	0,7	7,6	10,8
MERCADO DE CAPITALES	168,4	4,3	-49,9	-50,2
TOTAL	153,9	5,7	-13,9	-17,0

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

## LA NOTICIA DESTACADA

Nouriel Roubini, el “doctor Apocalipsis” que predijo la actual crisis financiera global, aseguró que Brasil, en el mejor escenario, tendrá un estancamiento este año. En el peor, una caída del PBI del 1%.

“El camino para garantizar el crecimiento es enfocarse, en este momento, para el mercado interno, ya que el potencial de crecimiento es grande, mientras que las economías desarrolladas, como EE.UU., Europa y Japón, están enfrentando recesiones más graves”.

En línea con estas declaraciones, la confianza del consumidor brasileño en la economía del país mejoró por tercer mes consecutivo en mayo, mostró el lunes un estudio privado.

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la Fundación Getulio Vargas (FGV) aumentó un 1,3 por ciento entre abril y mayo, a 100,5 puntos, indicó el informe.

La fundación dijo que este era el tercer mes consecutivo de suba del ICC, "indicando continuidad en la tendencia a la recuperación gradual de la confianza del consumidor brasileño".

Pero el índice de mayo está lejos del de septiembre del año pasado, cuando alcanzó a 110,2 puntos, dijo la FGV, antes de comenzar a ser golpeado por las repercusiones de la crisis económica global.

En mayo, el Índice de la Situación Actual (ISA), uno de los componentes del ICC, que mide la evaluación sobre el presente de la economía, subió un 1,1 por ciento, a 98,5 por puntos, agregó.

La mayor influencia positiva provino de la evaluación de la situación económica local.

El porcentaje de quienes evalúan la situación como buena subió de 7,3 por ciento en abril a 7,8 por ciento en mayo, y el que la consideran mala se redujo de 52,1 a 49,2 por ciento.

En tanto, el Índice de Expectativas (IE) para los próximos meses avanzó un 1,6 por ciento, a 102,3 puntos, su mayor nivel desde septiembre, dijo la FGV.

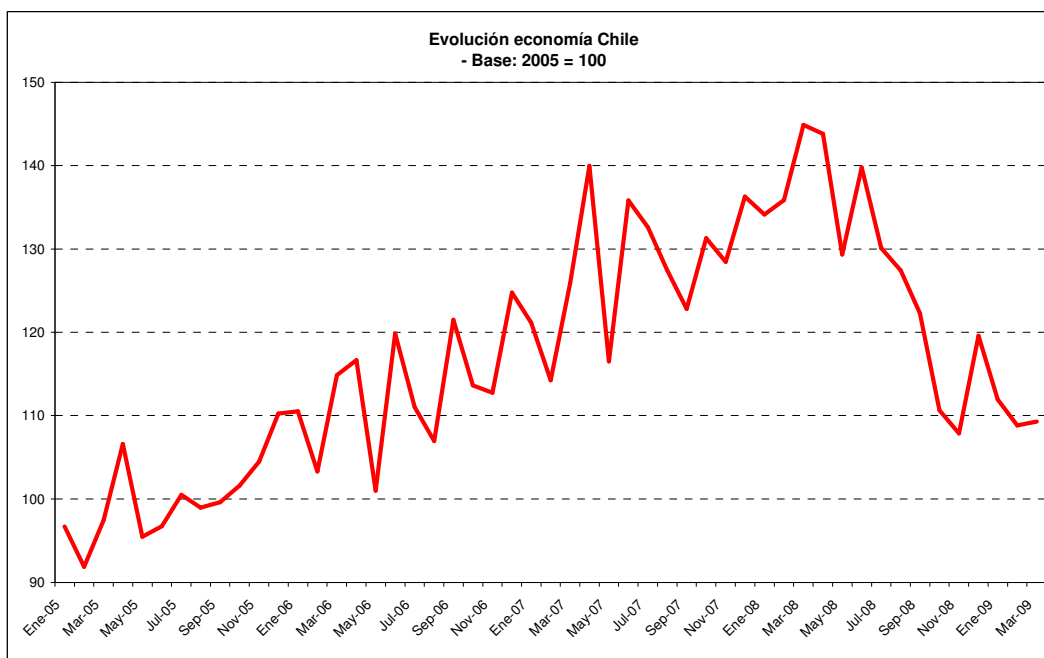
La evaluación que más influyó en la mejora del Índice de Confianza al Consumidor global fue la relativa a la situación económica local en los próximos seis meses, dijo la FGV.

En la comparación con el mes anterior, la proporción de consumidores que prevén una mejora subió en mayo a 28 por ciento, desde 26,3, y la de quienes proyectan una peor situación cayó a un 20,6 por ciento, desde 23,5.

La FGV realizó el sondeo en base a entrevistas en más de 2.000 domicilios de las siete principales capitales estatales de Brasil entre los días 30 de abril y 20 de mayo.

## SITUACION ECONOMICA DE CHILE

- La economía chilena muestra, mediante el respectivo Índice de situación económica que en los últimos meses busca lograr cierta estabilización, luego de la abrupta caída del segundo semestre del 2008.
- Chile muestra como uno de sus flancos más débiles al sector fiscal, ya que su indicador cae un 7,9% en marzo frente a febrero y más del 50% frente a igual mes del año anterior.
- En lo que va del año, el indicador se estabilizó en los 110 puntos, por lo que se aproxima a los niveles vigentes en el año 2006.
- El punto más bajo del Índice se registró en noviembre de 2008, cuando con un indicador cercano a 107,9 puntos, evidenciaba una pérdida de 28 puntos porcentuales respecto del máximo de marzo de ese mismo año.



### Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	96,0	6,2	-1,8	-1,6
SECTOR PÚBLICO	91,9	-7,9	-51,8	-43,0
SECTOR EXTERNO	115,3	4,2	-7,7	-4,6
DINERO Y BANCOS	121,1	-3,1	-4,4	-0,9
MERCADO DE CAPITALES	122,3	3,2	-33,7	-32,4
<b>TOTAL</b>	<b>109,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-24,6</b>	<b>-20,4</b>

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

## LA NOTICIA DESTACADA

La economía chilena debería comenzar a repuntar en la segunda mitad del 2009 tras la contracción de los últimos meses, apoyado en un conjunto de medidas y mejores señales externas, dijo el ministro de Hacienda, Andrés Velasco.

La estimación de Velasco está en línea con los pronósticos difundidos el miércoles por el Banco Central, que prevé un mayor ritmo de la economía hacia el segundo semestre, aunque el Producto Interno Bruto (PIB) se ubicaría en un rango de entre una contracción de 0,75 por ciento y un crecimiento de 0,25 por ciento en el 2009.

"Implícita en las proyecciones del Banco Central está un segundo semestre que es apreciablemente mejor que el primer semestre", dijo Velasco a periodistas al referirse al más reciente Informe de Política Monetaria (IPoM) del instituto emisor.

"Sabemos que la economía chilena se contrajo en el último trimestre del año pasado, sabemos que la economía se contrajo (...) en el primer trimestre de este año y, por lo tanto, para llegar a las cifras que el Banco Central ha estimado es previsible un repunte en la segunda mitad del año", agregó.

Según los datos más recientes del Banco Central, el PIB del último trimestre del 2008 alcanzó un alza de 0,2 por ciento, para cerrar el año con un crecimiento del 3,2 por ciento, aunque esas cifras podrían ser revisadas cuando se conozcan la próxima semana los datos del primer trimestre del 2009.

La cifra del PIB del primer trimestre de este año se conocerá la próxima semana, aunque el Indicador Mensual de la Actividad Económica (Imacec), que representa poco más del 90 por ciento del PIB, arrojó una caída en su tasa de variación anual para ese período de 2,2 por ciento, dijo el Banco Central en su IPoM.

Con todo, Velasco destacó que Chile va a tener un mejor desempeño en materia de actividad económica este año que sus principales socios comerciales.

"Se confirma, entonces, que con buenas políticas y acciones oportunas podemos atenuar significativamente el impacto en Chile de este tremendo remezón internacional", dijo Velasco.

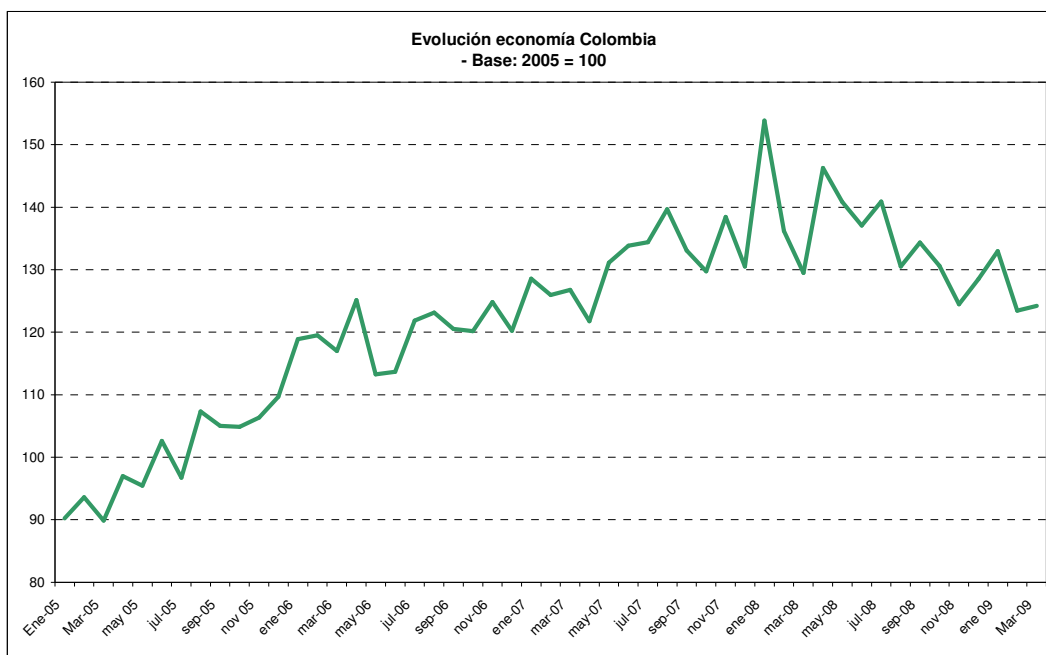
El ministro de Hacienda valoró que el Banco Central redujo sustancialmente su proyección de inflación de este año a un 0,6 por ciento tras alcanzar un 7,1 por ciento en el 2008.

"Este año, y así lo indica el banco central y proyecciones privadas, vamos a tener una inflación mucho menor que el año pasado (...) esto significa más poder de compra en las familias, una mejora en el poder adquisitivo", dijo Velasco.

Fuente: AFP y Reuters

## 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 tres primeros meses del 2009.
- El Índice muestra una recuperación del 0,6% en marzo respecto de febrero, atribuida casi exclusivamente al Mercado de Capitales y en menor medida a la evolución del Sector externo. Por el contrario, el Sector público 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	104,9	1,7	-1,3	-4,5
SECTOR PÚBLICO	117,9	-3,8	-17,2	-29,2
SECTOR EXTERNO	127,7	2,0	1,1	1,2
DINERO Y BANCOS	141,6	0,4	10,5	11,4
MERCADO DE CAPITALS	128,7	2,8	-10,6	-13,4
<b>TOTAL</b>	<b>124,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-4,1</b>	<b>-9,3</b>

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

## LA NOTICIA DESTACADA

El convencimiento de los expertos del Fondo Monetario Internacional (FMI) con respecto a que por causa de la crisis internacional Colombia podría tener problemas para financiar sus necesidades externas este año y el próximo, los llevó a aceptar la solicitud del Gobierno de darle una especie de seguro por cerca de 10.500 millones de dólares.

Según los cálculos del organismo, el déficit de cuenta corriente de Colombia pasará de representar 2,8 por ciento del PIB en el 2008 a ser el 3,9 por ciento este año, lo que implica que cada vez será mayor la diferencia entre los dólares que ingresan por exportaciones y remesas y los que salen para el pago de importaciones y servicios.

Esto, según el FMI, se producirá por una caída de 30 por ciento en las exportaciones (como consecuencia de menores precios de los productos que se venden en el exterior) y de 17 por ciento en las remesas.

Si bien este hueco no será tan grande porque también bajan las importaciones, a causa de menor demanda interna y la devaluación del peso frente al dólar, será más difícil de financiar, dado que tradicionalmente cuando hay déficit de cuenta corriente se respalda con inversión extranjera y deuda, y de acuerdo con las estimaciones del FMI la inversión extranjera que llega a Colombia se va reducir este año 25 por ciento frente al 2008.

Según sus cuentas, el país requerirá 20.000 millones de dólares para atender sus necesidades de financiamiento externo del 2009 y el 2010.

Por eso en el fondo consideran que los 10.500 millones de dólares aprobados servirían para tapar ese hueco y otros que se deriven del comercio exterior.

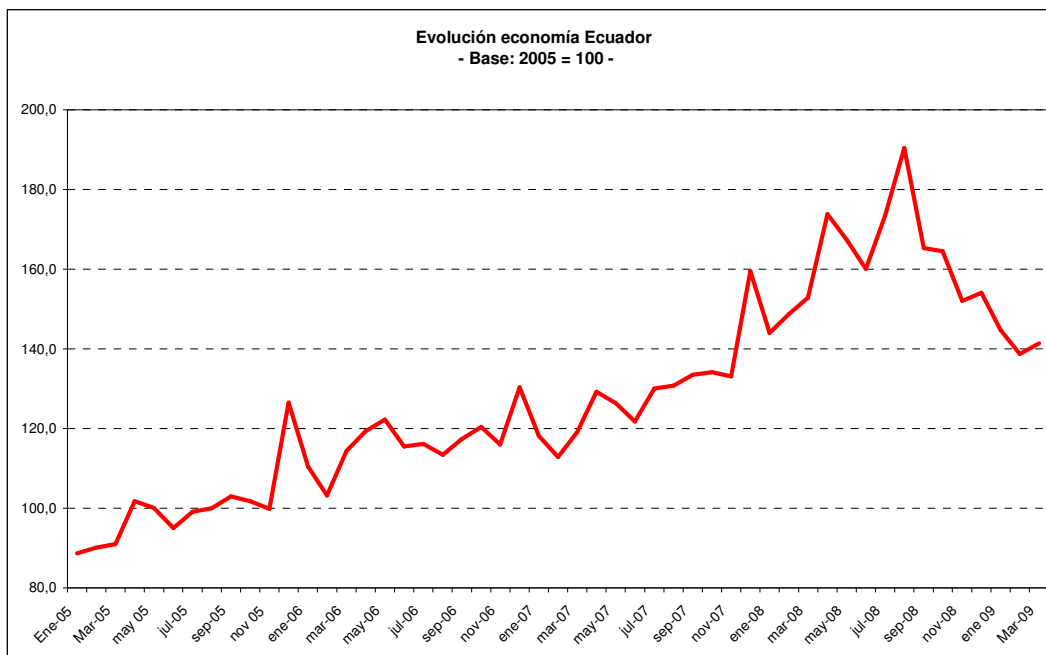
Así ve el Fondo hoy a Colombia

- Pese a la mejora macroeconómica que ha tenido el país, las perspectivas de corto plazo están afectadas por la crisis global, razón por la que el FMI redujo su pronóstico de crecimiento para este año a cero por ciento.
- Espera un deterioro fiscal en el 2009 y el 2010, debido a que con una economía que va más lenta, es factible una caída de 4 por ciento en los ingresos del Gobierno frente a lo recaudado en el 2008.
- Es posible un aumento del endeudamiento público que llegaría a superar el 37 por ciento del PIB en el 2010 (tras estar en 19,3 por ciento en el 2008), para luego recuperar su tendencia descendente a medida que la economía mejora.
- Destaca el hecho de que la cuenta de capitales está dominada por flujos privados.

Fuente: Portafolio.com.co

## SITUACION ECONOMICA DE ECUADOR

- El Índice de evolución económica de Ecuador de marzo muestra una leve corrección positiva, que de concretarse en los próximos meses indicaría el inicio de la superación de la crisis iniciada a mediados del 2008.
- En marzo el Índice muestra su primer mes de resultados positivos en lo que va del año, respaldado por el avance del Sector público y el nivel de actividad.
- A lo largo del primer trimestre los sectores que mejor han evolucionado son Dinero y bancos y en menor medida Sector Público, ya que se mantienen las oscilaciones negativas en el Sector externo y el Mercado de capitales, afectados por la marcada desaceleración del precio de 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	108,2	8,2	-3,8	-4,2
SECTOR PÚBLICO	185,1	12,4	-3,1	0,7
SECTOR EXTERNO	127,7	-4,5	-20,8	-14,1
DINERO Y BANCOS	136,6	-2,9	6,3	7,9
MERCADO DE CAPITALES	149,0	-3,5	-12,9	-11,4
<b>TOTAL</b>	<b>141,3</b>	<b>1,9</b>	<b>-7,6</b>	<b>-4,7</b>

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

## LA NOTICIA DESTACADA

El presidente de Ecuador, Rafael Correa, dijo que sectores clave de la economía, entre ellos el petróleo y la minería, deben estar en las manos del Estado.

En sus dos primeros años en el cargo, Correa ha adoptado una dura postura con las compañías mineras y petroleras, presionando por nuevos contratos más favorables para el Estado, pero hasta ahora ha evitado nacionalizar a cualquier firma.

"Se va a hacer cumplir que los sectores estratégicos estén en manos del Estado", dijo Correa.

El economista educado en Estados Unidos ha dicho recientemente que no nacionalizará a las empresas extranjeras, pero que presionará por un mayor control estatal en sectores claves de la industria a través de nuevos contratos.

Durante una conferencia de prensa conjunta con su homólogo ecuatoriano, el presidente de Venezuela, Hugo Chávez, dijo que continuaría con su campaña por nacionalizar sectores estratégicos de la economía de su país.

Muchos sectores de la economía de Venezuela, incluidos los de energía y telecomunicaciones, han pasado a manos del Estado desde que Chávez asumió el poder hace 10 años.

En las últimas semanas, el mandatario ha nacionalizado a compañías de servicio de petróleo y productores de acero.

Chávez también dijo que Venezuela y Brasil están planificando crear un fondo conjunto por un valor de miles de millones de dólares.

"Uno de los temas que estamos discutiendo es la creación también de un fondo estratégico binacional (...) de miles de millones de dólares", declaró Chávez, agregando que el fondo tendrá dinero proveniente del Banco de Desarrollo de Brasil, BNDES.

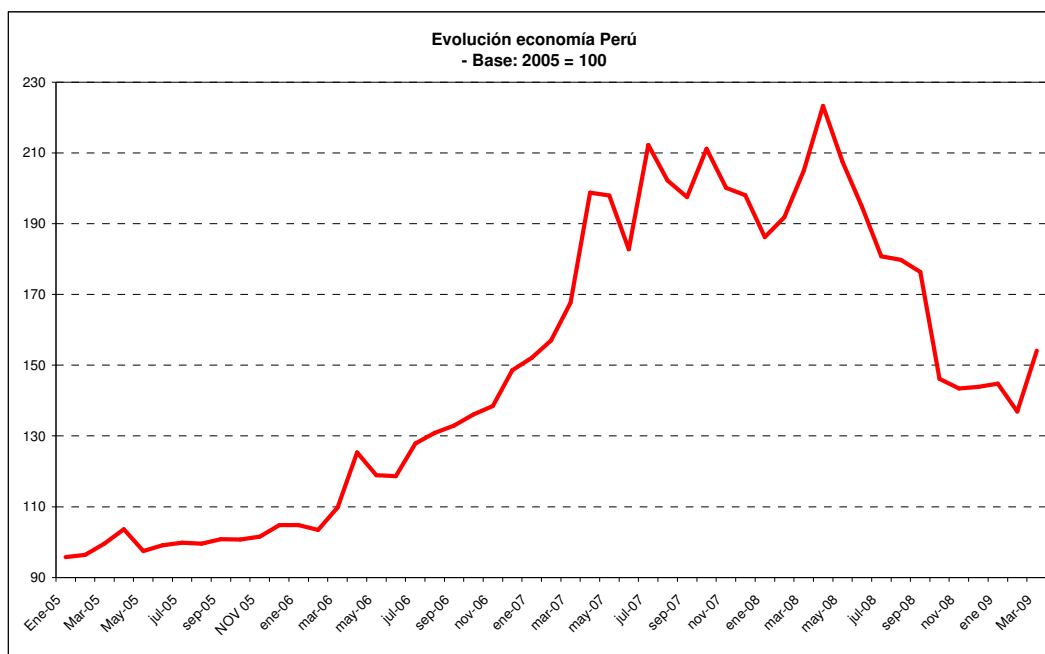
El mandatario venezolano afirmó que se reunirá con el presidente brasileño, Luiz Inácio Lula da Silva la próxima semana.

Anteriormente, Chávez dijo que su país y Ecuador habían firmado un acuerdo por un fondo conjunto para invertir en proyectos energéticos.

Fuente: Reuters América latina

## 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.
- Sólo a partir de noviembre el indicador comienza mostrar un freno en su caída, aunque todavía persiste cierta tendencia declinante. .
- La comparación anual refleja que los sectores más afectados por la crisis fueron el Mercado de capitales, por el desmoronamiento de la bolsa de Lima y el Sector externo.
- En sentido inverso, es positiva la evolución de Actividad y precios y del Sector público.



### Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	112,6	1,4	1,8	1,8
SECTOR PÚBLICO	153,2	10,5	3,9	5,9
SECTOR EXTERNO	134,6	2,7	-3,6	-4,2
DINERO Y BANCOS	149,0	3,5	-3,4	-0,2
MERCADO DE CAPITALES	221,3	38,5	-53,3	-57,6
TOTAL	154,1	12,6	-24,8	-25,3

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

## LA NOTICIA DESTACADA

Las estadísticas oficiales del crecimiento económico de Perú podrían ser demasiado optimistas y muestran una expansión productiva cuando el país andino está ya sufriendo una recesión, dijeron dos expertos peruanos.

El organismo peruano de estadísticas, INEI, comenzó a trabajar con una nueva metodología para calcular el Producto Interno Bruto (PIB) en el 2007, y sus resultados difieren notablemente del modelo anterior.

Bruno Seminario, profesor de economía en la Universidad del Pacífico en Lima y que ha comparado los datos actuales con los del modelo antiguo, dijo que la senda de la economía de Perú es diferente a lo que presenta el presidente Alan García, quien afirma que el país sorteará la recesión mundial.

"Este cambio (de una nueva metodología) ha generado tantas distorsiones que nadie sabe lo que está pasando", dijo a Reuters Seminario en una entrevista el viernes.

El jefe del INEI, Renán Quispe, quien declinó comentarios sobre el tema pero que antes ha defendido las recientes cifras del PIB, anunció hace una semana que la economía peruana creció un 2,86 por ciento en enero, un 0,13 por ciento en febrero y 3,05 por ciento en marzo, usando la nueva metodología.

Pero Seminario dijo que cuando se utiliza el anterior modelo del INEI, las cifras no son buenas y registran una contracción económica de un 0,51 por ciento en enero, un 1,38 por ciento en febrero y 1,71 por ciento en marzo.

El académico dijo que Perú está sufriendo de una recesión similar al que registró después de la crisis financiera de Asia en 1997 y 1998, y que la economía local está en un punto muerto tras la expansión de casi el 10 por ciento en los dos últimos años debido al auge de los precios de las materias primas.

Seminario dijo que los resultados con la nueva metodología del INEI no tiene lógica, en momentos en que otros indicadores y países que dependen de las exportaciones de materias primas están siendo golpeados por los bajos precios.

La actual desaceleración ha provocado que críticos miren más de cerca las cifras oficiales del PIB.

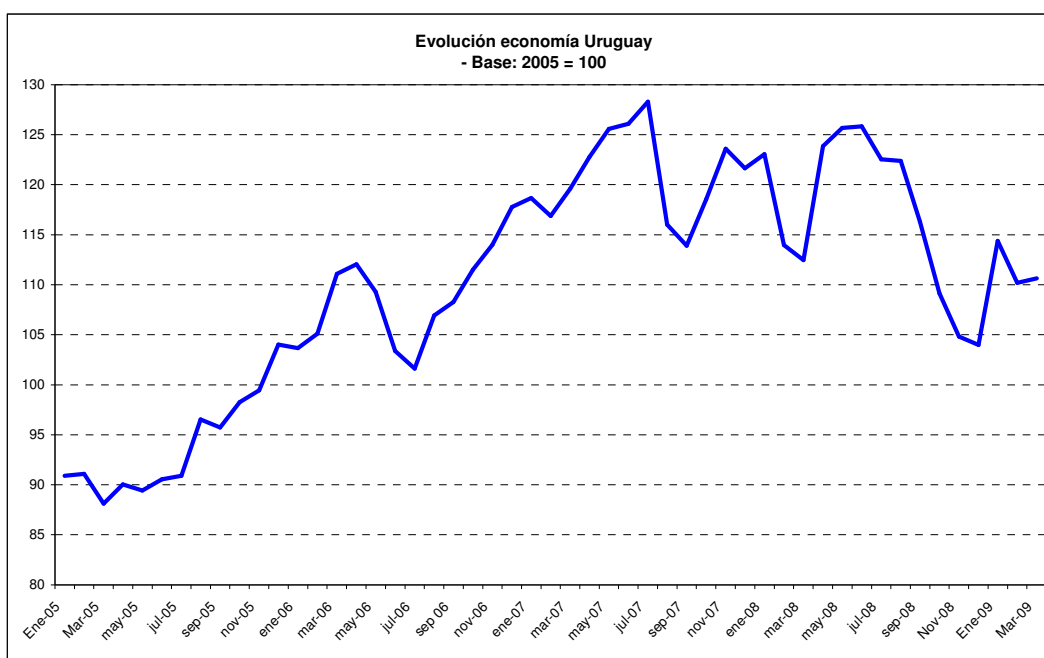
Los críticos afirman que el INEI utiliza imprudentemente algunas estimaciones, en lugar de usar encuestas reales.

Sin embargo, otros críticos han comparado el manejo de las estadísticas de García con los Gobiernos de Néstor Kirchner y Cristina Fernández en Argentina, acusados por economistas privados de manipular las cifras oficiales con fines políticos.

Fuente: Reuters América latina

## SITUACION ECONOMICA DE URUGUAY

- En febrero de 2009 el Índice tuvo un valor de 110,6 puntos, lo cual refleja una suba de 0,4 puntos porcentuales respecto del mes anterior.
- Respecto de igual mes del año anterior, el índice global marca una caída del 1,6%, que responde en su totalidad al derrumbe de la cotización de los títulos públicos, que conforman el segmento Mercado de Capitales.
- En el resto de los sectores se observa una evolución positiva, liderada por el sector financiero y el sector externo.
- En el acumulado anual el índice global acusa una reducción del 4,1%, que también está plenamente justificada por el Mercado de capitales.



### Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	104,7	-1,3	1,3	2,6
SECTOR PÚBLICO	96,9	12,1	11,5	1,4
SECTOR EXTERNO	151,9	0,9	12,0	13,5
DINERO Y BANCOS	133,6	-4,6	18,5	21,6
MERCADO DE CAPITALES	66,0	-2,7	-46,6	-51,5
<b>TOTAL</b>	<b>110,6</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>-4,1</b>

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

## LA NOTICIA DESTACADA

Las ventas de productos industriales disminuyeron en marzo en Uruguay, al igual que ocurrió en abril con las importaciones de mercaderías, sobre todo de maquinaria y equipos destinados a la producción

Las importaciones uruguayas se derrumbaron 40.6% en abril de 2009 respecto del mismo mes del año anterior, en la mayor caída mensual desde diciembre de 2002, aunque experimentaron un crecimiento de 22.4% en los últimos doce meses, informó el Banco Central del Uruguay.

Las compras al exterior realizadas en abril alcanzaron apenas los \$506,690 millones, como consecuencia de la desaceleración experimentada durante el primer cuatrimestre del año en la actividad económica del país, que en 2008 creció 8.9%, en su sexto año consecutivo de expansión.

En lo que va del año, la disminución promedia el 26%, tras la cuarta caída mensual consecutiva (33% en enero, 8% en febrero y 15% en marzo).

Los rubros de mayor incidencia en la caída de las importaciones fueron los equipos de transporte del sector privado (-75.15), petróleo y productos destilados (-64.9%), suministros industriales básicos (-53.7%) y bienes duraderos (46.4%).

Las bajas en las ventas a Uruguay desde los países integrantes del Mercosur fueron del 40.8%, del bloque de Aladi 43.4%, de la Unión Europea 31.5% y de Canadá 92.4%.

En contrapartida se incrementaron las provenientes de Bolivia (41.2%), Hong Kong (22.5%) y EUA (4.7%), al igual que el global de las importaciones de los últimos 12 meses, período en el que acumularon \$8,249 millones.

Según un reporte de la Cámara de Industrias del Uruguay, las ventas de manufacturas fabricadas por empresas locales cayeron un 4,6 por ciento en marzo respecto al mismo mes de 2008, debido al descenso tanto de las ventas en el mercado interno como de las exportaciones.

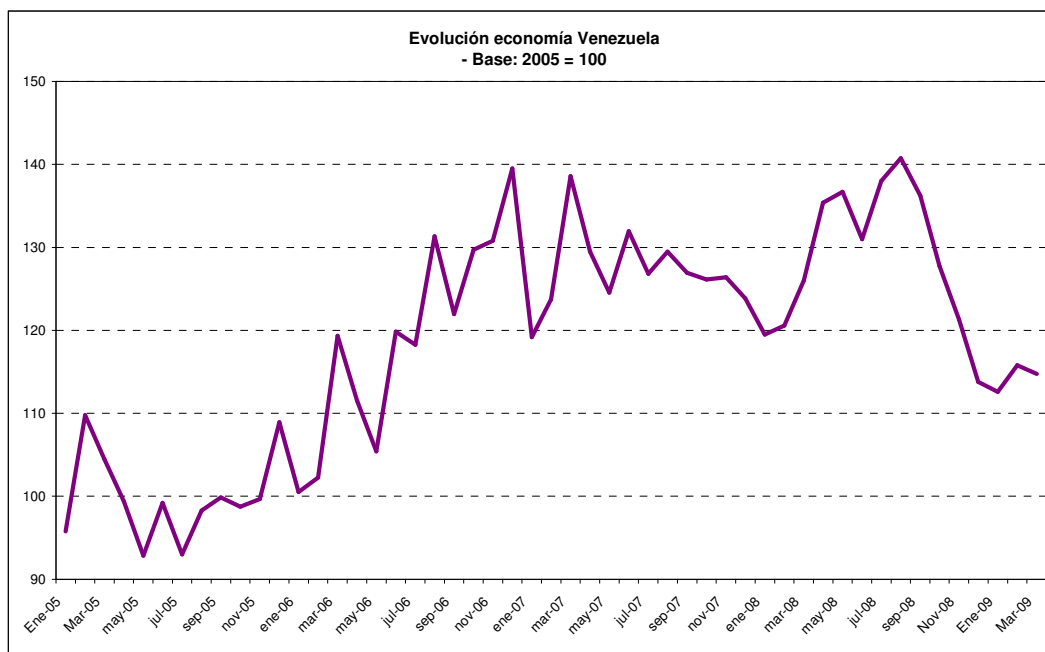
A su vez, las importaciones de bienes al país sumaron 507 millones de dólares en abril, lo que contrastó con el ingreso de mercaderías por 853 millones de dólares que se había registrado en igual período del año pasado, de acuerdo con estadísticas del Banco Central del Uruguay publicadas hoy en la prensa.

El ministro uruguayo de Economía, Alvaro García, reconoció esta semana que en el primer trimestre de 2009 el Producto Interno Bruto del país pudo haber registrado una contracción -lo que no ocurre desde 2003-, pero estimó que en el promedio de 2009 el nivel de actividad económica crecerá un 2 por ciento.

Fuente: **Cadena Global**

## SITUACION ECONOMICA DE VENEZUELA

- Las cifras provisorias del índice correspondientes a Marzo muestran un suave declive frente al mes inmediato anterior.
- Las máximas caídas se concentran en Dinero y bancos y en Mercado de capitales. En tanto que el Sector externo es el que muestra la mayor suba en el mes.
- En la comparación anual, la pérdida es del 8,9%, liderada por el Sector Externo y el Sector público, ambas ligadas con la evolución descendente del precio del crudo.
- El acumulado anual muestra una contracción del 6,3%, también liderada por estos dos últimos sectores.
- Como resultado de la evolución reciente, el índice global se retrotrajo a los niveles de mediados de 2006.
- Si se compara el indicador de marzo con el máximo de la serie, se registra una baja del 18,5 por ciento.



### Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

		VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	100,9	2,0	-4,7	-4,6
SECTOR PÚBLICO	95,2	1,5	-19,3	-10,7
SECTOR EXTERNO	100,3	3,6	-19,5	-21,4
DINERO Y BANCOS	133,8	-3,4	-1,2	5,3
MERCADO DE CAPITALLES	143,6	-4,8	-1,9	-1,6
<b>TOTAL</b>	<b>114,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-8,9</b>	<b>-6,3</b>

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

## LA NOTICIA DESTACADA

La economía de Venezuela creció un tímido 0,3 por ciento en el primer trimestre del 2009 respecto al mismo lapso del 2008, golpeada por una severa contracción del vital sector petrolero que motoriza la nación sudamericana.

Aunque el presidente Hugo Chávez ha asegurado que la crisis global no ha "tocado ni un pelo" a su país, cifras del Banco Central revelaron el martes que el Producto Interno Bruto (PIB) se desplomó un 16,4 por ciento respecto al último trimestre del 2008, con una caída del 16,7 por ciento en el sector no petrolero y del 4,4 por ciento en el petrolero.

El emisor informó que el PIB del sector petrolero se contrajo un 4,8 por ciento en el primer trimestre del 2009 respecto al mismo período del 2008, por los recortes de producción acordados en el seno de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

El país, con un lustro de crecimiento en línea, ha visto caer en picada su actividad económica debido a la dramática baja de los vitales ingresos por ventas de crudo, lo que ha sacudido las grandes cuentas de Venezuela,

Chávez anunció hace semanas un recorte presupuestario que rondó un 5 por ciento, así como un fuerte incremento del endeudamiento interno, agobiado por la caída de los precios del crudo, que llegaron a bajar en más de 100 dólares desde los máximos históricos registrados a mediados del 2008.

El Ministro de Finanzas, Alí Rodríguez, ha admitido que la economía no crecerá este año el 6 por ciento inicialmente previsto y ha dicho que un 1-2 por ciento de expansión sería visto como algo bueno.

El sector no petrolero de la economía local creció un 1,3 por ciento en el primer trimestre interanual impulsado por la expansión de las comunicaciones en 9 por ciento; servicios comunitarios, sociales y personales en un 4,6 por ciento; electricidad y agua en 3,7 por ciento y construcción en 3,6 por ciento.

"Este resultado favorable de la economía venezolana se produce en el marco de una profunda crisis global que afectó negativamente el desempeño del PIB en la gran mayoría de las regiones a escala mundial", dijo el emisor en un comunicado, destacando que el PIB ha crecido por 22 trimestres seguidos.

El BCV dijo que el desempeño de la actividad económica en el período estuvo determinado por el crecimiento del 11,6 por ciento en la inversión bruta de capital fijo.

El presidente del emisor, Nelson Merentes, dijo que la expectativa para el segundo trimestre del año es crecer por encima de la tasa del primero.

Fuente: Reuters.

## GUIA DEL INVERSOR - ABRIL 2009

Abril fue el segundo mes de parabienes para la mayoría de los inversores, aquí y en otras latitudes. Esto es así porque ese mes pudo marcar la profundización del cambio de tendencia, que comenzó a experimentarse a partir de marzo.

Claro está que esta exitosa performance de los mercados **no estuvo exenta de algunos contratiempos**, típicos de épocas de crisis, de la que aún nadie se anima a precisar cuál es su profundidad y cuánto puede llegar a extenderse en el tiempo.

Aunque, en este sentido, hay una corriente de opinión que cada vez va ganando más adeptos que sostiene que la crisis global comienza a ceder lentamente (en especial en Estados Unidos) y el país va quedando más atado a los mayores riesgos que genera la incertidumbre local.

En particular, producto de un escenario político difícil de predecir y por la falta de un plan económico integral para resolver cuestiones de fondo.

En ese contexto, un escenario como el actual es visto por algunos inversores como un momento ideal para comprar a precios bajos y hacerse de suculentas ganancias, aun a expensas de asumir mayores riesgos. Y si hay que elegir a **los ganadores del mes** estos fueron, sin dudas, **aquellos que dirigieron sus fondos a los títulos públicos** que, tras varios meses de caída libre, se tomaron su revancha en abril.

Ya sea en pesos o en dólares, **una extensa nómina de bonos logró este mes superar la línea de 20%** de aumento.

El ranking estuvo liderado por el **Par ajustado por CER, que aumentó un 50%**, seguido por Bocon Pro 13 (47,2%) y luego por un virtual empate (29%) entre el Bogar 2018 y el Bocon Pro 12.

En cuanto a los títulos dolarizados, las mayores subas fueron para el Boden 2015 (26,3%) y el Par legislación local (21,4 por ciento).

A la hora de justificar esta explosión de las cotizaciones, las respuestas son múltiples. Pero, básicamente, los analistas se refieren en concreto **al atraso de las mismas, en especial a partir de la nacionalización de los fondos de la ANSES** y de los persistentes rumores sobre posibles incumplimientos del Gobierno en sus compromisos futuros.

### Perfil inversor

En opinión de los expertos, el avance de los bonos en abril no fue casual. Otro dato que destacan es que también influyó **la presencia de algunos fondos de inversión del exterior** atraídos por los elevados retornos que prometían.

Es que aunque **el panorama a mediano plazo no cambió, se redujo el temor**, por eso algunos fondos que invierten en renta fija tomaron bonos en países como Argentina. Se trata de carteras muy grandes que destinan un parte a inversiones de alto riesgo.

### ¿Quiénes invierten en títulos públicos?

El mercado de títulos públicos se conforma por **dos grupos de inversores**. Por un lado están aquellos que, con conocimiento del tema, apuestan a la mayor seguridad que en teoría ofrecen estos papeles, dado que están respaldados por el Estado.

Claro está, que **cuando los mismos corresponden a un país que ha practicado varios defaults**, la percepción de riesgo crece en forma exponencial, por lo que el motivo de su compra pasa a ser una apuesta para la obtención de retornos importantes.

Por otro lado, se ubican los tenedores de títulos públicos que los han recibido a manera de compensación de parte del Estado y que los mantienen en cartera.

Hoy no hay un perfil de comprador claro, están los que compran con \$3.000 y también los grandes fondos. Son los actores que se fueron por miedo y de a poco están volviendo.

El perfil de los inversores se puede definir como al **institucional local que administra una cartera importante** de títulos, que al vencimiento de cada cupón reinvierte en los mismos. Pero también están los minoristas, que ingresaron a este mercado por la baja de las acciones.

### Dólar, plazo fijo, soja y Merval

En el mercado accionario local las grandes ganadoras fueron **Mirgor, Tenaris e YPF**, en tanto que quienes compraron ciertas commodities, o divisas, tampoco se vieron defraudados.

Quiénes optaron por las monedas extranjeras, que no fueron pocos, lograron rendimientos más que favorables, **ya que el dólar avanzó un 7,6%** y el euro, expresado en pesos un 15,3 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 levemente **inferiores al 13% 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 un punto y medio 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 12,1 por ciento**.

Los inversores que prefirieron apostar por ciertas **materias primas también obtuvieron interesantes rentabilidades**.

Los más beneficiados fueron los que decidieron colocar su dinero en **contratos de soja o azúcar**, ya que a lo largo del mes obtuvieron una rentabilidad del 15,5% y del 10,8%,

respectivamente. En cambio, quienes incursionaron en materias primas como plata u oro perdieron el 4,8% y el 3,3%, respectivamente.

El Merval ganó 13,26%, con una clara tendencia creciente a lo largo de buena parte del mes, que se vio opacada por una corrección en las últimas ruedas. Como viene ocurriendo desde hace tiempo, el desarrollo bursátil de abril se caracterizó por la fuerte dispersión de las cotizaciones.

En el Merval 25, las mayores subas correspondieron a **Mirgor (53,4%)**, **Tenaris (21,6%)** e **YPF (16,1%)**, en tanto que las mayores caídas se registraron en Siderar (-6,7%), Grupo Clarín (-5,4%) y Pampa, que bajó 5 por ciento.

En términos de dólares, el Merval ganó un 13,4%, por lo que se encuentra en una segunda línea junto al IPC mexicano, pero muy por detrás del gran rendimiento de la bolsa de San Pablo, que ganó 22,6 por ciento.

A nivel global las bolsas europeas avanzaron en promedio un 12%. Con respecto a las neoyorkinas, se destaca el fuerte avance del índice tecnológico Nasdaq (12,4%), que opacó el avance del Dow Jones, pese a que éste subió un 7,4 por ciento.

### **El podio, en lo que va del 2009**

Con el otoño llegó cierta mejora en los rendimientos. Durante los cuatro primeros meses del año, el Merval 25 de la Bolsa porteña gana el 16,2%, en particular por el gran desarrollo de abril, aunque se registraron profundas diferencias entre los papeles cotizantes.

Las mayores subas correspondieron a **Petrobras Brasil, que ha ganado hasta ahora el 56,6%**, seguida por **Tenaris (31,2%)** y **Mirgor (30,5%)**. Los mayores retrocesos se han observado en Siderar (-38,7%) y Grupo Clarín, con una baja del 34,5 por ciento.

En materia de títulos públicos, se destaca la suba de los cortos en pesos (26,9%), y los largos en dólares (16,6%). Los cortos en dólares, por su parte, han avanzado un 7,4% y los largos en pesos perdieron un 16,3 por ciento.

### **Mercados internacionales**

Con los resultados obtenidos en abril, las acciones líderes de la Argentina **cerraron el cuatrimestre con una ganancia en dólares del 9,8%**, por lo que en América latina se ubican en un rango intermedio entre el Bovespa de San Pablo, que fue el que más ganó en la región y el IBG de Caracas (26,6%) y IPC mexicano que perdió el 2,6 por ciento.

Las mayores ganancias a nivel global se remitieron al RTSI de a Bolsa de Moscú, que ganó un 37%, seguido por el Bovespa y el JKSE de Indonesia con 31,3 por ciento.

Los mayores quebrantos, siempre en dólares, se concentraron en las bolsas de Madrid (-9,8%), Tokio (-8,7%) y Budapest, que perdió un 7,6 por ciento.

Los principales mercados neoyorkinos, al igual que los europeos mostraron caídas generalizadas, a excepción del Nasdaq, que con una notable recuperación, avanzó un

8,9%. El resto de los mercados perdió entre el 1,66% y el 9,9% para la bolsa española.

### **Materias primas**

En los primeros cuatro meses de año se destaca **la suba del precio de la soja, con un avance del 19,1%**, por lo que mantiene la tendencia del año anterior. Le siguen en orden de ganancias el petróleo y el azúcar.

El resto de los commodities muestra valores positivos, aunque relativamente bajos, a excepción del trigo, que pierde un 6,8% en lo que va del año.

### **Monedas**

En lo que va del año se registra un leve tónica devaluatoria de las monedas frente al dólar estadounidense. El caso más notorio es el del florint húngaro, que cayó el 13,8%, seguido por el yen (8,8%) y el rublo ruso, que perdió el 8,4%. El euro, por su parte, se depreció un 5,7% y el peso argentino otro 7,4 por ciento.

Entre las monedas que se apreciaron, se destaca el peso chileno, que avanzó un 9,1% y el real brasileño, con un 5,4 por ciento.

### **Perspectivas**

Pese a la buena evolución de la Bolsa porteña en abril, las perspectivas no son del todo promisorias. Por una parte, el escaso volumen operado sigue siendo una gran restricción para el mercado.

La ausencia de volúmenes importantes de dinero le quita vuelo. Esta situación se registra desde que se decidió la estatización de los aportes realizados a las AFJP ya que con ellas desaparecieron los grandes inversores institucionales, claves de cualquier mercado.

A ello debe sumarse la desconfianza de los inversores respecto del contexto local. El período que media hasta las elecciones del 28 de junio promete transformarse en un camino lleno de obstáculos a sortear, y gran parte de lo que pasará en el segundo semestre estará marcado por el resultado final de los comicios.

## 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.