

## **SITUACIÓN ECONÓMICA DE AMERICA LATINA Nº1 – MARZO de 2009**

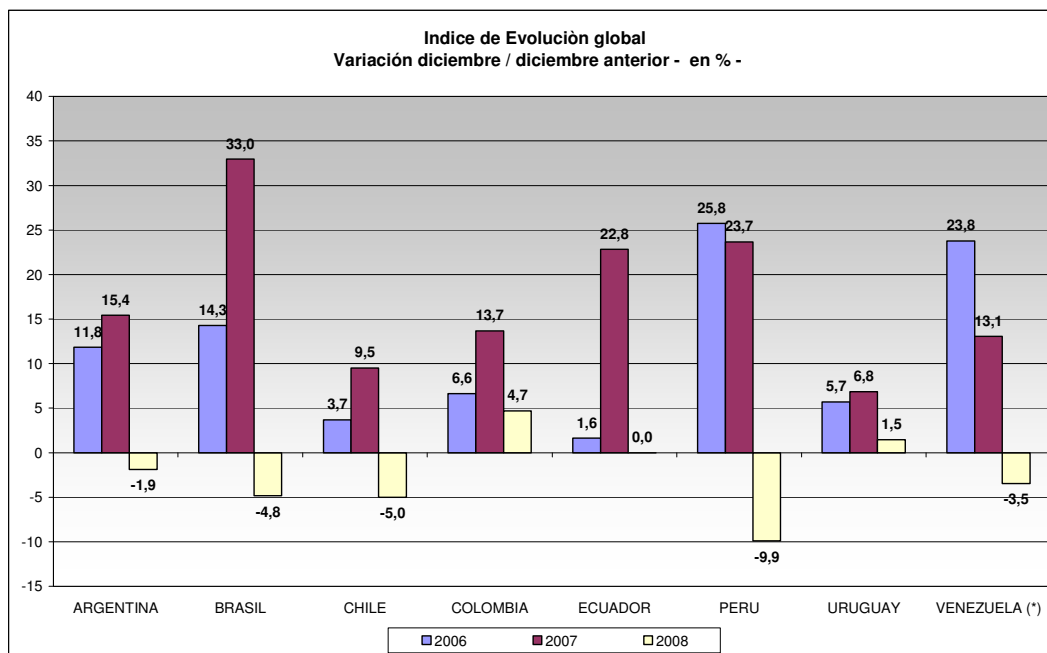
### **Índice:**

- **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

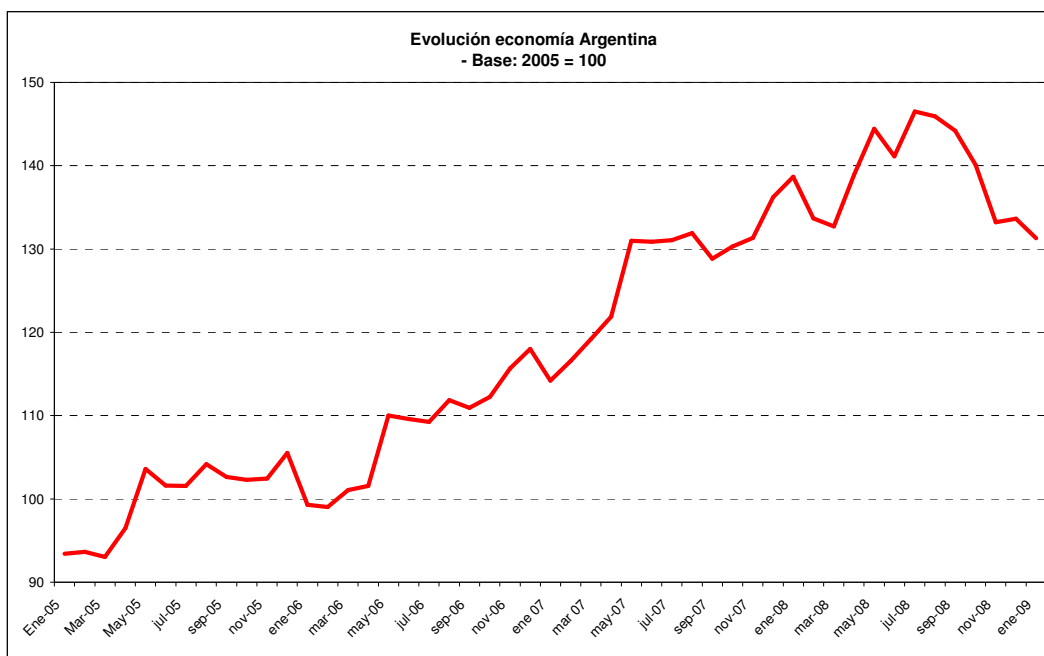
La comparación de los resultados del Índice de evolución económica para un conjunto de países de la región muestra lo siguiente:

- El extraordinario impulso observado durante el año 2006 se extendió con más fuerza al año 2007.
- A partir del 2008 todos los países comienzan a mostrar evidentes signos de freno a dicha expansión.
- Durante el 2006 los países que lideraron este crecimiento fueron Perú y Brasil.
- En el 2007 los dos puestos de privilegio se mantuvieron, aunque se invirtieron las posiciones, al ser Brasil el país con mayor expansión. En este año fue Uruguay el país cuyo Índice mostró la menor variación.
- Los datos correspondientes al año 2008 muestran que sólo Colombia y Uruguay lograron resultados positivos.
- El resto de los países muestran una caída del indicador, siendo los más afectados Perú, Brasil y Chile. Curiosamente los tres países “investment grade”.



## SITUACION ECONOMICA DE ARGENTINA

- El Índice de Evolución de la Situación Económica de Argentina, que tiene como base el promedio del año 2005 se ubicó en enero de 2009 en los 131 puntos.
- Este valor implica una contracción del 1,7 por ciento respecto de los niveles alcanzados en el mes anterior y una caída de más de 5 puntos porcentuales respecto de igual mes del año anterior, cuando se ubicó en las 138 unidades.
- La crisis financiera internacional más el enfrentamiento entre el Gobierno y el campo llevaron a que la economía toque un punto máximo en julio del año pasado, momento a partir del cual no pudo sostenerse y dio lugar a una caída que con los últimos datos conocidos interrumpe el proceso positivo iniciado en el año 2005.
- Entre julio de 2008 y enero de 2009 el índice perdió un 10 por ciento.
- En el análisis por sectores, sólo arroja un resultado positivo el Sector público, en tanto que Actividad y Precios es el sector que más cae en el mes.
- En enero el sector más afectado es el Mercado de capitales, en tanto que Dinero y Bancos es el que muestra el mejor desarrollo..



### Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	103,7	-3,2	-2,0	-2,0
SECTOR PÚBLICO	194,7	1,2	3,0	3,0
SECTOR EXTERNO	128,3	-3,6	-9,3	-9,3
DINERO Y BANCOS	137,3	-0,4	9,6	9,6
MERCADO DE CAPITALES	59,7	-0,3	-53,0	-53,0
<b>TOTAL</b>	<b>131,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-5,3</b>	<b>-5,3</b>

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

## LA NOTICIA DESTACADA

La industria argentina cayó un 4,4 por ciento interanual en enero, su primer retroceso en más de seis años, golpeada por un desplome del sector automotor y por la crisis global, dijeron desde el propio Gobierno.

El retroceso de la producción fabril es un nuevo indicador de la marcada desaceleración que experimenta la economía argentina, luego de atravesar un boom en el que se expandió a tasas superiores al 7 por ciento entre 2003 y 2008.

El sector automotor se desplomó un 49,3 por ciento interanual en enero y un 34,6 por ciento frente a diciembre.

En octubre del 2002, la industria había mostrado su último dato negativo, con una baja interanual del 4,2 por ciento, cuando el país iniciaba una fuerte recuperación, que continuó durante los siguientes seis años.

En el último trimestre del 2008, la economía local ya había comenzado a frenarse a raíz de la crisis internacional que se combinó con problemas internos, y ahora algunos pronósticos privados prevén que haya recesión este año.

La industria textil mostró en enero una baja del 10,3 por ciento interanual, mientras que el mejor registro perteneció a la industria alimentaria, con un alza del 7,2 por ciento.

Los índices privados de actividad industrial mostraron caídas para enero del 9,1 por ciento y del 11,4 por ciento, marcando una fuerte divergencia con el índice oficial.

Los indicadores que elabora el Gobierno se encuentran seriamente cuestionados por analistas y empleados del propio ente estatal, que acusan a las autoridades políticas de alterar las cifras para evitar reconocer una mayor inflación, caídas más pronunciadas de la actividad o un creciente desempleo.

La utilización de la capacidad instalada de la industria cayó al 67,4 por ciento en enero, su menor nivel desde febrero del 2004, con un derrumbe en el sector automotor al 22,4 por ciento, desde el 47,5 por ciento de igual mes del año previo.

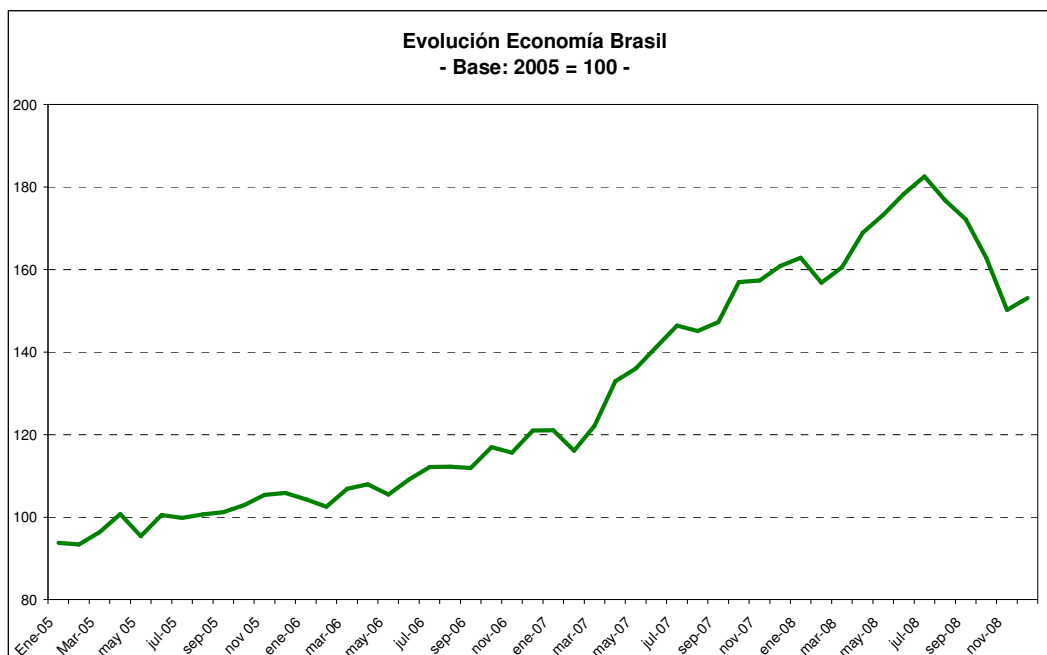
El Gobierno anunció en los últimos meses una serie de medidas para impulsar el consumo de la población y también la inversión, con el objetivo de atemperar las consecuencias de la debacle generalizada.

En tal sentido, lanzó planes de créditos para el sector automotor, para estimular las ventas, y también se lanzó un millonario plan de obras públicas y otros de créditos para comprar electrodomésticos y paquetes de turismo.

Las autoridades esperan que la economía crezca un 4 por ciento este año, mientras que los analistas privados consultados mensualmente por el Banco Central auguran una expansión del 1,6 por ciento en promedio, según el sondeo de enero.

## SITUACION ECONOMICA DE BRASIL

- El vigoroso ciclo de crecimiento que mostraba la economía brasileña, reflejada en el Índice de situación económica desde el año 2005 muestra tres etapas bien definidas:
  - Una que va desde ese año hasta febrero de 2007, con una evolución tenue pero constante.
  - Otra desde de ese mes y hasta junio de 2008, periodo en el cual el Índice muestra una marcada aceleración que coincide con el momento de mayor esplendor de la mayor economía del continente.
  - Y el último, que se inicia en julio de 2008, que interrumpe dicho ciclo, de la mano de una crisis financiera que, por su alto nivel de globalización impactó de lleno en esa economía. .
- No obstante, con un nivel puntual de 153,1 puntos, diciembre muestra cierta recuperación respecto del mes anterior, impulsada por una mejor situación fiscal y la recuperación parcial de la bolsa de valores de Sao Paulo.



### Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	100,0	-1,7	-0,2	1,9
SECTOR PÚBLICO	149,1	19,9	-11,5	16,2
SECTOR EXTERNO	168,1	-1,2	4,6	21,9
DINERO Y BANCOS	162,1	0,7	16,3	24,2
MERCADO DE CAPITALES	149,6	1,5	-54,9	16,0
TOTAL	153,1	1,9	-4,8	18,7

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

## LA NOTICIA DESTACADA

El mercado financiero de Brasil bajó nuevamente sus pronósticos de inflación y tasas de interés para este año, según un sondeo del Banco Central entre un centenar de analistas.

El pronóstico sobre la inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) para este año bajó a un 4,66 por ciento, desde un 4,69, en la segunda semana de reducción, indicó la encuesta Focus.

Para el 2010, la proyección para la inflación permaneció estable por 38 semana consecutiva, en un 4,5 por ciento.

Sobre la tasa de interés referencial del Banco Central, Selic, la previsión promedio del sondeo Focus para finales del 2009 se redujo a un 10,38 por ciento, desde un 10,50 por ciento.

Para fines del 2010, los analistas también bajaron su proyección para la Selic, a un 10,25 por ciento, desde 10,50 por ciento.

Las proyecciones para el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para este año y el próximo permanecieron sin cambio, en un 1,5 y un 3,6 por ciento, respectivamente.

Respecto al tipo de cambio, se mantuvo la previsión de que cerrará el 2009 a 2,30 reales por dólar. Para el 2010, el pronóstico varió marginalmente a 2,27, desde 2,28 reales por divisa estadounidense.

Sobre el superávit de la balanza comercial, la previsión promedio para este año cayó a u\$s13.600 millones, desde 14.000 millones, y para el 2010 a 13.000 millones, desde 13.850 millones de dólares.

En enero se registró un deterioro de las cuentas públicas, al alcanzar un déficit fiscal del 2,02% del Producto Interior Bruto (PIB) en términos interanuales y un aumento de la deuda pública hasta el 36,6%.

El déficit fiscal alcanzó los 59.100 millones de reales (unos 25.191 millones de dólares), lo que supuso empeorar las cuentas públicas en 0,5 puntos porcentuales con respecto a diciembre.

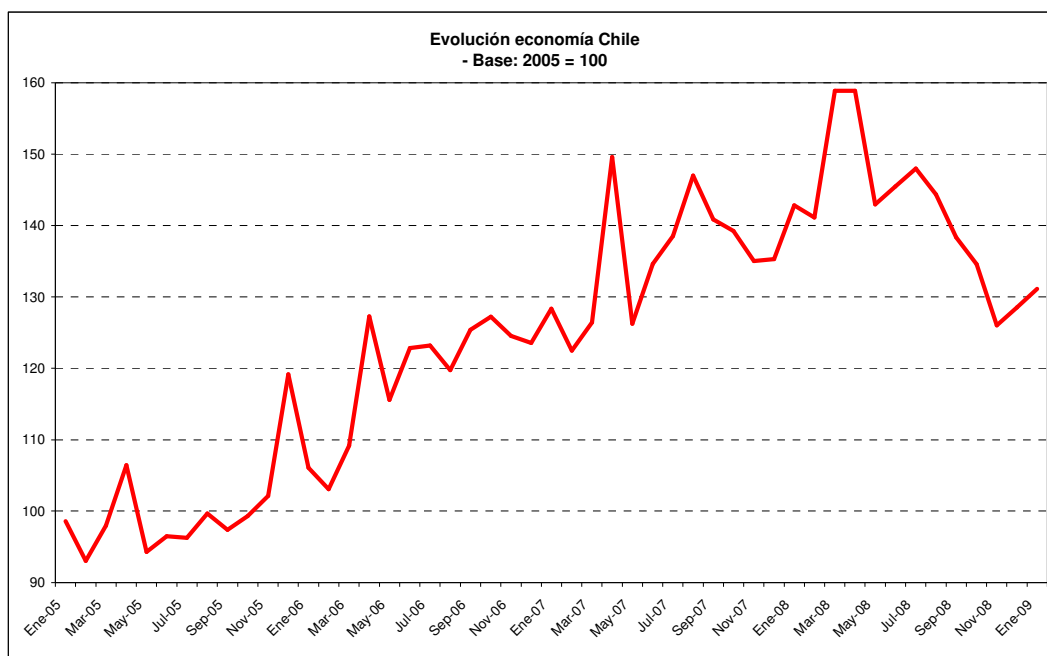
La meta del Gobierno es cerrar este año con un ahorro del 3,88% del PIB, para pagar los cuantiosos intereses de la deuda pública.

Los intereses de la deuda se mantuvieron prácticamente estables con respecto a diciembre, alrededor de 163.700 millones de reales (unos 69.778 millones de dólares) en términos interanuales, lo que supone el 5,6% del PIB.

Estos datos contribuyeron a que la deuda pública neta, interna y externa, empeorase ocho décimas, hasta el 36,6% del PIB, por un valor de 1,091 billones de reales

## SITUACION ECONOMICA DE CHILE

- La economía chilena muestra mediante el Índice de situación económica que fue uno de los primeros países en sufrir en carne propia las consecuencias de la crisis financiera global.
- Chile comenzó a mostrar cierta desaceleración en el ritmo de actividad general ya a partir del segundo trimestre del año 2008, por lo que prácticamente se adelantó uno o dos trimestre a los países de la región.
- Esta es la explicación del cambio fundamental de su política cambiaria, ya que luego de varios años en los que la apreciación de la moneda fue una constante, a partir de ese momento, las autoridades económicas iniciaron un movimiento alcista de la paridad cambiaria con el objeto de proteger sus exportaciones y frenar las compras al exterior.
- Recién en enero de 2009, esta economía logró torcer una caída de su Índice, que se había iniciado en mayo del año pasado, con un intervalo en agosto.



### Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	92,0	-2,2	-2,6	-2,6
SECTOR PÚBLICO	113,3	1,9	-32,0	-32,0
SECTOR EXTERNO	114,6	1,6	-3,2	-3,2
DINERO Y BANCOS	205,8	2,2	1,4	1,4
MERCADO DE CAPITALES	120,7	11,7	-23,7	-23,7
TOTAL	131,2	2,0	-8,2	-8,2

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

## LA NOTICIA DESTACADA

La economía chilena habría sufrido en enero su primera contracción mensual en siete años. En efecto, la producción industrial se desplomó un 8,9 por ciento en enero, en otra señal del impacto de la crisis global que presagiaría nuevos recortes de tasas.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dijo que la caída fue más profunda de lo esperado por el mercado, es la cuarta baja consecutiva y la peor en lo que va de esta década.

El freno de la demanda interna y del comercio exterior provocó un derrumbe de las ventas industriales de 9,4 por ciento.

El INE también informó que la tasa de desempleo subió a un 8,0% en el trimestre noviembre 2008-enero del 2009, una cifra más alta que lo proyectado por analistas.

En la cifra de desocupación influyó la pérdida de dinamismo del empleo en la construcción y servicios sociales, servicios financieros, comercio y minería.

La última vez que Chile registró una contracción mensual de su economía fue en marzo del 2002, cuando el Indicador Mensual de Actividad Económica cayó un 0,1 por ciento.

Pese al histórico desplome de la producción industrial, el Gobierno dijo que mantiene su proyección de que la economía crecería entre un 2 y 3 por ciento en el 2009.

Desde el gobierno, aseguran que el crecimiento será apoyado por un plan fiscal por u\$s4.000 millones orientado a estimular a la economía, en medio de la crisis global.

El plan de estímulo fiscal apunta a paliar, en parte, el menor dinamismo que evidencian sus mayores ramas económicas.

La superficie autorizada en edificación, en tanto, tuvo una caída interanual de un 36,2 por ciento en enero, por un descenso de las obras nuevas debido a los efectos de la crisis global.

La generación de energía eléctrica también anotó una baja interanual de un 1,2 por ciento en enero.

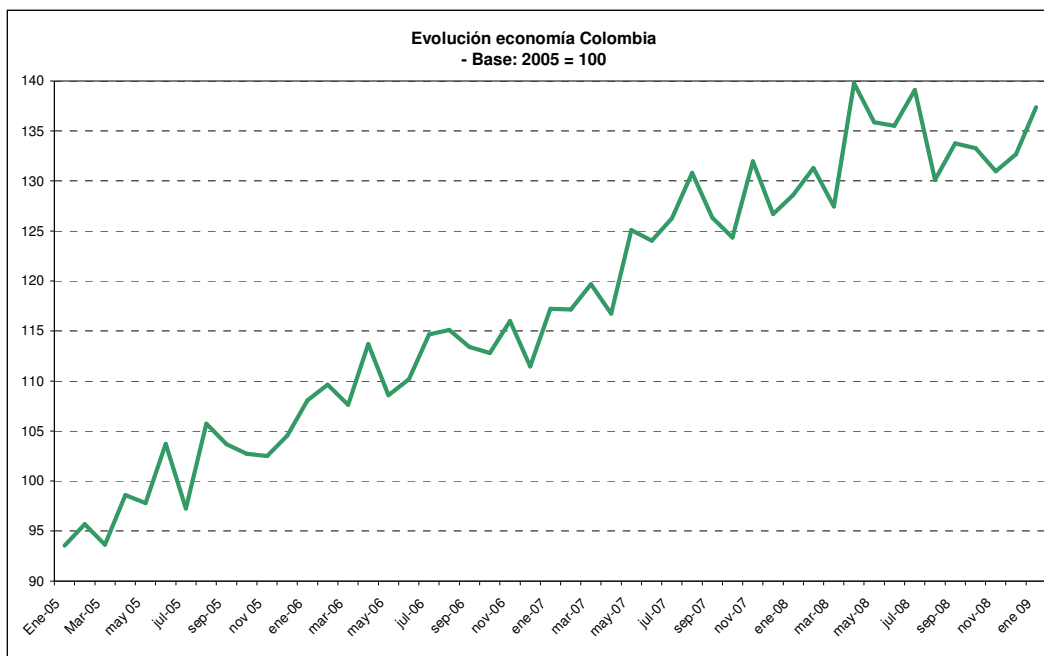
Otra política que está estudiando el gobierno para hacer frente a los indicadores sectoriales negativos que confirman la desaceleración de la economía local es una política monetaria expansiva, con la consiguiente baja de la tasa de interés.

En su última reunión, el Banco Central de Chile recortó fuertemente la TPM en 250 puntos base, a un 4,75 por ciento.

Fuentes del mercado apuestan a que en marzo el Banco Central recorte al menos otros 75-100 puntos base la tasa de interés, y estiman que la meta de política monetaria la lleve al 3,0 por ciento a finales del primer semestre del 2009.

## SITUACION ECONOMICA DE COLOMBIA

- Colombia es uno de los países menos afectados por la actual situación financiera internacional.
- Esta aseveración surge del Índice que corresponde a dicho país y su comparación con el resto de los países que componen la región.
- 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 una recuperación en el primer mes del 2009.
- El Índice muestra un avance del 3,5% en enero respecto de igual mes del año 2008 basado en la buena performance del sector bancario y el externo y en menor medida del sector publico.



### Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	99,1	-5,1	-7,0	-7,0
SECTOR PÚBLICO	171,1	19,2	7,8	7,8
SECTOR EXTERNO	138,7	1,1	11,9	11,9
DINERO Y BANCOS	141,8	2,2	12,1	12,1
MERCADO DE CAPITALAS	125,0	3,0	-14,5	-14,5
TOTAL	137,4	3,5	6,8	6,8

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

## LA NOTICIA DESTACADA

El Gobierno estima que la economía de este país andino se habría expandido en un 3,5 por ciento en el 2008, muy por debajo del 7,5 por ciento que alcanzó en el 2007, cuando tuvo su mejor comportamiento en las últimas tres décadas.

Para el corriente año, el consenso no le apuesta a más de un 2,1 por ciento. Estas estimaciones ya contagiaron a los empresarios, quienes en su mayoría, proyectan un crecimiento máximo del 2 por ciento para este año.

La encuesta sobre Clima de los Negocios elaborada por Datexco señala que el 36,4 por ciento de los 1.115 encuestados cree que la economía colombiana crecerá este año en un rango entre 0,1 y 2 por ciento. Si bien hace un año esa era la tendencia, ahora el porcentaje es más alto.

Por tamaño de las empresas, se evidencia que los microempresarios son los más cercanos al consenso general, es decir a que la economía no crecerá más allá de entre 1 y 2 por ciento.

Por primera vez desde el 2002, el 35% de los 1.115 ejecutivos consultados por dicha encuesta reportaron perspectivas negativas.

De acuerdo con las respuestas, el 37,3 por ciento de quienes contestaron las preguntas en las 12 ciudades principales consideran que la situación del país empeorará en los próximos meses, en tanto que solo el 26 por ciento cree que las cosas pueden mejorar.

Por sectores, las menores expectativas se registran entre productores agropecuarios, agroindustria, textiles y confecciones, maquinaria y equipos, negocios de la salud, industria automotriz y comercio al detal y al por mayor.

De la misma manera, las perspectivas sobre el país son muy bajas en Cali, Barranquilla y las capitales intermedias como Ibagué y Pasto y Cúcuta. Por el contrario, entre las más optimistas figuran Bogotá y Medellín.

El pesimismo tiene sus fundamentos, ya que la producción industrial se contrajo en un 3,5 por ciento en el 2008, según informó el Departamento Nacional de Estadísticas (DANE).

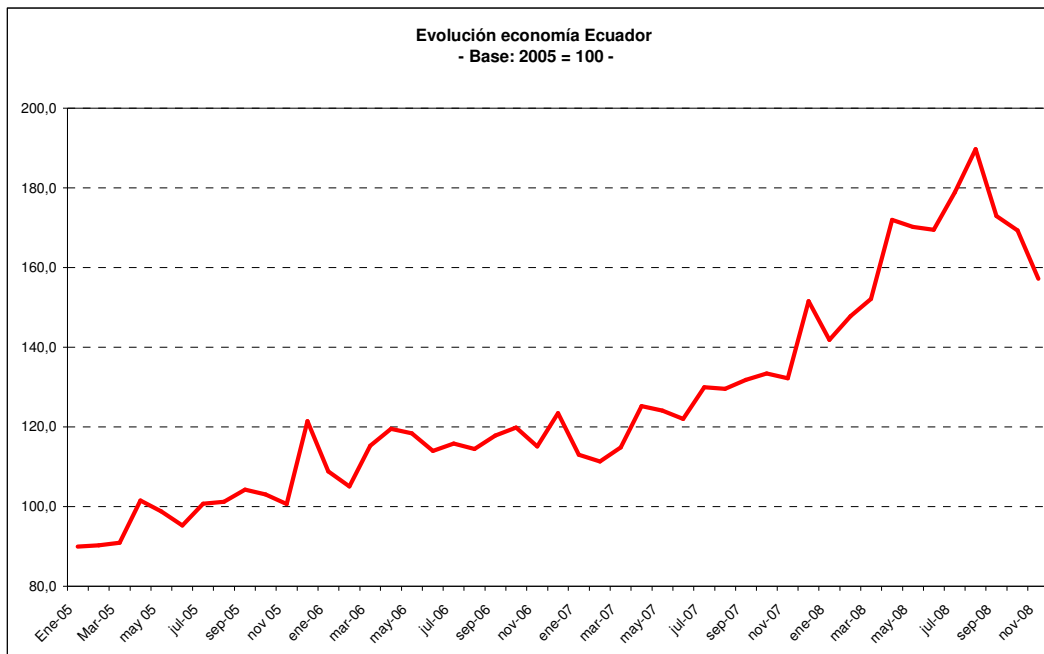
Se trata de la mayor caída de la producción industrial desde 1999, cuando se contrajo en un 13,46 por ciento.

El resultado del 2008 estuvo afectado principalmente por el comportamiento de la producción de vehículos, productos para la refinación de petróleo y la elaboración de confecciones.

El deterioro de la economía también se reflejó en las ventas minoristas, que en el 2008 crecieron en un tímido 0,5 por ciento en comparación con las reportadas en el 2007.

## SITUACION ECONOMICA DE ECUADOR

- El Índice de evolución económica de Ecuador es uno de los que muestra uno de los mayores desarrollos entre el año 2005 y la actualidad.
- Pero numerosos conflictos internos y externos han llevado a que este indicador muestre a partir de agosto de 2008 una fuerte declinación, del orden del 20 por ciento.
- Los sectores más afectados en el período bajo análisis son el Sector Público, por una sustancial baja de la recaudación, medida en términos reales y el Sector Externo. En este último punto el factor más gravitante es la caída de las exportaciones debido a la debacle del precio del petróleo y a cierta estabilización de las importaciones que redundan en un saldo comercial negativo.
- Comparado con igual mes del año anterior, diciembre de 2008 cierra con el mismo valor, sustentado por un buen nivel de Actividad y precios y del sector bancario.



### Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	104,4	0,0	-11,0	-1,0
SECTOR PÚBLICO	208,0	21,2	-9,5	93,5
SECTOR EXTERNO	151,3	-14,0	5,3	34,6
DINERO Y BANCOS	144,9	-0,4	11,6	12,1
MERCADO DE CAPITALES	154,4	-1,4	-12,4	-1,3
TOTAL	151,5	-3,6	0,0	29,9

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

## LA NOTICIA DESTACADA

La dolarización está flaqueando en Ecuador, por efectos de la crisis mundial, y el envío al exterior de u\$s 4,000 millones de dólares en reservas bancarias.

“Sin duda, la dolarización ha flaqueado, pero es política del gobierno defender la dolarización”, declaró el ministro del Economía Diego Borja.

El funcionario explicó que el sistema se ha debilitado por factores como el envío al exterior de unos 4,000 millones de dólares, que representan casi 10% de los depósitos bancarios de los ecuatorianos.

Ecuador adoptó el dólar en el año 2000, afectado por una extrema depreciación de su moneda y un alza de precios que amenazaba con una hiperinflación.

Dicho esquema demanda un alto flujo de divisas. La brusca caída de los ingresos petroleros y de las remesas, asociada a la crisis global, ha puesto en riesgo su vigencia en Ecuador.

Las autoridades estiman que en los últimos meses han salido hacia Panamá unos 1,200 millones de dólares, que representan el 7% de los 15,000 millones de dólares del presupuesto del Estado previsto para 2009. .

Ecuador "trabaja fuertemente" para mantener la dolarización, pese a las amenazas que se ciernen sobre ese sistema por efectos de la crisis global y la salida de capitales, dijo este viernes el ministro de Economía, Diego Borja.

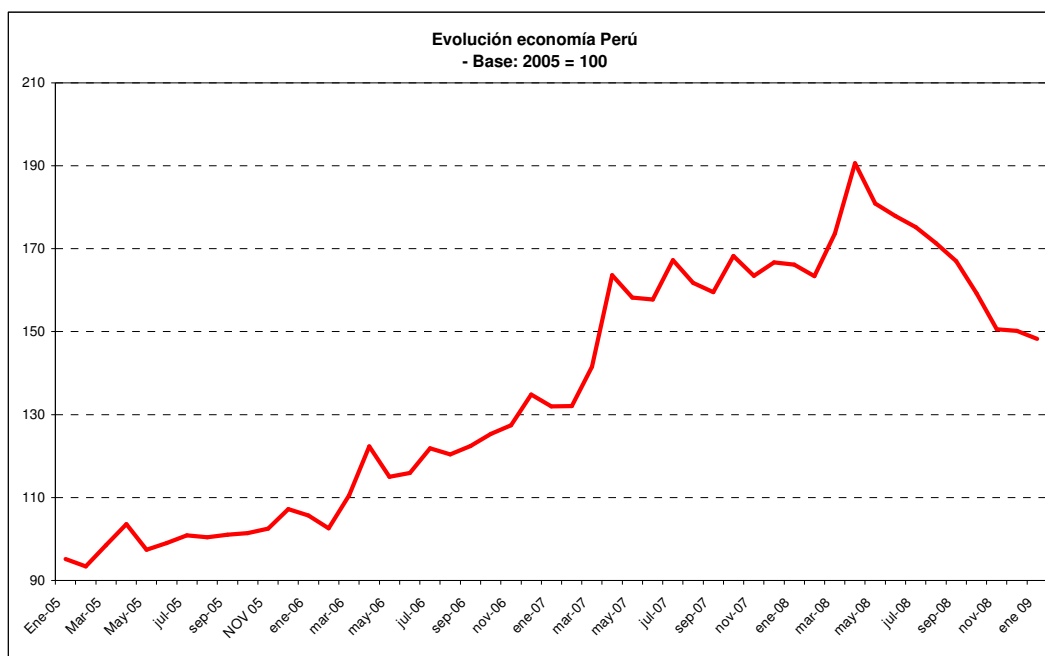
Borja señaló que el gobierno apuntalará la dolarización mediante préstamos de organismos internacionales, el fortalecimiento de la banca y el cubrimiento de un déficit de por lo menos 1.500 millones de dólares en su presupuesto de 15.000 millones de dólares para 2009.

Además de gestionar nuevos préstamos, el gobierno elevó el impuesto del 0,5 al 1% para la salida capitales y restringió las importaciones en un intento para mantener el esquema dolarizado.

Según el propio gobierno el sistema se ha debilitado por la salida de unos 4.000 millones de dólares, que representan casi 10% de los depósitos bancarios de los ecuatorianos.

## 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 más del 22 por ciento.
- En enero de 2009, su valor es de 148,2 puntos y muestra un declive de diez puntos porcentuales respecto de igual mes del 2008.
- 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 Público.
- En sentido inverso, es buena la evolución de Actividad y precios y del Sector bancario.



### Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	121,7	2,4	11,5	11,5
SECTOR PÚBLICO	136,7	3,7	-9,0	-9,0
SECTOR EXTERNO	128,2	-3,1	-3,8	-3,8
DINERO Y BANCOS	146,1	0,2	2,8	2,8
MERCADO DE CAPITALES	308,9	0,0	-22,7	-22,7
TOTAL	148,2	-1,3	-10,8	-10,8

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

## LA NOTICIA DESTACADA

Perú enfrentará un entorno internacional inusualmente difícil en el presente año, sin embargo, registrará un crecimiento económico de 5.4%, y en el 2010 este crecimiento será de 4.9 por ciento, según estimaciones de bancos privados de ese país, recopiladas en un informe.

Los sectores Construcción y Servicios seguirán relativamente robustos, pero se espera que se desacelerarán más los sectores como Manufactura No Primaria y Comercio, que tienen componentes vinculados tanto al comercio internacional como a la demanda interna.

Un crecimiento de esta magnitud no es bajo para Perú en términos históricos, pues supera el crecimiento anual promedio de los últimos 30 años de 2.6 por ciento.

“La economía peruana se beneficia de la magnitud y de la forma sana del crecimiento de los últimos años. Es una economía sin grandes desequilibrios macroeconómicos y mucho más grande, diversificada, sólida y seria que en el pasado”, consigna el informe.

Es destacable que los países que venían creciendo en base al dinamismo de la demanda interna son los que mejor podrán enfrentar la tormenta internacional.

A diferencia del 2001, cuando el auge de las exportaciones no tradicionales y los precios de las commodities ayudaron a Perú a salir de la recesión, hoy tendrá que depender de sus propios medios internos para crecer.

Perú registró en el 2008 un déficit en su balanza de cuenta corriente tras cuatro años consecutivos de resultados positivos, en una nueva señal de que la turbulencia global ha golpeado su economía.

Según cifras del Banco Central, el país andino mostró un déficit en su balanza de cuenta corriente del 3,3% del PIB en el 2008, frente al superávit del 1,1% del PIB del 2007. Para el 2009, se estima un déficit de cuenta corriente del 3,3 por ciento del PIB

El banco agregó que Perú registró un superávit fiscal del 2,1% del PIB en el 2008 comparado con el superávit del 3,1 por ciento del PIB del 2007.

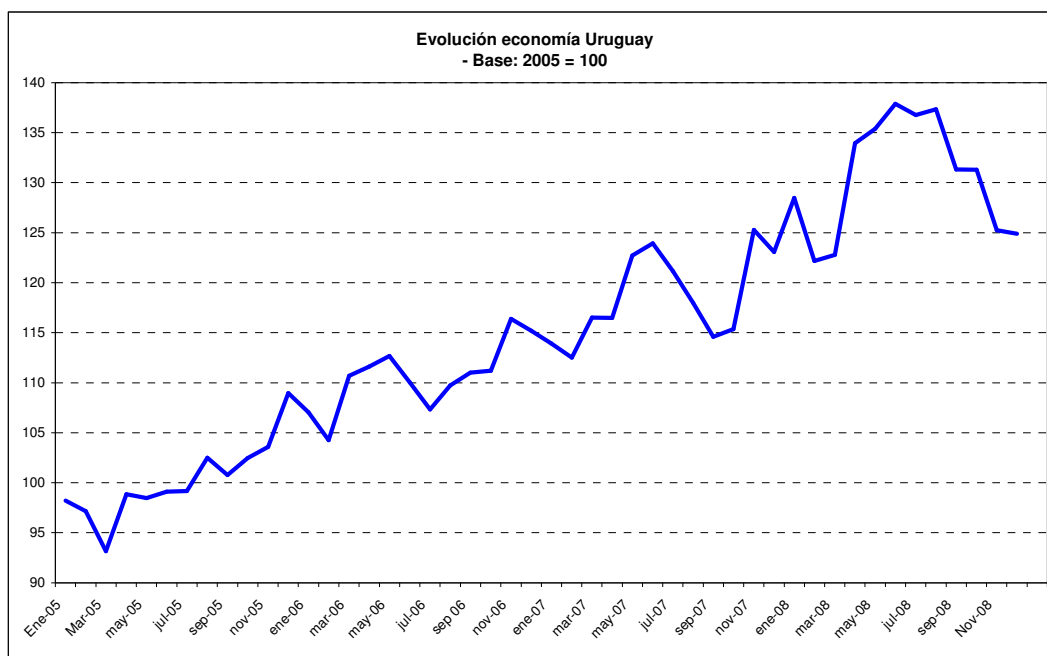
En cuanto a la balanza comercial, en el 2008 registró un superávit del 2,4% del PIB, frente al superávit del 7,7 por ciento del PIB del 2007.

En tanto, las remesas del exterior fueron equivalentes el año pasado a un 1,9 por ciento del PIB comparado con el 2,0 por ciento del PIB del 2007.

El Gobierno ha estimado para este año un déficit fiscal del 0,7 por ciento del PIB, si los precios de las materias primas siguen cayendo.

## SITUACION ECONOMICA DE URUGUAY

- En el período comprendido entre 2005 y agosto de 2008, la economía uruguaya registró un moderado aunque sostenido nivel de crecimiento de sus variables.
- Pero a partir de esa última fecha, el Índice correspondiente a Uruguay muestra un marcado deterioro de sus valores, que a diciembre de ese año se refleja con una caída del orden del 10 por ciento del indicador de referencia.
- En diciembre, el Índice tuvo un valor de 124,9 puntos, lo cual refleja una tenue baja de 0,3 puntos porcentuales respecto del mes anterior.
- En el último mes del año su valor es de 148,2 puntos y muestra un declive de diez puntos porcentuales respecto de igual mes del 2008.
- Las mayores caídas se registran en Actividad y precios y en el Sector externo, que son compensadas en parte por la mejora observada en Dinero y bancos.
- En el acumulado del año se registró una suba del 10%, que pudo haber sido mayor de no haber mediado una baja de consideración en Mercados de capitales, afectado por la evolución de los bonos públicos.



### Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

	ULTIMO DATO	VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	108,3	-2,1	2,9	8,1
SECTOR PÚBLICO	92,5	-1,4	-27,6	17,6
SECTOR EXTERNO	143,6	-3,1	15,3	26,9
DINERO Y BANCOS	112,1	9,3	2,4	7,6
MERCADO DE CAPITALLES	53,6	-0,1	-63,2	-44,6
TOTAL	124,9	-0,3	-2,8	10,1

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

## LA NOTICIA DESTACADA

La economía uruguaya creció 11,5% en 2008, siendo la de mayor crecimiento en la región, según la Comisión Económica para América Latina y El Caribe.

Como resultado de este crecimiento, el Producto Bruto Interno uruguayo llegó los 24.174 millones de dólares.

Pese a que la crisis se agravó o explotó con fuerza a mediados de septiembre, los primeros efectos se empezaron a sentir sobre fin de año.

Así que los impactos seguramente se van a reflejar en los números a partir del primer trimestre de 2009 y posiblemente sobre mediados de año en mayor medida.

La economía uruguaya se expandiría un 2,03 por ciento en el 2009, según una encuesta del Banco Central entre analistas, en lo que sería su menor expansión desde el 2003 y en una fuerte desaceleración respecto del año pasado.

La previsión de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) local bajó levemente respecto del 2,09 por ciento del sondeo del mes anterior, mostró la encuesta difundida el viernes por la entidad.

El Gobierno espera una expansión de la actividad de un 3 por ciento para el 2009, luego de reducir su estimación desde el 4,5 por ciento original, debido al impacto de la crisis global.

El colapso financiero golpea en Uruguay principalmente a las exportaciones de productos agropecuarios, tradicional impulsor de la economía local, debido a una contracción en la demanda y a una caída en los precios internacionales.

Para el 2010, la evolución del nivel de actividad sería de un 1,49 por ciento, frente a un 1,61 por ciento de la encuesta previa.

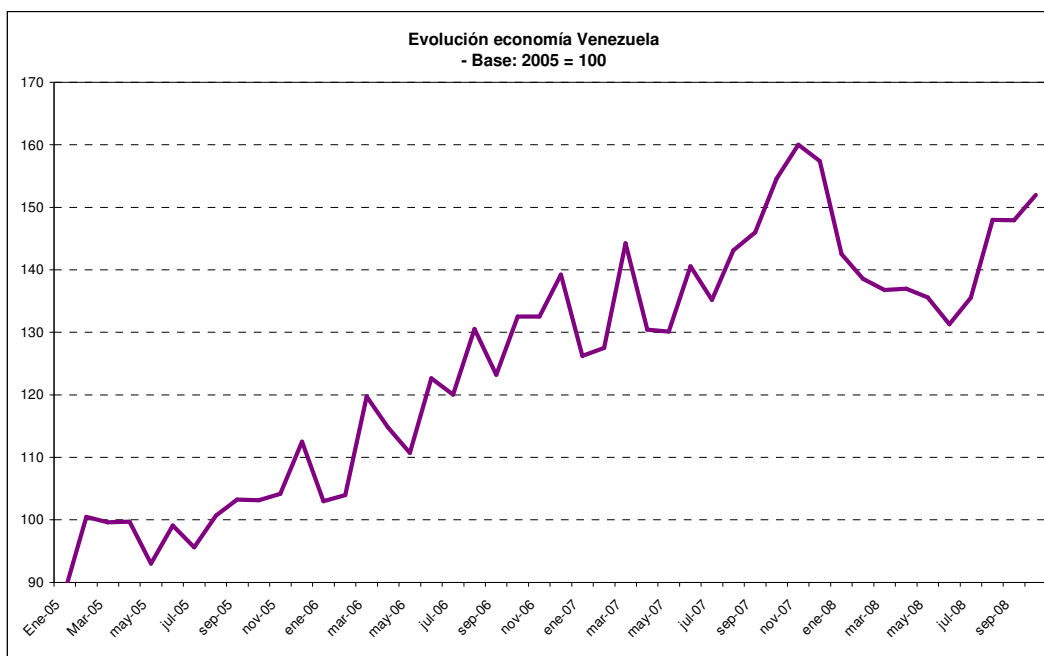
Pero desde el sector privado ven las cosas de otra manera. Algunas consultoras proyectan una recesión o un fuerte freno de la actividad en los próximos meses. Algo similar se prevé en el exterior.

Las causas pueden encontrarse en la caída de los precios de las commodities, que están reduciendo las exportaciones, el problema del financiamiento a nivel internacional, que está forzando a las multinacionales a cancelar proyectos de inversión y a esos "males económicos se agrega que Uruguay prepara sus elecciones presidenciales.

Para hacer frente a esta situación, desde el sector privado uruguayo aconsejan una flexibilidad cambiaria, menores costos para las empresas y una ofensiva fiscal que permita un colchón de gasto público compensatorio de la recesión en el gasto privado.

## SITUACION ECONOMICA DE VENEZUELA

- La expansión de Índice de Venezuela alcanzó su punto máximo en noviembre de 2007, ya que a partir de ese momento, se registra una marcada volatilidad en las variables.
- En efecto, luego de ese máximo, el Índice muestra una fuerte corrección que se extendió hasta junio de 2008.
- Desde ese momento y hasta la última información disponible, que es octubre, el Índice muestra cierta recuperación.
- No obstante, el observador debería recibir dicha información con cautela, ya que fue a partir de ese momento que el precio del petróleo, insumo fundamental para las finanzas de este país comenzó su rally descendente.
- Con la última información disponible el acumulado anual muestra un avance moderado, de apenas el 2 por ciento, atribuible en su inmensa mayoría al dinamismo del sector externo y en menor medida al Público, fuertemente dependiente del precio internacional del crudo.



### Apertura sectorial del Índice de Evolución Económica

		VARIACIÓN % RESPECTO DE:		
		Mes anterior	Mes año ant.	Acumulado
ACTIVIDAD Y PRECIOS	116,4	3,5	-1,2	0,3
SECTOR PÚBLICO	168,3	1,4	-23,6	5,1
SECTOR EXTERNO	141,7	0,5	11,3	16,9
DINERO Y BANCOS	184,8	10,3	-13,3	-12,7
MERCADO DE CAPITALES	153,2	-7,4	-4,5	-11,6
TOTAL	151,9	2,7	-5,0	2,0

Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado

## LA NOTICIA DESTACADA

La economía de Venezuela se desaceleró en el 2008, pese a los altos precios del petróleo durante buena parte del año, lo que complica el panorama para el presidente Hugo Chávez, que verá reducida la disponibilidad de recursos para sus programas sociales.

El Banco Central de Venezuela (BCV) informó un aumento del 4,8 por ciento en el Producto Interno Bruto (PIB), una cifra inferior a la meta oficial del Gobierno de un 6,0 por ciento y sensiblemente menor a la expansión del 8,4 por ciento reportada en el 2007.

El dato evidencia un enfriamiento de la economía luego de que la bonanza petrolera haya motorizado una fuerte expansión por cinco años consecutivos, que se tradujo en un auge del consumo de todo tipo de bienes y servicios.

La vital actividad petrolera de la economía creció un 3,2 por ciento el pasado ejercicio, aunque se enfrió notablemente en el último trimestre del año, cuando aumentó un 0,1 por ciento, según datos del BCV.

Analistas consideran que, pese a encadenar 21 trimestres consecutivos de crecimiento, Venezuela enfrenta un complicado panorama económico por el desplome de los precios del crudo, que han perdido casi 100 dólares por barril desde el máximo tocado en julio del 2008.

La renta petrolera representa un 90 por ciento de las exportaciones y casi el 50 por ciento del presupuesto estatal del país latinoamericano, cuyo presupuesto para el 2009 estimaba un precio de 60 dpb, lejos de los 36 dpb que promedia en lo que va de año la cesta de crudo venezolana.

Por otra parte, Venezuela casi duplicó en el 2008 el superávit en la cuenta corriente de su balanza de pagos, aunque en el último trimestre se vio seriamente golpeada por la caída en los precios internacionales del crudo.

El BCV reportó un superávit de 39.202 millones de dólares, un alza del 96,2 por ciento frente al 2007, cuando cerró con un saldo positivo de 20.001 millones de dólares.

Además, informó que el resultado se debió al crecimiento de los ingresos petroleros, "al elevarse el valor de las exportaciones a 87.443 millones de dólares, sustentado en el incremento de los precios de la cesta petrolera venezolana y al incremento de los volúmenes exportados".

En tanto, la cuenta de capital y financiera del país petrolero registró para el año un déficit de 26.180 millones de dólares, superior a los 23.304 millones de dólares que había reportado el emisor al cierre del 2007.

## GUIA DEL INVERSOR - FEBRERO 2009

### El mercado local

Febrero quedará en el recuerdo de los inversores como un mes de altísima polaridad, entendiendo como tal a la marcadísima dispersión entre las inversiones más redituables y las que más perdieron.

Por el lado de las acciones, festejaron **Petrobras Brasil, Pampa y Banco Patagonia**, en tanto que quienes compraron commodities o ciertos títulos públicos tampoco se vieron defraudados.

En el caso de **los bonos**, los ganadores fueron los que eligieron posicionarse en Bonar V 2011, Bocon Pro 7 y Bocon Pre 8.

Aquellos ahorristas más conservadores que prefirieron quedarse en plazo fijo, **lograron al menos cubrirse de la inflación “real” del mes**. A principios de febrero los bancos privados pagaban tasas levemente superiores al 13% anual, que con el correr de los días fueron cediendo para terminar el mes con niveles cercanos al 12% 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 oscilaron entre el 19% y el 15%, con una amplia volatilidad a lo largo del mes.

En cuanto a los depósitos que superan el millón de pesos, las tasas mostraron una constante declinación a lo largo del mes, durante el mes pasaron del 12,5 al 11,5% en las últimas jornadas.

Los inversores que prefirieron apostar por **las materias primas tuvieron diferentes respuestas**. Los más beneficiados fueron los que invirtieron en plata, futuros de azúcar o petróleo o en oro, ya que a lo largo del mes obtuvieron una rentabilidad, según el caso entre el 4,8 y el 9 por ciento.

En cambio, quienes incursionaron en materias primas como trigo, maíz o soja, perdieron entre el 4,7% y el 16,3 por ciento.

**Las inversiones del mes**

Variación %

Petrobras Brasil	10,2
Plata	9,0
Bonar V 2011 u\$s	8,9
Azúcar	6,0
Petróleo	6,0
Pampa	5,1
Oro	4,8
Bocon PRO 7	4,5
Euro	3,8
Banco Patagonia	3,0
Dólar	2,4
Bocon PRE 8	1,1
Plazo fijo	1,0

**El Merval perdió 5,37%**, con una clara tendencia decreciente a lo largo del mes. Las acciones de empresas de la industria local continuaron castigadas por el fuerte enfriamiento de la economía, que se vio reflejado con la publicación del Estimador Mensual Industrial de enero.

**Las mejores de febrero....**

Petrobras Brasil	10,2
Pampa	5,1
Banco Patagonia	3,0

**y las peores**

Aluar	-22,5
Siderar	-23,3
Socotherm	-25,0
YPF	-28,1

El desarrollo bursátil de febrero se caracterizó por la fuerte dispersión de las cotizaciones. Las **mayores subas correspondieron a Petrobras Brasil (10,2%)**, Pampa(5,1%) y Banco Pampa (3%), en tanto que las mayores caídas se registraron en YPF (-28,1%), Socotherm (-25,0%) y Siderar, que bajó 23,3 por ciento.

**Mercado de bonos**

En cuanto a los bonos, la recompra de posiciones puntuales durante la última parte del mes permitió a los inversores **recuperar parte de sus pérdidas recientes**. Pero en promedio los títulos públicos argentinos retrocedieron 12,3 por ciento.

**Los bonos en febrero**

Variación %

Largos en dólares	-17,2
Largos en pesos	-14,7
Cortos en pesos	-7,1
Cortos en dólares	-5,0

Las mayores bajas se observaron en los títulos largos en dólares (-17,2%), seguidos por los largos en pesos, que perdieron un 14,7%, en tanto que los cortos en pesos retrocedieron un 7,1% y los cortos en dólares mostraron una caída del 5 por ciento.

**Resultados de otras bolsas**

Las acciones líderes de la Argentina cerraron el mes con una pérdida en dólares del 7,75%, por lo que se ubican en un rango intermedio entre el IPC mexicano que fue el más perdió en la región (-15,1%) y el IPSA de Santiago de Chile que ganó el 0,6 por ciento. El Bovespa de San Pablo perdió en dólares un 2,2%. La bolsa de Caracas ganó un 5,2%, pero calculado según tipo de cambio oficial.

Las mayores ganancias a nivel global se remitieron exclusivamente a **Hong Kong, que ganó un 1,2%** y las ya mencionadas Santiago de Chile y Caracas.

Las mayores bajas del mes, siempre en dólares, se concentraron en las bolsas de Hungría (-19,6%), México (-15,1%) y Tokio, que cayó un 14,1%. Los principales mercados neoyorkinos, al igual que los europeos mostraron uno de sus lados más oscuros, ya que en promedio perdieron alrededor del 12 por ciento.

**Dos meses que acumulan fuertes distorsiones**

Durante los dos primeros meses del año, la **Bolsa porteña pierde el 5,6%**. Las mayores subas dentro del Merval 25 corresponden a Petrobras Brasil, que gana el 26,8%, seguida por Paty, que sube un 16% y Banco Patagonia, con un 7,1%. Los mayores retrocesos se observan en Siderar (-32,9%), YPF (-31,9%) y Socotherm, con una baja del 29,1 por ciento.

**A lo largo del 2009**

**Las mejores...**

Petrobras Brasil	26,8
Paty	16,0
Banco Patagonia	7,1

**y las que más cayeron**

Siderar	-32,9
YPF	-31,9
Socotherm	-29,1

En materia de títulos públicos, en lo que va del año se registra una marcada suba de los cortos en pesos (15,8%) y de los cortos en dólares (6,4%), en tanto que las mayores pérdidas se registraron en los largos en pesos y en dólares, que se hundieron un 7,5 y 7,7%, respectivamente.

#### Los bonos durante el 2009

Variación %

Cortos en pesos	15,8
Cortos en dólares	6,4
Largos en dólares	-7,5
Largos en pesos	-7,7

#### Mercados internacionales

Al cabo de los dos primeros meses del año, las bolsas globales arrojan resultados que son francamente decepcionantes, sin distinción de país o continente.

Las causas pueden encontrarse en los **rumores sobre el futuro de los bancos**, y la falta de definiciones por parte del Gobierno de EE.UU. respecto del plan de ayuda financiera no hicieron más que profundizar el malestar de los inversores, y en consecuencia, las ventas.

Los mercados tuvieron cierto alivio cuando el Citi y el Tesoro anunciaron de manera conjunta que el Tesoro aumentará su participación en la entidad en hasta un 36 por ciento.

En América latina los únicos mercados que muestran resultados positivos son el de Santiago de Chile y el de Caracas, que suben 12,2% y 6,6% en dólares, respectivamente.

La bolsa de San Pablo cayó un 0,4% y el Merval otro 8,6%. En otras latitudes se destaca el derrumbe de las bolsas de Hungría (-32,5%), México (-28,7%) y Alemania (-27,5 por ciento)

**Las bolsas del mundo en febrero**

Variación % en dólares

Venezuela	5,2
Hong Kong	1,9
Santiago Chile	0,6
Merval	-7,8

Tokio	-14,7
México	-15,1
Hungría	-19,6

**Materias primas**

En los primeros dos meses de año se destaca nuevamente la **suba del precio del azúcar**, por lo que mantiene la tendencia del año anterior. Le siguen en orden de ganancias la plata, el petróleo y el oro.

**Las commodities durante 2009**

Variación % en dólares

Azúcar	20,9
Plata	15,2
Petróleo	12,5
Oro	6,6
Soja	-3,4
Trigo	-4,7
<b>CRB</b>	<b>-8,3</b>
Maíz	-11,2

El resto de los commodities muestra bajas considerables, siendo las más pronunciadas las del maíz, que tiene una corrección negativa del 11,2%, seguido por el trigo, que pierde el 4,7% y la soja, cuya cotización se redujo 3,4 por ciento.

**Perspectivas**

La **calma está lejos de volver a los mercados**. El acuerdo por el Citi no le inspira confianza a los inversores, dado que ahí ven la posibilidad de que el Gobierno de EE.UU. comience a tomar cada vez más posiciones en ese banco y en otras entidades en problemas.

Esto, más la incertidumbre sobre el futuro de Europa del Este, generan más incertidumbre entre los inversores, por lo que los activos que actúan como refugio pueden tener un mes positivo.

En el plano local, cabe esperar que el Merval se adecue a lo que suceda en Wall Street, y continúe operando con bajos volúmenes, con resultados acorde a esta situación.

## SINTESIS ESTADISTICA

### Evolución anual de Producto Bruto Interno - en % -

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

Fuente: bancos centrales de los países

( e): estimado

### Producto Bruto Interno - en millones de dólares-

País	2005	2006	2007	2008	2009 ( e)
Argentina	181	212	259	322	300
Brasil	882	1090	1326	1552	1310
Chile	118	146	164	184	158
Colombia	122	162	206	241	234
Ecuador	36	39	44	49	54
Perú	79	93	107	131	132
Uruguay	17	19	23	31	28
Venezuela	144	184	228	308	318

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	8.065	7.500
Brasil	4.788	5.836	7.004	8.101	6.800
Chile	7.266	8.911	9.876	10.985	9.300
Colombia	2.670	2.908	4.691	5.421	5.200
Ecuador	2.743	2.943	3.270	3.566	3.800
Perú	2.841	3.280	3.711	4.455	4.400
Uruguay	5.027	5.825	6.970	9.235	8.200
Venezuela	5.421	6.816	8.287	11.026	11.200

Fuente: elaboración propia

## 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	6,5	5,0
Chile	3,7	2,6	7,8	8,5	4,8
Colombia	4,9	4,4	5,7	8,0	6,5
Ecuador	3,1	2,9	3,3	9,5	7,5
Perú	1,5	1,1	3,9	6,5	4,5
Uruguay	4,9	6,4	8,5	8,0	6,4
Venezuela	14,4	17,0	22,4	30,0	33,0

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	0,7	0,5
Brasil	1,6	1,2	0,1	-1,9	2,5
Chile	1,5	5,8	4,9	-2,4	-2,3
Colombia	-1,5	-1,8	-2,8	-2,3	-3,0
Ecuador	1,0	4,0	2,4	2,2	1,3
Perú	1,4	3,0	1,4	-3,1	-2,7
Uruguay	0,3	-1,0	-1,1	-2,2	-2,5
Venezuela	17,7	14,7	8,8	9,2	4,0

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	0,3
Brasil	-2,9	-2,9	-2,1	-1,8	-2,3
Chile	4,7	4,0	8,7	5,5	2,5
Colombia	0,0	-0,7	-0,6	-1,1	-1,2
Ecuador	-1,5	1,1	0,1	1,2	-2,1
Perú	-0,2	2,1	3,1	1,8	0,8
Uruguay	-0,4	-0,5	0,0	-0,8	-1,2
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.