

INFORME MENSUAL ECONOMICO NACIONAL E INTERNACIONAL



JULIO DE 2011

MERCADO NACIONAL

- **Recaudación:** apoyada en los derechos de exportación, el IVA y Ganancias, la recaudación impositiva del mes pasado creció 30,5% al sumar \$ 48.679 millones, aunque quedó 3,9% por debajo del récord nominal alcanzado en mayo último. De esta manera, en el primer semestre la recaudación sumó \$ 254.038,3 millones, 32,5% más que en los primeros seis meses de 2010. Sobre la base del Presupuesto que no fue aprobado para el Congreso, la AFIP prevé recaudar unos \$ 492.000 millones, pero los analistas estiman que se superarán los \$ 500.000 millones.
- **Crecimiento:** el Índice Líder de la Universidad Di Tella exhibió en mayo una caída por segundo mes consecutivo, esta vez equivalente a 0,7%. La probabilidad de ingresar en recesión se eleva con respecto al mes anterior, pero continúa siendo baja, ubicándose por debajo de 40%. Se espera que la economía siga creciendo en el corto y mediano plazo.
- **Reservas:** en la primera parte del año ya se notó esta tendencia: el Banco Central perdió u\$s 450 millones, pese a que las compras oficiales de divisas ascendieron a un monto de u\$s 5.600 millones. Salvo que se produzca algún cambio súbito, todo indica que 2011 terminará finalmente con una caída neta del nivel de reservas en poder del Banco Central.
- **Fuga de capitales:** la fuga de capitales podría llegar a terminar, en el segundo trimestre, en torno a los u\$s 6.000 millones. Se esperaba una salida muy inferior para esta altura del año, pero la dolarización se anticipó y se aceleró. Los analistas estiman que 2011 terminaría por encima de los u\$s 16.000 millones proyectados. En todo el 2010 se habían ido unos u\$s 10.000 millones.
- **Superávit comercial:** en mayo de 2011 la balanza comercial marcó un superávit de U\$S 1.680 millones (-13% año contra año). Las exportaciones reportaron ingresos por U\$S 8.043 millones (+24% a/a), mientras que las importaciones ascendieron a U\$S 6.363 millones (+39% a/a). En los primeros 5 meses del año la balanza comercial fue superavitaria en U\$S 4.768 millones (-21% a/a). El total exportado fue de U\$S 32.100 millones (+25% a/a) contra U\$S 27.332 millones (+38% a/a) desembolsados en importaciones.

MERCADO INTERNACIONAL

- **EE.UU.:** la economía de Estados Unidos registró en los tres primeros meses del año un crecimiento anualizado del 1,9%, en contraste con el dato provisional del 1,8% manejado por el Departamento de Comercio de EE.UU., aunque muy lejos de la expansión del 3,1% registrada en el último trimestre de 2010.

- **Eurozona:** la agencia de calificación Standard & Poor's (S&P) advirtió que el plan propuesto por los bancos franceses y aceptado por las entidades alemanas para renovar en forma voluntaria el 70% de la deuda helena puede considerarse un default selectivo (o reestructuración suave), según cómo se establezca el canje de la deuda.

Por su parte, la agencia Moody's rebajó la calificación de los bonos de Portugal a NO grados de inversión, de Baa1 a Ba2 (cuatro escalones) al considerar que sin otro plan de rescate no podrá obtener nuevos préstamos de los mercados. Además, agregó que no podrá cumplir con los requisitos de reducción del déficit público que le impusieron la UE y el FMI (5,9% del PBI para finales de este año y 3% para el 2014) cuando le otorgaron el primer plan de rescate por 78.000 millones de euros.

- **Brasil:** la balanza comercial brasileña presentó un superávit comercial de u\$s 4.430 millones en junio, como consecuencia de exportaciones por u\$s 23.692 millones e importaciones por u\$s 19.262 millones. En el mismo período de 2010, el saldo comercial había sido positivo en u\$s 2.267 millones, por tanto se ha duplicado, más que nada por una aceleración en el crecimiento del valor de las exportaciones.

- **China:** el banco central chino subió las tasas de interés por tercera vez en el año, y dejó en claro que el control de la inflación es una prioridad incluso cuando la economía se desacelera suavemente. La tasa referencial para los préstamos a un año subió 0,25 de punto al 6,56% y la tasa referencial de los depósitos a un año también se elevó en 0,25 de punto al 3,5%.

Las alzas de las tasas refleja la confianza de China en que su economía, la segunda más grande del mundo, es suficientemente resistente como para tomar con calma una política monetaria más estricta y que no tiene la amenaza de un aterrizaje forzoso.

- **Japón:** el crecimiento para el 2011 será probablemente negativo, con unos primeros seis meses contractivos, en donde los efectos del terremoto se añaden a la situación de debilidad por la que estaba pasando la economía japonesa, y con una segunda mitad de año de fuerte recuperación.

EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES DIVISAS MUNDIALES FRENTE AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

PERIODO: MES DE JUNIO



En este cuadro se muestra en color verde cuando una moneda se aprecia frente al dólar estadounidense y en color rojo cuando la moneda se deprecia.

Fuente: Bloomberg.

RIESGO PAÍS		MERCADO CAMBIARIO	
ARGENTINA	572	EUR/USD	.4284
BRASIL	159	USD/ARS	4.1035
BULGARIA	206	USD/JPY	81.0300
COLOMBIA	135	USD/BRL	1.5710
ECUADOR	794	USD/MXN	11.6145
FILIPINAS	164	USD/FRANCO	0.8445
MALASIA	137	GBP/USD	1.5983
EGIPTO	295	USD/YUAN	6.4645
MEXICO	129		
INDONESIA	173		
PANAMA	134		
PERU	173		
POLONIA	166		
RUSIA	183		
SUDAFRICA	148		
TURQUIA	217		
UCRANIA	456		
URUGUAY	156		
VENEZUELA	1045		
COMMODITIES			
Oro (USD/onza)	1527.10		
Plata (USD/onza)	35.92		
Petróleo (USD/bbl)	97.28		
Trigo (USD/tn)	228.06		
Maíz (USD/tn)	239.17		
Soja (USD/tn)	485.06		