

INFORME MENSUAL ECONOMICO NACIONAL E INTERNACIONAL



DICIEMBRE DE 2010

MERCADO NACIONAL

- **Canje:** el Gobierno anunció que realizará un nuevo canje de los Bonos Brady que no ingresaron en la operación efectuado en mayo de este año. Esto se dio después de que un fondo buitre (Capital Ventures International) embargó la garantía con la que cuentan estos títulos (bonos del Tesoro Norteamericano y de Alemania). El monto del que se habla está cercano a los u\$s 400 millones.
- **Recaudación:** la recaudación de noviembre alcanzó a \$ 36.408 millones, lo que significa un aumento del 39,5% en comparación con igual mes de 2009, según informó la AFIP. En el acumulado enero-noviembre, los ingresos por impuestos aumentaron el 34,3% en relación con igual lapso de 2009.
- **PBI:** las perspectivas de la cosecha, los altos precios internacionales, la inyección de dólares por parte de la Reserva Federal y la expansión de Brasil, son algunos de los factores que hicieron que se elevaran las proyecciones sobre el crecimiento del PBI en el 2011. Así, las estimaciones más optimistas sostienen que el crecimiento será del 6,5%, mientras que las más pesimistas se ubican en el 3,2%. Si bien la expansión del PBI sería menor a la de este año - que promete terminar en torno al 8%-, el buen contexto internacional promete el ingreso de dólares (debido a los altos precios de las materias primas que la Argentina exporta) que repercutirán de forma positiva en las distintas variables de la economía.
- **Inflación:** el consenso del nivel al que finalmente llegará la inflación minorista en 2010 ya no es el 25%, como se mencionaba en los últimos meses. Ahora la mayoría de las consultoras económicas estima que ese nivel estará en realidad muy cerca del 27%, ante la aceleración de los precios observada en el último trimestre. Uno de los primeros que modificó las estimaciones relacionadas con la inflación anual fue M&S Consultores (de Carlos Melconian y Rodolfo Santangelo). Economía y Regiones estimó que el índice de precios terminará en el 26,4% para todo 2010. Lo propio hizo Miguel Kiguel, director de Econviews, que reestimó la suba de precios para el año desde el 25% a «un rango que va del 26% al 27%».
- **Demanda laboral:** el Índice de Demanda Laboral (IDL) de la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT), calculado por su Centro de Investigación en Finanzas (CIF), se ubicó 17,2% por encima de su nivel en noviembre de 2009. El indicador sugiere un pronóstico favorable para el mercado laboral, por lo menos, hasta la primera mitad del año 2011.

MERCADO INTERNACIONAL

- **EE.UU.:** el presidente Obama mantuvo por dos años más la política de beneficios impositivos y sociales impulsada por la Administración Bush, imprimiendo aún más optimismo en los mercados. Los beneficios tienen que ver con recortes de impuestos, extensión de los beneficios por desempleo por 13 meses, una baja del seguro social de los trabajadores al 4,2% (desde el 6,2%) y un límite máximo de 15% a los impuestos por ganancias de capital y dividendos.
- **Eurozona:** la Eurozona ve suficiente el fondo creado para la crisis de deuda. Los ministros de Finanzas de la Eurozona no tomaron medidas adicionales para disipar la crisis de deuda, y dijeron que consideraban que el fondo existente establecido para ayudar a las economías europeas con problemas tenía recursos suficientes por el momento. Por su parte, el Banco Central Europeo mantuvo la tasa en el 1%, su mínimo histórico.
- **Calificadora:** S&P colocó en perspectiva negativa la calificación de Portugal. "Si Portugal busca un programa de ayuda externo y si creemos que los acreedores privados serán subordinados a los acreedores públicos, o si las perspectivas fiscales o de crecimiento se debilitan aún más, podríamos recortar las calificaciones de largo y corto plazo", dijo.
- **Brasil:** el ministro de Hacienda brasileño, Guido Mantega, adelantó en Río de Janeiro que la economía brasileña tendrá en 2010 un avance de 7,5%, y que en 2011 el crecimiento se reduciría a 5% en el marco del contexto mundial.
- **Uruguay:** la agencia de calificación financiera Moody's elevó la nota de la deuda uruguaya de Ba3 a Ba1. Según la entidad, el cambio refleja "una exposición económica y financiera a los shocks regionales reducida, especialmente a aquéllos originados en Argentina".
- **Latinoamérica:** preocupa la inflación de los mercados emergentes. El temor es que los bancos centrales suban las tasas de interés más de lo esperado. Mientras que muchos inversionistas están obsesionados con la crisis de deuda de Europa, crece la inquietud ante la posibilidad de que la inflación en los mercados emergentes se acelere.
- **Banco Mundial:** para el Banco Mundial, "no es probable" una nueva recesión global. Lo descartó el titular de la entidad, Robert Zoellick. Aunque afirmó que aún "hay riesgo". Y enfatizó que la situación global está signada por "un problema de confianza".

EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES DIVISAS MUNDIALES FRENTE AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

PERIODO: MES DE NOVIEMBRE



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

ARGENTINA	492
BRASIL	160
BULGARIA	167
COLOMBIA	152
ECUADOR	949
FILIPINAS	134
MALASIA	96
EGIPTO	192
MEXICO	138
INDONESIA	147
PANAMA	129
PERU	140
POLONIA	135
RUSIA	197
SUDAFRICA	127
TURQUIA	137
UCRANIA	474
URUGUAY	156
VENEZUELA	1052

MERCADO CAMBIARIO

EUR/USD	1.3225
USD/ARS	3.9770
USD/JPY	84.0600
USD/BRL	1.6897
USD/MXN	12.3953
USD/FRANCO	0.9879
GBP/USD	1.5760
USD/YUAN	6.6575

COMMODITIES

Oro (USD/onza)	1385.30
Plata (USD/onza)	28.49
Petróleo (USD/bbl)	88.51
Trigo (USD/tn)	126.90
Maíz (USD/tn)	225.98
Soja (USD/tn)	475.69