

INFORME MENSUAL ECONOMICO NACIONAL E INTERNACIONAL



JUNIO DE 2010

MERCADO NACIONAL

- **Inflación:** la inflación en mayo cerrará en alrededor del 1%, según las consultoras privadas. Se trata de un mes estacionalmente de menor suba de precios que los primeros del año.
- **Canje:** a pocos días de la fecha final del canje de deuda, el Estado renueva su visita por Italia con intención de convencer a bonistas extranjeros minoristas para reestructurar su deuda en cesación de pagos. Hasta el momento se estima que el ritmo de ingreso de operaciones al canje está dentro de lo aceptable. Ya ingresaron aproximadamente u\$s 9.700 millones en bonos, representando esto un 53% sobre el monto total elegible de u\$s 18.300 millones. Así el Gobierno solo necesita u\$s 1.300 millones para alcanzar el objetivo de 60% de adhesión. De ser así, Argentina reestructuraría el 90% de la deuda en suspensión de pagos. Los bonistas italianos son los que definirán el porcentaje del canje.
- **Depósitos:** los plazos fijos cayeron \$ 900 millones el mes pasado, tras crecer \$ 1.200 millones en abril. Aumenta el atractivo de dolarizar ahorros. A contramano de los depósitos, los préstamos al sector privado crecieron en \$ 2.916 millones durante mayo. Alcanzan los \$ 131.000 millones y crecen 8% en lo que va del 2010.
- **Títulos públicos:** el mercado local de bonos sigue estando atento a la evolución del canje de deuda con los bonistas extranjeros. El mismo no esperaba una postergación de la fecha de finalización del tramo minorista. De todos modos, los títulos no tuvieron una reacción negativa ante la novedad.
- **Provincias:** aunque con moderación para no fogonear aún más la escalada de reclamos salariales, gobernadores y ministros de Hacienda celebran los envíos récord de coparticipación de mayo, que fueron un 47,2% superiores a las remesas de igual mes de 2009 -la tasa más alta desde abril de 2008- y superaron todas las expectativas.
- **Tasas:** el riesgo empieza a agitar las tasas y los plazos fijos ya dan retornos de dos dígitos. La lenta apreciación del dólar a nivel local, fue interpretada como una potencial amenaza para los ahorros bancarios. El efecto aumentará aún más el costo de los créditos.
- **Controles cambiarios:** el Banco Central confirmó que las compras de más de u\$s 250.000 por año se deben justificar. Aquellas que superen u\$s 20.000 por mes se deberán realizar por cuenta bancaria.

MERCADO INTERNACIONAL

- **EE.UU.:** la economía norteamericana creció un 3% durante el primer trimestre del año, siendo el tercer trimestre consecutivo de suba. La tasa de desempleo cayó desde diciembre a marzo del 2010, 0,3 puntos porcentuales. A pesar de esta caída, el desempleo aún se ubica en niveles elevados, los mismos registrados durante los primeros tres meses del año. Si se quita el efecto que tiene la contratación pública sobre las cifras de empleo, el desempleo podría ubicarse en niveles superiores al 11%.

Las cifras del sector inmobiliario vienen siendo buenas, pero el impacto que tiene el programa de incentivos fiscales sobre las decisiones de compra genera dudas acerca de su sustentabilidad una vez que sea eliminado.

El mandatario de la Reserva Federal, Ben Bernanke, afirmó que la economía continúa avanzando a un ritmo moderado y que es poco probable que vuelva a caer en otra recesión.

- **Eurozona:** el euro continúa bajo presión frente a mayores ajustes en la política fiscal de la eurozona en conjunto con una política monetaria laxa. Esta vez, quien preocupa es Hungría. Oficiales húngaros declararon que dicho país podría enfrentarse a una crisis similar a Grecia. El Ministro de Economía Gyorgy Matolcsy negó dicha afirmación, asegurando que el nuevo Gobierno reducirá sus gastos e impulsará sus ingresos para mantener los niveles de déficit bajo control.

- **Alemania:** la canciller alemana, Angela Merkel, ha anunciado el mayor paquete de ahorro en la historia de Alemania desde la Segunda Guerra Mundial, por un volumen de 80.000 millones de euros, hasta el año 2014 y con un ahorro presupuestario de más de 11.000 millones para el año próximo.

El paquete contempla recortes relevantes para las carteras de trabajo y asuntos sociales, infraestructuras y construcción, así como en defensa, pero no conlleva un aumento de cargas impositivas tales como el IVA.

- **Gran Bretaña:** el primer ministro británico, David Cameron, detallará el 22 de junio un presupuesto de emergencia, que incluyen recortes que -según ha dicho su Gobierno- son necesarios para reducir un déficit de presupuesto cercano al 11 por ciento del Producto Bruto Interno.

- **China:** el Gobierno chino ha salido al paso de las informaciones que apuntaban a que estaba revisando sus reservas de bonos de la Eurozona, manifestando que su política de diversificación no sufrirá cambios y que sigue comprometido con sus objetivos de largo plazo.

- **Brasil:** la economía brasileña creció un 9% en el primer trimestre del año en comparación al mismo período de 2009, y un 2,7% frente al último trimestre del año pasado, según datos divulgados por el Gobierno, alcanzado su mayor crecimiento económico en un primer trimestre en los últimos 16 años.

EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES DIVISAS MUNDIALES FRENTE AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

PERIODO: MES DE MAYO



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		Último	MERCADO CAMBIARIO	
ARGENTINA	842	EUR/USD	1.1949	
BRASIL	244	USD/ARS	3.9212	
BULGARIA	352	USD/DEM	1.4621	
COLOMBIA	235	USD/JPY	91.6450	
ECUADOR	965	USD/BRL	1.8624	
FILIPINAS	242	USD/MXN	12.8990	
MALASIA	180	USD/FRANCO	1.1548	
EGIPTO	288	GBP/USD	1.4430	
MEXICO	182	USD/YUAN	6.8296	
INDONESIA	266	COMMODITIES		
PANAMA	209	Oro (USD/onza)	1246.10	
PERU	213	Plata (USD/onza)	18.33	
POLONIA	216	Petróleo (USD/bbl)	71.54	
RUSIA	278	Trigo (USD/tn)	159.18	
SUDAFRICA	211	Maíz (USD/tn)	132.09	
TURQUIA	271	Soja (USD/tn)	343.24	
UCRANIA	577			
URUGUAY	271			
VENEZUELA	1302			