

# INFORME MENSUAL ECONOMICO NACIONAL E INTERNACIONAL



MARZO DE 2010

## MERCADO NACIONAL

- **Inflación:** Se espera que los datos oficiales muestren un incremento de un 1% en los precios a los consumidores para el mes de febrero. Sin embargo, las consultoras privadas estiman una inflación para el mismo mes de 2,5%. La suba en los precios comenzó a acelerarse a partir de fines del año pasado, cuando el país comenzó a recuperarse del golpe sufrido por la crisis internacional. El mayor impacto se dio en los rubros de alimentos y bebidas. De anualizar la inflación de febrero en estos valores, el 2010 cerraría con un 30% de suba de precios, mientras que el presupuesto 2010 prevé una inflación de 6,1%.
- **Crecimiento:** Según el Banco Interamericano de Desarrollo, Latinoamérica crecería más de 3% este año. El organismo de crédito regional estima que en el año en curso las grandes economías mundiales aún no tendrán tasas de actividad considerables. La institución no espera que pueda verse una situación como la vivida previamente a la crisis hasta el año 2013 ó incluso 2014
- **Déficit fiscal:** Los números en rojo de la Capital Federal se redujeron a \$377 millones en 2009. Los ingresos ascendieron hasta \$15.056 millones mientras que los gastos fueron de \$15.433 millones. Un año atrás, el desequilibrio de la caja había sido de \$651 millones. El sustento de la mejora en las finanzas de CABA fue que los ingresos aumentaron 17,8% mientras que las erogaciones crecieron 14,9%.
- **Depósitos:** La dolarización de las carteras tiene un alto grado de sensibilidad a los ruidos políticos. Un aumento en la tensión provoca la suba de la propensión del público a dolarizarse y esto impacta directamente sobre el nivel de actividad. El hecho de que uno de cada dos pesos que hay en el sistema financiero venza en 24 horas genera problemas para el otorgamiento de crédito a largo plazo. Los depósitos que crecían a 5% mensual a comienzos del año, ahora avanzan 2,5%.
- **Títulos públicos:** Los títulos de renta fija arrancaron el mes de marzo con tendencia positiva, a pesar de la discusión entre el Gobierno y la oposición acerca del uso de las reservas del BCRA para el pago de la deuda pública. Los inversores operan con prudencia debido a los temores a que la pelea por las reservas se extienda demasiado. Pero las expectativas sobre el canje de deuda con los bonistas holdouts siguen estando presentes y es lo que frena una mayor caída en el precio de los títulos. Por su parte, la reestructuración de dicha deuda se sigue demorando cada vez más; ya lleva 90 días de atraso en relación al cronograma oficial. Es que el principal tema que genera la demora de la aprobación de la operación por parte de la SEC, es la inquietud sobre el método que el Indec utiliza para medir los precios. Con lo cual, por el momento los inversores seguirán operando con cautela y podrían mantenerse líquidos a la espera de una noticia que confirme el canje.

## MERCADO INTERNACIONAL

- **Asia:** En Asia, el Banco Central de China informó que está en tentativa de modificar su política cambiaria actual indicando que no mantendrá un tipo de cambio fijo del yuan respecto al dólar indefinidamente.

El Presidente de la entidad, Zhou Xiaochuan, afirmó que la política actual fue diseñada especialmente para enfrentar la crisis financiera global. De todas maneras, se aclaró que la apreciación de la divisa no se realizará en el corto plazo, en especial frente a un balance comercial que se está reduciendo rápidamente.

- **EE.UU.:** La Administración de Obama podría proponer un programa por el cual se autoriza a los propietarios de viviendas que aún no pagan sus hipotecas, venderlas a un monto menor al que deben. El objetivo es aliviar a las familias que no logran saldar sus deudas por medio de una "short sale" de sus viviendas y evitar así que se rematen las propiedades.

- **Europa:** El director del FMI afirmó que es probable que la crisis que se está generando en Grecia por el enorme déficit del Gobierno, no se esparza a otros países de Europa que enfrentan altos niveles de deuda pública. Dado que los problemas de Grecia se empiezan a reducir lentamente, los oficiales de Francia y Alemania están planeando la creación de un Fondo Monetario Europeo que tendrá la autoridad y las capacidades necesarias como para evitar que se repita la desestabilización generada por la deuda de Grecia.

- **Reino Unido:** Fitch emitió un reporte sobre la calificación de deuda soberana en Europa en el cual advirtió que la calidad crediticia del Reino Unido está deteriorándose. El déficit comercial del Reino Unido mostró un importante deterioro en el primer mes de este año, dado que los volúmenes exportados registraron una caída de 8%.

- **Brasil:** La inversión extranjera directa aumentaría 47% en 2010 en la mayor economía latinoamericana. La economía brasileña podría sufrir un recalentamiento al estilo de China por la gran cantidad de flujos de dinero inversores que entran al país, según fuentes del país. La preocupación se extiende a que el país crezca demasiado, por encima del 5,0% de objetivo impuesto por el Gobierno. La creación en infraestructuras como viviendas, carreteras y estadios que se están desarrollando para el próximo mundial de fútbol de 2014 y los Juegos Olímpicos de 2016 está propiciando esa entrada masiva de dinero.

- **Dólar:** El dólar se encuentra en valores de \$ 3,88. El BCRA mantuvo su postura para evitar cambios bruscos.

- **Euro:** la cotización del euro se encuentra en valores aproximados a \$5,30.

## EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES DIVISAS MUNDIALES FRENTE AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

PERIODO: MES DE FEBRERO



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	750	EUR/USD	1.3656
BRASIL	189	USD/ARS	3.8575
BULGARIA	219	USD/DEM	1.4373
COLOMBIA	190	USD/JPY	90.3650
ECUADOR	822	USD/BRL	1.7717
FILIPINAS	223	USD/MXN	12.6070
MALASIA	137	USD/Franco	1.0710
EGIPTO	47	GBP/USD	1.5148
MEXICO	148	USD/YUAN	6.8264
INDONESIA	208		
PANAMA	184	<b>COMMODITIES</b>	
PERU	165	Oro (USD/onza)	1136.00
POLONIA	134	Plata (USD/onza)	17.43
RUSIA	181	Petróleo (USD/bbl)	81.95
SUDAFRICA	172	Trigo (USD/tn)	181.95
TURQUIA	215	Maíz (USD/tn)	148.03
UCRANIA	630	Soja (USD/tn)	347.56
URUGUAY	241		
VENEZUELA	942		