

INFORME MENSUAL ECONOMICO NACIONAL E INTERNACIONAL



NOVIEMBRE DE 2009

MERCADO NACIONAL

- **Exportaciones:** se estima que las exportaciones volvieron a registrar una fuerte contracción en el mes de octubre. Las ventas al exterior totalizaron u\$s 4.710 millones, implicando una caída de 23% en relación a igual mes de 2008. Se destaca la mala participación de la venta de productos agropecuarios que obtuvieron las menores cotizaciones y bajos niveles de producción como consecuencia de la mayor sequía de la última década. Aunque la demanda de China sigue en pie, nuestro país no cuenta con la capacidad de responder a los pedidos internacionales. En el mes de octubre, el saldo de la balanza comercial alcanzó un total de u\$s 1.190 millones, cerca de 20% más interanualmente.
- **Reservas:** en el mes de octubre, el BCRA adquirió u\$s 1.500 millones. Este tipo de intervención de la autoridad monetaria no se experimentaba desde enero de 2008. La fuerza con la que está operando el BCRA es consecuencia del exceso de oferta de divisas por parte de los privados, que se acentuó en octubre dada las mejoras en los mercados externos. Si la situación persiste, se estima que el BCRA finalice con saldo positivo en su balanza cambiaria tras haber culminado el 2008 con una merma de u\$s 800 millones.
- **Inflación:** según analistas privados, se incrementó la canasta básica en 1,3% en el mes de octubre en relación al mes anterior. Esto se dio como consecuencia de incrementos en los precios de las frutas, verduras y segundas marcas. Sin embargo, las subas fueron más leves con relación a agosto y septiembre.
- **Plazos fijos:** en el mes de octubre y por primera vez en el año, cayeron los depósitos a plazo fijo en dólares. En ese mes, las ventas de dólares del sector privado superaron las compras del mismo, lo cual no sucedía desde 2007. De esta manera, la entrada de fondos neta alcanzó los u\$s 500 millones. Como contrapartida, se dio un incremento en los depósitos en moneda local, los cuales avanzaron \$3.000 millones, que se suman a los \$4.000 millones que ingresaron entre julio y septiembre.
- **Títulos Públicos:** el mercado de títulos soberanos continúa estable, debido a que se esperan detalles acerca del canje de deuda con los bonistas que no aceptaron la reestructuración de deuda en el 2005. Se estima que en 10 días se darán a conocer los mismos y que en 40 días el Ministerio de Economía lanzará la operación.
El Gobierno está ultimando las condiciones de dicha reestructuración e inclusive uno de los puntos que se incorporaría en la propuesta favorecería a los pequeños acreedores. Se trata de una oferta más atractiva, a diferencia de los ahorristas mayoritarios. Según medios periodísticos, los acreedores minoristas recibirán un título a corto plazo (a 3 años) por todos los intereses vencidos desde el año 2005, en vez de un bono a siete años como se pensaba entregar al principio. El Gobierno tomó esta decisión para elevar el porcentaje de aceptación del canje. Es clave que la aceptación sea del 75% como mínimo para estar en condiciones de emitir deuda en el exterior.

MERCADO INTERNACIONAL

- **Global:** el hecho de que la tasa de desempleo en EE.UU. alcanzara el nivel más alto de los últimos 26 años no fue suficiente para deprimir los mercados, que sintieron tranquilidad al saber que la Fed continuará manteniendo las tasas cercanas a cero. Por su parte, en las bolsas europeas, una noticia que impactó positivamente fue el anuncio de los líderes del G-20 que afirmaron que todavía es temprano para retirar las medidas de estímulo globales a pesar de que la recuperación de la economía mundial está en marcha. De todas maneras, esta recuperación es despareja y el desempleo es una de las mayores preocupaciones.
- **Asia:** el Banco Mundial informó que las economías en desarrollo del este asiático y del pacífico van a crecer 6,7% en este año y 7,8% durante el 2010, reflejando la fuerte expansión de China. Sin embargo, si se excluye a China, el resto de los países se enfrentarán a un crecimiento de sólo 1,1% para el 2009, recuperándose hasta 4,5% para el año siguiente. Por su parte, según la Comisión Europea, la economía de la región del euro se podría expandir 0,7% en el 2010, aumentando sus pronósticos a pesar del deterioro del déficit presupuestario y del empleo. Asimismo, se cree que luego de volver a tasas positivas durante el próximo año, dicha región crecería 1,5% en el 2012, tras haber registrado una contracción de 4% durante este año.
- **América Latina:** el FMI estima que la región crecerá 3% en 2010 tras haber experimentado una contracción de 2,5% este año. Asimismo, desde el organismo internacional se cree que el incremento de la deuda pública es importante para superar la crisis, a pesar de que ello se transformará en un factor preocupante en el futuro.
- **Brasil:** para que la economía de Brasil siga con un crecimiento sostenible, su moneda debería depreciarse 19%. De esta manera, el dólar debería ubicarse en los 2,13 reales. El real acumula en el año una suba de 34% y se convirtió en la divisa de mayor apreciación entre las dieciséis más negociadas del mundo. Pero esta suba pronunciada puede afectar al crecimiento de la economía. La entrada de divisas a la mayor economía latinoamericana en octubre fue de u\$s 14.598 millones, el mayor valor en los últimos 28 meses y muy superior al saldo negativo de u\$s 4.639 millones obtenido en el mismo mes de 2008. La cifra, además, se encuentra muy por encima de la registrada en septiembre, cuando la entrada de capitales había alcanzado los u\$s 1.360 millones. Esto se dio por el lanzamiento de acciones realizado por la subsidiaria brasilera del banco Santander en las bolsas de San Pablo y Nueva York. En los diez meses del año se acumula un ingreso de divisas de u\$s 22.856 millones.
- **Dólar:** la cotización de la divisa se encuentra en valores cercanos a \$3,83. La estabilidad es el resultado del desarme de posiciones dolarizadas, las cuales se compensan con compras del BCRA para evitar el impacto de la sobreoferta.
- **Euro:** la cotización del euro cotiza en valores aproximados a \$5,72.
- **Oro:** tras los desalentadores datos presentados sobre el desempleo en EE.UU., el oro llegó a presentar un máximo por encima de los u\$s 1.100 la onza. Esto se dio como consecuencia del impulso de la expectativa de que los bancos centrales compren el metal para diversificar sus reservas. De esta manera, por primera vez en 20 años los bancos centrales serán compradores netos de oro tras haber sido vendedores desde 1988.

EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES DIVISAS MUNDIALES FRENTE AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

PERIODO: MES DE OCTUBRE



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.

EVOLUCION DE MERCADOS FINANCIEROS MUNDIALES

Indices Mundiales: cierre variación porcentual

Indice	País	cierre al 30/10/09	Variación			acum. 2009
			día	mes	año	
DOW JONES	EE.UU.	9,712.73	-2.51%	0.00	5.80	10.67%
S&P 500	EE.UU.	1,036.19	-2.81%	-1.98	8.61	14.71%
NASDAQ 100	EE.UU.	2,045.11	-2.50%	-3.64	20.41	68.79%
IBOVESPA	Brasil	61,545.50	-3.41%	0.04	64.35	63.89%
MERVAL	Argentina	2,115.76	-4.11%	1.96	117.32	95.98%
MEXBOL	México	28,524.57	-2.47%	-2.42	41.16	27.46%
IBEX 35	España	11,414.80	-2.30%	-2.90	31.96	20.33%
DAX	Alemania	5,414.96	-3.09%	-4.58	11.21	8.89%
CAC 40	Francia	3,607.69	-2.86%	-4.95	5.87	7.71%
FTSE 100	Reino Unido	5,044.55	-1.81%	-1.74	17.54	10.58%
NIKKEI 225	Japón	894.67	1.41%	2.29	3.18	-89.90%
SHANGAI SE A	China	3,143.88	1.20%	7.79	73.09	64.45%
HANG SENG	Hong Kong	21,752.87	2.29%	6.76	55.73	44.60%
BSE SENSEX 30	India	15,896.28	-0.97%	-7.18	75.76	59.63%