

INFORME MENSUAL ECONOMICO NACIONAL E INTERNACIONAL



FEBRERO DE 2010

MERCADO NACIONAL

- **Inflación:** según analistas privados, la inflación tendría un piso de 18% este año. Se espera que los alimentos lideren la suba de precios, seguidos por los servicios de luz, gas y agua, medicina prepaga y educación privada.
- **Crecimiento:** la economía argentina crecería por encima de 5% durante el 2010. Según analistas, el país se encuentra en una zona de recuperación independiente del contagio sistémico de Europa. La situación en los grandes países genera fuertes interrogantes sobre la capacidad y velocidad del recupero de la economía mundial, lo cual afectaría a los emergentes.
- **Fuga de capitales:** la misma se revirtió en el último trimestre del año pasado. Entre octubre y diciembre de 2009 ingresaron al país u\$s 54 millones. Así lo difundió el BCRA en el informe de Evolución del Mercado Único y Libre de Cambios y Balance Cambiario, que se dio a conocer tres semanas después de lo estipulado en el cronograma de la entidad monetaria. De todas formas, la reversión en la salida de capitales del último trimestre no fue suficiente para que el saldo del año mostrara una cifra positiva: en todo 2009 la fuga neta de divisas llegó a u\$s 14.123 millones.
- **Depósitos:** la crisis del BCRA acentuó la desaceleración de las colocaciones bancarias. La fuga de ahorros se incrementó la última semana de enero. El enfrentamiento entre el Gobierno y el ex Presidente de la entidad, Martín Redrado, hicieron que entre la segunda y tercer semana de enero, se diera una desaceleración en la acumulación de los depósitos que pasaron de \$ 1.400 millones a \$ 700 millones. Tradicionalmente enero es un mes en que las colocaciones bancarias crecen con fuerza gracias a los aguinaldos de diciembre y las compensaciones de fin de año.
- **Títulos públicos:** los títulos locales de renta fija continuaron con la tendencia negativa de fines de enero (acumulan en los primeros días de febrero una caída de 5,7%), debido en parte a que los inversores siguen operando con cautela a la espera de definiciones acerca del canje de deuda con los holdouts. El mercado teme que el canje se demore aún más debido a la complicada situación internacional. Si Argentina tuviese que financiarse a las tasas actuales lo haría a más del 14%.
- **Producción:** La producción de petróleo y gas en la Argentina está descendiendo. De acuerdo con las cifras oficiales de 2009, recientemente publicados por la Secretaría de Energía, el nivel de extracción volvió a caer el año pasado. De esta manera, suma el cuarto período consecutivo de baja desde el año 2006. El año pasado, la producción de gas cayó un 3,7% respecto al año anterior. El valor de 2009, también está 6,18% por debajo de los valores del año 2006. En el caso del petróleo, la producción cayó el año pasado poco más de 1%, acumulando una caída de un 5% desde 2006.

-

MERCADO INTERNACIONAL

- **G7:** Los inversores estarán atentos a los anuncios realizados luego de la reunión del G7. En la misma se sostuvo que la economía global se encontraba en pleno período de recuperación y que Europa debería encargarse de los desbalances fiscales de alguna de las economías de la región. La necesidad de continuar respaldando sus economías hasta que la recuperación financiera se de por finalizada, fue otra de las conclusiones resultantes de las reuniones llevadas a cabo por los miembros del G7. De todas formas aún queda llegar a un acuerdo sobre la regulación en el sistema financiero.

- **EE.UU.:** El riesgo de que la economía norteamericana vuelva a caer en recesión es menor respecto al año pasado, según declaraciones del presidente del Tesoro Timothy Geithner. Por otro lado descartó las preocupaciones fundadas en que el incremento en la deuda de EE.UU. genere presión sobre los créditos de mayor calidad. De todas maneras considera que la recuperación será lenta.

- **Europa:** La Unión Europea no puede ser indiferente ante los altos déficit que presentan algunos países de la región. Según estimaciones, los problemas de deuda de países como Grecia, Portugal y España podrían llevar a que el Banco Central Europeo demore la salida de los programas de estímulo crediticios dado que esto podría incrementar las preocupaciones acerca de los mercados financieros de estos países.

El PBI de España se contrajo por séptimo trimestre consecutivo y es la única economía que no presenta tasa de crecimiento interanual positiva para 2010, según proyecciones del FMI. España es una economía cuatro veces más grande que Grecia, cinco veces mayor a la de Irlanda y seis veces a la de Portugal. De ahí la fuerte repercusión adversa luego de las opiniones vertidas por parte del FMI y del Financial Times respecto al impacto de una complicación en su deuda por el peso de la misma.

- **Reino Unido:** el Balance Comercial del Reino Unido se incrementó en el mes de diciembre, lo que habría impactado negativamente en las cifras de crecimiento de la economía del país durante el cuarto trimestre del año. Por su parte, las ventas minoristas registraron el peor mes en 15 años en enero al retroceder 0,7% en forma interanual.

- **Brasil:** La clase media ascendió al 50% de la población total. Esto significa un total de 91 millones de personas, las cuales generan el 46% de la renta nacional y tienen ingresos entre u\$s 586 y u\$s 2.530. En 2003, esa clase estaba constituida por 64,1 millones de personas, que en ese momento representaban el 37,6% de la población y concentraban tan solo el 37% de la renta. A pesar de esto, las clases más desfavorecidas siguen siendo muy numerosas, dado que focaliza casi el 40% de los habitantes. Alrededor de 70 millones de personas tienen ingresos por debajo de u\$s 586 y muchos de ellos dependen de subsidios oficiales para garantizar su subsistencia.

- **Dólar:** El dólar se encuentra estable, en \$ 3,87. En lo que va de febrero, la divisa acumula una ganancia de 0,5%, aumentando 1% en 2010.

- **Euro:** la cotización del euro se encuentra en valores aproximados a \$5,35.

EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES DIVISAS MUNDIALES FRENTE AL DOLAR ESTADOUNIDENSE

PERIODO: MES DE ENERO



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
ARGENTINA	739
BRASIL	230
BULGARIA	228
COLOMBIA	235
ECUADOR	804
FILIPINAS	249
MALASIA	143
EGIPTO	49
MEXICO	180
INDONESIA	251
PANAMA	213
PERU	210
POLONIA	168
RUSIA	208
SUDAFRICA	193
TURQUIA	237
UCRANIA	774
URUGUAY	261
VENEZUELA	963

MERCADO CAMBIARIO	Último
EUR/USD	1.3730
USD/ARS	3.8410
USD/DEM	1.4350
USD/JPY	89.6510
USD/BRL	1.8590
USD/MXN	13.1220
USD/FRANCO	1.0687
GBP/USD	1.5598
USD/YUAN	6.8268

COMMODITIES	Último
Oro (USD/onza)	1068.70
Plata (USD/onza)	15.21
Petróleo (USD/bbl)	72.34
Trigo (USD/tn)	178.28
Maíz (USD/tn)	141.34
Soja (USD/tn)	343.89