

INFORME MENSUAL ECONOMICO NACIONAL E INTERNACIONAL



FEBRERO DE 2011

MERCADO NACIONAL

- **Canje:** las negociaciones con el Club de París en torno al monto final de la deuda en default que la Argentina deberá pagar, están avanzadas y la expectativa es que el número definitivo se cierre durante la reunión del G-20 que se desarrollará entre el 17 y 20 de este mes en la capital francesa.
- **Depósitos:** los plazos fijos volvieron a imponerse frente al dólar en las preferencias de los ahorristas a lo largo de enero y dieron espacio al Banco Central para domesticar las tasas de interés del sistema financiero. Los depósitos del sector privado se incrementaron durante el mes pasado en unos \$ 3.500 millones, apuntalados por algunas cuestiones estacionales, y por los mejores retornos que ofrecieron a los inversores en un contexto de dólar planchado.
- **Inflación:** el Gobierno informó que los precios minoristas subieron un 0,7% en enero, mucho menos que el alza estimada por las consultoras privadas. El aumento de los precios fue impulsado principalmente por los rubros de atención médica y salud y de indumentaria y esparcimiento, señaló el Indec. Analistas privados aguardaban que el Indec reportara una inflación de un 0,9% promedio para el primer mes del año, pero estiman que el alza real de precios habría rondado el 1,7%.
- **Materias primas:** el Índice de Precios de las Materias Primas creció 4,8% m/m en enero de este año y alcanzó así el mayor valor desde septiembre de 2008, informó el BCRA. En los últimos doce meses el IPMP aumentó 27,4%, al tiempo que se ubica 84,8% por encima del promedio histórico de la serie que se inicia en 1996.
- **Balanza comercial:** la fuerte expansión de las exportaciones en un contexto de recuperación de la crisis mundial mantuvo en el 1% del PBI el superávit de cuenta corriente en 2010, el menor desde 2002, según publicó un informe el Instituto Argentino de Finanzas (IAEF). El documento explica que las exportaciones tuvieron un fuerte aumento del 23%. Sin embargo, al mismo tiempo consigna que las importaciones crecieron casi el doble. Para el IAEF, el crecimiento de las importaciones es explicado por la fuerte mejora del nivel de actividad registrado en 2010, un año de recuperación de las economías emergentes.
- **Aftosa:** la Argentina recuperó el estatus de libre de fiebre aftosa con vacunación en el denominado cordón fronterizo norte, una zona de alta vigilancia, a lo largo del límite con Bolivia, Brasil y Paraguay.

MERCADO INTERNACIONAL

- **EE.UU.:** Ben Bernanke afirmó ayer que la economía estadounidense mejora ligeramente, pero a pesar de ello aún necesita la ayuda y los estímulos de la Fed con niveles de empleo por encima de los proyectados y de inflación por debajo del target del Gobierno.
Inversores preocupados por las presiones inflacionarias y temores de subas de tasas de la Fed y por los confusos datos de empleo y desempleo optaron por vender bonos del Tesoro y ello llevó a que la tasa a 10 años subiera a niveles del 3,64% anual, no visto desde mayo pasado. Para los analistas es un dato nuevo del mercado que no debe descuidarse.
- **Eurozona:** el Banco Central Europeo desistió de comprar bonos de los gobiernos de la zona euro, frente a un contexto de más calma en los mercados de deuda y un debate acerca de cómo podría delegar esa tarea al fondo de estabilidad europeo.
- **Egipto:** el impacto de la crisis egipcia en la economía mundial podrá ser más importante si la transición del Gobierno en ese país se demora. Los analistas aseguran que las consecuencias del conflicto, sobre todo si hay un contagio a otros países de la región, se sentirán fundamentalmente en el mercado del petróleo. Ese impacto repercutirá en el costo de la energía aumentando el riesgo de inflación, y por lo tanto afectará al crecimiento del mundo.
- **Brasil:** en su primer mes el gobierno apuntó contra la inflación. La presidenta brasileña ya adoptó las primeras medidas para controlar la suba de precios y la apreciación del real. Alza de tasas, aumento de encajes y compra de dólares a futuro, son los instrumentos para intentar llegar al objetivo.
- **China:** el Banco Popular de China elevó en otro cuarto de punto, hasta el 6,06% anual, la tasa básica de interés, en otro intento por contener la inflación.
- **Chile:** Fitch Ratings elevó en un escalón la calificación soberana de Chile. Buenas perspectivas económicas, solidez macroeconómica, sanas finanzas públicas y capacidad para absorber shocks, respaldan la mejora en la clasificación.
- **Uruguay:** el desempleo llegó al nivel más bajo de toda su historia. La tasa de desocupación se situó en diciembre en 5,4%, cuando en el mismo período de 2009 alcanzaba el 6,3% de la población activa. El desempleo afecta por igual a habitantes de Montevideo y del interior del país.

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

ARGENTINA	538
BRASIL	175
BULGARIA	230
COLOMBIA	150
ECUADOR	820
FILIPINAS	162
MALASIA	133
EGIPTO	366
MEXICO	135
INDONESIA	190
PANAMA	148
PERU	150
POLONIA	172
RUSIA	209
SUDAFRICA	178
TURQUIA	223
UCRANIA	436
URUGUAY	180
VENEZUELA	1071

MERCADO CAMBIARIO

EUR/USD	1.3768
USD/ARS	4.0100
USD/JPY	81.5300
USD/BRL	1.6628
USD/MXN	12.0799
USD/FRANCO	0.9406
GBP/USD	1.6120
USD/YUAN	6.5980

COMMODITIES

Oro (USD/onza)	1381.00
Plata (USD/onza)	29.36
Petróleo (USD/bbl)	89.09
Trigo (USD/tn)	136.42
Maíz (USD/tn)	240.65
Soja (USD/tn)	509.22