

Panorama económico

Tipos de Cambio (venta)				
	15/08/2011	15/07/2011	15/06/2011	17/08/2010
\$/USD	4,16	4,12	4,09	3,93
\$/Euro	5,99	5,82	5,79	5,10
\$/Real	2,61	2,61	2,55	2,21

Fuente: EGES en base a Ámbito Financiero, BCRA, Banco Central Europeo y Banco Central de Brasil.

En el último año, la tasa de depreciación nominal del peso ha sido del 5,8%, lo cual implica una moderada apreciación real (considerando tanto la inflación local como la estadounidense). Contra otras divisas la depreciación ha sido mayor – impulsada por el hecho de que el dólar esté depreciándose vis-à-vis las demás monedas -: 17,4% contra el euro y 17,9% contra el real brasilero-.

Indicadores Monetarios				
	15/08/2011	15/07/2011	15/06/2011	17/08/2010
Reservas Internacionales (millones de USD)	50.210	52.031	52.147	50.176
Depósitos (millones de \$)	470.108	462.699	450.300	346.213

Fuente: EGES en base a BCRA.

La caída en la cantidad de Reservas Internacionales en el último mes, producto de su aplicación a los vencimientos de deuda de comienzos de agosto, devolvieron a las Reservas Internacionales al nivel de hace un año. Esto va en línea con la política propuesta por las autoridades del BCRA de utilizar los nuevos acopios de divisas para la política de desendeudamiento, suponiendo que el nivel de RRIL es ya más que suficiente para abordar cualquier contingencia. Los depósitos totales se incrementaron un 35,8% interanual, lo cual denota un crecimiento real relevante del sistema financiero argentino.

Finanzas Públicas				
	Jul-11	Jun-11	May-11	Jul-10
Recaudación impositiva (millones de \$)	47.844,79	48.679,05	50.640,12	37.374,68
Resultado Primario (millones de \$)	387,70	933,80	3.140,00	3.913,30
Resultado Financiero (millones de \$)	-196,00	-3.307,80	1.897,90	2.674,60
	Mar-11	Dic-10	Sep-10	Mar-10
Deuda Pública (miles de millones de USD)	173,15	164,33	160,89	151,77
Deuda Pública / PBI	s/d	41,4%	43,5%	48,3%
Deuda Pública Externa / PBI	s/d	15,4%	16,9%	17,4%

Fuente: EGES en base a Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

La recaudación impositiva se incrementó un 28% interanual en julio de 2011. El superávit primario cayó bruscamente, un 90,1%, tornándose prácticamente nulo; esto tiene como consecuencia el déficit financiero registrado. En lo que va del año, el Estado Nacional acumula un déficit financiero de \$ 2.366 millones.

El rápido crecimiento económico genera que la importancia de la deuda pública en relación al PBI sea cada vez menor, aunque en términos nominales la deuda se eleva levemente. A la vez, una porción cada vez mayor de los compromisos del Estado Nacional corresponden a deuda interna, de más fácil repago y menor riesgo.

Actividad Económica				
	Jul-11	Jun-11	May-11	Jul-10
Utilización de Capacidad Instalada en Industria	75,7	76,2	78,3	75,2
Estimador Mensual Industrial (2006 = 100)	129,1	127,0	134,7	120,6
Estimador Mensual de Actividad Económica (1993 = 100)	-	195,6	210,3	178,7

Fuente: EGES en base a INDEC.

La actividad económica mostró un alza del 8,2% interanual en junio, con la industria creciendo a una tasa levemente mayor (8,6%) en los primeros siete

meses del año. Pese a la alta (en términos históricos) tasa de inversión registrada en los últimos años, la demanda continúa aumentando más que la ampliación de la capacidad por parte de la industria; consecuentemente, la utilización de la capacidad instalada muestra niveles elevados. En julio se ubicó en 75,7%, levemente superior a la de julio de 2010 (75,2%), aunque aún lejos de los récords registrados en los últimos cinco meses de 2010 (81,4% en promedio).

Internacional				
	Jul-11	Jun-11	May-11	Jul-10
Exportaciones (millones de USD)	7.317,0	7.922,0	8.043,0	6.004,2
Importaciones (millones de USD)	6.645,0	6.904,0	6.363,0	5.121,1
Saldo de Balance Comercial (millones de USD)	672,0	1.018,0	1.680,0	883,1
Formación de Activos Externos (millones de USD)	-	2.278,2	2.169,5	999,8

Fuente: EGES en base a INDEC y BCRA.

En julio, las importaciones se incrementaron un 29,8% interanual; mientras que las exportaciones lo hicieron al 21,9%. Por ende, el superávit comercial argentino se redujo un 23,9% en el último año; acumulando USD 6.458 entre enero y julio de 2011. Esto implica una significativa entrada de divisas al país, que se ve socavada sin embargo por la reciente aceleración en la fuga de divisas. Según los últimos datos del BCRA, la fuga de capitales totalizó USD 9.801 millones en el primer semestre de 2011 – 46,7% más que en la primera mitad del año previo, y moderadamente menor que la fuga de divisas acumulada en todo 2010 (USD 11.410 millones) -.

Precios internacionales				
	Jul-11	Jun-11	May-11	Jul-10
Precio de la soja (grano, USD FOB en puertos argentinos)	527,0	510,0	502,0	398,0
Precio del trigo (grano, USD FOB en puertos argentinos)	295,0	345,0	351,0	229,0
Precio del maíz (grano, USD FOB en puertos argentinos)	309,0	307,0	302,0	176,0
Precio del petróleo (USD por barril)	97,2	96,3	101,3	76,4

Fuente: EGES en base a economagic y Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

En el último mes se observa una caída en el precio internacional del trigo y una relativa estabilización del petróleo y el maíz, mientras que la soja sigue aumentando. Esto beneficia el superávit comercial, en la medida en que son nuestros principales productos de exportación. El petróleo y demás recursos energéticos podrían convertirse en la excepción, si el país deviniera en el corto plazo en importador neto de energía. El maíz elevó su precio internacional un 75,6% en el último año; le siguieron en relevancia las alzas del precio de la soja (32,4%), el trigo (28,8%) y por último el petróleo (27,3%).