

Panorama económico

Tipos de Cambio (venta)				
	30/09/2011	30/08/2011	29/07/2011	24/09/2010
\$/USD	4,25	4,22	4,17	3,97
\$/Euro	5,64	6,05	5,95	5,32
\$/Real	2,26	2,63	2,67	2,30

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

En los últimos doce meses la devaluación nominal del peso ha sido del 7%, acorde a la tasa de depreciación que viene registrándose desde hace marzo de 2010, lo que sugiere una leve apreciación del peso. Por otro lado, para el año 2012 el proyecto de presupuesto prevé un tipo de cambio de 4,4 \$/USD promedio. A su vez, el valor de la moneda de la Unión Europea en pesos ha aumentado sólo un 6% respecto un año atrás, debido a que en el último mes se ha abaratado relativamente. El peso ha mantenido su valor respecto al real brasilero comparándolo interanualmente, sin embargo en el último mes se ha apreciado un 14%.

	16/09/2011	16/08/2011	15/07/2011	17/09/2010
Reservas Internacionales (millones de USD)	49.424	50.150	52.023	51.088
Depósitos (millones de \$)	475.037	468.096	463.796	354.569

Fuente: EGES en base a BCRA.

El nivel de reservas internacionales se mantiene en torno a los USD 50.000 millones, registrando una leve caída a raíz de los vencimientos de deuda del BODEN 2012 a principios de agosto y de la política del BCRA de mantener el dólar estable, saliendo a jugar en el mercado de futuros. Cabe destacar que en el proyecto de ley del Presupuesto 2012 se estipula el uso de reservas para pagar deuda el año próximo. Los depósitos totales del sistema financiero registraron una suba del 34% respecto igual fecha del año pasado, lo que equivale a un aumento real y un avance en la bancarización de la economía.

Finanzas Públicas				
	Ago-11	Jul-11	Jun-11	Ago-10
Recaudación impositiva (millones de \$)	46.777,29	47.844,79	48.679,05	34.555,24
Resultado Primario (millones de \$)	431,90	387,70	933,80	2.722,30
Resultado Financiero (millones de \$)	-1.013,70	-196,00	-3.307,80	2.275,20
	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	44,8%	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 de impuestos alcanzó los \$ 46.777 millones en el mes de agosto, previéndose para fin de año que alcance los \$ 542.000 millones, de acuerdo a estimaciones del Ministerio de Economía. Así, para fin de año la recaudación crecería un 35%, en línea con el aumento registrado en el mes de agosto. El superávit primario se mantiene en niveles relativamente bajos, mientras que se muestra un déficit fiscal en agosto, que se mantendrá para todo 2011, en cerca de \$ 11.000 millones, alrededor del 0,63% del PBI, insignificante cuando se lo compara con el déficit de países centrales (10% del PBI para USA, 10% para el Reino Unido, 7% para Francia, etc.)

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				
	Ago-11	Jul-11	Jun-11	Ago-10
Utilización de Capacidad Instalada en Industria	78,1	75,7	76,2	79,1
Estimador Mensual Industrial (2006 = 100)	135,5	129,1	127,0	128,8
Estimador Mensual de Actividad Económica (1993 = 100)	sd	192,4	197,7	181,2

Fuente: EGES en base a INDEC.

La actividad de la economía evidencia un alza del 7,7% interanual en julio (último dato disponible), y se espera un crecimiento del PBI del 8,3% para el

2011. Este será el alza más grande de la zona, siguiendo en el ranking, Chile y Perú, con 6,5% y 6,2% de aumento respectivamente. Brasil crecería al 3,8% en 2011. La industria argentina acompaña el crecimiento, con un alza del 5,2% interanual en agosto. La Utilización de la Capacidad Instalada creció levemente en agosto.

Internacional				
	Ago-11	Jul-11	Jun-11	Ago-10
Exportaciones (millones de USD)	8.255,0	7.317,0	7.922,0	6.368,5
Importaciones (millones de USD)	7.616,0	6.645,0	6.904,0	5.315,1
Saldo de Balance Comercial (millones de USD)	639,0	672,0	1.018,0	1.053,4
Formación de Activos Externos (millones de USD)	-	-	2.278,2	775,7

Fuente: EGES en base a INDEC y BCRA.

Las exportaciones en el mes de agosto superaron los USD 8.200 millones, mientras que las compras al resto del mundo se ubicaron por encima de los USD 7.600 millones. Así, el resultado de la balanza comercial se ubicó en un nivel similar al mes pasado, en USD 640 millones. Para fin de año se prevé que las exportaciones superen los USD 82.000 millones, mientras las importaciones serían de USD 73.000 millones, arrojando un superávit comercial de USD 11.000 millones. Según los últimos datos del BCRA, que no han cambiado respecto al *newsletter* previo, 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				
	Ago-11	Jul-11	Jun-11	Ago-10
Precio de la soja (grano, USD FOB en puertos argentinos)	527,0	527,0	510,0	424,0
Precio del trigo (grano, USD FOB en puertos argentinos)	295,0	295,0	345,0	269,0
Precio del maíz (grano, USD FOB en puertos argentinos)	309,0	309,0	307,0	200,0
Precio del petróleo (USD por barril)	86,3	97,2	96,3	76,8

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

El precio del grano de soja se mantiene en altos niveles, mostrando un aumento del 25% respecto un año atrás. Así, se mantiene un 80% por sobre el valor promedio de los últimos diez años, de 293 USD/Tn. El trigo por su parte se mantiene en 295 USD/Tn, siendo así su precio un 50% superior al promedio de la década 2000. El maíz, se encuentra en precios inusualmente altos, con

un aumento del 50% respecto un año atrás y mostrando un valor superior en 132% respecto el promedio de la década 2000. Finalmente el petróleo presenta un incremento del 12% en relación a agosto de 2010. Si bien se encuentra en valores elevados, ha descendido de precio respecto los valores máximos alcanzados entre marzo y mayo de este año.