



**INSECAP**  
INSTITUTO DE ECONOMIA APLICADA



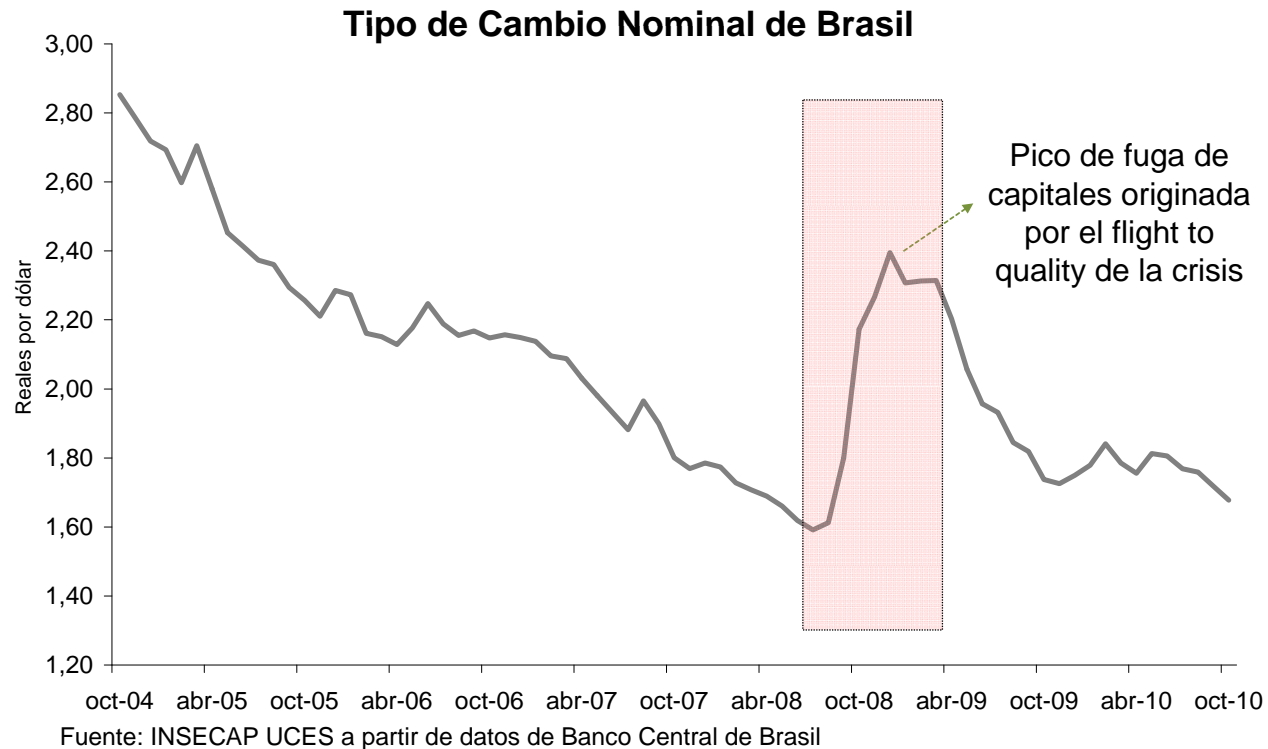
*10 de Noviembre de 2010*

# Panorama desalentador para EE.UU. y la Eurozona

	Crecimiento			Inflación		
	2009	2010 E	2011 E	2009	2010 E	2011 E
Estados Unidos	-2,6	2,6	2,3	-0,3	1,4	1,0
<b>Eurozona</b>	-4,1	1,7	1,5	0,3	1,6	1,5
Alemania	-4,7	3,3	2,0	0,2	1,3	1,4
España	-3,7	-0,3	0,7	-0,2	1,5	1,1
Italia	-5,0	1,0	1,0	0,8	1,6	1,7
Japón	-5,2	2,8	1,5	-1,4	-1,0	-0,3
China	9,1	10,5	9,0	-0,7	3,5	2,7
India	5,7	9,7	8,4	10,9	13,2	6,7
<b>América Latina y el Caribe</b>	-1,7	5,7	4,0	6,0	6,1	5,8
Brasil	-0,2	7,5	4,1	4,9	5,0	4,6
Chile	-1,5	5,0	6,0	1,7	1,7	4,1
Argentina	0,9	8,0	4,0	6,3	10,6	11,0
México	-6,5	5,0	3,9	5,2	4,2	3,2

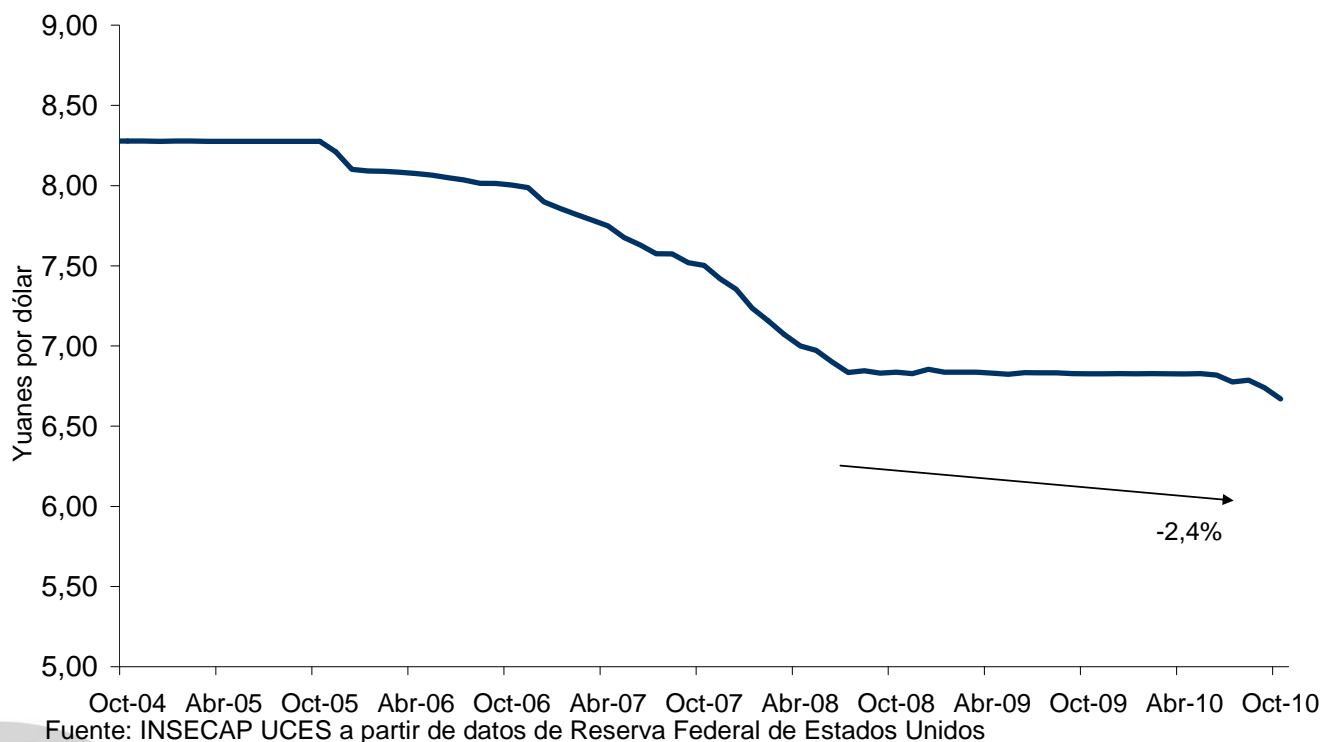
Fuente: INSECAP UCES a partir de datos de FMI y OCDE

# Por temor a mayor apreciación del Real, Brasil sube el impuesto al ingreso de divisas



# Sin embargo, el FMI y EE.UU. confían en las medidas chinas para dejar apreciar el yuan

## Tipo de cambio nominal de China



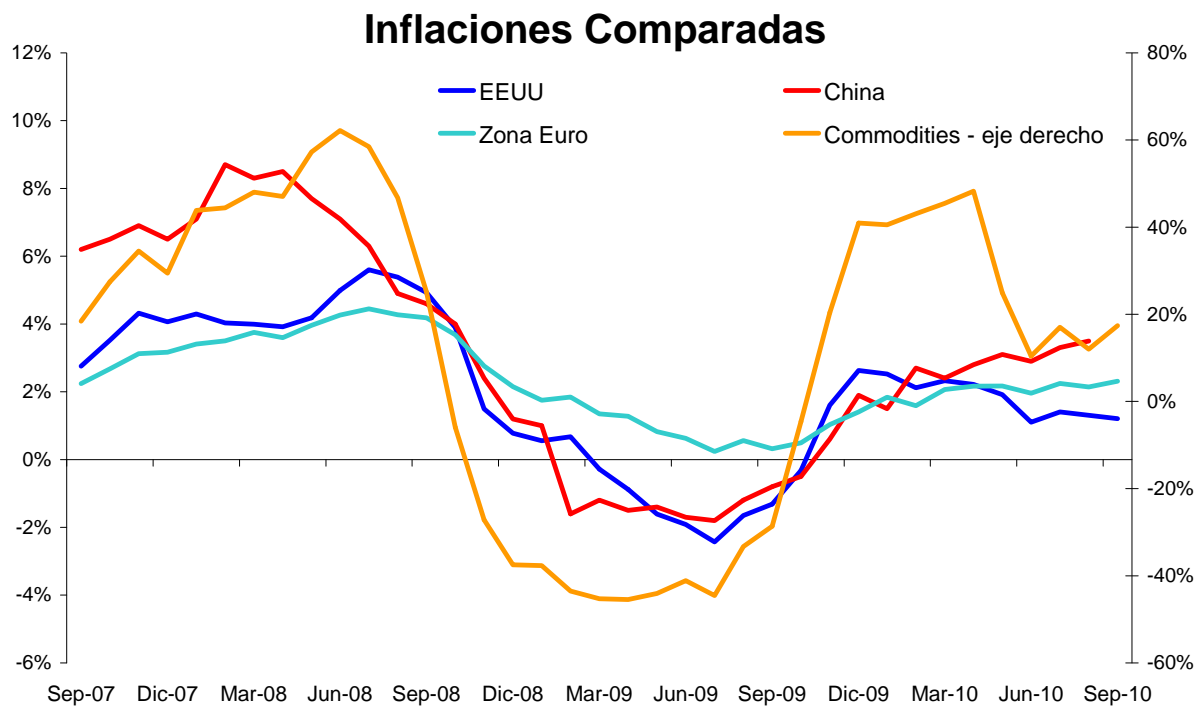
## En un marco donde el BID estima un crecimiento para Latinoamérica de entre 5,5% y 6% para 2010

### Crecimiento y crecimiento esperado a precios constantes

País	2009	2010*	2011*
Argentina	0,9%	7,5%	4,0%
Bolivia	3,4%	4,0%	4,5%
Brasil	-0,2%	7,5%	4,1%
Chile	-1,5%	5,0%	6,0%
Colombia	0,8%	4,7%	4,6%
Costa Rica	-1,1%	3,8%	4,2%
México	-6,5%	5,0%	3,9%
Paraguay	-3,8%	9,0%	5,0%
Perú	0,9%	8,3%	6,0%
Uruguay	2,9%	8,5%	5,0%

Fuente: INSECAP UCES a partir de datos de FMI

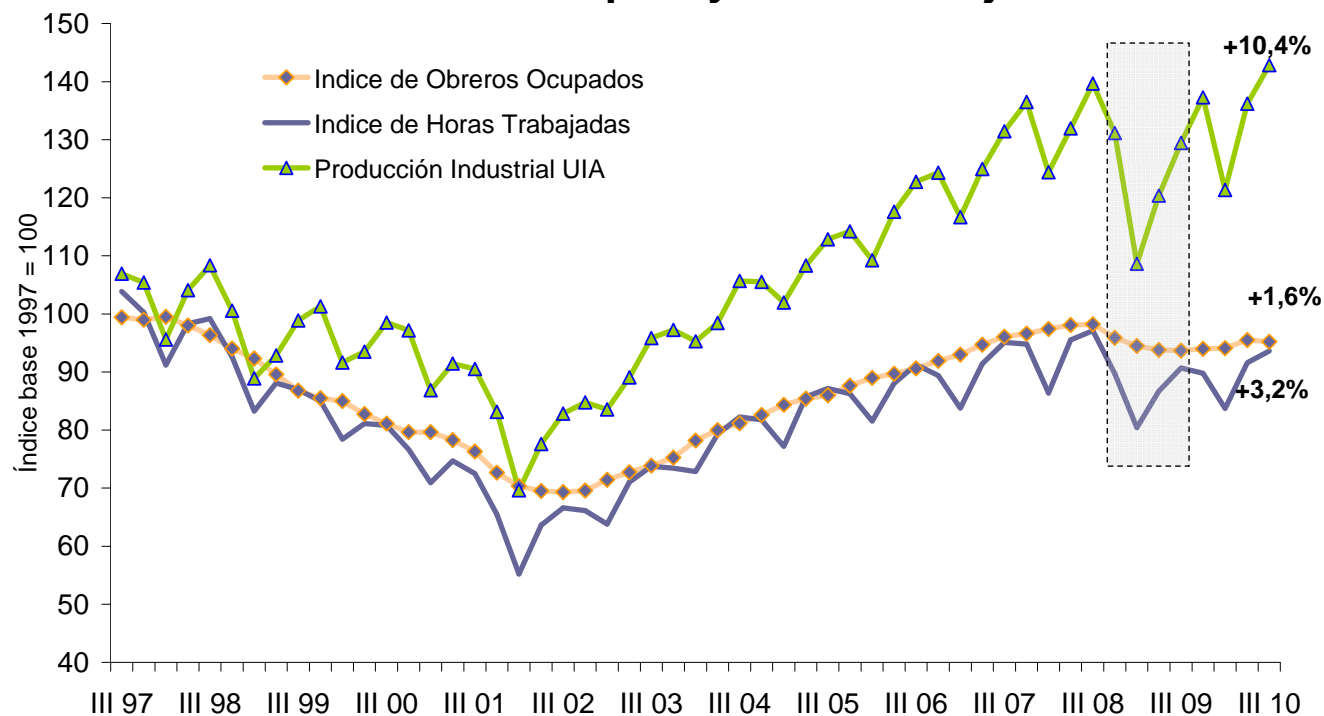
# En un marco donde la inflación vuelve a estar en el centro de la escena, particularmente en los países emergentes



Fuente: INSECAP UCES en base a datos de FMI, EUROSTAT, Banco Popular Chino y FED.

# En el plano local, pese al destacado crecimiento de la producción, el empleo en la industria se recupera muy lentamente

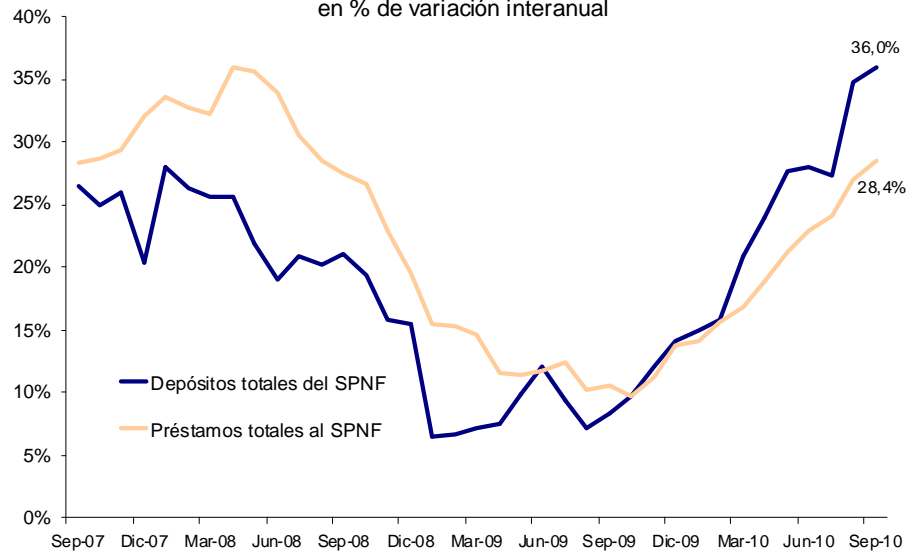
## Evolución del empleo y horas trabajadas



Fuente: INSECAP UCES en base a datos de Encuesta Industrial Mensual INDEC y del CEU - UIA

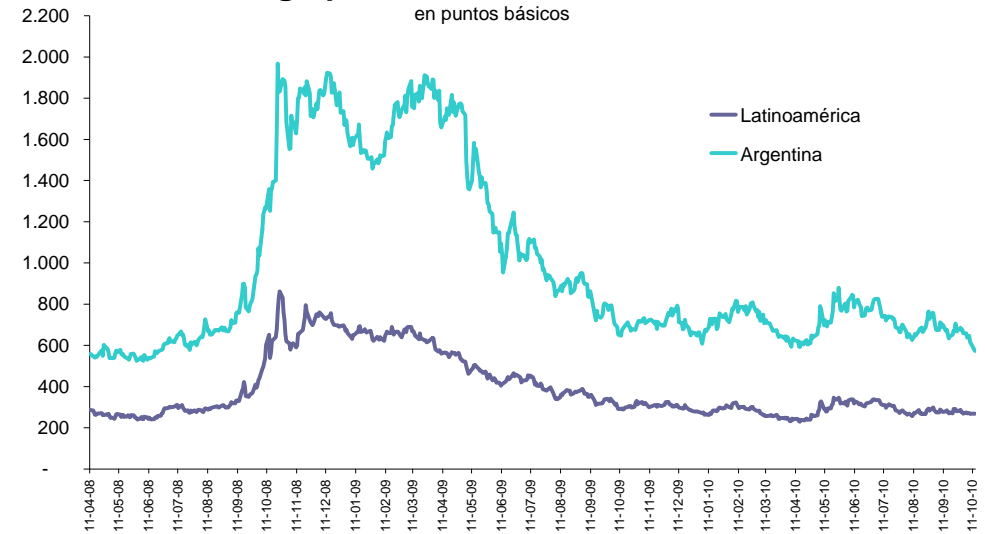
# Producto en parte del ancla cambiaria como única herramienta contra la inflación que además dispararon los depósitos en pesos.

**Depósitos y Préstamos totales**  
en % de variación interanual



Fuente: INSECAP UCES en base a datos del BCRA.

**Riesgo país de los bonos soberanos**  
en puntos básicos



Fuente: INSECAP UCES en base a datos de Bloomberg.

# Y en parte traccionan la evolución de las importaciones y las exportaciones durante septiembre

## Exportaciones argentinas

En millones de USD

	Septiembre			9 meses		
	2009	2010	Var. %	2009	2010	Var. %
<b>Total</b>	<b>4.581</b>	<b>6.401</b>	<b>40%</b>	<b>41.178</b>	<b>51.067</b>	<b>24%</b>
Productos primarios	573	1.241	117%	7.461	12.621	69%
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	1.786	2.219	24%	15.981	16.565	4%
Manufacturas de origen industrial (MOI)	1.785	2.420	36%	13.115	17.295	32%
Combustibles y energía	437	520	19%	4.622	4.585	-1%

## Importaciones de Argentina

En millones de USD

	Septiembre			9 meses		
	2009	2010	Var. %	2009	2010	Var. %
<b>Total</b>	<b>3.655</b>	<b>5.334</b>	<b>46%</b>	<b>24.218</b>	<b>35.238</b>	<b>46%</b>
Bienes de capital	887	1.204	36%	5.394	7.268	35%
Bienes intermedios	1.190	1.627	37%	7.801	11.130	43%
Combustible y lubricantes	179	325	82%	1.996	3.205	61%
Piezas y accesorios para bs. de capital	694	1.070	54%	4.307	6.748	57%
Bienes de consumo	479	661	38%	3.172	4.005	26%
Vehículos automotores de pasajeros	215	437	103%	1.465	2.781	90%
Resto	11	10	-9%	87	99	14%

Fuente: INSECAP UCES en base a datos INDEC.

# La recaudación continúa creciendo: en Octubre +36,6% interanual

