

INDICE:

**CRECIENTE INFLUENCIA DEL
CRÉDITO SOBRE EL
CONSUMO 1**

El crédito al consumo como dinamizador del poder adquisitivo	1
Una fuerte expansión que se ha acelerado	2
¿Qué está pasando con las tasas de interés?	2
Un segmento principal para la banca	3
La banca privada de mayor tamaño busca recuperar posiciones	4
Capacidad de continuar creciendo a buen ritmo	5

**NIVEL DE AHORRO, UNA
CLAVE PARA SEGUIR
INVIRTIENDO 7**

Una radiografía de la inversión	7
Cómo financiar las necesidades de inversión	9
La dinámica reciente del Ahorro Nacional	10
Conclusiones	11

NOVEDADES ECONÓMICAS 13

MONITOR ESTADÍSTICO 13

CRECIENTE INFLUENCIA DEL CRÉDITO SOBRE EL CONSUMO

- ✓ El crecimiento del crédito, junto al aumento del empleo y los salarios, están potenciando a la demanda interna y ayudando al crecimiento económico. El crédito explica el 24% del aumento en la masa salarial de los hogares.
- ✓ El crédito al consumo ha acelerado en los últimos meses su ritmo de crecimiento, alcanzando actualmente un ritmo de aumento superior al 60% anual (\$800/ 900 millones mensuales).
- ✓ Las tasas de interés están en niveles históricamente bajas, tanto nominalmente como en términos reales.
- ✓ El segmento de individuos es especialmente atractivo para la banca, porque allí origina el 60% de sus ingresos financieros. El segmento con mayor atractivo parece ser el de ingresos bajos, donde tienen más por crecer. Los bancos más activos en préstamos personales son los Universales Tradicionales.
- ✓ Dado el bajo peso que tiene la deuda actualmente sobre la masa de ingreso de los hogares, el crédito de consumo tiene todavía un buen potencial de crecimiento.

NIVEL DE AHORRO, UNA CLAVE PARA SEGUIR INVIRTIENDO

- ✓ El nivel de inversión está ya por arriba de los valores de 1998 (medido a precios constantes). Pero para que Argentina se mantenga con un fuerte ritmo de crecimiento sostenido, necesita al menos 2 pts. del PIB adicionales de inversión.
- ✓ La inversión actual tiene una mayor participación de la construcción y del sector público. En la década del 90, la incorporación de maquinaria, equipo y tecnología tenía mayor peso relativo.
- ✓ El Ahorro Nacional, tanto público como privado se encuentra en niveles históricamente altos. Aunque una parte de este ahorro se destina a financiar el Ahorro Externo negativo. Esto le quita algo de impulso a la inversión interna, que necesitaría de una reversión de dicho Ahorro Externo negativo para alcanzar los dos puntos adicionales que está necesitando para potenciar el crecimiento de la economía y ayudar de esta forma a disminuir las presiones inflacionarias.

PRESIDENTE

Hernán del Villar

ECONOMISTAS

Rodrigo Benitez
Anatilde Salerno
Victoria Claverie
Belén Incera

CONTACTO

Vanina Malatesta
vmalatesta@estudioalpha.com.ar

**QUEDA EXPRESAMENTE
PROHIBIDA LA
REPRODUCCIÓN Y
CIRCULACIÓN DEL
DOCUMENTO SIN PREVIA
AUTORIZACIÓN**

ALPHA ESTUDIO DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS S.A.
Av. Leandro N. Alem 651 7º Piso Frente C1001AAB
Tel y Fax: (5411) 4313-5889 / 4315-0887

NOVEDADES ECONÓMICAS**PRECIOS**

- ✓ El Nivel General del IPC registró en octubre una variación de 0,9% mensual y de 10,5% interanual. Los bienes (53% de la canasta) variaron 1% m/m mientras que los servicios (47%), crecieron un 0,6%.
- ✓ El Nivel general del Costo de la Construcción correspondiente al mes de octubre, registró un incremento de 0,7% en relación a septiembre. Este resultado surge como consecuencia del alza de 1% en el capítulo Materiales, 0,3% en la Mano de obra y 0,2% en Gastos generales.
- ✓ El Índice de Precios Mayoristas aumentó 0,2% debido al crecimiento de 0,2% en los Productos Nacionales como consecuencia de la disminución de 0,4% en los Productos Primarios y de un aumento de 0,4% en los Manufacturados y energía eléctrica.

SALARIOS

- ✓ El Índice de Salarios mostró un crecimiento del 1,96% en septiembre de 2006 con respecto a agosto.
- ✓ El sector privado registrado mostró un incremento de 1,06% y el sector privado no registrado creció 2,8%.
- ✓ El sector público, por su parte, creció 3,8% entre los meses de septiembre y agosto de 2006.

INDUSTRIA

- ✓ De acuerdo con datos anticipados del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad industrial de octubre de 2006 con relación a septiembre registra un aumento de 0,4% en términos desestacionalizados y del 2,5% en la medición con estacionalidad.
- ✓ Desde el punto de vista sectorial, los bloques industriales que presentan las mayores tasas de crecimiento en octubre con respecto al mismo mes del año anterior son Automotores con un crecimiento del 35% interanual y Minerales no metálicos (14,7% a/a). La principal caída se verifica en la Refinación de Petróleo (-2,4% a/a).
- ✓ La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en el 74,1% en el mes de octubre de 2006, 0,8% menor que septiembre y 1,4% mayor que el mismo mes del año anterior.

POBREZA

- ✓ El valor de la Canasta Básica Alimentaria (referencia de la línea de pobreza) creció en el mes de octubre 0,9% con respecto a septiembre de 2006 y 5,9% en la variación interanual.
- ✓ La Canasta Básica Total (mide la línea de indigencia) aumentó a una tasa mensual de 0,9% y se incrementó en la variación interanual el 7,4%.

MONITOR ESTADÍSTICO

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA Y PASIVOS MONETARIOS (\$ millones)

	31-Dic-03	31-Dic-04	30-Dic-05	29-Sep-06	31-Oct-06	11-Nov-06
Reservas internacionales del BCRA en u\$s	14.119	19.646	28.077	28.048	29.082	29.626
Circulación monetaria	30.316	37.624	48.337	51.053	51.639	52.765
Cuenta corriente en \$ en el BCRA	16.075	14.853	6.373	18.375	16.254	19.665
Efectivo Mínimo	3.767	8.048	6.546	7.303	9.083	8.607
Depósitos del gobierno en el BCRA	259	161	1.899	554	382	499
Pasivos financieros	50.158	60.525	61.256	76.731	76.976	81.037
Ratio de Reservas (Rlíq / PF)	82,6%	96,5%	138,9%	113,5%	116,9%	112,3%
Tipo de cambio (valuación de reservas)	2,93	2,97	3,03	3,10	3,09	3,07
M2	63.924	86.013	107.062	114.280	115.693	116.937
Reservas de Libre Disponibilidad en u\$s	3.788	6.994	12.132	11.602	12.388	12.444

SECTOR EXTERNO (U\$S millones)

	Jul-06	Ago-06	Sep-06
Exportaciones -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	43.094	43.565	44.164
Importaciones CIF -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	31.253	31.910	32.612
Balance comercial -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	11.841	11.655	11.552
Reservas líquidas del BCRA (saldo fin de mes)	25.490	26.223	27.397
(meses de importaciones)	9,8	9,9	10,1

CUENTAS FISCALES (\$ millones)

Sector Público Nacional	Abr-06	May-06	Jun-06	Jul-06	Ago-06	Sep-06
Ingreso total	11.157	14.882	14.644	13.446	13.642	13.333
Var % a/a	10,6	18,0	26,7	26,3	26,3	25,7
Gasto Primario (sin intereses)	(9.623)	(10.976)	(12.401)	(11.358)	(11.435)	(11.120)
Var % a/a	22,7	17,3	27,1	28,9	27,7	23,4
Resultado primario	1.534	3.906	2.243	2.088	2.208	2.213
Pago de intereses	(442)	(344)	(1.090)	(264)	(2.299)	(776)
Resultado global	1.092	3.562	1.154	1.824	-91	1.437

PRECIOS (Variaciones porcentuales respecto al mes anterior)

	Ago-06	Sep-06	Oct-06
IPC	0,6%	0,9%	0,9%
IPIM	0,7%	-0,1%	0,2%

SISTEMA FINANCIERO

	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Sep-06	Oct-06	Nov-06
Depósitos totales (Variación Promedio Mensual)						
en pesos (millones de \$)	953	905	1.830	1.995	2.424	1.366
en dólares (millones de U\$S)	158	53	98	118	135	66
Tasa de Call pesos (TNA - prom. mensual)	1,70%	2,36%	5,69%	7,58%	6,74%	8,00%
Tasa de Plazo Fijo (TNA - prom. mensual ponderado para plazos entre 30 y 59 días)	3,62%	3,11%	4,37%	7,14%	7,15%	7,09%
Tasa Badlar de Bcos Privados (TNA - prom. mensual)	n.d	n.d	6,41%	9,46%	9,47%	0,21%

TÍTULOS PÚBLICOS Y MERCADOS BURSÁTILES

Títulos	Paridad			TIR (%)			Promedio ponderado de vida (días) 21-Nov-06
	21-Nov-06	Var.% semanal	Var.% mensual	21-Nov-06	14-Nov-06	23-Oct-06	
En dolares							
Boden 2012	71,60	-0,2%	0,7%	7,35	7,22	7,43	1024
Par U\$\$	42,75	0,6%	4,9%	-	-	-	5894
Discount U\$\$	96,00	-1,3%	0,6%	-	-	-	4347
En pesos							
Boden 2007	23,60	0,1%	0,9%	-1,27	-1,65	-1,20	74
Boden 2008	54,00	0,6%	1,1%	0,66	0,94	0,78	402
Par \$+CER	52,70	3,3%	7,8%	5,69	5,84	6,00	7547
Discount \$+CER	136,60	1,2%	7,1%	6,17	6,23	6,58	5109
Cupón PBI u\$s Local	11,30	1,8%	15,0%	-	-	-	-

