

06 de Febrero de 2009

INDICE:

ACTIVIDAD ECONÓMICA: LA REALIDAD VA CONFIRMANDO LOS PRONÓSTICOS 1

El primer ajuste por el lado de la demanda 1

Confirmación de un nivel de actividad en descenso 3

La sequía empeoró aun más la situación agropecuaria. 4

La inversión, la principal variable de ajuste 5

La obra pública como instrumento contra-cíclico 7

Perspectivas 2009 8

NOVEDADES ECONÓMICAS

MONITOR ESTADÍSTICO

ACTIVIDAD ECONÓMICA: LA REALIDAD VA CONFIRMANDO LOS PRONÓSTICOS

- ✓ Las perspectivas de crecimiento económico se han ajustado fuertemente a la baja en los últimos meses. Este proceso se ha dado tanto en las principales economías mundiales como en Argentina, donde la caída en la demanda externa y el deterioro de las expectativas han sido significativos.
- ✓ En los últimos meses de 2008 ya se ha observado un fuerte ajuste en la producción industrial, que afectó mayoritariamente a los sectores productores de bienes durables y a aquellos con altos niveles de stocks. Justamente, la necesidad de ajustar los stocks ha generado una sobre-reacción de los sectores afectados, que han debido disminuir rápidamente su producción en los últimos meses.
- ✓ El sector agropecuario enfrenta una sequía que ha afectado tanto la superficie destinada a la producción como los rendimientos por hectárea. El efecto de esta sequía puede estimarse en 1% del PIB.
- ✓ En este contexto de menor demanda interna y externa y de panorama negativo del sector agropecuario, la inversión se ha resentido. Se espera para 2009 una caída del 12% en la inversión privada que podría ser compensada en parte por un aumento del 30% en la inversión pública, pero esto no sería suficiente para evitar que la inversión total retroceda 6,5%.
- ✓ En este contexto el PIB retrocedería 1% en 2009, situación que el gobierno buscaría evitar mediante la mencionada expansión de la obra pública y alentando a la sustitución de importaciones. La sustitución de importaciones, podría aportar al PIB 1,2%, evitando así que la caída sea mayor al 1% proyectado.
- ✓ Las limitaciones para una política fiscal más expansiva previenen de las dificultades operativas del sector público para ejecutar rápidamente las inversiones y por la disponibilidad de financiamiento ante una retracción de los recursos tributarios.

NOVEDADES ECONÓMICAS**SECTOR EXTERNO**

- ✓ Las exportaciones del mes de diciembre de 2008 alcanzaron a u\$s 4.321 millones, lo que representa una caída del 23,8% respecto del mismo mes del año anterior.
- ✓ Las importaciones ascendieron a u\$s 3.459 millones, mostrando una caída del 10,9% interanual. En consecuencia, se produjo en este mes un superávit comercial de u\$s 862 millones.
- ✓ Del lado de las exportaciones, todos los rubros presentaron una disminución de los valores exportados respecto de diciembre de 2007. La mayor caída fue para los Productos Primarios (-43,6%), seguidos por Combustibles y Energía (-27,9%) y Manufacturas de Origen Agropecuario (-21,8%).
- ✓ Los productos que se importaron en calidad de Bienes intermedios presentaron una caída del 7,4% interanual, mientras que los Bienes de Capital registraron una caída del 17,8% respecto de diciembre de 2007.

POLITICA FISCAL

- ✓ El resultado primario del sector público no financiero del mes de diciembre de 2008 fue de \$ -3.563,3 millones, aproximadamente un 200% menor que el alcanzado en diciembre de 2007.
- ✓ Por su parte, el gasto primario totalizó \$26.812 millones y los ingresos totales alcanzaron los \$18.881 millones, un 27,1% superior a lo registrado en el mismo periodo de 2007.

SERVICIOS PUBLICOS

- ✓ El Indicador Sintético de Servicios Públicos registró en el mes de diciembre de 2008 un incremento interanual de 6,0% en la serie con estacionalidad, y una caída mensual de 0,2% en términos desestacionalizados.
- ✓ Los rubros con mayor incremento interanual registrado fueron Telefonía (21,7%) y Peajes (3,4%). Seguidos por Electricidad, Gas y Agua (0,0%) y Transporte de Pasajeros que presentó una caída del 4,4% respecto de diciembre de 2007.

NIVEL DE ACTIVIDAD

- ✓ El Estimador Mensual de Actividad Económica de diciembre de 2008 muestra una variación positiva de 7,4% en relación al mismo período del año anterior. El indicador desestacionalizado del mes de diciembre de 2008 respecto del mes anterior arroja una variación de 0,7%.
- ✓ El Estimador Mensual Industrial registró durante diciembre un aumento del 2,6% en términos interanuales y un incremento mensual del indicador desestacionalizado del 2,1%.
- ✓ En el mes de diciembre el Índice de la Actividad de la Construcción registró una caída del 1,4% mensual en términos desestacionalizados y de 5,3% interanual en la serie con estacionalidad.



MONITOR ESTADÍSTICO

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

| | 28-dic-07 | 31-dic-08 | 23-oct-08 | 24-nov-08 | 23-dic-08 | 23-ene-09 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Reservas internacionales del BCRA en u\$s | 46.176 | 46.386 | 46.708 | 46.102 | 46.389 | 47.026 |
| Base monetaria | 98.979 | 109.449 | 100.988 | 100.760 | 106.792 | 104.174 |
| Cuenta corriente en \$ en el BCRA | 24.175 | 25.363 | 28.531 | 27.661 | 24.080 | 25.962 |
| Efectivo Mínimo | 8.378 | 17.196 | 13.458 | 16.574 | 17.416 | 19.557 |
| Depósitos del gobierno en el BCRA | 5.865 | 6.414 | 620 | 312 | 685 | 792 |
| Pasivos financieros | 32.853 | 42.559 | 41.989 | 44.235 | 41.495 | 45.519 |
| Ratio de Reservas (Rlíq / PF) | 110,2% | 376,4% | 360,7% | 347,8% | 383,4% | 359,3% |
| Tipo de cambio (valuación de reservas) | 3,14 | 3,45 | 3,24 | 3,34 | 3,43 | 3,48 |
| M2 | 149.143 | 182.334 | 160.441 | 158.967 | 176.587 | 176.491 |
| Reservas de Libre Disponibilidad en u\$s | 14.651 | 14.696 | 15.562 | 15.906 | 15.247 | 17.074 |

SECTOR EXTERNO (U\$S millones)

| | oct-08 | nov-08 | dic-08 |
|--|--------|--------|--------|
| Exportaciones -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses) | 72.002 | 71.679 | 70.333 |
| Importaciones CIF -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses) | 58.012 | 57.776 | 57.353 |
| Balance comercial -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses) | 13.991 | 13.903 | 12.980 |
| Reservas líquidas del BCRA (saldos fin de mes) | 46.708 | 46.102 | 46.389 |
| (meses de importaciones) | 9,66 | 9,58 | 9,71 |

CUENTAS FISCALES (\$ millones)

| Sector Público Nacional | dic-07 | ago-08 | sep-08 | oct-08 | nov-08 | dic-08 |
|--------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Ingreso total | 14.861 | 18.866 | 19.467 | 19.972 | 17.399 | 18.881 |
| Var % a/a | -1,1% | 32,5% | 28,8% | 36,4% | 21,4% | 27,1% |
| Gasto Primario (sin intereses) | (16.060) | (15.163) | (15.935) | (17.363) | (14.505) | (26.812) |
| Var % a/a | 8,9% | 31,6% | 33,4% | 39,1% | 16,8% | 66,9% |
| Resultado primario | -1.199 | 3.703 | 3.532 | 2.609 | 2.894 | -7.931 |
| Pago de intereses | (4.043) | (1.076) | (1.324) | (1.528) | (347) | (5.896) |
| Resultado global | -5.241 | 2.627 | 2.208 | 1.080 | 2.547 | -13.826 |

PRECIOS (Variaciones porcentuales respecto al mes anterior)

| | oct-08 | nov-08 | dic-08 |
|------|--------|--------|--------|
| IPC | 0,4% | 0,3% | 0,3% |
| IPIM | 0,6% | -0,3% | -0,1% |

SISTEMA FINANCIERO

| | dic-06 | dic-07 | sep-08 | oct-08 | nov-08 | dic-08 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Depósitos totales (Variación Promedio Mensual) | | | | | | |
| en pesos (millones de \$) | 3.227 | 4.100 | 4.321 | -246 | -2.924 | -4.871 |
| en dólares (millones de U\$S) | -41 | 390 | 93 | 254 | 320 | 165 |
| Tasa de Call pesos (TNA - prom. mensual) | 1,31% | 9,20% | 9,53% | 13,52% | 15,43% | 14,50% |
| Tasa de Plazo Fijo (TNA - prom. mensual ponderado para plazos entre 30 y 59 días) | 7,50% | 10,20% | 11,21% | 13,33% | 17,45% | 16,42% |
| Tasa Badlar de Bcos Privados (TNA - prom. mensual) | 9,80% | 13,50% | 12,19% | 16,78% | 21,50% | 19,08% |



TÍTULOS PÚBLICOS Y MERCADOS BURSÁTILES

| Títulos | Paridad | | | TIR (%) | | | Promedio ponderado de vida (días) 19-ene-09 |
|----------------------|-----------|---------------|---------------|-----------|-----------|-----------|---|
| | 19-ene-09 | Var.% semanal | Var.% mensual | 19-ene-09 | 12-ene-09 | 18-dic-08 | |
| En dolares | | | | | | | |
| Boden 2012 | 50,72 | 0,1% | 0,3% | 43,04 | 45,12 | 47,33 | 567 |
| Par U\$S | 21,00 | 5,0% | 23,5% | - | - | - | 3568 |
| Discount U\$S | 33,00 | 8,2% | 10,0% | - | - | - | 2956 |
| En pesos | | | | | | | |
| Par \$+CER | 14,10 | -2,8% | -1,1% | 17,81 | 17,43 | 17,48 | 3646 |
| Discount \$+CER | 60,55 | 0,9% | 17,6% | 17,45 | 17,51 | 20,41 | 2956 |
| Cupón PBI u\$S Local | 3,90 | -2,5% | -6,0% | - | - | - | - |

