

20 de Febrero de 2009

INDICE:

MERCADO FINANCIERO:

MAYOR LIQUIDEZ CON MENOS CREDITO

Un escenario monetario / financiero distinto 1

Más depósitos y menos Lebac / Nobacs como orígenes de fondos 2

¿Continuará el freno en el mercado crediticio? 3

La dinámica de las tasas de interés 4

UN NUEVO ESCENARIO PARA EL CRÉDITO

Fuerte recorte en el financiamiento local 8

Los flujos desde el exterior 10

Todavía bajos niveles de endeudamiento 11

Perspectivas 2009 12

NOVEDADES ECONÓMICAS

MONITOR ESTADÍSTICO

MERCADO FINANCIERO: MAYOR LIQUIDEZ CON MENOS CREDITO

- ✓ El mercado financiero de los últimos meses ha marcado un cambio relevante con respecto al panorama de varios meses atrás. Si bien en las últimas semanas se recuperó la liquidez y bajaron nuevamente las tasas de interés, los motivos que originaron este cambio son bien distintos.
- ✓ Mientras en 2008 la liquidez se originaba por una mayor expansión de los depósitos que del crédito, pero en un marco de fuerte crecimiento de ambos. En 2009 la liquidez se da por una cancelación de Lebac, por el crecimiento de los depósitos (aunque menor) y fundamentalmente por el amesetamiento del crédito. La mayor liquidez derivó en una fuerte caída de las tasas de interés que volvieron al andarivel del 12% (Badlar Privada).
- ✓ A pesar de esta caída transitoria es esperable para el promedio del año que se den tasas de interés mayores a las actuales y por encima del promedio del 2008 que se ubicó en 13,5%.

UN NUEVO ESCENARIO PARA EL CRÉDITO

- ✓ En los últimos meses se ha producido una caída abrupta en el ritmo de expansión del crédito para las empresas argentinas. Este proceso coincide en el tiempo con la restricción crediticia que afronta la economía mundial, aunque con diferencias de fondo.
- ✓ En el mercado doméstico ha caído tanto la oferta como la demanda de crédito. La oferta se retrajo por menores niveles de liquidez. La demanda se ha visto afectada por la caída en la inversión y por la retracción del nivel de actividad. El financiamiento externo también desapareció. Inclusive en el último trimestre del año se registraron flujos negativos.
- ✓ Para 2009 es esperable una caída en la oferta y a la vez menor demanda. En cambio, la demanda de crédito para capital de trabajo y para financiar a clientes seguiría estando presente. Este tipo de crédito de corto plazo será clave para evitar que se produzcan cortes en la cadena de pagos e impactos negativos adicionales sobre el nivel de actividad.

NOVEDADES ECONÓMICAS**PRECIOS**

- ✓ El Nivel General del IPC registró en Enero una variación de 0,5% mensual y de 6,8% interanual. Entre los rubros que muestran mayor aumento mensual encontramos, Transporte y Comunicaciones (3,6%), Indumentaria (0,7%) y Esparcimiento (0,7%).
- ✓ El Nivel general del Costo de la Construcción correspondiente al mes de Enero, registra un incremento mensual de 0,5% como consecuencia del alza de 0,2% en el capítulo Materiales, de 0,7% en Gastos generales y de 0,7% en Mano de obra.
- ✓ El Índice de Precios Mayoristas de Enero registró una caída del 0,1%. Los productos manufacturados presentaron una caída mensual del 0,3%, mientras que la Energía registró una variación nula. Los productos importados presentaron una variación respecto de diciembre de 2008 de -1,7%.

PIB

- ✓ El Producto Bruto Interno se incrementó un 7,0% durante el 2008.
- ✓ Por el lado de la demanda, se observó un incremento del 6,7% en el Consumo Privado y una suba del 7,2% en el Consumo Público. Mientras que la Inversión Bruta Fija se incrementó un 8,3% respecto de 2007 y las Exportaciones un 1,3%.
- ✓ En términos nominales, el PBI durante el 2008 alcanzó los \$1.038.188 millones.

SALARIOS

- ✓ El Índice de Salarios mostró en Diciembre de 2008 un crecimiento del 1,0% mensual.
- ✓ El sector privado registrado presentó un incremento de 0,8% y el sector privado no registrado se incrementó 1,2%. El sector público, por su parte, creció 1,3% entre los meses de Noviembre y Diciembre de 2008.
- ✓ El año 2008 cerró con un incremento dic/dic del 22,4% en el Nivel de Salarios General.

POBREZA

- ✓ El valor de la Canasta Básica Alimentaria (referencia de la línea de indigencia) disminuyó en el mes de Enero de 2009 0,2% con respecto a Diciembre de 2008 y un 0,5% en la variación interanual.
- ✓ La Canasta Básica Total (mide la línea de pobreza) creció a una tasa mensual de 0,9% y creció un 2,2% interanual.

INVERSION

- ✓ Durante el 2008, la Inversión Bruta Fija se incrementó un 8,3%. La inversión en Construcción registró un incremento interanual del 4%, mientras que la inversión en equipo durable creció un 14,5% en el año.
- ✓ La Inversión Bruta Fija en términos nominales, alcanzó durante el 2008 un monto de \$240.621 millones.



MONITOR ESTADÍSTICO

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

	28-dic-07	31-dic-08	05-nov-08	05-dic-08	06-ene-09	06-feb-09
Reservas internacionales del BCRA en u\$s	46.176	46.386	45.183	46.054	46.331	47.027
Base monetaria	98.979	109.449	101.745	105.776	105.702	102.610
Cuenta corriente en \$ en el BCRA	24.175	25.363	25.647	26.739	22.124	21.514
Efectivo Mínimo	8.378	17.196	13.222	17.204	8.514	20.267
Depósitos del gobierno en el BCRA	5.865	6.414	661	401	5.559	1.484
Pasivos financieros	32.853	42.559	38.868	43.943	32.505	41.782
Ratio de Reservas (Rliq / PF)	110,2%	376,4%	384,1%	361,4%	491,8%	392,4%
Tipo de cambio (valuación de reservas)	3,14	3,45	3,30	3,45	3,45	3,49
M2	149.143	182.334	160.167	171.798	181.265	172.256
Reservas de Libre Disponibilidad en u\$s	14.651	14.696	14.391	15.384	15.694	17.592

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)	45.183	46.054	46.331
(meses de importaciones)	9,35	9,57	9,69

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)

	nov-08	dic-08	ene-09
IPC	0,3%	0,3%	0,5%
IPIM	-0,3%	-0,1%	-0,1%

SISTEMA FINANCIERO

	dic-06	dic-07	nov-08	dic-08	ene-09	feb-09
Depósitos totales (Variación Promedio Mensual)						
en pesos (millones de \$)	3.227	4.100	-2.924	-4.871	-4.149	126
en dólares (millones de U\$S)	-41	390	320	165	276	166
Tasa de Call pesos (TNA - prom. mensual)	1,31%	9,20%	15,43%	14,50%	14,50%	14,50%
Tasa de Plazo Fijo (TNA - prom. mensual ponderado para plazos entre 30 y 59 días)	7,50%	10,20%	17,45%	16,49%	16,49%	16,49%
Tasa Badlar de Bcos Privados (TNA - prom. mensual)	9,80%	13,50%	21,22%	19,07%	15,60%	12,38%



TÍTULOS PÚBLICOS Y MERCADOS BURSÁTILES

Títulos	Paridad			TIR (%)			Promedio ponderado de vida (días) 11-feb-09
	11-feb-09	Var.% semanal	Var.% mensual	11-feb-09	05-feb-09	12-ene-09	
En dolares							
Boden 2012	50,02	0,0%	-1,3%	38,87	38,35	45,12	571
Par U\$S	17,75	-6,6%	-11,3%	-	-	-	3112
Discount U\$S	29,75	-2,5%	-2,5%	-	-	-	2019
En pesos							
Par \$+CER	13,90	2,2%	-4,1%	18,14	18,36	17,43	3548
Discount \$+CER	58,25	-2,9%	-2,9%	18,21	17,72	17,51	2840
Cupón PBI u\$S Local	3,85	2,7%	-3,8%	-	-	-	-

