

31 de Marzo de 2009

INDICE:

**EL CAMBIO ELECTORAL
ANTICIPA LA INCERTIDUMBRE**

**Impactos económicos del cambio
electoral 1**

El próximo trimestre 3

Después de las elecciones 6

**EL IMPACTO DE LA CRISIS EN
LA REGIÓN 9**

**Brasil: “Una economía que
dejaría de crecer en 2009” 12**

**Chile: “Otro vecino sin
crecimiento” 14**

**México: “Mayor caída de la
actividad en 2009” 16**

NOVEDADES ECONOMICAS

MONITOR ESTADISTICO

EL CAMBIO ELECTORAL ANTICIPA LA INCERTIDUMBRE

- ✓ El cambio en la fecha electoral ha anticipado las incertidumbres post electorales especialmente en materia cambiaria y de deuda pública.
- ✓ En lo estrictamente económico se pueden visualizar más ventajas que desventajas en relación al cambio de fecha electoral. Entre las ventajas principales la menor posibilidad de un deterioro fiscal y una mejor posición de las cajas oficiales para enfrentar el período post electoral.
- ✓ Para el 2do trimestre habría que esperar una actividad que no consigue recuperarse, venta neta de dólares por parte del BCRA manteniendo su actual política cambiaria y suba en las tasas de interés.
- ✓ Para el segundo semestre del año tendrán una influencia principal el resultado de las elecciones, la dinámica de la crisis internacional y la posibilidad de iniciar un proceso de acceso a financiamiento originado en los organismos internacionales de crédito.

EL IMPACTO DE LA CRISIS EN LA REGION

- ✓ Expectativas de una disminución de la actividad económica en los países de América latina cercano al 1% promedio en 2009.
- ✓ Se frenan las economías de Brasil y Chile, mientras habrá una mayor recesión en la economía de México.

PRESIDENTE
Hernán del Villar

ECONOMISTAS
Rodrigo Benitez
Carolina Blengino
Victoria Claverie

CONTACTO
Vanina Malatesta
vmalatesta@estudioalpha.com.ar

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

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



NOVEDADES ECONÓMICAS**SECTOR EXTERNO**

- ✓ Durante el mes de febrero las exportaciones alcanzaron u\$s 3.941 millones, presentando así una variación de -24% respecto del mismo mes de 2008. En cuanto a las exportaciones por rubro, la mayor caída se observa en las exportaciones de Productos Primarios (-43%), seguidas por las exportaciones de Combustibles y Energía (-37%) y por las Manufacturas de origen Industrial (-18%).
- ✓ Las importaciones, por su lado, registraron una variación interanual negativa del 37% durante febrero de 2009. Alcanzaron u\$s 2.664 millones. Las importaciones más afectadas fueron las del rubro Bienes de capital, con una caída del 46% respecto de febrero de 2008, seguidas por las de Bienes Intermedios (-41%).
- ✓ Esto llevó a un saldo de la balanza comercial del u\$s 1.277 millones durante el mes de febrero de 2009.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

- ✓ El Estimador mensual Industrial registró una caída interanual del 1,5% durante el mes de febrero.
- ✓ El índice desestacionalizado presentó un incremento mensual del 2% respecto de enero de 2009.
- ✓ El sector de Automotores fue el afectado, registrando una caída interanual del 48%, seguido por el de Metálicas Básicas (-28%) y por el rubro de Textiles con una caída interanual del 13%.

CENTROS DE COMPRA

- ✓ Las ventas totales en Centros de Compra alcanzaron durante el mes de febrero de 2009 u\$s 473,2 millones, presentando una variación interanual de 5,2%.
- ✓ Las ventas a precios constantes registraron un incremento interanual del 0,3%. Mientras que las ventas a precios constantes desestacionalizadas se incrementaron en un 6,1% respecto de febrero de 2008.

SUPERMERCADOS

- ✓ Las ventas en Supermercados alcanzaron durante el mes de febrero de 2009 los u\$s 3.824 millones.
- ✓ Las ventas a precios constantes registraron una caída del 0,3% respecto de febrero de 2008.
- ✓ Las ventas desestacionalizadas a precios constantes se incrementaron respecto del mismo período de 2008 en un 4,5%.

ACTIVIDAD

- ✓ El Índice mensual de Actividad Económica registró durante el mes de febrero de 2009 un incremento interanual del 2,3%.
- ✓ El índice desestacionalizado presentó un incremento del 0,3% respecto del mes de enero de 2009.



MONITOR ESTADÍSTICO

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

	28-dic-07	31-dic-08	12-dic-08	13-ene-09	13-feb-09	13-mar-09
Reservas internacionales del BCRA en u\$s	46.176	46.386	45.876	46.755	47.027	47.027
Base monetaria	98.979	109.449	105.063	106.155	103.810	102.610
Cuenta corriente en \$ en el BCRA	24.175	25.363	26.068	24.258	24.489	21.514
Efectivo Mínimo	8.378	17.196	16.995	19.048	19.810	21.243
Depósitos del gobierno en el BCRA	5.865	6.414	648	348	1.966	4.105
Pasivos financieros	32.853	42.559	43.063	43.306	44.299	43.637
Ratio de Reservas (Rliq / PF)	110,2%	376,4%	363,9%	372,8%	370,5%	391,0%
Tipo de cambio (valuación de reservas)	3,14	3,45	3,42	3,45	3,49	3,63
M2	149.143	182.334	170.335	177.843	172.256	172.256
Reservas de Libre Disponibilidad en u\$s	14.651	14.696	15.117	16.015	17.284	18.748

SECTOR EXTERNO (U\$S millones)

	dic-08	ene-09	feb-09
Exportaciones -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	70.506	68.425	67.177
Importaciones CIF -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	57.357	55.640	54.097
Balance comercial -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	13.149	12.785	13.080
Reservas líquidas del BCRA (saldos fin de mes)	47.027	47.027	47.027
(meses de importaciones)	9,84	10,14	10,43

CUENTAS FISCALES (\$ millones)

Sector Público Nacional	dic-07	oct-08	nov-08	dic-08	ene-09	feb-09
Ingreso total	14.861	19.972	17.399	18.881	19.363	17.703
Var % a/a	-1,1%	36,4%	21,4%	27,1%	12,5%	13,2%
Gasto Primario (sin intereses)	(16.060)	(17.363)	(14.505)	(26.812)	(17.361)	(16.099)
Var % a/a	8,9%	39,1%	24,7%	39,8%	25,6%	29,2%
Resultado primario	-1.199	2.609	2.894	-7.931	2.003	1.604
Pago de intereses	(4.043)	(1.528)	(347)	(5.896)	(957)	(965)
Resultado global	-5.241	1.080	2.547	-13.826	1.046	639

PRECIOS (Variaciones porcentuales respecto al mes anterior)

	dic-08	ene-09	feb-09
IPC	0,3%	0,5%	0,4%
IPIM	-0,1%	-0,1%	0,1%

SISTEMA FINANCIERO

	dic-06	dic-07	dic-08	ene-09	feb-09	mar-09
Depósitos totales (Variación Promedio Mensual)						
en pesos (millones de \$)	3.227	4.100	-4.871	-4.149	15	-1.440
en dólares (millones de U\$S)	-41	390	165	276	263	555
Tasa de Call pesos (TNA - prom. mensual)	1,31%	9,20%	14,50%	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%	16,49%	16,49%	16,49%	16,49%
Tasa Badlar de Bcos Privados (TNA - prom. mensual)	9,80%	13,50%	19,07%	15,60%	11,98%	12,06%



TÍTULOS PÚBLICOS Y MERCADOS BURSÁTILES

Títulos	Paridad			TIR (%)			Promedio ponderado de vida (días) 18-mar-09
	18-mar-09	Var.% semanal	Var.% mensual	18-mar-09	11-mar-09	18-feb-09	
En dolares							
Boden 2012	50,10	0,0%	0,1%	47,58	40,07	41,04	507
Par U\$S	14,50	3,6%	-14,7%	-	-	-	2561
Discount U\$S	25,00	0,0%	-13,8%	-	-	-	1728
En pesos							
Par \$+CER	10,50	-4,5%	-24,2%	22,31	21,63	18,23	2689
Discount \$+CER	44,20	-8,9%	-24,4%	23,41	21,55	18,21	2268
Cupón PBI u\$S Local	3,85	2,7%	0,0%	-	-	-	-

INDICES BURSATILES

