

30 de Abril de 2009

INDICE:

**EL SUPERAVIT COMERCIAL Y
EL MERCADO CAMBIARIO 1**

La dinámica comercial reciente 1

El mercado cambiario ante el
nuevo escenario 3

La situación de los flujos de
capitales 5

**EL EMPLEO EN ZONA DE
RIESGO 7**

La relación histórica entre el
nivel de actividad y el empleo 8

Productividad y salario real 9

Perspectivas para los próximos
trimestres 10

NOVEDADES ECONÓMICAS

MONITOR ESTADÍSTICO

EL SUPERAVIT COMERCIAL Y EL MERCADO CAMBIARIO

- ✓ El superávit comercial es un factor determinante del modelo de tipo de cambio real alto y acumulación de reservas. En el primer trimestre del año aumentó el superávit comercial aduanero, porque la caída en las importaciones fue mayor al ajuste observado en las exportaciones.
- ✓ La situación ha sido distinta en el mercado cambiario, dado que una reversión en los flujos de financiamiento le ha impuesto un fuerte límite al superávit comercial cambiario. Todavía se están pagando vencimientos de importaciones adquiridas en períodos anteriores.
- ✓ Esto hace que se sienta más el efecto del atesoramiento privado, que se mantuvo en un ritmo de u\$s 1.900 millones mensuales durante el primer trimestre.

EL EMPLEO EN ZONA DE RIESGO

- ✓ La caída observada en el nivel de actividad en los últimos meses está generando presión sobre el mercado laboral. Si las empresas optan por mantener sus dotaciones se reduce la productividad laboral y por ende queda un margen muy bajo para aumentos de salario real. En caso contrario, el impacto sobre el nivel de empleo y por lo tanto sobre el poder de compra de los hogares sería elevado.
- ✓ Dado el crecimiento poblacional que tiene Argentina, es necesario que el PIB aumente a una tasa del 4,3% anual para que la desocupación no aumente. Esto no será posible en 2009, por lo que se observaría una contracción en el nivel de empleo de 1,1%, con caída en el poder de compra de los hogares y con tasas de desocupación que se ubican nuevamente en torno al 10%.
- ✓ A pesar de ello, la caída que se ha observado por ahora dista de parecerse a los casos de 1995 y 2001-2002 y está todavía lejos de la caída en el empleo observada por ejemplo, en los Estados Unidos.

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 marzo de 2009 las exportaciones argentinas se redujeron un 16% respecto del mismo período de 2008, alcanzando un total de u\$s4.192 millones. Los rubros más afectados fueron: Productos Primarios (-24% a/a) y Manufacturas de Origen Industrial (-20% a/a). Las manufacturas de origen agropecuario se recuperaron durante el mes de marzo, con un incremento interanual del 2%.
- ✓ Las importaciones, por otro lado, registraron una caída del 31% a/a durante el mes de marzo de 2009, alcanzando un total de u\$s2.885 millones. Los rubros más afectados fueron los de Bienes de Capital (-32% a/a), Piezas y Accesorios para bienes de capital (-35% a/a) y Vehículos Automotores (-52%).
- ✓ La balanza comercial del mes de marzo de 2009 totalizó u\$s1.160 millones.

VENTAS

- ✓ Durante el mes de marzo de 2009, las ventas a precios corrientes en Centros de Compras alcanzaron los \$549,4 millones. Esto implicó una caída interanual del 5,3% y un incremento mensual del 16,4%.
- ✓ Las ventas en Supermercados registraron durante marzo de 2009 un incremento interanual del 13,5% y una suba de 9,8% respecto de febrero de 2009, alcanzando los \$3.973 millones.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

- ✓ El Estimador Mensual de la actividad Industrial publicado por el INDEC, registró durante el mes de marzo de 2009 una caída interanual del 0,9%. El indicador sin estacionalidad cayó un 1,1% respecto de febrero de 2009.
- ✓ Entre los sectores más afectados se encuentran los relacionados con productos textiles (-18% a/a), con metales básicos (-39% a/a) y automotores (-19% a/a).

ACTIVIDAD ECONÓMICA

- ✓ Durante febrero de 2009, el Estimador Mensual de la Actividad elaborado por el INDEC, registró un incremento interanual de 3%.
- ✓ El indicador desestacionalizado de la actividad presentó un incremento de 0,4% respecto de enero de 2009.

SPNF

- ✓ Durante el mes de marzo de 2009, el Sector Público no financiero alcanzó un superávit primario de u\$s896 millones, un 60% menos que en el mismo mes de 2008.
- ✓ Los ingresos corrientes se incrementaron un 16% a/a, mientras que los gastos corrientes lo hicieron a una tasa interanual del 28%.
- ✓ Los gastos de capital aumentaron un 30% respecto de marzo de 2008.



MONITOR ESTADÍSTICO

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

	28-dic-07	31-dic-08	16-ene-08	17-feb-09	17-mar-09	17-abr-09
Reservas internacionales del BCRA en u\$s	46.176	46.386	46.987	47.036	46.972	46.247
Base monetaria	98.979	109.449	97.953	100.738	99.306	97.341
Cuenta corriente en \$ en el BCRA	24.175	25.363	26.660	22.445	22.725	22.036
Efectivo Mínimo	8.378	17.196	9.063	19.795	21.377	23.339
Depósitos del gobierno en el BCRA	5.865	6.414	5.572	1.764	4.118	2.237
Pasivos financieros	32.853	42.559	35.723	42.240	44.102	45.375
Ratio de Reservas (Rlíq / PF)	110,2%	376,4%	454,4%	389,8%	388,4%	375,1%
Tipo de cambio (valuación de reservas)	3,14	3,45	3,45	3,50	3,65	3,68
M2	149.143	182.334	154.795	167.689	162.762	164.088
Reservas de Libre Disponibilidad en u\$s	14.651	14.696	18.634	18.255	19.740	19.794

SECTOR EXTERNO (U\$S millones)

	ene-09	feb-09	mar-09
Exportaciones -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	68.425	67.177	66.041
Importaciones CIF -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	55.640	54.097	52.602
Balance comercial -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	12.785	13.080	13.439
Reservas líquidas del BCRA (salDOS fin de mes)	46.987	47.036	46.972
(meses de importaciones)	10,13	10,43	10,72

CUENTAS FISCALES (\$ millones)

Sector Público Nacional	dic-07	nov-08	dic-08	ene-09	feb-09	mar-09
Ingreso total	14.861	17.399	18.881	19.363	17.703	17.382
Var % a/a	-1,1%	21,4%	27,1%	12,5%	13,2%	15,8%
Gasto Primario (sin intereses)	(16.060)	(14.505)	(26.812)	(17.361)	(16.099)	(16.486)
Var % a/a	8,9%	24,7%	39,8%	25,6%	29,2%	29,4%
Resultado primario	-1.199	2.894	-7.931	2.003	1.604	896
Pago de intereses	(4.043)	(347)	(5.896)	(957)	(965)	(1.629)
Resultado global	-5.241	2.547	-13.826	1.046	639	-733

PRECIOS (Variaciones porcentuales respecto al mes anterior)

	ene-09	feb-09	mar-09
IPC	0,5%	0,4%	0,6%
IPIM	-0,1%	0,1%	0,9%

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	-317
en dólares (millones de U\$S)	-41	390	165	276	263	658
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%	12,26%



TÍTULOS PÚBLICOS Y MERCADOS BURSÁTILES

Títulos	Paridad			TIR (%)			Promedio ponderado de vida (días) 08-abr-09
	08-abr-09	Var.% semanal	Var.% mensual	08-abr-09	31-mar-09	04-mar-09	
En dolares							
Boden 2012	50,15	0,0%	0,2%	54,18	64,82	45,12	468
Par U\$\$	15,00	-16,7%	-6,3%	-	-	-	3308
Discount U\$\$	25,00	-10,7%	-7,4%	-	-	-	1704
En pesos							
Par \$+CER	10,70	2,9%	-9,7%	21,66	22,02	20,43	2906
Discount \$+CER	47,40	23,8%	-9,7%	22,34	26,70	20,08	2345
Cupón PBI u\$s Local	3,92	1,8%	3,2%	-	-	-	-

