

16 de Junio de 2009

INDICE:

LA ECONOMÍA DESPUÉS DE LAS ELECCIONES 1

Las tendencias en la economía actual 1

Certezas e Incertidumbres en el Escenario 2009/10 3

Escenarios: ¿Qué se puede esperar? 5

Las características del Escenario Base 6

Conclusiones del escenario planteado 15

NOVEDADES ECONÓMICAS

MONITOR ESTADÍSTICO

LA ECONOMÍA DESPUÉS DE LAS ELECCIONES

- ✓ Está ya prácticamente terminando el período pre-electoral y la atención generalizada está puesta en el resultado de las elecciones del 28/6 y, a partir de allí, en las nuevas decisiones que pueda tomar el gobierno.
- ✓ Las expectativas de mejoría en la economía internacional y de la producción sojera son factores positivos que se esperan para 2010. Las mayores incertidumbres se concentran en el grado de desaceleración que pueda alcanzar el gasto público, la capacidad de financiamiento de los vencimientos de la deuda pública y las características que pueda tener el intervencionismo estatal.
- ✓ Nuestro Escenario Base para los próximos 18 meses presenta una desaceleración moderada en el crecimiento del gasto público sin tener un acuerdo con el FMI.
- ✓ El superávit primario se ubicaría entre 1,3%/1,5% del PBI en 2009/10 en un marco donde los gastos crecerían al mismo ritmo de los ingresos (13,5%) en el año próximo.
- ✓ En 2010 los vencimientos de la deuda pública son pagables, suponiendo que no haya acceso a los mercados voluntarios de deuda, usando una porción del stock de activos financieros de ANSES. El gobierno intentaría un acuerdo con los hold outs.
- ✓ La actividad económica mejoraría en 2010 (2%) luego de la caída esperada en éste año (-2,8%). La mejoría de la producción agrícola y de las exportaciones industriales ayudarían a ese proceso. El consumo, en el marco de un poder adquisitivo estable, aumentaría ante la mejora de las expectativas generales.
- ✓ La política cambiaria buscaría mantener el actual tipo de cambio real. El mercado de cambios presentaría, en lo que resta del 2009, una demanda superior a la oferta por unos u\$s 3.000 millones, mientras se podría equilibrar en 2010 suponiendo una disminución gradual en la salida de capitales.
- ✓ El escenario monetario y financiero continuaría con una tendencia hacia una menor liquidez.

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**RECAUDACION**

- ✓ La recaudación del mes de mayo de 2009 alcanzó los \$27.291 millones, incrementándose 14% respecto del mismo período de 2008.
- ✓ Los impuestos que registraron un mayor dinamismo fueron aquellos relacionados con el Sistema de Seguridad Social, ligado a la privatización de fondos de las AFJP, incrementándose un 49,7% respecto de mayo de 2008 y el IVA con un incremento del 19,7% a/a.
- ✓ Entre los impuestos que menos aportaron a la recaudación de mayo, se encuentran los tributos al comercio exterior, fundamentalmente los aranceles a las importaciones que presentaron una caída interanual del 24,1%. Las retenciones a las exportaciones, por su lado, registraron una leve recuperación este mes; incrementándose un 0,7% respecto de mayo de 2008.

PRECIOS MINORISTAS

- ✓ Durante el mes de mayo de 2009, el Índice de Precios al Consumidor elaborado por el INDEC, registró una variación mensual de 0,3% y un incremento del 5,5% respecto del mismo período de 2008.
- ✓ Entre los rubros que más se incrementaron se encuentran: Educación con un 3,7% de incremento mensual e Indumentaria, con un incremento del 1,1% mensual.
- ✓ El rubro esparcimiento cayó 0,1% mensual.

PRECIOS MAYORISTAS

- ✓ El Índice de Precios Mayoristas, elaborado por el INDEC, registró durante el mes de mayo de 2009 un incremento mensual de 0,4%, incrementándose un 5,6% respecto del mismo mes de 2008.
- ✓ Mientras que los Productos Manufacturados y la Energía se incrementaron un 0,7% mensual, los Productos Primarios registraron una caída del 0,7% m/m.

COSTOS DE LA CONSTRUCCIÓN

- ✓ El Índice de Costos de la Construcción elaborado por el INDEC, registró durante el mes de mayo de 2009 un incremento mensual del 0,6%.
- ✓ El incremento se debió a una suba del 0,3% en Materiales, del 0,8% en Mano de Obra y del 1,5% en el rubro Gastos Generales.

POBREZA

- ✓ Durante el mes de mayo de 2009 el valor de la Canasta Básica Alimentaria, que mide el nivel de indigencia según estimación del INDEC, registró una caída del 1,4% interanual.
- ✓ La Canasta Básica Total, indicador que mide el nivel de pobreza según el INDEC, registró durante el mes de mayo un incremento interanual del 2,6%.



MONITOR ESTADÍSTICO

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

	28-dic-07	31-dic-08	27-feb-08	30-mar-09	29-abr-09	29-may-09
Reservas internacionales del BCRA en u\$s	46.176	46.386	49.104	46.514	46.392	46.545
Base monetaria	98.979	109.449	95.854	96.985	96.881	99.971
Cuenta corriente en \$ en el BCRA	24.175	25.363	25.998	21.338	21.074	22.712
Efectivo Mínimo	8.378	17.196	9.071	22.612	25.530	24.514
Depósitos del gobierno en el BCRA	5.865	6.414	5.607	2.865	3.817	5.965
Pasivos financieros	32.853	42.559	35.069	43.950	46.604	47.226
Ratio de Reservas (Rliq / PF)	110,2%	376,4%	498,4%	393,4%	370,4%	369,3%
Tipo de cambio (valuación de reservas)	3,14	3,45	3,56	3,72	3,72	3,75
M2	149.143	182.334	148.598	168.704	170.281	172.176
Reservas de Libre Disponibilidad en u\$s	14.651	14.696	22.175	20.420	20.354	19.862

SECTOR EXTERNO (U\$S millones)

	feb-09	mar-09	abr-09
Exportaciones -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	67.177	66.409	65.707
Importaciones CIF -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	54.097	52.824	50.686
Balance comercial -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	13.080	13.585	15.021
Reservas líquidas del BCRA (saldos fin de mes)	46.514	46.392	46.545
(meses de importaciones)	10,32	10,54	11,02

CUENTAS FISCALES (\$ millones)

Sector Público Nacional	dic-07	dic-08	ene-09	feb-09	mar-09	abr-09
Ingreso total	14.861	18.881	19.363	17.703	17.382	18.337
Var % a/a	-1,1%	27,1%	12,5%	13,2%	15,8%	8,1%
Gasto Primario (sin intereses)	(16.060)	(26.812)	(17.361)	(16.099)	(16.486)	(17.493)
Var % a/a	8,9%	39,8%	25,6%	29,2%	29,4%	23,5%
Resultado primario	-1.199	-7.931	2.003	1.604	896	844
Pago de intereses	(4.043)	(5.896)	(957)	(965)	(1.629)	(2.559)
Resultado global	-5.241	-13.826	1.046	639	-733	-1.715

PRECIOS (Variaciones porcentuales respecto al mes anterior)

	mar-09	abr-09	may-09
IPC	0,6%	0,3%	0,3%
IPIM	0,9%	0,5%	0,4%

SISTEMA FINANCIERO

	dic-07	dic-08	feb-09	mar-09	abr-09	may-09
Depósitos totales (Variación Promedio Mensual)						
en pesos (millones de \$)	4.100	-4.871	15	-317	354	2.923
en dólares (millones de U\$S)	390	165	263	658	634	398
Tasa de Call pesos (TNA - prom. mensual)	9,20%	14,50%	11,38%	11,18%	11,43%	11,23%
Tasa de Plazo Fijo (TNA - prom. mensual ponderado para plazos entre 30 y 59 días)	10,20%	16,49%	11,73%	11,78%	11,91%	11,96%
Tasa Badlar de Bcos Privados (TNA - prom. mensual)	13,50%	19,07%	11,98%	12,26%	12,75%	12,77%



TÍTULOS PÚBLICOS Y MERCADOS BURSÁTILES

Títulos	Paridad			TIR (%)			Promedio ponderado de vida (días) 22-may-09
	22-may-09	Var.% semanal	Var.% mensual	22-may-09	15-may-09	23-abr-09	
En dolares							
Boden 2012	50,25	0,0%	0,1%	42,06	43,93	53,89	457
Par U\$\$	21,50	13,2%	13,2%	-	-	-	3384
Discount U\$\$	39,00	20,0%	44,4%	-	-	-	2166
En pesos							
Par \$+CER	18,75	10,6%	34,9%	15,20	16,18	18,24	4292
Discount \$+CER	56,50	7,8%	15,1%	19,74	20,98	21,87	2566
Cupón PBI u\$s Local	4,04	1,0%	1,0%	-	-	-	-

