

15 de Marzo 2010

**INDICE:**

**EL GOBIERNO LUCHA POR  
PODER USAR LAS RESERVAS 1**

**La necesidad del uso de  
reservas 2**

**¿Alguna novedad en el  
proyecto Verna? 4**

**SECTOR EXTERNO: "Principal  
factor de estabilización" 5**

**Superávit Gemelos 5**

**¿Es sustentable el superávit  
externo? 7**

**Comentarios Finales 9**

**NOVEDADES ECONÓMICAS**

**EL GOBIERNO LUCHA POR PODER USAR LAS RESERVAS**

- ✓ La actividad económica está mejorando en un contexto donde la inflación se ha acelerado. El PBI del 1er trimestre crecería 2,5/3,0% mientras la inflación interanual está en el 19/20%. La inflación de los últimos 3 meses anualizada rondaría el 30% y sin contar los alimentos se ubicaría igualmente en un elevado 21%.
- ✓ El gobierno busca la aprobación del uso de reservas para pagar la deuda en dólares de 2010. Hay fuentes alternativas de financiamiento pero requieren de alguna moderación en el crecimiento del gasto público en éste año. Con aumentos del gasto por sobre el 30% se hace imprescindible el uso de reservas o una fuerte obtención de fondos del mercado doméstico.
- ✓ El proyecto del senador C. Verna aumenta las posibilidades del tratamiento en el Congreso del uso de reservas que no presenta modificaciones de relevancia frente al DNU 298/2010.

**SECTOR EXTERNO: "Principal factor de estabilización"**

- ✓ Desde principios de 2003 en adelante la recuperación de la economía argentina se apoyó en los superávit fiscal y externo.
- ✓ El panorama en 2010 se presenta diferente, la solvencia fiscal se ha deteriorado ante la tendencia acelerada del gasto público, que superó ampliamente la de los recursos tributarios, y el BCRA surge como primera fuente de financiamiento para el Tesoro. En este contexto, el balance del sector externo se convierte en el eje central, en términos del margen que le otorgue al BCRA para definir el nivel de tipo de cambio y esterilizar los efectos expansivos sin riesgo de presiones cambiarias.
- ✓ Los precios de exportación constituyen la variable sostén del superávit externo actual. En los próximos meses el superávit comercial seguiría siendo elevado, fundamentalmente porque el ritmo de recuperación de las importaciones continua siendo bajo, en un contexto donde la inversión todavía no se recupera.

**PRESIDENTE**  
Hernán del Villar

**ECONOMISTAS**  
Rodrigo Benitez  
Carolina Blengino  
Victoria Claverie

**CONTACTO**  
María Eugenia Casiraghi  
ecasiraghi@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****RECAUDACIÓN TRIBUTARIA**

- ✓ Durante el mes de febrero de 2010, la recaudación de impuestos registró un incremento del 20% respecto del mismo período de 2009, alcanzando los \$27.377 millones.
- ✓ La recaudación del impuesto a los bienes personales fue la que mayor dinamismo registró en el período, incrementándose un 37% a/a. Seguida por el impuesto a los combustibles (27% a/a).
- ✓ Los impuestos relacionados con el nivel de actividad registraron un dinamismo considerable: Ganancias (+25% a/a), IVA (+22% a/a), Débitos y Créditos (+19% a/a).
- ✓ Los impuestos relacionados con el comercio exterior comenzaron a recuperarse. Las retenciones a las exportaciones se incrementaron un 15% a/a, mientras que las tarifas a las importaciones crecieron a una tasa interanual del 34%.

**PRECIOS AL CONSUMIDOR**

- ✓ Durante el mes de febrero de 2010 el Índice de precios al consumidor, elaborado por el INDEC, presentó una variación mensual positiva del 1,2%. Esto implica una inflación acumulada en 12 meses, del 9,1%.
- ✓ El rubro alimentos y bebidas fue el que mayor incremento registró (2,6% m/m). Seguido por indumentaria (0,9% m/m) y por atención médica y gastos para la salud (0,8% m/m).

**PRECIOS MAYORISTAS**

- ✓ El índice de precios mayoristas, elaborado por el INDEC, presentó durante el mes de febrero un incremento mensual del 1,6%.
- ✓ Los productos nacionales lideraron el incremento, registrando un incremento mensual del 1,7% en el período.
- ✓ El impulso se dio por los productos primarios (3,3% m/m), seguido por la energía (1,6% m/m).
- ✓ Dentro del rubro primarios, los productos agropecuarios aumentaron un 6,3% m/m.

**COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN**

- ✓ Durante febrero de 2010, el Índice de costos de la construcción registró un incremento mensual del 1,9%, lo cual implica una suba acumulada en 12 meses del 13%.
- ✓ Este aumento estuvo liderado por el rubro Materiales (+2,8% m/m), seguido por Gastos Generales (+1,5% m/m) y por los Materiales (+1,1% m/m).

**POBREZA**

- ✓ La canasta básica total, referencia para la medición de la línea de pobreza, según estimaciones del INDEC, registró durante febrero de 2010, un incremento mensual del 3,3%.
- ✓ La canasta básica alimentaria, referencia para la medición de la línea de indigencia, por otro lado, registró durante febrero de 2010 un incremento del 4,8% respecto del mes anterior.

