

15 de Octubre de 2009

INDICE:	
PANORAMA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL	1
La situación actual a nivel mundial	1
Argumentos para una visión pesimista.	2
Argumentos para una visión optimista	3
Comentarios Finales	4
EL PRECIO DE LOS COMMODITIES AGROPECUARIOS	5
Los determinantes de los precios	5
El impacto de este escenario sobre la economía Argentina.	7
El impacto sobre las cuentas fiscales.	9
Comentarios Finales	9
NOVEDADES ECONÓMICAS	
MONITOR ESTADÍSTICO	

PANORAMA DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

- ✓ En los últimos meses se observaron las primeras señales de recuperación económica a nivel mundial. Los interrogantes ahora se canalizan hacia cuál será el ritmo y los plazos para la misma y qué capacidad tiene la economía mundial para seguir creciendo en la medida en que los diversos impulsos efectuados por los gobiernos se vayan debilitando.
- ✓ Los estímulos fiscales y monetarios se mantendrían presentes y lentamente el mercado laboral se iría recuperando. Esto dejaría el camino libre para una paulatina recuperación sin ajustes en los próximos trimestres.
- ✓ Este escenario implica una mejoría en el nivel de actividad mundial, que pasaría de una contracción del 3,5% en 2009 a un aumento del 2,7% en 2010.

EL PRECIO DE LOS COMMODITIES AGROPECUARIOS

- ✓ El año 2009 estuvo marcado desde el punto de vista económico por la mala performance de la producción agropecuaria, que se vio afectada por un nivel de inversión menor al de campañas anteriores y esencialmente por los efectos negativos de las malas condiciones climáticas.
- ✓ La evolución del precio de los commodities es un tema central para la economía argentina. En 2009, la caída de la producción agropecuaria se vio – especialmente en el caso de la soja – compensada por el aumento en los precios. El actual contexto de recuperación económica mundial podría dar lugar a un aumento en los precios, pero las actuales condiciones favorables de la oferta están funcionando como factor atenuante de dicho proceso y por lo tanto los precios no registrarían subas como las de 2008.
- ✓ Los factores estructurales seguirán jugando a favor de los precios, que se mantienen altos en términos históricos, pero que no vuelven a los valores récord de 2008. A pesar de la estabilidad de precios, se generaría una mejoría en el flujo de los ingresos del sector y de los recursos fiscales.

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**

- ✓ Durante el mes de septiembre de 2009 la recaudación tributaria se incrementó un 9,8% respecto del mismo mes del año anterior, alcanzando un total de \$26.232.
- ✓ Entre los impuestos que mayor dinamismo presentaron, se encuentran el Impuesto al valor agregado (21,7% a/a), el Impuesto a los bienes personales (84,7% a/a) y, siguiendo con la tendencia, los impuestos relacionados con el Sistema de Seguridad Social (52,4%).
- ✓ Las retenciones a las exportaciones fueron las que peor desempeño registraron. Estas presentaron una caída interanual del 42,3%. Junto con los impuestos relacionados con la importación de bienes, como los aranceles (-2% a/a) y el IVA DGA (-13% a/a).

CONSTRUCCIÓN

- ✓ Según los indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción, elaborados por el INDEC, ésta cayó un 3% en términos interanuales; acumulando en lo que va del año una caída del 5,7%.
- ✓ Las construcciones petroleras resultan las más afectadas (-46% a/a), seguidas por los edificios no destinados a la vivienda (-3,5% a/a) y otras obras de infraestructura (-3,3% a/a).

SALARIOS

- ✓ Durante el mes de agosto de 2009, el índice general de salarios, elaborado por el INDEC, presentó una suba interanual de 16,3%. Esto resultó en un incremento del 1,47% respecto del mes anterior.
- ✓ Los salarios del sector privado registrado se incrementaron un 1,7% m/m, mientras que los salarios del sector privado no registrado presentaron una suba mensual de 1,2%.
- ✓ Los salarios del sector público crecieron un 1,2% m/m.

CENTROS DE COMPRA

- ✓ Durante el mes de agosto de 2009, la ventas en centros de compra se incrementaron un 9,7% respecto del mismo período del año pasado, alcanzando los \$711,5 millones.
- ✓ Las ventas a precios constantes presentaron una suba interanual de 5,3%.
- ✓ La serie desestacionalizada presentó una suba del 5,8% respecto de julio de 2009.

SUPERMERCADOS

- ✓ Durante agosto de 2009, las ventas en supermercados a precios corrientes se incrementaron un 12,7% respecto de agosto de 2008, alcanzando los \$4.267 millones.
- ✓ Las ventas a precios constantes presentaron una suba del 7,6% en términos interanuales.
- ✓ La serie desestacionalizada presentó una suba mensual de 8,5%.



MONITOR ESTADÍSTICO

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

	28-dic-07	31-dic-08	02-jul-08	03-ago-09	02-sep-09	02-oct-09
Reservas internacionales del BCRA en u\$s	46.176	46.386	47.549	44.685	45.061	45.396
Base monetaria	98.979	109.449	100.993	107.924	107.868	107.516
Cuenta corriente en \$ en el BCRA	24.175	25.363	25.828	25.301	25.920	24.677
Efectivo Mínimo	8.378	17.196	10.470	30.242	30.738	30.036
Depósitos del gobierno en el BCRA	5.865	6.414	6.945	1.724	1.510	1.367
Pasivos financieros	32.853	42.559	36.298	55.544	56.658	54.713
Ratio de Reservas (Rlíq / PF)	110,2%	376,4%	497,8%	307,9%	305,8%	319,0%
Tipo de cambio (valuación de reservas)	3,14	3,45	3,80	3,83	3,85	3,85
M2	149.143	182.334	162.468	176.007	177.432	181.013
Reservas de Libre Disponibilidad en u\$s	14.651	14.696	20.971	16.486	17.010	17.435

SECTOR EXTERNO (U\$S millones)

	jun-09	jul-09	ago-09
Exportaciones -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	64.348	62.204	59.208
Importaciones CIF -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	46.632	44.171	42.265
Balance comercial -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	17.716	18.033	16.943
Reservas líquidas del BCRA (saldos fin de mes)	44.685	45.061	45.396
(meses de importaciones)	11,50	12,24	12,89

CUENTAS FISCALES (\$ millones)

Sector Público Nacional	dic-07	dic-08	may-09	jun-09	jul-09	ago-09
Ingreso total	14.861	18.881	19.635	24.085	22.318	19.874
Var % a/a	-1,1%	27,1%	-2,2%	27,1%	7,8%	5,3%
Gasto Primario (sin intereses)	(16.060)	(26.812)	(18.720)	(23.176)	(21.551)	(19.333)
Var % a/a	8,9%	39,8%	33,3%	42,1%	0,0%	27,5%
Resultado primario	-1.199	-7.931	915	910	766	540
Pago de intereses	(4.043)	(5.896)	(246)	(2.550)	(1.337)	(785)
Resultado global	-5.241	-13.826	669	-1.640	-570	-244

PRECIOS (Variaciones porcentuales respecto al mes anterior)

	jun-09	jul-09	ago-09
IPC	0,4%	0,6%	0,8%
IPIM	0,9%	1,4%	0,9%

SISTEMA FINANCIERO

	dic-07	dic-08	jun-09	jul-09	ago-09	sep-09
Depósitos totales (Variación Promedio Mensual)						
en pesos (millones de \$)	4.100	-4.871	2.676	-1.423	2.766	4.987
en dólares (millones de U\$S)	390	165	18	160	249	169
Tasa de Call pesos (TNA - prom. mensual)	9,20%	14,50%	10,91%	10,63%	9,93%	9,61%
Tasa de Plazo Fijo (TNA - prom. mensual ponderado para plazos entre 30 y 59 días)	10,20%	16,49%	12,19%	12,19%	12,01%	11,80%
Tasa Badlar de Bcos Privados (TNA - prom. mensual)	13,50%	19,07%	12,94%	12,99%	12,73%	12,33%



TÍTULOS PÚBLICOS Y MERCADOS BURSÁTILES

Títulos	Paridad			TIR (%)			Promedio ponderado de vida (días) 08-oct-09
	08-oct-09	Var.% semanal	Var.% mensual	08-oct-09	01-oct-09	10-sep-09	
En dolares							
Boden 2012	37,56	0,0%	0,1%	12,20	13,76	17,67	633
Par U\$S	32,00	3,2%	18,5%	-	-	-	4518
Discount U\$S	65,00	3,6%	18,2%	-	-	-	3196
En pesos							
Par \$+CER	31,70	2,3%	9,7%	11,02	11,16	11,85	5471
Discount \$+CER	98,65	-2,3%	14,4%	12,34	12,02	13,76	3535
Cupón PBI u\$s Local	6,11	1,8%	13,1%	-	-	-	-



