

18 de Diciembre de 2009

INDICE:

**USO DE RESERVAS PARA
PAGAR DEUDA:
PRIVILEGIANDO EL CORTO
PLAZO** 1

**SE CIERRA UN AÑO DIFICIL
PARA LA INDUSTRIA LOCAL** 5

**La relevancia del mercado
externo** 6

Dicotomía entre sectores 7

**Rentabilidad Industrial en
descenso** 9

Perspectivas para 2010 9

**INFLACIÓN EN ALZA PARA
2010** 11

La inflación en la región 12

**Factores que llevan a pensar
en una mayor inflación** 13

**Impactos de una inflación
creciente** 17

NOVEDADES ECONÓMICAS

MONITOR ESTADÍSTICO

**USO DE RESERVAS PARA PAGAR DEUDA: PRIVILEGIANDO EL
CORTO PLAZO**

- ✓ La decisión del gobierno busca limitar los recursos excedentes para ser destinados al crecimiento económico.
- ✓ La medida es heterodoxa, no presenta riesgos de corto plazo, pero de darse nuevos avances en la limitación de las reservas excedentes podrían estar haciendo más vulnerable a las políticas monetaria / financiera en escenarios de mayor incertidumbre.

SE CIERRA UN AÑO DIFICIL PARA LA INDUSTRIA LOCAL

- ✓ La Actividad Industrial se enfrentó durante 2009 a su peor año desde la salida de la crisis de 2001-2002. La caída de las ventas de manufacturas industriales al exterior y la merma en las ventas destinadas al mercado interno llevaron a una rápida acumulación de stocks excedentes y a una consecuente reducción en la producción. Los sectores más afectados fueron los productores de Bienes de Capital, que por su naturaleza están vinculados a la inversión y sintieron en mayor medida la caída de la demanda.
- ✓ De cara a los próximos meses se puede esperar una gradual recuperación del nivel de actividad

INFLACIÓN EN ALZA PARA 2010

- ✓ En los últimos meses, la economía argentina ha comenzado a dar señales de recuperación tanto en el consumo como en el nivel de actividad. Esto ha impulsado el nivel de precios, que venía registrando una clara desaceleración en su ritmo a lo largo del año.
- ✓ Los factores que llevan a pensar en una mayor inflación para 2010 son: la recuperación del poder de compra de los hogares, recuperación del nivel de actividad, necesidad de recomposición de márgenes empresariales y aumento en las tarifas de servicios públicos.
- ✓ La economía pasará de una tasa de inflación del 13,5% en 2009 a 18% durante 2010 y esto impactará de forma negativa en las expectativas y decisiones de consumo de los hogares, y de forma positiva en la recaudación de impuestos.

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 7º Piso Frente C1001AAB
Tel y Fax: (5411) 4313-5889 / 4315-0887



NOVEDADES ECONÓMICAS**RECAUDACIÓN FISCAL**

- ✓ Durante el mes de noviembre de 2009, la recaudación fiscal alcanzó los \$ 26.093 millones, incrementándose un 20,5% respecto de lo recaudado en el mismo mes de 2008.
- ✓ La recaudación de impuestos relacionados con el Sistema de Seguridad Social fueron los que mayor dinamismo presentaron junto con el Impuesto a las Ganancias, incrementándose un 27% a/a y un 19,3% a/a respectivamente.
- ✓ Los impuestos relacionados con el comercio exterior registraron cierta recuperación, que se debe en su mayor parte a la comparación interanual con los últimos meses de 2008, cuando comenzaron a verse afectadas las exportaciones y las importaciones. Las retenciones a las exportaciones presentaron una caída del 8,8% a/a, mientras que los aranceles a las importaciones se incrementaron un 21,1% a/a.

POBREZA

- ✓ La canasta básica alimentaria, medida para la estimación de la indigencia según el INDEC, registró durante el mes de noviembre un incremento interanual del 5,9%. Esto implicó una suba del 1,3% respecto de octubre de 2009.
- ✓ La canasta básica total, medida para la estimación de la pobreza según el INDEC, presentó una suba del 8% respecto del mismo período de 2008 y un incremento mensual del 1%.

PRECIOS MINORISTAS

- ✓ El Índice de Precios al Consumidor, elaborado por el INDEC, presentó durante noviembre de 2009 un incremento mensual del 0,8%.
- ✓ Los ítems que mayor incremento registraron fueron Indumentaria (1,1%), Alimentos y Bebidas (1,1%) y Atención Médica y Gastos para la Salud (0,96%).
- ✓ En lo que va del año se observa, según el índice, una inflación acumulada del 7,1%.

COSTOS DE LA CONSTRUCCIÓN

- ✓ Durante el mes de noviembre de 2009 el índice de costos de la construcción, elaborado por el INDEC, presentó una suba mensual del 1,1%.
- ✓ La mano de obra fue el costo que mayor incremento registró en el período (1,6% m/m), seguido por los gastos generales (1,2% m/m); mientras que los materiales presentaron una suba mensual del 0,7%.

PRECIOS MAYORISTAS

- ✓ El índice de precios mayoristas, elaborado por el INDEC, registró durante el mes de noviembre de 2009 un incremento mensual del 0,9%.
- ✓ Los productos nacionales fueron los que impulsaron esta variación, dado que los importados no registraron variación alguna respecto del período anterior.
- ✓ Los productos agropecuarios y los minerales no metalíferos fueron los que mayor incremento registraron (1,2% m/m).



MONITOR ESTADÍSTICO

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

	28-dic-07	31-dic-08	04-sep-08	05-oct-09	04-nov-09	04-dic-09
Reservas internacionales del BCRA en u\$s	46.176	46.386	46.974	45.307	46.480	47.218
Base monetaria	98.979	109.449	102.822	107.281	110.337	115.697
Cuenta corriente en \$ en el BCRA	24.175	25.363	27.248	23.736	25.479	25.801
Efectivo Mínimo	8.378	17.196	11.356	30.396	28.566	29.456
Depósitos del gobierno en el BCRA	5.865	6.414	3.301	1.360	1.252	1.128
Pasivos financieros	32.853	42.559	38.604	54.132	54.045	55.257
Ratio de Reservas (Rlíq / PF)	110,2%	376,4%	468,1%	321,4%	328,3%	325,3%
Tipo de cambio (valuación de reservas)	3,14	3,45	3,85	3,84	3,82	3,81
M2	149.143	182.334	161.751	180.587	181.465	187.641
Reservas de Libre Disponibilidad en u\$s	14.651	14.696	20.245	17.373	17.575	16.829

SECTOR EXTERNO (U\$S millones)

	ago-09	sep-09	oct-09
Exportaciones -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	59.208	56.809	55.386
Importaciones CIF -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	42.265	40.609	39.134
Balance comercial -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	16.943	16.200	16.252
Reservas líquidas del BCRA (saldos fin de mes)	46.974	45.307	46.480
(meses de importaciones)	13,34	13,39	14,25

Cuentas Fiscales (\$ millones)

Sector Público Nacional	dic-07	dic-08	jul-09	ago-09	sep-09	oct-09
Ingreso total	14.861	18.881	22.318	19.874	20.722	21.111
Var % a/a	-1,1%	27,1%	7,8%	5,3%	6,4%	5,7%
Gasto Primario (sin intereses)	(16.060)	(26.812)	(21.551)	(19.333)	(20.498)	(20.409)
Var % a/a	8,9%	39,8%	0,0%	27,5%	28,6%	17,5%
Resultado primario	-1.199	-7.931	766	540	224	703
Pago de intereses	(4.043)	(5.896)	(1.337)	(785)	(2.404)	(2.542)
Resultado global	-5.241	-13.826	-570	-244	-2.180	-1.839

PRECIOS (Variaciones porcentuales respecto al mes anterior)

	sep-09	oct-09	nov-09
IPC	0,7%	0,8%	0,8%
IPIM	0,9%	1,1%	0,9%

SISTEMA FINANCIERO

	dic-07	dic-08	sep-09	oct-09	nov-09	dic-09
Depósitos totales (Variación Promedio Mensual)						
en pesos (millones de \$)	4.100	-4.871	4.987	2.378	3.015	2.114
en dólares (millones de U\$S)	390	165	169	-392	-179	25
Tasa de Call pesos (TNA - prom. mensual)	9,20%	14,50%	9,49%	9,30%	9,01%	8,97%
Tasa de Plazo Fijo (TNA - prom. mensual ponderado para plazos entre 30 y 59 días)	10,20%	16,49%	11,55%	11,19%	10,45%	9,71%
Tasa Badlar de Bcos Privados (TNA - prom. mensual)	13,50%	19,07%	12,23%	11,81%	10,67%	9,83%



TÍTULOS PÚBLICOS Y MERCADOS BURSÁTILES

Títulos	Paridad			TIR (%)			Promedio ponderado de vida (días) 14-dic-09
	14-dic-09	Var.% semanal	Var.% mensual	14-dic-09	04-dic-09	13-nov-09	
En dolares							
Boden 2012	37,63	0,0%	0,1%	8,41	10,91	9,70	574
Par U\$\$	33,00	-4,3%	3,1%	-	-	-	4507
Discount U\$\$	67,50	-0,7%	-0,7%	-	-	-	3186
En pesos							
Par \$+CER	38,00	8,6%	0,5%	9,96	10,52	9,89	5691
Discount \$+CER	118,75	6,5%	10,0%	10,66	11,31	11,53	3717
Cupón PBI u\$s Local	4,98	-36,6%	-28,3%	-	-	-	-



