

21 de Agosto de 2009

INDICE:	
SALIENDO DEL PISO DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	1
La dinámica de la primera mitad de 2009.	1
Un repaso por los principales sectores productivos.	4
Comentarios Finales	6
EL BCRA PROMUEVE MENORES TASAS ACTIVAS	8
Mejoran los depósitos	8
El crédito con baja demanda	9
El BCRA promueve una baja de tasas activas	12
NOVEDADES ECONÓMICAS	
MONITOR ESTADÍSTICO	

SALIENDO DEL PISO DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

- ✓ El nivel de actividad comenzó a caer en Argentina durante el extenso conflicto entre el sector agropecuario y el gobierno. El segundo trimestre de 2009 parece haber sido una especie de piso de la actividad para varios sectores.
- ✓ El PIB cayó en la primera mitad del año 4,5% interanual, con caídas en el Consumo del 4,7% y en la inversión del 21%. El sector externo tuvo un rol compensador, dado que la sustitución de importaciones evitó una caída aún mayor.
- ✓ Para el segundo semestre se espera una tenue recuperación, que apenas alcanzará para que el nivel de actividad cierre con una caída del 4% interanual.
- ✓ Para 2010 se espera un crecimiento del 2% ayudado en parte por una mayor demanda externa y por mejores rindes en el sector agropecuario.

EL BCRA PROMUEVE MENORES TASAS ACTIVAS

- ✓ Las principales variables financieras están mejor luego de las elecciones. No hay razones de peso que justifiquen aun éste proceso o le den un carácter de permanente, pero se ha atenuado – aun en valores muy elevados – la salida de capitales, los depósitos a plazo fijo han vuelto a crecer en los últimos 30 días y las tasas de interés presentan un nivel algo menor al de un mes atrás.
- ✓ La intermediación financiera ha crecido muy poco en los últimos meses. Mirando el corto plazo – próximos 3/4 meses – deberíamos esperar un crecimiento de los depósitos privados en pesos del 7/9% anual, con más depósitos vista, oscilaciones en plazos fijos mayoristas y muy bajo dinamismo en los minoristas.
- ✓ Para el crédito, las perspectivas indican un ritmo del crecimiento del 13/14% en los próximos meses, con demanda baja y selectiva.
- ✓ En este contexto el BCRA se ha enfocado en tratar de reducir las tasas de interés.

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**PRECIOS**

- ✓ El Índice de Precios al Consumidor, elaborado por el INDEC, registró durante el mes de Julio un aumento mensual de 0,6%. Esto implica un variación positiva interanual de 5,5%.
- ✓ Entre los rubros que más se incrementaron se encuentran: Indumentaria (0,99%), Atención Médica y Gastos para la Salud (0,95%) y Transporte y Comunicaciones (0,98%). El rubro Educación fue el que menor dinamismo presentó, con un incremento de sólo 0,18% m/m.
- ✓ El Índice de Precios Mayoristas, publicado por el INDEC, presentó una suba mensual de 1,4% en el mes de Julio; impulsado por el incremento tanto de los productos primarios (1,8%) como de los manufacturados (1,2%) y la energía (2,7%).

ACTIVIDAD ECONÓMICA

- ✓ El Estimador Mensual de Actividad Económica elaborado por el INDEC, registró durante Junio de 2009 un incremento interanual de 0,3%.
- ✓ El indicador desestacionalizado presentó una caída de 0,8% respecto de Mayo de 2009.
- ✓ El índice tendencia-ciclo se incrementó un 0,2% respecto del período anterior.

COSTOS DE LA CONSTRUCCIÓN

- ✓ Durante el mes de Julio de 2009, el Índice de Costos de la Construcción elaborado por el INDEC, presentó un incremento de 0,7% respecto de Junio de 2009.
- ✓ Esta suba se debió que los materiales para la construcción se incrementaron un 0,5% m/m mientras que la mano de obra lo hizo un 0,9% m/m y los gastos generales presentaron una variación positiva de 0,5% m/m.

POBREZA

- ✓ Durante Julio de 2009 la Canasta Básica Alimentaria, referencia para la línea de indigencia según estimaciones del INDEC, presentó un incremento de 0,4% respecto de Junio de 2009.
- ✓ La Canasta Básica Total, referencia para la línea de la pobreza, presentó una suba mensual de 0,6% en Julio de 2008.

SALARIOS

- ✓ El Índice de Salarios elaborado por el INDEC presentó durante el mes de Junio de 2009 un incremento mensual de 1,5%, lo cual implicó una suba de 19,4% respecto del mismo mes de 2008.
- ✓ Los salarios del sector privado registrado se incrementaron un 1,9% respecto de Mayo de 2009, mientras que los informales lo hicieron en un 1,0% m/m.



MONITOR ESTADÍSTICO

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

	28-dic-07	31-dic-08	07-may-08	08-jun-09	07-jul-09	07-ago-09
Reservas internacionales del BCRA en u\$s	46.176	46.386	50.199	46.339	45.972	44.496
Base monetaria	98.979	109.449	100.001	106.013	107.496	106.615
Cuenta corriente en \$ en el BCRA	24.175	25.363	26.583	25.697	22.580	22.460
Efectivo Mínimo	8.378	17.196	11.108	25.265	26.905	30.124
Depósitos del gobierno en el BCRA	5.865	6.414	4.888	6.699	9.722	1.614
Pasivos financieros	32.853	42.559	37.689	50.961	49.485	52.584
Ratio de Reservas (Rlíq / PF)	110,2%	376,4%	494,8%	341,6%	353,4%	323,7%
Tipo de cambio (valuación de reservas)	3,14	3,45	3,72	3,76	3,80	3,83
M2	149.143	182.334	156.261	175.529	175.662	175.493
Reservas de Libre Disponibilidad en u\$s	14.651	14.696	23.282	18.121	17.714	16.630

SECTOR EXTERNO (U\$S millones)

	abr-09	may-09	jun-09
Exportaciones -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	65.707	64.641	64.348
Importaciones CIF -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	50.686	48.146	46.632
Balance comercial -u\$s mill.- (acumulado últimos 12 meses)	15.021	16.495	17.716
Reservas líquidas del BCRA (saldos fin de mes)	50.199	46.339	45.972
(meses de importaciones)	11,88	11,55	11,83

CUENTAS FISCALES (\$ millones)

Sector Público Nacional	dic-07	dic-08	mar-09	abr-09	may-09	jun-09
Ingreso total	14.861	18.881	17.382	18.337	19.635	24.085
Var % a/a	-1,1%	27,1%	15,8%	8,1%	-2,2%	27,1%
Gasto Primario (sin intereses)	(16.060)	(26.812)	(16.486)	(17.493)	(18.720)	(23.176)
Var % a/a	8,9%	39,8%	29,4%	23,5%	33,3%	42,1%
Resultado primario	-1.199	-7.931	896	844	915	910
Pago de intereses	(4.043)	(5.896)	(1.629)	(2.559)	(246)	(2.550)
Resultado global	-5.241	-13.826	-733	-1.715	669	-1.640

PRECIOS (Variaciones porcentuales respecto al mes anterior)

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

SISTEMA FINANCIERO

	dic-07	dic-08	may-09	jun-09	jul-09	ago-09
Depósitos totales (Variación Promedio Mensual)						
en pesos (millones de \$)	4.100	-4.871	2.920	2.676	-1.423	1.557
en dólares (millones de U\$S)	390	165	398	18	160	246
Tasa de Call pesos (TNA - prom. mensual)	9,20%	14,50%	11,24%	10,91%	10,91%	10,91%
Tasa de Plazo Fijo (TNA - prom. mensual ponderado para plazos entre 30 y 59 días)	10,20%	16,49%	11,95%	12,19%	12,19%	12,19%
Tasa Badlar de Bcos Privados (TNA - prom. mensual)	13,50%	19,07%	12,82%	12,94%	12,99%	13,04%



TÍTULOS PÚBLICOS Y MERCADOS BURSÁTILES

Títulos	Paridad			TIR (%)			Promedio ponderado de vida (días) 19-ago-09
	19-ago-09	Var.% semanal	Var.% mensual	19-ago-09	11-ago-09	21-jul-09	
En dolares							
Boden 2012	37,52	0,0%	-25,5%	21,99	18,75	25,64	662
Par U\$\$	25,00	-11,7%	25,0%	-	-	-	3824
Discount U\$\$	56,00	-9,7%	12,0%	-	-	-	3005
En pesos							
Par \$+CER	26,80	-7,3%	-2,2%	12,37	11,73	12,08	4979
Discount \$+CER	79,25	-8,9%	-2,0%	14,66	13,45	14,21	3260
Cupón PBI u\$s Local	4,80	-2,0%	11,6%	-	-	-	-

