

**INDICE:**

**SIGUIENDO EL DESENLACE  
DEL CANJE 1**

**Fondo del Bicentenario y  
Canje 1**

**¿Se mantiene el programa  
monetario? 2**

**El Banco Central quiere más  
crédito 5**

**EN TORNO A LAS SUBAS  
SALARIALES 8**

**El punto de partida 8**

**Salario Real y Productividad 9**

**El costo salarial y la  
competitividad 11**

**Comentarios Finales 12**

**NOVEDADES ECONÓMICAS**

**MONITOR ESTADÍSTICO**

**SIGUIENDO EL DESENLACE DEL CANJE**

- ✓ El lanzamiento del Fondo del Bicentenario y las pocas probabilidades de aprobación de parte del Congreso han empeorado las expectativas que se encontraban mejor luego de los anuncios en materia de financiamiento y la recuperación del nivel de actividad. Este panorama, junto a clima de negocios externo, han empeorado las chances de una rápida concreción del Canje con “*hold outs*”.
- ✓ Las nuevas autoridades del BCRA han confirmado el mantenimiento del Programa Monetario presentado sobre fines de 2009. Esto implica, en caso de cumplirse, que deberán esforzarse por absorber cerca de \$30.500 millones de pesos que surgirían de los excedentes privados de dólares y de la emisión por asistencia al Tesoro.
- ✓ Independientemente de ello el BCRA se ha planteado como objetivo lograr una reducción de las tasas activas de interés y aumentar la colocación de créditos a empresas especialmente PyMEs.

**EN TORNO A LAS SUBAS SALARIALES**

- ✓ En las últimas semanas han comenzado las negociaciones para definir los aumentos salariales de este año. Esto se ha dado justamente en el marco de una inflación minorista creciente.
- ✓ El punto de partida muestra salarios en el sector privado formal que han mejorado en términos reales y que han abierto una brecha con relación al salario de los informales (40% del total) y de los empleados públicos.
- ✓ Los sindicatos aspiran a subas del 25% y las empresas ofrecen incrementos inferiores al 15%. El valor que se acuerde tendrá fuerte impacto sobre la evolución económica del año, porque las empresas han perdido rentabilidad en los últimos trimestres y esto les quita margen para absorber las subas sin trasladarlas a precios. Si el aumento se traslada a precios, el efecto real de las mejoras salariales se licua, pero no sin antes complicar las finanzas públicas provinciales y la distribución del ingreso.

**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****SECTOR EXTERNO**

- ✓ Durante el mes de enero de 2010, las exportaciones de productos argentinos se incrementaron un 18,6% respecto del mismo período de 2009, alcanzando los u\$s 4.423 millones. Este incremento se dio por una suba interanual del 14% en las cantidades exportadas y del 4% en los precios.
- ✓ Las manufacturas de origen industrial fueron las que mayor dinamismo presentaron en el período, registrando una variación positiva del 50% a/a. Los productos primarios presentaron un incremento interanual del 19%, mientras que las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario se redujeron un 5% a/a.
- ✓ Las importaciones argentinas se incrementaron un 16,2% a/a, alcanzando los u\$s 3.206 millones, motivadas por el dinamismo de las cantidades importadas, dado que los precios no presentaron variación alguna.

**SECTOR PÚBLICO**

- ✓ Durante enero, el sector público no financiero presentó un superávit primario de \$1.034 millones.
- ✓ Los ingresos corrientes se incrementaron un 89,4% interanual durante el período, alcanzando los \$22.700 millones. Mientras que los gastos corrientes lo hicieron a una tasa del 36,4% a/a. Los gastos de capital subieron un 32% a/a.
- ✓ El gasto primario registró un incremento del 36% interanual, alcanzando los \$21.700 millones.

**ACTIVIDAD INDUSTRIAL**

- ✓ El estimador mensual de la actividad industrial presentó durante el mes de enero de 2010, un incremento del 5,2% interanual.
- ✓ El indicador desestacionalizado, por otro lado, registró una caída mensual del 8% en el período.
- ✓ Entre los sectores que mayor dinamismo presentaron se encuentran los productos textiles, caucho y plástico, automotriz y metálicas básicas.

**CAPACIDAD DE LA INDUSTRIA**

- ✓ Durante el mes de enero de 2010, la industria utilizó un 66,6% del total de su capacidad instalada, según las estimaciones del INDEC.
- ✓ Entre los sectores que producen utilizando el máximo de su capacidad se encuentran: refinación de petróleo (92,5%), caucho y plástico (83,4%) y edición e impresión (75,6%).

**ACTIVIDAD ECONÓMICA**

- ✓ El estimador mensual de la actividad económica, elaborado por el INDEC, presentó durante diciembre de 2009 un incremento del 4% respecto del mismo período de 2009.
- ✓ El indicador desestacionalizado, por otro lado, registró un incremento del 1,9% respecto de noviembre del mismo año.
- ✓ El indicador con tendencia suavizada registró un incremento mensual del 0,7% y una variación interanual del -0,1%.



