

02 de Diciembre de 2009

**INDICE:**

**¿SE PODRÁ REVITALIZAR EL CONSUMO EN 2010? 1**

**La importancia de la dinámica del empleo 1**

**El salario nominal con realidades diferentes 2**

**El poder adquisitivo en gradual ascenso 3**

**El crédito al consumo aspira a volver a crecer. 4**

**EL FRENTE FISCAL SIGUE ABIERTO 8**

**El gasto cada vez en niveles más elevados 9**

**Menos superávit primario y ¿déficit financiero? 10**

**El panorama del consolidado con las provincias 11**

**Conclusiones 12**

**NOVEDADES ECONÓMICAS**

**MONITOR ESTADÍSTICO**

**¿SE PODRÁ REVITALIZAR EL CONSUMO EN 2010?**

- ✓ El Consumo será una variable clave en la mejoría de la actividad económica esperada para 2010.
- ✓ El Consumo habría crecido un 2,5% en el 3er trimestre del año, luego de una disminución del 4% en los 5 trimestres anteriores. Empleo estabilizado, salarios algo por encima de la inflación y crédito al consumo revitalizado fueron los factores determinantes de ésta cambio de tendencia.
- ✓ La masa salarial real crecería en torno al 1,5% en 2010 con un nivel de empleo aumentando el 1% y salarios apenas superiores a la inflación.
- ✓ El crédito al consumo ayudará a revitalizar el Consumo Total. Mejores expectativas de empleo por el lado de la demanda y mayor liquidez y expectativas de menor riesgo crediticio desde la oferta crediticia determinarán su mayor dinamismo en 2010.

**EL FRENTE FISCAL SIGUE ABIERTO**

- ✓ El gasto público ha seguido creciendo a un ritmo mayor que los recursos totales. Esto se ha dado a pesar del impulso que han tenido los recursos por la estatización del sistema previsional.
- ✓ Esta tendencia está llevando a que el 2009 cierre con déficit fiscal si se incluye el pago de intereses de la deuda, algo que no sucedía desde el año 2002.
- ✓ Si se agregan las provincias el déficit es aún mayor. Por ahora el Tesoro ha recurrido a diferentes organismos descentralizados para hacerse de los fondos necesarios para cubrir el déficit.
- ✓ El año 2010 será complicado en este frente, porque si bien mejorarían los ingresos tributarios, el nivel de gasto seguiría en expansión, dado que todavía no se han dado señales de querer contenerlo.
- ✓ Esto derivaría en un escenario de mayores complicaciones fiscales, pero donde todavía se está lejos de los problemas estructurales que en otras ocasiones han derivado en crisis de magnitud.

**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****SECTOR EXTERNO**

- ✓ Durante el mes de octubre de 2009, las exportaciones de productos argentinos alcanzaron los u\$s 4.839 millones implicando una caída del 22,7% respecto del mismo mes del año anterior.
- ✓ El rubro más afectado fue el de Productos Primarios que registró una caída interanual del 57%. Mientras que las Manufacturas de origen Agropecuario y las de origen Industrial mostraron una merma del 18% a/a y del 14% a/a respectivamente.
- ✓ Las importaciones, por otro lado, presentaron una merma del 28,7% interanual, alcanzando los u\$s 3,657 millones. Las importaciones de Bienes Intermedios resultaron las más afectadas, registrando una caída interanual del 36%.
- ✓ El saldo comercial del mes de octubre alcanzó los u\$s 1,182 millones, incrementándose un 4,2% a/a.

**CONSTRUCCIÓN**

- ✓ El estimador mensual de la actividad de la construcción elaborado por el INDEC, registró durante el mes de octubre un incremento interanual del 0,1%.
- ✓ El indicador desestacionalizado presentó un incremento del 1,9% respecto de Septiembre de 2009.
- ✓ El rubro que mayor dinamismo presentó fue el de construcciones de viviendas que presentó una suba del 3% a/a.

**INDUSTRIA**

- ✓ El estimador mensual de la Industria, elaborado por el INDEC, registró durante el mes de octubre un incremento del 1,5% respecto del mismo periodo de 2008. El indicador sin estacionalidad presentó una suba mensual del 0,2%.
- ✓ Los rubros que impulsaron el desempeño positivo del índice fueron: los productos textiles, papel y cartón, químicos y plásticos.

**CENTROS DE COMPRA**

- ✓ Durante el mes de octubre de 2009, las ventas en Centros de Compra alcanzaron los \$797 millones, incrementándose un 25% respecto del mismo periodo de 2008.
- ✓ Las ventas a precios constantes se incrementaron un 20% respecto de octubre de 2008.
- ✓ Las ventas desestacionalizadas a precios constantes se incrementaron un 2,4% m/m.

**SERVICIOS PÚBLICOS**

- ✓ El indicador sintético de servicios públicos elaborado por el INDEC, registró durante el mes de octubre de 2009 una suba interanual del 9,1%.
- ✓ El indicador desestacionalizado, por otro lado, se incrementó un 0,9% respecto de Septiembre de 2009.
- ✓ Los servicios de Peaje y Telefonía fueron los que mayor dinamismo presentaron en el periodo, incrementándose un 9% a/a y un 23% a/a respectivamente.



## MONITOR ESTADÍSTICO

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

	28-dic-07	31-dic-08	20-ago-08	21-sep-09	20-oct-09	20-nov-09
Reservas internacionales del BCRA en u\$s	46.176	46.386	47.165	45.207	45.859	47.012
Base monetaria	98.979	109.449	98.613	105.696	105.465	107.962
Cuenta corriente en \$ en el BCRA	24.175	25.363	25.106	24.917	23.900	24.911
Efectivo Mínimo	8.378	17.196	11.888	31.347	28.547	28.008
Depósitos del gobierno en el BCRA	5.865	6.414	3.002	1.505	1.360	1.245
Pasivos financieros	32.853	42.559	36.994	56.263	52.446	52.919
Ratio de Reservas (Rlíq / PF)	110,2%	376,4%	490,7%	308,4%	334,1%	337,7%
Tipo de cambio (valuación de reservas)	3,14	3,45	3,85	3,84	3,82	3,80
M2	149.143	182.334	154.380	179.376	176.245	179.407
Reservas de Libre Disponibilidad en u\$s	14.651	14.696	21.546	17.666	18.257	18.610

## 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)	47.165	45.207	45.859
(meses de importaciones)	13,39	13,36	14,06

## 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%
<b>Resultado primario</b>	<b>-1.199</b>	<b>-7.931</b>	<b>766</b>	<b>540</b>	<b>224</b>	<b>703</b>
Pago de intereses	(4.043)	(5.896)	(1.337)	(785)	(2.404)	(2.542)
<b>Resultado global</b>	<b>-5.241</b>	<b>-13.826</b>	<b>-570</b>	<b>-244</b>	<b>-2.180</b>	<b>-1.839</b>

## PRECIOS (Variaciones porcentuales respecto al mes anterior)

	ago-09	sep-09	oct-09
IPC	0,8%	0,7%	0,8%
IPIIM	0,9%	0,8%	0,9%

## SISTEMA FINANCIERO

	dic-07	dic-08	ago-09	sep-09	oct-09	nov-09
Depósitos totales (Variación Promedio Mensual)						
en pesos (millones de \$)	4.100	-4.871	2.766	4.987	2.378	2.432
en dólares (millones de U\$S)	390	165	249	169	-392	-155
Tasa de Call pesos (TNA - prom. mensual)	9,20%	14,50%	9,93%	9,49%	9,30%	9,04%
Tasa de Plazo Fijo (TNA - prom. mensual ponderado para plazos entre 30 y 59 días)	10,20%	16,49%	12,01%	11,55%	11,19%	10,77%
Tasa Badlar de Bcos Privados (TNA - prom. mensual)	13,50%	19,07%	12,73%	12,23%	11,81%	11,20%



TÍTULOS PÚBLICOS Y MERCADOS BURSÁTILES

Títulos	Paridad			TIR (%)			Promedio ponderado de vida (días) 27-nov-09
	27-nov-09	Var.% semanal	Var.% mensual	27-nov-09	20-nov-09	30-oct-09	
<b>En dolares</b>							
Boden 2012	37,61	0,0%	0,1%	10,42	8,36	10,52	587
Par U\$S	33,00	1,5%	3,1%	-	-	-	4527
Discount U\$S	71,75	1,8%	7,1%	-	-	-	3304
<b>En pesos</b>							
Par \$+CER	37,25	-3,5%	6,4%	10,04	9,77	10,38	5685
Discount \$+CER	112,90	0,1%	7,4%	11,12	11,09	11,75	3664
Cupón PBI u\$S Local	8,38	7,4%	20,6%	-	-	-	-

