



INSECAP
INSTITUTO DE ECONOMIA APLICADA



2 de Diciembre de 2009

Existe cierta mejora en las estimaciones de crecimiento para 2009...

	GDP, variation in %				
	2006	2007	2008	2009	2010
World	4.0	4.0	2.0	-2.0	3.0
USA	2.7	2.1	0.4	-2.5	2.5
Euro Area	2.9	2.7	0.7	-3.8	1.2
Japan	2.0	2.3	-0.7	-5.6	1.7
Asia (ex Japan)	8.9	9.6	6.6	5.0	7.5
Eastern Europe	7.1	6.7	4.0	-6.0	2.1
Latin America	5.5	5.6	4.2	-1.9	3.6
Central America	6.4	7.1	4.6	-1.0	2.1
Chile	4.6	4.7	3.2	-1.4	4.2
Mexico	5.1	3.3	1.3	-7.0	3.2
Mercosur	5.3	6.4	5.3	-0.5	3.9
Argentina	8.5	8.7	7.0	-2.5	2.2
Brazil	4.0	5.7	5.1	0.1	4.8
Paraguay	4.3	6.8	5.8	-3.5	3.2
Uruguay	4.6	7.6	8.9	0.7	3.1
Venezuela	9.9	8.2	4.8	-1.2	1.2
Andean Community	6.7	7.2	5.2	0.3	2.9
Bolivia	4.8	4.6	6.2	2.8	3.2
Colombia	6.9	7.5	2.4	-0.1	2.4
Ecuador	3.9	2.5	6.5	-0.8	1.6
Peru	7.7	8.9	9.8	1.3	4.4

Fuente: INSECAP-UCES en base a datos de LA Focus

UCES

En un marco donde las estimaciones privada aseguran un crecimiento por encima del 2%...

	2009	2010
Banc of America Securities - Merrill Lynch	-2.5	1.4
Banco de Galicia	-3.0	4.0
Banco Rio - Santander Investment	-3.1	2.6
BBVA Banco Francés	-3.3	1.7
C&T Asesores Económicos	-4.4	2.5
Citigroup Global Markets Inc.	1.7	2.3
Credit Suisse	0.5	3.0
Deutsche Bank	-3.3	1.5
Estudio Bein & Asociados	-2.4	3.9
Fundación Capital	-2.5	2.2
Goldman Sachs	0.1	2.3
Graduate School of Business - UP	-2.0	1.5
HSBC	-3.5	2.4
JPMorgan	-4.5	2.5
Morgan Stanley	-4.4	1.0
Orlando J. Ferreres & Asociados	-5.0	2.7
RBC Capital Markets	-2.0	2.0
Scotiabank Group	-2.0	0.5
Consensus	-2.5	2.2

Fuente: INSECAP-UCES en base a datos de LA Focus

En donde la dinámica inflacionario no será un tema menor...

Panellist	Official Inflation			Non-Official Inflation		
	Annual variation in %			Annual variation in %		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
B. of Am. Sec. - Merrill Lynch	-	7.3	7.9	20.0	15.0	11.5
BBVA Banco Francés	-	7.5	10.0	20.2	15.0	14.0
C&T Asesores Económicos	-	-	-	18.7	17.8	17.1
Citigroup Global Markets Inc.	-	6.3	10.5	16.3	16.6	19.4
Deutsche Bank	-	-	-	23.0	13.8	15.6
Estudio Bein & Asociados	-	7.0	11.0	19.0	13.5	15.5
Fundación Capital	-	6.5	-	20.0	14.0	14.0
HSBC	-	-	-	22.9	14.6	15.7
Orlando J. Ferreres & Asoc.	-	-	-	21.8	12.6	17.8
Scotiabank Group	-	-	-	25.0	15.0	12.9
Average	7.2	6.9	9.9	20.7	14.8	15.3

Fuente: INSECAP-UCES en base a datos de LA Focus

Que incidirá en la política salarial y cambiara...

	2009	2010
Banc of America Securities - Merrill Lynch	-	-
Banco de Galicia	3.86	4.18
Banco Rio - Santander Investment	4.00	4.60
BBVA Banco Francés	3.85	4.30
C&T Asesores Económicos	3.99	4.30
Citigroup Global Markets Inc.	4.10	4.95
Credit Suisse	3.90	4.10
Deutsche Bank	3.99	4.62
Estudio Bein & Asociados	3.88	4.38
Fundación Capital	4.03	4.60
Goldman Sachs	3.80	4.15
Graduate School of Business - UP	4.20	4.70
HSBC	3.95	4.50
JPMorgan	4.10	4.70
Morgan Stanley	4.20	4.70
Orlando J. Ferreres & Asociados	4.07	4.62
RBC Capital Markets	4.00	4.50
Scotiabank Group	-	-
Consensus	3.99	4.50

Cómo tampoco lo vinculado a las finanzas públicas...

	2009	2010
Banc of America Securities - Merrill Lynch	-1.0	-0.7
Banco de Galicia	-1.2	-0.8
Banco Rio - Santander Investment	-0.3	-0.5
BBVA Banco Francés	-1.9	-0.4
C&T Asesores Económicos	-	-
Citigroup Global Markets Inc.	-0.9	-0.2
Credit Suisse	-1.0	0.1
Deutsche Bank	-1.1	-0.9
Estudio Bein & Asociados	-1.2	0.0
Fundación Capital	-1.1	-1.3
Goldman Sachs	-0.5	0.2
Graduate School of Business - UP	-0.5	-0.5
HSBC	-1.5	-0.2
JPMorgan	-1.0	0.0
Morgan Stanley	-0.6	-0.9
Orlando J. Ferreres & Asociados	-	-
RBC Capital Markets	-1.5	-2.0
Scotiabank Group	-1.0	-1.5
Consensus	-1.0	-0.6

Fuente: INSECAP-UCES en base a datos de LA Focus

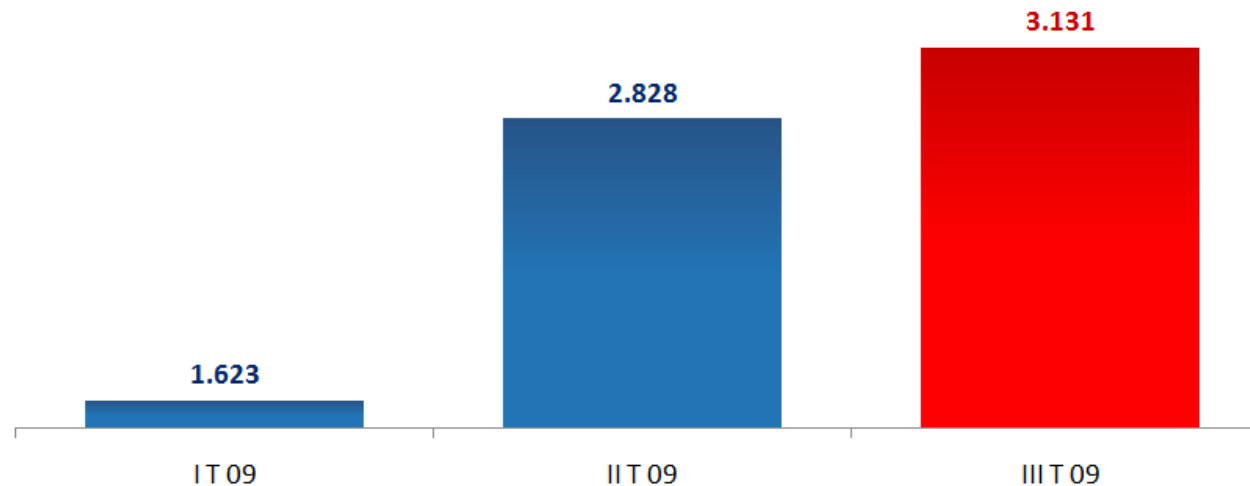
Lo que pone pondrá nuevamente de manifiesto el conflicto distributivo...

Se agudiza la conflictividad laboral

-miles de personas en huelga-

Huelgas por sector - III T 09			
-participación % sobre el total-			
Público	60%	Bienes*	39%
Privado*	40%	Servicios	61%

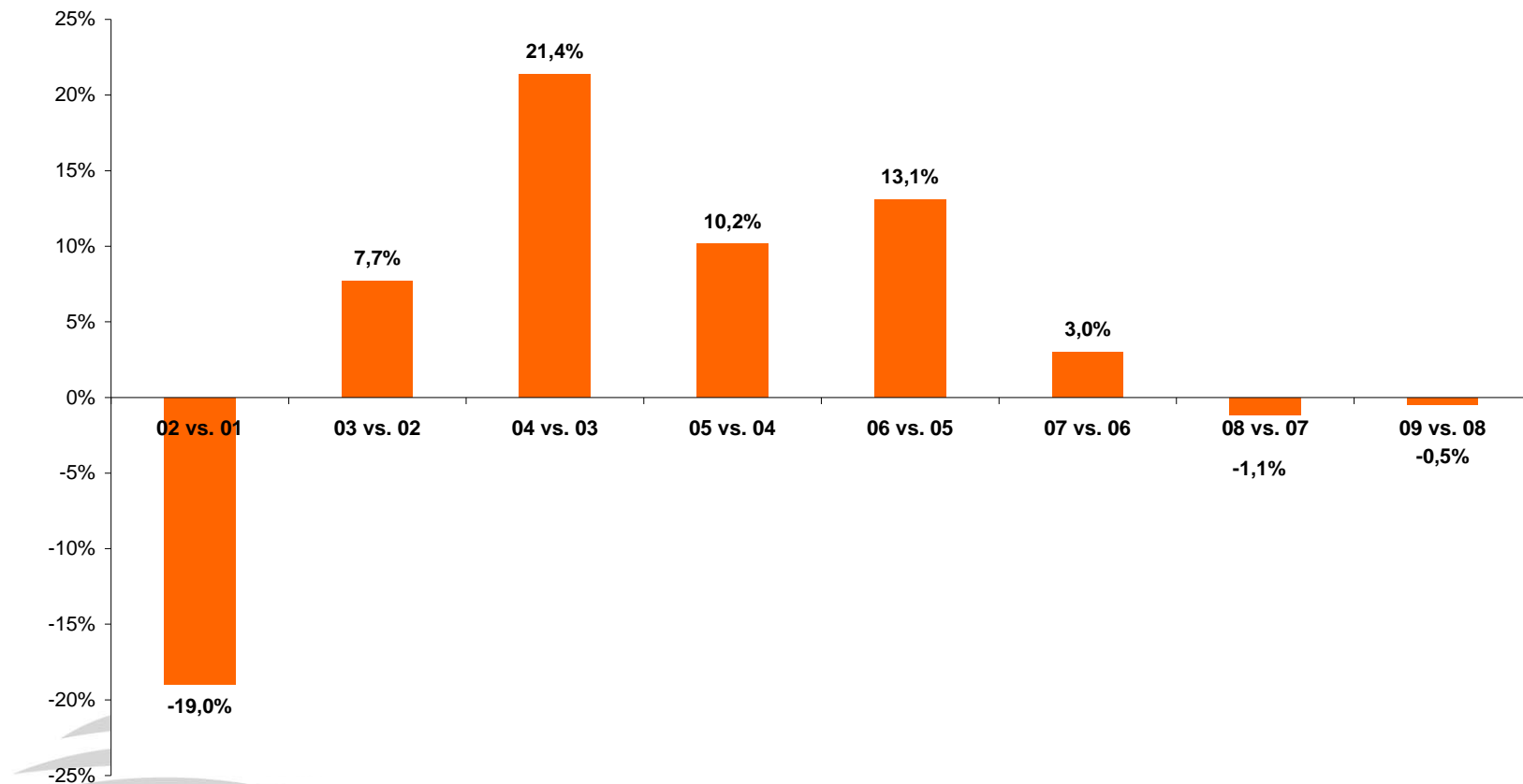
*excluye huelgas por conflicto agropecuario



Fuente: INSECAP-UCES en base a datos de Ecolatina

...donde todavía no existe un sendero claro entre inflación, salarios y tipo de cambio...

Variación de los salarios reales industriales



Fuente: INSECAP-UCES en base a datos de INDEC Y FCE-UBA