

Presentación Base Nike

NIKE

Septiembre de 2011



Lola Mora 421 • Torre 1 • Piso 14 • Edificio Madero Harbour
Dique 1 • Puerto Madero Este • CABA • Argentina
Tel. +5411 5245.8585 • contacto@abeceb.com
www.abeceb.com



A pesar de la elevada incertidumbre, las variables exógenas que afectan a la economía local siguen constituyendo una coyuntura favorable...y lo seguirían haciendo en el mediano plazo...

Principales variables exógenas internacionales.

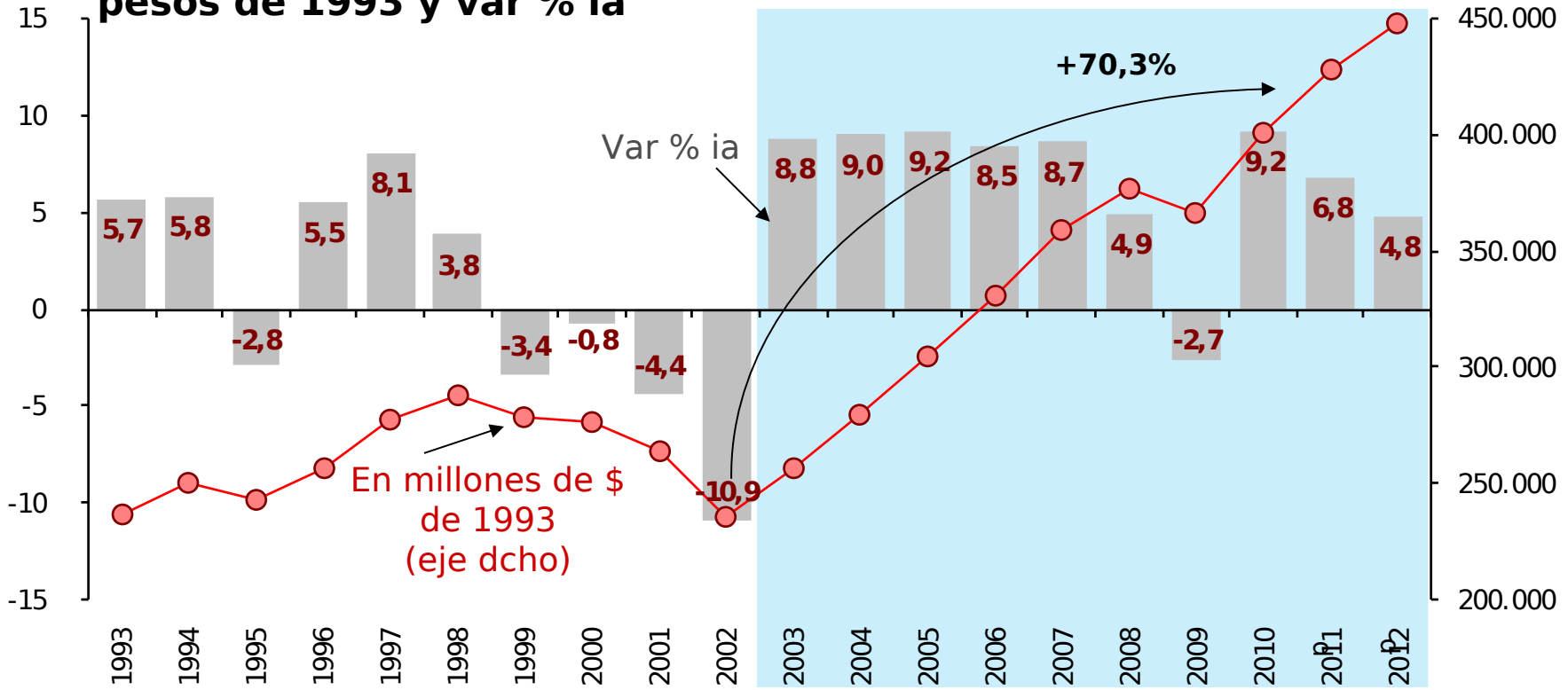
		Disponibles	Último dato	Variaciones			Promedio anual				
				aa	mensual	acum	07	08	09	10	
TC	EUR-USD	●	Ago-11	1,4	10,7%	0,0%	7,0%	1,4	1,5	1,4	1,3
	BRL-USD	●	Ago-11	1,6	-9,5%	1,9%	-9,7%	1,9	1,8	2,0	1,8
COMMODITIES	MAIZ (U\$/ ton)	●	Ago-11	271,2	66,8%	7,5%	83,8%	144,3	205,2	145,0	164,4
	SOJ A (U\$/ ton)	●	Ago-11	491,7	30,0%	-1,6%	40,3%	317,2	452,9	378,0	381,6
	Target FED	●	Ago-11	0,25%	0 p.p.	0 p.p.	0 p.p.	5,0%	2,0%	0,25%	0,25%
	Act. Económica Brasil	●	Jun-11	//	3,1%	-0,3%	3,7%	6,1%	5,2%	-0,6%	7,5%
	Valor. Agregado Industrial China	●	Jul-11	//	14,0%	//	14,3%	18,5%	12,9%	11,0%	15,7%

Elevados precios de los commodities y un dólar débil a nivel global seguirían configurando un escenario externo favorable para Argentina



Argentina logró en los últimos años altas tasas de crecimiento...y las perspectivas auguran que la economía seguiría expandiéndose en el futuro...

Producto Bruto Interno. En Millones de pesos de 1993 y var % ia

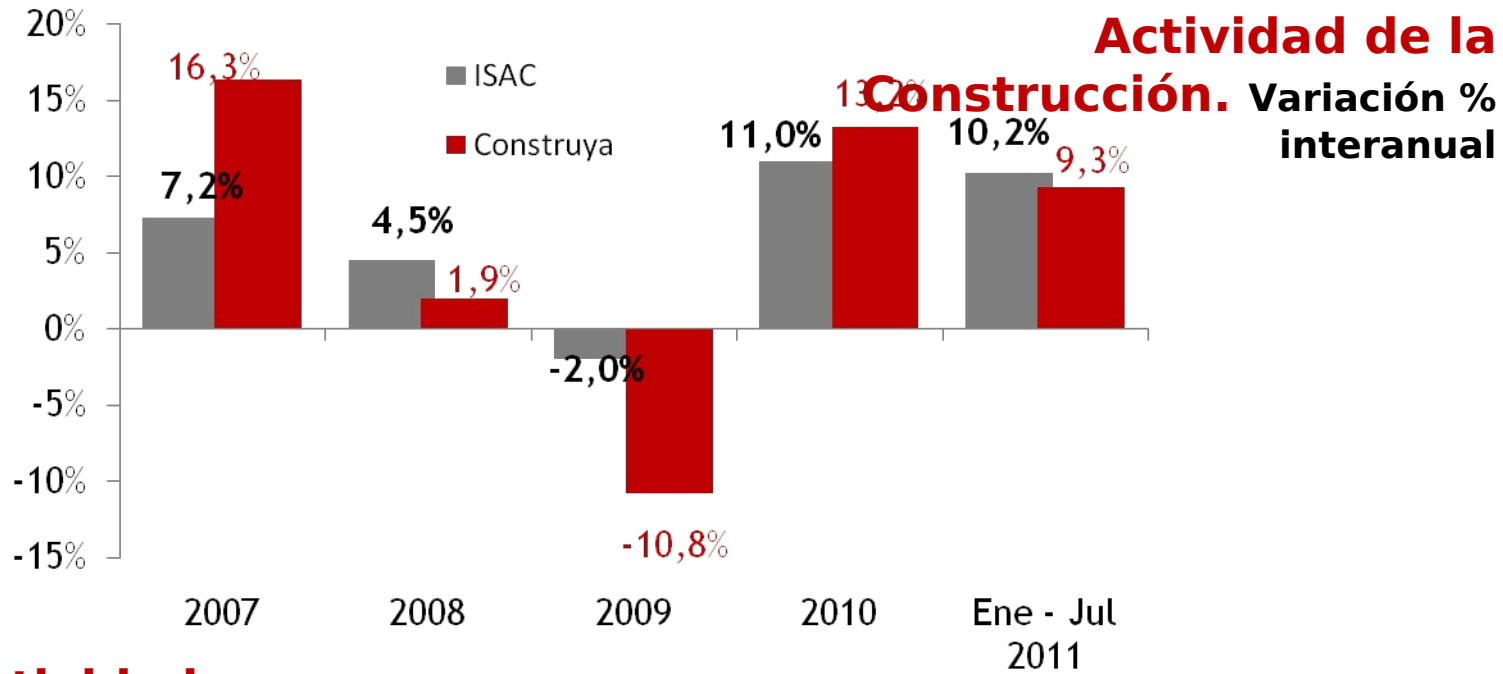


En el período 2003-10, la economía mostró las tasas de expansión sostenida más elevadas de su historia. El **crecimiento anual promedio fue 7%**, y se acumuló una expansión de **70,3%**.

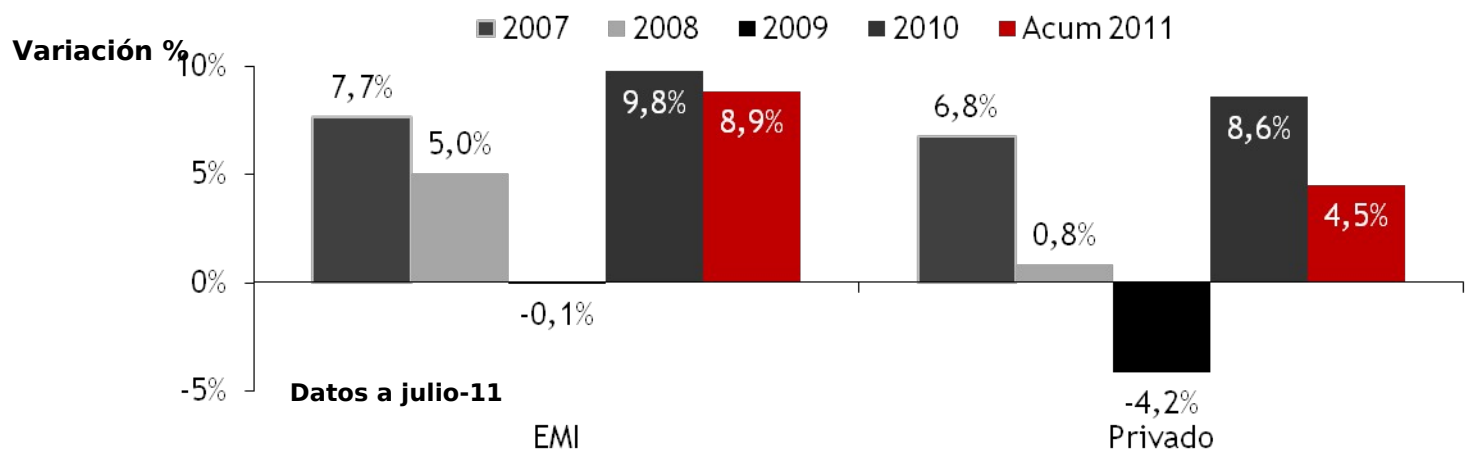
En los últimos 62 años, Argentina tuvo 43 años de crecimiento y 19 de contracción. La tasa de crecimiento promedió el 2.7%



Desde el lado de la oferta, la construcción y la industria siguen siendo los principales motores ...



Actividad Industrial interanual

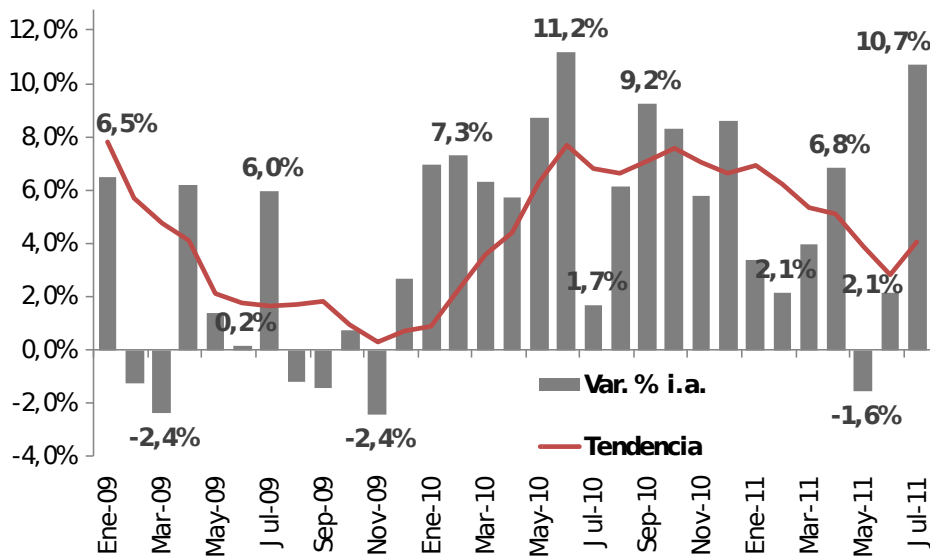




Del lado de la demanda, las ventas en shoppings y supermercados se desaceleran, pero siguen manteniendo tasas elevadas de crecimiento.

Ventas en supermercados

Var % interanual y tendencia



Shoppings

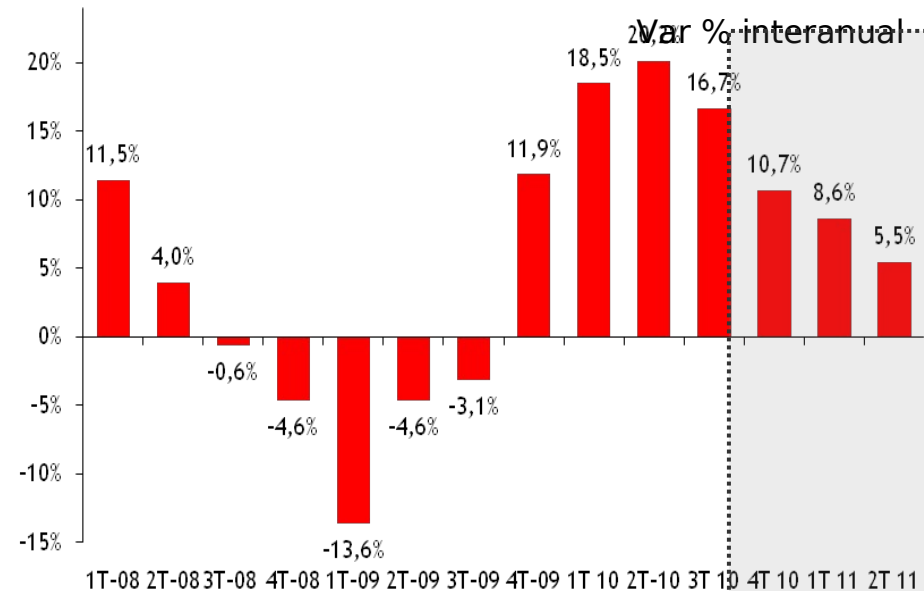
Las ventas en shoppings, ajustadas por la estimación de precios privada, arroja al primer semestre de 2011 un cuarto trimestre consecutivo de desaceleración, tras el pico de 20,2% observado a junio de 2010.

Supermercados

Tras un semestre de sostenida desaceleración de la tendencia, el mes de Julio implicó una quiebre al expandirse las ventas en un 10,7% en términos interanuales.

Sin embargo, la desaceleración era esperable, debido a que la base de comparación de 2010 fue el auge de la crisis internacional.

Ventas en shoppings abeceb.com



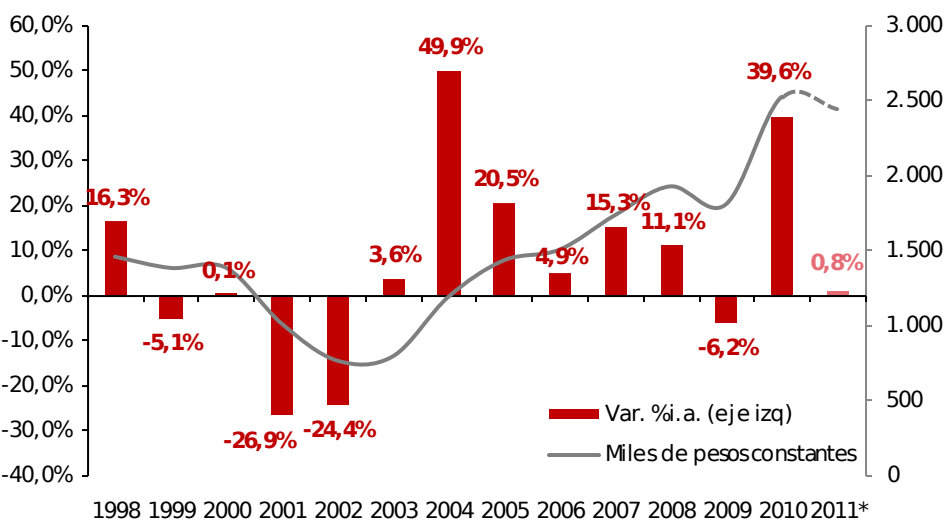


Actividad Económica

En particular, las ventas en supermercados fueron lideradas por los rubros "Artículos para el hogar y electrónicos" e "Indumentaria, Calzados y Textiles".

Electrónica y Artículos para el Hogar

Miles de pesos constantes y var. % i.a.



Las ventas de electrónica y artículos para en hogar representan un 5,9% de las cantidades totales vendidas en supermercados.

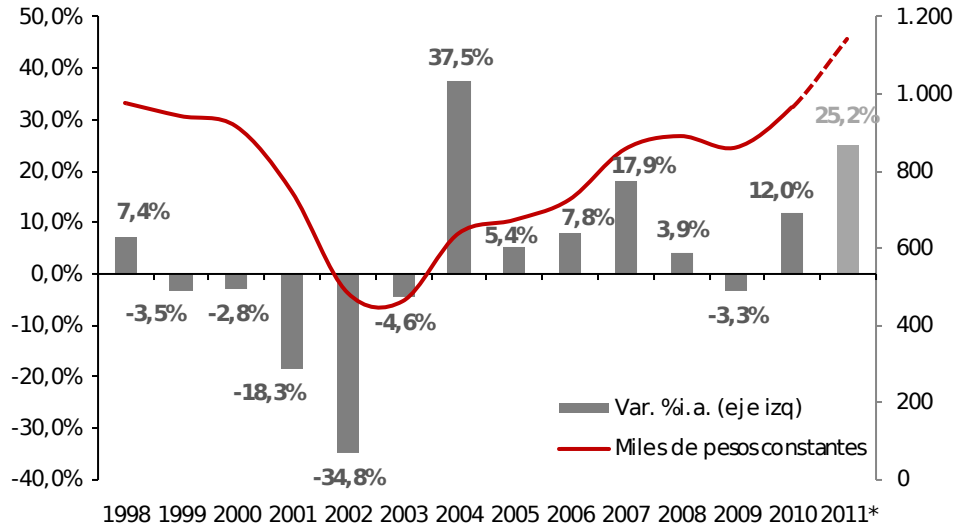
Este sector es el que registró el mayor dinamismo durante los últimos 8 años, al expandirse a una tasa promedio anual de 17%.

Mientras que el sector de Indumentaria, calzado y textil alcanza un 2,8%.

En cuanto a su dinamismo, este sector se ubicó en segundo lugar, al avanzar en promedio un 13,3% entre 2004 y los primeros seis meses del año corriente.

Indumentaria, Calzados y Textiles

Miles de pesos constantes y var. % i.a.

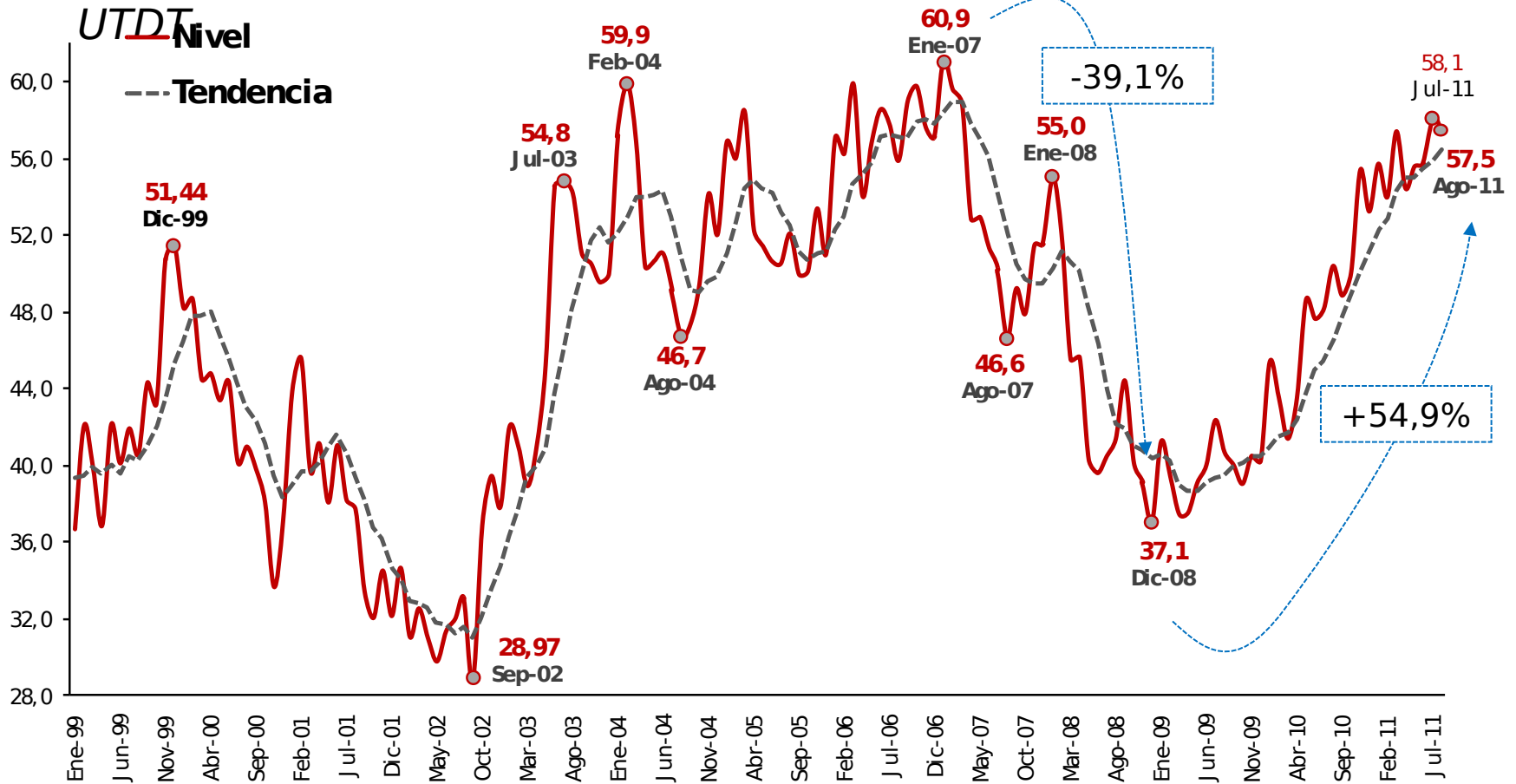


*Primeros 6 meses



Y las perspectivas para el consumo son positivas si se atiende a la evolución de la confianza del consumidor, que se encamina a repetir su máximo de 2007...

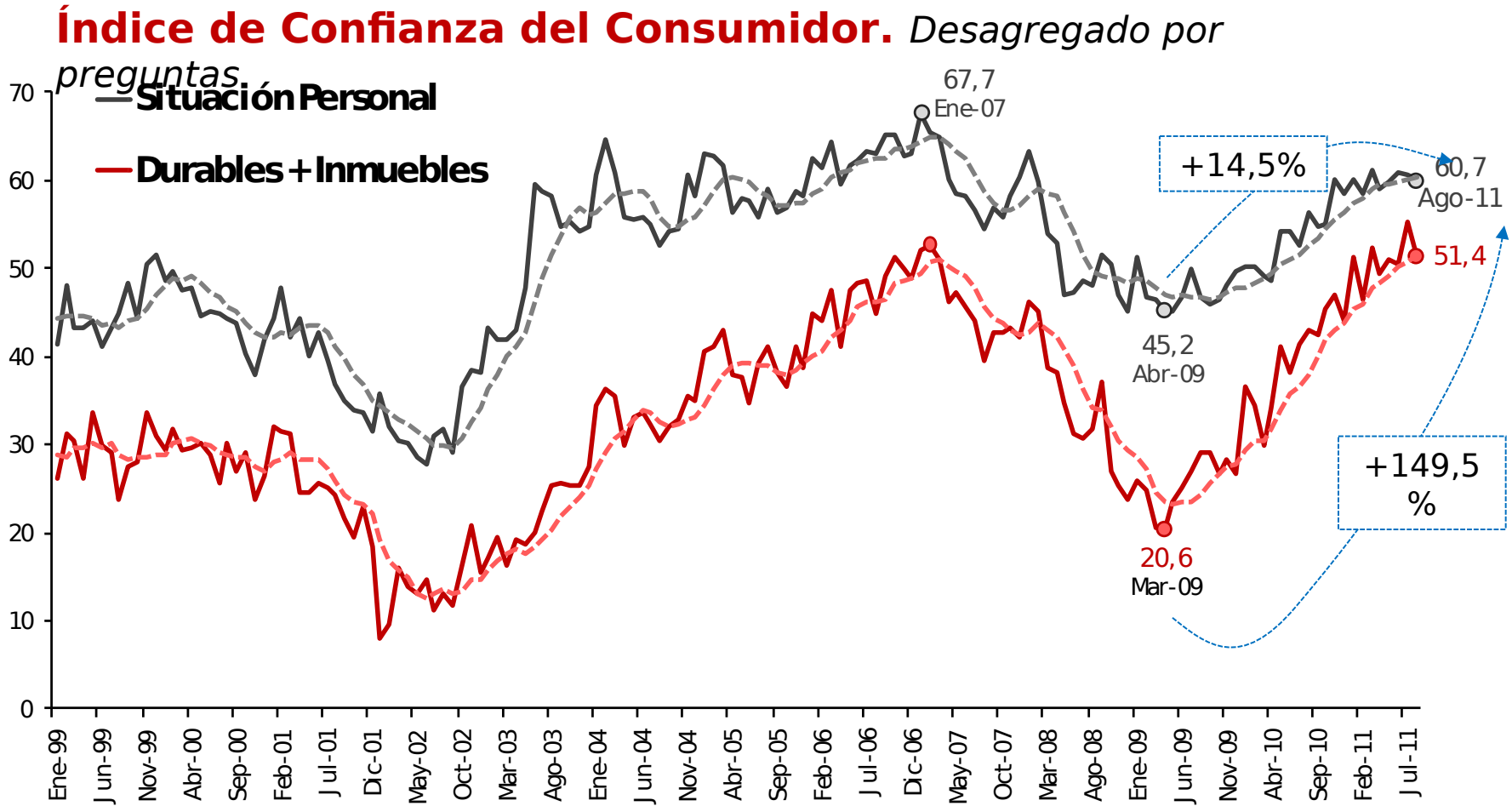
Índice de Confianza del Consumidor.



Las expectativas continúan al alza. Si bien la confianza de los consumidores aún se encuentra por debajo del pico alcanzado en enero de 2007 (60,9), en julio de 2011 se ubicó en el nivel máximo de los últimos 3 años y medio, superando en un 54,9% el piso registrado en diciembre de 2008 (37,1). De esta forma, **el consumo seguiría expandiéndose en el futuro, anclado en la visión optimista de los consumidores.**



...impulsada principalmente por la mejora en la confianza asociada a la compra de bienes durables e inmuebles.



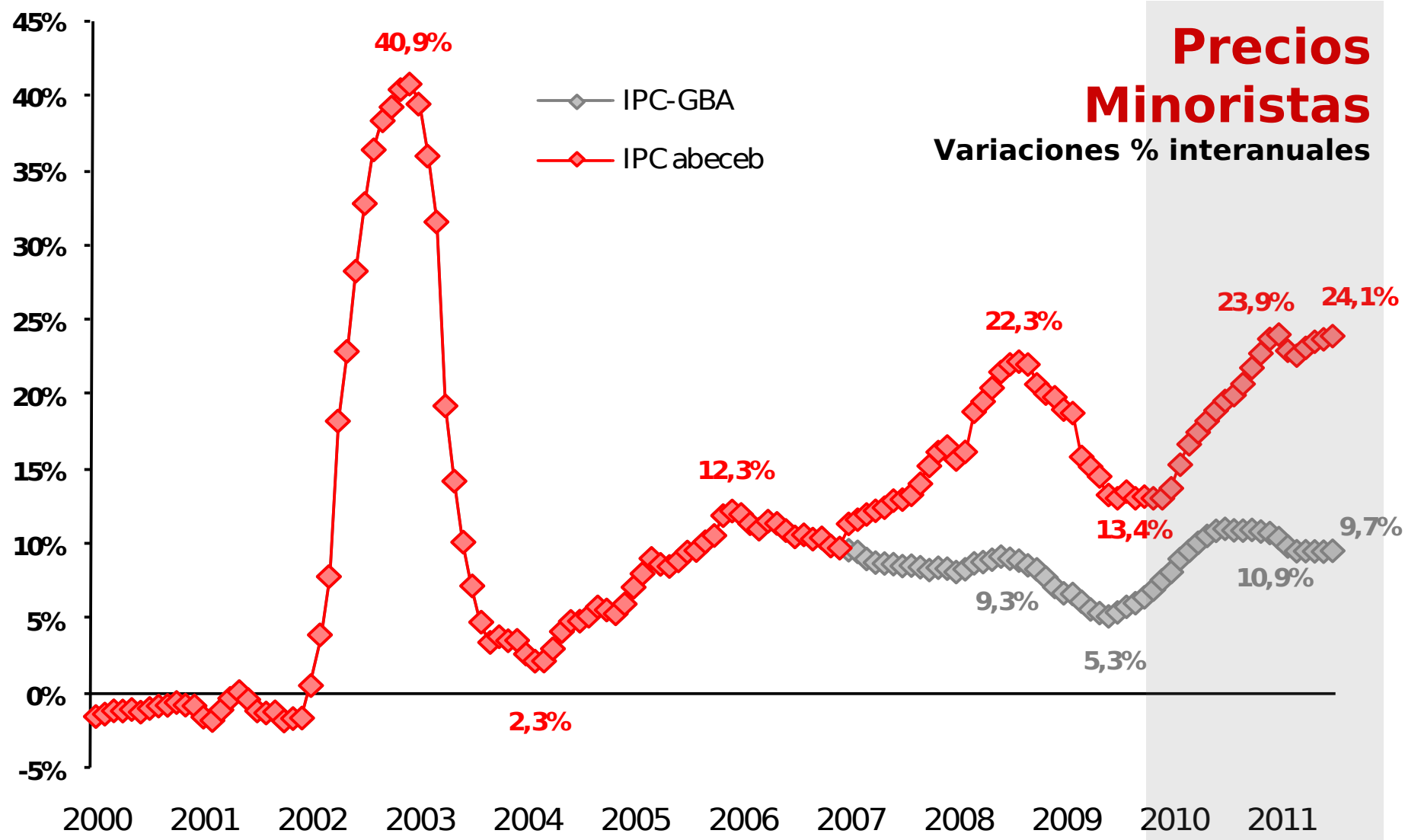
El repunte en la confianza está especialmente impulsada por el consumo de bienes durables.

En gran parte esto está asociado a las expectativas sobre la estabilidad de las condiciones económicas, pero también a las condiciones desfavorables para el ahorro, dado que las tasas de interés pasivas son negativas en términos reales, y las expectativas de inflación permanecen elevadas.



Precios

Mientras tanto, la suba de precios sigue siendo elevada....a la creciente demanda se suma una política económica expansiva...



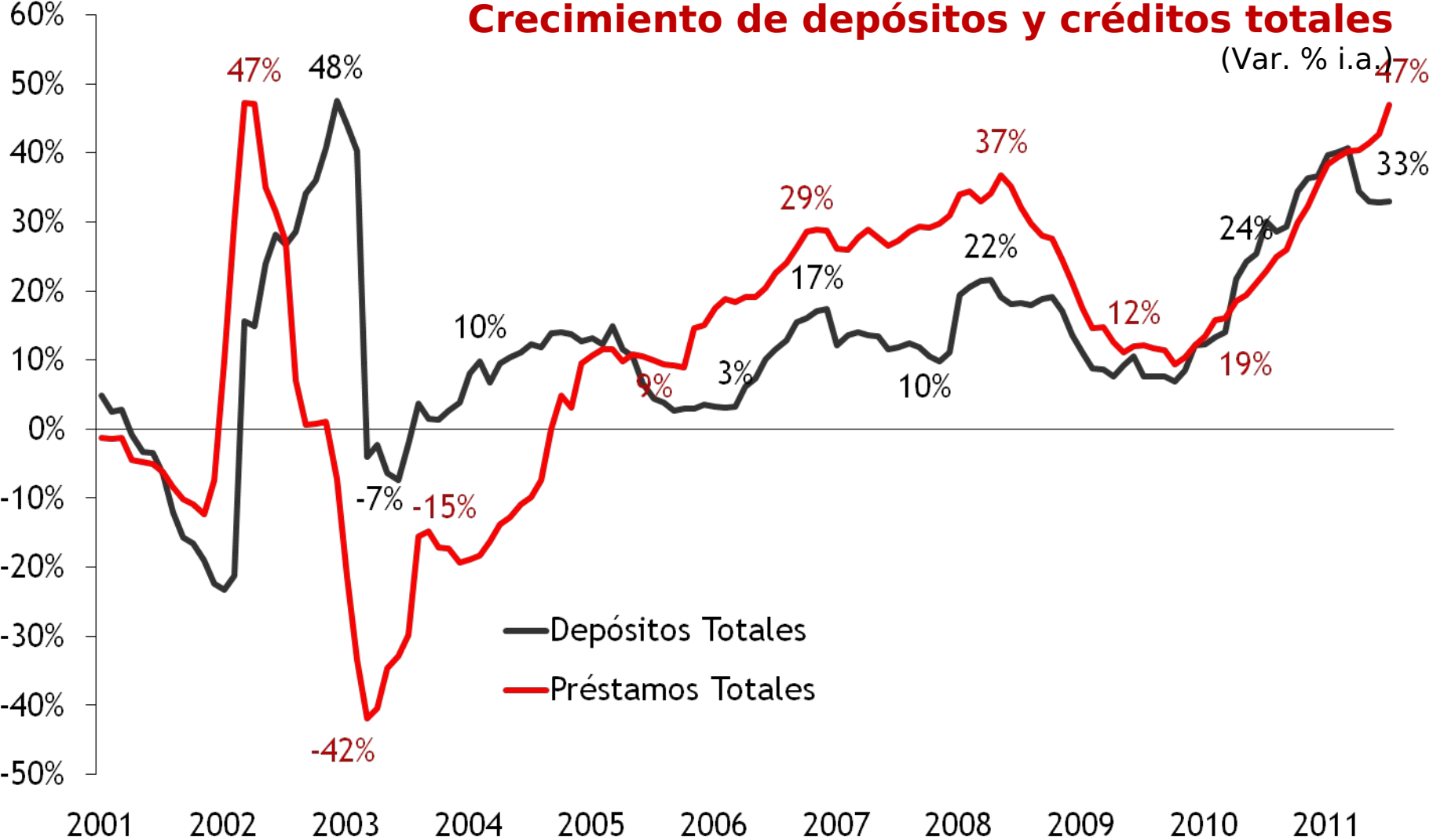


Moneda

Los depósitos siguen creciendo y permiten el fondeo...el crédito crece al 47%....

Crecimiento de depósitos y créditos totales

(Var. % i.a.)

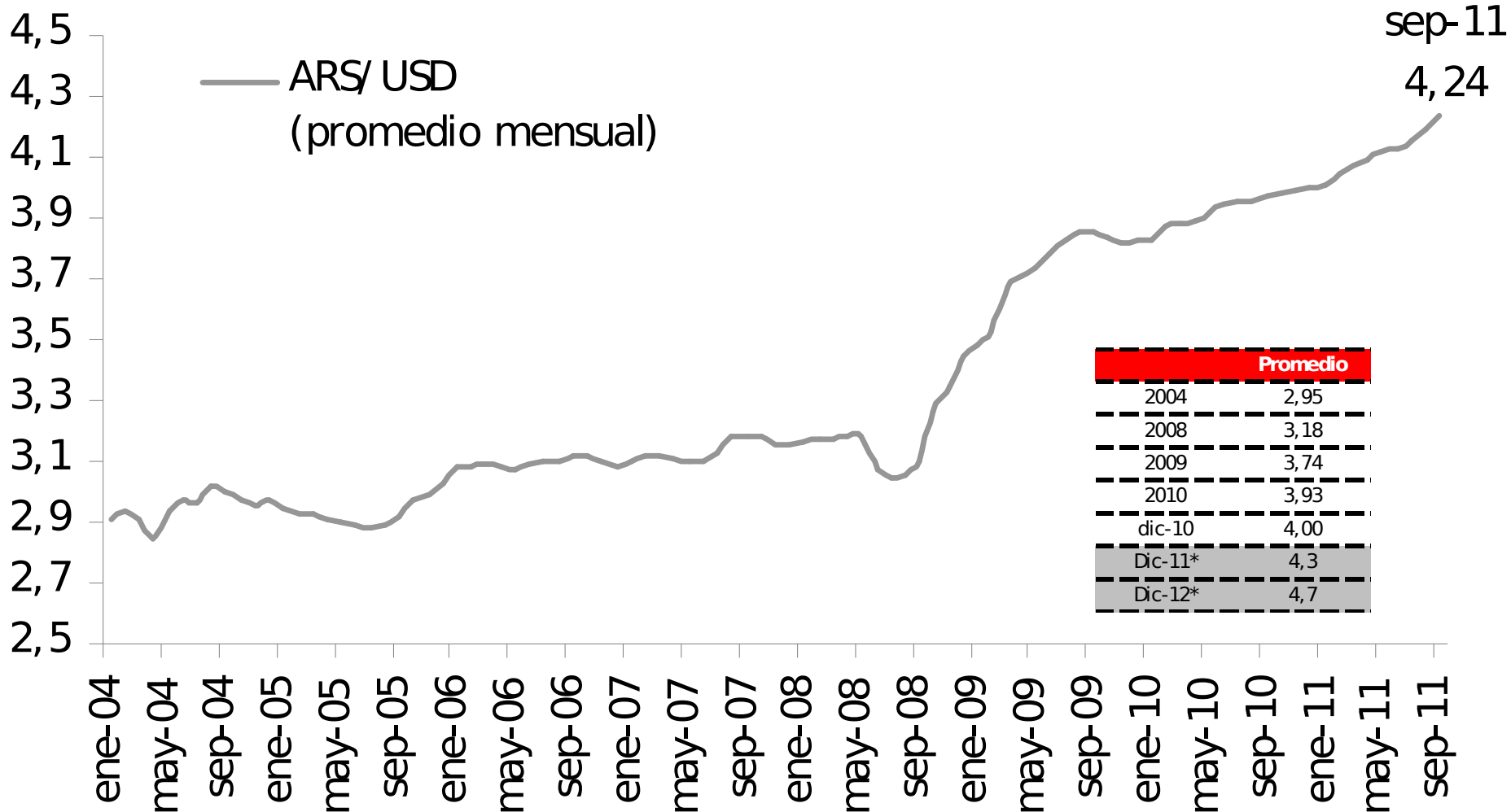


*2011, datos acumulados del primer semestre

Tipo de Cambio: en los últimos días mostró una depreciación y, en lo que va de septiembre el promedio se ubica en 4,24.

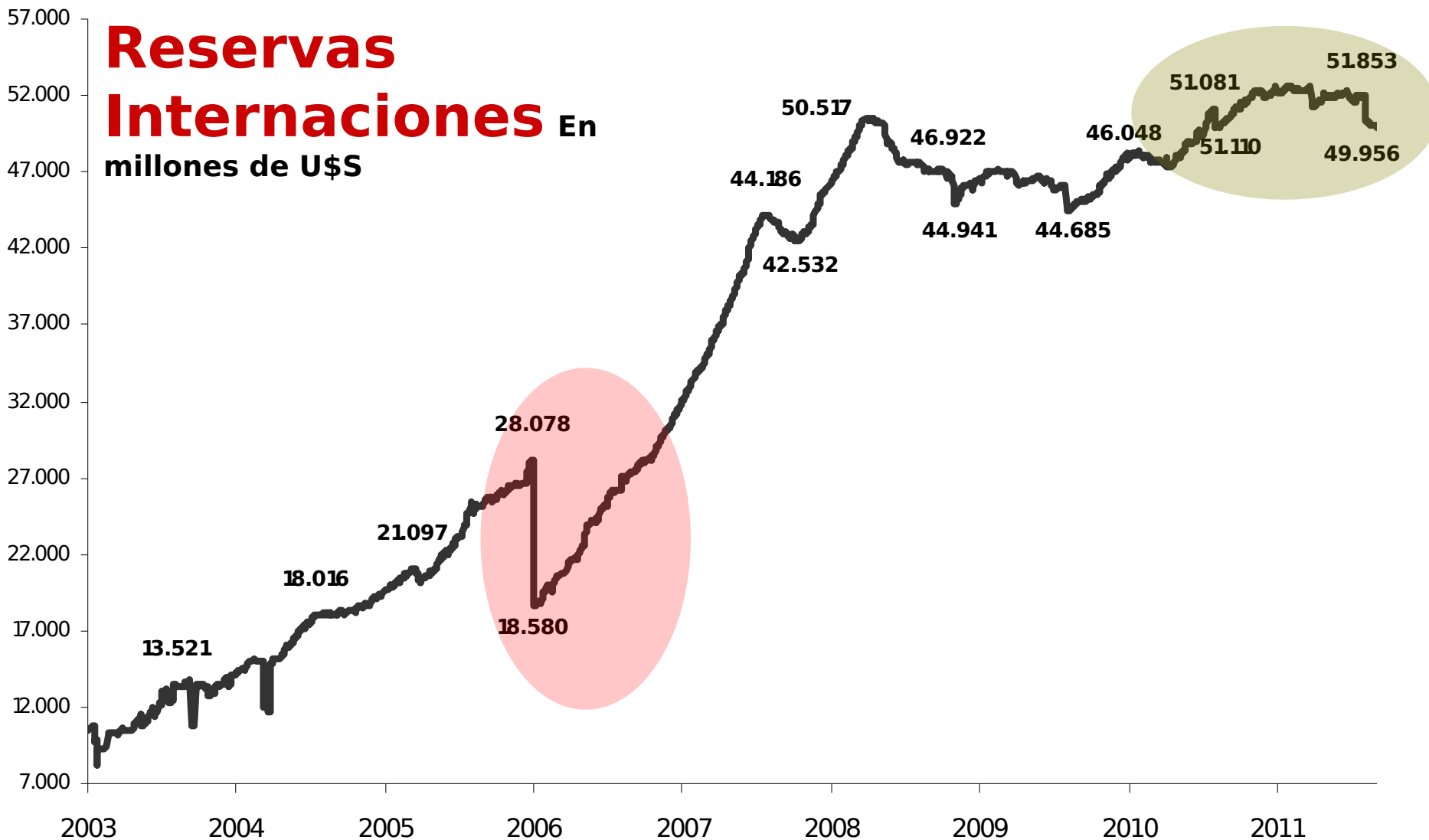


PESO/USD. Promedio mensual



Moneda

Reservas: el stock de reservas no sólo no crece sino que está mostrando cierta merma...

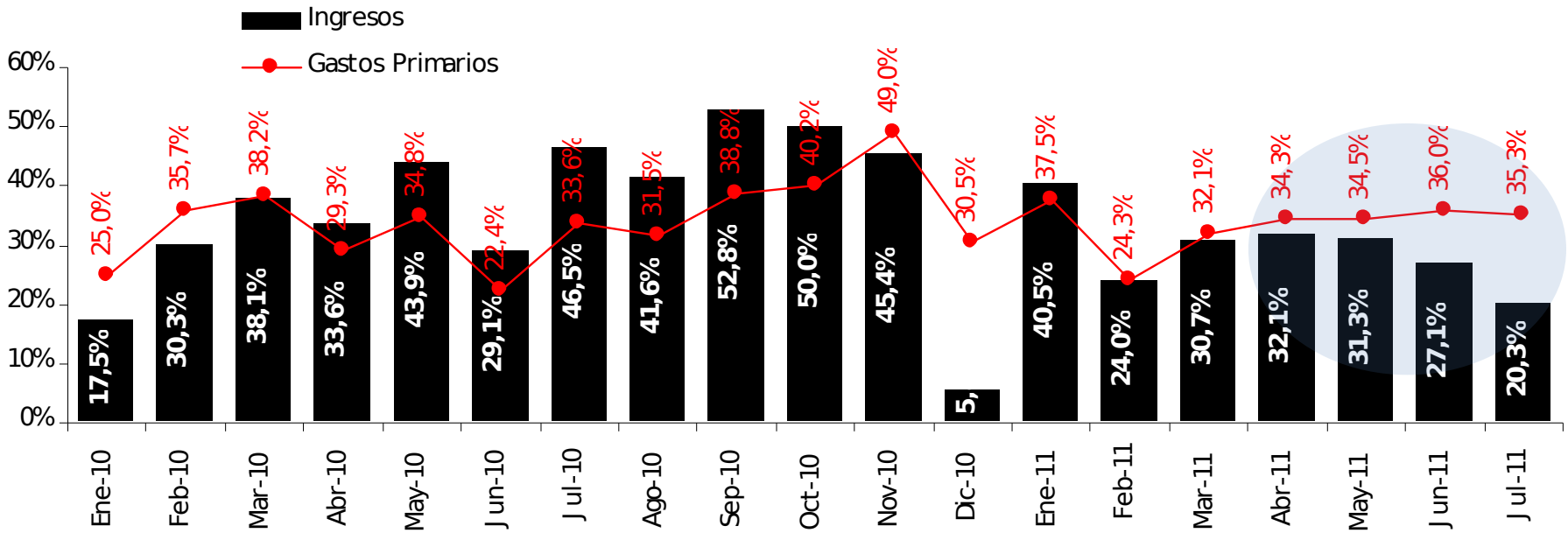




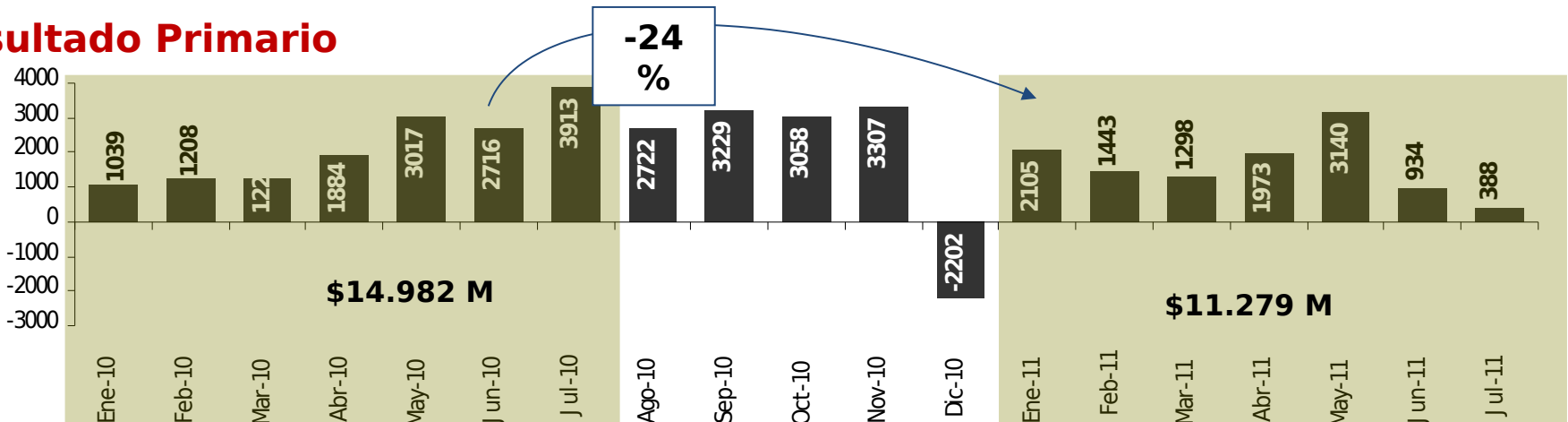
Política Fiscal

La política fiscal mantiene su sesgo expansivo. El gasto está creciendo a un mayor ritmo que los ingresos y el superávit primario se reduce

Ingresos y Gasto Primario Variaciones % interanuales



Resultado Primario





El saldo comercial en los primeros siete meses de 2011 experimentó una caída de 34%...

Comercio exterior argentino.

En millones de USD.

