



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Noviembre 2007

El objetivo del presente informe es analizar las variables económicas más importantes. La información utilizada proviene de fuentes oficiales disponibles, la cual puede ser provisoria y sufrir modificaciones posteriores. En ningún caso se pretende recomendar decisiones de inversión. Por otra parte, las opiniones corren por cuenta de quien la firma y de ninguna manera implica que la comunidad universitaria las comparta.

www.economicas.unlz.edu.ar

Instituto de Investigaciones Económicas – Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Nacional de Lomas de Zamora

Editorial

Nos place presentar un nuevo informe de coyuntura económica. Del mismo se desprenden una cantidad de análisis de gran valor para la vida empresaria. No cabe duda que resulta sumamente útil para las empresas conocer el contexto económico tanto nacional como internacional y lo que es mejor, las perspectivas. Este informe está enmarcado en la transición que culmina el día 10 de diciembre. A partir de esa fecha iremos despejando algunas incógnitas, entre ellas las siguientes:

1. La evolución de los precios.
2. El ritmo de la producción.
3. La consistencia fiscal.
4. La consistencia externa.
5. El impacto de las medidas cambiarias, entre ellas las vinculadas con la suba de las retenciones al agro.
6. La evolución social.
7. La evolución del empleo.

Utilizaremos en cada uno de estos análisis el mayor rigor científico. Esta tarea es improrrogable para una Universidad Pública.

A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, los podrán realizar al correo infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias.

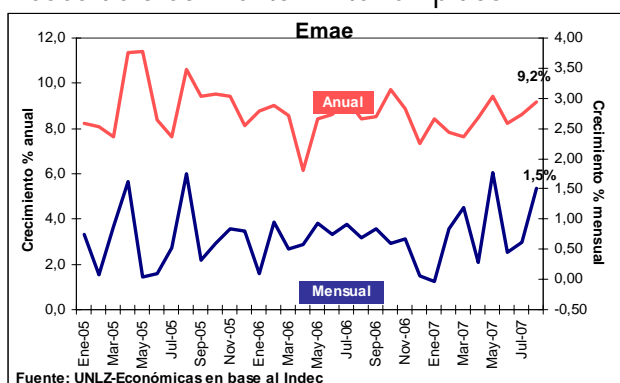
Dr. Juan Carlos Latrichano
Vicedecano

Dr. Alejandro Kuruc
Decano

Actividad Económica

El índice EMAE (Estimador mensual de actividad económica) aceleró su tasa de crecimiento durante el mes de agosto. Durante este mes, registró una expansión anual de 9,2%, variación muy superior al 8,1% que esperaba los analistas del sector privado (REM-BCRA). Por otra parte, este incremento se registra con respecto a un mes de alta expansión de la actividad económica. En agosto de 2006, la economía mostró una variación positiva de 8,4%.

A partir de este dato, la economía acumula 57 meses de crecimiento ininterrumpidos.



Si en cambio, observamos el indicador desestacionalizado, se registra una variación de 1,5% en términos anuales.

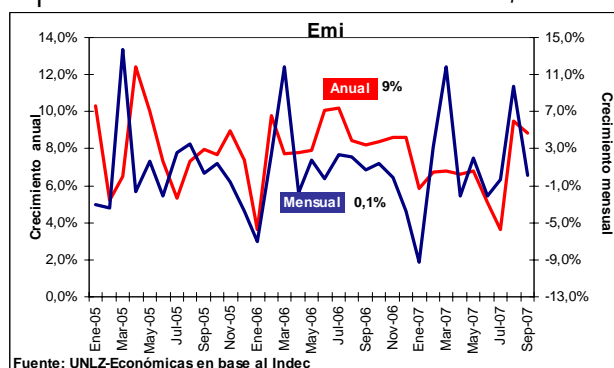
Si consideramos el acumulado en el año, la expansión es de 8,5%. Esta variación es muy importante y se encuentra por encima a la registrada durante el mismo período del año anterior (8,4%).

Si realizamos una comparación histórica, la actividad se encuentra 24% por encima del punto máximo anterior (junio de 1998) y 57% por sobre el nivel mínimo (marzo de 2002).

A partir de este comportamiento de la actividad, es de esperar para este año un crecimiento superior al 8%.

El índice EMI (Estimador mensual industrial) en el mes de septiembre registró un crecimiento de 8,8%. Este incremento es superior al 8,1% esperado por los analistas del sector privado

(REM-BCRA). En términos mensuales la expansión desestacionalizada es de 0,1%.



De esta manera se observa que la industria volvió a crecer fuerte, luego de superado los dos meses de restricción energética (junio y julio). Para la comparación anual se observa que de las doce ramas que componen el índice, diez registran crecimiento.

Entre las cuatro ramas que más se expanden se encuentran: Metalmecánica excluida la industria automotriz (15,1%), Refinación de petróleo (13,7%), Caucho y plástico 13,5% y Vehículos automotores (12,6%).

La Utilización de capacidad instalada (UCI) durante los nueve primeros meses alcanza al 72,9% en la industria.

Los sectores que enfrentan mayor restricción de ofertas son: Refinación de petróleo (96,3%), Industria metálica básica (86,9%), Papel y cartón (75,9%), Productos textiles (78,5%) y Edición e impresión (75%).

De todas maneras, de los seis sectores que impulsan la actividad industrial tres tienen baja utilización de capacidad instalada: Metalmecánica (62,1%), Caucho y plástico (66,4%) y la industria automotriz (50%).

La encuesta cualitativa de la industria, que mide las expectativas de las firmas para el cuarto trimestre de este año con respecto al 2006 arroja lo siguiente:

1- El 55,8% de las firmas anticipa un ritmo estable de la demanda interna, el 34,6 espera un aumento y el 9,6 anticipa una disminución.

2- El 67,3% de las firmas no esperan cambios en la dotación de personal, 25% prevé aumentos y 7,7% anticipa una disminución.

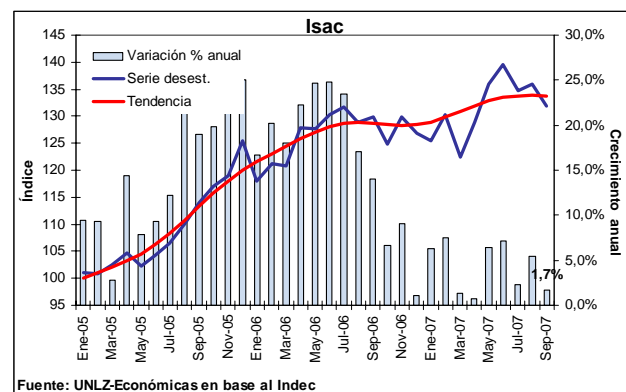
Respecto a la cantidad de horas trabajadas, el 70,2% de las empresas no anticipan cambios, el 23,6% advierte suba y el 6,2% opina que disminuirá.

3- El 63,4% de las empresas no advierten cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto al 2006, el 23,1% prevé incrementos, en tanto el 13,5% anticipa una baja.

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA SEPTIEMBRE 07	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI 9 M
	MENSUAL	ANUAL	ACUM 9 MESES	
Metalmecánica excl. Industria automotriz	-3,3	15,1	9,3	62,1
Refinación del petróleo	-3,5	13,7	6,2	96,3
Caucho y plástico	5,9	13,5	7,5	66,4
Vehículos automotores	-8,4	12,6	24,3	50,0
Edición e impresión	1,3	10,4	8,0	75,0
Sustancias y productos químicos	9,9	10,4	6,6	72,3
Productos textiles	5,0	10,0	4,7	78,5
NIVEL GENERAL	0,1	9,0	6,6	72,9
Papel y cartón	1,1	6,6	2,5	79,5
Productos alimenticios y bebidas	3,1	5,1	3,4	70,3
Minerales no metálicos	-2,2	1,7	7,6	67,1
Industrias metálicas básicas	-2,3	-0,2	-6,8	86,9
Productos del tabaco	-6,7	-1,5	1,9	67,8

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

El comportamiento del ISAC (Indicador sintético de la construcción), confirma que este sector se encuentra en un proceso de desaceleración.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al Indec

Durante el mes de agosto, el sector registró una variación mensual negativa de 2,8%. En cambio, siempre para la serie desestacionalizada, se registra un incremento de 1,7% en términos anuales. De todas maneras, esta variación es muy inferior a la registrada durante el mismo mes del año anterior (14%).

Este pobre desempeño se debe a múltiples causas. El sector venía creciendo a tasas muy importante porque se lo comparaba con valores muy bajo del índice, en cambio ahora la comparación se realiza contra años de mayor actividad. Por otra parte, el negocio no es tan atractivo como antes. Esto se debe, al fuerte incremento de los costos de la construcción (ver en precios ICC) y al incremento de los precios de los terrenos.

En el caso particular de septiembre, según el INDEC, la fuerte desaceleración también se debe a factores climáticos que afectaron la actividad de este sector. Especialmente por las lluvias registradas en la Ciudad de Buenos Aires, Córdoba, Rosarios, Santa Fe y Paraná.

Si consideramos el acumulado del año, la expansión es de 4,3%. Este comportamiento es muy pobre si lo comparamos con el mismo período del año anterior (20%).

Por su parte, la superficie a construir registrada por los permisos de construcción mostró un fuerte descenso anual (18,7%). A partir de este dato, se registra el quinto descenso consecutivo en esta serie. El INDEC, informó que esto se debe a que durante los últimos meses en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se impusieron nuevos requisitos que generaron demoras para el otorgamiento de los permisos de edificación.

De todas maneras, este comportamiento nos indicaría que la construcción continuará desacelerándose en los próximos meses.

Por otro lado, como venimos informando desde hace tiempo, los indicadores de consumo continúan creciendo fuertemente.

Las ventas en los Supermercados en términos corrientes alcanzó la suma de \$2.795,7 millones. Este valor representa un incremento mensual de 1,2% y de 37,3% en términos anuales.

Respecto a la evolución de los precios en este sector, se registra una caída mensual de 2%. Este comportamiento es toda una sorpresa, especialmente teniendo en cuenta el comportamiento del índice IPC oficial. Durante este mes, a Nivel general este índice subió 0,8% y los Alimentos y las bebidas 0,7%.

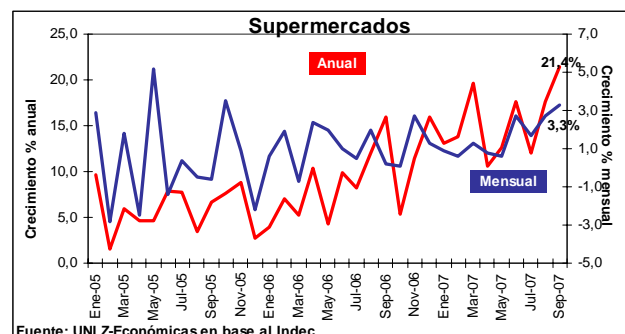
Si bien la canasta de bienes de los supermercados es distinta a la del índice IPC, nos resulta inconsistente la evolución tan dispar de ambos índices.

En cambio, si analizamos la variación anual se observa un crecimiento en los precios de los supermercados de 13,2%.

En cambio, en términos reales, las ventas en el mes de septiembre registraron un crecimiento mensual de 3,3% y anual de 21,4%. Esta variación es muy superior a la registrada durante el mismo mes del año anterior (15,9%).

En realidad, es el mayor incremento desde que se divulga el índice (enero de 1996).

A partir de este comportamiento, se observa que las ventas del sector se encuentran levemente por debajo (2%) de su punto máximo anterior (diciembre de 2000).



Sin embargo, es importante destacar, que las ventas reales en este sector surgen de descontar a las ventas corrientes el comportamiento de los precios de los productos. De esta manera, si la variación de

los precios está subestimada, el incremento de las ventas da como resultado un valor superior al que debería dar.

Las ventas de los Centros de compras (Shopping centers) en términos reales registraron un aumento mensual de 1% y en términos anuales de 24,8%. Esta variación es muy superior a la registrada durante el mismo mes del año pasado (11%).

Si consideramos las ventas corrientes estas alcanzaron la suma de \$477,5 millones. Esto significa un crecimiento anual de 29,5% y un descenso de 6,3% con respecto agosto de este año. Por su parte, por el lado de los precios en este sector se observa una variación anual de 3,7% y de 0,9% con respecto al mes anterior.

El ISSP (Indicador sintético de los servicios públicos) por tercer mes consecutivo presenta cambios metodológicos.

En julio se reemplazó la serie de producción de gas por la de consumo. En agosto, se realizó el mismo cambio pero para la electricidad.

El objetivo de estos cambios, sería disimular la crisis energética en los meses de junio, julio y agosto.

En septiembre, el cambio metodológico tiene que ver con la modificación del año base y de las ponderaciones entre las distintas ramas de servicios. A partir de esto, perdieron importancia en el índice la Distribución de electricidad (pasó de representar el 29,9% a 18,1%) y el Servicio telefónico básico (28,2% a 12,3%). En cambio, entre los que más ganaron se encuentran el Transporte y la distribución de gas y agua.

Teniendo en cuenta estos cambios, el consumo de los servicios públicos creció 17% en términos anuales y 3,7% en la comparación mensual.

En la comparación anual, el mayor incremento se encuentra en la Telefonía 31,5%, Transporte de carga 15,6%, Transporte de pasajeros 10,7%, Electricidad, gas y agua 10,4% y Peajes 7%.

Precios y Salarios

Durante el último mes, se produjeron dos hechos que debilitan aún más la credibilidad del INDEC.

A principios de noviembre, las autoridades decidieron desplazar a 15 empleados del instituto. Según la denuncia de los sindicalistas de ATE, todos los trabajadores participaron en la protesta por los "cambios metodológicos" de los índices. A su vez, en algunos casos se trata de personas que habían testificado en el juicio contra las autoridades por la manipulación de los índices de precios.

Para evitar que el conflicto laboral siguiera creciendo, las autoridades decidieron incorporar a todos los empleados, pero bajo la órbita del Ministerio de Economía y no del INDEC.

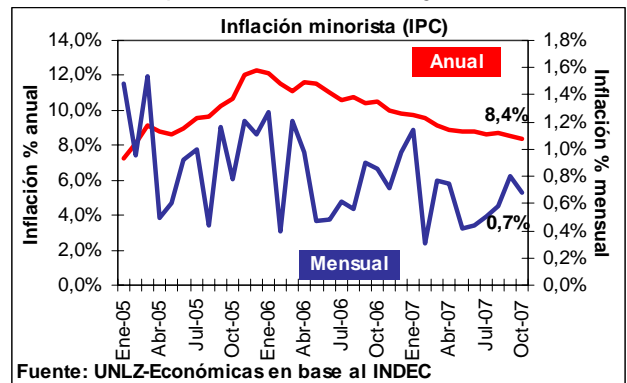
El otro elemento importante, es que a partir de noviembre se aplica un nuevo índice de precios al consumidor. Lo grave de este acontecimiento, es que las autoridades todavía no habían explicado las características del "nuevo IPC". Sin embargo, trascendió que para el cálculo de este nuevo índice se tomaría una canasta de bienes más restringida. De esta manera, muchos bienes y servicios podrían incrementar su precio y el "nuevo IPC" no lo registraría.

Por su parte, las autoridades informaron que el nuevo índice metodológicamente sería similar al que se utiliza en Estados Unidos. La crítica fundamental a esto, es que la economía americana utiliza varios índices de precios al consumidor para evaluar el comportamiento de la inflación, mientras que en Argentina se continuaría con uno solo.

De todas maneras, es justo aclarar, que para poder evaluar con claridad las virtudes del nuevo índice habrá que esperar que las autoridades informen cual es exactamente la nueva metodología.

El índice IPC (Índice de precios al consumidor) registró una inflación mensual de 0,7% en octubre. Este incremento es inferior al registrado durante el mismo mes del año anterior (0,9%).

Por otra parte, como viene sucediendo desde hace varios meses, la variación de los precios se encuentra por debajo de lo que esperaban las consultoras privadas (entre 1% y 1,5%).



A partir de los datos oficiales del mes, se pueden realizar los siguientes comentarios.

Los mayores incrementos se registraron en el rubro Equipos y mantenimientos para el hogar (1,2%) y Transporte y comunicaciones (1%). En este último caso, el aumento se encuentra impulsado por los mayores precios de los repuestos y de los vehículos.

Por el contrario, los menores incrementos se encuentran en: Indumentaria y Atención médica y gastos para la salud con incrementos de 0,4% en cada uno.

INFLACION OCTUBRE	Mensual	Acum 07	Anual	Acum. 01
NIVEL GENERAL	0,7%	6,6%	8,4%	103,8%
ALIMENTOS Y BEBIDAS	0,5%	8,0%	11,5%	142,2%
INDUMENTARIA	0,4%	-0,7%	0,1%	141,2%
VIVIENDA Y SS. BASICOS	0,7%	7,8%	8,6%	70,9%
EQUIP. Y MANT. DEL HOGAR	1,2%	9,5%	10,8%	111,7%
ATENCIÓN MEDICA Y GTOS SALUD	0,4%	6,4%	7,3%	77,9%
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	1,0%	7,0%	7,9%	66,0%
ESPARCIMIENTO	0,7%	-0,9%	1,1%	108,4%
EDUCACION	0,8%	11,1%	10,5%	80,4%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

En el caso de los Alimentos y bebidas, se registra una variación de sólo 0,5%. Dentro de este rubro sobresalieron los incrementos en las Frutas (4,2%), Comidas listas para llevar (1,6%), Aceites y grasas (1,5%) y Productos de panificación (1%). En este último caso, según el instituto el precio del kilo de pan habría bajado

0,7% para ubicarse en \$2,69. Este precio, sin lugar a dudas, se encuentra muy por debajo del que se puede conseguir en las panaderías. Por el lado de los productos cárnicos, se registró un bajo incremento (0,7%). En este rubro, los mayores aumentos se registran en Asado (0,7%), Bife angosto (0,3%) y Nalga (0,3%). En cambio, se registran descensos en los siguientes cortes: Cuadril (0,2%), Carne picada (0,1%) y Paleta (0,1%).

En cambio se registró según el índice oficial, un fuerte descenso en el rubro Verduras (2,4%). En este rubro los precios relevados por el instituto por kg. son: Batata \$2,14, Papa \$1,46, Cebolla \$1,21, Lechuga \$1,48, Tomate \$3,91, Zanahoria \$2,02, Zapallito \$1,29 y Zapallo \$2,39.

Otro dato que llamó mucho la atención es el bajo incremento en el rubro indumentaria (0,4%). Esta variación es muy inferior a la registrada durante el mismo mes del año anterior (1,9%). La sorpresa se debe, a que durante este mes, el rubro textil registra importantes incrementos de precios por el cambio de temporada. Por otra parte, si realizamos una comparación anual, la indumentaria según el instituto vale lo mismo que el año pasado.

En el concepto Esparcimiento se registró un leve incremento mensual (0,7%). Si consideramos la variación anual, el incremento es de 1,1%. El comportamiento de este rubro es poco creíble, dado que parte de un descenso en los precios del turismo de 10,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

En el caso de Atención médica y gastos para la salud el incremento mensual es de 0,4%. En este caso, como viene sucediendo desde principio de este año, el instituto sigue sin computar el incremento de 22% de las cuotas de las empresas de medicina prepagas.

En el capítulo Educación se registra una variación de 0,8%. En este caso, se registra un incremento de 0,5% de los Servicios

educativos y de 2,1% en Textos y útiles escolares.

Si analizamos la inflación anual, se observa un comportamiento decreciente desde el mes de abril del año pasado. Este comportamiento sólo se puede explicar, si para el cálculo de la inflación se consideran los precios sugeridos o acordados con los empresarios y no los valores reales de los comercios.

Las dudas sobre la veracidad del IPC, se acrecientan cuando lo comparamos con el comportamiento de los precios en las provincias.

INFLACIÓN SEPTIEMBRE	IPC		PROV	
	Mensual	Anual	Mensual	Anual
NIVEL GENERAL	0,8%	8,6%	1,2%	17,0%
ALIMENTOS Y BEBIDAS	0,7%	12,3%	1,3%	26,7%
INDUMENTARIA	0,2%	1,6%	0,9%	9,7%
VIVIENDA Y SS. BASICOS	0,9%	8,1%	0,8%	12,2%
EQUIP. Y MANT. DEL HOGAR	1,8%	10,6%	0,4%	12,3%
ATENCIÓN MEDICA Y GTOS SALUD	0,6%	7,2%	0,8%	8,5%
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	1,0%	7,2%	1,4%	13,7%
ESPARCIMIENTO	0,6%	1,4%	1,0%	6,6%
EDUCACION	0,5%	9,2%	1,2%	20,7%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

En este sentido es importante tener en cuenta que el IPC (índice para la Ciudad de Bs. As. y el Gran Buenos Aires) lo realiza el INDEC, mientras que en el interior del país se encuentra a cargo de las Direcciones Provinciales de Estadísticas.

Para el mes de septiembre, en términos anuales, se puede observar que el incremento de todos los precios en las provincias es superior al registrado en el IPC. A nivel provincial el incremento fue de 17%, mientras que fue de 8,6% en la capital y conurbano bonaerense.

Esta diferencia se explican porque a partir de enero, con la intervención del INDEC por parte del gobierno, se toman precios sugeridos o informados por entes oficiales para el cálculo del IPC. En cambio, en las provincias se utilizan los valores reales que pagan los consumidores en los comercios.

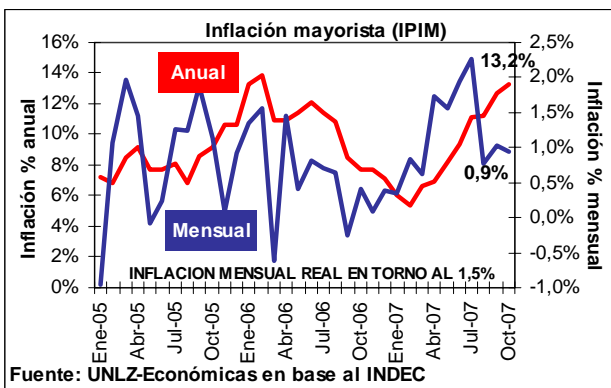
El problema de no contar con un buen índice de precios, es que se pierde la posibilidad de evaluar el verdadero comportamiento de la inflación. Por otra parte, esto puede ser una traba importante a la hora de avanzar en el Pacto Social. Debido a que los sectores

participantes no cuentan con un buen indicador de inflación.

Las autoridades deben recuperar inmediatamente la credibilidad del INDEC. Para esto, lo más conveniente, es convocar a ex directivos del Instituto para que actúen como veedores a la hora de calcular la variación de los precios durante los próximos meses.

La inflación mayorista (IPIM) registró una variación mensual de 0,9% en octubre. Si en cambio, no consideramos las modificaciones metodológicas introducidas en agosto, el incremento sería del orden del 1,3%.

A partir de agosto, a los precios de los "Cereales y oleaginosas" se le deducen las compensaciones y/o subsidios pagados por el estado.

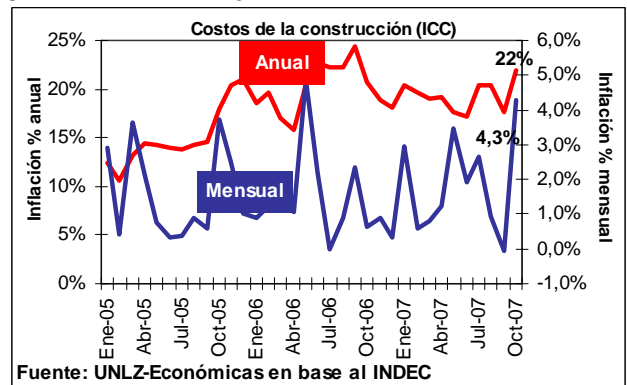


A pesar de estas modificaciones, se observa una tendencia creciente en la inflación anual. Si consideramos los últimos doce meses el incremento es de 13,2%.

El ICC (Índice de costos de la construcción) se incrementó 4,3% en términos mensuales. El principal factor que explica este importante incremento, es el aumento en los salarios de los obreros de este sector. A partir de esto, el costo de la mano de obra se incrementó 7,8%. Luego aparecen los Gastos generales (3,1%) y los Materiales (1,5%).

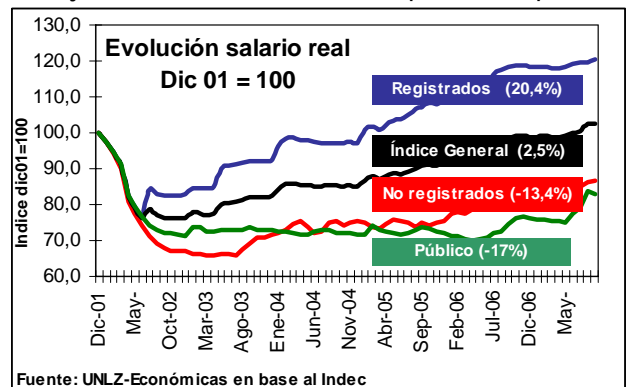
A partir de este comportamiento, se observa que la inflación en términos anuales se mantiene elevada (22%). En este caso el mayor incremento se registra en la Mano de

obra 25,9%. Luego le siguen los Gastos generales 21,5% y Materiales 18,5%.



Analizando el comportamiento de los salarios en el mes de septiembre, se observan los siguientes incrementos mensuales: Registrados 1,7%, No registrados ("en negro") 1,5%, Índice general 1,3% y Empleados públicos 0,3%. Salvo este último sector, todos los demás le ganan a la inflación provincial (1,2%).

Si consideramos el comportamiento anual, los salarios que más se incrementaron son los del Sector público (30%). Luego le siguen los No registrados (23,1%), Índice general (22,3%) y Registrados (19,1%). Para este período la inflación provincial fue de 17%. De esta manera, se observa que en términos anuales todos los trabajadores incrementaron el poder adquisitivo.



Si tomamos como parámetro diciembre de 2001, se observa que los empleados Registrados incrementaron el poder adquisitivo en 20% con respecto a al convertibilidad. En cambio, los Empleados no registrados perdieron capacidad de compra en 13,4% y los del Sector público en 17%.

Fiscal

Los Recursos totales del sector público nacional sin privatizaciones alcanzaron en el mes de septiembre la suma de \$15.119 millones. Lo cual representa un incremento del 49,8% con respecto a septiembre de 2006. Es para destacar los \$2.323 millones que el gobierno obtuvo por los traspasos de las cuentas de capitalización hacia las arcas públicas.

El Gasto primario ascendió a \$11.941 millones. Esto representa un incremento anual del 51,6%.

A partir de este comportamiento de las cuentas públicas, el Superávit primario del mes es de \$3.178 millones. Lo cual representa un incremento del 43,6% anual. El relevamiento de expectativas de mercado (REM) esperaba en promedio un superávit de \$2.562 millones. Como se observa, el real esta muy por encima de este último. Más de la mitad de este superávit se explica por los ingresos extraordinarios derivados por los traspasos de afiliados. En caso de no disponer de estos ingresos, el superávit del mes hubiera sido de \$855 millones y esto significaría una caída del 61,3% con respecto a septiembre de 2006.

Se puede observar que los gastos crecen más rápido que los ingresos (51,6% contra 49,8%).

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	SEPTIEMBRE		Variación	
	2007	2006	MS	%
RECURSOS TOTALES S/ PRIVAT	\$ 15.119	\$ 10.090	\$ 5.030	49,8%
Recursos Tributarios	\$ 9.053	\$ 7.250	\$ 1.803	24,9%
Recursos de la seguridad social	\$ 5.377	\$ 2.129	\$ 3.248	152,6%
Otros	\$ 690	\$ 712	\$ -22	-3,1%
GASTO PRIMARIO	\$ 11.941	\$ 7.877	\$ 4.064	51,6%
Salarios	\$ 1.606	\$ 1.163	\$ 443	38,1%
Bienes y Servicios	\$ 551	\$ 404	\$ 147	36,4%
Seguridad Social	\$ 4.315	\$ 2.686	\$ 1.628	60,6%
Transferencias al sector privado	\$ 2.693	\$ 1.352	\$ 1.341	99,2%
Transferencias a las provincias	\$ 519	\$ 507	\$ 12	2,3%
Transferencias a las Universidades Nacionales	\$ 402	\$ 339	\$ 63	18,6%
Otros	\$ 0	\$ 1	\$ -1	-1%
Otros Conceptos	\$ 235	\$ 25	\$ 210	437%
Gastos de Capital	\$ 1.621	\$ 1.401	\$ 219	15,6%
RTADO PRIMARIO S/ PRIVATIZ	\$ 3.178	\$ 2.212	\$ 966	43,6%
INTERESES	\$ 1.115	\$ 776	\$ 339	43,7%
RESULTADO FINANCIERO	\$ 2.063	\$ 1.436	\$ 627	43,6%

FUENTE: UNLZ-Ciencias Económicas en base a datos del Ministerio de Economía

Este mes se destaca el extraordinario incremento que tienen los recursos de la seguridad social, con una variación anual del

152,6%. El fuerte crecimiento se debe a los traspasos de los afiliados desde las AFJP.

Por su parte, los ingresos tributarios crecen un 24,9% con respecto a igual período del año pasado.

Dentro del Gasto primario, el rubro Salarios se incrementó un 38,1% y Bienes y servicios lo hace en un 36,4%. Sobresalen la variación del 99,2% en las Transferencias al sector privado. Seguridad social crece un 60,6%.

Los intereses alcanza la suma de \$1.115 millones. Esto representa un incremento del 43,7% con respecto a igual período de 2006. En consecuencia, el Resultado financiero del mes es de \$2.063 millones y representa una variación del 43,6%.

Sin los recursos extraordinarios de la seguridad social, hubiera mostrado una caída de \$260 millones. Esto hubiera significado una caída de 118,1% del Resultado financiero.

Si consideramos los primeros nueve meses del año, los recursos totales sin privatizaciones alcanzan la suma de \$120.197 millones, lo cual representa un incremento del 39,4% con respecto a igual período del año pasado. Los recursos de la seguridad social tienen una variación muy fuerte del 83,6%, mientras que los tributarios crecen un 27,2%.

Por su parte, el Gasto primario crece un 45,1% alcanzando la suma de \$ 97.400 millones.

Sobresalen el crecimiento de los siguientes rubros: Salarios (31,4%), Transferencias al sector privado (57,2%), Seguridad social (58,4%), Transferencias a las universidades nacionales (33%) y Gastos de capital con una variación del 103,9%.

A partir de estos datos, el Superávit primario acumulado del período es de \$22.796 millones. Lo cual representa un incremento del 19,4%.

Del total del superávit acumulado en los primeros nueve meses, \$7.264 millones corresponde a traspasos.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	9 MESES		Variación	
	2007	2006	M\$	%
RECURSOS TOTALES S/ PRIVAT	\$ 120.197	\$ 86.208	\$ 33.989	39,4%
Recursos Tributarios	\$ 78.300	\$ 61.535	\$ 16.766	27,2%
Recursos de la seguridad social	\$ 34.701	\$ 18.897	\$ 15.804	83,6%
Otros	\$ 7.195	\$ 5.776	\$ 1.419	24,6%
GASTO PRIMARIO	\$ 97.400	\$ 67.111	\$ 30.289	45,1%
Salarios	\$ 13.304	\$ 10.127	\$ 3.177	31,4%
Bienes y Servicios	\$ 4.487	\$ 3.427	\$ 1.060	30,9%
Seguridad Social	\$ 34.954	\$ 22.070	\$ 12.884	58,4%
Transferencias a las provincias	\$ 4.435	\$ 3.792	\$ 643	16,9%
Transferencias a las Universidades Nacionales	\$ 3.618	\$ 2.720	\$ 898	33,0%
Otros	\$ -8.590	\$ 1	\$ -8.591	
Otros Conceptos	\$ 1.696	\$ 626	\$ 1.070	170,9%
Gastos de Capital	\$ 22.796	\$ 11.183	\$ 11.614	103,9%
RTADO PRIMARIO S/ PRIVATIZ	\$ 22.796	\$ 19.097	\$ 3.700	19,4%
INTERESES	\$ 10.507	\$ 7.899	\$ 2.608	33,0%
RESULTADO FINANCIERO	\$ 12.289	\$ 11.198	\$ 1.091	9,7%

FUENTE: UNLZ-Ciencias Económicas en base a datos del Ministerio de Economía

Si descontáramos este valor, el superávit sería de \$15.532 millones, lo cual representaría una caída del 18,7%.

Por su parte, los intereses ascienden a \$10.507 millones, creciendo un 33%.

El Resultado financiero acumulado es de \$12.289 millones y representa un incremento del 9,7%. Si analizáramos también el mismo sin los recursos obtenidos de los traspasos, el mismo alcanzaría la suma de \$5.025 millones y mostraría una fuerte caída (51%).

Por otra parte, la Recaudación de octubre fue de \$17.650 millones. Lo cual representa un incremento del 32,1% con respecto a igual período del año anterior.

El rubro Impuestos alcanzó la suma de \$11.732 millones, mostrando un crecimiento interanual del 26,4%. Dentro del mismo, los incrementos se descomponen de la siguiente manera: Ganancias en un 20,9% (alcanzo la suma de \$ 3.338 millones), el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 33,1% (\$5.794 millones) y Créditos y débitos bancarios con un 37,6% (\$1.317 millones).

En cuanto a los gravámenes sobre el comercio exterior, los derechos de importación crecen 51,2% alcanzando la suma de \$733 millones. Por su parte, los derechos de exportación suman \$2.121 millones, incrementándose un 46,4%.

Dentro de las contribuciones a la seguridad Social, el rubro Otros ingresos crece un 71,1%, los aportes personales el 43,3% y las contribuciones 29,4%.

RECAUDACIÓN	OCTUBRE		Variación	
	2007	2006	M\$	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 17.650	\$ 13.361	\$ 4.290	32,1%
IMPUESTOS	\$ 11.732	\$ 9.281	\$ 2.451	26,4%
Ganancias	\$ 3.338	\$ 2.761	\$ 577	20,9%
Impuesto al valor agregado	\$ 5.794	\$ 4.352	\$ 1.441	33,1%
Créditos y débitos en cta cte	\$ 1.317	\$ 957	\$ 360	37,6%
Otros	\$ 1.284	\$ 1.210	\$ 74	6,1%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 2.871	\$ 1.944	\$ 927	47,7%
Derechos de importación	\$ 733	\$ 485	\$ 248	51,2%
Derechos de exportación	\$ 2.121	\$ 1.449	\$ 673	46,4%
Otros	\$ 16	\$ 10	\$ 6	56,3%
APLIC Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 3.047	\$ 2.136	\$ 912	42,7%
Aportes personales	\$ 1.304	\$ 910	\$ 394	43,3%
Contribuciones Patronales	\$ 1.999	\$ 1.545	\$ 454	29,4%
Otros Ingresos	\$ 465	\$ 272	\$ 193	71,1%
Capitalización	\$ 684	\$ 542	\$ 142	26,2%
Rezagos, transitorios y otros	\$ 57	\$ 49	\$ 8	-24,3%

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del Meccon.

El acumulado del año (diez meses) nos muestra que los Recursos tributarios crecieron 32,5% alcanzando los \$161.755 millones. El IVA creció un 32,1% alcanzando los \$50.402 millones. Créditos y débitos trepo a \$ 12.152 millones creciendo 29,9%.

Los derechos sobre el comercio exterior suman \$21.276 millones. Los derechos de importación crecen un 34,8% llegando a \$5.521 millones. Por su parte, los derechos de exportación suman \$15.626 millones incrementándose 30,2%.

Las Contribuciones a la seguridad social llegan a \$29.190 millones. Se destacan el extraordinario incremento de Otros ingresos (261,2%) alcanzando los \$4.295 millones.

RECAUDACIÓN	10 MESES		Variación	
	2007	2006	M\$	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 161.755	\$ 122.105	\$ 39.650	32,5%
IMPUESTOS	\$ 111.289	\$ 86.597	\$ 24.692	28,5%
Ganancias	\$ 35.232	\$ 27.585	\$ 7.647	27,7%
Impuesto al valor agregado	\$ 50.402	\$ 38.148	\$ 12.254	32,1%
Créditos y débitos en cta cte	\$ 12.152	\$ 9.358	\$ 2.794	29,9%
Otros	\$ 13.503	\$ 11.505	\$ 1.997	17,4%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 21.276	\$ 16.187	\$ 5.089	31,4%
Derechos de importación	\$ 5.521	\$ 4.095	\$ 1.426	34,8%
Derechos de exportación	\$ 15.626	\$ 12.001	\$ 3.625	30,2%
Otros	\$ 129	\$ 91	\$ 38	41,1%
APLIC Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 29.190	\$ 19.322	\$ 9.869	51,1%
Aportes personales	\$ 11.739	\$ 8.864	\$ 2.876	32,4%
Contribuciones Patronales	\$ 20.066	\$ 14.978	\$ 5.088	34,0%
Otros Ingresos	\$ 4.295	\$ 1.189	\$ 3.106	261,2%
Capitalización	\$ 6.822	\$ 5.321	\$ 1.501	28,2%
Rezagos, transitorios y otros	\$ 88	\$ 388	\$ -300	-77,3%

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del Meccon.

Al cierre del informe, las autoridades anunciaron incrementos en las retenciones para el trigo, maíz y soja. Las subas van entre 5 y 8 puntos. Según distintas estimaciones, esto le brindaría al fisco US\$1.500 millones adicionales para el 2008.

Monetario

Los Depósitos totales del sector privado, registraron un crecimiento mensual de 0,9% (\$1.251 millones) en octubre. Esta variación es inferior a la registrada durante el mismo mes del año anterior (1,7%). En términos anuales, la variación es de 23,7% (\$27.509 millones). En este caso, se observa una importante desaceleración en la tasa de crecimiento durante los últimos cuatro meses. En julio de este año, estas operaciones se expandían al 26% anual.

Los Depósitos privados en pesos registraron un variación de 0,5% con respecto a septiembre. En este caso, se registraron incrementos en Cuentas corrientes (2,6%) y Cajas de ahorro (1,8%). En cambio, se observa una variación negativa de 1,6% en los Plazos fijos. Por su parte, los Depósitos privados en dólares registraron un crecimiento mensual de 2,6%.

De esta manera, se observa que por tercer mes consecutivo, los depósitos en moneda extranjera se expanden por encima a las operaciones en pesos.

FECHA	DEPOSITOS SECTOR PRIVADO											
	DEP EN \$		C/A CTE		C. DE AHORRO		PLAZO FIJO		DEP EN US\$			
	M\$	m/m %	M\$	m/m %	M\$	m/m %	M\$	m/m %	M US\$	m/m %	M US\$	m/m %
Ene-07	108.018	2,2%	27.462	2%	25.320	1,0%	49.036	3,6%	4.980	1,3%		
Feb-07	110.527	2,3%	27.942	1,7%	25.623	1,2%	50.615	3,2%	5.118	2,8%		
Mar-07	112.050	1,4%	28.111	0,6%	25.941	1,2%	51.683	2,1%	5.133	0,3%		
Abr-07	115.830	3,4%	29.745	5,8%	26.525	2,3%	53.060	2,7%	5.210	1,5%		
May-07	117.456	1,4%	30.912	3,9%	26.985	1,7%	52.832	-0,4%	5.406	3,8%		
Jun-07	119.428	1,7%	31.637	2,3%	27.720	2,7%	53.309	0,9%	5.395	-0,2%		
Jul-07	122.000	2,2%	32.013	1,2%	29.539	6,9%	53.534	0,4%	5.471	1,4%		
Ago-07	122.796	0,7%	33.197	3,7%	29.139	-1,7%	53.547	0,0%	5.961	9,0%		
Sep-07	123.809	0,8%	33.004	-0,6%	29.418	1,0%	53.367	-0,3%	6.262	5,1%		
Oct-07	123.470	0,5%	33.854	2,6%	29.351	1,8%	52.495	-1,6%	6.423	2,6%		

Fuente: UNLZ-Económicas, en base a datos del BCRA.

Esto nos demuestra que el contexto electoral, la crisis financiera internacional y las mayores expectativas inflacionarias impactaron en la composición de los depósitos por monedas.

En términos anuales, los Depósitos privados en pesos registraron un incremento anual de 22% mientras que, los nominados en dólares lo hicieron en 31,8%.

Por su parte, los Depósitos totales del Sector público, alcanzan la suma de \$50.081 millones. A partir de este dato, se observa una caída mensual de 1,5% (\$752 millones). En cambio,

para la variación anual se registra un incremento de 17,4% (\$7.576 millones).

De esta manera, el stock total de depósitos (privados más públicos) es de \$193.852 millones. Esto significa una expansión mensual de 0,3% y de 22% en términos anuales.

Los Créditos totales al sector privado se incrementaron 3,2%. En términos anuales, la variación es de 40%. De esta manera, el stock total de estos préstamos alcanza la suma de \$97.919 millones.

En el caso de los Créditos privados nominados en pesos se registra una variación mensual de 3,2%. En términos anuales, la expansión es de 39,4%.

Para la comparación mensual, se observa que las líneas más dinámicas son los préstamos Prendarios (5,2%), Personales (4,4%) y los Hipotecarios (3,9%).

En términos anuales, los mayores incrementos se registran en Personales (65,6%), Prendarios (59,5%) y Tarjetas de créditos (50,1%).

En el caso particular de los Préstamos hipotecarios, se registra una expansión anual de 37,4%. Esta variación es muy elevada, especialmente si tenemos en cuenta que durante el mismo mes del año pasado creció 13%.

Por su parte, los Créditos privados en dólares registran una variación mensual de 3% y de 40,3% en términos anuales.

FECHA	PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO							
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas
Ene-07	75.661	64.091	11.101	14.347	10.090	3.772	13.538	7.716
Feb-07	77.051	65.014	10.977	14.255	10.321	3.889	14.139	7.952
Mar-07	78.336	66.597	11.078	14.450	10.572	4.022	14.868	8.058
Abr-07	80.359	68.300	11.455	14.698	10.796	4.144	15.120	8.314
May-07	82.998	70.108	12.272	14.805	11.053	4.300	15.519	8.489
Jun-07	85.315	72.288	12.643	14.898	11.337	4.447	16.235	8.889
Jul-07	88.576	74.933	13.511	15.556	11.730	4.597	16.886	9.765
Ago-07	91.547	77.041	13.175	16.082	12.230	4.847	17.746	9.099
Sep-07	94.845	79.643	12.846	16.693	12.707	5.093	18.693	9.619
Oct-07	97.919	82.202	13.105	16.978	13.202	5.360	19.514	9.900
Var Mens	3.074	2.558	260	285	495	266	821	281
Var Anual	27.954	23.216	2.253	3.882	3.596	1.999	7.733	3.306

Fuente: UNLZ-Económicas, en base a datos del BCRA.

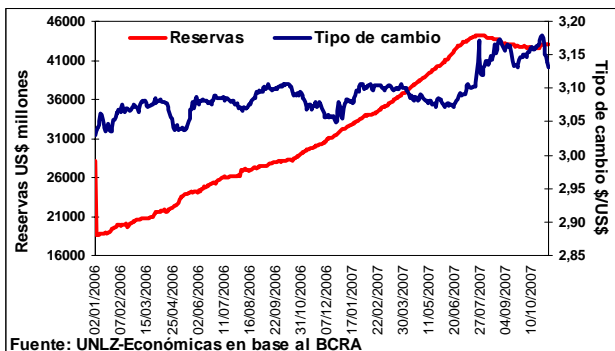
Los Créditos totales (privados y públicos) alcanzan a la suma de \$108.538 millones, esto significa un crecimiento mensual de 2,9% y de 29,2% en términos anuales.

El stock total de Reservas, en promedio, alcanzó la suma de US\$ 42.734 millones. En términos mensuales registraron un descenso muy leve

(0,4%). En cambio, para la comparación anual se registró un incremento importante (50%).

Desde el 23 de julio (crisis financiera internacional) hasta el último día hábil de octubre el mercado cambiario fue muy volátil. En este período las Reservas disminuyeron US\$1.106 millones, mientras que el tipo de cambio se estabilizó en \$3,16 por dólar.

Por otra parte, las autoridades informaron que al 2 de noviembre las Reservas alcanzan un stock total de US\$43.129 millones.



La Base monetaria registró un incremento mensual de 0,4% (\$340 millones). En este caso, se observa que el Circulante en poder del público se incrementa 1,1%. En cambio, disminuye el Circulante en los bancos (1,3%) y Cta. Cte en el BCRA (1%).

FECHA	CIR. PÚBLICO		CIR. BANCOS		CTA. CTE BCRA		BASE MONETARIA	
	M\$	m/m %	M\$	m/m %	M\$	m/m %	M\$	m/m %
Ene-07	52.738	23,5%	4.812	9,9%	20.513	67,9%	78.063	31,5%
Feb-07	52.628	24,5%	4.705	7,3%	19.573	66,1%	76.906	31,6%
Mar-07	53.226	26,1%	4.910	12,7%	20.227	69,8%	78.363	34,0%
Abr-07	53.687	26,0%	5.222	11,6%	20.779	60,6%	79.688	32,3%
May-07	54.529	26,9%	4.918	9,6%	21.576	57,9%	81.024	32,6%
Jun-07	56.288	28,3%	5.198	10,0%	22.163	56,9%	83.649	33,4%
Jul-07	59.471	29,3%	5.901	16,5%	22.691	57,5%	87.663	34,6%
Ago-07	59.745	28,9%	5.478	22,6%	23.103	40,5%	88.327	31,3%
Sep-07	59.334	27,0%	5.507	32,0%	22.980	25,9%	87.831	27,0%
Oct-07	59.978	26,7%	5.433	26,8%	22.761	22,7%	88.171	25,6%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

Si analizamos el comportamiento anual, la expansión es elevada (25,6%). Sin embargo, se observa cierta desaceleración durante los últimos cuatro meses.

El mayor incremento se registra en el Circulante en Bancos (26,8%), Circulante en poder del público (26,7%) y Cta. Cte en el BCRA (22,7%).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, se observa que continúan creciendo por encima de la actividad económica (8,5%).

Este comportamiento genera mayores presiones inflacionarias a futuro.

De todas maneras, el dato alentador es que durante los últimos tres meses se observa cierta desaceleración en las tasas de crecimiento de todos los agregados monetarios.

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cir.	M1	M2	M3
Ene-07	23,5%	21,7%	19,0%	24,5%
Feb-07	24,5%	24,6%	20,1%	26,2%
Mar-07	26,1%	24,6%	19,3%	26,8%
Abr-07	26,0%	26,8%	22,7%	27,6%
May-07	26,9%	27,3%	22,6%	27,1%
Jun-07	28,3%	23,9%	22,4%	25,4%
Jul-07	29,3%	26,4%	24,2%	25,5%
Ago-07	28,9%	25,6%	24,5%	24,8%
Sep-07	27,0%	21,3%	21,7%	23,9%
Oct-07	26,7%	20,3%	20,7%	22,5%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base a datos del BCRA.

Durante el último mes, se observa que se incrementaron las activas.

La Tasa Call se incrementó más de 2 puntos con respecto a diciembre del año pasado. Por su parte, la Tasa Prime pasó de 9,59% a 15,86%.

TASAS	02-Nov-07	Prom. 7 días antes	Prom. 30 días antes	Dic 06
PLAZO FIJO				
En pesos				
30 días	8,68	10,03	9,63	7,06
60 días o más	11,66	9,84	9,38	7,86
BADLAR Total (+ de \$1 M, 30-35 días)	10,13	11,25	10,91	7,91
En dólares				
30 días	0,87	1,41	1,20	0,95
60 días o más	1,80	2,36	2,14	1,92
BADLAR Total (+ de \$1 M, 30-35 días)	0,81	1,99	1,03	0,93
PRESTAMOS SECTOR PRIVADO				
En pesos				
Call	10,21	8,52	8,99	8,02
Prime 30 días	15,86	15,26	14,56	9,59

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Este comportamiento de los costos financieros obedece a múltiples causas. Entre los más importantes se destacan: el contexto internacional, la incertidumbre electoral y las mayores expectativas inflacionarias.

¹ M1 = Circulante en poder del público + cta. corriente.

M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo

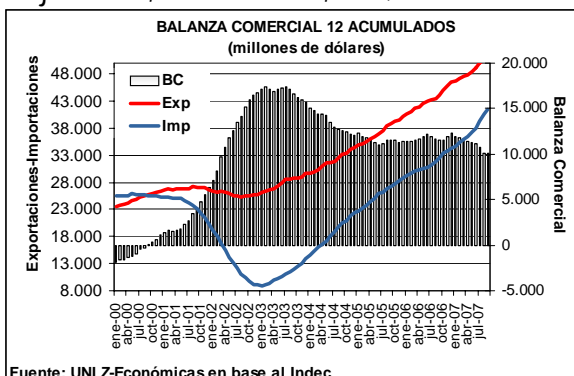
Externo

Las Exportaciones del mes de septiembre ascienden a US\$4.802 millones. Lo cual representa un incremento del 19% con respecto a igual período del año anterior. Esta variación se debe 9% a precios y el resto a cantidades.

Por su parte, las Importaciones ascienden a US\$3.963 millones, lo cual significa un crecimiento del 25% (13% en cantidades y el resto por precios) con respecto a septiembre de 2006.

En consecuencia, el saldo del mes es de US\$839 millones. Lo cual significa una caída del 3,1% con respecto al mismo período del año anterior.

Si consideramos los últimos doce meses, la Balanza comercial es de US\$10.133 millones. Desde enero de este año hasta septiembre, se redujo un 14,6%. Es decir, US\$1.734 millones.



Durante los primeros nueve meses, las exportaciones crecieron un 16% con respecto a 2006 alcanzando los US\$ 39.304 millones. Esta variación se descompone un 9% debido a precios y 7% por cantidades. Todos los rubros se expandieron con respecto a igual período del año anterior a excepción de Combustibles y energía.

Los Productos primarios se expandieron un 40%. Esta variación se debe un 19% a precios y el resto por cantidades. Las Manufacturas de origen agropecuario (MOA) crecieron un 20%, fundamentalmente por el incremento de precios (19%) en un contexto de cantidades

estables. Las Manufacturas de origen industrial (MOI) aumentaron un 14%, producto de variaciones en precios (4%) y cantidades (10%). Por su parte, Combustibles y energía tiene una disminución del 17% motivado principalmente por las caídas de las cantidades (16%).

EXPORTACIONES (millones de dólares)	PRIMEROS 9 MESES				
	2006		2007		Var. %
TOTAL	US\$ 33.938	100%	US\$ 39.304	100%	
Productos Primarios	US\$ 6.553	19%	US\$ 9.183	23%	40%
MOA	US\$ 10.964	32%	US\$ 13.211	34%	20%
MOI	US\$ 10.659	31%	US\$ 12.132	31%	14%
Combustibles y Energía	US\$ 5.761	17%	US\$ 4.778	12%	-17%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base a datos del INDEC.

incremento en valor absoluto fueron los Cereales, destacándose el maíz con destino a España, Egipto, Argelia, entre otros países.

Por el lado de las importaciones, las mismas crecieron un 29% (22% por cantidades y el resto por precios) con respecto a igual período del 2006. Se destacan bienes de capital creciendo un 24% y bienes intermedios en un 28%. Piezas para bienes de capital crece un 26%. Bienes de consumo y Combustibles y energía tuvieron un incremento del 30% y 60% (40% por cantidades) respectivamente, aunque sus participaciones en el total no son importantes.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	PRIMEROS 9 MESES				
	2006		2007		Var. %
TOTAL	US\$ 24.904	100%	US\$ 32.114	100%	
Bienes de Capital	US\$ 6.025	24%	US\$ 7.480	23%	24%
Bienes Intermedios	US\$ 8.711	35%	US\$ 11.192	35%	28%
Comb. y lubricantes	US\$ 1.392	6%	US\$ 2.221	7%	60%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 4.422	18%	US\$ 5.553	17%	26%
Bienes de consumo	US\$ 2.771	11%	US\$ 3.602	11%	30%
Automotores	US\$ 1.494	6%	US\$ 1.977	6%	32%
Resto	US\$ 88	0%	US\$ 88	0%	0%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base a datos del INDEC.

Las Importaciones crecieron principalmente por las mayores cantidades compradas. Dentro de Bienes intermedios se destacan las compras de porotos de soja, fosfato de monoamonico y diamónico, mineral de hierro e insumos para la industria plástica. En bienes de capital sobresalen las compras de celulares, monitores poli cromáticos para computadoras, grupos electrógenos, vehículos para transporte de mercaderías, chasis con motor y cabina y

tractores de carretera. En Piezas y accesorios se destacan partes y accesorios de vehículos automóviles, motores de émbolo y cajas de cambio, provenientes principalmente de Brasil. Las Importaciones de Combustibles se deben a las mayores compras de gas-oil, energía eléctrica y fuel-oil. En términos absolutos, los productos que más crecieron fueron los relacionados a la industria automotriz, energética y aparatos de telefonía celular.

De esta manera, durante los primeros nueve meses se alcanza un superávit de balanza comercial de US\$7.190 millones. Lo cual representa una disminución del 20,4% con respecto a igual período del año anterior.

Para el período enero-septiembre se observa como las Importaciones crecen más rápidamente que las Exportaciones (19% a 16% respectivamente).

ZONAS ECONÓMICAS	PRIMEROS 9 MESES				
	EXPO	IMPO	BC		
TOTAL	US\$ 39.304	100%	US\$ 32.114	100%	US\$ 7.190
Mercosur	US\$ 8.688	22%	US\$ 11.680	36%	US\$ -2.991
Chile	US\$ 2.859	7%	US\$ 503	2%	US\$ 2.356
Resto Aladi	US\$ 2.647	7%	US\$ 404	1%	US\$ 2.243
Nafta	US\$ 4.230	11%	US\$ 4.973	15%	US\$ -743
Unión Europea	US\$ 6.821	17%	US\$ 5.257	16%	US\$ 1.564
Asean	US\$ 7.093	18%	US\$ 5.957	19%	US\$ 1.136
Medio Oriente	US\$ 1.024	3%	US\$ 119	0%	US\$ 905
MAGREB y Egipto	US\$ 1.472	4%	US\$ 117	0%	US\$ 1.355
Resto	US\$ 4.489	11%	US\$ 3.122	10%	US\$ 1.367

Fuente: UNLZ-Económicas, en base a datos del INDEC.

El principal destino de nuestras Exportaciones es hacia el MERCOSUR (22%). Luego aparecen ASEAN (18%) y la Unión Europea (17%).

Por el lado de las Importaciones, los principales proveedores son el MERCOSUR (36%), ASEAN (19%) y la Unión Europea (16%).

Las únicas regiones que presentan déficit son el MERCOSUR (principalmente por el comportamiento comercial con Brasil) y el Nafta.

En el caso específico con Brasil, las Exportaciones crecieron un 27% con respecto a igual período de 2006. Se destaca el incremento de los productos primarios un 32%. Las Manufacturas de origen industrial (MOI)

crecieron un 27% y tienen una participación de más del 50% en el total exportado.

EXPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	PRIMEROS 9 MESES				
	2006	2007	Var. %		
TOTAL	US\$ 5.725	100%	US\$ 7.267	100%	27%
Productos Primarios	US\$ 975	17%	US\$ 1.285	18%	32%
MOA	US\$ 566	10%	US\$ 728	10%	29%
MOI	US\$ 3.245	57%	US\$ 4.137	57%	27%
Combustibles y Energía	US\$ 939	16%	US\$ 1.117	15%	19%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base a datos del INDEC.

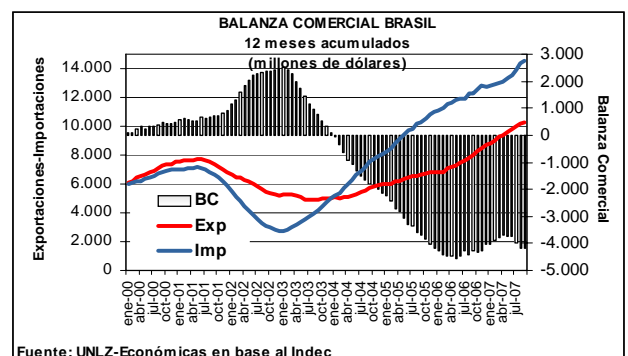
Por el lado de las Importaciones, las mismas crecieron un 22% con respecto a igual período del 2006. Se destaca el incremento en Automotores con un 30%, Piezas y accesorios para bienes de capital en un 28% y Bienes intermedios en un 19%. Combustibles y energía a pesar de su extraordinario crecimiento, tiene una participación escasa en el total.

IMPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	PRIMEROS 9 MESES				
	2006	2007	Var. %		
TOTAL	US\$ 8.636	100%	US\$ 10.543	100%	22%
Bienes de Capital	US\$ 2.025	23%	US\$ 2.215	21%	9%
Bienes Intermedios	US\$ 3.277	38%	US\$ 3.889	37%	19%
Comb. y lubricantes	US\$ 44	1%	US\$ 256	2%	482%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 1.358	16%	US\$ 1.733	16%	28%
Bienes de consumo	US\$ 825	10%	US\$ 1.016	10%	23%
Automotores	US\$ 1.105	13%	US\$ 1.431	14%	30%
Resto	US\$ 3	0%	US\$ 2	0%	

Fuente: UNLZ-Económicas, en base a datos del INDEC.

De esta manera, la balanza acumulada con el país vecino presenta un déficit de US\$3.276 millones. Lo cual representa un incremento del déficit del orden del 12,5%.

A partir de estos valores, el 20% de nuestras Exportaciones tiene como destino Brasil. Mientras que el 35% de nuestras importaciones proceden de dicho país. El saldo acumulado de los últimos 12 meses es deficitario en US\$4.187 millones.



MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)
Instituto de Investigaciones Económicas