



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Junio 2009

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

Hacemos una nueva entrega del informe económico mensual. Aprovechamos nuevamente la oportunidad para reiterar que nuestra Facultad dispone de una base de datos económicos y sociales que puede ser consultada en nuestra página de Internet. Del análisis del informe económico, podemos obtener entre otras, las siguientes conclusiones:

1. La actividad industrial cayó en abril un 1.2% con relación a igual mes del año pasado.
2. Las ventas en centros de compras a valores constantes cayeron en abril un 2.6% con relación a igual mes del año pasado.
3. El indicador sintético de servicios públicos registró un crecimiento en abril del 8.6% comparado con el correspondiente a igual mes del año pasado.
4. Las ventas en supermercados a valores constantes crecieron un 21.3% en abril comparadas contra las ventas de igual mes del año pasado.
5. El superávit fiscal de abril fue de \$ 843 millones de pesos (70% menos que el obtenido en igual mes del año pasado)
6. La inflación de mayo fue del 0.3% según el INDEC. Se reitera que los datos obtenidos por consultoras privadas y organismos provinciales duplican este dato.
7. Los depósitos totales crecieron en mayo un 2.1% con relación al mes anterior.
8. La balanza comercial del mes de abril arrojó un superávit de 2299 millones de dólares (154.9% mas que en igual mes del año pasado).

Es necesario indicar que la credibilidad sobre las estadísticas del INDEC sigue siendo muy baja. Y recuperar la credibilidad del Instituto es una agenda impostergable del poder político, porque afecta a la toma de decisiones y no permite evaluar con claridad el comportamiento de la política económica.

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

Muchas gracias.

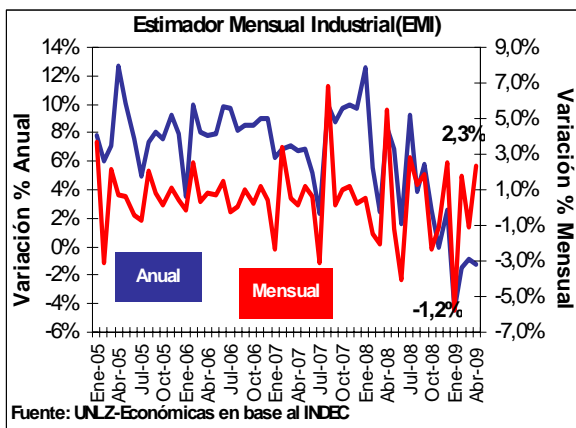
Dr. Juan Carlos Latrichano
Vicedecano

Dr. Alejandro Kuruc
Decano

Actividad Económica

La industria, según el INDEC, subió en abril 2,3% en términos mensuales. En cambio, en la comparación anual cayó 1,2% y durante el primer cuatrimestre disminuyó 2%.

Pese a mostrar un retroceso, las cifras distan bastante con respecto a lo que muestran los analistas privados. Por ejemplo, el índice de Industria elaborado por la consultora Orlando Ferreres y Asociados, muestra una caída de 9,1% con respecto al mismo mes del año pasado. Según este último, es el séptimo mes consecutivo de retroceso de la industria.



De los doce rubros que componen el EMI según INDEC, 4 presentan una caída en términos anuales: industrias metálicas básicas (32%), vehículos automotores (29,8%), refinación de petróleo (2,6%) y productos textiles (12,3%).

En cambio, las mayores subas se dieron en: alimentos y bebidas (12,8%), sustancias y productos químicos (11,9%) y metalmecánica excluida automotriz (9,4%).

Por su importancia en el total (participa con el 20% del total) la industria de alimentos y bebidas merece un comentario especial. En el mes subió 6,5% y 12,8% en términos anuales. En el año, creció 13,5%. Se destaca la suba de bebidas, molienda y oleaginosas y azúcar y productos de confitería.

Por otra parte, la industria automotriz (industria estrella hasta hace unos meses por la importancia para el gobierno) cayó 29,8% en términos anuales y acumula 6 meses consecutivos de retrocesos. Según ADEFA (Asociación de fábricas de automotores) la producción nacional cayó 32% en abril con respecto al mismo mes del año pasado.

El uso de capacidad ociosa en el mes se situó en 74,7 con una suba mensual de 5 puntos y una caída anual de 1,8 puntos. Las industrias que muestran restricciones de capacidad son: Refinación de petróleo (91,8), Edición e impresión (82,2) y Alimentos y bebidas (80,7). En cambio, la que presentan más capacidad ociosa es vehículos automotores (45,5).

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA ABRIL 09	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI ABRIL 09
	MENSUAL	ANUAL	4 M	
Vehículos automotores	-6,1%	-29,8%	-34,6%	45,5
Sustancias y productos químicos	-0,4%	11,9%	8,4%	79,9
Minerales no metálicos	1,0%	2,3%	5,0%	71,8
Caucho y plástico	5,2%	4,8%	2,8%	75,2
Metalmecánica excl. Industria automotriz	8,3%	9,4%	6,3%	67,5
NIVEL GENERAL	2,3%	-1,2%	-2,0%	74,7
Edición e impresión	9,5%	7,3%	6,2%	82,2
Refinación del petróleo	-0,3%	-2,6%	-4,6%	91,8
Productos alimentos y bebidas	6,5%	12,8%	13,5%	80,7
Productos textiles	13,3%	-12,3%	-13,5%	73,4
Papel y cartón	-6,9%	6,8%	7,4%	79,4
Productos del tabaco	0,0%	6,4%	7,2%	75,4
Industrias metálicas básicas	9,7%	-32,0%	-30,6%	64,1

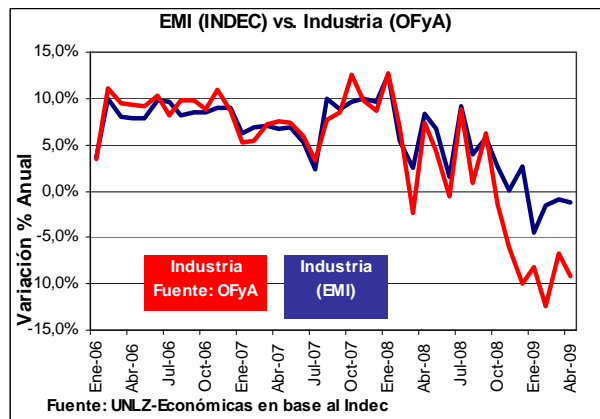
Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

En el acumulado del año, las industrias que más crecieron fueron: alimentos y bebidas (13,5%) seguida de productos y sustancias químicas (8,4%). En cambio, las que presentan las mayores caídas son vehículos automotores (34,6%) e industrias metálicas básicas (30,6%). Por otro lado, la industria cualitativa al sector industria arrojó los siguientes resultados:

Primero, El 82,1% de las empresas espera un ritmo estable en la demanda interna; el 13,1% de las mismas prevé un baja y el 4,8% anticipa un aumento.

Segundo, El 69,1% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada; el 22,6% espera una caída y 8,3% prevé un aumento.

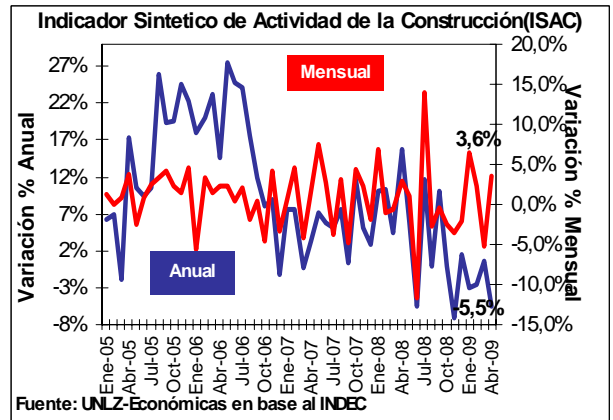
Tercero, El 96,4% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal y el 3,6% prevé una baja.



En el gráfico precedente es posible observar como los índices de Industria del INDEC y de la consultora Orlando Ferreres y Asociados (OFyA) seguían el mismo patrón de comportamiento hasta agosto del año pasado. Luego la brecha comenzó a acentuarse. Esto es muy llamativo y nos genera muchas dudas, de todas maneras algo parecido a esto viene sucediendo con otros índices.

La construcción medida en el ISAC subió 3,6% en términos mensuales y cayó 5,5% con respecto al mismo mes del año pasado. Como pasa con otros indicadores, hay grandes diferencias cuando se miran los datos de las consultoras. Por ejemplo, según el grupo Construya (que agrupa a 12 empresas líderes del sector de la construcción), la construcción cayó en términos mensuales 3,4%, mientras que lo hizo 19% en términos anuales. Así, se ahonda brecha entre las estadísticas públicas y las del sector privado (ver precios y salarios).

En cambio, para el acumulado del año, el ISAC cayó 2,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.



En términos mensuales, en el índice oficial, se observaron las siguientes variaciones: hierro redondo para hormigón (9,7%), pinturas para construcción (8,3%), asfalto (4,4%), ladrillos huecos (0,9%) y cemento (0,6%). La única caída fue en pisos y revestimientos cerámicos (1,4%).

En cambio, en la comparación anual, las variaciones fueron las siguientes: aumentos del 29,1% en pinturas para construcción, 23,8% en asfalto, 2,7% en ladrillos huecos y 2,2% en pisos y revestimientos cerámicos. En tanto, se registraron bajas del 15,2% en cemento y del 9,7% en hierro redondo para hormigón.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas registró en el mes de abril una baja de 6,8% con respecto al mes anterior y de 22,7% con relación a igual mes del año anterior.

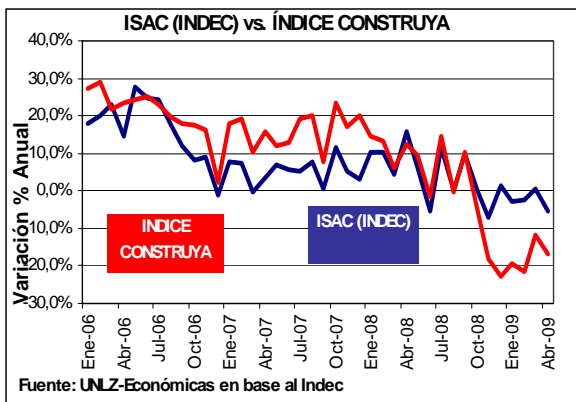
En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que consultó a las firmas sobre las expectativas para el mes de mayo, se han captado mayoritariamente opiniones que reflejan un clima de estabilidad, tanto entre quienes realizan principalmente obras públicas como entre los que hacen mayoritariamente obras privadas.

Los empresarios (entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas), el 58,3% cree que el nivel de actividad se

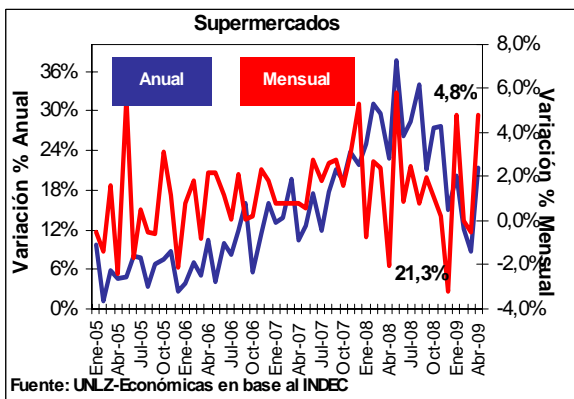
mantendrá sin cambios durante mayo, mientras que el 25% sostiene que disminuirá y el 16,7% restante, que aumentará.

Por su parte, entre quienes realizan principalmente obras privadas, el 55,6% de los empresarios cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en mayo, en tanto que el 37% estima que disminuirá y el 7,4% restante, que aumentará.

En el siguiente gráfico es posible observar el comportamiento de la construcción por el ISAC y el índice Construya.

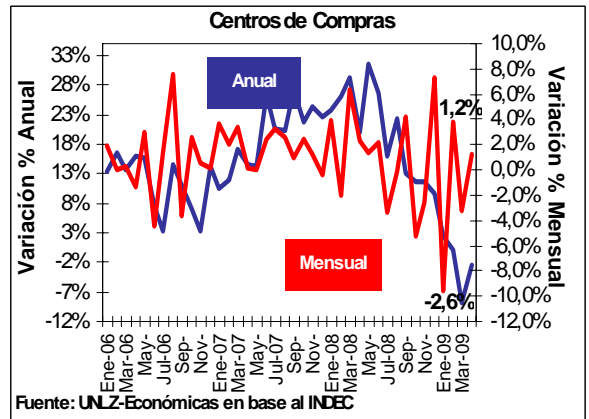


Las ventas en supermercados subieron 4,8% en términos mensuales y 21,3% en la comparación anual según el INDEC. Este comportamiento es muy superior al informado por las consultoras. Con respecto al primer cuatrimestre, la suba fue de 21,1%.



Las ventas corrientes alcanzaron los \$4.076,5 millones, con una suba de 25,6% anual.

Por otro lado, las ventas en los shopping subieron 1,2% con respecto al mes de marzo, pero cayeron 2,6% en términos anuales. La variación del primer cuatrimestre fue una suba de 1,7%.



Servicios públicos creció 2,4% mensual y 8,6% en términos anuales. El acumulado del año es de 8,1%. Telefonía lidera el crecimiento.

Las autoridades del INDEC informaron el comportamiento del PBI durante el I-Trim. de este año. Según el comunicado de prensa, se registró un crecimiento de 2% con respecto a igual trimestre del año anterior.

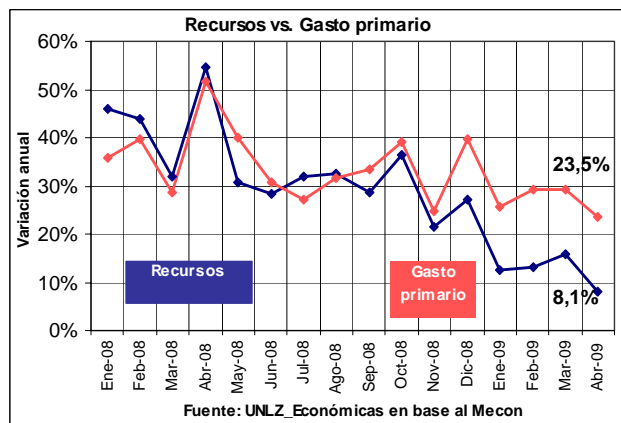
En cambio, para las consultoras privadas, la actividad en este periodo habría registrado un descenso importante. En el caso del Estudio de Orlando J. Ferreres y Asociados y de la Consultora de Gabriel Rubinstein la contracción de la actividad sería mayor al 4%.

Por otro lado, los datos informados por las autoridades resultan inconsistentes con el comportamiento de la recaudación, de los agregados monetarios, del sector externo y con la evolución de los precios en el interior del país. Un dato que llama la atención, es que el componente que más crece es el de discrepancias estadísticas. Este concepto represente el 85% de la expansión de la actividad. De esta manera, el INDEC deja de ser creíble en un dato fundamental como es el PBI.

Fiscal

El superávit fiscal del mes de abril cayó 70% en términos anuales alcanzando los \$843 millones.

Este comportamiento se debe básicamente al pobre desempeño de los ingresos en el mes. Estos crecieron con respecto al mismo mes del año pasado apenas 8,1%. Por su lado, el gasto primario creció 23% en la comparación anual.



Es posible observar en el gráfico como ambos componentes están desacelerando sus tasas, pero los ingresos son los que presentan una mayor caída. Esto se debe básicamente a que ciertos gastos están fijos para el gobierno, mientras que los ingresos sufren los avatares de la actividad económica (en especial los tributarios) y del comercio exterior por la crisis externa y el conflicto con el campo (derechos de exportación e importación).

Sin el traspaso de los fondos de las AFJP del sector privado al Estado, la caída hubiera sido mayor (son cerca de \$1.000 millones por mes). Los ingresos del mes de abril fueron de \$18.336 millones. El rubro de más crecimiento fue recursos de la seguridad social, subiendo 42%. Los recursos tributarios crecieron apenas 1,2%, siendo negativos en términos reales.

Por el lado del gasto primario, el mismo alcanzó los \$17.493 millones. Las transferencias al sector privado casi no variaron (1,3%), mientras que las que reciben

las provincias crecieron 163% en términos anuales. El gobierno sostiene que ese aumento es necesario para hacer política "anticíclicas", dado que las provincias lo usan para inversiones, como también gastos corrientes.

Los intereses del periodo fueron de \$2.559 millones con una suba de 117%. Así, el resultado financiero fue negativo en \$1.716 millones.

Es el cuarto mes consecutivo que el superávit cae y el segundo con respecto al resultado financiero.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	ABRIL		Variación	
	2009	2008	M/\$	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 18.336	\$ 16.960	\$ 1.376	8,1%
Recursos tributarios	\$ 11.574	\$ 11.440	\$ 134	1,2%
Recursos Seguridad Social	\$ 5.890	\$ 4.130	\$ 1.759	42,6%
Otros recursos	\$ 872	\$ 1.390	\$ -517	-37,2%
GASTO PRIMARIO	\$ 17.493	\$ 14.170	\$ 3.323	23,5%
Salarios	\$ 2.300	\$ 1.724	\$ 576	33,4%
Bienes y Servicios	\$ 800	\$ 619	\$ 181	29,2%
Seguridad Social	\$ 5.985	\$ 5.087	\$ 898	17,7%
Transferencias	\$ 5.122	\$ 4.319	\$ 804	18,6%
Al Sector privado	\$ 3.534	\$ 3.486	\$ 48	1,4%
A Provincias	\$ 938	\$ 357	\$ 582	163,1%
A Universidades Nacionales	\$ 650	\$ 475	\$ 175	36,8%
Otros conceptos	\$ 312	\$ 335	\$ -23	-6,8%
Gastos de capital	\$ 2.948	\$ 1.933	\$ 1.014	52,5%
RTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 843	\$ 2.790	\$ -1.947	-69,8%
INTERESES	\$ 2.559	\$ 1.179	\$ 1.380	117,1%
RESULTADO FINANCIERO	\$ -1.716	\$ 1.611	\$ -3.327	-206,5%

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

El superávit acumulado del cuatrimestre fue de \$5.344 millones con una caída anual de 54%.

Los recursos crecieron 12,3% por el pobre desempeño de los ingresos tributarios que subieron en términos anuales 0,7%. En cambio, debido a la reforma previsional los recursos de la seguridad social crecieron 52,7%.

Por su lado, el gasto primario subió 26,8% (duplicando la suba de los ingresos). El rubro salarios creció 26,8% mientras que las transferencias al sector privado lo hicieron 11,5%, reduciendo su tasa de crecimiento. Según el presupuesto 2009, el monto estipulado para este año es de \$36.381 millones para las transferencias del sector privado.

Transf Ctes Adm- Nacional			
Concepto	2008	2009	2010
Sector Privado	39.952,8	36.381,5	36.298,9
Sector Público	22.561,9	23.935,9	26.222,4
Sector Externo	427,2	418,1	460,2
TOTALES	62.941,9	60.735,5	62.981,5

Fuente: UNLZ_Economicas en base al MECON

Los subsidios al sector privado que son un tema que genera polémica para este año se habrán reducido en \$3.500 millones. Además, es para destacar que el Ministerio que cuenta con mayor cantidad es el de Trabajo y empleo. Las transferencias recibidas por las provincias tuvieron una fuerte subida de 93,9%. De esta manera, los intereses del periodo fueron de \$6.110 millones creciendo 17,4% en términos anuales.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	PRIMER CUATRIMESTRE		Variación	
	2009	2008	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 72.781	\$ 64.828	\$ 7.954	12,3%
Recursos tributarios	\$ 44.476	\$ 44.168	\$ 308	0,7%
Recursos Seguridad Social	\$ 24.856	\$ 16.282	\$ 8.573	52,7%
Otros recursos	\$ 3.450	\$ 4.377	\$ -927	-21,2%
GASTOS PRIMARIOS	\$ 67.437	\$ 53.194	\$ 14.244	26,8%
Salarios	\$ 9.924	\$ 7.103	\$ 2.821	39,7%
Bienes y Servicios	\$ 3.064	\$ 2.425	\$ 639	26,4%
Seguridad Social	\$ 23.229	\$ 18.622	\$ 4.607	24,7%
Transferencias	\$ 19.932	\$ 17.073	\$ 2.859	16,7%
Al Sector privado	\$ 14.110	\$ 12.659	\$ 1.451	11,5%
A Provincias	\$ 3.039	\$ 1.567	\$ 1.472	93,9%
A Universidades nacionales	\$ 2.611	\$ 2.018	\$ 592	29,3%
Otros conceptos	\$ 1.119	\$ 1.111	\$ 9	-
Gastos de capital	\$ 10.155	\$ 7.317	\$ 2.838	38,8%
RESULTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 5.344	\$ 11.634	\$ -6.290	-54,1%
INTERESES	\$ 6.110	\$ 5.204	\$ 906	17,4%
RESULTADO FINANCIERO	\$ -766	\$ 6.430	\$ -7.196	-111,9%

FUENTE: UNIZ-Económicas en base a datos del Mcon.

Así, el resultado financiero fue deficitario en \$766 millones con una caída de 111%.

La recaudación de mayo fue de \$27.291 millones, subiendo 12,5% en términos anuales.

Si bien es un record en la serie histórica, dada la inflación, estaría cayendo en términos reales.

Por otra parte, si tenemos en cuenta de manera conjunta la evolución de los recursos tributarios y de la inflación real (ver precios y salarios), el comportamiento consistente con esto de la actividad debería ser de contracción y no de expansión como informan las autoridades.

Seguridad social creció 43,9% con respecto al mismo mes del año pasado y habría elevado en 4 puntos la suba de la recaudación total. Sin ellos (producto de la reforma jubilatoria), la recaudación hubiera crecido 8/9 puntos. Los aportes personales y las contribuciones patronales subieron 11,5% y 22% respectivamente.

En cambio, los derechos de importación retrocedieron 24,5% y los derechos de exportación cayeron 9,7%. Ambos, en términos anuales.

Ganancias tuvo una fuerte suba de 23% producto de la liquidación de esta época del año. El IVA creció apenas 0,3% mientras que debitos y créditos lo hizo en 1,9%.

RECAUDACIÓN	MAYO		Variación	
	2009	2008	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 27.291	\$ 24.259	\$ 3.032	12,5%
IMPUESTOS	\$ 18.128	\$ 16.344	\$ 1.784	10,9%
Ganancias	\$ 6.518	\$ 5.276	\$ 1.243	23,6%
Impuesto al valor agregado	\$ 6.731	\$ 6.711	\$ 20	0,3%
Créditos y débitos en cta cte	\$ 1.177	\$ 1.686	\$ -509	-30,2%
Otros	\$ 3.161	\$ 2.671	\$ 490	18,4%
DERECHOS COMEXTERIOR	\$ 3.459	\$ 3.950	\$ -491	-12,4%
Derechos de importación	\$ 550	\$ 715	\$ -165	-24,5%
Derechos de exportación	\$ 2.907	\$ 3.219	\$ -312	-9,7%
Otros	\$ 12	\$ 15	\$ -3	-20,0%
AP. Y CONTRIB. A LA SEG. SOCIAL	\$ 5.704	\$ 3.965	\$ 1.739	43,9%
Aportes personales	\$ 2.044	\$ 1.833	\$ 211	11,5%
Contribuciones Patronales	\$ 3.165	\$ 2.576	\$ 590	22,9%
Otros Ingresos	\$ 428	\$ -1.422	\$ 1.850	-130,1%
Capitalización	\$ 0	\$ 931	\$ -931	-100,0%
Reservas, transitorios y otros	\$ -67	\$ 48	\$ -115	-238,7%

FUENTE: UNIZ-Económicas en base a datos del Mcon.

La recaudación de los primeros 5 meses alcanzó la suma de \$118.989. La suba anual fue de 14,9%. Comercio exterior continua con la caída. Los derechos a las importaciones cayeron 21% mientras que los derechos a las exportaciones lo hicieron al 9,5%.

El rubro impuesto es el que muestra los signos de desaceleración. Ganancias (acá se ve el efecto que tuvo mayo a nivel mensual, que en el periodo acumulado no tiene tanto peso) creció 8,5%, mientras que el IVA lo hizo al 6,7%.

El motor del crecimiento estuvo dado por seguridad social. Los aportes personales crecieron 30%, mientras que las contribuciones patronales lo hicieron al 27%.

RECAUDACIÓN	5 MESES		Variación	
	2009	2008	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 118.989	\$ 103.522	\$ 15.467	14,9%
IMPUESTOS	\$ 73.399	\$ 66.696	\$ 6.703	10,1%
Ganancias	\$ 20.711	\$ 19.093	\$ 1.618	8,5%
Impuesto al valor agregado	\$ 33.814	\$ 31.693	\$ 2.121	6,7%
Créditos y débitos en cta cte	\$ 8.051	\$ 7.650	\$ 381	5,0%
Otros	\$ 10.844	\$ 8.260	\$ 2.584	31,3%
DERECHOS COMEXTERIOR	\$ 15.664	\$ 17.753	\$ -2.089	-11,8%
Derechos de importación	\$ 2.786	\$ 3.521	\$ -735	-20,9%
Derechos de exportación	\$ 12.817	\$ 14.158	\$ -1.341	-9,5%
Otros	\$ 62	\$ 75	\$ -13	-17,2%
AP. Y CONTRIB. A LA SEG. SOCIAL	\$ 29.926	\$ 17.753	\$ 12.173	68,6%
Aportes personales	\$ 11.220	\$ 8.616	\$ 2.604	30,2%
Contribuciones Patronales	\$ 16.154	\$ 12.692	\$ 3.463	27,3%
Otros Ingresos	\$ -9.124	\$ -11.995	\$ 2.871	-23,9%
Capitalización(-)	\$ -10.968	\$ -8.224	\$ -2.744	33,4%
Reservas, transitorios y otros	\$ 707	\$ 216	\$ 491	227,3%

FUENTE: UNIZ-Económicas en base a datos del Mcon.

Precios y Salarios

La inflación del mes de mayo fue de 0,3% según el Instituto de Estadísticas y Censos (INDEC). El acumulado del año muestra una inflación de 2,3% en los cinco primeros meses. Como viene sucediendo desde hace tiempo, la estimación del INDEC está por debajo de la estimada por las consultoras privadas (estiman una inflación del doble de la oficial).

Así, la inflación anual fue de 5,5%. Aunque con síntomas de desaceleración y muy por debajo de la calculada por las consultoras (en torno al 15%).

Esta subestimación de la inflación real genera problemas tanto para el sector privado como para el sector público. El sector privado al no contar con datos confiables de inflación, no puede conocer con certeza el verdadero comportamiento de los precios. Al sector público, lo perjudica porque no puede evaluar la política económica en forma correcta.

INFLACION MAYO 2009 (IPC) BASE ABRIL 2008 =100	M	A	AA
NIVEL GENERAL	0,3%	5,5%	2,3%
ALIMENTOS Y BEBIDAS	0,0%	1,2%	-0,5%
INDUMENTARIA	1,0%	12,4%	3,7%
VIVIENDA Y SS. BASICOS	0,3%	3,2%	0,9%
EQUIP. Y MANT. DEL HOGAR	0,2%	8,2%	1,2%
ATENCIÓN MEDICA Y GTOS SALUD	0,1%	10,2%	4,0%
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	0,2%	10,1%	7,8%
ESPARCIMIENTO	-0,1%	5,4%	0,8%
EDUCACION	3,7%	12,2%	9,0%
BS Y SS VARIOS	-0,2%	4,7%	0,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del Indec

Según Graciela Bevacqua, ex funcionaria del INDEC, la inflación del mes fue de 0,7%.

De esta manera, continúa la divergencia entre los analistas privados y ex técnicos desplazados del organismo en relación a la información oficial divulgada por el INDEC.

Es muy llamativo que según la publicación del INDEC, Alimentos y bebidas haya tenido una inflación anual de apenas 1,2%. Siendo la menor inflación de todos los rubros del índice. Y que en el acumulado del año, muestre una

caída de 0,5% con respecto al mismo periodo del año pasado.

El INDEC fue creado por Ley 17.622 en 1968 y mostró un buen desempeño en sus primeros 40 años de vida. La intervención de comienzos de 2007 afectó seriamente el intangible más importante que tenía: la credibilidad de sus estimaciones.

Según el comunicado oficial, el rubro que más creció fue educación, con una suba de 3,7% en el mes por el aumento de las cuotas de las escuelas privadas.

La inflación de las provincias llega con un retraso de un mes. Por esto, al cierre del presente informe se conocen los datos de abril, pero no de mayo.

A partir de la evolución de la inflación de las provincias, se observa que la variación de los precios en el interior del país es muy superior a la informada por las autoridades del organismo oficial para el área metropolitana. Esto sin lugar a dudas es inconsistente.

INFLACION ABRIL 2009	Nivel Gral	
	Mensual	Anual
GBA (Oficial)	0,3%	5,7%
MISSIONES	1,2%	12,5%
SANTA FE	1,3%	14,2%
SAN LUIS	1,8%	13,7%
LA PAMPA	3,1%	12,4%
JUJUY	0,7%	14,5%
ENTRE RIOS	1,5%	16,3%
PROMEDIO SIN GBA	1,6%	13,9%
PROMEDIO CON GBA	1,4%	12,7%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del Indec y Provincias

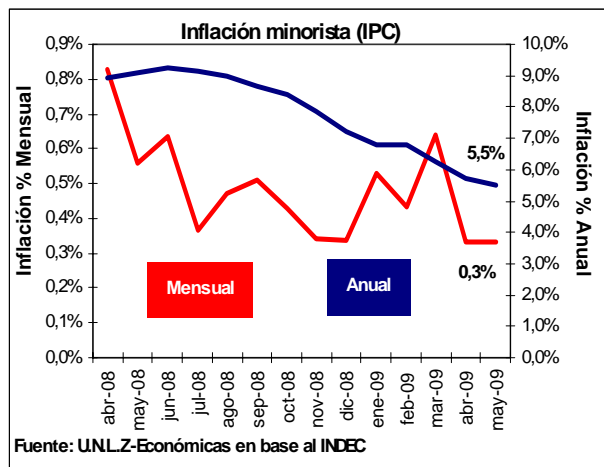
La inflación anual oficial es más del doble en comparación con algunas provincias, como por ejemplo San Luis.

La inflación más alta es la de Entre Ríos con respecto a abril del año pasado. Y en términos mensuales, la de la Pampa.

Si bien se podría argumentar que hay cierto sesgo en tomar la inflación de las provincias como parámetro de inflación, también lo habría en tomar la inflación oficial del INDEC.

En el siguiente gráfico se muestra la evolución del IPC informado por el INDEC. Se observa una

fuerte desaceleración de la inflación desde mediados del año pasado.



Si consideramos la verdadera inflación (promedio anual de 14%) y la caída en el nivel de actividad (ver sector de Actividad) la economía estaría entrando en un proceso de estanflación (recesión con inflación).

En el caso del comportamiento de los precios, se observa una inflación que se mantiene elevada aún en un contexto de desaceleración. La inflación real, durante el último año se ha desacelerado en torno a los 14 puntos.

Dado que las autoridades no toman en cuenta los precios reales de los negocios y si los acordados por la secretaria de comercio interior dirigida por Guillermo Moreno, la inflación oficial subestima la verdadero comportamiento de los precios.

Esta manipulación afecta en gran parte a todo el sistema estadístico. Al manipular un índice de precios se distorsiona a todos los otros indicadores que utilizan a los precios como insumos. Por ejemplo, uno de los casos más notorios es la línea de pobreza e indigencia. Al subestimar la inflación, se estaría calculando con error la canasta básica alimentaria (que mide la indigencia) y la canasta básica total (que mide la pobreza). Así, los pobres e indigentes serían mucho menos de los reales.

Además, desde la modificación de la metodología del nuevo IPC en abril del año

pasado, la información publicada es bastante reducida.

Durante el mes se registraron las siguientes variaciones mensuales: aceites y grasas (1,1%), productos lácteos y huevos (-0,1%), frutas (1,1%), y azúcar (0,9%). Carnes (-0,4%) y verduras (0,2%).

Indumentaria tuvo una suba de 1%, teniendo en cuenta el cambio de temporada (la llegada del cambio de estación). La ropa subió 0,9% y calzado 1,3% en términos mensuales.

Como se comentó más arriba, a partir de los datos del IPC se calculan los valores de la canasta básica alimentaria (CBA) y la canasta básica total (CBT).

La CBA indica el ingreso que debe tener una familia tipo (dos adultos y dos menores) para no caer en la indigencia. En el mes de mayo, la canasta básica fue de \$443,82. A partir de este dato, se observa una caída mensual de 0,1%. En cambio, para la comparación anual se registra una variación negativa de 1,4%.

Esto nos genera muchas sospechas, dado que es improbable una caída teniendo en cuenta los precios en las góndolas de los negocios.

La CBT indica el ingreso que debe tener una familia tipo para no caer en la pobreza. Para este mes, el valor fue de \$1.001,74. En este caso la variación mensual es de 0,1% y anual 2,6%.

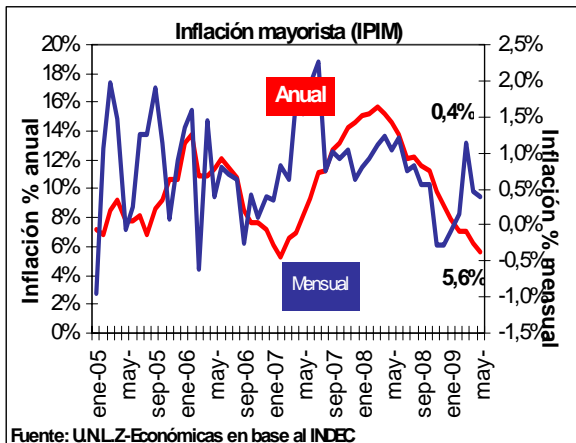
Por otra parte, para la Asociación Dirigentes de Empresas para no caer en la pobreza una familia tipo necesita \$1.855,53 y para no ser considerada indigente, el ingreso debería ser de \$824,68 en la segunda quincena de mayo.

Estas cifras son bastantes más altas a las estipuladas por el gobierno en concepto de Jubilación (\$770) y de salario mínimo vital y móvil (\$1.240).

El índice de precios mayoristas (IPIM) registró una variación mensual de 0,4% en el mes de mayo y de 5,6% en términos anuales.

Este índice, continúa desacelerando su tasa de crecimiento. En el acumulado del año, subió

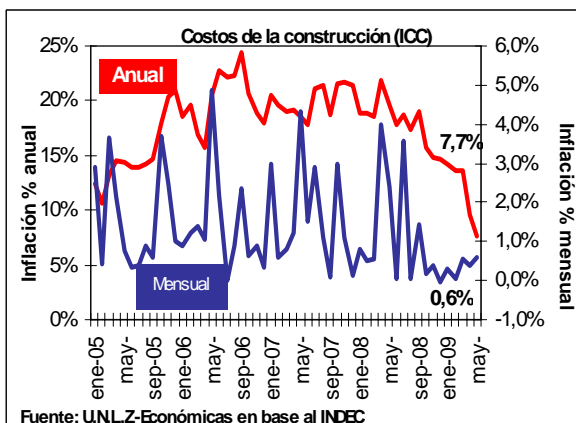
2,3% con respecto al mismo periodo del año pasado.



Para esta comparación los productos importados subieron 0,5% y los manufacturados subieron 0,7%. En cambio, el concepto energía eléctrica no registró variación.

En términos anuales, se registran los siguientes incrementos: energía eléctrica 6,1%, productos manufacturados 6,7% y productos primarios 4,5%.

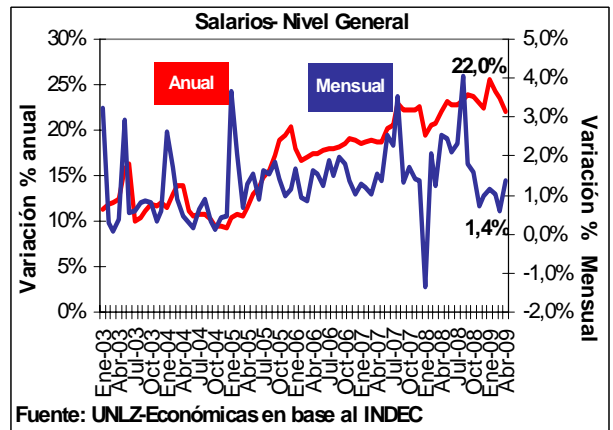
La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC), durante el mes de mayo fue de 0,6%. Este crecimiento se debe al incremento en los gastos generales (0,9%), mano de obra (0,9%) y materiales (0,3%).



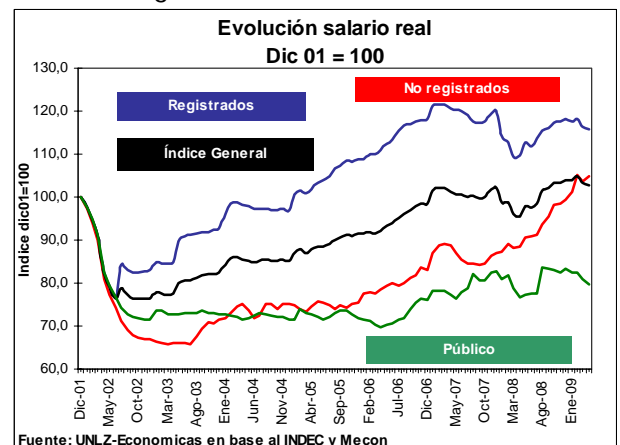
En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 7,7%. Para este periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 8,3%, gastos generales 13,5% y materiales 6,2%.

Durante el mes de abril se registraron los siguientes incrementos salariales: no registrados 3%, índice general 1,4%, registrado 1,3% y las remuneraciones de los empleados públicos subieron 0,2% (es el sector más rezagado).

En cambio, en términos anuales, las variaciones fueron las siguientes: no registrados (34,8%), registrados (19,8%), público (17,6%) e índice general (22%).



Si comparamos con respecto a diciembre de 2001 (salario real = salario nominal deflactado por el IPC) se observan que los trabajadores registrados son los que van ganando la pulseada. Y los salarios del sector público son los más rezagados.



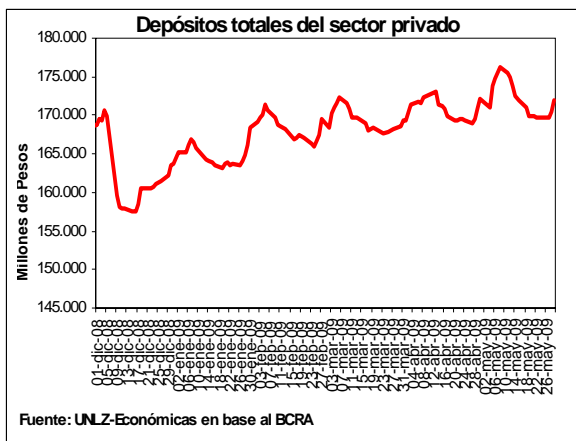
Este análisis se realiza teniendo en cuenta para el periodo 2001-2006 el IPC-GBA. En cambio, para los meses siguientes se utiliza el índice de precios de la provincia de San Luís.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) crecieron en mayo 2,1% (\$5.038 millones) en términos mensuales y obtuvieron la mayor suba de los últimos 6 meses. En cambio, en la comparación anual, el crecimiento fue de 11,4% (\$24.825 millones).

Los depósitos del sector privado en pesos crecieron 0,3% (\$435 millones) con respecto al mes pasado, pero cayeron 0,2% (\$339 millones) con respecto al mismo mes del año anterior.

Este comportamiento se debe básicamente a la caída de los plazos fijos (2,3%), la suba de caja de ahorro (2,4%) y de cuenta corriente (0,9%). Todos en términos anuales.



Es el tercer mes consecutivo de caídas en el rubro en pesos. Los plazos fijos también muestran un desempeño similar. El concepto que muestra un gran dinamismo son los depósitos del sector privado en pesos. Los mismos vienen creciendo por arriba del 31% en términos anuales.

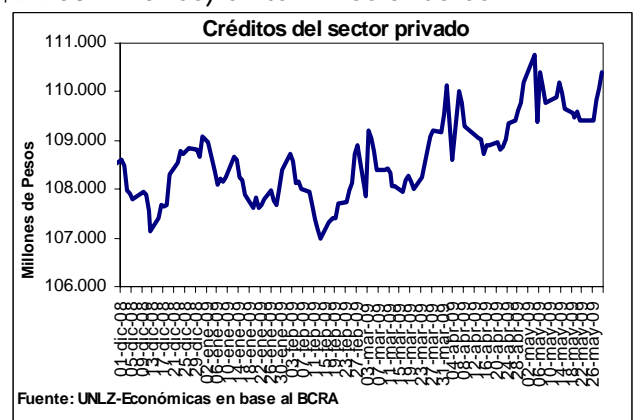
FECHA	DEPOSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					
	Total	En Pesos (M\$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (MUS\$)
May-08	19,6%	17,4%	25,5%	21,2%	12,2%	31,9%
Jun-08	16,0%	14,1%	17,2%	17,3%	11,6%	31,6%
Jul-08	16,2%	14,5%	14,5%	16,6%	14,8%	31,6%
Ago-08	15,9%	15,2%	13,1%	13,1%	19,6%	24,7%
Sep-08	17,1%	16,8%	16,9%	10,5%	22,8%	21,2%
Oct-08	16,1%	14,7%	13,0%	7,3%	22,5%	21,8%
Nov-08	14,1%	11,4%	9,9%	4,5%	19,2%	22,5%
Dic-08	7,8%	4,4%	6,9%	2,8%	4,3%	18,4%
Ene-09	6,9%	3,1%	6,6%	4,5%	-0,7%	18,7%
Feb-09	6,9%	2,5%	6,6%	0,6%	1,3%	20,9%
Mar-09	6,0%	-0,5%	0,8%	-0,6%	-1,0%	27,1%
Abr-09	5,7%	-1,8%	0,4%	0,5%	-4,3%	31,5%
May-09	7,5%	-0,2%	0,9%	2,4%	-2,3%	31,2%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Por otro lado, los depósitos totales del sector público crecieron 5,3% en términos mensuales y 22,3% en términos anuales.

Los créditos totales (pesos más dólares) crecieron 1,6% (\$2312 millones) en términos mensuales, impulsados por las tarjetas de crédito, los adelantos en cuenta corriente y los préstamos personales. Mientras que en la comparación anual, la suba fue de 11% (\$15.708 millones).

Los créditos en pesos subieron 0,6% (\$636 millones) con respecto a abril pasado, y 10% (\$9.963 millones) en términos anuales.



En términos mensuales, se observaron las siguientes variaciones: adelantos (4,2%), tarjetas (1,4%), personales (0,4%), hipotecarios (-0,2%), documentos (-0,8%) y prendarios (-1,2%). En cambio, en la comparación anual, el desempeño fue el siguiente: tarjetas (19,7%), hipotecarios (17,6%), personales (11,3%), prendarios (6,2%), adelantos (7,7%) y documentos (-0,2%).

FECHA	PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO								
	Total	En Pesos (M\$)	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	En Dólares (MUS\$)
May-08	42,0%	42,7%	32,0%	31,8%	39,2%	54,1%	62,0%	48,8%	35,2%
Jun-08	38,1%	38,8%	26,0%	27,9%	38,9%	54,2%	58,1%	45,4%	37,0%
Jul-08	35,2%	35,9%	19,7%	21,5%	37,1%	51,7%	54,3%	46,2%	35,2%
Ago-08	32,6%	33,8%	22,3%	18,0%	34,2%	47,3%	48,9%	45,9%	31,5%
Sep-08	30,7%	31,9%	31,4%	15,5%	31,5%	42,2%	43,2%	38,9%	26,8%
Oct-08	30,1%	30,6%	27,7%	17,9%	29,2%	38,2%	39,6%	41,1%	24,9%
Nov-08	26,6%	26,4%	16,0%	15,3%	26,6%	34,9%	35,6%	35,1%	20,3%
Dic-08	22,9%	22,4%	10,7%	7,6%	28,1%	30,3%	31,3%	35,1%	15,2%
Ene-09	18,1%	18,8%	6,2%	3,8%	27,0%	25,8%	26,8%	32,4%	9,2%
Feb-09	17,9%	17,2%	11,2%	2,8%	24,7%	21,0%	22,2%	26,4%	9,3%
Mar-09	18,0%	15,9%	13,2%	3,9%	22,2%	15,2%	18,6%	23,7%	12,2%
Abr-09	15,2%	13,2%	8,5%	2,8%	20,1%	11,9%	15,7%	22,0%	8,1%
May-09	12,5%	10,0%	7,7%	-0,7%	17,6%	6,2%	11,3%	19,7%	7,0%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los créditos en moneda extranjera subieron 2,1% en términos mensuales y 7% en términos anuales.

La base monetaria subió 0,9% (\$905 millones) en mayo en términos mensuales y se recuperó

luego de 4 meses de caídas consecutivas. En cambio, en términos anuales, la suba fue de 2% (\$1.976 millones). Así, alcanzó los \$100.741 millones en el mes.

Este comportamiento fue producto de la suba de cuenta corriente en el BCRA, la cual creció 2% (\$470 millones) con respecto a abril pasado y de circulante en poder del público, el cual subió 1,3% (\$866 millones). En cambio, circulante en poder de los bancos cayó 5% (\$430 millones).

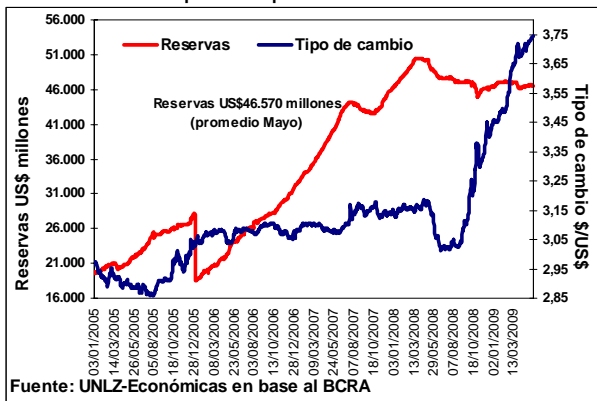
BASE MONETARIA (M\$)				
FECHA	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bora
May-08	21,3%	33,6%	20,8%	21,9%
Jun-08	18,0%	36,6%	21,7%	20,2%
Jul-08	14,6%	27,5%	12,5%	14,8%
Ago-08	12,9%	29,3%	13,5%	14,0%
Sep-08	13,4%	24,5%	19,6%	15,7%
Oct-08	12,2%	32,2%	23,0%	16,2%
Nov-08	11,4%	33,0%	12,3%	13,0%
Dic-08	11,4%	35,1%	1,6%	10,5%
Ene-09	10,6%	32,0%	-5,8%	7,7%
Feb-09	9,5%	30,7%	-2,5%	7,8%
Mar-09	5,9%	16,8%	-6,1%	3,5%
Abr-09	3,3%	36,0%	-10,1%	1,8%
May-09	3,8%	25,0%	-8,3%	2,0%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

En términos anuales, en el siguiente cuadro se puede apreciar la evolución de la base monetaria y sus componentes.

Las reservas en mayo subieron 0,6% (\$274 millones) en términos mensuales, pero cayeron 5,7% (\$2.817 millones) en la comparación anual. Así, alcanzaron en promedio US\$46.570 millones en el mes.

Por su parte, el tipo de cambio de referencia continúa depreciándose. En mayo en promedio alcanzó a 3,72 pesos por dólar.



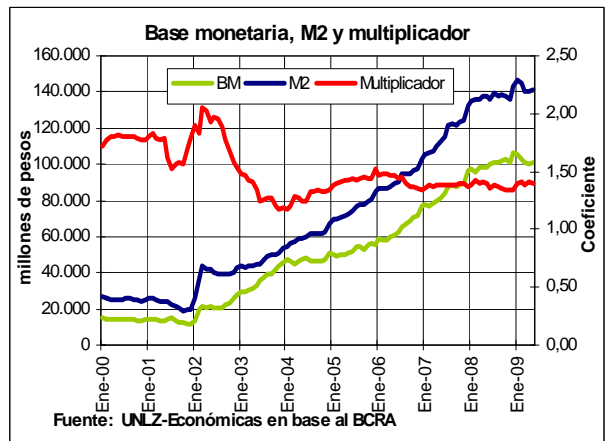
Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los agregados monetarios más importantes (M1, M2 y M3)¹ mostraron en el mes el siguiente comportamiento: M1 creció 1,3% en términos mensuales y revirtió 3 meses de caídas consecutivas. M2 subió 0,8% y M3 0,6%.

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cir.	M1	M2	M3
May-08	21,3%	15,3%	16,5%	18,5%
Jun-08	18,0%	16,7%	16,2%	16,7%
Jul-08	14,6%	15,4%	15,0%	16,4%
Ago-08	12,9%	13,4%	13,0%	16,2%
Sep-08	13,4%	21,6%	19,0%	17,3%
Oct-08	12,2%	19,7%	17,1%	17,1%
Nov-08	11,4%	16,7%	14,1%	14,7%
Dic-08	11,4%	23,1%	18,8%	11,3%
Ene-09	10,6%	18,9%	15,4%	9,1%
Feb-09	9,5%	17,2%	13,0%	6,9%
Mar-09	5,9%	15,4%	11,8%	4,6%
Abr-09	3,3%	11,5%	9,1%	2,6%
May-09	3,8%	10,6%	8,9%	3,7%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

En especial, M2 alcanzó en mayo \$141.291 millones.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Por otro lado, el BCRA dio a conocer las tasas del mes de mayo. Las tasas pasivas se mantuvieron estables en el mes. En promedio las pagadas por los bancos al sector minorista se ubicaron en 12%. La tasa Badlar de bancos privados se ubicó en 12,8%. En cambio, las tasas activas tuvieron un comportamiento dispar. Las tasas de interés para préstamos de corto plazo al sector privado cayeron, mientras que las tasas de mediano y largo plazo aumentaron.

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

M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

Externo

El superávit comercial del mes de abril fue de US\$2.299 millones con una suba de 154,9%. Este desempeño fue producto de una caída de las importaciones de 43% en términos anuales, lo cual estaría reflejando el retroceso en el nivel de actividad. Los rubros más afectados son bienes de capital, bienes intermedios y piezas para bienes de capital. Esta indicaría un comportamiento negativo de la actividad industrial local.

La información suministrada por el INDEC fue dada a conocer el 15 de mayo, dos semanas antes de lo habitual.

Las exportaciones del mes de abril alcanzaron los US\$5.088 millones con una caída anual de 13% (cayendo los precios 17%, aunque subiendo las cantidades exportadas) por sexto mes consecutivo.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	ABRIL				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 5.829	100%	US\$ 5.088	100%	
Productos Primarios	US\$ 1.554	27%	US\$ 1.167	23%	-25%
MOA	US\$ 1.798	31%	US\$ 1.870	37%	4%
MOI	US\$ 1.669	29%	US\$ 1.379	27%	-17%
Combustibles y Energía	US\$ 808	14%	US\$ 672	13%	-17%

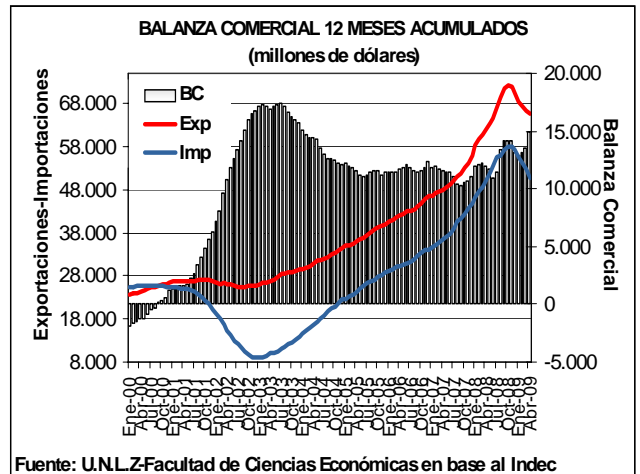
Fuente: UNLZ- Económicas, en base a datos del INDEC.

En cambio, las importaciones alcanzaron US\$2.789 millones, con una caída de 43% (las cantidades importadas cayeron 37% y el resto fue caída de precios) con respecto a marzo del año pasado.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	ABRIL				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 4.929	100%	US\$ 2.789	100%	
Bienes de Capital	US\$ 1.073	22%	US\$ 576	21%	-46%
Bienes Intermedios	US\$ 1.736	36%	US\$ 957	34%	-46%
Comb. y lubricantes	US\$ 329	7%	US\$ 182	7%	-45%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 881	18%	US\$ 484	17%	-45%
Bienes de consumo	US\$ 532	11%	US\$ 409	15%	-23%
Automotores	US\$ 319	6%	US\$ 167	6%	-48%
Resto	US\$ 9	0%	US\$ 16	1%	56%

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

Así, el superávit comercial de los últimos doce meses fue de US\$14.371 millones. El superávit acumulado del año es de US\$5.855 millones con una suba de 43% con respecto al mismo periodo del año anterior. Pero como se comentó, el ajuste vino por el lado de las importaciones, que se desmoronan con motivo de la reducción en el nivel de actividad.



Fuente: UNLZ-Facultad de Ciencias Económicas en base al Indec

Si observamos el comportamiento del comercio exterior durante el primer cuatrimestre, las exportaciones cayeron 22% (15% por precios y el resto por cantidades) alcanzando los US\$16.951 millones.

Los rubros más afectados fueron Manufacturas de origen industrial (MOI) y productos primarios, los cuales cayeron 20% (18% por cantidades y el resto por precios) y 39% (25% por cantidades y el resto por precios) respectivamente.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	PRIMER CUATRIMESTRE				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 21.861	100%	US\$ 16.951	100%	
Productos Primarios	US\$ 5.382	25%	US\$ 3.233	19%	-39%
MOA	US\$ 7.146	33%	US\$ 6.530	39%	-9%
MOI	US\$ 6.329	29%	US\$ 5.066	30%	-20%
Combustibles y Energía	US\$ 3.004	14%	US\$ 2.063	12%	-31%

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

En cambio, las importaciones durante el periodo cayeron 38% con respecto al mismo periodo del año pasado (33% por menores cantidades y el resto por precios) alcanzando US\$11.096 millones. Igual que en el comportamiento mensual, los rubros más afectados fueron bienes de capital, bienes intermedios y piezas para bienes de capital.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	PRIMER CUATRIMESTRE				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 17.778	100%	US\$ 11.096	100%	
Bienes de Capital	US\$ 4.339	24%	US\$ 2.458	22%	-43%
Bienes Intermedios	US\$ 6.358	36%	US\$ 3.904	35%	-39%
Comb. y lubricantes	US\$ 752	4%	US\$ 526	5%	-30%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 3.082	17%	US\$ 1.956	18%	-37%
Bienes de consumo	US\$ 1.950	11%	US\$ 1.578	14%	-19%
Automotores	US\$ 1.264	7%	US\$ 633	6%	-50%
Resto	US\$ 32	0%	US\$ 40	0%	25%

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

En los primeros cuatro meses del año los principales destinos de las exportaciones

argentinas fueron: Brasil, Chile, China, Estados Unidos y Países Bajos. Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones fueron: Brasil, Estados Unidos, China, Alemania y Paraguay.

Esto queda más claro si se mira el comercio exterior por zonas económicas. Durante el primer cuatrimestre el principal destino de nuestras exportaciones es del MERCOSUR, seguido de la Unión Europea y ASEAN.

ZONAS ECONÓMICAS	PRIMER CUATRIMESTRE 2009					
	EXPO		IMPO		BC	
TOTAL	US\$ 16.951	100%	US\$ 11.097	100%	US\$ 5.855	
Mercosur	US\$ 3.723	22%	US\$ 3.747	34%	US\$ -24	
Chile	US\$ 1.641	10%	US\$ 196	2%	US\$ 1.445	
Resto Aladi	US\$ 1.197	7%	US\$ 178	2%	US\$ 1.019	
Nafta	US\$ 1.609	9%	US\$ 1.881	17%	US\$ -272	
Unión Europea	US\$ 3.082	18%	US\$ 1.937	17%	US\$ 1.145	
Assan	US\$ 2.682	16%	US\$ 2.393	22%	US\$ 289	
Medio Oriente	US\$ 666	4%	US\$ 29	0%	US\$ 637	
MAGREB y Egipto	US\$ 665	4%	US\$ 3	-	US\$ 662	
Resto	US\$ 1.686	10%	US\$ 733	7%	US\$ 954	

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

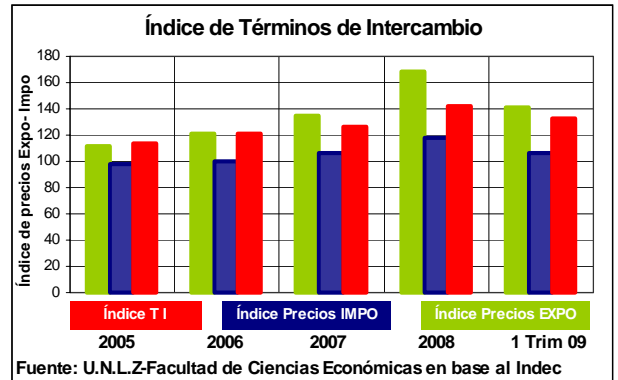
El principal origen por zonas de nuestras importaciones es el MERCOSUR Y ASEAN. Las zonas con las cuales se tiene déficit son el MERCOSUR y el Nafta.

Por otro lado, el INDEC dio a conocer el índice de términos de intercambio (que mide la relación entre los índices de precios de exportación y los índices de precios de importación) del primer trimestre del año. El mismo presentó una caída de 11,2% con respecto al mismo trimestre del año pasado. Esto se explica por caída en los precios de las exportaciones durante el periodo en cuestión.

Periodo	Exportaciones			Importaciones			Términos del intercambio
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad	
2009 1º trim	361,7	140,8	256,9	198,0	105,9	186,9	132,9
2008 1º trim	488,9	165,5	295,4	306,2	110,6	276,9	149,6
Variación %	-26,0%	-14,9%	-13,0%	-35,3%	-4,2%	-32,5%	-11,2%
2008	533,8	168,3	317,2	342,1	118,3	289,3	142,3
2007	426,8	134,7	316,8	266,4	106,5	250,0	126,5
Variación %	25,1%	24,9%	0,1%	28,4%	11,1%	15,7%	12,5%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

Así, el índice para el primer trimestre fue de 132,9. El siguiente gráfico nos permite observar el comportamiento de las variables en análisis desde 2005 hasta 2008. También, durante el primer cuatrimestre del año.



Las exportaciones a Brasil durante el primer cuatrimestre ascendieron a US\$3.022 millones con una caída de 28% en términos anuales.

EXPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	PRIMER CUATRIMESTRE				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 4.175	100%	US\$ 3.022	100%	-28%
Productos Primarios	US\$ 858	21%	US\$ 542	18%	-37%
MOA	US\$ 406	10%	US\$ 360	12%	-11%
MOI	US\$ 2.181	52%	US\$ 1.789	59%	-18%
Combustibles y Energía	US\$ 731	18%	US\$ 332	11%	-55%

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

En cambio, las importaciones fueron de US\$3.164 millones con una caída de 44% en la comparación anual.

IMPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	PRIMER CUATRIMESTRE				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 5.684	100%	US\$ 3.164	100%	-44%
Bienes de Capital	US\$ 1.246	22%	US\$ 588	19%	-53%
Bienes Intermedios	US\$ 2.000	35%	US\$ 1.069	34%	-46%
Comb. y lubricantes	US\$ 64	1%	US\$ 81	3%	27%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 981	17%	US\$ 595	19%	-39%
Bienes de consumo	US\$ 497	9%	US\$ 367	12%	-26%
Automotores	US\$ 895	16%	US\$ 443	14%	-51%
Resto	US\$ 1	0%	US\$ 2	0%	...

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

Así, el saldo comercial del cuatrimestre fue de US\$142 millones de déficit. Con una reducción de 90% con respecto al mismo periodo del año. Si consideramos los últimos doce meses, el déficit es de US\$3.650 millones.

El 20% de nuestras exportaciones van hacia Brasil. Y nuestras importaciones desde ahí representan el 33% del total.

MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)
Instituto de Investigaciones Económicas