



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Abril 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 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. De allí surgen la mayoría de los datos que se vuelcan en el informe económico. Es nuestro anhelo que la misma sea utilizada para diversos trabajos de investigación, particularmente por nuestra comunidad académica.

Del análisis del informe económico, podemos obtener entre otras, las siguientes conclusiones:

1. La actividad industrial cayó en el primer bimestre del año un 2.8% con relación a igual período del año pasado.
2. La actividad de la construcción cayó en igual período un 2.8%.
3. Las ventas en supermercados a valores constantes crecieron un 18.6% en febrero el presente año con relación a igual mes de 2008.
4. La demanda de servicios públicos creció un 8.1% en febrero.
5. La inflación que publica el INDEC resulta sensiblemente inferior a la que calculan algunas provincias (Misiones, Neuquén, Río Negro, San Luis etc.)
6. El superávit fiscal de febrero fue de 1.603 millones de pesos (50% menos que en igual mes del año pasado)
7. El superávit de la balanza comercial fue de 1.278 millones de dólares en febrero (26.8% más que en igual mes del año pasado).

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

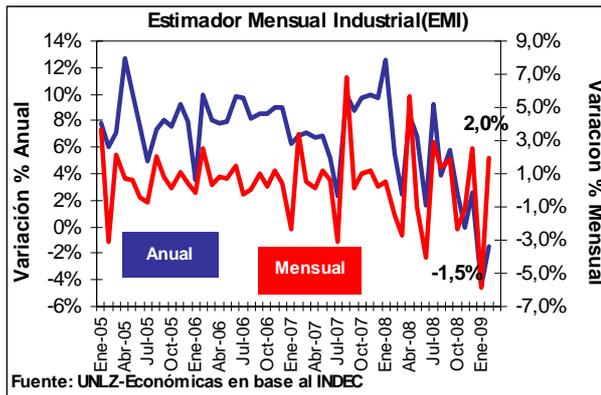
Muchas gracias.

Dr. Juan Carlos Latrichano
Vicedecano

Dr. Alejandro Kuruc
Decano

Actividad Económica

La industria subió 2% en términos mensuales en febrero y atenuó la caída del primer bimestre. Pero, en términos anuales, la caída fue de 1,5%. En los dos primeros meses del año, la industria cayó 2,8%. De esta manera, se acumulan dos meses consecutivos de retrocesos (en la medición anual).



Así, se encuentra 83% por arriba del mínimo anterior (marzo de 2002) y un 27,1% del máximo de 1998.

El responsable de este comportamiento es la industria automotriz. La misma cayó en febrero 48,3% en términos anuales y 5,8% con respecto a enero. Así, acumula 4 meses consecutivos de caída. A pesar de tener una baja ponderación (7,3%) en el EMI, era la industria más dinámica cuando el mismo crecía, y hoy es el principal motor que empuja hacia atrás.

Otro rubro que cayó fuertemente es industrias metálicas básicas, que estaría reflejando la caída en el acero (41,8%), un sector vinculado a los autos y construcción.

El descenso en el mes no fue mayor, por la suba de alimentos y bebidas, de sustancias y productos químicos (ver variaciones) que amortiguaron el impacto en el mes. En su defecto, la caída en el primer bimestre hubiera sido mayor.

De los 12 rubros del EMI, 4 muestran una caída (representan el 30% de la ponderación

total del índice) en términos anuales: Productos textiles (13%), Refinación de petróleo (8,7%), industrias metálicas básicas (27,7%) y vehículos automotores (48,3%). Los que presentaron variaciones positivas fueron: Alimentos y bebidas (13,3%), productos del tabaco (8,8%), papel y cartón (7,7%), edición e impresión (7,8%), sustancias y productos químicos (11,7%), caucho y plástico (5,8%), minerales no metálicos (5,9%) y metalmecánica excluida la automotriz (8,9%).

Alimentos y bebidas tuvo una caída mensual de 1,9% y una suba anual de 13,3%. Esto fue producto del comportamiento de carnes rojas (subió en términos anuales 16,3%), carnes blancas (12,3%), azúcar (17,6%) y Yerba mate (13,9%).

La utilización de capacidad instalada (UCI) se ubicó en febrero en 73,7 con una suba mensual de 9,3% y anual de 1,8%.

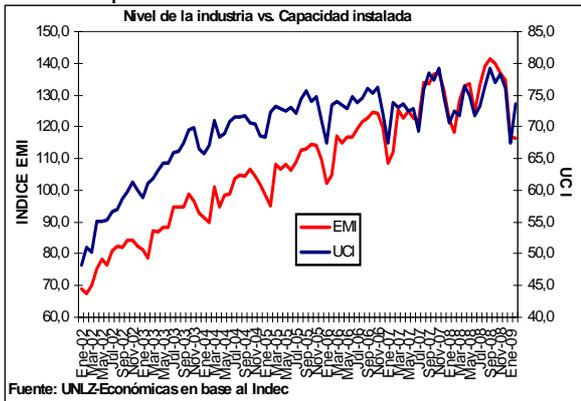
El siguiente cuadro permite ver el comportamiento del EMI, sus rubros y la UCI.

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA FEBRERO 09	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI
	MENSUAL	ANUAL	2 M	
Vehículos automotores	-5,8%	-48,3%	-48,8%	23,3
Sustancias y productos químicos	4,0%	11,7%	8,3%	86,5
Minerales no metálicos	-3,1%	5,9%	5,3%	72,0
Caucho y plástico	5,9%	5,8%	5,3%	73,4
Metalmecánica excl. Industria automotriz	11,2%	8,9%	4,2%	60,8
NIVEL GENERAL	2,0%	-1,5%	-2,8%	73,7
Edición e impresión	-1,5%	7,8%	7,1%	80,9
Refinación del petróleo	-14,6%	-8,7%	-4,9%	87,6
Productos alimentos y bebidas	-1,9%	13,3%	10,2%	84,5
Productos textiles	-1,8%	-13,0%	-11,7%	68,0
Papel y cartón	-2,8%	7,7%	7,3%	88,5
Productos del tabaco	2,2%	8,4%	5,1%	78,4
Industrias metálicas básicas	-3,9%	-27,7%	-24,8%	64,7

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

Los sectores que tienen restricciones de UCI son Alimentos y bebidas (84,5), papel y cartón (88,5), refinación de petróleo (87,6), sustancias y productos químicos (86,5). La industria

automotriz por su pobre desempeño tiene un uso de capacidad instalada de 23,3.

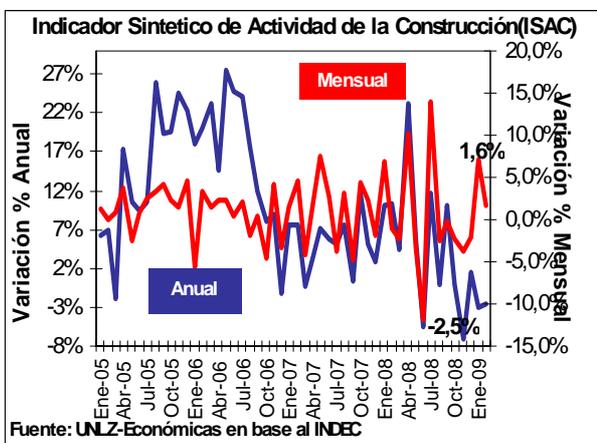


El gráfico muestra la evolución del EMI y la UCI mostrando como empieza a haber capacidad ociosa en la industria.

La encuesta cualitativa del sector industrial arrojó los siguientes resultados:

- 1) El 79,3% espera un nivel de demanda interna estable, mientras que el 13,4% espera una baja y el 7,3% espera un aumento.
- 2) El 69,5% no anticipa cambios en el uso de capacidad instalada, el 22% espera una baja y el 8,5% un aumento.
- 3) El 97,6% no espera cambios en la dotación de personal y el 2,4% espera una baja.

La construcción en febrero subió 1,6% en términos mensuales y cayó 2,5% en términos anuales. Pero, en el primer bimestre del año, cayó 2,8% en comparación con el mismo periodo del año 2008.

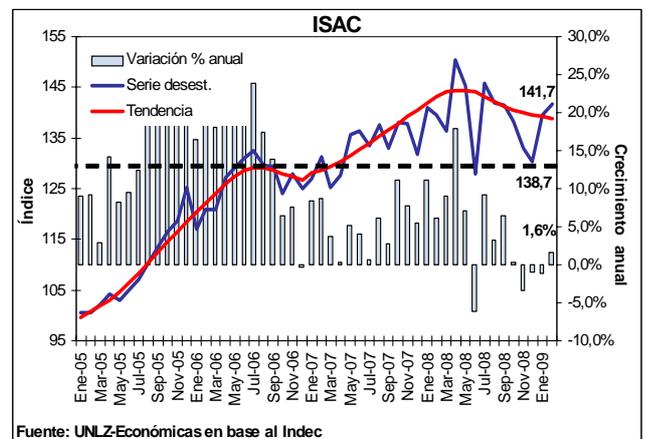


La mejora en febrero fue producto de la suba de edificios para viviendas (creció 3,7% en términos anuales) y obras viales (subió 1,2%). El lado negativo vino desde construcciones petroleras (cayó 35,1%) y obras de infraestructura (descenso de 12,4%)

También, mucho tuvo que ver el comportamiento de los permisos de construcción para obras privadas. Los mismos cayeron 4,4 en términos mensuales y 12,2% en la comparación anual. Un dato que llama la atención (según la información del INDEC) es que para la Ciudad de Buenos Aires, hubo una suba de 10% en el mismo periodo en cuestión.

Los insumos muestran un comportamiento dispar en febrero. En términos anuales, encontramos las siguientes variaciones: pisos y revestimientos de cerámicos (56,2%), asfalto (33,1%), ladrillos huecos (27,4%) y pinturas para construcción (8%), hierro redondo para hormigón (-16,6%) y cemento (-13,3%).

En cambio, en términos mensuales, las variaciones fueron las que se detallan a continuación: aumentos en pisos y revestimientos de cerámicos (19,9%), asfalto (7,6%) y ladrillos huecos (4,3%). En cambio se registra descensos en cemento y hierro redondo para hormigón (6,3%) y pinturas para construcción (1%).



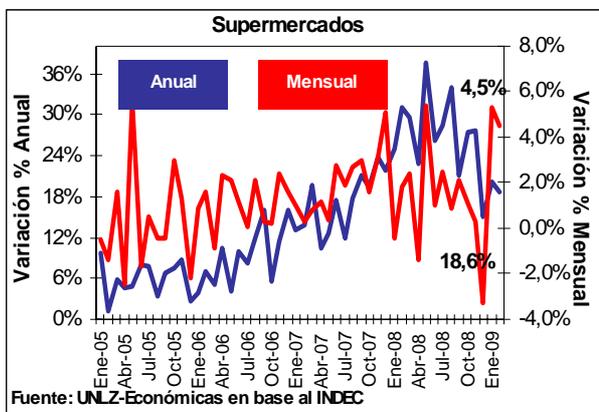
La encuesta cualitativa del sector de la construcción, que consultó a las firmas sobre las expectativas para el segundo trimestre del año,

muestras opiniones opuestas (un fuerte pesimismo para quienes realizan obras privadas), en cuanto al ritmo de actividad esperado, según que las empresas se dediquen a realizar obras públicas o privadas.

1) Los empresarios que realizan obras públicas tienen las siguientes expectativas: el 51,4% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante el período abril-junio, mientras que el 29,7% sostiene que disminuirá y el 18,9% restante, que aumentará.

2) Por su parte, entre quienes realizan obras privadas, el 57,7% cree que el nivel de actividad registrará una baja en el segundo trimestre, en tanto el 34,6% estima que se mantendrá sin cambios y el 7,7% restante, que aumentará.

Las ventas en supermercados subieron 4,5% en términos mensuales y 24,8% en términos anuales (medición a precios corrientes). En cambio, si miramos a precios constantes, el incremento fue de 18,6%.

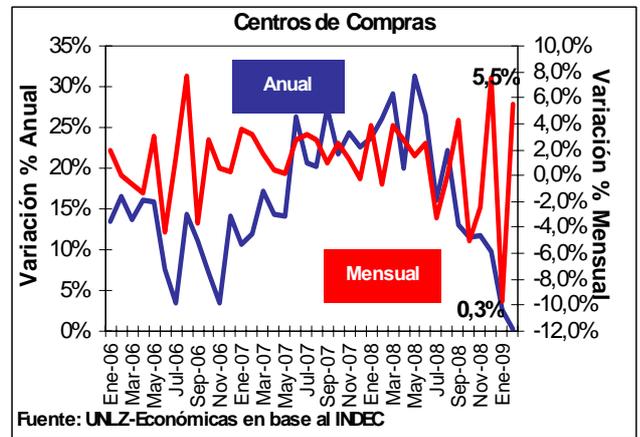


El acumulado del primer bimestre, muestra una suba de 26,2% con respecto al mismo periodo del año anterior. Las ventas a precios corrientes comprendidas en la encuesta alcanzaron \$ 3.824,4 millones.

En términos corrientes para la comparación anual, las mayores subas se dan en almacén (35,3%), carnes, artículos de limpieza y perfumería (28,2%) y panadería y lácteos (27%).

Por su parte, los precios (ver precios y salarios) cayeron 0,1% en términos mensuales.

Las ventas en los centros de compras (shopping) subieron 5,5% en términos mensuales y apenas 0,3% en términos anuales.



Las ventas a precios corrientes en febrero de 2009 alcanzaron los \$473,2 millones, lo que significa una caída de 8,8% en términos mensuales y una suba de 5,2% en relación a igual mes del año anterior.

La variación de las ventas del primer bimestre de 2009 en la comparación anual, registró un incremento del 5,9% respecto a igual período del año anterior.

Por el lado de los precios, como pasó en las ventas a supermercados, según el INDEC, hubo una deflación de 0,1% con respecto a enero.

Los servicios públicos crecieron 12% en términos mensuales y 8,1% en la comparación anual. Medidos en el indicador sintético de servicios públicos (ISSP). El acumulado del año fue de 7,9% con respecto al mismo bimestre de 2008. Tanto en las series acumuladas como anuales se observa una marcada desaceleración en las tasas de crecimiento.

La suba de los servicios públicos fue impulsada por telefonía, la cual creció 24,5% en términos anuales. Por su parte, transporte de pasajeros y carga tuvieron subas positivas luego de dos meses de caídas. El primero creció 6,5% en términos anuales mientras que el segundo lo hizo al 3,1%.

Precios y Salarios

Desde enero de 2007, el índice de precios al consumidor no refleja el comportamiento real de la inflación.

Esta situación es muy perjudicial para la economía. Especialmente para el sector privado dado que no cuenta con datos fundamentales para la toma de decisiones. Y también para el sector público, dado que no puede evaluar el verdadero comportamiento de la política económica.

Lamentablemente, las provincias publican con retraso sus índices de precios. Por lo tanto, al cierre del informe se conocen los datos de febrero de 2009 y no los de marzo de este año. Analizando el comportamiento de los índices de precios al consumidor de las provincias, como es una constante desde hace varios meses, se observa que la inflación promedio del interior del país es superior a la anunciada en su oportunidad por las autoridades.

INFLACION FEBRERO 2009	NIVEL GENERAL	
	Men.	Anual
GBA (oficial)	0,4%	6,8%
Misiones	0,3%	s/d
Neuquén	1,1%	17,9%
Río Negro	1,5%	16,1%
San Luis	0,0%	16,9%
Santa Fé	0,3%	20,6%
Tierra del Fuego (RG)	0,6%	19,1%
Tierra del Fuego (U)	-0,1%	19,1%
Promedio sin GBA	0,5%	18,3%
Promedio con GBA	0,5%	16,6%

Fuente UNLZ-Económicas en base a la DPEyC San Luis

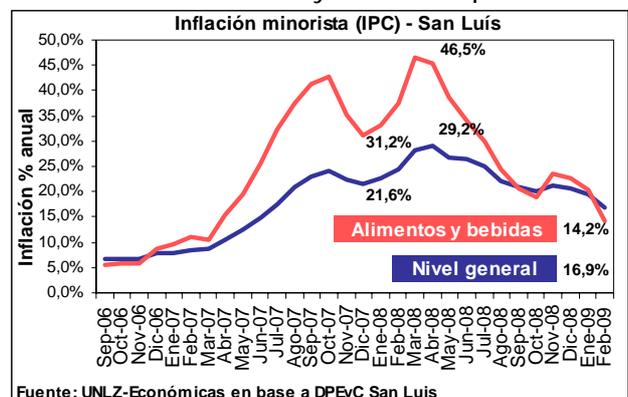
Para el mes de febrero el índice oficial de precios (IPC-GBA) registró un incremento de 0,4% en términos mensuales. Para este periodo, en las provincias se registraron los siguientes incrementos: Río Negro 1,5%, Neuquén 1,1%, Tierra del Fuego (RG) 0,6%, Misiones 0,3% y Santa Fe con 0,3%.

Por el contrario, en San Luis los precios permanecieron estables y en Tierra del Fuego (U) la inflación fue negativa en 0,1%.

Para la comparación anual, la variación informada por las autoridades nacionales fue de 6,8%. En este caso, la inflación del interior del país es superior al índice de precios oficial. Para este periodo, se destacan los siguientes incrementos: Santa Fe 20,6%, Tierra del Fuego 19,1% y Neuquén 17,9%.

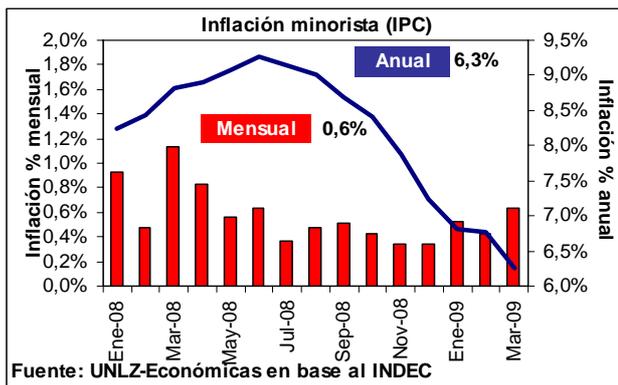
Si bien puede ser objetable tomar el comportamiento de los precios de las provincias, también lo es utilizar el índice oficial IPC-GBA. Por otra parte, se llega a esto, como consecuencia de la falta de credibilidad de los índices oficiales a partir de la intervención al INDEC.

Si analizamos el comportamiento de los precios en San Luis, se observa que su pico máximo lo alcanzó en abril de 2007. Durante ese mes, la inflación anual fue de 29,2%. En el caso del rubro alimentos y bebidas el mayor incremento anual se registró en marzo 46,5%. Luego los precios registraron un comportamiento decreciente. Para el mes de febrero las variaciones son 16,9% y 14,2% respectivamente.



El índice IPC-GBA (índice de precios al consumidor, Capital Federal y Gran Buenos Aires), registró una inflación mensual en marzo de 0,6%. Esta variación es inferior a la estimada por las consultoras privadas, que la ubican en torno al 1,5%.

En términos anuales, la inflación oficial fue de 6,3%. A partir de este dato, se observa un comportamiento decreciente en la variación de los precios del el mes de junio de 2008.



Este bajo incremento de los precios, sólo se puede explicar si para el cálculo se consideran los precios sugeridos o los acordados con los empresarios, y no los valores reales de los bienes y servicios.

Si analizamos por capítulos, los mayores incrementos mensuales se registran en educación (4,6%). Esta variación se debe a un fenómeno estacional como es el comienzo de las clases. Luego le sigue en importancia atención médica y gastos para la salud (2,3%).

INFLACION MARZO (IPC-GBA)	Mensual	Acum 09
NIVEL GENERAL	0,4%	1,6%
ALIMENTOS Y BEBIDAS	0,4%	-0,8%
INDUMENTARIA	0,6%	2,1%
VIVIENDA Y Ss. BASICOS	0,2%	0,6%
EQUIP. Y MANT. DEL HOGAR	0,6%	0,6%
ATENCIÓN MEDICA Y GTOS SALUD	2,3%	2,8%
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	0,4%	7,4%
ESPARCIAMIENTO	-1,3%	6,3%
EDUCACION	4,6%	-1,3%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

El capítulo alimentos y bebidas registró un bajo incremento (0,4%). Esta variación nos llama la atención, especialmente porque a nivel mayorista estos precios registraron un importante crecimiento.

Según el INDEC durante el último mes se registraron los siguientes incrementos mensuales: frutas 0,8%, productos lácteos y huevos 0,8% y carnes 0,7%. Por el contrario, se destacan las siguientes descensos: verduras 1,1% y aceites y grasas 0,3%.

Por otra parte, otro capítulo que nos genera dudas es indumentaria. En este caso, esperábamos un incremento superior dado el cambio de temporada.

Si consideramos el acumulado del año, el crecimiento de los precios es de 1,6%. Para este periodo, sólo dos conceptos registran una variación negativa: alimento y bebidas 0,8% y educación 1,3%.

A partir de los datos del IPC, se obtiene los valores de la canasta básica alimentaria (CBA) y la canasta básica total (CBT).

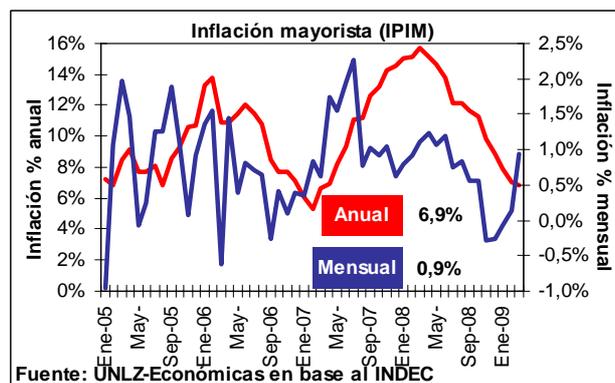
La CBA indica el ingreso que debe tener una familia tipo (dos adultos y dos menores) para no caer en la indigencia. En el mes de marzo, la canasta básica fue de \$443,53. A partir de este dato, se observa un incremento mensual de 0,4%. En cambio, para la comparación anual se registra una variación negativa de 2,4%.

La CBT indica el ingreso que debe tener una familia tipo para no caer en la pobreza. Para el mes pasado, el valor fue de \$996,7. En este caso la variación mensual es de 0,58% y anual 1,5%.

Los comportamientos de estas canastas resultan poco creíbles. Lo mismo sucede con los datos que brindan las autoridades de pobreza e indigencia, dado que surgen de comparar los ingresos de los individuos con los valores de las canastas.

Por otra parte, para la Asociación Dirigentes de Empresas para no caer en la pobreza una familia tipo necesita \$1.874,95. Y para no ser considerada indigente, el ingreso debería ser de \$837,03.

El índice de precios mayoristas (IPIM) registró una variación mensual de 0,9% en el mes de marzo.



Para esta comparación los productos primarios se incrementaron 2,3% y los manufacturados 0,5%. En cambio el concepto energía eléctrica no registró variación.

En términos anuales, la variación fue de 6,9%. De esta manera, se observa que se mantiene la desaceleración en el crecimiento de los precios desde marzo del año pasado.

En términos anuales, se registran los siguientes incrementos: energía eléctrica 9,2%, productos manufacturados 8,2% y productos primarios 3,3%.

La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC), durante el mes de marzo fue de 0,3%. Este crecimiento se debe al incremento en los gastos generales (1%) y materiales (0,5%). En cambio, durante este mes, el costo de la mano de obra permaneció sin cambios.

En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 13,3%. Para este periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 17,7%, gastos generales 17,4% y materiales 9,2%.

Durante el mes de enero se registraron los siguientes incrementos salariales: no registrados 4%, índice general 1,3%, registrado 0,5% y las remuneraciones de los empleados públicos permanecieron sin cambios. Si consideramos que los precios en San Luis permanecieron estables, todos los trabajadores le ganaron al comportamiento de los precios.

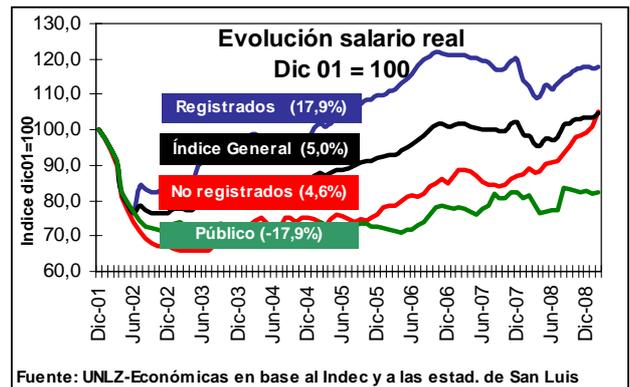
COMPORTAMIENTO DE LOS SALARIOS Y DE LA INFLACIÓN				
MES DICIEMBRE	MENSUAL	ANUAL	ACUM	Dic-01
REGISTRADOS	0,5%	22,8%	1,3%	225,9%
NO REGISTRADOS	4,0%	38,0%	7,2%	190,2%
SECTOR PÚBLICO	0,0%	17,6%	0,2%	127,1%
ÍNDICE GENERAL	1,3%	24,2%	2,2%	189,3%
INFLACIÓN REAL (NIV. GRAL)	0,0%	16,9%	1,1%	176,5%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec y Prov. San Luis

En la comparación anual, las variaciones son las siguientes: no registrados 38%, índice general 24,2%, registrados 22,8% y sector público 17,6%. Si tenemos en cuenta que la inflación anual se ubica en 16,9%, todos los empleados le ganan a la inflación. En el caso

de los trabajadores públicos, el incremento es leve.

Para el acumulado del año se observa que los salarios no registrados se incrementaron 7,2%, el índice general 2,2%, registrados 1,3% y sector público 0,2%. Para este periodo, sólo los empleados públicos perdieron con respecto a la inflación.



Si comparamos con respecto a diciembre de 2001 se observan que los trabajadores registrados mejoraron su poder adquisitivo en 17,9%.

En el caso de los empleados no registrados, la mejora del poder adquisitivo es de 4,6%. En este caso, es para destacar que la primera comparación positiva con respecto a diciembre de 2001 fue en enero de este año.

Los empleados públicos, con respecto a diciembre de este año, han disminuido su poder adquisitivo en 17,9%.

Por su parte el índice general de salarios muestra una mejora de 5% con respecto a fines de 2001.

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 Luis. Esto último se debe, a la falta de credibilidad en el índice de precios que divulga el INDEC.

Fiscal

El superávit fiscal de febrero mostró un marcado descenso cayendo 50% con respecto al mismo mes del año anterior. Así, alcanzó \$1.603 millones (contra \$3.179 millones de febrero de 2008). Las causas están en la desaceleración en los ingresos y el aumento del gasto.

A partir de este comportamiento, se pone dudas sobre la capacidad del país para afrontar los compromisos de deuda para este año.

Los recursos totales sin privatizaciones alcanzaron los \$17.701 millones con una suba de 13%. A comienzos del año pasado, los ingresos crecían al 45%, con un quiebre en mayo pasado, estabilizándose en el 28% hacia fin de año. El 2009 registró un crecimiento promedio de 12%.

Los recursos tributarios crecieron apenas 4% y muestran los signos de la desaceleración de la economía.

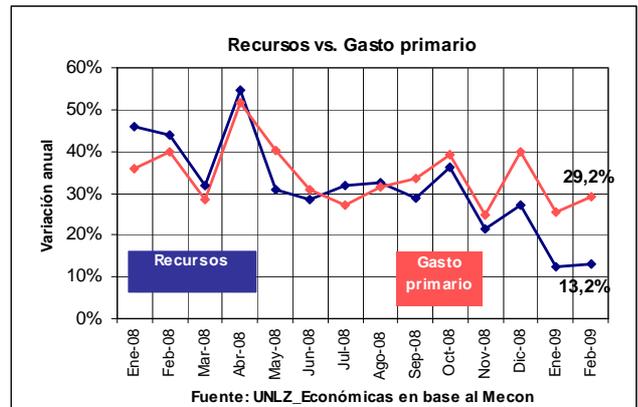
El gasto primario por su lado, creció 29% (más que el mes pasado) sumando \$16.098 millones. Este mes se destaca el crecimiento del rubro salarios (42%) y las transferencias a las provincias con una suba del 108%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	FEBRERO		Variación	
	2009	2008	M\$	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 17.702	\$ 15.640	\$ 2.062	13,2%
Recursos tributarios	\$ 11.157	\$ 10.694	\$ 462	4,3%
Recursos Seguridad Social	\$ 5.722	\$ 4.281	\$ 1.440	33,6%
Otros recursos	\$ 823	\$ 664	\$ 159	24,0%
GASTO PRIMARIO	\$ 16.099	\$ 12.461	\$ 3.638	29,2%
Salarios	\$ 2.599	\$ 1.834	\$ 765	41,7%
Bienes y Servicios	\$ 659	\$ 580	\$ 79	13,5%
Seguridad Social	\$ 5.428	\$ 4.389	\$ 1.040	23,7%
Transferencias	\$ 3.552	\$ 3.553	\$ -1	0,0%
Al Sector privado	\$ 3.481	\$ 2.711	\$ 770	28,4%
A Provincias	\$ 662	\$ 319	\$ 344	107,8%
A Universidades Nacionales	\$ 684	\$ 522	\$ 162	31,1%
Otros conceptos	\$ 202	\$ 211	\$ -9	-4,1%
Gastos de capital	\$ 2.302	\$ 1.797	\$ 504	28,1%
RDADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 1.603	\$ 3.179	\$ -1.576	-49,6%
INTERESES	\$ 965	\$ 1.629	\$ -664	-40,8%
RESULTADO FINANCIERO	\$ 638	\$ 1.550	\$ -912	-58,9%

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

Así, como se comentó más arriba, el superávit del mes fue de \$1.603 millones. Los intereses ascendieron a \$965 millones (cayeron 41%). En consecuencia, el resultado financiero del mes fue de \$638 millones con una caída de 59%.

En el siguiente gráfico se puede apreciar el comportamiento de los ingresos y el gasto primario.



Fuente: UNLZ_Económicas en base al Meccon

Como se puede observar, agosto fue el mes donde el gasto empezó a crecer más rápido que los ingresos. Tendencia que no sólo se mantiene hasta el presente, sino que muestra signos de incrementarse.

En cambio, si miramos los dos primeros meses del año (primer bimestre) el superávit fiscal fue de \$3.605 millones con una caída de 45% con respecto al mismo mes del año anterior (\$6.568 millones).

Los ingresos crecieron 13% sumando \$37.064 millones. El dato a tener en cuenta, es que los recursos tributarios cayeron 4% en términos anuales.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	DOS MESES		Variación	
	2009	2008	M\$	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 37.064	\$ 32.852	\$ 4.212	12,8%
Recursos tributarios	\$ 22.168	\$ 23.118	\$ -950	-4,1%
Recursos Seguridad Social	\$ 13.327	\$ 8.426	\$ 4.901	58,2%
Otros recursos	\$ 1.569	\$ 1.308	\$ 261	20,0%
GASTOS PRIMARIOS	\$ 33.459	\$ 26.284	\$ 7.175	27,3%
Salarios	\$ 5.290	\$ 3.733	\$ 1.556	41,7%
Bienes y Servicios	\$ 1.595	\$ 1.372	\$ 223	16,2%
Seguridad Social	\$ 11.216	\$ 9.053	\$ 2.163	23,9%
Transferencias	\$ 9.696	\$ 8.492	\$ 1.204	14,2%
Al Sector privado	\$ 6.532	\$ 5.849	\$ 683	11,7%
A Provincias	\$ 1.663	\$ 718	\$ 945	131,5%
A Universidades nacionales	\$ 1.328	\$ 1.096	\$ 232	21,2%
Otros conceptos	\$ 416	\$ 398	\$ 18	4,5%
Gastos de capital	\$ 5.275	\$ 3.892	\$ 1.384	35,6%
RDADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 3.605	\$ 6.568	\$ -2.963	-45,1%
INTERESES	\$ 1.922	\$ 2.601	\$ -679	-26,1%
RESULTADO FINANCIERO	\$ 1.683	\$ 3.967	\$ -2.284	-57,6%

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

Por el lado del gasto, el mismo alcanzó \$33.459 millones con una suba de 27%. Se destacan los incrementos en las transferencias a las provincias (131%) y salarios con una suba de 42%.

Tanto en la comparación de febrero como bimestral, las transferencias al sector privado han desacelerado fuertemente su crecimiento. Los intereses del periodo suman \$1.922 millones con una caída de 26% en términos anuales, obteniéndose un resultado financiero de \$1.683 millones, el cual representa una caída del 57% con respecto al mismo periodo de 2008.

Por otro lado, se dio a conocer la recaudación del mes de marzo. La misma alcanzó los \$21.765 millones, con una suba de 23% con respecto a marzo del año pasado. La mejora respecto a los últimos meses vino del lado de las contribuciones patronales y los aportes personales. Pero está lejos de la obtenida en los primeros meses del año pasado, cuando crecía a más del 45% anual.

Los aportes personales crecieron 29% y alcanzaron la suma de \$2.084 millones. En cambio, las contribuciones patronales crecieron 33% y llegaron a \$2.967 millones este mes.

El lado negativo viene desde el comercio exterior. Los derechos a las exportaciones cayeron 2% sumando \$2.159 millones. La menor suma de los últimos 15 meses. Siguiendo la tendencia de exportaciones e importaciones, los derechos contra las importaciones cayeron 14% en términos anuales.

RECAUDACIÓN	MARZO		Variación	
	2009	2008	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 21.765	\$ 17.689	\$ 4.076	23,0%
IMPUESTOS	\$ 13.479	\$ 11.380	\$ 2.098	18,4%
Ganancias	\$ 3.375	\$ 3.049	\$ 326	10,7%
Impuesto al valor agregado	\$ 6.693	\$ 5.756	\$ 937	16,3%
Cuentos y debitos en esta cte	\$ 1.432	\$ 1.274	\$ 157	12,4%
Otros	\$ 1.979	\$ 1.301	\$ 678	52,1%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 2.742	\$ 2.883	\$ -141	-4,9%
Derechos de importación	\$ 570	\$ 630	\$ -100	-14,9%
Derechos de exportación	\$ 2.159	\$ 2.200	\$ -40	-1,8%
Otros	\$ 13	\$ 13	\$ -1	-4,2%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 5.545	\$ 3.426	\$ 2.118	61,8%
Aportes personales	\$ 2.084	\$ 1.620	\$ 464	28,7%
Contribuciones Patronales	\$ 2.967	\$ 2.229	\$ 738	33,1%
Otros Ingresos	\$ 427	\$ 1.544	\$ -1.166	-131,8%
Capitalización	\$ 0	\$ 842	\$ -842	-100,0%
Rentas, transferencias y otros	\$ -67	\$ 75	\$ -142	-189,8%

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

Por su parte, Ganancias subió 11% mientras que el IVA lo hizo al 16%.

Si miramos el primer trimestre del año, la recaudación trepó a \$68.651 millones con una suba de 16%.

En este caso, la desaceleración es más notoria. El rubro impuesto creció 10%. Ganancias lo hizo al 3% e IVA subió 9,5%.

El comercio exterior profundiza su caída. Los derechos a las exportaciones caen 13%, mientras que los derechos a las importaciones lo hacen al 18%.

Por el lado de las contribuciones patronales, las mismas subieron 30% y los aportes personales lo hicieron al 40%.

RECAUDACIÓN	PRIMER TRIMESTRE		Variación	
	2009	2008	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 68.651	\$ 59.023	\$ 9.629	16,3%
IMPUESTOS	\$ 41.469	\$ 37.660	\$ 3.809	10,1%
Ganancias	\$ 11.079	\$ 10.793	\$ 286	2,7%
Impuesto al valor agregado	\$ 20.144	\$ 18.400	\$ 1.744	9,5%
Cuentos y debitos en esta cte	\$ 4.645	\$ 4.359	\$ 286	6,6%
Otros	\$ 5.600	\$ 4.108	\$ 1.492	36,3%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 8.584	\$ 10.012	\$ -1.428	-14,3%
Derechos de importación	\$ 1.656	\$ 2.029	\$ -372	-18,4%
Derechos de exportación	\$ 6.891	\$ 7.940	\$ -1.050	-13,2%
Otros	\$ 37	\$ 43	\$ -6	-15,0%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 18.598	\$ 10.012	\$ 8.586	85,8%
Aportes personales	\$ 7.059	\$ 5.029	\$ 2.031	40,4%
Contribuciones Patronales	\$ 9.969	\$ 7.660	\$ 2.308	30,1%
Otros Ingresos	\$ -10.105	\$ -1.117	\$ 1.012	-21,1%
Capitalización	\$ -10.968	\$ -8.224	\$ -2.744	-33,4%
Rentas, transferencias y otros	\$ 707	\$ 216	\$ -491	-227,3%

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

Un dato a tener en cuenta, es que dentro de las subas -tanto del mes como del trimestre - están incluidos ingresos con motivo de la reforma provisional (aproximadamente \$1.000 millones). De las cifras mostradas hasta ahora, hay dos aspectos a tener en cuenta. Primero, las subas en recursos de seguridad social producto de la reforma jubilatoria. Sin ellas, los ingresos del estado hubieran sido mucho menores, como también las tasas de crecimiento (que de por sí, son bajas). Segundo, el impulso está dado por los aportes personales; que crecen también por el incremento en los salarios como consecuencia de la inflación.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al Mecan

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en marzo alcanzaron la suma de \$236.030 subiendo 1% (\$2.306 millones) en términos mensuales y 10,3% en términos anuales (\$22.135 millones). La desaceleración que comenzó en octubre ya lleva cinco meses, y ha reducido a la mitad la tasa de crecimiento anual.

En cambio, los depósitos en pesos del sector privado cayeron 1,6% (\$2.221 millones) con respecto a febrero y 0,7% (\$927 millones) en términos anuales. Es la primera caída en la comparación interanual desde comienzos de 2003.



Los rubros que presentaron caídas en términos mensuales fueron cuenta corriente (3,3%) y caja de ahorro (3,2%). Plazos fijos subió apenas 0,3% (\$176 millones).

En la comparación anual, se observa una fuerte desaceleración durante este mes. Caja de ahorro cayó 0,5% (\$202 millones) y Plazos fijos retrocedió 1,1% (\$687 millones).

FECHA	DEPOSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)						
	Total	\$	En Pesos (M\$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (MUS\$)
Mar-08	24,9%		23,1%	33,3%	29,7%	15,8%	34,7%
Abr-08	22,6%		20,6%	29,5%	26,3%	14,0%	33,8%
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%		16,6%	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%	4,3%	18,2%	22,5%
Dic-08	7,9%		4,4%	6,9%	2,8%	4,3%	18,4%
Ene-09	6,9%		3,0%	8,7%	4,5%	-0,9%	18,7%
Feb-09	6,8%		2,4%	6,6%	0,5%	1,1%	20,9%
Mar-09	5,9%		-0,7%	0,5%	-0,6%	-1,1%	27,1%

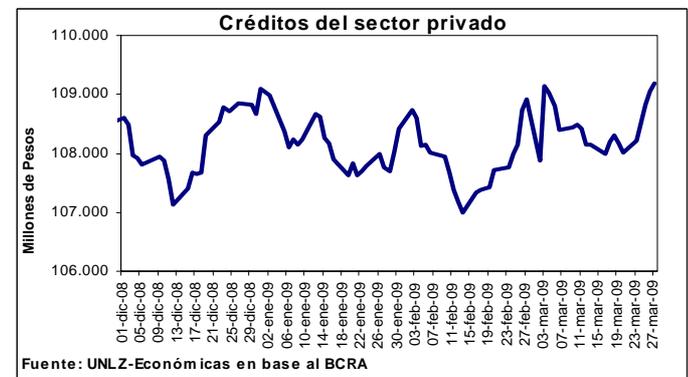
Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los depósitos totales del sector público alcanzaron los \$66.897 millones con una suba

mensual de 2,3% (\$718 millones) y de 23,6% en términos anuales (\$8.590 millones).

Los créditos totales (públicos más privados) alcanzaron la suma de \$118.001 millones con una suba mensual de 1,3% (\$682 millones). La recuperación vino luego de dos meses de caídas consecutivas. En cambio, en términos anuales, la suba fue de 14,8% (\$12.996 millones).

Los créditos privados en pesos del sector privado crecieron con respecto a febrero 0,7% (\$742 millones), especialmente por las financiaciones comerciales (fue general en todas sus líneas) y 15,9% (\$14.887 millones) en términos anuales.



En términos mensuales, los que más crecieron fueron documentos (3,6%) y adelantos (1,9%). Los créditos hipotecarios se mantuvieron sin cambios, mientras que los personales crecieron 0,2%. En cambio, las caídas fueron de prendarios (2,6%) y tarjetas (1,2%).

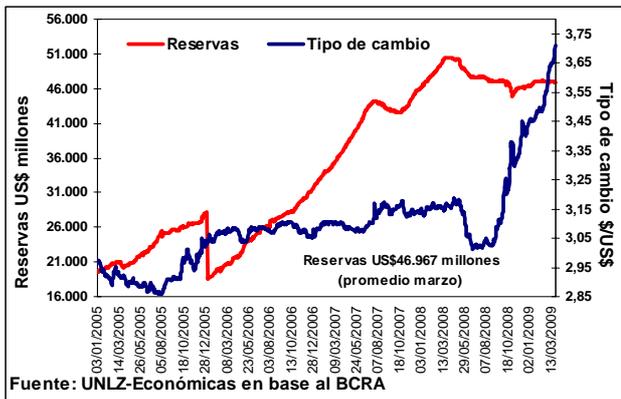
Si miramos lo que pasó con respecto al mismo mes del año anterior, es posible observar un freno en las tasas de crecimiento de todos los rubros. Las tarjetas fueron el componente más dinámico en marzo; subieron 23,6% (\$2.805 millones), pero creciendo a la mitad de lo que lo hacia en julio (46,2%). Le siguen los créditos hipotecarios que crecieron 22,2% (\$3.300 millones), pero muy por debajo de su máximo de diciembre de 2007 (42,1%). Los créditos prendarios subieron 15,3% (\$954 millones) mientras que los personales subieron 18,7% (\$4.350 millones).

FECHA	PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO								En Dólares (M USD)
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adelantos	Documentos	Hipotecas	Predial	Personales	Tarjetas	
Mar-08	40,3%	40,7%	32,9%	27,4%	40,6%	55,9%	59,9%	47,3%	35,7%
Abr-08	40,8%	41,5%	34,7%	29,2%	39,9%	54,2%	59,3%	47,0%	34,0%
May-08	42,0%	42,7%	30%	31,8%	39,2%	54,1%	60%	48,8%	35,2%
Jun-08	38,1%	39,8%	30%	27,9%	39,9%	54,2%	58,1%	45,4%	37,0%
Jul-08	35,2%	35,9%	31,7%	21,5%	37,1%	51,7%	54,3%	45,2%	35,9%
Ago-08	32,6%	33,8%	22,3%	19,0%	34,2%	47,3%	49,9%	45,9%	31,9%
Sep-08	30,7%	31,9%	31,4%	15,9%	31,5%	42,2%	43,2%	38,9%	28,8%
Oct-08	30,7%	31,6%	27,7%	17,9%	29,2%	38,2%	39,8%	41,1%	24,9%
Nov-08	26,6%	26,4%	30%	15,3%	29,6%	34,9%	35,6%	36,1%	21,3%
Dic-08	22,9%	22,4%	30,7%	7,8%	24,1%	30,9%	31,9%	35,7%	15,2%
Ene-09	19%	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%	21,1%	22,2%	25,4%	9,3%
Mar-09	18,0%	15,9%	13,3%	3,9%	22,2%	15,3%	18,7%	28,6%	12,2%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Las reservas en el mes de marzo alcanzaron en promedio US\$46.967 millones con una caída mensual de 0,2% (US\$88 millones) y de 6,1% (US\$3.057) millones con respecto a marzo de 2008.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio 3,65 pesos por dólar y continúa depreciándose. El Banco central intervino en el mes para evitar movimientos más bruscos.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

La base Monetaria alcanzó en marzo los \$101.348 millones. Con una caída mensual de 1,4% (\$1.392 millones) y una suba anual de 3,5% (\$3.467 millones).

El rubro que más creció con respecto a febrero fue Cta cte en el banco central, con un incremento de 2% (\$471 millones). En cambio, hubo retrocesos en circulante en poder del público y circulante en poder de los bancos de 2,6% (\$1.858 millones) y 0,1% (\$ 6 millones) respectivamente.

En cambio, en la comparación anual, las tasas de crecimiento fueron las siguientes: circulante en poder de los bancos creció 16,5% (\$1.150 millones), circulante en poder del público subió 6% (\$3.898 millones) y Cta. Ctes. en el banco central cayó 6,1% (\$1.581 millones)

FECHA	BASE MONETARIA (M\$)				Total BM
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Bcra	
Mar-08	22,4%	42,1%	27,3%		24,9%
Abr-08	22,2%	21,8%	25,4%		23,0%
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	6,0%	16,5%	-6,1%		3,5%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, se observan que durante este año vienen descendiendo sus tasas de crecimiento.

En términos mensuales, los tres agregados cayeron: M1 (2,6%), M2 (2,5%) y M3 (1,2%). En cambio, con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (15,3%), M2 (11,7%) y M3 (4,5%). En el caso de M2, éste se ubica dentro de los límites establecidos por el programa monetario.

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cir.	M1	M2	M3
Mar-08	22,4%	15,9%	18,3%	21,5%
Abr-08	22,2%	16,0%	18,0%	20,8%
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%	16,6%	14,1%	14,7%
Dic-08	11,4%	23,3%	18,9%	11,3%
Ene-09	10,6%	19,1%	15,5%	9,0%
Feb-09	9,5%	17,2%	13,0%	6,8%
Mar-09	6,0%	15,3%	11,7%	4,5%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

Las tasas de interés pasivas registraron una leve suba en marzo. La tasa Badlar de bancos privados subió 0,6 p.p alcanzando 12,4%. Las tasas de interés activas continuaron disminuyendo, tanto a corto como a largo plazo. La tasa para préstamos personales se ubicó en 35,15%, mientras que la de prestatarios se situó en 22,15%.

¹ M1 = Circulante en poder del público + cta. corriente.
M2 = M1 + caja de ahorro.
M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

Externo

Las exportaciones en el mes de febrero tuvieron una caída de 24% (14% por precios y el resto por cantidades) con respecto al mismo mes del año anterior. La crisis internacional sigue impactando en el comercio exterior del país. Así, las exportaciones del mes totalizaron US\$3.941 millones y llevan 4 meses consecutivos de caídas en términos anuales.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	FEBRERO				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 5.188	100%	US\$ 3.941	100%	
Productos Primarios	US\$ 1.183	23%	US\$ 670	17%	-43%
MOA	US\$ 1.791	35%	US\$ 1.595	40%	-11%
MOI	US\$ 1.459	28%	US\$ 1.197	30%	-18%
Combustibles y Energía	US\$ 756	15%	US\$ 479	12%	-38%

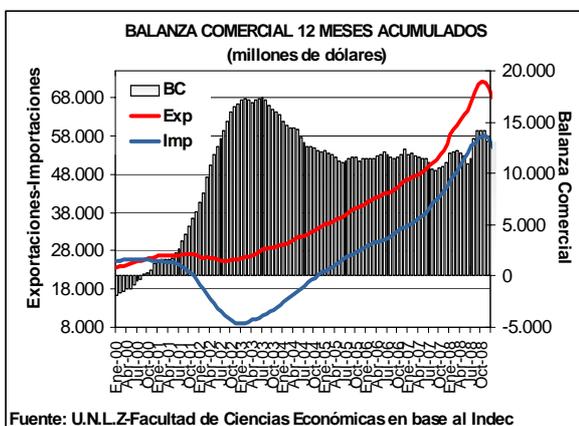
Fuente: UNLZ- Económicas, en base a datos del INDEC.

Por su lado, las importaciones continúan con su fuerte caída. El mes pasado, el retroceso había sido de 38,4%. En febrero, fue de 36,7% (34% por cantidades y el resto por precios) y sumaron US\$2.663 millones.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	FEBRERO				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 4.208	100%	US\$ 2.663	100%	
Bienes de Capital	US\$ 1.133	27%	US\$ 609	23%	-46%
Bienes Intermedios	US\$ 1.531	36%	US\$ 892	33%	-42%
Comb. y lubricantes	US\$ 128	3%	US\$ 166	6%	-30%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 641	15%	US\$ 448	17%	-30%
Bienes de consumo	US\$ 470	11%	US\$ 363	14%	-23%
Automotores	US\$ 297	7%	US\$ 178	7%	-40%
Resto	US\$ 7	0%	US\$ 7	0%	0%

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

De esta manera, el superávit comercial del mes fue de US\$1.278 millones, con una suba anual de 26,8%. A pesar de esta recuperación (luego de 3 meses de caídas consecutivas), se pueden apreciar signos claros de contracción. El superávit acumulado de los últimos 12 meses ascendió a US\$13.085 millones. Lo que significa una suba de 7,4% con respecto al mismo periodo del año de 2008.



En cambio, si miramos los dos primeros meses del año, las exportaciones cayeron un 30% (19% por cantidades y el resto por precios) alcanzando US\$7.671 millones. El rubro que más cayó fue productos primarios, con un retroceso de 51% (35% por cantidades y el resto por precios) seguido de combustibles y energía (cayó un 38%, 58% por precios subiendo el resto las cantidades exportadas).

EXPORTACIONES (millones de dólares)	DOS MESES				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 11.026	100%	US\$ 7.671	100%	
Productos Primarios	US\$ 2.793	25%	US\$ 1.358	18%	-51%
MOA	US\$ 3.840	35%	US\$ 3.107	41%	-19%
MOI	US\$ 2.946	27%	US\$ 2.302	30%	-22%
Combustibles y Energía	US\$ 1.448	13%	US\$ 904	12%	-38%

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

Los principales productos exportados en el primer bimestre del año fueron: harinas y pellets de soja, aceite de soja, trigo, Petróleo crudo, porotos de soja, gas de petróleo, vehículos automóviles terrestres, carnes bovinas, tubos y caños de fundición, hierro o acero, Materias plásticas y sus manufacturas.

Los principales destinos de las exportaciones argentinas, fueron: Brasil, Chile, China, Estados Unidos y Países Bajos.

Por el lado de las importaciones, en el primer bimestre, cayeron 38% (35% por cantidades y el resto por precios). Se destaca la caída de bienes de capital en un 47% (44% por cantidades y el resto por precios) y bienes intermedios en un 39% (37% por cantidades y el resto por precios).

IMPORTACIONES (millones de dólares)	DOS MESES				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 8.686	100%	US\$ 5.422	100%	
Bienes de Capital	US\$ 2.293	26%	US\$ 1.223	23%	-47%
Bienes Intermedios	US\$ 3.144	36%	US\$ 1.907	35%	-39%
Comb. y lubricantes	US\$ 229	3%	US\$ 258	5%	13%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 1.425	16%	US\$ 969	18%	-32%
Bienes de consumo	US\$ 974	11%	US\$ 747	14%	-23%
Automotores	US\$ 606	7%	US\$ 301	6%	-50%
Resto	US\$ 15	0%	US\$ 16	0%	7%

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

Los productos que más se importaron fueron: vehículos para transporte de personas, partes y accesorios para el complejo automotor, porotos de soja, aparatos de telefonía celular, energía eléctrica, gas oil, partes destinadas a motores, generadores, grupos electrógenos y convertidores rotativos.

Los principales países de origen de las importaciones en el período fueron: Brasil, Estados Unidos, China, Alemania y Paraguay. En resumen, la caída de las exportaciones, principalmente de commodities y de las importaciones, especialmente bienes de capital e intermedios, muestran la debilidad de la economía argentina y es un claro síntoma de desaceleración económica. Aunque debido a la manipulación de las estadísticas por parte del INDEC (como venimos comentado en informes pasados), se dificulta la evaluación de la política económica.

ZONAS ECONÓMICAS	FEBRERO				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	US\$ 3.941	100%	US\$ 2.663	100%	US\$ 1.278
Mercosur	US\$ 890	23%	US\$ 940	35%	US\$ -51
Chile	US\$ 391	10%	US\$ 45	2%	US\$ 346
Resto Aladi	US\$ 256	6%	US\$ 43	2%	US\$ 212
Nafta	US\$ 435	11%	US\$ 463	17%	US\$ -27
Unión Europea	US\$ 765	19%	US\$ 399	15%	US\$ 366
Asean	US\$ 574	15%	US\$ 600	23%	US\$ -26
Medio Oriente	US\$ 164	4%	US\$ 6	0%	US\$ 157
MAGREB y Egipto	US\$ 97	2%	-	-	-
Resto	US\$ 370	9%	US\$ 166	6%	US\$ 204

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

El MERCOSUR sigue siendo la principal zona de exportación. Su participación es del 23% del total exportado. Le sigue la Unión Europea (UE) con el 19%. En cambio, por el lado de las importaciones, el 35% vienen del MERCOSUR, seguido de ASEAN con un 23%. Las zonas deficitarias ahora son tres: el MERCOSUR, el Nafta y Asean.

EXPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	FEBRERO				
	2009		2008		Var. %
TOTAL	US\$ 731	100%	US\$ 1.081	100%	-32%
Productos Primarios	US\$ 172	24%	US\$ 289	27%	-40%
MOA	US\$ 91	12%	US\$ 114	11%	-20%
MOI	US\$ 399	55%	US\$ 528	49%	-24%
Combustibles y Energía	US\$ 69	9%	US\$ 151	14%	-54%

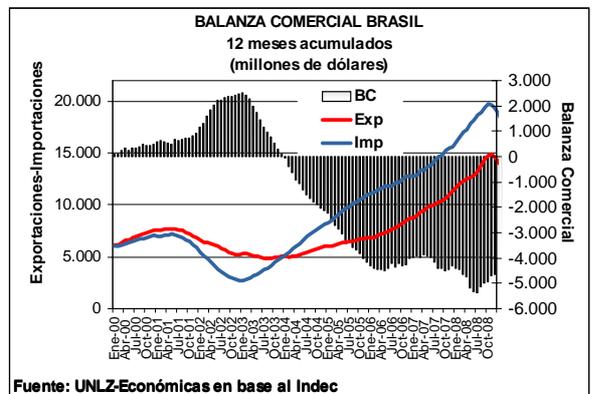
Fuente: UNLZ-Económicas, en base a datos del INDEC.

Las exportaciones a Brasil fueron de US\$731 millones con una caída de 32% en términos anuales. En cambio, las importaciones cayeron un 45% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	FEBRERO				
	2009		2008		Var. %
TOTAL	US\$ 756	100%	US\$ 1.385	100%	-45%
Bienes de Capital	US\$ 153	20%	US\$ 331	24%	-54%
Bienes Intermedios	US\$ 216	29%	US\$ 488	35%	-56%
Comb. y lubricantes	US\$ 47	6%	US\$ 13	1%	262%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 119	16%	US\$ 210	15%	-43%
Bienes de consumo	US\$ 86	11%	US\$ 121	9%	-29%
Automotores	US\$ 135	18%	US\$ 222	16%	-39%
Resto	US\$ 1	0%	US\$ 1	0%	-

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

El superávit comercial con el país vecino fue deficitario en US\$25 millones con una caída de 92% con respecto a febrero de 2008. En los últimos doce meses, el superávit fue de US\$4.347 millones.



Por otro lado, el INDEC dio a conocer los datos referidos al cuatro trimestre de 2008 de la Balanza de pagos.

La cuenta corriente tuvo un superávit de US\$1.806 millones (cayendo un 40%) influida por una caída en el comercio de bienes de 22%. La cuenta financiera tuvo un egreso de US\$3.426 millones (principalmente, por egresos netos del sector privado no financiero). En este contexto, las reservas internacionales cayeron US\$847 millones.

La deuda bruta total estimada a fines de diciembre era de US\$128.112 millones.

MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)
Instituto de Investigaciones Económicas