



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Agosto 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. El estimador mensual de actividad económica de Junio registró una caída del 0.4% con relación a igual mes del año pasado.
2. La actividad industrial medida en el índice EMI cayó un 0.6% en Junio con relación a igual mes del año pasado.
3. El indicador sintético de la construcción aumentó en Junio un 5.5% con relación al indicador de igual mes del año pasado.
4. El indicador sintético de servicios públicos registró un crecimiento en Junio del 8.1% comparado con el correspondiente a igual mes del año pasado.
5. Las ventas en supermercados a valores constantes crecieron un 10% en Junio comparadas contra las ventas de igual mes del año pasado.
6. El superávit fiscal de Junio fue de \$ 909 millones de pesos (66% menos que el obtenido en igual mes del año pasado)
7. La inflación de julio fue del 0.6% según el INDEC. Se reitera que los datos obtenidos por consultoras privadas y organismos provinciales duplican este dato.
8. Los depósitos totales cayeron en julio un 0.7% con relación al mes anterior.
9. La balanza comercial del mes de junio arrojó un superávit de 1.528 millones de dólares (687% mas 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

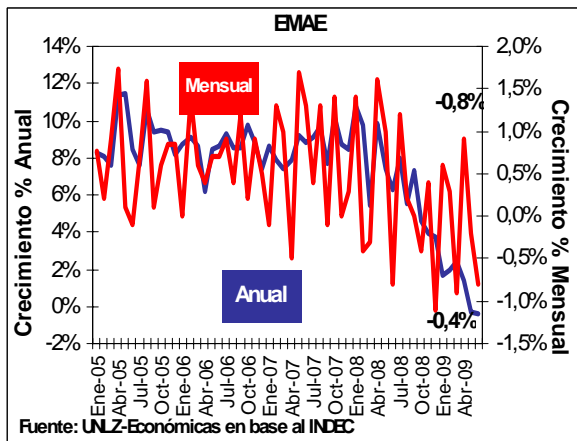
Muchas gracias.

Dr. Juan Carlos Latrichano
Vicedecano

Dr. Alejandro Kuruc
Decano

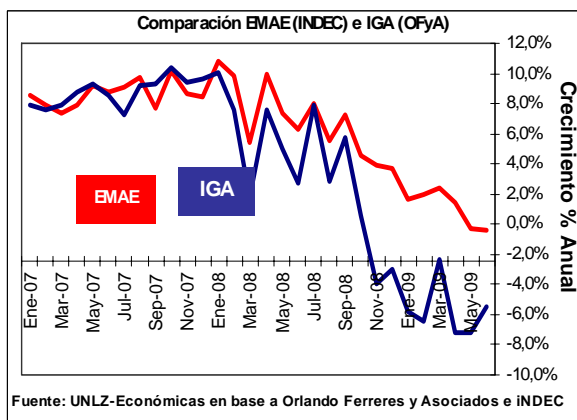
Actividad Económica

El índice EMAE (Estimador mensual de actividad económica) durante el mes de junio registró una caída mensual de 0,8% y de 0,4% con respecto al mismo mes del año pasado. Si comparamos con respecto al acumulado del año, la expansión es de 1,1%.



Así, el EMAE-PBI mensual cayó en el sexto mes del año y registró la peor medición desde noviembre de 2002.

Estas cifras del INDEC están sospechadas de manipulación y contrastan con las informadas con los analistas del sector privado. Por ejemplo, la Consultora Orlando Ferreres y Asociados, estimó mediante el índice General de actividad (IGA) que en junio, la actividad cayó 0,3% en términos mensuales y 5,5% en términos anuales.



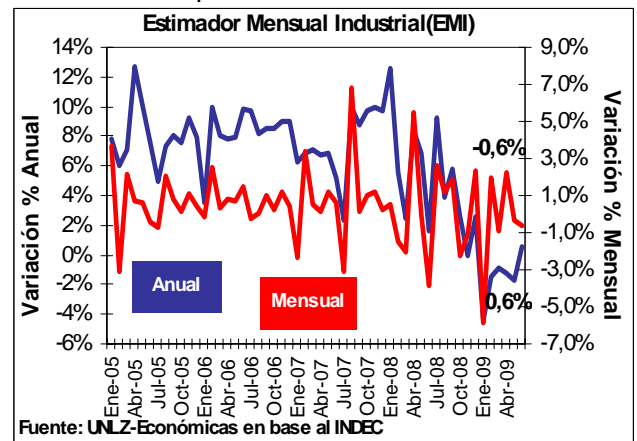
En el cuadro precedente es posible observar la brecha entre el EMAE oficial y el IGA de la consultora Orlando Ferreres y Asociados.

La intervención en el INDEC de principios de 2007 que comenzó en el área del IPC, luego se fue expandiendo hacia otros sectores, dado el carácter de sistema de las estadísticas nacionales.

El nuevo ministro Amado Boudou prometió mejorar el desempeño del INDEC y sus estadísticas. Pero la designación del Director Técnico, Norberto Itzcovich, un técnico de carrera pero vinculado al secretario de Comercio, Guillermo Moreno, plantea fuertes dudas sobre si las autoridades van a sincerar los indicadores sospechados.

En julio se espera una caída del EMAE, producto del retroceso del EMI, el ISAC y de la gripe A, que resintió más la actividad por miedo al contagio.

El índice EMI (Estimador mensual industrial) en el mes de junio registró una retracción mensual de 0,6%. En cambio, para la comparación anual, la variación fue positiva en 0,6%.



Sin embargo en esta oportunidad, nos centraremos en la comparación semestral (acumulado del año).

En el primer semestre del año se registra un retroceso industrial de 1,5%, con respecto a igual período del año anterior. De los 12 bloques que componen el EMI, los que presentan un mayor crecimiento en el periodo son: Productos

alimenticios y bebidas (14,3%), sustancias y productos químicos (10,2%), productos del tabaco (6,7%), papel y cartón (6,5%) y Edición e impresión (6%).

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA JUNIO 09	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI JUNIO 09
	MENSUAL	ANUAL	6 M	
Vehículos automotores	1,6%	-12,1%	-27,8%	53,7
Sustancias y productos químicos	-1,8%	15,0%	10,2%	79,2
Minerales no metálicos	-6,8%	4,0%	4,2%	69,4
Caucho y plástico	-14,4%	-4,7%	2,8%	64,3
Metalmecánica excl. Industria automotriz	-9,2%	-2,8%	4,1%	58,9
NIVEL GENERAL	-0,6%	0,6%	-1,9%	70,8
Edición e impresión	-3,7%	3,2%	6,0%	80,7
Refinación del petróleo	-4,0%	-1,2%	-4,2%	90,0
Productos alimentos y bebidas	-8,1%	21,5%	14,3%	69,2
Productos textiles	-3,5%	-13,0%	-13,2%	73,1
Papel y cartón	-6,8%	2,5%	6,5%	77,7
Productos del tabaco	-4,3%	6,3%	6,7%	66,5
Industrias metálicas básicas	8,9%	-29,0%	-31,1%	66,2

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

En cambio, de los doce sectores relevados por el indicador, sólo 4 registran una retracción: refinación de petróleo (4,2%), industrias metálicas básicas (31,1%), vehículos automotores (27,8%) y productos textiles (13,2%).

Con respecto a la utilización de capacidad instalada (UCI), en junio la misma alcanzó 70,8. Con una caída de 0,8 puntos en términos mensuales y de 1 punto en términos anuales.

En cambio para FIEL (Fundación Investigaciones Económicas Latinoamericanas) la actividad industrial registró un descenso anual de 2,7% en junio, con una UCI de 67,9.

La encuesta cualitativa, elaborada por el INDEC, arrojó los siguientes resultados:

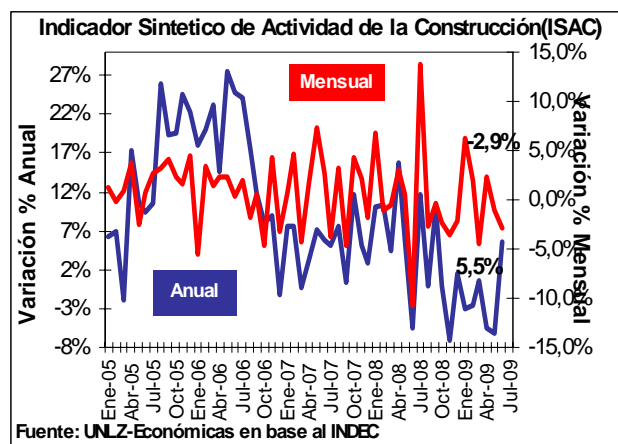
Primero, el 58,2% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna, el 26,4% anticipa una baja y el 15,4% espera un aumento. Segundo, el 64,8% de las empresas no espera cambios en la utilización de la

capacidad instalada (UCI) respecto a igual trimestre de 2008; el 25,3% prevé una baja, en tanto el 9,9% anticipa una suba.

Tercero, el 86,9% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el tercer trimestre, el 10,9% prevé una baja y el 2,2% estima un aumento.

Cuarto, el 23,4% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, el 19% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 57,6% no tiene previsto realizar inversiones.

El índice ISAC (Indicador sintético de la construcción) en el mes de junio cayó 2,9% en términos mensuales y para la comparación anual la expansión fue de 5,5%. Esto muestra una recuperación con respecto a los meses anteriores. Sin embargo, no alcanzó para repuntar el comportamiento del semestre, el cual cayó 2% con respecto al mismo periodo del año pasado. El sector es clave para la generación de empleo y acumula 3 trimestres consecutivos de caídas.

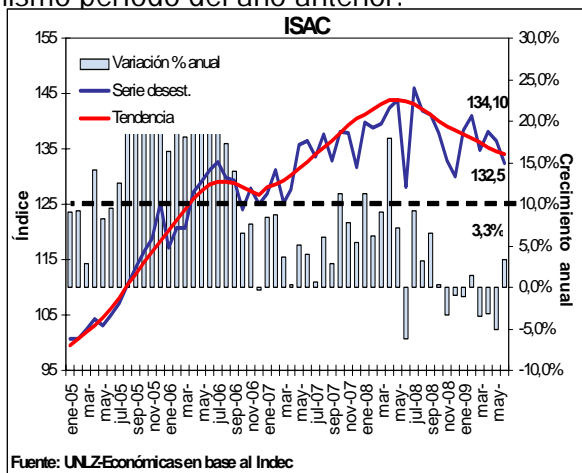


El crecimiento en las ventas de los insumos muestra un comportamiento dispar. En términos anuales se destacan las siguientes variaciones: pinturas para la construcción 22,4%, hierro redondo para hormigón -1,9%, ladrillos huecos -3,8%, pisos y revestimientos -18,8%, cemento 12,4% y asfalto 89,6%.

En el primer semestre del año, se observan las siguientes variaciones con respecto al mismo periodo del año pasado: 40,2% en asfalto, 13,6% en pinturas para construcción, 7,9% en ladrillos huecos y 5,9% en pisos y revestimientos cerámicos y dos variaciones negativas de 12,8% en hierro redondo para hormigón y 6,2% en cemento.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación registró en el mes de junio pasado un aumento de 4,1% con respecto al mes anterior y una baja de 7,4% con relación a igual mes del año 2008.

En cambio, la superficie cubierta autorizada acumulada en el primer semestre de este año registra una baja de 19,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

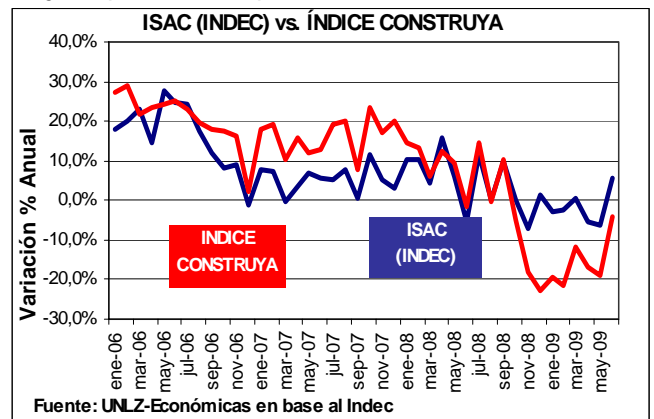


La encuesta cualitativa al sector de la construcción, que consulta a las empresas sobre las expectativas para el tercer trimestre del año, muestra distintas opiniones, según las empresas realicen obras públicas o privadas. Primero, quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 40,6% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante el periodo julio-septiembre, mientras que el 37,8% sostiene que disminuirá y el 21,6% restante, que aumentará.

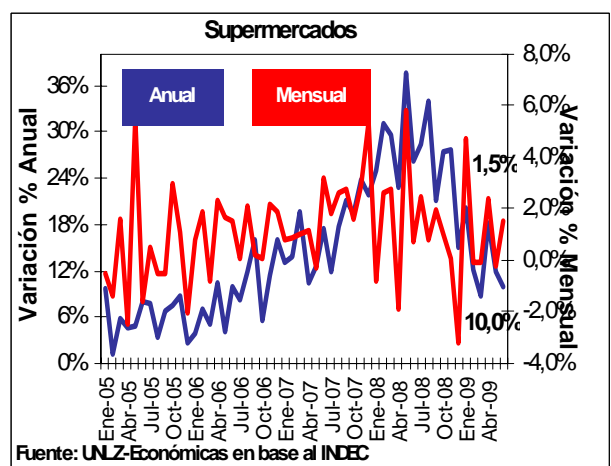
Segundo, quienes realizan principalmente obras privadas, el 51,9% de los empresarios cree que el nivel de actividad registrará una baja en el tercer trimestre, en tanto el 40,7%

estima que se mantendrá sin cambios y el 7,4% restante, que aumentará.

Dada la desconfianza sobre los indicadores del INDEC, tomamos como alternativa el índice Construya (elaborado por industrias líderes del sector) que en junio muestra una caída de 0,7% en términos mensuales y de 4% en términos anuales. Este índice registra un comportamiento muy dispar con respecto al ISAC.



En el gráfico se observa la brecha (como sucede con otros indicadores) entre las estimaciones del INDEC y las elaboradas por el sector privado. Las ventas de supermercados, a precios constantes, en el mes de junio registraron un crecimiento mensual de 1,5% y de 10% en términos anuales. En cambio, en el primer semestre, el crecimiento fue de 18,4%.



En cambio, si consideramos las ventas a precios corrientes, estas alcanzaron la suma de \$3.903,8 millones. Este valor representa una caída de 3%

en términos mensuales y de 13,5% en la comparación anual.

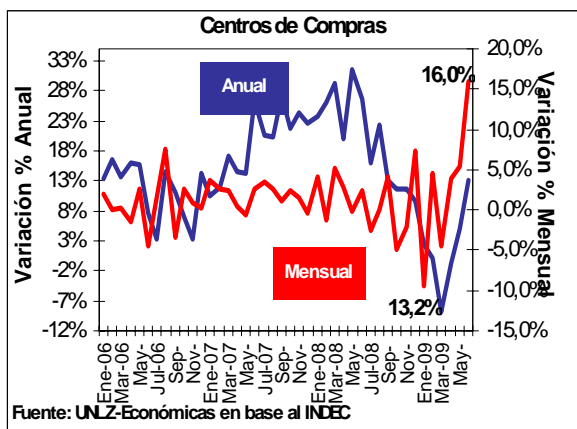
Respecto a la evolución de los precios en este sector, se observa en junio una inflación mensual de 0,2% y anual de 3,3%.

Se destacan las subas de indumentaria, calzado y textiles (19,7%), artículos de limpieza y perfumería (30,6%) y Alimentos y bebidas (14,2%).

Las ventas de los centros de compras (shopping centers) crecieron 16% en términos mensuales y 13,2% en términos anuales.

Las ventas a precios corrientes alcanzaron los \$773 millones con una suba de 12,5% en términos mensuales y de 15,3% en la comparación anual. En el primer semestre, el crecimiento fue de 6% con respecto al mismo periodo del año pasado.

En términos reales (serie desestacionalizada), las ventas registraron un crecimiento anual de 16,2%.



Por el lado de los precios, en junio crecieron 0,1% en términos mensuales y 3,3% en términos anuales.

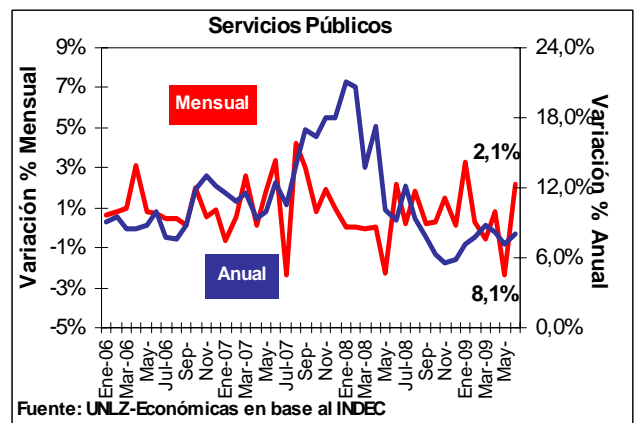
En el Gran Buenos Aires, las mayores subas anuales se dieron en perfumería y farmacia (19,7%), librería y papelería (19,8%), ropa y accesorios deportivos (19,1%) y patios de comidas, kioscos y alimentos (16,6%).

En cambio, en la ciudad de Buenos Aires, los mayores incrementos fueron en: librería y papelería (26,4%), patios de comidas,

alimentos y kioscos (25,8%) y ropas y accesorios deportivos (21%).

Los comercios mantienen fuertes promociones para atraer clientes y mejorar las ventas dada la crisis económica. Este sería uno de los factores del buen desempeño en los shopping para entender lo publicado por el INDEC. Por ejemplo, se pueden realizar compras en 12 cuotas sin interés con tarjetas de crédito. Aunque muchas cámaras de comercio informan caída de ventas, en especial por la epidemia de gripe A.

El ISSP (Indicador sintético de los servicios públicos) subió 2,1% en términos mensuales y 8,1% en la comparación anual. Así, se recupera con respecto a mayo pasado. El impulso vino del rubro Telefonía, el cual creció 21,3% en términos anuales.



En el primer semestre, el crecimiento de los servicios públicos fue de 7,9% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Por su lado, en términos anuales, se registraron las siguientes variaciones: Transporte de pasajeros (-1,5%), transporte de cargas (17,9%), Peajes (0,1%) y electricidad, gas y agua (-0,8%). Para apreciar la importancia de los incrementos, las ponderaciones más importantes dentro del índice son: demanda de energía electricidad (18,1), consumo de gas natural (17,3), servicios telefónico básico (12,3) y transporte metropolitano de pasajeros de ómnibus (10,5). La cantidad de aparatos de celulares creció 14%, llamadas un 30% y los SMS un 25,6% anual.

Precios y Salarios

El índice de precios al consumidor (IPC) continua sin reflejar el comportamiento real de la inflación. Los cambios en el INDEC, a partir de la designación de Norberto Itzcovich como director técnico no hacen más que alargar la crisis del organismo estatal de estadísticas.

Esta situación es perjudicial para toda la economía. El sector privado no cuenta con datos fundamentales para la toma de decisiones empresariales; y el sector público, no puede evaluar el verdadero comportamiento de la política económica.

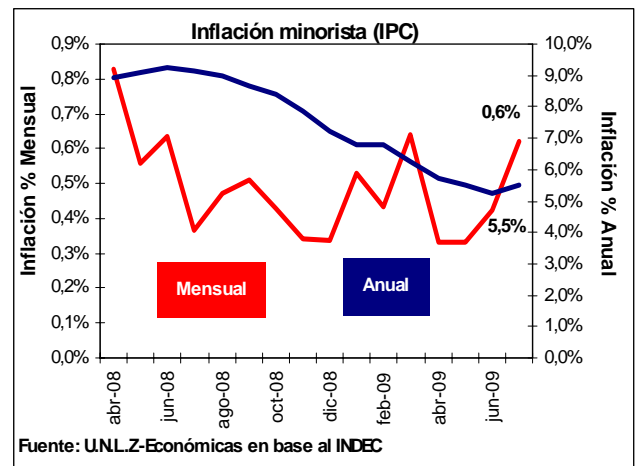
Lamentablemente, las provincias publican con retraso sus índices de precios. Por lo tanto, al cierre del informe se conocen los datos de junio de 2009 y no los de julio de este año.

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.

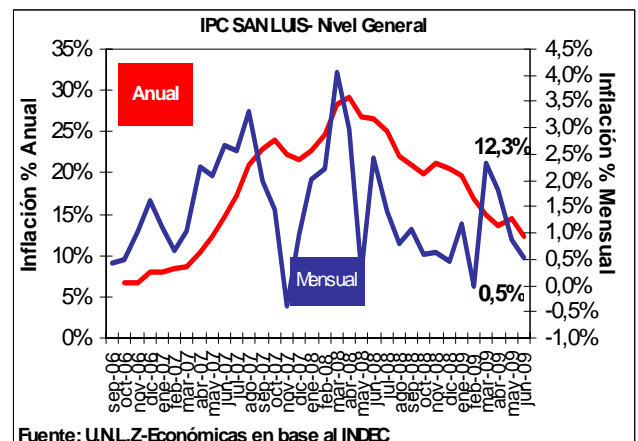
Para el mes de julio el índice oficial de precios (IPC-GBA) registró un incremento de 0,6% en términos mensuales y 5,5% en términos anuales. En el acumulado del año, la variación es de 3,4%. Esta variación es inferior a la estimada por las consultoras privadas.

A partir de estos datos, se observaba un comportamiento decreciente en la variación de los precios hasta junio. En cambio durante el mes de julio mostró un incremento superior al mes anterior.

Lamentablemente, a la fecha de emisión del presente informe, sólo se conoce la inflación de julio de Misiones (1%) nada más. Y en el caso del índice Buenos Aires City es del 1,2% con una inflación anual de 14,5%.



Si analizamos el comportamiento de los precios en las Provincias en junio (último dato posible para la mayoría), se observan que siguen por encima de la inflación (IPC) oficial, aunque reduciendo la brecha.



La inflación de San Luis en junio alcanzó a 0,5% en términos mensuales y 12,3% en la comparación anual.

En términos mensuales, la inflación más alta fue en La Pampa, con una variación de 1%. En cambio, en términos anuales, la suba fue de 27,7%. La cual es muy elevada, especialmente si tenemos en cuenta que el resto de los distritos crecen 12%.

El bajo incremento de los precios oficiales, 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.

INFLACION JUNIO 2009	Nivel General	
	Mensual	Anual
GBA (IPC OFICIAL)	0,4%	5,3%
MISIONES	0,1%	9,1%
RIO NEGRO	0,8%	11,2%
SAN LUIS	0,5%	12,3%
LA PAMPA	1,0%	10,9%
ENTRE RIOS	0,6%	27,7%
SANTA FE	0,5%	11,2%
PROMEDIO SIN GBA	0,6%	13,7%
PROMEDIO CON GBA	0,6%	12,5%

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

Si analizamos por capítulos la inflación de julio para el IPC oficial, los mayores incrementos mensuales se registran en transportes y comunicaciones e indumentaria (1%). Atención médica y gastos para la salud (0,9%).

INFLACION JULIO 2009 (IPC) BASE ABRIL 2008	M	A	AA
NIVEL GENERAL	0,6%	5,5%	3,3%
ALIMENTOS Y BEBIDAS	0,5%	1,9%	0,2%
INDUMENTARIA	1,0%	12,7%	6,0%
VIVIENDA Y SS. BASICOS	0,4%	2,2%	1,6%
EQUIP. Y MANT. DEL HOGAR	0,6%	6,0%	2,3%
ATENCIÓN MEDICA Y GTS SALUD	0,9%	8,8%	5,1%
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	1,0%	11,3%	9,4%
ESPARCIMENTO	0,7%	3,1%	1,7%
EDUCACION	0,2%	11,0%	9,7%
BS Y SS VARIOS	0,5%	4,6%	1,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del Indec

El capítulo alimentos y bebidas registró un incremento de 0,5%. Esta variación nos llama la atención, tanto por la cifra como por la falta de desagregación por parte del INDEC de mostrar en los diferentes capítulos.

Recientemente, el Ministro de Economía, realizó declaraciones sobre la situación del INDEC y a su vez informó que se formaría un consejo académico compuesto por Universidades Nacionales. El objetivo es dar a conocer la metodología aplicada hasta ahora y mejorar la calidad de las estadísticas públicas. Días después, autoridades de la Lic. en Economía y profesores titulares de la UBA anunciaron que no participarían del mismo porque el INDEC no estaba dispuesto a informar los datos primarios de los índices.

Esto profundiza la desconfianza sobre las nuevas autoridades de normalizar las estadísticas oficiales.

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

Debido a que el sistema estadístico nacional funciona como un engranaje, si se toca una parte del mismo, se altera todo su funcionamiento. La manipulación del IPC, por ejemplo, afecta los datos de pobreza e indigencia.

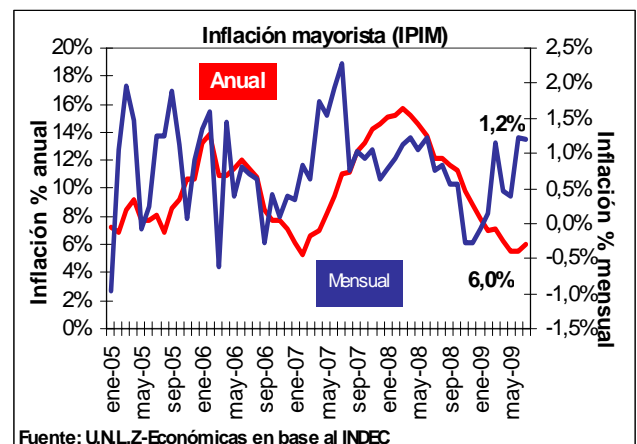
La CBA indica el ingreso que debe tener una familia tipo (dos adultos y dos menores) para no caer en la indigencia. En el mes de julio, la canasta básica fue de \$447,36. A partir de este dato, se observa un incremento mensual de 0,4%. En cambio, para la comparación anual se registra una suba de apenas 0,9%.

La CBT indica el ingreso que debe tener una familia tipo para no caer en la pobreza. Para el mes de julio, el valor fue de \$1.013,32. En este caso la variación mensual es de 0,6% y anual de 3,9%.

Por otra parte, para la Asociación Dirigentes de Empresas para no caer en la pobreza una familia tipo necesita \$2.072,60. Y para no ser considerada indigente, el ingreso debería ser de \$917,08.

Estos valores son muy distintos a los informados por el INDEC.

El índice de precios mayoristas (IPIM) registró una variación mensual de 1,2% en el mes de julio. En términos anuales, la suba fue de 6%.



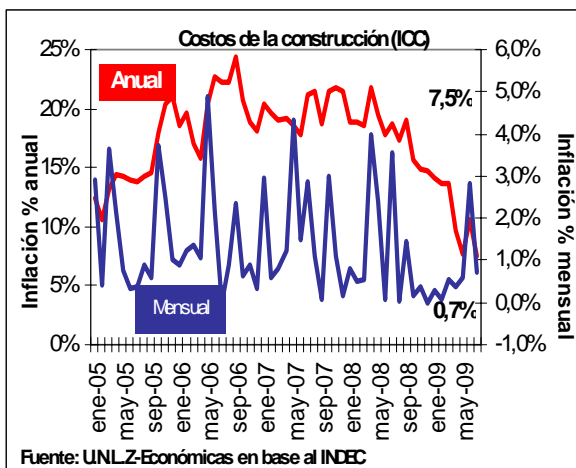
Para la comparación mensual, los productos primarios se incrementaron 1,8% y los

manufacturados 1%. En cambio, el concepto energía eléctrica no presentó variación.

En términos anuales, se registran los siguientes incrementos: energía eléctrica 6,1%, productos manufacturados 6,3% y productos primarios 7,9%.

La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC) durante el mes de julio fue de 0,7%. Este crecimiento se debe al incremento en los gastos generales (0,5%), materiales (0,5%) y de la mano de obra, la cual creció 0,9%.

En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 7,5%. Para este periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 10,4%, gastos generales 10,1% y materiales 4,5%.



Durante el mes de junio se registraron los siguientes incrementos salariales: no registrados 1%, índice general 1,5%, registrado 1,9% y las remuneraciones de los empleados públicos crecieron 0,9%. Si consideramos que los precios en San Luís subieron 0,5%, todos los trabajadores le ganaron al comportamiento de los precios este mes.

En el siguiente cuadro es posible observar la evolución de los salarios considerando hasta 2006 la inflación medida en el IPC-INDEC, y partir de ahí, la inflación medida en el IPC-San Luís. Esto se hace dada la baja credibilidad del

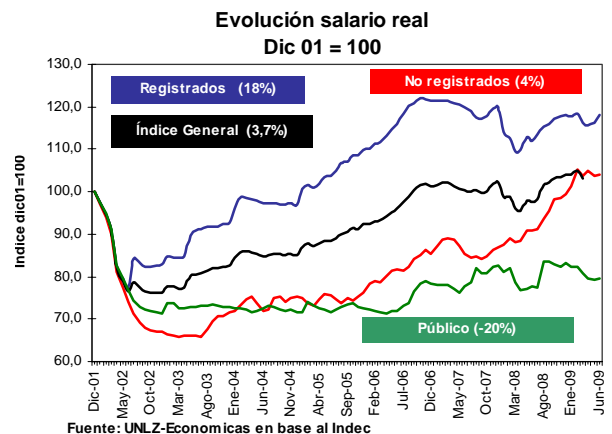
IPC oficial desde la intervención de Guillermo Moreno a comienzos de 2007.

SALARIOS E INFLACIÓN				
MES DE JUNIO	Mensual	Anual	Acum año	Dic-01
REGISTRADOS	1,9%	14,9%	6,7%	243,4%
NO REGISTRADOS	1,0%	26,1%	11,9%	202,8%
SECTOR PÚBLICO	0,9%	13,8%	2,3%	131,9%
INDICE GENERAL	1,5%	16,7%	6,7%	202,0%
INFLACIÓN	0,5%	10,7%	6,9%	191,1%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC y Mecon

En la comparación anual, las variaciones son las siguientes: no registrados 26,1%, índice general 16,7%, registrados 14,9% y sector público 13,8%. Si tenemos en cuenta que la inflación anual se ubica en 10,7%, todos los empleados le ganan a la inflación. En el caso de los trabajadores públicos, se registra el menor incremento.

Para el acumulado del año se observa que sólo los trabajadores no registrados superan a la inflación. El resto, pierde poder de compra.



Si comparamos con respecto a diciembre de 2001 se observan que los trabajadores registrados mejoraron su poder adquisitivo en 18%.

En el caso de los empleados no registrados, la mejora del poder adquisitivo es de 4%. Los empleados públicos, con respecto a diciembre de este año, han disminuido su poder adquisitivo en 20%. Mientras que el índice general creció 3,7%. Así, sólo los empleados públicos pierden poder de compra desde la mega-devaluación de 2002.

Fiscal

El superávit fiscal de junio alcanzó los \$909 millones y presentó una caída en términos anuales de 65,7%. Desde que comenzó el año, el resultado fiscal antes de pago de intereses siempre fue negativo en la comparación anual. Esto es un síntoma de desaceleración económica dado que el rubro más afectado son los recursos tributarios (crecieron apenas 9,9% con respecto al mismo periodo del año pasado) que están relacionados con el desempeño del nivel de actividad. El sistema tributario argentino es muy dependiente de tributos como el IVA, que ante una disminución en la actividad económica, disminuyen su nivel.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	JUNIO		Variación	
	2009	2008	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 24.085	\$ 18.956	\$ 5.129	27,1%
Recursos tributarios	\$ 14.183	\$ 12.900	\$ 1.283	9,9%
Recursos Seguridad Social	\$ 5.882	\$ 4.266	\$ 1.617	37,9%
Otros recursos	\$ 4.019	\$ 1.790	\$ 2.229	124,6%
GASTO PRIMARIO	\$ 23.176	\$ 16.307	\$ 6.869	42,1%
Salarios	\$ 2.708	\$ 1.980	\$ 728	36,8%
Bienes y Servicios	\$ 1.062	\$ 589	\$ 473	80,3%
Seguridad Social	\$ 8.999	\$ 7.024	\$ 1.975	28,1%
Transferencias	\$ 6.236	\$ 4.633	\$ 1.603	34,6%
Al Sector privado	\$ 4.722	\$ 3.744	\$ 978	26,1%
A Provincias	\$ 728	\$ 298	\$ 431	144,6%
A Universidades Nacionales	\$ 786	\$ 590	\$ 195	33,0%
Otros conceptos	\$ 417	\$ 256	\$ 161	63,0%
Gastos de capital	\$ 3.721	\$ 1.753	\$ 1.969	112,3%
RESULTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 909	\$ 2.649	\$ -1.740	-65,7%
INTERESES	\$ 2.550	\$ 1.391	\$ 1.159	83,3%
RESULTADO FINANCIERO	\$ -1.641	\$ 1.259	\$ -2.899	-230,4%

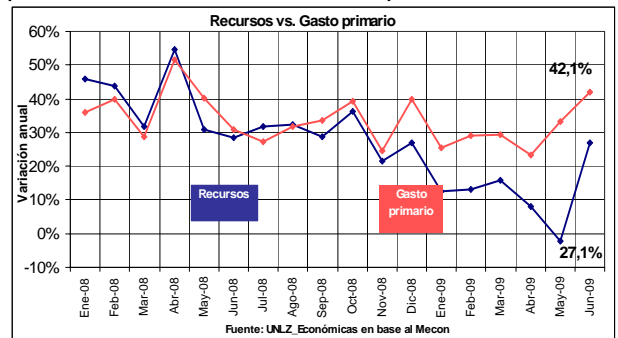
FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del Mecon.

Los recursos totales crecieron en junio 27,1% en términos anuales y mostraron su mejor desempeño en lo que va del año. Este impulso vino por el lado del rubro otros recursos, donde el rubro Rentas de la propiedad del Tesoro nacional pasó de \$300 millones en promedio mensual a \$3.000 en el mes de junio. Es decir, se multiplicó por 10.

En realidad, estos \$3.000 millones (casi US\$800 millones) fue dinero que el BCRA le giró al Tesoro. Sin ellos, los recursos habrían crecido 11% y el superávit fiscal hubiera sido negativo en \$2.091 millones.

Por el lado del gasto primario, alcanzó los \$23.176 millones con un crecimiento anual de 42%. Desde el comienzo del año, viene creciendo todos los meses. En junio, se destacan las transferencias a las provincias,

las cuales crecieron 144% en términos anuales y el rubro bienes y servicios que subió 80% con respecto al mismo mes del año pasado.



Por su lado, los intereses del mes ascendieron a \$2.550 millones y crecieron 83% en términos anuales. Finalmente, el resultado financiero del mes fue negativo en \$1.641 millones.

Variaciones en términos anuales desde junio 2008			
Fecha	Recursos totales	Gasto primario	Superavit primario
Jun-08	28,4%	30,8%	15,1%
Jul-08	31,9%	27,1%	56,1%
Ago-08	32,5%	31,6%	36,2%
Sep-08	28,8%	33,4%	11,1%
Oct-08	36,4%	39,1%	20,3%
Nov-08	21,5%	24,7%	0,6%
Dic-08	27,1%	39,8%	197,2%
Ene-09	12,5%	25,6%	-40,9%
Feb-09	13,2%	29,2%	-49,6%
Mar-09	15,8%	29,4%	-60,6%
Abr-09	8,1%	23,5%	-69,8%
May-09	-2,2%	33,3%	-84,8%
Jun-09	27,1%	42,1%	-65,7%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

Si miramos el acumulado del año (primer semestre), el superávit fiscal fue de \$7.168 millones, con una caída de 64,7% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Los recursos totales crecieron 1,2% y alcanzaron los \$116.501 millones. El rubro recursos tributarios mostró un pobre desempeño subiendo apenas 1,6% anualmente. En cambio, los recursos de la seguridad social crecieron 44,8% y son el componente más dinámico por el lado de los ingresos.

El gasto primario alcanzó a \$109.333 subiendo 30,9% con respecto al mismo semestre de 2008. Los gastos de capital, salarios y transferencias a las provincias son los rubros que más crecieron. Los intereses del periodo ascienden a \$8.906 millones subiendo 28,6% en términos anuales.

Así, el resultado financiero del periodo fue deficitario en \$1.738 millones.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	PRIMER SEMESTRE		Variación	
	2009	2008	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 116.501	\$ 103.854	\$ 12.647	12,2%
Recursos tributarios	\$ 71.873	\$ 70.757	\$ 1.117	1,6%
Recursos Seguridad Social	\$ 36.435	\$ 25.170	\$ 11.265	44,8%
Otros recursos	\$ 8.193	\$ 7.928	\$ 265	3,3%
GASTO PRIMARIO	\$ 109.333	\$ 83.544	\$ 25.789	30,9%
Salarios	\$ 14.985	\$ 10.776	\$ 4.209	39,1%
Bienes y Servicios	\$ 4.919	\$ 3.613	\$ 1.307	36,2%
Seguridad Social	\$ 38.691	\$ 30.471	\$ 8.220	27,0%
Transferencias	\$ 31.514	\$ 26.716	\$ 4.798	18,0%
Al Sector privado	\$ 22.851	\$ 20.341	\$ 2.510	12,3%
A Provincias	\$ 4.373	\$ 2.459	\$ 1.914	77,9%
A Universidades nacionales	\$ 4.118	\$ 3.087	\$ 1.031	33,4%
Otros conceptos	\$ 1.928	\$ 1.691	\$ 236	14,0%
Gastos de capital	\$ 17.228	\$ 10.529	\$ 6.700	63,6%
RESULTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 7.168	\$ 20.310	\$ -13.142	-64,7%
INTERESES	\$ 8.906	\$ 6.924	\$ 1.982	28,6%
RESULTADO FINANCIERO	\$ -1.738	\$ 12.127	\$ -13.865	-114,3%

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

Por otro lado, la recaudación del mes de julio fue de \$27.013 millones con una suba de 10,2% en términos anuales. Es el menor crecimiento de los últimos 3 años.

El rubro Impuestos subió apenas 6% con respecto al mismo periodo del año pasado, producto del flojo comportamiento de Ganancias (cayó 8,4%) y del impuesto al cheque subió apenas 2,7% anual. Por su lado, el IVA registró una suba de 13,9% y se recuperó de los últimos meses.

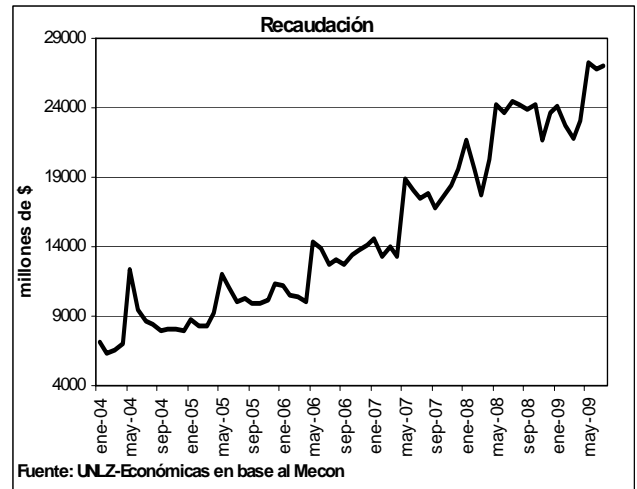
Los derechos sobre el comercio exterior cayeron 20% en términos anuales (el peor desempeño desde enero pasado). Ambos rubros (derechos de importación como derechos de exportación) presentan un retroceso. Los primeros caen 17,6%, mientras que los segundos lo hacen al 20,9%.

RECAUDACIÓN	JULIO		Variación	
	2009	2008	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 27.013	\$ 24.519	\$ 2.495	10,2%
IMPUESTOS	\$ 15.948	\$ 15.041	\$ 906	6,0%
Ganancias	\$ 4.424	\$ 4.829	\$ -405	-8,4%
Impuesto al valor agregado	\$ 7.800	\$ 6.847	\$ 953	13,9%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 1.779	\$ 1.733	\$ 47	2,7%
Otros	\$ 1.944	\$ 1.633	\$ 311	19,1%
DERECHOS S/COMEXTERIOR	\$ 3.322	\$ 4.161	\$ -840	-20,2%
Derechos de importación	\$ 642	\$ 779	\$ -137	-17,6%
Derechos de exportación	\$ 2.665	\$ 3.366	\$ -702	-20,9%
Otros	\$ 15	\$ 16	\$ -1	-3,4%
AP. Y CONTRIB A LA SEGSOCIAL	\$ 7.744	\$ 5.316	\$ 2.428	45,7%
Aportes personales	\$ 3.031	\$ 2.566	\$ 465	18,1%
Contribuciones Patronales	\$ 4.222	\$ 3.599	\$ 623	17,3%
Otros Ingresos	\$ 424	\$ 2.236	\$ 2.660	-119,0%
Capitalización	\$ 0	\$ 1.298	\$ -1.298	-
Rezegos, transitorios y otros	\$ -67	\$ 90	\$ -157	-174,7%

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

El rubro más dinámico desde la reforma de las AFJP sigue siendo los aportes personales y las contribuciones patronales. Las mismas crecieron 18,1% y 17,3% respectivamente en

términos anuales y permitieron que Aportes y contribuciones a la seguridad social, crezca 46% con respecto a julio del año pasado.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al Mecon

En el gráfico precedente es posible observar la recaudación de los últimos 5 años. El record fue en mayo pasado.

En cambio, si miramos los primeros siete meses del año, la recaudación alcanzó los \$172.755 millones con una suba de 13,9% en términos anuales.

El rubro impuestos creció 8,2% anual impulsado por la suba del IVA (subió 8,2%) y el impuesto al cheque (creció 5,6%).

En cambio, los derechos al comercio exterior cayó 8,8% anual, principalmente por la reducción en la caída de los derechos de exportación (cayeron 6%). En cambio, los derechos a las importaciones continúan sin tocar piso. Cayeron 19,2% por la disminución del nivel de actividad.

RECAUDACIÓN	SIETE MESES		Variación	
	2009	2008	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 172.755	\$ 151.662	\$ 21.094	13,9%
IMPUESTOS	\$ 106.598	\$ 98.448	\$ 8.150	8,2%
Ganancias	\$ 31.410	\$ 30.593	\$ 817	2,7%
Impuesto al valor agregado	\$ 48.860	\$ 45.169	\$ 3.691	8,2%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 11.518	\$ 10.910	\$ 608	5,6%
Otros	\$ 14.780	\$ 11.775	\$ 3.004	25,5%
DERECHOS S/COMEXTERIOR	\$ 22.739	\$ 24.926	\$ -2.187	-8,8%
Derechos de importación	\$ 4.040	\$ 4.959	\$ -959	-19,2%
Derechos de exportación	\$ 18.607	\$ 19.822	\$ -1.215	-6,1%
Otros	\$ 91	\$ 105	\$ -14	-13,4%
AP. Y CONTRIB A LA SEGSOCIAL	\$ 43.448	\$ 24.926	\$ 18.522	74,3%
Aportes personales	\$ 16.469	\$ 13.036	\$ 3.433	26,3%
Contribuciones Patronales	\$ 23.446	\$ 18.786	\$ 4.660	24,8%
Otros Ingresos	\$ -8.142	\$ -15.336	\$ 7.194	-46,9%
Capitalización(-)	\$ -10.968	\$ 8.224	\$ -2.244	33,4%
Rezegos, transitorios y otros	\$ 707	\$ 216	\$ 491	227,3%

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

Los aportes personales y las contribuciones patronales crecen como consecuencia de la reforma de las AFJP.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en el mes de julio cayeron 0,7% (\$1.762 millones) con respecto a junio, mientras que en términos anuales, subieron 9,7% (\$21.496 millones). Así, alcanzaron los \$242.569 millones este mes.

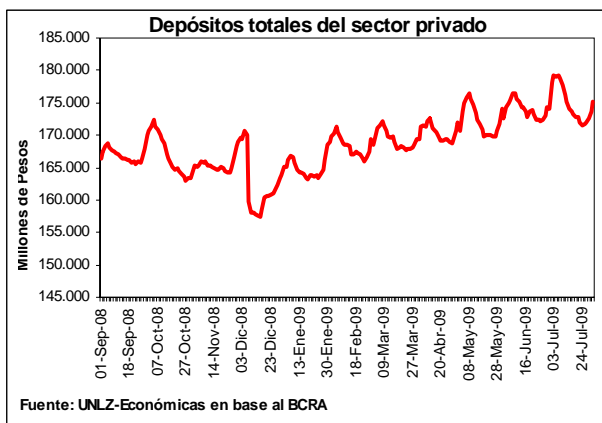
En tanto, los depósitos en pesos del sector privado cayeron en julio 0,2% (\$232 millones) en términos mensuales. En cambio, con respecto al mismo mes del año pasado, cayeron 0,7% (\$929 millones).

FECHA	DEPOSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					
	Total	En Pesos (M\$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (MUS\$)
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%	18,2%	22,5%
Dic-08	7,8%	4,4%	6,9%	2,8%	4,3%	18,4%
Ene-09	6,9%	3,1%	8,6%	4,5%	-0,7%	18,7%
Feb-09	6,9%	2,5%	6,6%	0,6%	1,3%	21,0%
Mar-09	6,0%	-0,5%	0,8%	-0,6%	-1,0%	27,1%
Abr-09	5,6%	-2,0%	-0,2%	0,6%	-4,3%	31,5%
May-09	7,6%	-0,2%	0,7%	2,5%	-2,3%	31,2%
Jun-09	10,3%	1,7%	7,8%	6,7%	-4,5%	32,9%
Jul-09	8,6%	-0,7%	4,9%	6,3%	-7,8%	33,1%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Por rubros, la mayor suba fue la de caja ahorro (5,9%) en términos mensuales, mientras que cuenta corriente cayó 3,9% y plazo fijo retrocedió (0,3%).

En la comparación anual, plazos fijo retrocedió bruscamente en 7,8% (\$4.807 millones), mientras que caja de ahorro subió 6,3 (\$2.190 millones) y cuenta corriente creció 4,9% (\$1.785 millones).



Los depósitos en dólares del sector privado vienen creciendo mes a mes. En julio superaron el valor de US\$9.500 millones. En

términos mensuales crecieron 1,6% (US\$148 millones) y con respecto al mismo periodo del 2008 subieron 33,1% (US\$2.386 millones).

Los créditos totales en julio alcanzaron la suma de \$147.092 millones con una suba mensual de 1,3% (\$1.954 millones) y anual de 12,3% (\$16.105 millones).

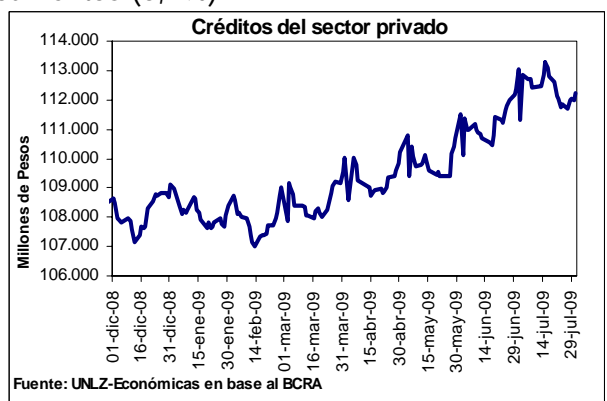
FECHA	PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO								
	Total	En Pesos (M\$)	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	En Dólares (MUS\$)
Jul-08	36,2%	36,9%	19,7%	21,5%	37,1%	51,7%	54,3%	46,2%	36,2%
Ago-08	32,6%	33,8%	22,3%	18,0%	34,2%	47,3%	48,5%	45,9%	31,5%
Sep-08	30,7%	31,9%	31,4%	15,5%	31,5%	42,2%	43,2%	38,9%	28,8%
Oct-08	30,1%	30,6%	27,7%	17,9%	29,2%	38,2%	39,6%	41,1%	24,9%
Nov-08	28,6%	28,4%	18,0%	15,3%	28,8%	34,9%	35,6%	36,1%	20,3%
Dic-08	22,9%	22,4%	10,7%	7,6%	29,1%	29,9%	30,9%	29,4%	15,2%
Ene-09	19,1%	18,6%	6,2%	3,8%	27,0%	25,9%	26,6%	32,4%	9,2%
Feb-09	17,9%	17,2%	11,2%	2,8%	26,7%	21,0%	22,2%	26,5%	8,3%
Mar-09	18,0%	16,9%	13,2%	3,9%	22,2%	16,2%	18,6%	23,7%	12,2%
Abr-09	15,2%	13,2%	8,9%	2,8%	20,0%	11,5%	15,7%	22,1%	8,1%
May-09	12,8%	10,1%	7,6%	0,7%	17,8%	6,1%	11,2%	20,3%	7,0%
Jun-09	12,9%	10,2%	13,2%	2,6%	14,7%	1,6%	8,9%	17,2%	3,8%
Jul-09	12,2%	10,4%	14,0%	3,2%	12,1%	0,7%	6,9%	18,4%	2,9%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los créditos en pesos del sector privado alcanzaron la suma de \$112.437 millones. Con una suba de 1% (\$1.114 millones) en términos mensuales y de 10,4% en términos anuales (\$10.599 millones). El impulso vino por las financiaciones comerciales, las tarjetas de crédito y los adelantos.

Los rubros que más crecieron en términos mensuales fueron: documentos (2,8%), adelantos (2,1%) y tarjetas (0,1%). En cambio, las caídas estuvieron en: prendarios (-0,6%), hipotecarios (-0,1%) y personales (-0,4%).

En la comparación anual se obtuvieron las siguientes variaciones: tarjetas (18,4%), hipotecarios (12,1%), personales (6,9%), prendarios (-0,7%), adelantos (14%) y documentos (6,2%).

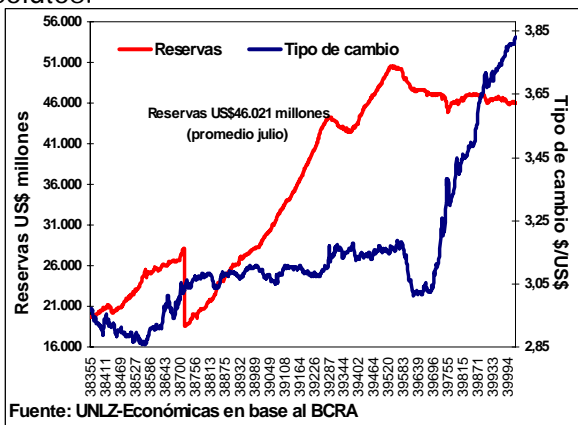


Los créditos totales del sector público crecieron 14,2% (\$1.576 millones) en términos mensuales y presentaron una caída de 13,2% en términos

anuales (\$1.484 millones). Así, llegaron a \$12.709 millones en abril.

Las reservas en julio, en promedio alcanzaron los US\$46.021 millones. Con una caída mensual de 0,8% (US\$364 millones) y de 3,3% en la comparación anual (US\$1.582 millones).

Es posible notar cierta relación inversa entre el comportamiento de las reservas y el tipo de cambio de referencia (para ver el tipo de cambio real, ver sector externo de nuestra base de datos económica). La caída de reservas atenta contra el tipo de cambio y lo deprecia cada vez más. Pero todavía siguen altas con respecto al PBI (16%) y en términos absolutos.

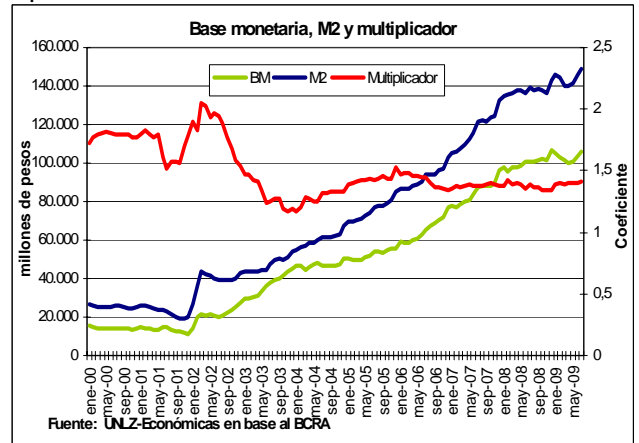


El tipo de cambio de referencia se ubicó en julio en \$3,81 por dólar americano. En julio de 2008 se ubicaba a \$3,02 por dólar. Ante la inflación, una forma de recuperar competitividad es devaluar la moneda lentamente. Pero tiene sus costos en términos de inflación y de disminución en el salario real de los trabajadores.

La base monetaria alcanzó en julio los \$105.960 millones con una subida mensual de 2,2% (\$2.308 millones) y un crecimiento anual de 5,2% (\$5.283 millones). Es importante aclarar que la modificación de la base monetaria (pasivo del BCRA) luego tendrá su impacto vía multiplicador monetario en la oferta monetaria (M2 por ejemplo).

En el gráfico precedente es posible ver la estabilidad desde el 2003 del multiplicador

monetario (1,37 aproximadamente) luego del pico de 2002 (alcanzó 2,05 luego de la devaluación). Y como la oferta monetaria (M2) responde a los cambios de la base monetaria.



Circulante en poder de los bancos aumentó este mes 6,4% y lidera la suba del rubro. En cambio, circulante en poder del público subió 4,1% y Cta. Cte en el BCRA cayó 4,8% con respecto a junio. En términos anuales, circulante en poder de los bancos creció 29,5%, mientras que circulante en poder del público lo hizo en 8,5% y Cta. Cte en el BCRA cayó 10,1%.

BASE MONETARIA (M\$)					
FECHA	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM	
Jul-08	14,6%	27,5%	12,5%	14,8%	
Agg-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%	36,1%	-10,1%	1,8%	
May-09	3,8%	25,1%	-8,3%	2,0%	
Jun-09	6,9%	20,3%	-10,6%	3,1%	
Jul-09	8,5%	29,5%	-10,1%	5,2%	

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA

Los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3) tuvieron en julio un flojo desempeño en términos mensuales. M1 cayó 0,5% (\$722 millones); M2 subió a una tasa de 0,5% (\$910 millones) y M3 no presentó cambios.

En cambio, en la comparación anual, se observaron los siguientes comportamientos: M1 creció 9,6% (\$11.927 millones), M2 subió 9,2% (\$14.842 millones) y M3 lo hizo al 2,8% (\$7.309 millones).

millones). En todos los casos se observa la misma tendencia que en casi todas las series: una fuerte desaceleración en las tasas de crecimiento.

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cir.	M1	M2	M3
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%	11,7%	4,6%
Abr-09	3,3%	11,4%	9,1%	2,6%
May-09	3,8%	10,6%	9,0%	3,8%
Jun-09	6,9%	13,0%	12,2%	5,3%
Jul-09	8,5%	9,6%	9,2%	2,8%

Fuente: UNLZ- Económicas, en base al BCRA

Por otro lado, el BCRA dio a conocer la evolución de las tasas, tanto pasivas como activas para el mes de julio.

TASAS	May-09	Jun-09	Jul-09
PLAZO FIJO			
En pesos			
30 días	11,80	11,84	11,95
60 días o más	13,49	13,33	12,94
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	12,05	12,26	12,34
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	12,82	12,94	13,04
En dólares			
30 días	1,00	0,90	0,90
60 días o más	1,61	1,53	1,32
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	1,09	0,99	1,12
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	1,49	1,29	1,28
PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO			
En pesos			
Adelantos ctas ctes	22,90	22,01	21,75
Documentos a sola firma	20,34	18,56	19,25
Hipotecarios	15,85	16,21	16,80
Prendarios	22,98	21,61	21,92
Personales	33,58	32,46	33,52
Tarjeta de crédito	29,87	s/d	s/d

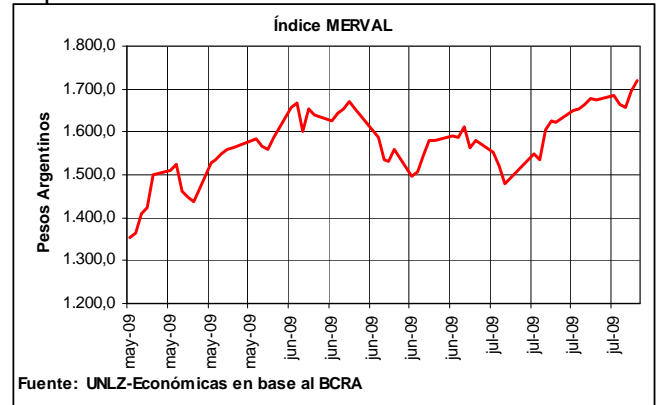
Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA

Las tasas pasivas se han mantenido estables durante julio. La tasa Badlar para bancos privados se mantuvo en 13% casi sin cambios con respecto a junio. Por su parte, también muestra estabilidad las tasas ofrecidas para los distintos titulares, sean empresas o personas físicas.

Con respecto a las tasas activas, también se ve cierta estabilidad durante el mes. Para el caso de los adelantos comerciales, las tasas se ubicaron en torno a 21,2% con una leve baja. Con respecto a los documentos (descontados, a sola firma y comprados), tampoco muestran cambios significativos. La tasa de interés de los préstamos personales en capital y GBA registró una suba de 0,5% y se ubican por encima del 33%.

Los préstamos hipotecarios tuvieron una suba de casi 1 punto y se ubican cerca de 17% (solo se refiere a los préstamos a tasa fija y no a los de tasa variable).

Por su lado, el Índice Merval se ubicó en julio en promedio en 1.618 pesos. Con una caída de 1,2% en términos anuales y 16,8% en la comparación anual.



Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA

El Índice de Riesgo País (EMBI+Argentina) se ubicó en julio en 1.039 puntos básicos. Con una caída de 8,8% en términos mensuales. En cambio, en la comparación anual, se nota un fuerte aumento de 65,7% (ver gráfico).



Fuente: UNLZ- Económicas en base a Abeced.com

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

M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

Externo

Durante el mes de junio, las exportaciones continúan desacelerando sus tasas de retroceso. En el mes en cuestión, la caída fue de 5% (los precios cayeron 13%, mientras que las cantidades subieron 9%). Así, las exportaciones alcanzaron los US\$5.161 millones y acumulan US\$27.250 millones en el primer semestre del año.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	JUNIO				Var. %
	2008		2009		
TOTAL	US\$ 5.406	100%	US\$ 5.161	100%	-5%
Productos Primarios	US\$ 1.445	27%	US\$ 802	16%	-44%
MOA	US\$ 1.712	32%	US\$ 2.229	43%	30%
MOI	US\$ 1.742	32%	US\$ 1.657	32%	-5%
Combustibles y Energía	US\$ 507	9%	US\$ 473	9%	-17%

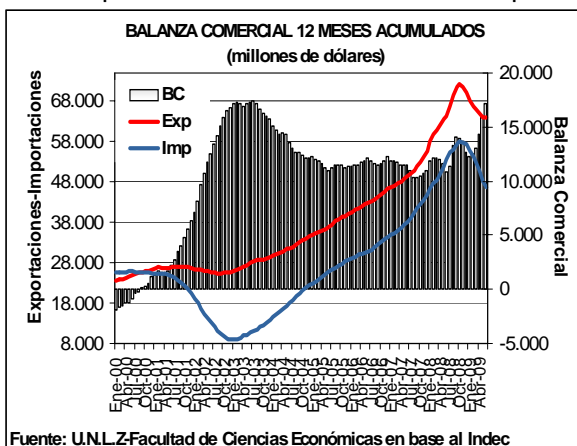
Fuente: UNLZ- Económicas, en base a datos del INDEC.

Por su lado, las importaciones del mes fueron de US\$3.633 millones con una caída de 30% (los precios cayeron 19% y el resto fue por cantidades) y acumulan US\$17.389 millones en el primer semestre.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	JUNIO				Var. %
	2008		2009		
TOTAL	US\$ 5.195	100%	US\$ 3.633	100%	-30%
Bienes de Capital	US\$ 983	19%	US\$ 1.007	28%	2%
Bienes Intermedios	US\$ 1.759	34%	US\$ 994	27%	-43%
Comb. y lubricantes	US\$ 731	14%	US\$ 444	12%	-39%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 865	17%	US\$ 548	15%	-37%
Bienes de consumo	US\$ 489	9%	US\$ 397	11%	-19%
Automotores	US\$ 360	7%	US\$ 229	6%	-36%
Resto	US\$ 9	0%	US\$ 14	0%	56%

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

El saldo comercial del mes fue de US\$1.528 millones, con una fuerte suba mensual de 687% con respecto al mismo mes del año pasado. Este incremento es producto de la caída de las importaciones, básicamente por el menor nivel de actividad económica y que afecta especialmente a los bienes de capital.



En el acumulado del año, el superávit es de US\$9.861 millones y en los últimos doce meses es de US\$12.975 millones con una suba de 18,6% con respecto al mismo periodo del año pasado.

La tendencia del superávit comercial indicaría que el gobierno no tendría problemas con el mismo y de hecho, es posible que supere al obtenido en el año 2008. Pero, el coeficiente de apertura (mide la relación de las exportaciones e importaciones sobre el producto) se verá reducido por la caída del comercio exterior en el año.

El comportamiento de las exportaciones se debe al repunte de las Manufacturas de origen agropecuario (MOA), las cuales crecieron 30% en términos anuales en el mes de junio y es el único componente que revirtió las caídas anteriores. Esto fue producto de las mayores ventas de residuos y desperdicios de la industria alimentaria hacia Asia.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	SEIS MESES				Var. %
	2008		2009		
TOTAL	US\$ 33.504	100%	US\$ 27.250	100%	-19%
Productos Primarios	US\$ 8.480	25%	US\$ 5.115	19%	-40%
MOA	US\$ 11.122	33%	US\$ 10.788	40%	-3%
MOI	US\$ 9.843	29%	US\$ 8.313	31%	-16%
Combustibles y Energía	US\$ 4.059	12%	US\$ 3.033	11%	-25%

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

En el acumulado del año, las exportaciones mostraron una caída de 19% (14% por menores precios y el resto por cantidades). El rubro más afectado fue productos primarios con una caída de 40% (28% por menores cantidades exportadas y el resto por precios).

En junio se destacaron las ventas de harinas y pellets de soja, vehículos automóviles, aceite de soja y girasol, Petróleo crudo, maíz, carnes bovinas, productos diversos de las industrias químicas, porotos de soja, trigo y gas de petróleo.

En los seis meses de 2009 los principales destinos de las exportaciones argentinas fueron: Brasil, China, Chile, Estados Unidos y Países Bajos.

Por otro lado, las importaciones en el primer semestre cayeron 38% (31% por menores

cantidades y el resto por precios). Los rubros más afectados son bienes de capital, bienes intermedios y piezas para bienes de capital.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	SEIS MESES				Var. %
	2008		2009		
TOTAL	US\$ 28.173	100%	US\$ 17.389	100%	-38%
Bienes de Capital	US\$ 6.362	23%	US\$ 4.010	23%	-37%
Bienes Intermedios	US\$ 9.886	35%	US\$ 5.742	33%	-42%
Comb. y lubricantes	US\$ 2.125	8%	US\$ 1.178	7%	-45%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 4.836	17%	US\$ 3.006	17%	-38%
Bienes de consumo	US\$ 2.958	10%	US\$ 2.339	13%	-21%
Automotores	US\$ 1.957	7%	US\$ 1.049	6%	-46%
Resto	US\$ 49	0%	US\$ 65	0%	33%

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

Los principales países de origen de las importaciones en el período fueron Brasil, Estados Unidos, China, Alemania y Paraguay. Con respecto a las zonas económicas, el MERCOSUR sigue siendo el principal destino y origen, tanto de nuestras exportaciones e importaciones (en especial, por el comercio con el país vecino Brasil).

ZONAS ECONÓMICAS	PRIMER SEMESTRE 2009				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	US\$ 27.250	100%	US\$ 17.390	100%	US\$ 9.861
Mercosur	US\$ 6.012	22%	US\$ 5.821	33%	US\$ 191
Chile	US\$ 2.207	8%	US\$ 309	2%	US\$ 1.898
Resto Aladi	US\$ 1.872	7%	US\$ 259	1%	US\$ 1.612
Nafta	US\$ 2.401	9%	US\$ 3.011	17%	US\$ -610
Unión Europea	US\$ 4.937	18%	US\$ 2.892	17%	US\$ 2.045
Asean	US\$ 4.669	17%	US\$ 3.601	21%	US\$ 1.069
Medio Oriente	US\$ 1.388	5%	US\$ 44	0%	US\$ 1.344
MAGREB y Egipto	US\$ 1.085	4%	US\$ 7	-	US\$ 1.078
Resto	US\$ 2.679	10%	US\$ 1.446	8%	US\$ 1.233

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

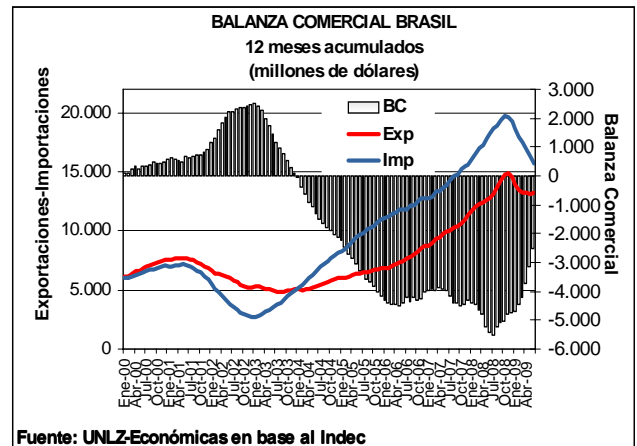
En el primer semestre, las exportaciones al MERCOSUR representan el 22% del total, seguida de la Unión Europea (18%). En cambio, dentro de las importaciones, el MERCOSUR tiene una participación de 33% seguida de ASEAN con el 21%.

La única zona con la cual se tiene déficit es con el Nafta (Estados Unidos, Canadá y México).

Las exportaciones a Brasil en el mes fueron de US\$1.028 millones con una suba anual de 0,5%. En cambio, las importaciones cayeron 34% y se ubicaron en US\$1.053 millones.

Así, el saldo comercial del mes es deficitario en US\$25 millones. En los últimos doce meses asciende a un déficit de US \$2.520 millones con una caída anual de 53%.

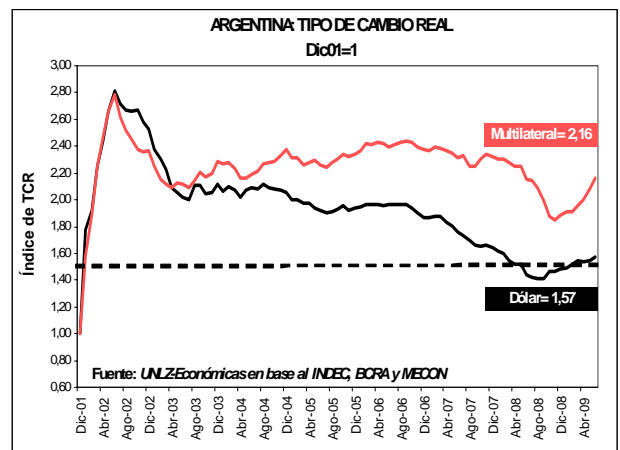
El 21% de nuestras exportaciones van hacia Brasil y el 33% de nuestras importaciones vienen del país vecino.



El índice de tipo de cambio multilateral publicado por el BCRA en junio ascendió a 2,76. Si lo ajustamos por la inflación de San Luís y el IPC oficial nos da 2,16.

En cambio, el Tipo de cambio real (TCR) bilateral con EEUU en junio fue de 1,57 ajustado por el IPC de San luís y la inflación de USA.

En ambos casos, se toma como referencia diciembre de 2001.



Como se ve en el gráfico, el TCR continúa depreciándose mes a mes.

MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)
Instituto de Investigaciones Económicas