



Universidad Nacional  
de Lomas de Zamora



# REPORTE MACROECONOMICO

Agosto 2012

*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](http://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.

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

1. La actividad medida en el EMAE creció 1,1% en el mes de junio y no registra variación en términos anuales según el INDEC. Para la consultora Orlando Ferreres y Asociados, la actividad en el mes tuvo un retroceso de 3,4% en términos anuales.
2. La actividad industrial medida en el índice EMI cayó 4,4% en junio con relación a igual mes del año pasado. El sector automotriz registró una caída de 30,9% en términos anuales. Para Orlando Ferreres, la industria en junio retrocedió 7% en términos anuales.
3. El indicador de actividad de la construcción cayó en junio 1,6% con relación al indicador de igual mes del año pasado. Según el índice de Construya (empresas líderes en el sector), la construcción creció 3,9% con respecto al mismo mes del año pasado.
4. El indicador sintético de servicios públicos en junio registró un crecimiento de 9,3% comparado con el correspondiente a igual mes del año pasado. Telefonía celular es el rubro más dinámico.
5. Las ventas a precios constantes en los centros de compras –shopping- crecieron 18,6% en junio comparada contra las ventas de igual mes del año pasado. Ajustado por los precios del sector privado, el crecimiento es de 5,6%.
6. El superávit fiscal de junio fue de \$726 millones de pesos. En el acumulado del año (seis meses) suma \$4.893 millones. Pero vale aclarar que el gobierno está utilizando ingresos extraordinarios, lo cual distorsiona el superávit verdadero.
7. La inflación de julio fue de 0,8% según el INDEC. Las consultoras privadas y organismos provinciales estiman una suba de los precios de 1,8%.
8. Los depósitos en pesos del sector privado crecieron en junio 4% en términos mensuales y 33,1% con respecto al mismo mes del año anterior.
9. La balanza comercial del mes de junio arrojó un superávit de US\$1.024 millones (con un retroceso de 1% con respecto a igual mes del año pasado).

A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, los podrán realizar al correo [infomacro@economicas.unlz.edu.ar](mailto:infomacro@economicas.unlz.edu.ar)

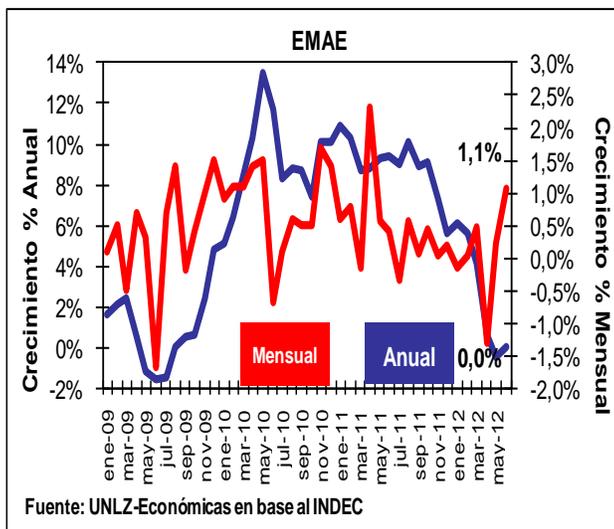
Muchas gracias

**Instituto de Investigaciones Económicas  
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ**

## Actividad Económica

Según el INDEC, la actividad económica medida por el índice EMAE (anticipa el comportamiento trimestral del PIB) en el mes de junio creció 1,1% en términos mensuales. En cambio, en términos anuales no registra variación. En el acumulado del año, la suba es de 2,5% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Los datos del INDEC continúan registrando una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía. En el último trimestre del año del año pasado registraba tasas en torno al 9%, pero el escenario se modificó durante 2012, la actividad comenzó a mostrar menores tasas de crecimiento.



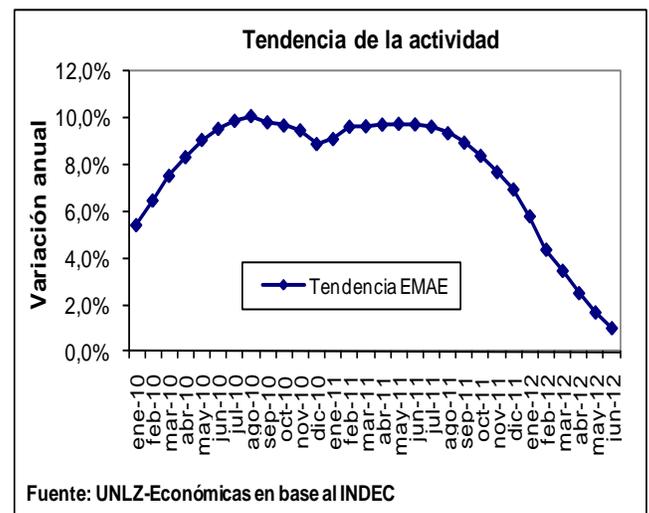
El interrogante que plantea el dato de junio es si la economía terminó de caer y comenzará a mostrar cierto repunte. La actividad durante mayo había caído 0,5% con respecto al mismo mes de 2012, mientras que la producción de junio no varió en comparación con junio de 2011. De esta forma, el segundo trimestre habría cerrado con una leve variación interanual del orden del 0,1%, sostenido por el alza de 0,6% que la economía presentó en abril.

Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), en junio, la actividad

económica cayó 0,9% en términos mensuales y 3,4% en la comparación anual.

Se observa que el crecimiento estimado por la consultora OJF y Asoc. es inferior al calculado por el INDEC. Esto es debido a la manipulación del IPC, el cual al subestimar la inflación se sobreestiman los datos del crecimiento económico.

Para la consultora, la dinámica de los servicios continúa en la senda alcista, esto se debe casi exclusivamente por Intermediación Financiera. No obstante, esto no alcanza a compensar el deterioro en la producción de bienes, que cae ligada a la menor cosecha agrícola, el retroceso en la producción industrial y la construcción.

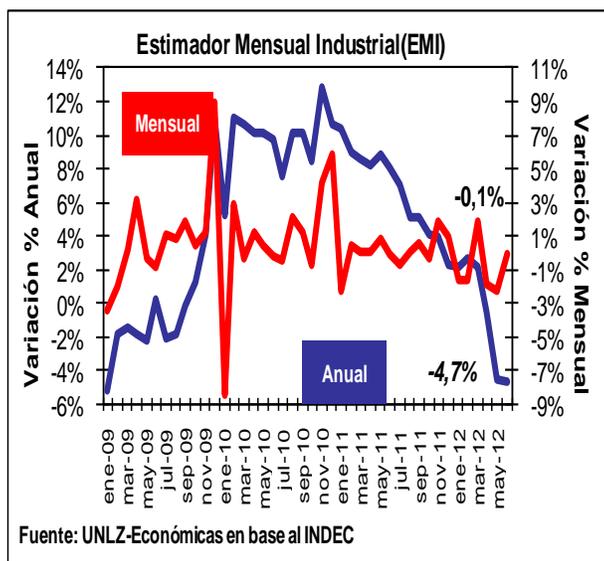


En junio, la producción industrial, cayó 4,4% en términos anuales para la serie destacionalizada y 4,7% en la serie con estacionalidad, según del Estimador Mensual Industrial (EMI) que elabora el INDEC. En el acumulado del primer semestre de 2012 registra una caída del 0,6% respecto al mismo período de 2011. Con respecto al mes de mayo, la industria cayó 0,1%.

El mes pasado, la mayor caída se dio en el rubro Automotores que registró una baja de 30,9%. También hubo retrocesos importantes en las industrias metalmeccánica, de cemento, agroquímica, fibras textiles y cigarrillos, entre otras.

Como viene ocurriendo en los últimos meses, la caída de la industria fue impulsada por una fuerte baja en la producción automotriz, como consecuencia de las menores ventas de automotores a Brasil. Según ADEFA, que nuclea a los fabricantes de autos, la producción cayó 34,4% en junio con relación al mismo mes del año pasado y un 15,4% comparado con el semestre de 2011.

Esta caída en la producción de autos afectó las exportaciones de la industria autopartista, que envía el 60% de sus productos a Brasil.



Según la consultora OJF y Asoc., la industria en junio registró una caída de 3,7% en términos mensuales y de 7% en términos anuales.

Además señala que los rubros que más cayeron siguen siendo los relacionados con la inversión, en tanto que los más alineados con el consumo evidencian una dinámica más positiva.

Según el INDEC, los sectores que más crecieron en términos anuales fueron sustancias y productos químicos (8,2%), papel y cartón (7,2%), productos de caucho y plástico (7%), y productos minerales no metálicos (6,5%). Los retrocesos este mes son los siguientes: vehículos automotores (30,9%),

industria metalmeccánica (-7,6%) e industria del tabaco (-7,2%).

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA JUNIO 12	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD		UCI JUNIO 12
	MENSUAL	ANUAL	
Vehículos automotores	-12,6%	-30,9%	58,1
Metalmecánica excl. Industria automotriz	-6,3%	-7,7%	62,0
Minerales no metálicos	-8,2%	6,5%	77,9
Productos textiles	-4,2%	5,6%	84,8
Sustancias y productos químicos	7,5%	8,3%	75,4
<b>NIVEL GENERAL</b>	<b>-0,1%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>72,0</b>
Productos del tabaco	-14,9%	-7,2%	63,9
Industrias metálicas básicas	-0,5%	-1,9%	83,4
Edición e impresión	-12,9%	-1,5%	74,4
Productos alimentos y bebidas	-11,9%	4,0%	66,3
Papel y cartón	-1,2%	7,2%	84,8
Caucho y plástico	-4,7%	7,0%	77,3
Refinación del petróleo	1,3%	1,8%	85,9

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

Para el acumulado del año, se destacan las siguientes variaciones: vehículos automotores (-14,2%), sustancias y productos químicos (5,9%), productos minerales no metálicos (3,6%) y alimentos y bebidas (2,8%).

El uso de la capacidad instalada (UCI) en junio se ubico en 72%. Cayendo 1,1 puntos en términos mensuales y 4,1 punto en la comparación anual.

La encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, consultó acerca de las previsiones que tienen para el tercer trimestre de 2012 respecto al tercer trimestre de 2011. Los principales resultados son los siguientes:

El 74% de las firmas anticipa un ritmo estable, en la demanda interna para el tercer trimestre de 2012 con relación a igual período de 2011, el 14,5% de las empresas prevé una suba y el 11,5% vislumbra una disminución.

El 65,6% de las empresas consultadas prevé un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el tercer trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 17,7% anticipa una

suba en sus ventas al exterior y el 16,7% opina que disminuirán.

El 74,5% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el tercer trimestre; el 13,8% prevé una baja y el 11,7% anticipa una suba.

El 88,1% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con respecto al tercer trimestre del año anterior, el 6,8% anticipa una suba y el 5,1% prevé una disminución.

El 74,2% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el tercer trimestre de 2012 con respecto al tercer trimestre de 2011, el 13,4% anticipa una suba y el 12,4% vislumbra una baja.

El 97,9% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2011, el 1,2% prevé una suba y el 0,9% anticipa una baja.

La construcción en el mes de junio medida en el índice ISAC registró una suba de 2,4% en términos mensuales y una caída de 1,6% en la comparación anual según informó el INDEC.

En el acumulado del año, se registra un retroceso 0,8% con respecto al mismo periodo del año pasado.

en general, variaciones negativas con respecto al mismo mes del año anterior, observándose bajas de 28,9% en asfalto, 20,2% en pisos y revestimientos cerámicos, 14% en pinturas para construcción, 6,4% en hierro redondo para hormigón y 0,3% en cemento. En tanto, se registró un aumento de 6,4% en ladrillos huecos. En el acumulado enero-junio se observan en general bajas que alcanzan a valores de 20,8% en asfalto, 14,1% en pisos y revestimientos cerámicos, 5,9% en pinturas para construcción, 4,6% en cemento y 1% en hierro redondo para hormigón. En tanto, se registró una suba de 8,6% en ladrillos huecos.

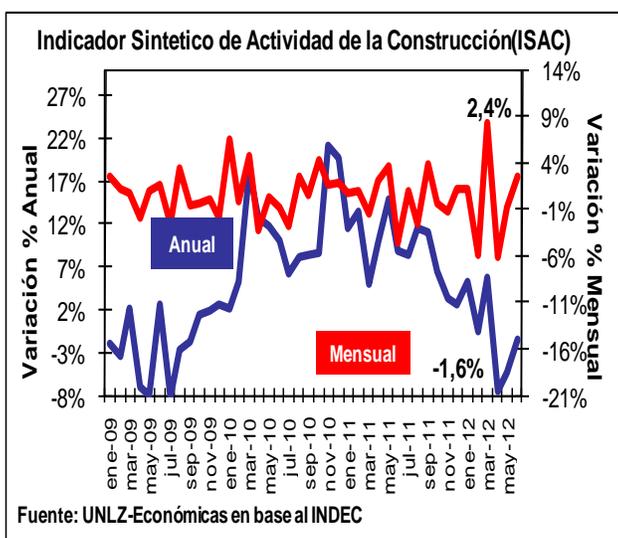
En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que consultó a las firmas sobre las expectativas para el tercer trimestre del año, se han captado opiniones que reflejan, en general, perspectivas de descensos en el nivel de actividad, tanto entre las empresas que se dedican principalmente a realizar obras públicas como privadas.

En efecto, a decir de los empresarios, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 50% cree que el nivel de actividad disminuirá durante el período julio-setiembre, mientras que el 30% sostiene que aumentará y el 20% restante que se mantendrá sin cambios.

Asimismo, entre quienes realizan principalmente obras privadas, el 50% de los encuestados cree que el nivel de actividad disminuirá en el tercer trimestre de este año, en tanto que el 30% estima que no habrá cambios y el 20% restante que aumentará.

La superficie a construir, registrada por los permisos de edificación para obras privadas en una nómina representativa de 42 municipios, registró en el mes de junio pasado bajas de 4,2% con respecto al mes anterior y de 14,1% con relación a igual mes de año 2011.

La superficie cubierta autorizada acumulada en el primer semestre de este año registra un



Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración de este indicador en el mes de junio último registraron,

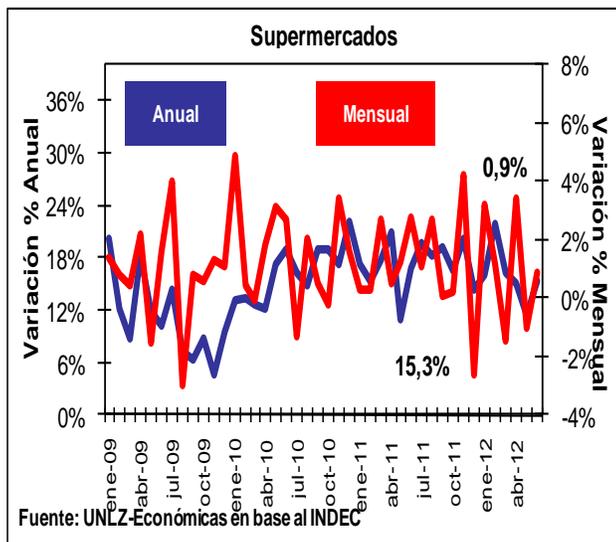
decrecimiento de 0,1% con respecto al mismo período del año anterior.

Con respecto a los bloques, se observaron las siguientes variaciones mensuales: edificios (-6,7%), construcciones petroleras (2%), obras viales (-2,4%) y obras de infraestructura (-0,1%).

En cambio, en términos anuales, las subas fueron: obras de infraestructura (-2%), obras viales (-3,6%), construcciones petroleras (4,4%) y viviendas (-1,7%).

Para el grupo Construya (Empresas líderes del sector), la construcción en junio creció 2,5% en términos mensuales y 3,9% con respecto al mismo mes del año pasado.

Las ventas en los supermercados a precios constantes en el mes de junio crecieron 0,9% en términos mensuales y creció 15,3% en términos anuales informó el INDEC.



Las ventas a precios corrientes comprendidas en la encuesta sumaron \$8.381,7 millones, lo cual representa una suba de 27,6% respecto al mismo mes del año anterior.

Dada la falta de credibilidad en los índices de precios, estimamos las ventas reales deflactando los valores corrientes utilizando el índice IPC Bs. As. City. De esta manera, comparamos las ventas reales según el IPC del INDEC y las deflactadas por un índice de inflación que refleje más la realidad.

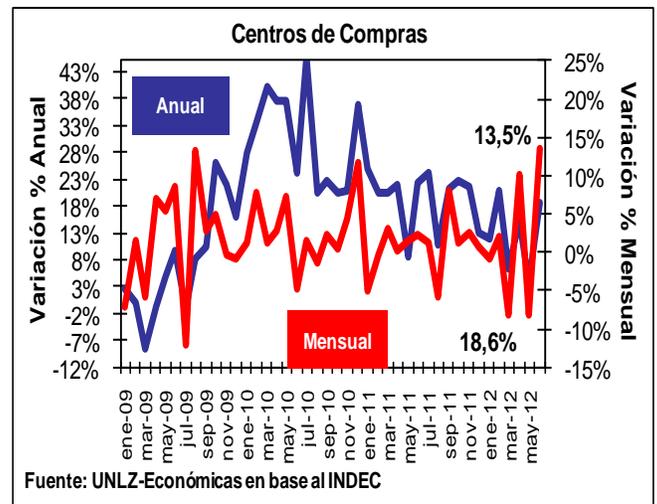
De esta manera a valores constantes (enero de 2006 =100), las ventas de los supermercados crecieron 6,4% en términos mensuales y 3,1% en términos anuales.

Las ventas en los centros de compras (shopping), según el INDEC registraron a valores constantes una suba de 13,5% en términos mensuales y de 18,6% en la comparación anual.

Las ventas a precios corrientes en septiembre de 2011 alcanzaron los \$1.791,7 millones, lo que significa un incremento de 30,7% respecto al mismo mes del año anterior.

Para los centros de compra hacemos el mismo análisis que hicimos para los supermercados.

Tomando como año base 2006, los centros de compras crecieron a precios constantes en junio 27,3% en términos mensuales y 5,6% en la comparación anual.



Los servicios públicos medidos en el índice ISSP en junio crecieron 9,7% en términos mensuales y 9,3% en términos anuales según el INDEC.

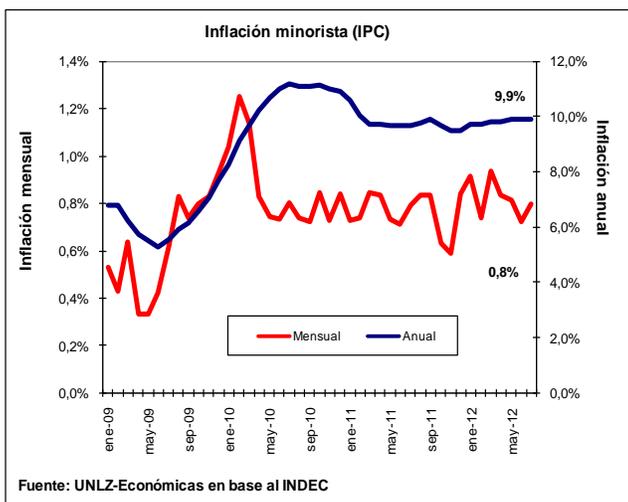
La variación acumulada del periodo (seis meses) ascendió a 8,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En junio, las llamadas a celulares crecieron 18,9% en términos anuales, mientras que la compra de aparatos subió 0,1%. Por su parte, los mensajes de textos SMS subieron 33,1% en términos anuales.

## Precios y Salarios

El índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en julio una suba de 0,8% según informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). En términos anuales el incremento fue de 9,9%, para acumulando se registra una variación de 5,9%.

La inflación minorista estuvo impulsada por esparcimiento (1,7%), equipamiento y mantenimiento del hogar (1,1%) y alimentos y bebidas (0,6%).



La cifra es menor a la que estiman los analistas privados. Y esto plantea varios problemas para la política económica y la toma de decisiones. Especialmente para el sector privado dado que no cuenta con datos fundamentales para la toma de decisiones. Y también para el sector público, porque no puede evaluar el verdadero comportamiento de la política económica.

El índice mensual de precios al consumidor que difunde los legisladores de la oposición registró en julio una variación mensual de 1,8% y en términos anuales de 24,1%.

El índice está elaborado sobre la base de los relevamientos que hacen las consultoras privadas y estarían indicando que hubo una aceleración de la suba de precios. En junio, la inflación había sido de 1,6%.

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

Analizando el comportamiento de estos 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 nacionales.

Varias provincias dejaron de publicar sus índices para no evidenciar las discrepancias con la informada por el INDEC. Un ejemplo es Jujuy.

INFLACION JUNIO 2012	Nivel Gral	
	Mensual	Anual
<b>GBA (Oficial)</b>	0,7%	9,9%
<b>SANTA FE</b>	0,9%	21,8%
<b>SAN LUIS</b>	1,3%	24,0%
<b>LA PAMPA</b>	1,8%	18,9%
PROMEDIO SIN GBA	1,3%	21,6%
PROMEDIO CON GBA	1,2%	18,7%

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

La inflación de San Luis en el mes de junio fue de 1,3% en términos mensuales y de 24% en términos anuales. Las mayores subas fueron en atención médica y gastos (1,7%), alimentos y bebidas (1,6%) y equipamiento y mantenimiento del hogar (1,4%).

Para La Pampa en junio los precios crecieron 1,8% en términos mensuales y 19% con respecto al mismo mes del año anterior.

En cambio para Santa Fe, la suba de los precios en junio fue de 0,9% en términos mensuales, mientras que en términos anuales alcanzó el 21,8%.

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

Según el INDEC, la canasta básica alimentaria (CBA), el límite para no caer en la indigencia, creció con respecto a junio en \$6,73, alcanzando los \$688,37. Lo cual significa un crecimiento de 1% mensual y de 14,1% en términos anuales.

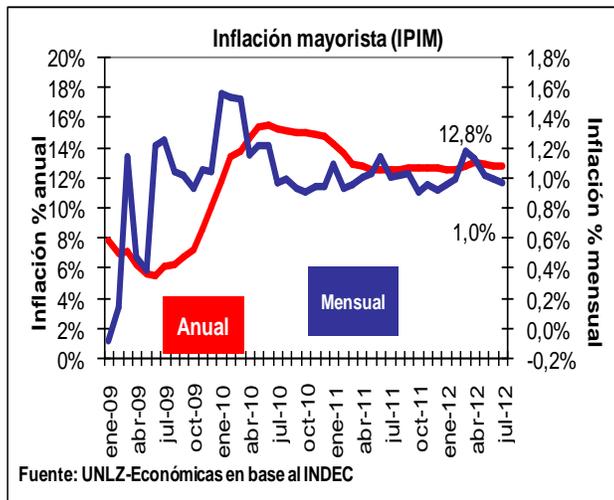
La CBT indica el ingreso que debe tener una familia tipo (dos adultos y dos menores) para no caer en la pobreza. En el mes de julio, la canasta básica fue de \$1.528,57. A partir de este dato, se observa un incremento mensual de 1,4%. En

cambio, para la comparación anual se registra una variación de 14,8%.

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. Los analistas privados estiman que las canastas reales duplican el valor de las informadas por el INDEC.

El índice de precios mayoristas (IPIM) registró en el mes de julio una variación mensual de 1% y 12,8% en términos anuales.

Productos nacionales subieron 1%, mientras que productos importados registraron una variación mensual de 0,6%. En cambio, los incrementos con respecto al mes de julio de 2011 fueron de 13% y 8,6% respectivamente.



La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC), durante el mes de julio fue de 1,3%. Este crecimiento se debe al incremento de mano de obra (1,3%), los gastos generales (2,4%) y materiales (1,2%).

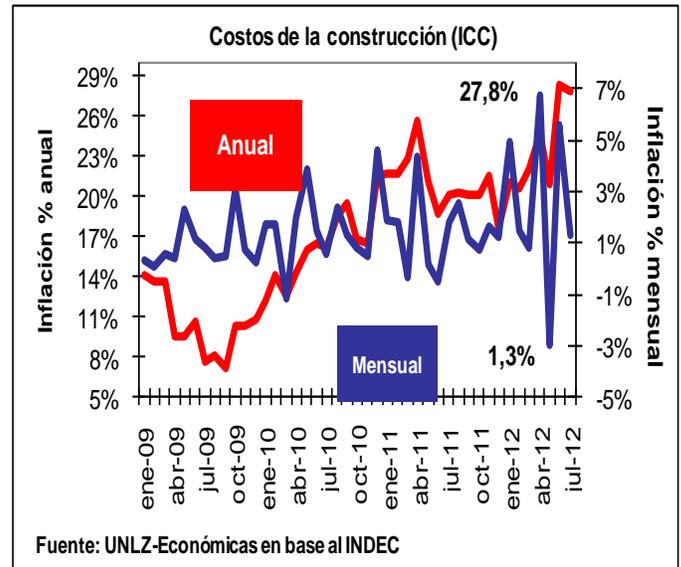
Para el acumulado del año, los precios subieron 18,9%.

En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 27,8%. Para este periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 37,8%, gastos generales 34,9% y materiales 14,1%.

Los salarios en el mes de junio crecieron 2% en términos mensuales y 27,1% en términos anuales.

El índice está liderado en este mes por la suba que recibieron los empleados públicos.

Para el acumulado del año (seis meses), la suba de salarios es de 12,3%. Lo cual anualizado daría un crecimiento aproximado de 25%.



Además se registraron las siguientes variaciones salariales: no registrados 1,6%, registrados 2% y las remuneraciones de los empleados públicos subieron 2,2%.

En la comparación anual, las variaciones son las siguientes: no registrados 26,5%, índice general 27,1%, registrados 31,7% y sector público 15,0%.

En términos reales (deflactando los salarios por el IPC Bs As City), los trabajadores registrados están por encima de los trabajadores no registrados y de los empleados públicos.

Con respecto a diciembre de 2011, se observan las siguientes variaciones: registrados (26,8%), no registrados (3,3%) y empleados públicos (-37,5%).

Los trabajadores públicos son los únicos que vienen perdiendo poder adquisitivo considerando los incrementos de salarios y la suba de los precios.

## Fiscal

El resultado fiscal del mes de junio registró un déficit de \$726 millones. En el mismo mes del año pasado, había sido de \$934 millones.

Los ingresos crecieron 28,2% en términos anuales alcanzando los \$50.662 millones. No obstante, el gobierno recibió ingresos extraordinarios por un valor de \$7.107 millones en el mes de junio. Sin ellos, el resultado primario hubiera sido deficitario en \$7.833 millones.

Los ingresos crecieron en \$11.155 millones, mientras que el gasto primario avanzó en \$12.815 millones (creció 33,2%).

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	JUNIO		Variación	
	2012	2011	M\$	%
<b>RECURSOS TOT. S/ PRIV.</b>	\$ 50.662	\$ 39.507	\$ 11.155	28,2%
Recursos tributarios	\$ 28.648	\$ 24.690	\$ 3.958	16,0%
Recursos Seguridad Social	\$ 13.431	\$ 10.468	\$ 2.963	28,3%
Otros recursos	\$ 8.583	\$ 4.349	\$ 4.234	97,4%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	\$ 51.388	\$ 38.573	\$ 12.815	33,2%
Salarios	\$ 6.289	\$ 4.864	\$ 1.424	29,3%
Bienes y Servicios	\$ 2.213	\$ 1.700	\$ 513	30,1%
Seguridad Social	\$ 22.364	\$ 15.716	\$ 6.649	42,3%
Transferencias	\$ 13.705	\$ 10.828,9	\$ 2.877	26,6%
Al Sector privado	\$ 11.124	\$ 8.687	\$ 2.437	28,1%
A Provincias	\$ 1.043	\$ 844	\$ 200	23,6%
A Universidades Nacionales	\$ 1.538	\$ 1.298	\$ 240	18,5%
Otros conceptos	\$ 2.117	\$ 1.349	\$ 768	56,9%
Gastos de capital	\$ 4.584	\$ 4.019	\$ 565	14,1%
<b>RESULTADO PRIM. S/ PRIV.</b>	\$ -726	\$ 934	\$ -1.660	-177,8%
<b>INTERESES</b>	\$ 3.040	\$ 4.242	\$ -1.201	-28,3%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	\$ -3.767	\$ -3.308	\$ -459	13,9%

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

Los recursos tributarios subieron 16% mientras que los de seguridad social lo hicieron en 28,3%.

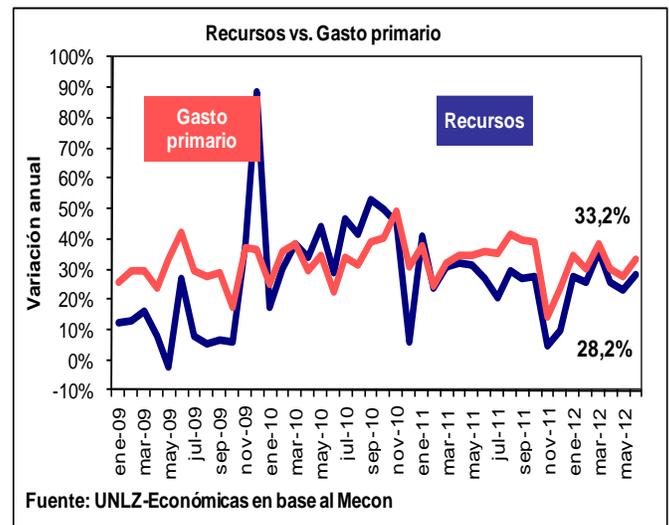
Por el lado del gasto, el mismo se explica por las erogaciones en prestaciones a la seguridad social y las transferencias al sector privado (asignación universal por hijo, coberturas asistenciales al PAMI, y los subsidios al transporte y la energía). Ambos conceptos explican el 70% del gasto.

El gasto primario se ubicó en \$51.388 millones en el mes de junio. El rubro salarios subió 29,3% en términos anuales. Por otro lado, el gasto en bienes y servicios se incrementó 30,1%.

Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$11.124 millones con un crecimiento anual de 28,1%.

Las transferencias recibidas por las provincias sumaron \$1.043 millones y crecieron 23,6%. Las Universidades recibieron \$1.538 millones creciendo 18,5% con respecto al mismo mes del año pasado.

Los intereses del mes ascendieron a \$3.040 millones. De esta manera, el resultado financiero fue deficitario en \$3.767 millones.



Se observa que el gasto primario crece por encima de los ingresos. Esta situación no es sostenible en el tiempo.

Para el acumulado del año (primer semestre), los ingresos alcanzaron la suma de \$256.119 millones con una suba de 27,5% en términos anuales. Los recursos tributarios crecieron 23,8% mientras que los de seguridad social subieron 30,6%.

El gasto primario del periodo fue de \$251.225 millones con un incremento de 32,2% en términos anuales. Se destacan los incrementos de salarios (34,2%), bienes y servicios (26,4%) y el gasto en seguridad social con una suba de 41,7%.

De esta manera, el superávit del acumulado del fue de \$4.893 millones. Este dato representa un retroceso con respecto al mismo periodo del año anterior de 55,1%.

Los ingresos extraordinarios del periodo alcanzaron los \$12.502 millones. Sin ellos, el resultado primario hubiera sido negativo en \$7.609 millones.

Los intereses fueron de \$15.528 millones (con una suba de 18,9% que representaron \$2.465 millones más).

De esta manera, el resultado financiero fue deficitario en \$10.635 millones.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	PRIMER SEMESTRE		Variación	
	2012	2011	M\$	%
<b>RECURSOS TOT. S/ PRIV.</b>	\$ 256.119	\$ 200.888	\$ 55.231	27,5%
Recursos tributarios	\$ 153.828	\$ 124.294	\$ 29.535	23,8%
Recursos Seguridad Social	\$ 81.479	\$ 62.367	\$ 19.112	30,6%
Otros recursos	\$ 20.811	\$ 14.227	\$ 6.584	46,3%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	\$ 251.225	\$ 189.995	\$ 61.230	32,2%
Salarios	\$ 35.191	\$ 26.232	\$ 8.960	34,2%
Bienes y Servicios	\$ 11.564	\$ 9.149	\$ 2.415	26,4%
Seguridad Social	\$ 95.487	\$ 67.398	\$ 28.089	41,7%
Transferencias	\$ 69.978	\$ 58.553	\$ 11.425	19,5%
Al Sector privado	\$ 54.167	\$ 45.935	\$ 8.232	17,9%
A Provincias	\$ 5.691	\$ 5.257	\$ 434	8,2%
A Universidades nacionales	\$ 9.155	\$ 7.216	\$ 1.939	26,9%
Otros conceptos	\$ 10.037	\$ 5.581	\$ 4.457	79,9%
Gastos de capital	\$ 28.676	\$ 22.621	\$ 6.055	26,8%
<b>RTADO PRIM. S/ PRIV.</b>	\$ 4.893	\$ 10.893	\$ -5.999	-55,1%
<b>INTERESES</b>	\$ 15.528	\$ 13.063	\$ 2.465	18,9%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	\$ -10.635	\$ -2.170	\$ -8.465	390,1%

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

Se observa también en el acumulado del año, que el gasto crece por encima de los ingresos. La recaudación del mes de julio alcanzó los \$61.317 millones con una suba de 28,2% en términos anuales. Esto se debió básicamente al comportamiento que tuvieron los impuestos, en especial ganancias, las retenciones a las exportaciones y los recursos de seguridad social.

Ganancias tuvo una suba de 26,7% alcanzando los \$10.986 millones, mientras que el impuesto al valor agregado creció 17,6% en términos anuales llegando a \$15.540 millones.

El "impuesto al cheque" (a los débitos y créditos bancarios) alcanzó los \$3.589 millones con una suba de 9% en términos anuales.

Los derechos a las exportaciones crecieron 50,1% alcanzando los \$6.723 millones. Mientras que los derechos a las importaciones, se incrementaron 15,5% alcanzado los \$1.291 millones.

Los aportes personales subieron 34,5%, mientras que las contribuciones patronales lo hicieron en 34%. Ambas en términos anuales.

RECAUDACIÓN	JULIO		Variación	
	2012	2011	M\$	%
<b>TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS</b>	\$ 61.317	\$ 47.845	\$ 13.472	28,2%
<b>IMPUESTOS</b>	\$ 34.606	\$ 27.957	\$ 6.649	23,8%
Ganancias	\$ 10.986	\$ 8.673	\$ 2.313	26,7%
Impuesto al valor agregado	\$ 15.540	\$ 13.214	\$ 2.326	17,6%
Créditos y débitos en cta cte	\$ 3.589	\$ 3.293	\$ 297	9,0%
Otros	\$ 4.490	\$ 2.777	\$ 1.713	61,7%
<b>DERECHOS S/COMEXTERIOR</b>	\$ 8.042	\$ 5.623	\$ 2.419	43,0%
Derechos de importación	\$ 1.291	\$ 1.118	\$ 173	15,5%
Derechos de exportación	\$ 6.723	\$ 4.480	\$ 2.243	50,1%
Otros	\$ 29	\$ 25	\$ 4	14,2%
<b>AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL</b>	\$ 18.669	\$ 14.265	\$ 4.404	30,9%
Aportes personales	\$ 7.390	\$ 5.492	\$ 1.897	34,5%
Contribuciones Patronales	\$ 10.876	\$ 8.114	\$ 2.761	34,0%
Otros Ingresos	\$ 336	\$ 653	\$ -317	-
Rezagos, transitorios y otros	\$ -67	\$ 5	\$ -72	-

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

Se observa que la recaudación proviene en un 80% de los impuestos y dentro de ellos, el IVA. Esto impacta negativamente en la distribución del ingreso, porque se grava a los contribuyentes mediante un impuesto regresivo.

El acumulado del año 2012 (siete meses) se registró una recaudación de \$378.953 millones. Este dato representa una variación anual de 25,5% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Ganancias creció 20,4% mientras que el IVA lo hizo en 22,4%.

Los derechos a las exportaciones crecieron 29,7% y se ubicaron en \$38.132 millones. En tanto, los derechos a las importaciones se incrementaron en 3,9% y alcanzaron los \$7.928 millones.

Los aportes personales subieron 36,2% y se ubicaron en \$39.585 millones. Por su lado, las contribuciones patronales crecieron 34,6% y alcanzaron los \$58.075 millones.

RECAUDACIÓN	SIETE MESES		Variación	
	2012	2011	M\$	%
<b>TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS</b>	\$ 378.953	\$ 301.883	\$ 77.070	25,5%
<b>IMPUESTOS</b>	\$ 231.993	\$ 187.803	\$ 44.190	23,5%
Ganancias	\$ 75.493	\$ 62.716	\$ 12.777	20,4%
Impuesto al valor agregado	\$ 103.237	\$ 84.370	\$ 18.867	22,4%
Créditos y débitos en cta cte	\$ 24.013	\$ 19.826	\$ 4.187	21,1%
Otros	\$ 29.250	\$ 20.891	\$ 8.359	40,0%
<b>DERECHOS S/COMEXTERIOR</b>	\$ 46.230	\$ 37.198	\$ 9.032	24,3%
Derechos de importación	\$ 7.928	\$ 7.628	\$ 299	3,9%
Derechos de exportación	\$ 38.132	\$ 29.406	\$ 8.726	29,7%
Otros	\$ 305	\$ 164	\$ 141	85,9%
<b>AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL</b>	\$ 100.729	\$ 76.882	\$ 23.848	31,0%
Aportes personales	\$ 39.585	\$ 29.074	\$ 10.511	36,2%
Contribuciones Patronales	\$ 58.075	\$ 43.142	\$ 14.933	34,6%
Otros Ingresos	\$ 4.013	\$ 5.470	\$ -1.457	-26,6%
Rezagos, transitorios y otros	\$ 1.512	\$ 1.065	\$ 447	42,0%

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

## Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) alcanzaron la suma de \$498.748 millones en el mes de julio. De esta manera registran un crecimiento mensual de 1,5% (\$7.319 millones) y de 17,8% (\$75.320 millones) en términos anuales.

Los Depósitos del sector privado en pesos se expandieron en \$12.277 millones (4%) con respecto al mes anterior.

FECHA	DEPOSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)						
	Total	\$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
abr-11	36,2%		38,1%	34,9%	47,8%	36,0%	22,6%
may-11	35,3%		38,3%	33,8%	45,1%	34,2%	23,8%
jun-11	33,4%		32,9%	33,5%	38,8%	30,8%	27,8%
jul-11	31,9%		28,7%	29,2%	33,9%	28,4%	30,5%
ago-11	27,7%		28,7%	25,7%	32,9%	30,1%	34,7%
sep-11	25,5%		28,5%	23,8%	30,5%	31,7%	4,2%
oct-11	26,4%		28,6%	23,1%	29,8%	35,8%	3,7%
nov-11	26,7%		30,4%	23,5%	29,8%	37,8%	1,7%
dic-11	27,5%		32,1%	25,7%	30,8%	38,8%	-0,8%
ene-12	26,8%		31,7%	24,7%	32,6%	37,8%	-3,2%
feb-12	25,5%		31,5%	26,2%	30,4%	37,8%	-9,1%
mar-12	23,8%		32,8%	24,8%	33,7%	38,8%	-26,3%
abr-12	24,8%		33,1%	26,3%	29,1%	41,5%	-34,8%

Fuente: UMLZ-Económicas en base al BCRA

El mayor crecimiento mensual en pesos, se encuentra en los depósitos en caja de ahorro. En este caso el incremento es de 11,4% (\$8.945 millones).

Por su parte, cuenta corriente registró una caída de 0,7% (\$633 millones), mientras que plazos fijos subió en 2,7% (\$3.639 millones).

En la comparación anual, el incremento de los depósitos del sector privado es de 33,1% (\$80.177 millones).

Las operaciones que más crecen son los depósitos a plazo fijo, con una expansión de 41,5%. De esta manera, estas operaciones son las más dinámicas por octavo mes consecutivo.

Luego aparecen los depósitos en caja de ahorro (29,1%) y los depósitos en cuenta corriente (26,3%).

Los depósitos en dólares del sector privado hasta octubre del año pasado crecían a una tasa del 30% en términos anuales. Desde que comenzaron las restricciones a la compra de dólares venían desacelerando su tasa de crecimiento. En cambio en el mes de marzo la misma se fue negativa y en julio alcanzan un

retroceso de 34,8% (US\$4.635 millones). En julio alcanzaron la suma de US\$8.682 millones equivalentes a \$39.935 millones. Este valor representa un 11% con respecto al total de depósitos del sector privado. Hace 1 año esta relación era de 19%.



Los Depósitos totales del sector público, alcanzaron la suma de \$140.707 millones. De esta manera, registran una suba mensual de 1,9% (\$2.639 millones) y un incremento en términos anuales de 11,5% (\$14.465 millones).

En el mes de julio los créditos totales (privados más públicos) crecieron 2,3% (\$7.800 millones) con respecto al mes anterior, alcanzando la suma de \$349.509 millones.

Por su parte, los préstamos al sector privado en pesos se expandieron en 4,2% (\$11.431 millones), de esta manera el stock alcanza la suma de \$285.369 millones.

FECHA	PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO								
	Total \$	En Pesos (M \$)	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	En Dólares (M US\$)
abr-11	48,5%	47,2%	42,1%	50,3%	22,1%	67,8%	44,8%	46,5%	55,1%
may-11	50,4%	48,8%	38,1%	60,2%	25,8%	72,8%	46,8%	48,1%	51,5%
jun-11	53,0%	52,0%	40,8%	64,8%	27,8%	76,5%	48,8%	50,7%	48,1%
jul-11	52,3%	51,7%	37,8%	64,8%	30,2%	77,8%	48,8%	48,3%	45,8%
ago-11	51,5%	51,8%	40,8%	50,8%	32,8%	73,8%	48,8%	50,5%	42,8%
sep-11	48,8%	48,2%	40,8%	51,5%	34,5%	74,8%	47,8%	51,5%	31,3%
oct-11	45,8%	47,2%	43,1%	46,8%	34,5%	70,2%	45,8%	51,5%	24,8%
nov-11	44,8%	46,8%	44,8%	44,8%	35,2%	64,2%	43,8%	50,7%	21,7%
dic-11	43,8%	46,8%	52,1%	38,8%	36,8%	58,8%	43,2%	50,5%	15,8%
ene-12	41,3%	45,8%	50,3%	34,2%	37,2%	54,8%	41,8%	51,6%	10,8%
feb-12	38,6%	42,8%	44,8%	29,8%	37,2%	48,2%	39,8%	48,2%	6,8%
mar-12	37,8%	42,8%	45,8%	28,8%	38,8%	45,8%	37,8%	50,8%	-3,8%
abr-12	33,5%	41,2%	47,8%	34,1%	34,8%	41,8%	35,8%	45,3%	-16,5%

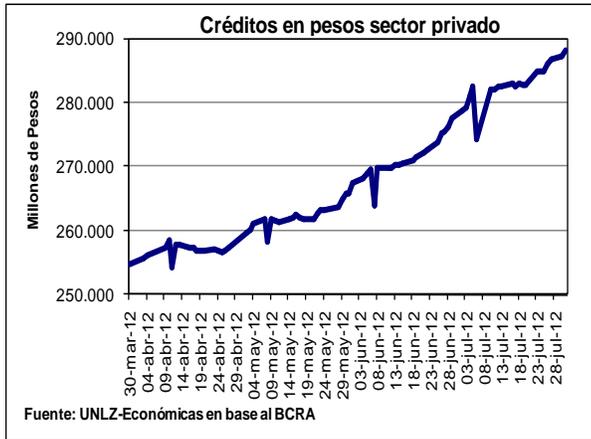
Fuente: UMLZ-Económicas en base al BCRA

Las variaciones fueron las siguientes: documentos (9,9%), adelantos (6,1%), prendarios (2,1%), personales (1,5%) y tarjetas (-0,8%).

La variación anual de los créditos al sector privado en pesos fue de 41,2%. En este caso, la

mayor variación se registró en adelantos (47,8%).

Luego aparecen tarjetas (45,3%), prendarios (41%), documentos (34,1%) y personales (35,9%).



En julio la base monetaria se incremento en 6,4% en términos mensuales (\$15.220 millones) alcanzando la suma de \$252.103 millones.

Si observamos el comportamiento mensual se registran las siguientes variaciones: circulante en poder del público (7,2%), circulante en poder de los bancos (1,5%) y cuenta corriente en el banco central (5,8%).

BASE MONETARIA (M\$)					
FECHA	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
jul-11	38,9%	53,0%	34,4%		39,0%
ago-11	39,3%	52,8%	34,7%		39,4%
sep-11	37,6%	59,9%	32,4%		38,2%
oct-11	35,3%	32,1%	35,4%		35,0%
nov-11	36,0%	30,3%	33,1%		34,8%
dic-11	34,7%	66,7%	23,4%		34,6%
ene-12	33,3%	43,3%	39,9%		35,6%
feb-12	32,4%	30,3%	12,6%		27,9%
mar-12	31,9%	24,6%	33,6%		31,6%
abr-12	31,5%	31,0%	31,4%		31,4%
may-12	32,6%	18,7%	28,7%		30,5%
jun-12	35,5%	17,0%	36,1%		33,9%
jul-12	36,7%	15,4%	40,2%		35,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Si consideramos el comportamiento anual, la expansión fue de 35,5%. En este caso cuenta corriente en el BCRA crece \$16.413 millones (40,2%), circulante en poder del público en \$47.018 millones (36,7%) y por último circulante en bancos \$2.648 millones (15,4%).

Las reservas en el mes de julio alcanzaron en promedio el valor de US\$46.641 millones con

una suba mensual de 0,1% (US\$41 millones). En cambio, se registro una caída de 10% (US\$5.210 millones) en términos anuales.

El tipo de cambio nominal se ubicó en \$4,55 por dólar. Depreciándose 1,1% en términos mensuales y 10,2% en términos anuales.

En el caso de los agregados monetarios del sector privado en pesos (M1, M2 y M3)<sup>1</sup>, se observan los siguientes incrementos en términos mensuales: M1 (4,4%), M2 (6,1%) y M3 (5,1%).

En cambio, con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (33,1%), M2 (32,1%) y M3 (34,4%).

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS DEL SECTOR PRIVADO			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cir.	M1	M2	M3
jul-11	38,9%	37,5%	40,0%	38,3%
ago-11	39,3%	37,3%	39,1%	37,4%
sep-11	37,6%	36,1%	36,7%	34,5%
oct-11	35,3%	33,1%	33,3%	31,6%
nov-11	36,0%	32,2%	32,3%	31,2%
dic-11	34,7%	30,8%	30,7%	30,6%
ene-12	33,3%	29,7%	29,5%	30,9%
feb-12	32,4%	29,2%	29,3%	31,1%
mar-12	31,9%	29,7%	29,9%	32,0%
abr-12	31,5%	29,0%	29,9%	31,6%
may-12	32,6%	30,3%	30,3%	31,9%
jun-12	35,5%	31,6%	32,1%	33,6%
jul-12	36,7%	33,1%	32,1%	34,4%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Se observó un incremento en las tasas de interés pagadas por las entidades financieras al sector privado. Este aumento fue liderado por las tasas de interés del segmento de operaciones de más de \$1 millón.

Las tasas de interés aplicadas a los préstamos al sector privado mostraron un comportamiento dispar. Las tasas de interés de las líneas destinadas a financiar las actividades comerciales mostraron incrementos mensuales, mientras que aquellas aplicadas sobre los préstamos con garantía real continuaron con la tendencia descendente observada en los últimos meses.

<sup>1</sup> 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 junio alcanzaron los US\$7.121 millones. El retroceso con respecto a igual mes del año anterior fue de 10% (11% por cantidades y con suba de precios). Salvo combustibles y energía, todos los rubros registran una caída en términos anuales.

Las variaciones con respecto a junio del año pasado son las siguientes: productos primarios (-15%), manufacturas de origen agropecuario (-7%), manufacturas de origen industrial (-12%) y combustibles y lubricantes (5%).

EXPORTACIONES (millones de dólares)	JUNIO				Var. %
	2011		2012		
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 7.938</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 7.121</b>	<b>100%</b>	<b>-10%</b>
Productos Primarios	US\$ 2.224	28%	US\$ 1.886	26%	-15%
MOA	US\$ 2.662	34%	US\$ 2.479	35%	-7%
MOI	US\$ 2.642	33%	US\$ 2.326	33%	-12%
Combustibles y Energía	US\$ 409	5%	US\$ 430	6%	5%

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

Los sub-rubros que registran las mayores disminuciones fueron: semillas y frutos oleaginosos, material de transporte terrestre, grasas y aceites, minerales metalíferos, escorias y cenizas, piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas y metales comunes.

Por el lado de las importaciones, en el mes de junio alcanzaron los US\$6.097 millones. Lo cual representa una caída de 12% en términos anuales (16% por cantidades con una suba de precios).

Debido a las restricciones a las importaciones impuestas por el cepo cambiario, la mayoría de los rubros registran un retroceso en términos anuales.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	JUNIO				Var. %
	2011		2012		
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 6.899</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 6.097</b>	<b>100%</b>	<b>-12%</b>
Bienes de Capital	US\$ 1.388	20%	US\$ 860	14%	-38%
Bienes Intermedios	US\$ 1.817	26%	US\$ 1.663	27%	-8%
Comb. y lubricantes	US\$ 1.365	20%	US\$ 1.453	24%	6%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 1.290	19%	US\$ 1.073	18%	-17%
Bienes de consumo	US\$ 658	10%	US\$ 535	9%	-19%
Automotores	US\$ 364	5%	US\$ 485	8%	33%
Resto	US\$ 18	0%	US\$ 27	0%	50%

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

Las variaciones negativas fueron las siguientes: bienes de capital (-38%), bienes intermedios (-8%), piezas y accesorios para

bienes de capital (-17%) y bienes de consumo (-19%).

Por su lado, los incrementos se dieron en combustibles y lubricantes (6%) y vehículos automotores (33%).

De esta manera, el superávit comercial del mes de junio alcanzó los US\$1.024 millones. Esto representa un retroceso de 1% en términos anuales.

El Gobierno está aplicando políticas de control de importaciones para alcanzar una balanza superavitaria de más de US\$10.000 millones.

Para el acumulado del año (primer semestre), las exportaciones alcanzaron los US\$39.647 millones. Lo cual representa una caída de 1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

El comportamiento de los rubros es el mismo que en el análisis del mes. Todos los rubros -salvo combustibles y energía- registraron un retroceso. Las variaciones son las siguientes: productos primarios (-1%), manufacturas de origen agropecuario (-3%), manufacturas de origen industrial (-2%) y combustible y energía (11%).

EXPORTACIONES (millones de dólares)	PRIMER SEMESTRE				Var. %
	2011		2012		
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 40.068</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 39.647</b>	<b>100%</b>	<b>-1%</b>
Productos Primarios	US\$ 10.030	25%	US\$ 9.912	25%	-1%
MOA	US\$ 13.792	34%	US\$ 13.388	34%	-3%
MOI	US\$ 13.182	33%	US\$ 12.942	33%	-2%
Combustibles y Energía	US\$ 3.064	8%	US\$ 3.405	9%	11%

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

Por su lado, las importaciones en el mismo periodo se ubicaron en US\$32.311 millones. Con un caída de 6% con respecto al mismo periodo del año pasado.

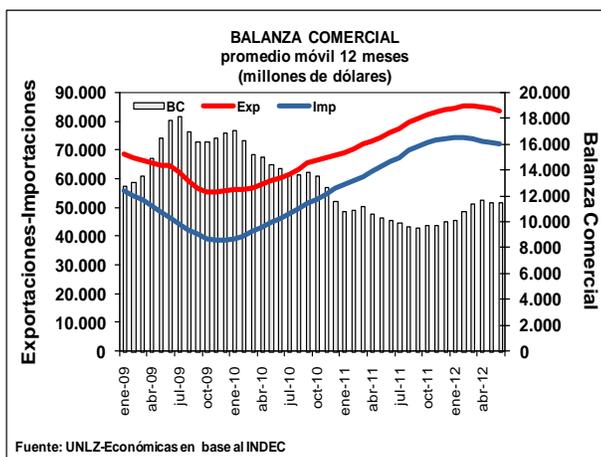
Las variaciones fueron las siguientes: bienes de capital (-21%), bienes intermedios (-6%), piezas y accesorios para bienes de capital (-4%), combustibles y lubricantes (16%), bienes de consumo (-13%) y vehículos automotores (4%).

De esta manera, el resultado comercial del primer semestre se ubica en US\$7.336 millones. Con un crecimiento de 26% con respecto al mismo periodo del año pasado.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	PRIMER SEMESTRE				Var. %
	2011		2012		
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 34.264</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 32.311</b>	<b>100%</b>	<b>-6%</b>
Bienes de Capital	US\$ 6.757	20%	US\$ 5.319	16%	-21%
Bienes Intermedios	US\$ 10.160	30%	US\$ 9.519	29%	-6%
Comb. y lubricantes	US\$ 4.284	13%	US\$ 4.983	15%	16%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 6.698	20%	US\$ 6.424	20%	-4%
Bienes de consumo	US\$ 3.708	11%	US\$ 3.236	10%	-13%
Automotores	US\$ 2.566	7%	US\$ 2.679	8%	4%
Resto	US\$ 92	0%	US\$ 151	0%	64%

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

Los principales destinos de las exportaciones argentinas, en orden decreciente fueron: Brasil, Chile, China, Estados Unidos y España. Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y México. El superávit comercial acumulado de los últimos doce meses alcanzó los US\$11.545 millones. Lo cual representa un crecimiento de 14,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

El principal destino de nuestras exportaciones sigue siendo el MERCOSUR (23%) seguido de ASEAN (17%) y la Unión Europea (15%) y Por el lado de las importaciones, nuestros principales proveedores son el MERCOSUR (28%), ASEAN (20%) y la UE (19%).

ZONAS ECONÓMICAS	PRIMER SEMESTRE 2012 (US\$ MILLONES)			
	EXPO		IMPO	BC
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 39.647</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 32.311</b>	<b>US\$ 7.336</b>
Mercosur	US\$ 9.268	23%	US\$ 9.075	US\$ 193
Chile	US\$ 2.516	6%	US\$ 484	US\$ 2.032
Resto Aladi	US\$ 4.033	10%	US\$ 877	US\$ 3.156
Nafta	US\$ 3.376	9%	US\$ 5.420	US\$ -2.044
Unión Europea	US\$ 5.915	15%	US\$ 6.184	US\$ -269
Asean y otros	US\$ 6.558	17%	US\$ 6.622	US\$ -64
Medio Oriente	US\$ 1.627	4%	US\$ 239	US\$ 1.388
MAGREB y Egipto	US\$ 1.905	5%	US\$ 70	US\$ 1.835
Resto	US\$ 4.450	11%	US\$ 3.340	US\$ 1.110

Fuente: UNLZ- Económicas en base al INDEC

Las exportaciones a Brasil en el mes de junio se ubicaron en US\$1.273 millones con una caída de 18% en términos anuales.

EXPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	JUNIO				Var. %
	2011		2012		
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 1.545</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 1.273</b>	<b>100%</b>	<b>-18%</b>
Productos Primarios	US\$ 226	15%	US\$ 196	15%	-13%
MOA	US\$ 154	10%	US\$ 112	9%	-27%
MOI	US\$ 1.090	71%	US\$ 892	70%	-18%
Combustibles y Energía	US\$ 76	5%	US\$ 73	6%	-4%

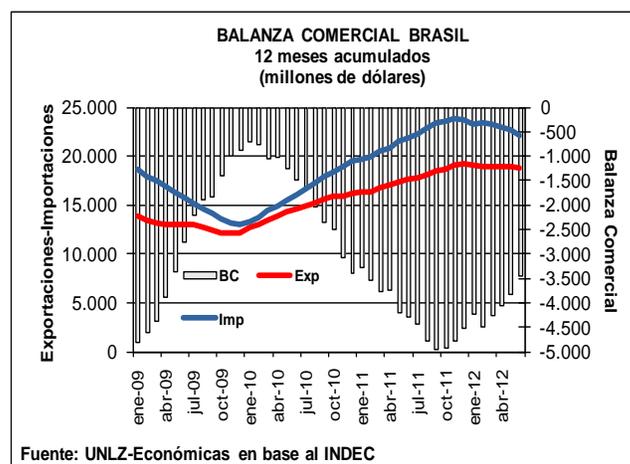
Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC.

Por su lado, las importaciones alcanzaron los US\$1.426 millones con un retroceso con respecto a junio del año pasado de 22%. De esta manera, el resultado comercial durante junio con Brasil fue negativo en US\$153 millones. Lo cual representa una disminución de 53% en términos anuales.

IMPORTACIONES DESDE BRASIL (millones de dólares)	JUNIO				Var. %
	2011		2012		
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 1.834</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 1.426</b>	<b>100%</b>	<b>-22%</b>
Bienes de Capital	US\$ 333	18%	US\$ 202	14%	-39%
Bienes Intermedios	US\$ 617	34%	US\$ 519	36%	-16%
Comb. y lubricantes	US\$ 15	1%	US\$ 1	0%	-93%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 497	27%	US\$ 328	23%	-34%
Bienes de consumo	US\$ 145	8%	US\$ 111	8%	-23%
Automotores	US\$ 228	12%	US\$ 265	19%	16%
Resto	-	-	-	-	-

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

Para el primer semestre del año, el resultado comercial con Brasil fue deficitario en US\$944 millones. Lo cual representa una caída de 50,8% con respecto al mismo periodo del año pasado. En cambio, para el acumulado de los últimos doce meses fue negativo en US\$3.448 millones con una disminución de 80,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

**MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)**  
**Instituto de Investigaciones Económicas**