



Universidad Nacional  
de Lomas de Zamora



# REPORTE MACROECONOMICO

Diciembre 2010

*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 entrega del último informe económico mensual del año. 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 7,8% en el mes de septiembre según el INDEC. La consultora Orlando Ferreres y Asociados estimó un incremento de 6,4% anual.
2. La actividad industrial medida en el índice EMI subió 8,4% en octubre con relación a igual mes del año pasado. La industria automotriz lidera el crecimiento.
3. El indicador de actividad de la construcción creció en octubre 8,6% con relación al indicador de igual mes del año pasado.
4. El indicador sintético de servicios públicos registró un crecimiento en octubre de 12,2% comparado con el correspondiente a igual mes del año pasado. Transporte de carga y telefonía lideran el proceso de crecimiento.
5. Las ventas a precios constantes en los centros de compras –shopping- crecieron un 16,7% en octubre comparada contra las ventas de igual mes del año pasado.
6. El superávit fiscal de octubre fue de \$3.057 millones de pesos. Esto representa un fuerte incremento con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año suma \$23.978 millones. Pero vale aclarar que el gobierno considera como ingresos fiscales las transferencias del BCRA. Esto distorsiona el resultado fiscal.
7. La inflación de noviembre fue de 0,7% según el INDEC. Se reitera que los datos obtenidos por consultoras privadas son muy superiores a la publicación oficial. La inflación real es estima entre 1,5% y 2%.
8. Los depósitos en pesos del sector privado crecieron en noviembre 2,7% en términos mensuales y 30,4% con respecto al mismo mes del año anterior.
9. La balanza comercial del mes de octubre arrojó un superávit de US\$931 millones (con una caída de 19% 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)

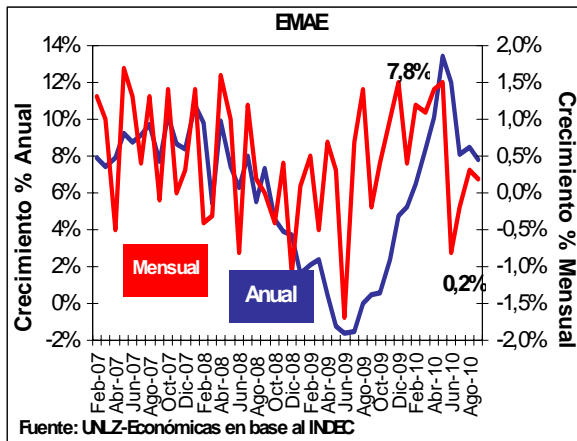
Muchas gracias

**Facultad de Ciencias Económicas  
Instituto de Investigaciones Económicas**

## Actividad Económica

Según el INDEC, la actividad económica medida en el índice EMAE (anticipa el comportamiento trimestral del PIB) en el mes de septiembre creció 0,2% en términos mensuales y 7,8% en términos anuales.

En el acumulado del año la suba fue de 9% con respecto al mismo periodo del año pasado.



A partir de estos números, el crecimiento de la actividad económica de este año es más del doble del proyectado por el presupuesto y por ende le posibilita al Gobierno, contar con recursos adicionales que son manejados sin pasar por el Congreso.

Este es incluso uno de los principales cuestionamientos que la oposición le formuló al proyecto de presupuesto presentado por el gobierno, el cual prevé un crecimiento de 4,3% que a esta altura resulta bajo por el arrastre que dejará el 2010.

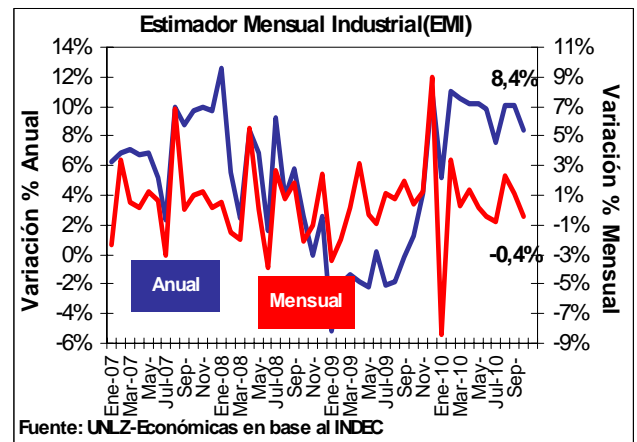
Si bien todos los sectores de la economía contribuyeron al resultado de septiembre, los más destacados fueron: la industria y el campo. Por el lado de la demanda el consumo. La mejor performance correspondió a la fabricación de automóviles.

Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados, la actividad medida en el IGA, cayó en septiembre 0,8% en términos mensuales y creció 6,4% en la comparación anual.

Si bien la economía se recuperó completamente de la crisis de 2008/2009, a partir de ahora esperamos cierta moderación en las tasas de crecimiento. Esto es debe a que muchos sectores están trabajando cerca de su potencial. En los datos de actividad también existen diferencias entre los datos que informan las consultoras privadas y el INDEC.

La industria medida en el índice EMI (estimador mensual industrial) registró en el mes de octubre de 2010 una caída de 0,4% en términos mensuales y subió 8,4% en la comparación anual.

En el acumulado del año, la industria creció 9,3% con respecto al mismo periodo del año pasado.



La industria sigue creciendo fuertemente y esto impacta en la actividad en general. La industria automotriz lidera el crecimiento.

En el mes de octubre, la actividad industrial vino impulsada por los alimentos, el sector automotriz y metalmecánica.

Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados, la industria medida en el IPI no presentó cambios en términos mensuales, mientras que creció 10% en términos anuales.

Volviendo a las estimaciones oficiales, los sectores que más crecieron en términos anuales, según el INDEC, fueron: vehículos automotores (15,3%), caucho y plástico (15,2%) y metalmecánica (14,2%). Las caídas fueron en: productos del tabaco (-7,8%) y papel y cartón (-5,3%).

En cambio, para el acumulado del año, se destacan las siguientes variaciones: vehículos automotores (43,5%), industrias metálicas básicas (26,9%), productos textiles (17,1%) y caucho y plástico (11,6%). Las caídas fueron en alimentos y bebidas (-0,6%), productos del tabaco (-2,4%) y papel y cartón (-1,4%).

El uso de la capacidad instalada (UCI) en octubre se ubico en 79,2 puntos. Cayendo 3,1 puntos en términos mensuales y subiendo 3,5 puntos en la comparación anual.

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA OCTUBRE '10	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI OCTUBRE '10
	MENSUAL	ANUAL	10 M	
Vehículos automotores	-14,0%	15,3%	43,5%	67,7
Sustancias y productos químicos	4,4%	6,2%	1,2%	86,9
Minerales no metálicos	-0,6%	5,8%	5,7%	81,0
Caucho y plástico	2,9%	15,2%	11,6%	76,0
Metalmecánica excl. Industria automotriz	-1,6%	14,2%	3,9%	69,3
<b>NIVEL GENERAL</b>	<b>-0,4%</b>	<b>8,4%</b>	<b>9,3%</b>	<b>79,2</b>
Edición e impresión	-7,7%	4,6%	6,0%	80,2
Refinación del petróleo	-6,3%	2,9%	1,5%	77,9
Productos alimentos y bebidas	9,4%	5,6%	-0,6%	84,0
Productos textiles	3,8%	4,0%	17,1%	82,0
Papel y cartón	-8,8%	-5,3%	-1,4%	73,9
Productos del tabaco	-7,8%	-7,8%	-2,4%	63,0
Industrias metálicas básicas	3,4%	8,3%	26,9%	88,3

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

La encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, consultó a los empresarios acerca de las previsiones que tienen para el mes de noviembre de 2010. Los principales resultados son los siguientes:

- 1) El 82,3% anticipa un ritmo estable en la demanda interna; el 12,5% de las empresas espera una suba y el 5,2% pronostica una baja.
- 2) El 71,3% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales; el 20,2% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 8,5% prevé una caída.
- 3) El 80,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 12,5% prevé una suba y el 7,3% vislumbra una baja.

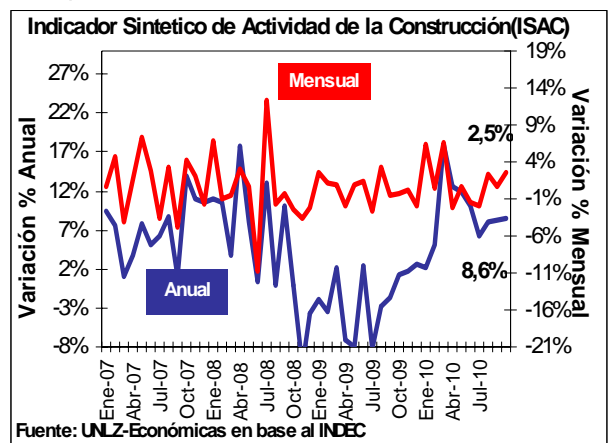
4) El 76% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados; el 9,4% anticipa una suba y el 14,6% vislumbra una baja.

5) El 83,3% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada; el 9,4% prevé una suba y el 7,3% anticipa una caída.

6) El 94,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal y el 2,1% espera una suba y 3,1% prevé una baja.

La construcción en el mes de octubre medida en el índice ISAC registró una suba de 2,5% en términos mensuales y de 8,6% en la comparación anual según informó el INDEC.

En el acumulado del año, la suba fue de 9,1% en términos anuales con respecto al mismo periodo del año pasado.



Según el grupo Construya, en octubre la construcción cayó 6,8% en términos mensuales y creció 10,9% en términos anuales.

Las ventas al sector, de los insumos considerados para la elaboración de este indicador, en el mes de octubre último registraron subas generalizadas con respecto al mismo mes del año anterior. En efecto, en esta comparación se registraron variaciones positivas de 10,2% en ladrillos huecos, 7,9% en cemento, 7,6% en hierro redondo para hormigón, 6,8% en asfalto, 6% en pisos y revestimientos cerámicos y 1,7% en pinturas para construcción.

En el acumulado enero-octubre se observan en general variaciones positivas que alcanzan a

valores de 16% en pisos y revestimientos cerámicos, 10,6% en hierro redondo para hormigón, 7,5% en pinturas para construcción, 7,3% en cemento y 6,5% en ladrillos huecos. En tanto, se registró en esta comparación una baja de 5,7% en asfalto.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que consultó a las firmas sobre las expectativas para el mes de noviembre, se han captado mayoritariamente opiniones que reflejan un clima de estabilidad. Sin embargo, han sido más optimistas, en cuanto al nivel de actividad esperado para este mes, quienes realizan principalmente obras públicas.

En efecto, a decir de los empresarios, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 60,6% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante noviembre, mientras que el 28,9% sostiene que aumentará y el 10,5% restante, que disminuirá. Por su parte, entre quienes se dedican fundamentalmente a realizar obras privadas, el 76,2% de los encuestados cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en noviembre, en tanto que el 14,3% sostiene que aumentará y el 9,5% restante, que disminuirá.

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 octubre pasado bajas del 4,5% con respecto al mes anterior y del 18,3% con relación a igual mes del año 2009.

La superficie cubierta autorizada acumulada, durante los primeros diez meses de este año, registra una baja de 6,3% con respecto al mismo período del año anterior.

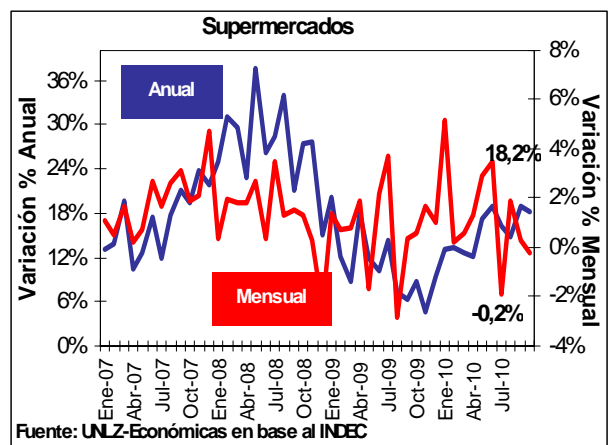
Con respecto a los bloques, se observaron las siguientes variaciones mensuales: edificios (2,2%), construcciones petroleras (0,5%), obras viales (3,4%) y obras de infraestructura (2,7%).

En cambio, en términos anuales, las subas fueron: obras de infraestructura (7,6%), obras

viales (7,7%), construcciones petroleras (28,6%) y viviendas (7,7%).

A pesar del crecimiento del sector, una asignatura pendiente siguen siendo los créditos hipotecarios para que muchas familias puedan acceder a la casa propia y así disminuir el déficit habitacional.

Las ventas en los supermercados en el mes de octubre cayeron 0,2% en términos mensuales y crecieron 18,2% en términos anuales, a valores constantes según informó el INDEC.



Las ventas a precios corrientes comprendidas en la encuesta sumaron \$5.832 millones. Esto representa una suba de 31,8% en términos anuales. En el acumulado del año, la suba fue de 27,8%.

Se destaca la suba en artículos para el hogar y electrónicos (42,4%) debido a los planes de pago en 50 cuotas e indumentaria, textil y calzado (35,2%). Además, influyen en las ventas los descuentos que hacen la mayoría de los supermercados con las tarjetas de los distintos bancos.

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 INDEC y según el Bs As City.

En términos mensuales y a valores constantes (enero de 2006=100), los supermercados

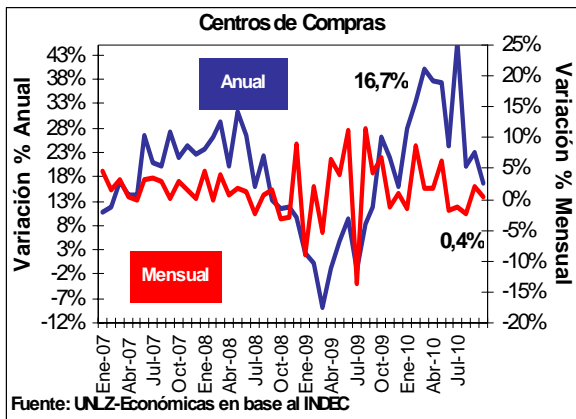


cayeron 9% en octubre. Para la comparación anual, la suba fue de 5%.

Por otro lado, los precios de los supermercados subieron en octubre 1,1% en términos mensuales y 11,6% en la comparación anual. Para el acumulado del año, la suba fue de 9,1%.

Las ventas en los centros de compras (shopping) registraron en octubre a valores constantes una suba de 0,4% en términos mensuales y de 16,7% en la comparación anual.

Las ventas a precios corrientes en octubre de 2010 alcanzaron los \$1.059 millones de pesos, lo que significa un incremento de 26,3% en relación a igual mes del año anterior.



La variación en términos anuales de los diez meses de 2010 registró un aumento de 39,2% respecto a igual período del año anterior.

Se destaca una mayor predisposición de los bancos a financiar bienes de consumo. Y merece un análisis el gasto de los hogares de clase baja y clase media-baja, que consumen bienes como celulares, indumentaria y calzado. Que son justamente los rubros de mayor crecimiento.

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

Tomando como año base 2006=100, los centros de compras cayeron a precios constantes en septiembre 17,6% en términos

mensuales y subieron 0,5% en la comparación anual.

En términos corrientes para el Gran Buenos Aires, se destacan los siguientes incrementos anuales: ropa y accesorios deportivos (63%) y juguetería (46,3%).

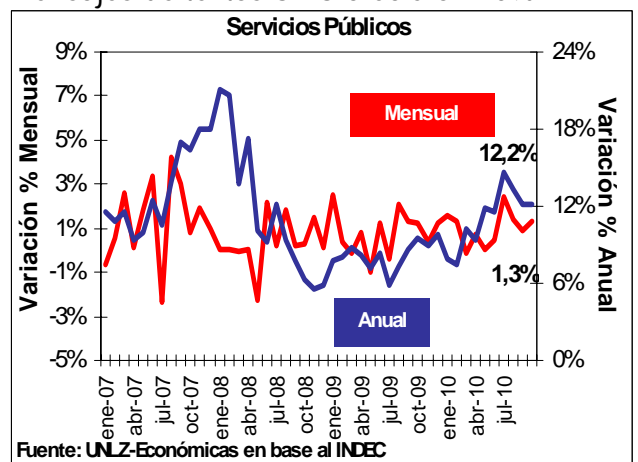
Por otro lado, los precios de los centros de compra subieron en octubre 0,7% en términos mensuales y 8,4% en la comparación anual. Para el acumulado del año, la suba fue de 6,1%. Los servicios públicos medidos en el índice ISSP crecieron en octubre 1,3% en términos mensuales y 12,2% en términos anuales.

Transporte de carga y telefonía lideran el proceso de crecimiento del indicador. Esto se debe al mayor nivel de actividad económica y la suba del consumo.

La variación acumulada del periodo ascendió a 11,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos desestacionalizados respecto a igual mes del año anterior, la suba fue de 12,9%, correspondiendo incrementos de 18,9% en transporte de carga, 20,6% en telefonía, 8,9% en transporte de pasajeros, 4,9% en peajes y 2,2% en electricidad, gas y agua.

Para el acumulado del año, la cantidad de aparatos se incremento 13,7%, la cantidad de llamadas desde celulares lo hicieron en 22,9% y los mensajes de textos SMS crecieron 20%.



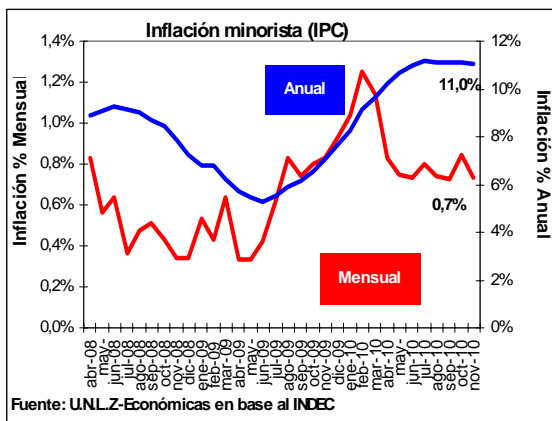
## Precios y Salarios

La inflación del mes de noviembre fue de 0,7% según el Instituto de Estadísticas y Censos (INDEC). En cambio, en términos anuales, fue de 11%. Para el acumulado del año, la inflación es de 10%. La suba estuvo impulsada por los incrementos en indumentaria (1,2%) y equipamiento para el hogar (1,1%).

Estos datos se conocen, en momentos en que una misión del Fondo Monetario Internacional (FMI) se encuentra en Buenos Aires para brindar asistencia técnica para la confección de un nuevo indicador de precios a nivel nacional.

Previo al llamado al FMI, el ministro de Economía, Amado Boudou, convocó a un Consejo Académico conformado por cinco facultades nacionales, a las que les pidió un informe sobre el funcionamiento del organismo. Este cuerpo trabajó por más de un año y cuando trascendió que el trabajo sería en un tono crítico para el actual desempeño del INDEC, Boudou decidió minimizarlo y sólo lo recibió sin realizar ningún otro análisis.

Según el organismo oficial, los precios que más crecieron en el mes fueron: acelga (23%), limón (8,8%) y mandarina (4,2%). En cambio, hubo bajas en tomate redondo (44,4%) y ají (49,2%)..



Como viene ocurriendo en meses pasados, el dato oficial se aleja del alza de precios real que informan los economistas y consultoras

privadas. La inflación oficial es un tercio de la que informan los analistas. Ésta se ubica entre 1,5% y 2% para noviembre.

La suba de precios impacta negativamente en la competitividad de las exportaciones, dado que el tipo de cambio está prácticamente planchado con respecto al crecimiento de los precios internos.

Para la consultora Ecolatina, la inflación en noviembre fue de 1,7% y para el acumulado del año la suba de precios alcanza un 24,5%. Más del doble de la informada por el INDEC. Pero si miramos el rubro alimentos, la suba fue de 34,7%. Y esto afecta principalmente a los sectores más cadenciados de la sociedad, Para todo el año 2010, los analistas privados esperan una inflación promedio de 27%.

Para la consultora del ex Ministro de Economía Roberto Lavagna, la suba en términos anuales en noviembre fue de 26,8% y los principales incrementos del mes se dieron en alimentos y bebidas (en especial en carnes, frutas y lácteos). La manipulación de las cifras del INDEC 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, dado que no puede evaluar el verdadero comportamiento de la política económica.

La inflación afecta fundamentalmente a quienes tienen ingresos fijos (como los asalariados y los jubilaciones) empeorando su poder de compra y haciendo más regresiva la distribución del ingreso.

La inflación comenzó a acelerarse a partir de fines del año pasado, cuando el país comenzó a recuperarse de la recesión.

Luego, el fuerte crecimiento de la demanda interna por las políticas expansivas y la falta de inversiones producto de la desconfianza empezaron a impulsar aún más el nivel de precios.

La Facultad de Ciencias Económicas de la Diversidad Nacional de Lomas de Zamora (UNLZ) en convenio con la Fundación Buenos Aires XXI elabora un índice de precios al consumo.

Para la Facultad-Fundación, la inflación de noviembre fue de 1,6% en términos mensuales. En cambio, para el acumulado del año asciende a 21,1%.

Como se aprecia, estas estimaciones son cercanas a las informadas por los analistas privados. El rubro alimentos creció 2% en términos mensuales y en el acumulado del año alcanza la suba de 33,9%. Indumentaria tuvo una suba de 2,5% mensual y equipamiento para el hogar lo hizo en (2,4%).

Las provincias publican con retraso sus índices de precios. Por lo tanto, al cierre del informe se conocen los datos de octubre de 2010 y no los de noviembre.

INFLACION OCTUBRE 2010	Nivel Gral	
	Mensual	Anual
GBA (Oficial)	0,8%	11,1%
SANTA FE	2,9%	25,3%
SAN LUIS	3,3%	28,0%
ENTRE RIOS	2,9%	23,2%
LA PAMPA	1,1%	18,2%
PROMEDIO SIN GBA	2,5%	23,7%
PROMEDIO CON GBA	2,2%	21,2%

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

La inflación promedio sin GBA en octubre se ubicó en 2,5% en términos mensuales y da 23,7% en la comparación anual. Este dato es muy superior a lo que viene informando INDEC.

San Luís registró 3,3% en términos mensuales y 28% en términos anuales.

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

La CBA indica el ingreso que debe tener una familia tipo (dos adultos y dos menores) para no caer en la indigencia. En el mes de noviembre la canasta básica fue de \$576,13. A partir de este dato, se observa un incremento mensual de 1,1%. En cambio, para la comparación anual se registra una variación de 22,6%.

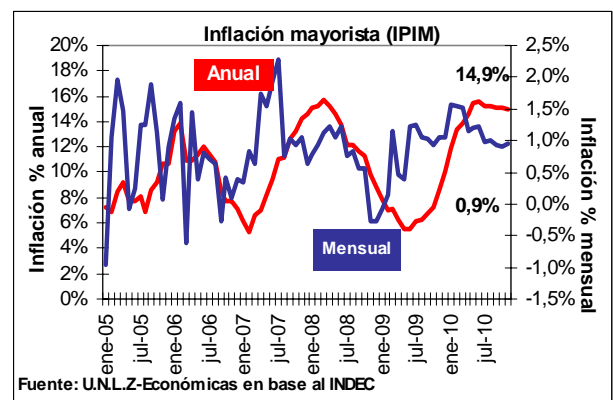
La CBT indica el ingreso que debe tener una persona tipo familia para no caer en la pobreza. Para el mes pasado, el valor fue de \$1.244,11. En este caso, la variación mensual es de 1% y anual 17,8%.

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.

Por otra parte, para la Asociación Dirigentes de Empresas, para no caer en la pobreza una familia tipo necesita \$3.401,13. Y para no ser considerada indigente, el ingreso debería ser de \$1.574,60.

La Facultad de Ciencias Económicas de la Diversidad Nacional de Lomas de Zamora (UNLZ) en convenio con la Fundación Buenos Aires XXI elabora una valorización de la canasta básica alimentaria y canasta básica total. Para la CBA considerando el hogar 2, en octubre se ubicó en \$1.094,88 con una suba mensual de 1,9%. En cambio la CBT alcanzó los \$2.364,94 con una suba mensual de 1,5%.

El índice de precios mayoristas (IPIM) registró una variación mensual de 0,9% en el mes de noviembre y en términos anuales fue de 14,9%.



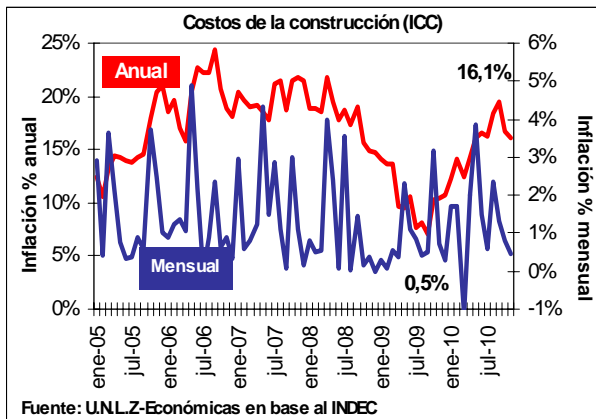
En el acumulado del año lleva 13,5% de incremento.

Tanto los productos nacionales como importados crecieron 0,9% en términos mensuales. En cambio en términos anuales, productos



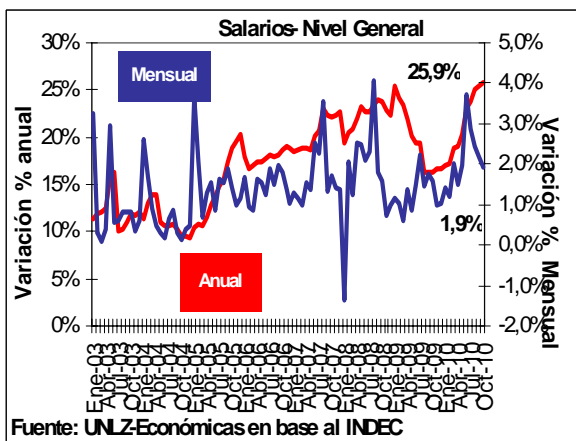
nacionales creció 15,3% y productos importados lo hizo en 9,9%.

La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC) durante el mes de noviembre fue de 0,5%. Este crecimiento se debe al incremento en materiales (0,9%) y gastos generales (8,8%). En cambio, mano de obra no presentó variación en el mes.



En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 16,1%. Para este periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 20,4%, gastos generales 18,5% y materiales 11,4%.

En octubre, los salarios nominales crecieron 1,9% y se ubicaron muy por encima de la inflación del INDEC (en octubre había sido de 0,8%). En términos anuales, crecieron 25,9%. De esta manera, los salarios acumulan un crecimiento en los primeros diez meses de 23,4% contra 8,8% de la inflación.



Los salarios no registrados cayeron 0,4%, mientras que los registrados subieron 2,2% en términos mensuales. En términos anuales, la suba fue de 22,7% y 28,6% respectivamente. Los salarios públicos subieron 3,3% y 21,8% en la comparación anual.

Los salarios crecen al ritmo de las paritarias y los sectores más beneficiados son los que están dentro de los convenios.

La suba de salarios es coherente con la inflación verdadera y no con la informada por el organismo oficial.

El salario real con respecto a diciembre de 2001, muestra que el más rezagado es el referido a los trabajadores públicos y luego le siguen los trabajadores no registrados.

En cambio, los trabajadores registrados mejoraron levemente el poder adquisitivo con respecto a diciembre de 2001.

El INDEC es un organismo que está seriamente cuestionado desde la intervención de comienzos de 2007, que comenzó en el IPC y luego se extendió a otras áreas como la encuesta permanente de hogares (EPH) y el PBI vía la Dirección de Cuentas Nacionales.

Recuperar la credibilidad del INDEC es sin lugar a dudas uno de los problemas más importantes que tiene nuestra economía.



## Fiscal

El superávit fiscal de octubre alcanzó los \$3.057 millones. Esto representa un crecimiento de 335% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los ingresos crecieron en \$10.556 millones (con una suba de 50%), mientras que el gasto primario avanzó en \$8.202 millones (creció 40%).

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	OCTUBRE		Variación	
	2010	2009	MS	%
<b>RECURSOS TOT. S/ PRIV.</b>	\$ 31.668	\$ 21.111	\$ 10.556	50,0%
Recursos tributarios	\$ 18.586	\$ 13.408	\$ 5.178	38,6%
Recursos Seguridad Social	\$ 8.762	\$ 6.829	\$ 1.934	28,3%
Otros recursos	\$ 4.343	\$ 890	\$ 3.453	388,1%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	\$ 28.610	\$ 20.408	\$ 8.202	40,2%
Salarios	\$ 3.959	\$ 2.912	\$ 1.046	35,9%
Bienes y Servicios	\$ 1.342	\$ 1.070	\$ 272	25,4%
Seguridad Social	\$ 9.289	\$ 7.103	\$ 2.186	30,8%
Transferencias	\$ 8.196	\$ 5.859	\$ 2.337	39,9%
Al Sector privado	\$ 6.293	\$ 4.297	\$ 1.996	46,4%
A Provincias	\$ 930	\$ 724	\$ 206	28,5%
A Universidades Nacionales	\$ 973	\$ 838	\$ 135	16,1%
Otros conceptos	\$ 1.020	\$ 443	\$ 576	130,0%
Gastos de capital	\$ 4.805	\$ 2.964	\$ 1.841	62,1%
<b>RTADO PRIM. S/ PRIV.</b>	\$ 3.057	\$ 702	\$ 2.355	335,3%
INTERESES	\$ 2.279	\$ 2.542	\$ -263	-10,3%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	\$ 779	\$ -1.840	\$ 2.618	-142,3%

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

De esta manera, los ingresos alcanzaron la suma de \$31.668 millones. Los recursos tributarios subieron 38,6% mientras que los de seguridad social lo hicieron en 28,3%.

La fuerte suba de los recursos se explica por el mayor actividad y la creciente inflación (que empuja a tributos como IVA y ganancias) y las retenciones a las exportaciones.

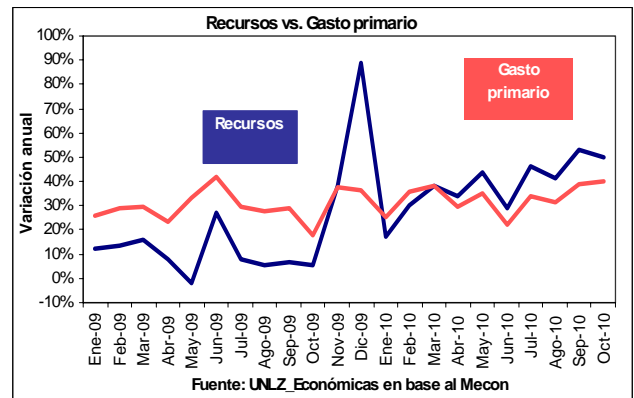
Por el lado del gasto primario, el mismo se ubico en \$28.610 millones. El rubro salarios subió 35,9% en términos anuales, mientras que el gasto en bienes y servicios lo hizo en 25,4%. Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$6.293 millones con un crecimiento anual de 46%. Las transferencias recibidas por las provincias sumaron \$930 millones subiendo 28,5%.

Las Universidades recibieron en octubre \$973 millones creciendo 16% con respecto al mismo mes del año pasado.

Los intereses del mes ascendieron a \$2.279 millones cayendo 10% en términos anuales.

De esta manera, el resultado financiero (tras el pago de los intereses de la deuda) fue de \$779

millones. En el mismo periodo del año pasado, el resultado había sido negativo en \$1.840 millones.



Para el acumulado del año, los ingresos alcanzaron la suma de \$277.796 millones con una suba de 38,5% en términos anuales. Los recursos tributarios crecieron 37,2% mientras que seguridad social subió 29,1%.

El gasto primario del periodo fue de \$253.819 millones con una suba de 32,8% en términos anuales. Se destacan el incremento de las transferencias al sector privado (43,9%) y salarios, con una suba de 35,3%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	DIEZ MESES		Variación	
	2010	2009	MS	%
<b>RECURSOS TOT. S/ PRIV.</b>	\$ 277.796	\$ 200.523	\$ 77.273	38,5%
Recursos tributarios	\$ 168.215	\$ 122.589	\$ 45.626	37,2%
Recursos Seguridad Social	\$ 82.989	\$ 64.287	\$ 18.703	29,1%
Otros recursos	\$ 26.645	\$ 13.697	\$ 12.948	94,5%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	\$ 253.819	\$ 191.123	\$ 62.695	32,8%
Salarios	\$ 36.516	\$ 26.989	\$ 9.527	35,3%
Bienes y Servicios	\$ 12.127	\$ 9.082	\$ 3.045	33,5%
Seguridad Social	\$ 84.180	\$ 65.913	\$ 18.267	27,7%
Transferencias	\$ 78.982	\$ 56.817	\$ 22.165	39,0%
Al Sector privado	\$ 59.683	\$ 41.489	\$ 18.194	43,9%
A Provincias	\$ 9.234	\$ 7.251	\$ 1.983	27,3%
A Universidades nacionales	\$ 9.328	\$ 7.550	\$ 1.778	23,5%
Otros conceptos	\$ 6.266	\$ 3.760	\$ 2.505	66,6%
Gastos de capital	\$ 36.107	\$ 28.792	\$ 7.315	25,4%
<b>RTADO PRIM. S/ PRIV.</b>	\$ 23.978	\$ 9.400	\$ 14.578	155,1%
INTERESES	\$ 18.158	\$ 15.973	\$ 2.185	13,7%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	\$ 5.820	\$ -6.575	\$ 12.395	-188,5%

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

De esta manera, el superávit de los diez meses del año alcanza la suma de \$23.978 millones. Con una suba con respecto al mismo periodo del año anterior de 151%.

Los intereses fueron de \$18.158 millones (con una suba de 13,7% (que representaron \$2.185 millones más)).

De esta manera, el resultado financiero fue de \$5.820 millones.

El BCRA le ha girado al tesoro \$3.119 millones en conceptos de utilidades. Si se las restara

habría un superávit primario y un resultado financiero más bajo que el anunciado por el gobierno.

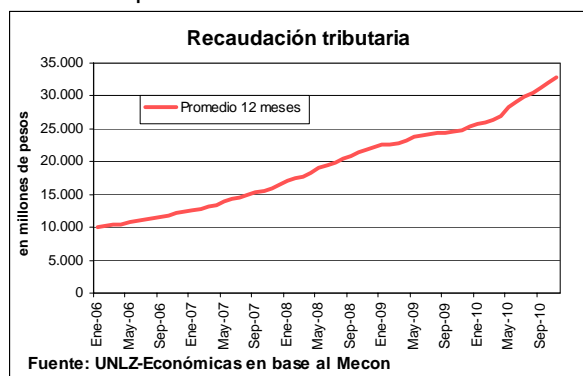
La recaudación del mes de noviembre alcanzó los \$36.408 millones con una suba de 39,5% en términos anuales y superó la meta anual. Esto se debió básicamente al comportamiento que tuvo el comercio exterior, la suba de IVA, ganancias y los aportes de la seguridad social. Y a la inflación que impulsó a los rubros que están afectados a la suba de precios.

RECAUDACIÓN	NOVIEMBRE		Variación	
	2010	2009	MS	%
<b>TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS</b>	\$ 36.408	\$ 26.093	\$ 10.315	39,5%
<b>IMPUESTOS</b>	\$ 22.075	\$ 16.518	\$ 5.558	33,6%
Ganancias	\$ 6.395	\$ 4.982	\$ 1.411	28,3%
Impuesto al valor agregado	\$ 10.635	\$ 7.424	\$ 3.210	43,2%
Creditos y debitos en eta etc	\$ 2.304	\$ 1.745	\$ 558	32,0%
Otros	\$ 2.744	\$ 2.367	\$ 377	15,9%
<b>DERECHOS S/COMEXTERIOR</b>	\$ 5.270	\$ 3.381	\$ 1.889	55,9%
Derechos de importación	\$ 1.214	\$ 698	\$ 516	74,0%
Derechos de exportación	\$ 4.030	\$ 2.666	\$ 1.364	51,2%
Otros	\$ 26	\$ 17	\$ 8	48,6%
<b>AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL</b>	\$ 9.063	\$ 6.194	\$ 2.869	46,3%
Aportes personales	\$ 3.379	\$ 2.465	\$ 913	37,0%
Contribuciones Patronales	\$ 4.959	\$ 3.216	\$ 1.743	54,2%
Otros Ingresos	\$ 688	\$ 422	\$ 236	55,9%
Rezagos, transitorios y otros	\$ -67	\$ 90	\$ -157	-174,3%

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

Por el lado del comercio exterior, los derechos a las importaciones crecieron 74% (fruto del crecimiento del nivel de actividad económica), mientras que los derechos a las exportaciones llegaron a \$4.030 millones con una suba de 51,2% anual.

Los recursos tributarios presentan un crecimiento sostenido, por la mayor actividad económica en el mercado interno y una mejora en los intercambios comerciales con el exterior. EL IVA subió 43% en términos anuales por la mayor actividad y la suba de los precios. Ganancias por su lado, creció 28% anual.



El llamado a los créditos y débitos bancarios creció 32% en términos anuales y se ubicó en \$2.304 millones.

Por último, los aportes personales subieron 37%, mientras que las contribuciones patronales lo hicieron en 54%. Ambas en términos anuales.

En cambio, para el acumulado del año (enero-noviembre), la recaudación alcanzó la suma de \$371.744 millones. Con una variación anual de 34,3% con respecto al mismo periodo del año pasado. Ganancias subió 38,2% mientras que el IVA lo hizo en 31,9%. Los derechos a las exportaciones crecieron 47,3% y se ubicaron en \$42.529 millones.

RECAUDACIÓN	ONCE MESES		Variación	
	2010	2009	MS	%
<b>TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS</b>	\$ 371.744	\$ 276.769	\$ 94.975	34,3%
<b>IMPUESTOS</b>	\$ 227.796	\$ 171.659	\$ 56.138	32,7%
Ganancias	\$ 69.430	\$ 50.225	\$ 19.205	38,2%
Impuesto al valor agregado	\$ 104.744	\$ 79.408	\$ 25.336	31,9%
Creditos y debitos en eta etc	\$ 23.998	\$ 18.527	\$ 5.471	29,5%
Otros	\$ 29.624	\$ 23.498	\$ 6.126	26,1%
<b>DERECHOS S/COMEXTERIOR</b>	\$ 52.822	\$ 35.845	\$ 16.978	47,4%
Derechos de importación	\$ 10.071	\$ 6.811	\$ 3.260	47,9%
Derechos de exportación	\$ 42.529	\$ 28.877	\$ 13.652	47,3%
Otros	\$ 223	\$ 157	\$ 65	41,4%
<b>AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL</b>	\$ 91.125	\$ 69.265	\$ 21.860	31,6%
Aportes personales	\$ 34.238	\$ 26.222	\$ 8.016	30,6%
Contribuciones Patronales	\$ 49.701	\$ 37.400	\$ 12.301	32,9%
Otros Ingresos	\$ 8.116	\$ 6.320	\$ 1.796	28,4%
Rezagos, transitorios y otros	\$ 929	\$ 677	\$ 252	37,3%

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

Los aportes personales subieron 30,6% y se ubicaron en \$34.238 millones. Por su lado, las contribuciones patronales crecieron 31% y alcanzaron los \$49.701 millones.

Un tema a considerar que está estrechamente vinculado a la política impositiva es el referido a la presión tributaria. La recaudación está en un sendero de fuerte crecimiento, incluso mucho mayor que el producto nominal. Esto repercute en forma creciente en la presión tributaria. Es decir, en la relación entre los impuestos y el producto. La misma actualmente ha tocado valores históricos máximos.

Y además es sumamente regresiva, dado que los mayores tributos que se recaudan son impuestos indirectos que gravan al consumo (como el IVA) y no aquellos que están referidos al patrimonio. De esta manera, la presión tributaria termina castigando a quienes menos tienen.

## Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en el mes de noviembre subieron 2,2% (\$7.522 millones) con respecto a octubre, mientras que en términos anuales, crecieron 37,5% (\$96.093 millones). Así, alcanzaron la suma de \$351.983 millones este mes.

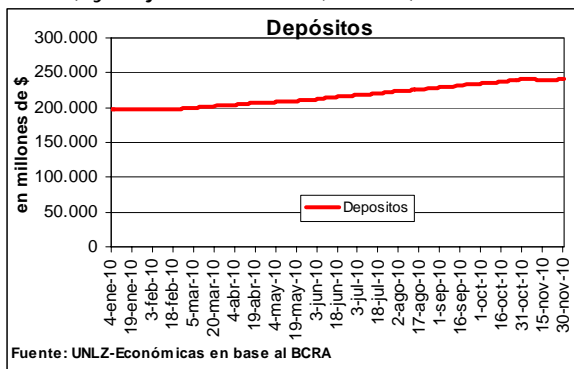
En tanto, los depósitos en pesos del sector privado crecieron en noviembre 2,7% (\$5.189 millones) en términos mensuales. En cambio, con respecto al mismo mes del año pasado, crecieron 30,4% (\$45.676 millones).

FECHA	DEPOSITOS SECTOR PRIVADO ( VARIACION ANUAL)					
	Total	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
Nov-09	13,7%	8,3%	11,5%	16,5%	2,9%	23,8%
Dic-09	19,1%	14,9%	15,5%	17,8%	13,7%	26,2%
Ene-10	19,7%	16,1%	17,0%	17,6%	15,2%	25,3%
Feb-10	17,2%	13,9%	16,2%	16,1%	11,6%	21,1%
Mar-10	17,7%	16,6%	21,2%	18,0%	13,4%	15,5%
Abr-10	19,4%	19,8%	23,9%	19,8%	18,3%	12,3%
May-10	20,3%	20,8%	25,5%	19,7%	19,0%	12,3%
Jun-10	21,6%	22,4%	26,2%	18,2%	21,8%	12,7%
Jul-10	24,4%	26,3%	32,0%	24,2%	25,3%	13,3%
Ago-10	25,6%	28,4%	35,6%	26,9%	26,3%	12,4%
Sep-10	26,5%	30,1%	35,6%	29,5%	28,1%	10,1%
Oct-10	27,9%	31,2%	37,4%	31,5%	28,2%	11,5%
Nov-10	27,9%	30,4%	37,6%	30,6%	26,7%	13,5%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Por rubros, la mayor suba fue en cuenta corriente (3,4%) en términos mensuales, mientras que caja de ahorro subió 1,6% y plazo fijo lo hizo en 2,8%.

En la comparación anual, las subas fueron las siguientes: cuenta corriente (37,6%), plazo fijo (26,7%) y caja de ahorro (30,6%).



Los depósitos en dólares del sector privado vienen creciendo mes a mes. En noviembre superaron el valor de US\$11.300 millones. En términos mensuales, crecieron 0,6% (US\$68 millones) y con respecto al mismo periodo del 2009 subieron 13,5% (US\$1.350 millones).

Los créditos totales en noviembre alcanzaron la suma de \$202.657 millones, con un

incremento mensual de 3% (\$7.196 millones) y anual de 32% (\$45.309 millones).

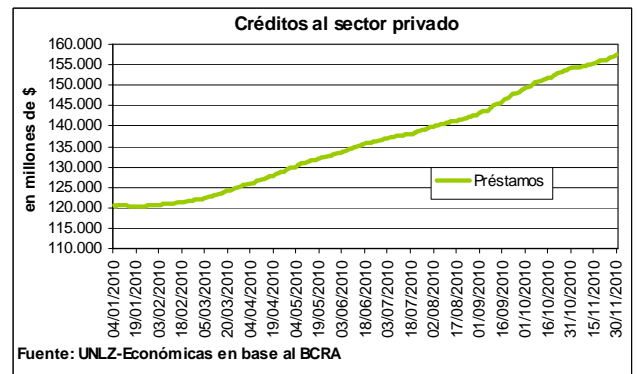
FECHA	PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Aduidos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	En Dólares (M US\$)
Nov-09	136.051	116.375	17.118	21.483	17.754	7.008	29.604	16.979	5.163
Dic-09	139.849	119.028	17.981	22.288	17.741	7.081	30.055	17.705	5.234
Ene-10	149.696	129.596	16.749	22.756	17.758	7.091	30.450	18.683	5.283
Feb-10	141.180	120.698	16.401	22.770	17.840	7.179	30.856	18.554	5.317
Mar-10	143.291	122.226	16.427	22.415	18.016	7.250	31.313	18.817	5.478
Abr-10	148.978	125.958	17.256	24.175	18.165	7.375	32.011	19.687	5.705
May-10	152.978	130.229	18.002	24.823	18.254	7.522	32.659	20.365	5.831
Jun-10	156.459	133.767	18.912	25.390	18.419	7.616	33.101	21.151	5.774
Jul-10	160.280	137.058	20.193	26.893	18.485	7.834	33.565	21.923	5.895
Ago-10	164.479	140.163	20.311	27.887	18.515	7.975	34.358	22.127	6.176
Sep-10	169.119	143.807	20.419	29.114	18.821	8.251	35.515	22.893	6.406
Oct-10	176.322	150.180	21.425	30.538	19.178	8.664	36.859	23.957	6.907
Nov-10	182.287	154.843	21.479	31.772	19.608	9.002	38.141	24.516	6.916
Var Mens	3,9%	4,6%	54	1,2%	430	338	1,2%	559	310
Var Anual	45,2%	38,4%	4,3%	10,2%	1,8%	1,9%	8,5%	7,3%	1,7%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los créditos en pesos del sector privado alcanzaron la suma de \$154.843 millones. Con una suba de 3,1% (\$6.269 millones) en términos mensuales y de 33,1% en términos anuales (\$35.150 millones). El impulso vino por las financiaciones comerciales, las tarjetas de crédito, y los créditos personales.

Los rubros que más crecieron en términos mensuales fueron: documentos (4%), prendarios (3,9%), personales (3,5%) y tarjetas (2,3%).

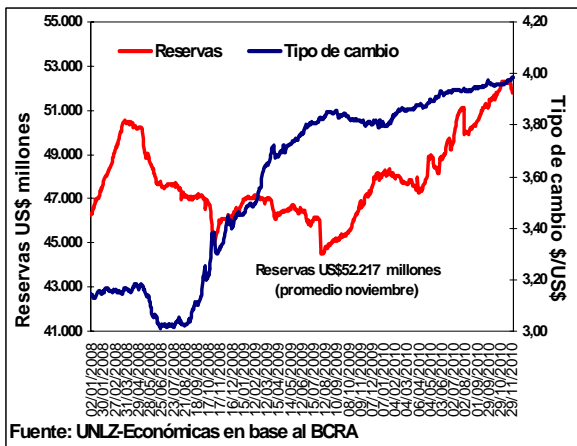
En la comparación anual se obtuvieron las siguientes variaciones: tarjetas (44,4%), documentos (47,9%), personales (28,8%) y prendarios (28,4%).



Los créditos totales del sector público cayeron 0,1% en términos mensuales y presentaron una suba de 16,6% en términos anuales (\$3.843 millones). Así, llegaron a \$20.370 millones en octubre.

Las reservas en noviembre, en promedio alcanzaron los US\$52.217 millones. Con una suba mensual de 1,2% (US\$608 millones) y de 11,5% en la comparación anual (US\$5.393 millones).

El tipo de cambio de referencia se ubicó en noviembre en \$3,97 por dólar americano. En noviembre de 2009 se ubicaba a 3,81 pesos por dólar. Ante la inflación, una forma de ganar competitividad es una devaluación silenciosa. Pero que tiene sus costos en términos de salario real de los trabajadores con el correr de los meses.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

La base monetaria alcanzó en noviembre los \$145.411 millones con una subida mensual de 2,3% (\$3.316 millones) y un crecimiento anual de 32,7% (\$35.863 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).

BASE MONETARIA (M\$)					
FECHA	Circulante Público	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
Nov-09	12,2%	20,8%	-4,9%		8,3%
Dic-09	15,2%	18,7%	-1,2%		11,5%
Ene-10	17,4%	25,3%	7,4%		15,7%
Feb-10	17,9%	26,6%	6,9%		16,1%
Mar-10	20,2%	26,3%	11,5%		18,6%
Abr-10	21,6%	19,6%	18,5%		20,7%
May-10	22,5%	31,2%	20,2%		22,6%
Jun-10	22,3%	29,4%	19,7%		22,3%
Jul-10	24,6%	24,2%	32,4%		26,3%
Ago-10	27,4%	30,6%	32,1%		28,7%
Sep-10	29,4%	34,7%	29,2%		29,7%
Oct-10	31,3%	53,1%	28,5%		32,5%
Nov-10	32,6%	48,6%	28,2%		32,7%

Fuente: UNLZ- Económicas, en base al BCRA.

Circulante en poder de los bancos cayó 1%, mientras que circulante en poder del público creció en 2,4% y cuenta corriente en el BCRA subió 3,5% con respecto a octubre.

En términos anuales, circulante en poder de los bancos creció 46,6%, mientras que

circulante en poder del público lo hizo en 32,6% y cta cte en el BCRA creció 28,2%.

Los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)<sup>1</sup> tuvieron en noviembre un buen desempeño en términos mensuales. M1 subió 2% (\$3.520 millones); M2 subió a una tasa de 1,6% (\$3.678 millones) y M3 lo hizo en 2,1% (\$7.925 millones).

En cambio, en la comparación anual, se observaron los siguientes comportamientos: M1 creció 28,8% (\$40.532 millones), M2 subió 28,8% (\$52.181 millones) y M3 lo hizo al 35,5% (\$101.796 millones).

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cir.	M1	M2	M3
Nov-09	12,2%	13,9%	13,5%	7,0%
Dic-09	15,2%	13,0%	15,7%	11,3%
Ene-10	17,4%	13,9%	14,4%	12,6%
Feb-10	17,9%	18,5%	18,4%	14,1%
Mar-10	20,2%	17,3%	18,0%	16,2%
Abr-10	21,6%	20,4%	19,8%	19,5%
May-10	22,5%	19,6%	19,1%	21,7%
Jun-10	22,3%	17,7%	17,8%	23,6%
Jul-10	24,6%	23,4%	23,8%	29,1%
Ago-10	27,4%	23,8%	24,2%	30,6%
Sep-10	29,4%	23,0%	23,8%	31,8%
Oct-10	31,3%	27,5%	28,1%	34,7%
Nov-10	32,6%	28,8%	28,8%	35,5%

Fuente: UNLZ- Económicas, en base al BCRA.

Por otro lado, el momento de elaboración del presente informe, el BCRA no ha publicado el informe de tasas del mes de noviembre. Por lo tanto, se tienen los datos de la última semana. Respecto a las tasas de interés de corto plazo, las pasivas continuaron estables.

El promedio semanal de la BADLAR de bancos privados se ubicó en 10,9%, en tanto la tasa de interés para colocaciones a plazo por hasta \$100 mil del total de entidades promedió 9,1%.

Por otra parte, la tasa de interés cobrada por adelantos en cuenta corriente a empresas, con acuerdo previo, de 1 a 7 días y por más de \$10 millones, registró un descenso de 0,3 p.p. en la semana, situándose en 11,1%.

<sup>1</sup>M1 = Circulante en poder del público + ctas. ctes

M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.



## Externo

Las exportaciones en el mes de octubre alcanzaron los US\$5.884 millones. El incremento con respecto a igual periodo del año anterior fue de 22% (19% por la suba en las cantidades y 3% por los precios). El rubro más dinámico fue productos primarios, el cual creció 71% y se destacan semillas y frutos oleaginosos, grasas y aceites. Manufacturas de origen agropecuario creció 27%.

Así, el acumulado del año alcanzó los US\$56.952 millones con una suba anual de 24% (20% por mayores cantidades y el resto por precios).

EXPORTACIONES (millones de dólares)	OCTUBRE				
	2009		2010		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 4.806</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 5.884</b>	<b>100%</b>	<b>22%</b>
Productos Primarios	US\$ 507	11%	US\$ 865	15%	71%
MOA	US\$ 1.787	37%	US\$ 2.264	38%	27%
MOI	US\$ 1.826	38%	US\$ 2.235	38%	22%
Combustibles y Energía	US\$ 686	14%	US\$ 520	9%	-24%

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

Por el lado de las importaciones, en el mes de octubre llegaron a US\$4.953 millones. La variación anual fue de 35% (29% por mayores cantidades y el resto por precios). Se destaca el crecimiento de bienes de capital (26%), bienes intermedios (32%) y piezas y accesorios para bienes de capital (44%).

Si miramos el acumulado del año, se alcanzó la cifra de US\$45.526 millones. En este caso, la suba fue de 44% (35% por cantidades y el resto por precios).

IMPORTACIONES (millones de dólares)	OCTUBRE				
	2009		2010		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 3.666</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 4.953</b>	<b>100%</b>	<b>35%</b>
Bienes de Capital	US\$ 833	23%	US\$ 1.051	21%	26%
Bienes Intermedios	US\$ 1.211	33%	US\$ 1.601	32%	32%
Comb. y lubricantes	US\$ 173	5%	US\$ 252	5%	46%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 712	19%	US\$ 1.028	21%	44%
Bienes de consumo	US\$ 473	13%	US\$ 595	12%	26%
Automotores	US\$ 245	7%	US\$ 415	8%	69%
Resto	US\$ 10	0%	US\$ 11	0%	10%

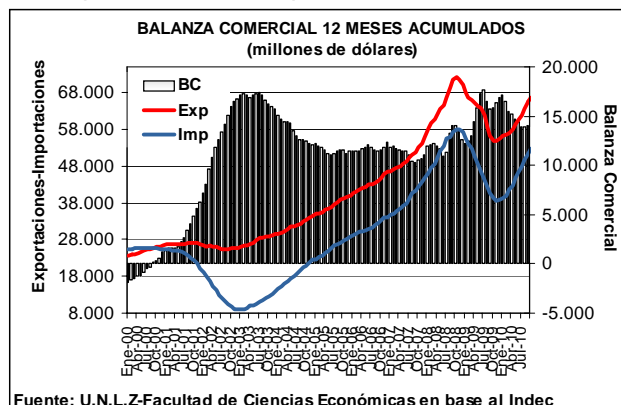
Fuente: UNLZ- Económicas, en base a datos del INDEC.

De esta manera, el superávit comercial del mes de octubre alcanzó los US\$931 millones. Esto representa una caída de 19% en términos anuales. Este comportamiento fue producto del mayor crecimiento de las importaciones con respecto a las exportaciones.

Si consideramos los últimos doce meses, las exportaciones se ubicaron en US\$66.636 millones con una suba de 21% en términos

anuales. En cambio, las importaciones de los últimos doce meses alcanzaron los US\$52.775 millones con un crecimiento de 35% en la comparación anual.

De esta manera, el superávit comercial acumulado de los últimos doce meses alcanzó los US\$13.861 millones con una caída de 12,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.



En términos desagregados y para el acumulado del año (diez meses), dentro de las exportaciones se destacan la suba de productos primarios, los cuales crecieron 69% en el periodo (58% por mayores cantidades y el resto por precios). Las manufacturas de origen industrial (MOI) crecieron 31% (28% por mayores cantidades y el resto por precios). Combustibles y energía cayó 4% a pesar de la suba de precios.

Se destacan las ventas del complejo soja (porotos, harinas y pellets y aceites), vehículos automóviles terrestres, maíz, petróleo crudo, productos diversos de las industrias químicas, piedras y metales preciosos, mineral de cobre y materias plásticas y sus manufacturas.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	DIEZ MESES				
	2009		2010		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 45.984</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 56.952</b>	<b>100%</b>	<b>24%</b>
Productos Primarios	US\$ 7.968	17%	US\$ 13.476	24%	69%
MOA	US\$ 17.768	39%	US\$ 18.852	33%	6%
MOI	US\$ 14.940	32%	US\$ 19.507	34%	31%
Combustibles y Energía	US\$ 5.308	12%	US\$ 5.117	9%	-4%

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

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

Por el lado de las importaciones, se destacan bienes intermedios, el cual tuvo una suba de 41% (20% por mayores precios y el resto por cantidades), bienes de capital creció 36% (exclusivamente por cantidades en un contexto de precios estables). Estos últimos conceptos concentran el 52% de nuestras importaciones.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	DIEZ MESES				
	2009		2010		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 31.531</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 45.526</b>	<b>100%</b>	<b>44%</b>
Bienes de Capital	US\$ 6.990	22%	US\$ 9.523	21%	36%
Bienes Intermedios	US\$ 10.184	32%	US\$ 14.359	32%	41%
Comb. y lubricantes	US\$ 2.366	8%	US\$ 3.782	8%	60%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 5.835	19%	US\$ 8.846	19%	52%
Bienes de consumo	US\$ 4.123	13%	US\$ 5.262	12%	28%
Automotores	US\$ 1.924	6%	US\$ 3.634	8%	89%
Resto	US\$ 110	0%	US\$ 120	0%	9%

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

Se destacan las compras de vehículos para transporte de personas, gas oil, partes y accesorios de carrocerías para transporte de personas y mercancías, avión, minerales de hierro, cajas de cambio, gas natural licuado, partes y accesorios de vehículos automóviles y teléfonos celulares portátiles.

Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y México.

El principal destino de nuestras exportaciones sigue siendo el MERCOSUR (24%) seguido de ASEAN (19%) y la Unión Europea (16%). Por el lado de las importaciones, nuestros principales proveedores son el MERCOSUR (33%), ASEAN (21%) y la UE (17%).

ZONAS ECONÓMICAS	DIEZ MESES 2010 (Millones de US\$)					
	EXPO		IMPO		BC	
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 56.952</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 45.526</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 11.426</b>	
Mercosur	US\$ 13.921	24%	US\$ 15.185	33%	US\$ -1.264	
Chile	US\$ 3.701	6%	US\$ 705	2%	US\$ 2.996	
Resto Aladi	US\$ 4.204	7%	US\$ 652	1%	US\$ 3.552	
Nafta	US\$ 4.904	9%	US\$ 6.670	15%	US\$ -1.766	
Unión Europea	US\$ 9.312	16%	US\$ 7.952	17%	US\$ 1.360	
Asean y otros	US\$ 11.099	19%	US\$ 9.543	21%	US\$ 1.556	
Medio Oriente	US\$ 2.358	4%	US\$ 223	0%	US\$ 2.135	
MAGREB y Egipto	US\$ 2.159	4%	US\$ 140	-	US\$ 2.019	
Resto	US\$ 5.294	9%	US\$ 4.455	10%	US\$ 839	

Fuente: Elaboración propia en base al INDEC

Las exportaciones a Brasil (principal responsable del comportamiento comercial con el MERCOSUR) alcanzaron en octubre los US\$1.264 millones. Lo cual significó una suba anual del 1%. Se destacan las caídas de

productos primarios (32%) y combustibles y energía (45%).

EXPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	OCTUBRE				
	2009		2010		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 1.251</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 1.264</b>	<b>100%</b>	<b>1%</b>
Productos Primarios	US\$ 98	8%	US\$ 67	5%	-32%
MOI	US\$ 829	66%	US\$ 937	74%	13%
Combustibles y Energía	US\$ 210	17%	US\$ 116	9%	-45%

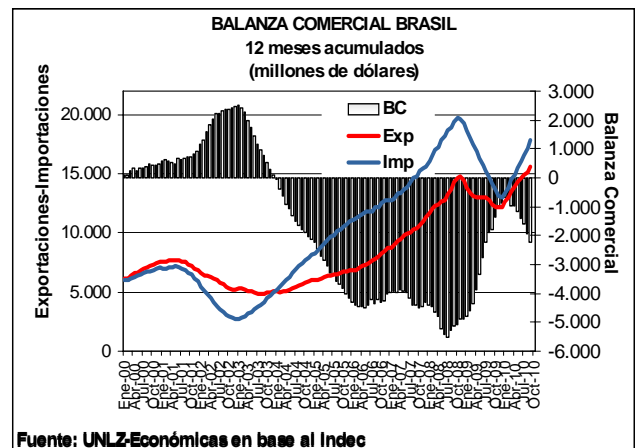
Fuente: UNLZ-Económicas, en base a datos del INDEC.

Por el lado de las importaciones las mismas alcanzaron los US\$1.616 millones con una suba anual de 37%. Todos los rubros presentan un crecimiento anual, salvo combustible y energía. La balanza del mes de octubre con Brasil registró un déficit en US\$352 millones. Para el acumulado de los últimos doce meses, el resultado comercial fue negativo en US\$2.548 millones.

IMPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	OCTUBRE				
	2009		2010		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 1.184</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 1.616</b>	<b>100%</b>	<b>37%</b>
Bienes de Capital	US\$ 215	18%	US\$ 315	19%	46%
Bienes Intermedios	US\$ 403	34%	US\$ 495	31%	23%
Comb. y lubricantes	US\$ 21	2%	US\$ 1	0%	-96%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 253	21%	US\$ 385	24%	52%
Bienes de consumo	US\$ 125	11%	US\$ 142	9%	13%
Automotores	US\$ 167	14%	US\$ 279	17%	67%
Resto	-	0%	-	0%	...

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

De esta manera, el 24% de nuestras exportaciones van hacia Brasil y el 33% de nuestras compras externas vienen desde el país vecino.



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