



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Mayo 2011

El objetivo del presente informe es analizar las variables económicas más importantes. La información utilizada proviene de fuentes oficiales disponibles, la cual puede ser provisoria y sufrir modificaciones posteriores. En ningún caso se pretende recomendar decisiones de inversión. Por otra parte, las opiniones corren por cuenta de quien la firma y de ninguna manera implica que la comunidad universitaria las comparta.

www.economicas.unlz.edu.ar

Instituto de Investigaciones Económicas – Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Nacional de Lomas de Zamora

Editorial

Hacemos una nueva entrega del informe económico mensual. Del análisis del informe económico, podemos obtener entre otras, las siguientes conclusiones:

1. La actividad medida por el EMAE, creció 8,7% en el mes de febrero según el INDEC. Orlando Ferreres estimó un incremento de 7% anual. Los analistas privados informan un crecimiento inferior al oficial.
2. La actividad industrial medida en el índice EMI subió 8,5% en marzo con relación a igual mes del año pasado. Para Orlando Ferreres, la industria creció 9,2% en términos anuales. La industria automotriz lidera el crecimiento.
3. El indicador de actividad de la construcción creció en marzo 5,1% con relación al indicador de igual mes del año pasado. En cambio, el índice de Construya (grupo de industrias líderes en el sector) subió 2% en términos anuales.
4. El indicador sintético de servicios públicos, registró un crecimiento anual en marzo de 12,4%. Telefonía es el rubro más dinámico.
5. Las ventas a precios constantes en los centros de compras –shopping- crecieron un 18,6% en marzo comparada contra las ventas de igual mes del año pasado.
6. El superávit fiscal de marzo fue de \$1.298 millones de pesos. Esto representa una suba de 6,3 con respecto al mismo mes del año pasado. Los ingresos crecieron a la par del gasto primario (30,8% contra 32,1%).
7. La inflación de abril fue de 0,8% según el INDEC. Según el índice IPC Bs AS City, los precios subieron 2% en abril. Para FIEL, la suba fue de 2,2%.
8. Los depósitos en pesos del sector privado crecieron en abril 3,4% en términos mensuales y 36,3% con respecto al mismo mes del año anterior.
9. La balanza comercial, del mes de marzo arrojó un superávit de US\$667 millones (con una suba de 141,7% con respecto a igual mes del año pasado).

Le recordamos que nuestra Facultad dispone de una base de datos económicos y sociales que puede ser consultada en nuestra página de Internet y que se ha incorporado una sección internacional.

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

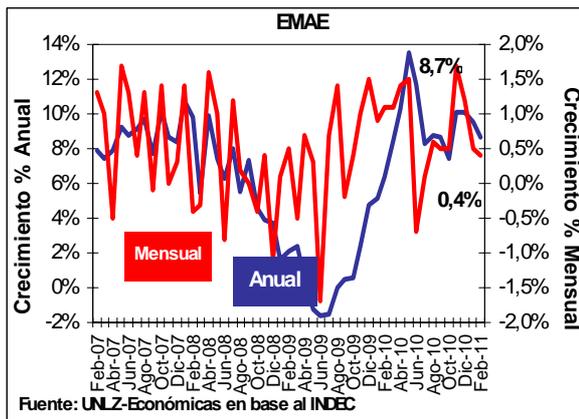
Muchas gracias

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

Actividad Económica

El índice EMAE (Estimador mensual de actividad económica), durante el mes de febrero registró una suba mensual de 0,4%. Para la comparación anual el crecimiento fue de 8,7%.

Para el primer bimestre del año, la actividad económica creció 9,1% con respecto al mismo periodo del año pasado.



A partir de los datos de febrero, la economía registró 19 meses consecutivos de mejoras interanuales.

El consumo, la industria y la cosecha son los pilares del crecimiento del PBI en la Argentina, aunque algunos rubros -principalmente del sector manufacturero- deberán elevar el volumen de inversiones para mantener el ritmo. La cosecha de trigo de Argentina del ciclo 2010/11 se ubicaría en torno a las 14,7 millones de toneladas, frente a las 8,7 millones de toneladas del ciclo previo.

Por su parte, la cosecha de soja para el 2010/2011 fue estimada por el Ministerio de Agricultura argentino en 50 millones de toneladas.

No obstante, las tasas de crecimiento de la actividad general están sospechadas de manipulación y contrastan con las informadas con los analistas del sector privado.

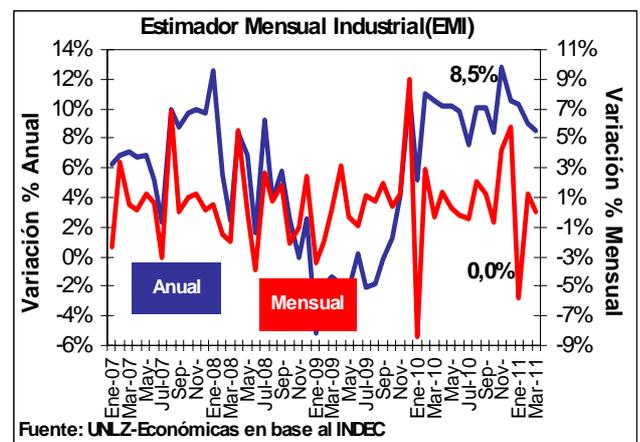
Por ejemplo, la Consultora Orlando Ferreres y Asociados, estimó mediante el índice General

de actividad (IGA) que en febrero, la actividad cayó 0,6% en términos mensuales y subió 7,0% en términos anuales.

Además espera que en los meses venideros, en un contexto de incertidumbre derivada de las elecciones políticas y donde las secuelas de las restricciones a las importaciones podrían afectar la producción nacional, se espere que continúe el crecimiento económico aunque a un ritmo menor.

Los analistas del sector privado, estiman que para mantener el nivel de crecimiento económico es necesario incrementar el nivel de inversión entre 2 y 4 puntos del PBI más, del que se encuentra actualmente.

El índice EMI (Estimador mensual industrial), en el mes de marzo no registró crecimiento en términos mensuales. En cambio, para la comparación anual, la variación fue positiva en 8,5%. El acumulado del año, da una suba anual de 9,2%.



Resulta llamativo el dato de utilización de la capacidad instalada (UCI), que se redujo de febrero a marzo cuatro puntos porcentuales de 80% a 76%, cuando la producción mensual no cayó

Según la Consultora Orlando Ferreres y Asociados, la industria subió 9,2% en términos anuales en febrero, acumulando 9,2% en el primer trimestre del año.

Para la consultora la explicación sobre la caída en la UCI no se debió a un tema de sobre-

inversión sino que se inclinó más bien por una extrañeza metodológica producida en febrero. Según el INDEC, en el acumulado del año, de los 12 bloques que componen el EMI, los que presentan un mayor crecimiento en el periodo son: industria automotriz (20,4%), metalme-cánica excluida la automotriz (21,4%), Productos textiles (13,1%), Minerales no metálicos (9,6%), industrias metálicas básicas (7,4%) e industria alimenticia (7,3%). En cambio, en términos anuales, la mayor suba sea da en la industria automotriz seguida de metalmecánica.

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA MARZO 11	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD		UCI MARZO 11
	MENSUAL	ANUAL	
Vehículos automotores	53,8%	29,4%	74,2
Metalmecánica excl. Industria automotriz	5,7%	16,5%	65,3
Minerales no metálicos	6,6%	5,5%	74,8
Productos textiles	-0,7%	10,4%	79,6
Sustancias y productos químicos	0,4%	-1,2%	81,6
NIVEL GENERAL	0,0%	8,5%	76,1
Productos del tabaco	-10,8%	-16,8%	61,8
Industrias metálicas básicas	3,5%	7,0%	84,8
Edición e impresión	-2,6%	2,2%	74,5
Productos alimentos y bebidas	0,6%	7,7%	70,9
Papel y cartón	6,2%	-6,8%	79,9
Caucho y plástico	3,8%	9,4%	84,4
Refinación del petróleo	6,6%	-6,9%	85,6

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

De los doce sectores relevados por el indicador, cuatro registran retracción: sustancias y productos químicos (1,2%), papel y cartón (6,8%), productos del tabaco (16,8%) y refinación de petróleo (6,9%).

Con respecto a la utilización de capacidad instalada (UCI), en marzo la misma alcanzó 76,1%. Con una caída de 4,3 puntos en términos mensuales y una suba de 0,8 puntos en términos anuales.

De los doce sectores, todos operan con un alto nivel de su capacidad de producción.

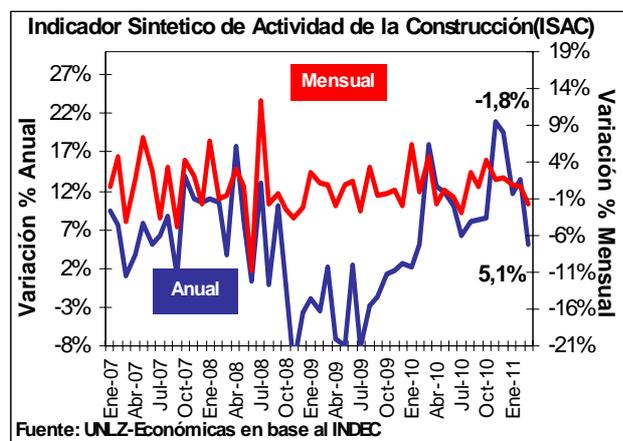
El caso más importante es refinación de petróleo (85,6) seguido de industrias metálicas básicas (84,8).

La encuesta cualitativa al sector arrojó los siguientes resultados:

Primero, el 61,4% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna, el 11,5% anticipa una baja y el 27,1% espera un aumento. Segundo, el 64,9% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada (UCI); el 11,4% prevé una baja, en tanto el 23,7% anticipa una suba.

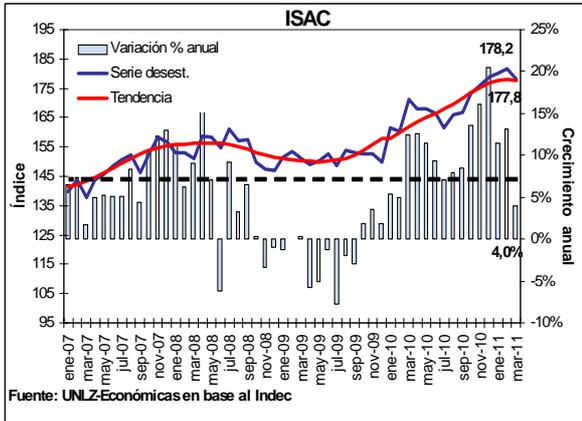
Tercero, el 94,8% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal, 4,2% espera una suba y el 1% estima una baja.

El índice ISAC (Indicador sintético de la construcción) en el mes de marzo cayó 1,8% en términos mensuales y creció 5,1% en términos anuales. En el acumulado del año, la suba fue de 9,8%.



Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración de este indicador, en el mes de marzo último registraron en general variaciones positivas con respecto a igual mes del año anterior, observándose aumentos de 18,5% en asfalto, 12,4% en hierro redondo para hormigón, 8,6% en ladrillos huecos, 1,7% en cemento y 0,8% en pisos y revestimientos cerámicos. En tanto, en esta comparación interanual se registró una baja de 3,4% en pinturas para construcción.

Por otra parte, los despachos al mercado interno de cemento alcanzaron un récord (2.582.857 tn) durante el primer trimestre del año en su conjunto, con una variación positiva del 10,7% en relación a igual período del año 2010.



En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que consultó a las firmas sobre las expectativas para el segundo trimestre del año, se han captado opiniones disímiles, en cuanto al ritmo de actividad esperado, según las empresas se dedican principalmente a realizar obras públicas o privadas.

En efecto, a decir de los empresarios, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 43,8% cree que el nivel de actividad aumentará durante el período abril-junio, mientras que el 40,6% sostiene que se mantendrá sin cambios y el 15,6% restante, que disminuirá.

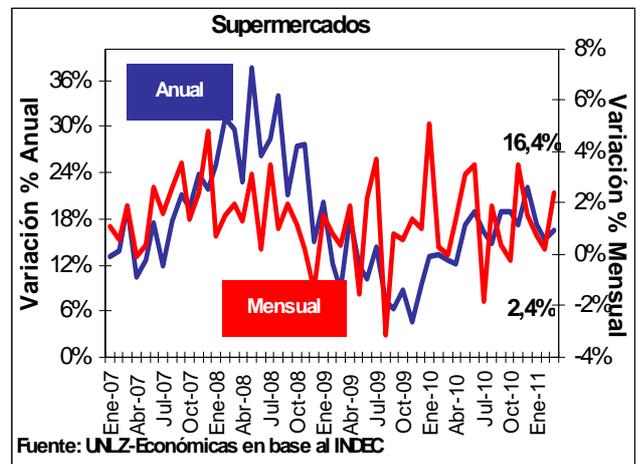
Por su parte, entre quienes realizan principalmente obras privadas, el 72,7% de los encuestados cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en el segundo trimestre, en tanto el 18,2% estima que aumentará y el 9,1% restante, que disminuirá.

Por rubros, en términos anuales se registran las siguientes variaciones: edificios para viviendas (4,8%), construcciones petroleras (14,4%), obras viales (6,5%) y obras de infraestructura (3,3%).

En cambio, con respecto a febrero, las variaciones fueron: edificios de viviendas (4,8%), construcciones petroleras (11,4%), obras viales (8,9%) y obras de infraestructura 10%.

Dada la desconfianza sobre los indicadores del INDEC, tomamos como alternativa el índice Construya (elaborado por industrias líderes del sector), que en marzo muestra una suba de 10,5% en términos mensuales y de 2% en términos anuales.

Las ventas de supermercados, a precios constantes, en el mes de marzo registraron un crecimiento mensual de 2,4% y de 16,4% en términos anuales.



En cambio, si consideramos las ventas a precios corrientes, estas alcanzaron la suma de \$6.238 millones. Este valor representa una suba de 26,1% en la comparación anual. Para el primer trimestre la suba fue de 26,7%.

Respecto a la evolución de los precios en este sector, se observa en febrero una inflación mensual de 0,7% y anual de 8,4%.

Se destacan las subas de indumentaria, calzadas y textiles para el hogar (46,9%), Alimentos preparados y rotisería (44,2%) y Electrónicas y artículos del hogar (38,8%).

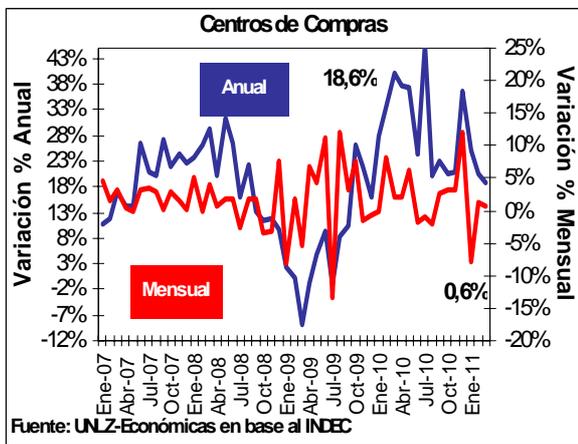
Dado los problemas de credibilidad en los índices, para los supermercados realizamos una estimación en términos reales, deflactando el valor nominal por la inflación según el IPC Bs As City. A partir de esto, el incremento mensual fue

de 8,6% en marzo y de 3,2% en términos anuales. De esta manera, se ahonda la brecha entre la estimación oficiales y las que calculan los analistas privados.

Las ventas de los centros de compras (shopping centers) a precios constantes cayeron 0,6% en términos mensuales y crecieron 18,6% en términos anuales.

Las ventas a precios corrientes alcanzaron los \$1.069 millones con una suba de 30,4% en la comparación anual.

En el acumulado del año, el crecimiento fue de 32,8% con respecto al mismo periodo del año pasado.



Por el lado de los precios, en marzo crecieron 0,2% en términos mensuales y 10% en términos anuales.

En el Gran Buenos Aires, las mayores subas anuales se dieron en juguetería (63,3%), ropa y accesorios deportivos (54,1%) y patio de comidas, alimentos y kioscos (33,9%).

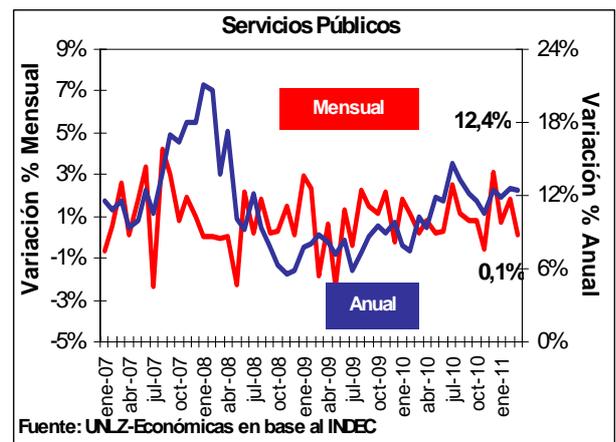
En cambio, en la ciudad de Buenos Aires, los mayores incrementos fueron en: Ropa y accesorios deportivos (47,3%), juguetería (29%) e indumentaria y calzado (26,1%).

Igual que en el caso de los supermercados, para los centros de compra realizamos una estimación en términos reales utilizando el IPC Bs AS City. La misma nos da que los centros de compras deflactados por la inflación real cayeron 18,9% en términos mensuales. Para la

comparación anual, el crecimiento de este sector fue de 6,8%.

El ISSP (Indicador sintético de los servicios públicos) subió en marzo 0,1% en términos mensuales y 12,4% en la comparación anual. El impulso vino del rubro Telefonía, el cual creció 20,8% en términos anuales.

En el acumulado del año, el crecimiento de los servicios públicos fue de 12,3% con respecto al mismo periodo del año pasado.



Por su lado, en términos anuales, se registraron las siguientes variaciones: Transporte de pasajeros (9,4%), transporte de cargas (3,1%), Peajes (0,7%) y electricidad, gas y agua (3,0%).

Para apreciar la importancia de los incrementos, las ponderaciones más importantes dentro del índice son: demanda de energía electricidad (18,1), consumo de gas natural (17,3), servicios telefónico básico (12,3) y transporte metropolitano de pasajeros de ómnibus (10,5).

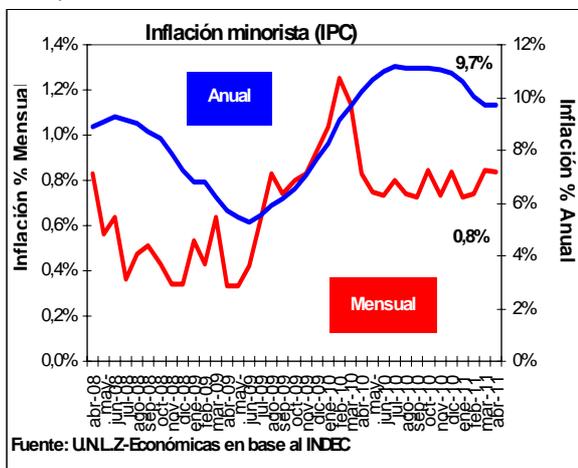
En términos anuales, la cantidad de aparatos de celulares creció 7,9%, las llamadas un 25,3% y los SMS un 25,5% anual.

Para el acumulado del año (primer trimestre), las variaciones fueron las siguientes: cantidad de aparatos de celulares (8,4%), llamadas (24,1%) y SMS (23,4%).

Precios y Salarios

El índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en abril una suba de 0,8% en términos mensuales y de 9,7% con respecto al mismo mes del año anterior. Acumula un incremento de 3,2% en lo que va del año, según informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

El crecimiento de los precios minorista estuvo impulsado por educación (2,8%), indumentaria (1,5%) y atención médica y gastos de salud (1,4%).



La cifra oficial es menor a la que estiman los 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, dado que no puede evaluar el verdadero comportamiento de la política económica.

Según el índice IPC Bs AS City elaborado por Graciela Bevacqua (ex funcionaria del INDEC), la inflación minorista fue de 2% en términos mensuales y de 22,3% en términos anuales. Muy superior a la anunciada por el organismo oficial.

El impulso vino por las subas en indumentaria (4%) y alimentos y bebidas (2,9%).

El estudio Bein estimó en abril una inflación mensual de 1,8% y para el acumulado del año de 7,2%.

Para FIEL (Fundación de investigaciones económicas latinoamericanas) la inflación en el mes fue de 2,2% y representa la cifra más alta desde 2002 de acuerdo a su medición.

La inflación real se ubica en torno al 22% y es una de las más altas del mundo junto con la de Venezuela.

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

Analizando el comportamiento de los índices de precios al consumidor de las provincias, como es una constante desde hace varios meses, se observa que la inflación promedio del interior del país es muy superior a la anunciada en su oportunidad por las autoridades.

INFLACION MARZO 2011	Nivel Gral	
	Mensual	Anual
GBA (Oficial)	0,8%	9,7%
SANTA FE	2,7%	21,7%
SAN LUIS	2,7%	21,7%
LA PAMPA	0,9%	16,8%
PROMEDIO SIN GBA	2,1%	20,1%
PROMEDIO CON GBA	1,8%	17,5%

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

A partir de los datos del IPC, el INDEC 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 abril, la canasta básica fue de \$590,36. A partir de este dato, se observa un incremento mensual de 0,8%. En cambio, para la comparación anual se registra una variación de 11,1%.

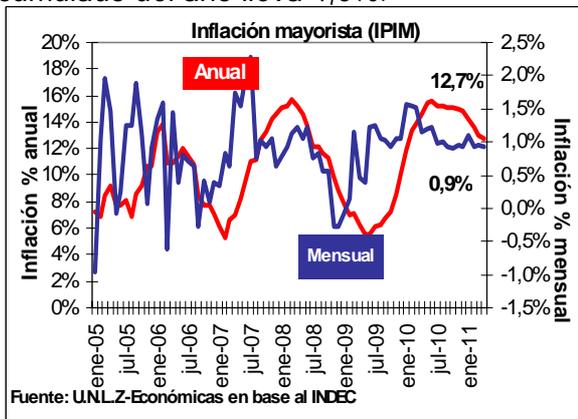
La CBT indica el ingreso que debe tener una persona familia para no caer en la pobreza. Para el mes pasado, el valor fue de \$1.295,64. En este caso la variación mensual es de 0,9% y anual 12,6%.

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.

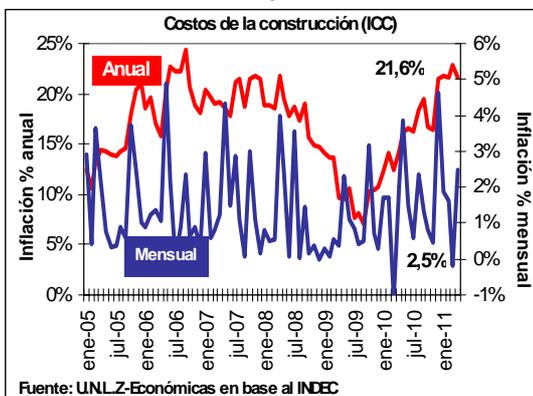
En cambio para la fundación FIEL, para no caer en la pobreza una familia tipo necesita \$2.246. Y para no ser considerada indigente, el ingreso debería ser de \$1.224.

El índice de precios mayoristas (IPIM) registró una variación mensual de 0,9% en el mes de abril y en términos anuales fue de 12,7%. En el acumulado del año lleva 4,0%.



Productos nacionales subió 1,0% en términos mensuales, mientras que productos importados creció 0,4%. En términos anuales, los incrementos fueron de 13% y 9,3% respectivamente.

La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC) durante el mes de abril fue de 2,5%. Este crecimiento, se debe al incremento en los gastos generales (3,8%), mano de obra (3,7%) y materiales (0,8%).

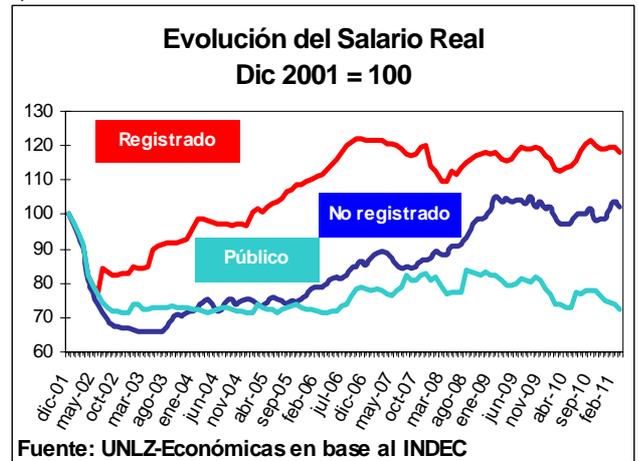


En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 21,6%. Para este periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 30,4%, gastos generales 28,1% y materiales 11,2%.

El INDEC difundió el comunicado de prensa donde señala que los salarios en marzo crecieron 1,4%, casi doble que la inflación, que en ese mes fue de 0,8%. El incremento en el acumulado del año es del 4,5%. En términos anuales, la suba fue de 26%.

Durante el mes de abril se registraron las siguientes variaciones salariales: no registrados 1,5%, índice general 1,4%, registrado 1,6% y las remuneraciones de los empleados públicos subieron 0,9%.

En la comparación anual, las variaciones son las siguientes: no registrados 28,0%, índice general 26,0%, registrados 28,0% y sector público 19,4%.



Así, en términos reales, los trabajadores registrados están por encima de los trabajadores no registrados y de los empleados públicos.

Con respecto a diciembre de 2001 en términos reales, se observan los siguientes incrementos: registrados (18,3%) y no registrados (2,2%). En cambio empleados públicos 27,5% por debajo.

En términos nominales, las subas fueron de: registrados (408,6%), no registrados (339,6%) y empleados públicos (211,8%).

Fiscal

El superávit fiscal de marzo alcanzó los \$1.298 millones. Esto representa una suba de 6,3% en términos anuales.

La suba de los ingresos se debe al mayor nivel de actividad económica y a la suba de los precios, mientras que el gasto si bien sigue en un nivel elevado, mantiene su crecimiento.

No obstante, el Banco Central (BCRA) le giró al tesoro \$2.144 millones en el mes de marzo. Sin ellos, el resultado primario hubiera sido deficitario.

Los ingresos crecieron en \$7.383 millones (con una suba de 30,8%), mientras que el gasto primario avanzó en \$7.306 millones (creció 32,1%).

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	MARZO		Variación	
	2011	2010	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 31.389	\$ 24.007	\$ 7.383	30,8%
Recursos tributarios	\$ 18.776	\$ 14.128	\$ 4.648	32,9%
Recursos Seguridad Social	\$ 9.319	\$ 7.191	\$ 2.128	29,6%
Otros recursos	\$ 3.294	\$ 2.688	\$ 607	22,6%
GASTO PRIMARIO	\$ 30.091	\$ 22.785	\$ 7.306	32,1%
Salarios	\$ 3.770	\$ 3.496	\$ 274	7,8%
Bienes y Servicios	\$ 1.488	\$ 1.100	\$ 388	35,3%
Seguridad Social	\$ 10.516	\$ 7.661	\$ 2.855	37,3%
Transferencias	\$ 9.645	\$ 2.614	\$ 7.031	268,9%
Al Sector privado	\$ 7.708	\$ 5.346	\$ 2.362	44,2%
A Provincias	\$ 798	\$ 758	\$ 40	5,2%
A Universidades Nacionales	\$ 1.140	\$ 927	\$ 213	22,9%
Otros conceptos	\$ 763	\$ 324	\$ 440	135,9%
Gastos de capital	\$ 3.856	\$ 3.157	\$ 699	22,1%
RESULTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 1.298	\$ 1.222	\$ 76	6,3%
INTERESES	\$ 2.611	\$ 2.422	\$ 189	7,8%
RESULTADO FINANCIERO	\$ -1.313	\$ -1.201	\$ -112	9,4%

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

De esta manera, los ingresos alcanzaron la suma de \$31.389 millones. Los recursos tributarios subieron 32,9% mientras que los de seguridad social lo hicieron en 29,6%.

La suba de los recursos se explica por los ingresos tributarios (como IVA y ganancias) y los aportes y contribuciones a la seguridad social.

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).

Por el lado del gasto primario, el mismo se ubicó en \$30.091 millones. El rubro salarios

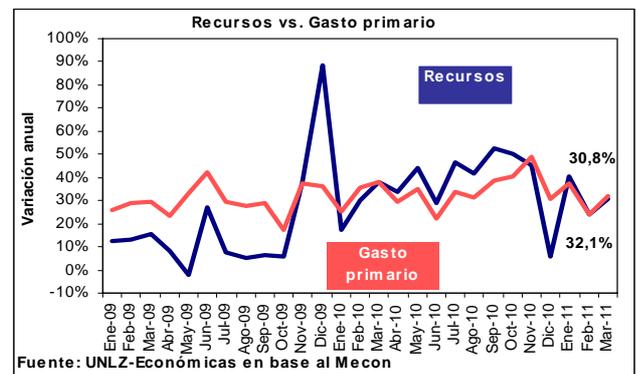
subió 7,8% en términos anuales mientras que el gasto en bienes y servicios lo hizo en 35,3%.

Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$7.708 millones con un crecimiento anual de 44,2%. Las transferencias recibidas por las provincias sumaron \$798 millones subiendo 5,2%.

Las Universidades recibieron en marzo \$1.140 millones, creciendo 22,9% con respecto al mismo mes del año pasado.

Los intereses del mes ascendieron a \$2.611 millones subiendo 7,8% en términos anuales.

De esta manera, el resultado financiero fue deficitario en \$1.313 millones. En el mismo periodo del año pasado, el resultado había sido de igual signo pero de \$1.201 millones.



Para el acumulado del año, los ingresos alcanzaron la suma de \$91.944 millones con una suba de 31,7% en términos anuales. Los recursos tributarios crecieron 35,2% mientras que los de seguridad social subieron 32,8%.

El gasto primario del periodo fue de \$87.099 millones con un incremento de 31,3% en términos anuales. Se destacan la suba de las transferencias al sector privado (42,1%) y bienes y servicios con una suba de 35,6%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	PRIMER TRIMESTRE		Variación	
	2011	2010	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 91.944	\$ 69.803	\$ 22.142	31,7%
Recursos tributarios	\$ 54.452	\$ 40.279	\$ 14.174	35,2%
Recursos Seguridad Social	\$ 31.207	\$ 23.508	\$ 7.699	32,8%
Otros recursos	\$ 6.285	\$ 6.016	\$ 269	4,5%
GASTO PRIMARIO	\$ 87.099	\$ 66.340	\$ 20.758	31,3%
Salarios	\$ 12.940	\$ 10.477	\$ 2.464	23,5%
Bienes y Servicios	\$ 4.309	\$ 3.179	\$ 1.130	35,6%
Seguridad Social	\$ 29.781	\$ 22.608	\$ 7.172	31,7%
Transferencias	\$ 27.192	\$ 20.363	\$ 6.829	33,5%
Al Sector privado	\$ 21.092	\$ 14.841	\$ 6.251	42,1%
A Provincias	\$ 2.444	\$ 2.807	\$ -363	-12,9%
A Universidades nacionales	\$ 3.477	\$ 2.571	\$ 906	35,2%
Otros conceptos	\$ 2.076	\$ 1.099	\$ 977	88,9%
Gastos de capital	\$ 10.579	\$ 8.579	\$ 2.000	23,3%
RESULTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 4.846	\$ 3.462	\$ 1.383	40,0%
INTERESES	\$ 5.194	\$ 4.540	\$ 654	14,4%
RESULTADO FINANCIERO	\$ -348	\$ -1.077	\$ 729	-67,7%

De esta manera, el superávit del primer trimestre del año alcanza la suma de \$4.846 millones. Con una suba con respecto al mismo periodo del año anterior de 40%.

Los intereses fueron de \$5.194 millones (con una suba de 14,4% que representaron \$654 millones más).

De esta manera, el resultado financiero fue deficitario en \$348 millones.

La recaudación del mes de abril alcanzó los \$39.738 millones con una suba de 31,9% en términos anuales. Esto se debió básicamente al comportamiento que tuvieron los impuestos, en especial ganancias y el IVA y los recursos de seguridad social.

RECAUDACIÓN	ABRIL		Variación	
	2011	2010	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 39.738	\$ 30.130	\$ 9.609	31,9%
IMPUESTOS	\$ 23.641	\$ 17.891	\$ 5.750	32,1%
Ganancias	\$ 6.695	\$ 4.240	\$ 2.455	57,9%
Impuesto al valor agregado	\$ 11.578	\$ 8.835	\$ 2.743	31,0%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 2.688	\$ 2.075	\$ 613	29,5%
Otros	\$ 2.680	\$ 2.741	\$ -61	-2,2%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 5.662	\$ 4.734	\$ 928	19,6%
Derechos de importación	\$ 1.066	\$ 798	\$ 267	33,5%
Derechos de exportación	\$ 4.574	\$ 3.919	\$ 655	16,7%
Otros	\$ 23	\$ 18	\$ 5	29,3%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 10.435	\$ 7.504	\$ 2.931	39,1%
Aportes personales	\$ 3.803	\$ 2.772	\$ 1.031	37,2%
Contribuciones Patronales	\$ 5.928	\$ 4.109	\$ 1.819	44,3%
Otros Ingresos	\$ 637	\$ -102	\$ 739	
Rezagos, transitorios y otros	\$ -67	\$ 725	\$ -792	-109,2%

Por el lado del comercio exterior, los derechos a las importaciones crecieron 33,5% (fruto del mayor nivel de actividad), mientras que los derechos a las exportaciones llegaron a \$4.574 millones con una suba de 16,7% anual.

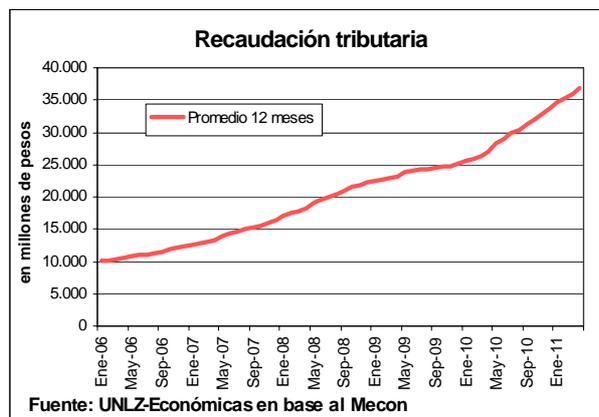
Por el lado de los impuestos, ganancias tuvo un incremento de 58% alcanzando los \$6.695 millones. La variación positiva obedece a los mayores ingresos en concepto de retenciones y saldo de declaración jurada de sociedades y personas físicas.

Por su lado, el IVA creció 31% en términos anuales llegando a \$11.578 millones.

El "impuesto al cheque" (a los débitos y créditos bancarios) alcanzó los \$2.688 millones con una suba de 29,5% en términos anuales. Básicamente por las mayores transacciones y la suba de los costos.

Por último, los aportes personales subieron 37,2%, mientras que las contribuciones

patronales lo hicieron en 44%. Ambas en términos anuales.



El comportamiento del IVA, Ganancias y las contribuciones patronales explican el 73% del total recaudado.

Los ingresos aduaneros se vieron atenuados por un día hábil menos de recaudación respecto de abril 2010. El bajo incremento de los derechos a las exportaciones, se debe al menor dinamismo de las ventas de productos al exterior.

En cambio, para el acumulado del año (enero-abril), la recaudación alcanzó la suma de \$154.719 millones. Con una variación anual de 34,5% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Ganancias subió por encima del 40% mientras que el IVA creció 30%. Los derechos a las exportaciones crecieron 24% y se ubicaron en \$15.117 millones.

RECAUDACIÓN	PRIMER CUATRIMESTRE		Variación	
	2011	2010	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 154.719	\$ 115.041	\$ 39.678	34,5%
IMPUESTOS	\$ 93.479	\$ 69.007	\$ 24.472	35,5%
Ganancias	\$ 26.645	\$ 18.205	\$ 8.439	46,4%
Impuesto al valor agregado	\$ 45.842	\$ 33.905	\$ 11.938	35,2%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 10.406	\$ 7.641	\$ 2.765	36,2%
Otros	\$ 10.587	\$ 9.256	\$ 1.330	14,4%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 19.440	\$ 15.261	\$ 4.178	27,4%
Derechos de importación	\$ 4.232	\$ 2.988	\$ 1.265	42,6%
Derechos de exportación	\$ 15.117	\$ 12.225	\$ 2.892	23,7%
Otros	\$ 90	\$ 68	\$ 22	32,6%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 41.800	\$ 30.773	\$ 11.027	35,8%
Aportes personales	\$ 15.625	\$ 11.443	\$ 4.182	36,5%
Contribuciones Patronales	\$ 23.478	\$ 16.731	\$ 6.748	40,3%
Otros Ingresos	\$ 3.091	\$ 2.862	\$ 230	8,0%
Rezagos, transitorios y otros	\$ 394	\$ 262	\$ 132	50,5%

Los aportes personales subieron 36,5% y se ubicaron en \$15.625 millones. Por su lado, las contribuciones patronales crecieron 40,3% y alcanzaron los \$23.478 millones.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en abril alcanzaron la suma de \$394.938 subiendo 2,4% (\$9.104 millones) en términos mensuales, y 44,9% en términos anuales (\$102.070 millones).

En cambio, los depósitos en pesos del sector privado subieron 3,4% (\$7.363 millones) con respecto a marzo y 36,3% (\$59.610 millones) en términos anuales.



Todos los rubros presentaron un muy buen desempeño este mes. Plazo fijo creció 4,1% (\$3.654 millones), cuenta corriente subió 4,2% (\$2.680 millones) y caja de ahorro se incrementó en 1,6% (\$872 millones).

En términos anuales, se observan las siguientes variaciones: Plazos fijos 36,2% (\$24.794 millones), caja de ahorro 38,1% (\$15.257 millones) y cuenta corriente 38% (\$18.114 millones).

FECHA	DEPOSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					
	Total	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
Abr-10	19,4%	19,8%	23,9%	18,8%	18,5%	12,3%
May-10	20,3%	20,9%	26,5%	19,7%	19,0%	12,6%
Jun-10	21,6%	22,4%	28,2%	18,5%	21,8%	13,7%
Jul-10	24,3%	26,2%	32,0%	24,2%	25,0%	13,3%
Ago-10	25,5%	28,3%	36,6%	26,9%	25,9%	12,4%
Sep-10	26,4%	30,0%	36,6%	29,5%	27,8%	10,1%
Oct-10	27,8%	31,1%	37,4%	31,5%	28,0%	11,5%
Nov-10	27,9%	30,3%	37,6%	30,6%	26,5%	13,5%
Dic-10	29,1%	31,1%	36,5%	34,2%	27,7%	15,4%
Ene-11	29,4%	31,3%	34,0%	33,4%	29,7%	16,2%
Feb-11	31,9%	34,1%	37,6%	35,4%	32,3%	17,9%
Mar-11	33,0%	35,1%	37,6%	37,6%	33,4%	19,1%
Abr-11	34,3%	36,3%	38,0%	38,1%	36,2%	20,2%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los depósitos totales del sector público alcanzaron los \$121.001 millones registrando en la comparación mensual una variación de 0,2% (\$217 millones) y creciendo 36% en términos anuales (\$32.034 millones).

Los créditos totales (públicos más privados) alcanzaron la suma de \$234.381 millones con un incremento mensual de 2,8% (\$6.309 millones). En cambio, en términos anuales, la variación fue de 40% (\$67.015 millones).

FECHA	PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO								En Dólares (M US\$)
	Total	En Pesos (M\$)	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	
Abr-10	12,8%	15,2%	3,2%	23,8%	0,2%	3,6%	14,9%	31,9%	-3,7%
May-10	15,3%	18,3%	9,2%	28,0%	0,9%	7,0%	16,9%	34,1%	-3,6%
Jun-10	16,7%	20,1%	10,4%	29,2%	2,0%	9,3%	18,4%	39,5%	-4,1%
Jul-10	19,2%	21,9%	9,6%	32,6%	2,5%	13,1%	20,7%	41,9%	1,6%
Ago-10	22,9%	24,3%	12,3%	38,6%	3,6%	12,3%	22,4%	44,0%	12,4%
Sep-10	26,3%	28,7%	13,2%	41,0%	8,8%	18,3%	24,5%	44,3%	20,8%
Oct-10	30,8%	30,7%	23,7%	44,9%	8,4%	24,5%	26,7%	44,4%	27,5%
Nov-10	34,0%	33,1%	25,4%	48,0%	10,4%	28,4%	28,8%	44,7%	34,0%
Dic-10	37,1%	36,7%	26,3%	51,4%	12,4%	33,4%	31,0%	49,9%	38,8%
Ene-11	39,6%	38,0%	27,1%	55,0%	15,2%	38,9%	33,3%	47,7%	44,3%
Feb-11	42,7%	40,4%	40,3%	62,2%	16,0%	45,6%	36,2%	49,2%	49,2%
Mar-11	43,7%	41,6%	40,9%	66,2%	16,2%	50,2%	36,9%	51,7%	49,4%
Abr-11	43,2%	40,8%	36,1%	65,0%	16,1%	54,3%	38,9%	46,9%	49,2%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los créditos privados en pesos crecieron con respecto a marzo 2,5% (\$4.333 millones) y 40,8% (\$51.393 millones) en términos anuales.



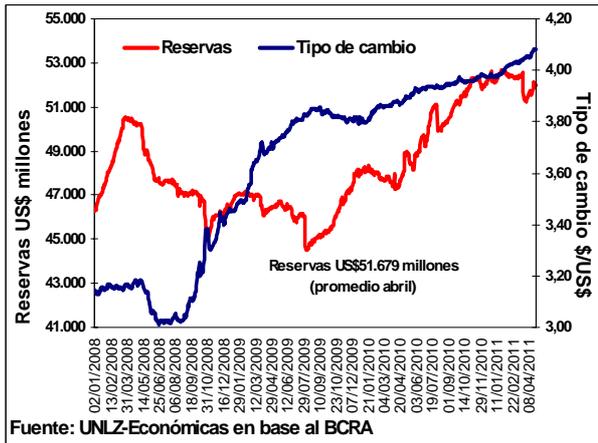
En términos mensuales, los que más crecieron fueron prendarios (4,6%), personales (3,5%), documentos (3,4%) y adelantos (1,5%).

Si miramos lo que pasó con respecto al mismo mes del año anterior, es posible observar una fuerte aceleración en las tasas de crecimiento de todos los rubros, salvo los hipotecarios. Documentos, fue el componente más dinámico en marzo; subió 55% (\$13.298 millones). Le siguen prendarios que creció 54,3% (\$4.004 millones), tarjetas 46,7% (\$9.184 millones), mientras que los personales subieron 38,3% (\$12.259 millones).

Como se puede apreciar, los créditos crecen fuertemente y superan las tasas de la actividad económica. Los créditos prendarios ligados a la industria automotriz tienen un excelente comportamiento y superan el 50%.

Las reservas en el mes de abril alcanzaron en promedio US\$51.679 millones con una caída mensual de 0,9% (US\$467 millones). En cambio, se registra una variación de 8,5% (US\$4.070 millones) con respecto a abril de 2010.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante abril \$4,07 por dólar y se depreció 0,7% en términos mensuales.



La base Monetaria alcanzó en abril los \$167.839 millones. Con una suba mensual de 2,1% (\$3.395 millones) y un crecimiento anual de 39,3% (\$47.343 millones).

BASE MONETARIA (M\$)				
FECHA	Circulante Público	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
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%	46,8%	28,2%	32,7%
Dic-10	31,2%	12,9%	40,8%	31,6%
Ene-11	32,6%	31,6%	38,4%	33,7%
Feb-11	34,2%	49,4%	37,4%	36,2%
Mar-11	36,3%	52,7%	32,3%	36,8%
Abr-11	38,9%	49,4%	36,5%	39,3%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

El rubro que más creció con respecto a abril fue cuenta corriente en el BCRA con un incremento de 6,6% (\$2.346 millones). En cambio, circulante en poder del público subió 1,2% (\$1.310 millones) y circulante en poder de los bancos cayó 1,7% (\$260 millones).

En cambio, en la comparación anual, las tasas de crecimiento fueron las siguientes: circulante en poder de los bancos creció 49,4% (\$5.113 millones), circulante en poder del público subió

38,9% (\$32.012 millones) y cta. cte en el banco central cayó 36,8% (\$10.214 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, se observa la misma tendencia que en los componentes de la base monetaria y los depósitos y préstamos. Es decir crecen por encima del 30% anual.

En términos mensuales, los tres agregados subieron: M1 (1,7%), M2 (1,8%) y M3 (2,1%). En cambio, con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (34,4%), M2 (35,0%) y M3 (41,4%).

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cir.	M1	M2	M3
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%	29,0%
Ago-10	27,4%	23,8%	24,2%	30,6%
Sep-10	29,4%	23,0%	23,8%	31,8%
Oct-10	31,3%	27,4%	28,1%	34,7%
Nov-10	32,6%	28,7%	28,8%	35,4%
Dic-10	31,2%	27,3%	28,0%	35,5%
Ene-11	32,6%	32,6%	32,2%	37,9%
Feb-11	34,2%	27,8%	28,6%	39,1%
Mar-11	36,3%	33,9%	33,7%	41,0%
Abr-11	38,9%	34,4%	35,0%	41,4%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

Por otro lado, el BCRA todavía no ha publicado el informe del mes con las tasas para el mes de abril. Por eso comentamos las de la última semana.

TASAS	29 de abril	Promedio 7 días antes	Promedio 30 días antes
PLAZO FIJO			
En pesos			
30 días	8,94	9,56	9,72
60 días o más	10,95	10,41	10,64
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	9,13	9,85	10,15
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	10,81	11,20	11,13
En dólares			
30 días	0,21	0,27	0,26
60 días o más	0,58	0,56	0,58

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Se observa una suba en las tasas pasivas a 60 o más días, tanto en pesos como en dólares.

La tasa Badlar de bancos privados se ubica en 10,81 puntos, bajando 0,32 pp en los últimos 30 días.

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

M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

Externo

El superávit comercial del mes de marzo fue de US\$667 millones. Este valor representa un incremento de 141,7% en términos anuales.

Las exportaciones en el mes alcanzaron los US\$6.305 millones. El aumento con respecto a igual mes del año anterior fue de 35% (19% por las subas en los precios y el resto por mayores cantidades). El rubro más dinámico fue manufacturas de origen agropecuario, la cual creció 73% (las cantidades exportadas subieron 30%).

El acumulado del año alcanzó los US\$17.104 millones con una suba anual de 31% (15% por mayores precios y el resto por cantidades).

EXPORTACIONES (millones de dólares)	MARZO				
	2010		2011		Var. %
TOTAL	US\$ 4.679	100%	US\$ 6.305	100%	
Productos Primarios	US\$ 920	20%	US\$ 1.578	25%	72%
MOA	US\$ 1.206	26%	US\$ 2.083	33%	73%
MOI	US\$ 1.922	41%	US\$ 2.047	32%	7%
Combustibles y Energía	US\$ 630	13%	US\$ 598	9%	-5%

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

Por el lado de las importaciones, en el mes de marzo llegaron a US\$5.638 millones. La variación anual fue de 28% (14% por mayores cantidades y el resto por precios). Se destaca el crecimiento de piezas y accesorios para bienes de capital (26%), bienes intermedios (22%) y bienes de capital (13%).

Las importaciones, tuvieron una reducción en sus tasas de crecimiento como consecuencia de las medidas implementadas por el gobierno. A través del Ministerio de Industria y la Secretaría de Comercio Interior con el objeto de estabilizar la balanza comercial en algunos sectores deficitarios o detener la erosión del superávit, [comenzaron aplicar medidas para trabar las compras de bienes en el exterior](#).

Éstas se focalizaron en el sector automotor, donde históricamente el país mantiene un rojo en la balanza comercial, en particular con Brasil, debido a la escasa integración de piezas locales en el ensamble de unidades nuevas.

El Gobierno acordó con cinco terminales e importadoras, programas de equilibrio entre

ventas y compras externas. A su vez, la cartera de Industria continúa las negociaciones con otras firmas en igual sentido y ha anunciado una inversión de \$1,7 millón del fabricante de motos Suzuki, para instalar una planta en San Isidro que permitirá reducir importaciones por unos \$10 millones anuales.

Si observamos el acumulado del año, se alcanzó la cifra de US\$15.316 millones. En este caso, la suba fue de 38% (25% por cantidades y el resto por precios).

El superávit comercial para el primer trimestre alcanzó los US\$1.788 millones. Con una caída de 9,6% con respecto al mismo periodo del año pasado.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	MARZO				
	2010		2011		Var. %
TOTAL	US\$ 4.403	100%	US\$ 5.638	100%	
Bienes de Capital	US\$ 934	23%	US\$ 1.122	20%	13%
Bienes Intermedios	US\$ 1.422	32%	US\$ 1.731	31%	22%
Comb. y lubricantes	US\$ 243	6%	US\$ 606	11%	149%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 851	19%	US\$ 1.074	19%	26%
Bienes de consumo	US\$ 529	12%	US\$ 657	11%	24%
Automotores	US\$ 347	8%	US\$ 453	8%	31%
Resto	US\$ 16	0%	US\$ 17	0%	6%

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

En cambio, el superávit comercial de los últimos doce meses alcanzó los US\$11.441 millones con una caída de 25% en términos anuales.

En términos desagregados y para el acumulado del año (Primer trimestre), dentro de las exportaciones se destacan la suba de productos primarios, los cuales crecieron 66% en el periodo (15% por mayores precios y el resto por cantidades). Las manufacturas de origen industrial (MOI) crecieron 18% (9% por mayores cantidades y 9% por precios). En cambio, Combustibles y energía cayó 8% a pesar de la suba de precios.

Se destacaron las ventas de harinas y pellets de soja, vehículos automóviles terrestres, maíz, aceite de soja, trigo, petróleo crudo, piedras y metales preciosos, productos diversos de las industrias químicas, mineral de cobre y sus concentrados y materias plásticas y sus manufacturas, entre otros.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	PRIMER TRIMESTRE				
	2010		2011		Var. %
TOTAL	US\$ 13.044	100%	US\$ 17.104	100%	
Productos Primarios	US\$ 2.264	17%	US\$ 3.749	22%	66%
MOA	US\$ 4.026	31%	US\$ 5.836	34%	45%
MOI	US\$ 4.957	38%	US\$ 5.870	34%	18%
Combustibles y Energía	US\$ 1.797	14%	US\$ 1.649	10%	-8%

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

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

Por el lado de las importaciones, bienes intermedios tuvo una suba de 33% (19% por mayores precios y el resto por cantidades), bienes de capital creció 29% (mayores cantidades en un contexto de precios estables). Estos últimos conceptos concentran más del 50% de nuestras importaciones.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	PRIMER TRIMESTRE				
	2010		2011		Var. %
TOTAL	US\$ 11.067	100%	US\$ 15.316	100%	
Bienes de Capital	US\$ 2.451	22%	US\$ 3.171	21%	29%
Bienes Intermedios	US\$ 3.643	33%	US\$ 4.839	32%	33%
Comb. y lubricantes	US\$ 534	5%	US\$ 1.363	9%	153%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 2.070	19%	US\$ 2.883	19%	39%
Bienes de consumo	US\$ 1.410	13%	US\$ 1.773	12%	26%
Automotores	US\$ 919	8%	US\$ 1.261	8%	37%
Resto	US\$ 40	0%	US\$ 36	0%	-10%

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

Se destacaron las compras de vehículos para transporte de personas, gas oil, fuel oil, minerales de hierro, partes y accesorios para el complejo automotor, aparatos de telefonía celular, vehículos para el transporte de mercancías, circuitos impresos con componentes eléctricos para telefonía o telegrafía, gasolinas excluidas de aviación y gas natural en estado gaseoso.

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

Para el primer trimestre del año, el principal destino de nuestras exportaciones sigue siendo el MERCOSUR (28%) seguido de la Unión Europea (17%) y ASEAN (10%). Por el lado de las importaciones, se destacan el MERCOSUR (32%), ASEAN (21%) y el Nafta (17%).

ZONAS ECONÓMICAS	PRIMER TRIMESTRE 2011 (US\$ MILLONES)				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	US\$ 17.104	100%	US\$ 15.316	100%	
Mercosur	US\$ 4.769	28%	US\$ 4.939	32%	US\$ -170
Chile	US\$ 1.085	6%	US\$ 243	2%	US\$ 842
Resto Aladi	US\$ 1.398	8%	US\$ 259	2%	US\$ 1.139
Nafta	US\$ 1.551	9%	US\$ 2.619	17%	US\$ -1.068
Unión Europea	US\$ 2.966	17%	US\$ 2.496	16%	US\$ 470
Asean y otros	US\$ 1.774	10%	US\$ 3.279	21%	US\$ -1.505
Medio Oriente	US\$ 904	5%	US\$ 87	1%	US\$ 817
MAGREB y Egipto	US\$ 818	5%	US\$ 45	-	US\$ 773
Resto	US\$ 1.839	11%	US\$ 1.349	9%	US\$ 490

Fuente: Elaboración propia en base al INDEC

Las zonas con las cuales se tiene déficit son el MERCOSUR (US\$170 millones), el Nafta (US\$1.068 millones) y ASEAN (US\$1.505 millones).

Las exportaciones a Brasil en el mes de marzo alcanzaron los US\$1.451 millones con un crecimiento anual de 28%.

Los productos primarios crecieron 73% destacándose cereales (128%), tabaco si elaborar (100%) y pescados y mariscos (50%).

De esta manera, para todo el año 2011, las exportaciones alcanzaron los US\$3.970 millones, con una suba en términos anuales de 32%.

EXPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	PRIMER TRIMESTRE (Millones de US\$)				
	2010		2011		Var. %
TOTAL	US\$ 3.001	100%	US\$ 3.970	100%	
Productos Primarios	US\$ 429	14%	US\$ 670	17%	56%
MOA	US\$ 329	11%	US\$ 410	10%	25%
MOI	US\$ 1.878	63%	US\$ 2.443	62%	30%
Combustibles y Energía	US\$ 365	12%	US\$ 448	11%	23%

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

Por el lado de las importaciones a Brasil, las mismas alcanzaron en el mes de marzo US\$1.753 millones con una suba anual de 21%. Se destaca el crecimiento de combustibles y lubricantes (508%).

En cambio para el acumulado del año, las importaciones suman US\$4.699 millones con un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior de 37%.

IMPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	PRIMER TRIMESTRE (Millones de US\$)				
	2010		2011		Var. %
TOTAL	US\$ 3.540	100%	US\$ 4.699	100%	
Bienes de Capital	US\$ 603	17%	US\$ 823	18%	46%
Bienes Intermedios	US\$ 1.192	34%	US\$ 1.630	35%	37%
Comb. y lubricantes	US\$ 12	0%	US\$ 73	2%	-96%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 733	21%	US\$ 1.008	21%	38%
Bienes de consumo	US\$ 366	10%	US\$ 416	9%	13%
Automotores	US\$ 634	18%	US\$ 747	16%	18%
Resto	US\$ 1	0%	US\$ 1	0%	...

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

De esta manera, el superávit comercial del mes fue deficitario en US\$302 millones con una caída de 5,6% en términos anuales.

Para el acumulado del año, el déficit fue de US\$3.629 millones con un crecimiento de 248%.

MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)
Instituto de Investigaciones Económicas