



Universidad Nacional  
de Lomas de Zamora



# REPORTE MACROECONOMICO

Noviembre 2009

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

[www.economicas.unlz.edu.ar](http://www.economicas.unlz.edu.ar)

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

## **Editorial**

Hacemos una nueva entrega del informe económico mensual. Aprovechamos nuevamente la oportunidad para reiterar que nuestra Facultad dispone de una base de datos económicos y sociales que puede ser consultada en nuestra página de Internet. Del análisis del informe económico, podemos obtener entre otras, las siguientes conclusiones:

1. El estimador mensual de actividad económica de septiembre registró una suba de 0,6% con relación a igual mes del año pasado.
2. La actividad industrial medida en el índice EMI subió 0,1% en septiembre con relación a igual mes del año pasado.
3. El indicador de actividad de la construcción cayó en septiembre 1,9% con relación al indicador de igual mes del año pasado.
4. El indicador sintético de servicios públicos registró un crecimiento en septiembre de 7,6% comparado con el correspondiente a igual mes del año pasado.
5. Las ventas en supermercados a valores constantes crecieron un 9,7% en septiembre comparada contra las ventas de igual mes del año pasado.
6. El superávit fiscal de septiembre fue de \$ 223 millones de pesos (93,7% menos que el obtenido en igual mes del año pasado)
7. La inflación de octubre fue de 0,8% según el INDEC. Se reitera que los datos obtenidos por consultoras privadas y organismos provinciales son superiores a la publicación oficial.
8. Los depósitos totales crecieron en octubre un 0,2% con relación al mes anterior.
9. La balanza comercial del mes de septiembre arrojó un superávit de 926 millones de dólares  
(42,8% menos que en igual mes del año pasado)

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

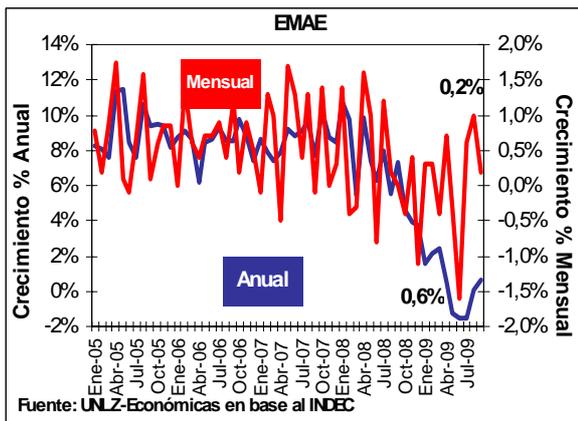
Muchas gracias.

**Dr. Juan Carlos Latrichano**  
Vicedecano

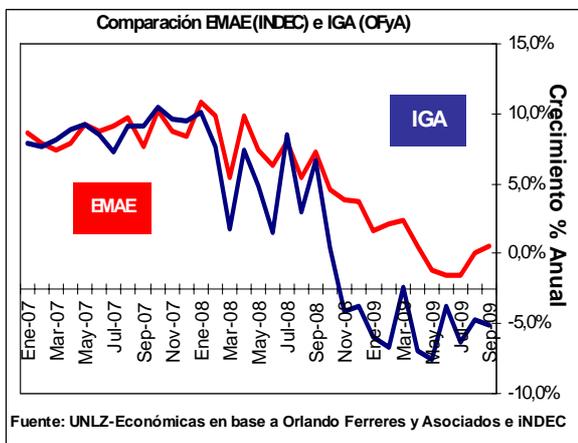
**Dr. Alejandro Kuruc**  
Decano

## Actividad Económica

El índice EMAE (Estimador mensual de actividad económica) durante el mes de septiembre registró una suba mensual de 0,2% y un crecimiento de 0,6% con respecto al mismo mes del año pasado. Si comparamos contra el mes de diciembre, la expansión es de 0,3%.



Así, el EMAE-PBI mensual revirtió la tendencia y comenzó a crecer a partir de agosto. No obstante, estas cifras del INDEC están sospechadas de manipulación, y contrastan con las informadas por los analistas del sector privado. Por ejemplo, la Consultora Orlando Ferreres y Asociados, estimó mediante el índice General de actividad (IGA) que en septiembre, la actividad subió 0,3% en términos mensuales y cayó 5,1% en términos anuales.

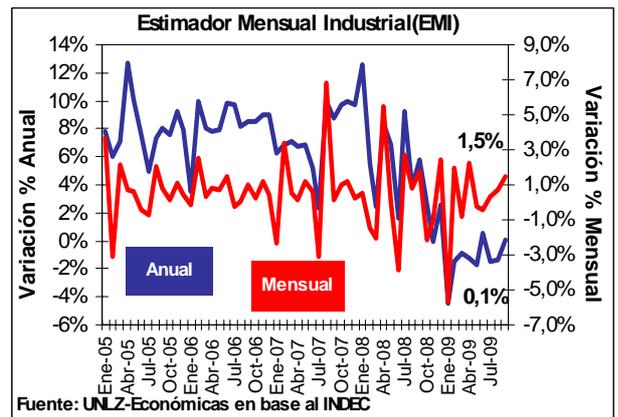


En el siguiente gráfico es posible observar la brecha entre el EMAE oficial y el IGA de la consultora Orlando Ferreres y Asociados.

La intervención en el INDEC de principios de 2007 afectó primero al IPC, luego a los demás indicadores, debido a que muchos de los otros índices utilizan al índice de precios como insumo.

Según el presupuesto del año 2009, estaba previsto que la actividad creciera un 4% anual. Pero se espera que la economía registre una variación negativa entre 3,5 y 4%.

El índice EMI (Estimador mensual industrial), en el mes de septiembre registró una suba mensual de 1,5%. En cambio, para la comparación anual, la variación fue positiva en 0,1%. El acumulado del año, registra una caída anual de 1,3%.



A pesar de que se observa un cambio de tendencia a partir de este mes, todavía hay más de 8 puntos de diferencia entre la publicación oficial y las estimaciones privadas. Por ejemplo, según la Consultora Orlando Ferreres y Asociados, la industria cayó 11% en términos anuales.

En el acumulado del año, de los 12 bloques que componen el EMI, los que presentan mayor crecimiento en el periodo son: Productos alimenticios y bebidas (6,5%), productos textiles (5,8%), Sustancias y productos químicos (9,1%), Productos del tabaco (6,7%), Papel y cartón

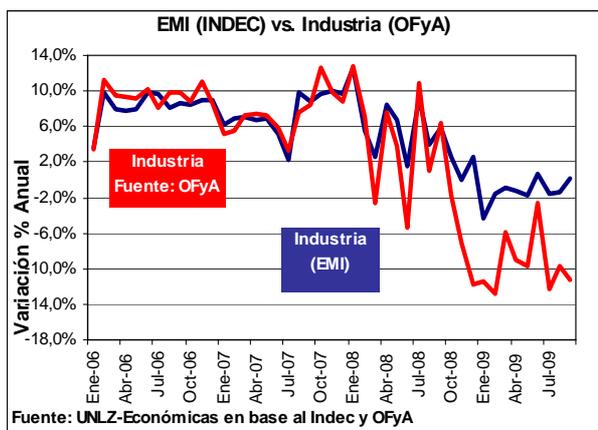
(6,7%), Caucho y plástico (8,8%) y Edición e impresión (6,5%).

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA SEPTIEMBRE 09	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI SEPTIEMBRE 09
	MENSUAL	ANUAL	9 M	
Vehículos automotores	14,4%	-11,5%	-23,6%	66,4
Sustancias y productos químicos	-0,5%	9,1%	11,9%	85,7
Minerales no metálicos	2,9%	1,2%	3,2%	79,3
Caucho y plástico	1,4%	8,8%	5,0%	68,6
Metalmecánica excl. Industria automotriz	2,8%	5,9%	4,2%	67,2
<b>NIVEL GENERAL</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>78,4</b>
Edición e impresión	3,3%	6,5%	5,0%	89,1
Refinación del petróleo	-7,8%	-15,7%	-7,2%	80,6
Productos alimentos y bebidas	4,3%	6,5%	11,1%	80,7
Productos textiles	3,3%	5,8%	3,3%	82,1
Papel y cartón	7,9%	6,7%	5,6%	85,4
Productos del tabaco	13,9%	-4,5%	3,3%	71,9
Industrias metálicas básicas	-0,9%	-16,0%	-27,3%	78,3

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

De los doce sectores relevados por el indicador, sólo 4 registran una retracción: refinación de petróleo (15,7%), industrias metálicas básicas (16%), vehículos automotores (11,5%) y productos del tabaco (4,5%).

Con respecto a la utilización de capacidad instalada (UCI), en septiembre la misma alcanzó 78,4. Con una suba de 5,1% en términos mensuales y una caída de 1% en términos anuales.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al Indec y OFyA

De los doce sectores, la mitad operan con un alto nivel de utilización de su capacidad de producción. Lo cual refleja que se están

recuperando usando la capacidad ociosa, sin realizar inversiones. El caso más importante es Alimentos y bebidas, por su importancia en la ponderación del índice; y porque tiene el mejor desempeño con respecto a los otros rubros.

Este concepto subió 4,3% en términos mensuales y creció 6,5% en la comparación anual.

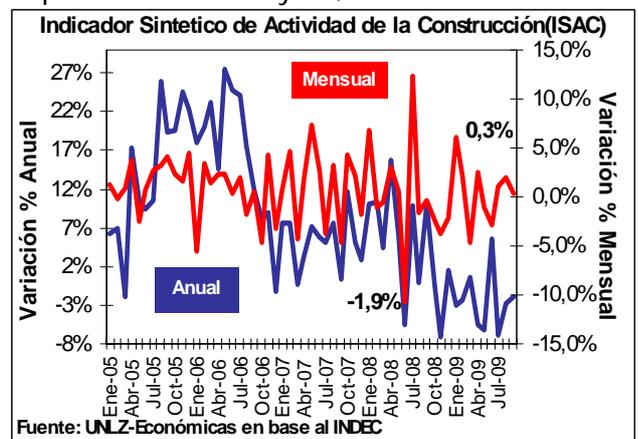
La encuesta cualitativa al sector arrojó los siguientes resultados:

Primero, el 65,2% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna, el 20,7% anticipa una baja y el 14,1% espera un aumento. Segundo, el 68,5% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2008; el 21,7% prevé una baja, en tanto el 9,8% anticipa una suba.

Tercero, el 90,3% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el tercer trimestre, el 7,5% prevé una baja y el 2,2% estima un aumento.

Cuarto, el 23,7% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, el 15,1% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 61,2% no tiene previsto realizar inversiones.

El índice ISAC (Indicador sintético de la construcción) en el mes de septiembre subió 0,3% en términos mensuales, y para la comparación anual cayó 1,9%.



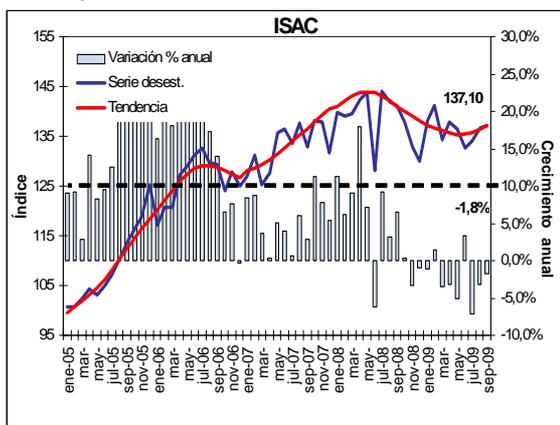
Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

Esto muestra una desaceleración con respecto a los meses anteriores. Sin embargo, no alcanzó para mejorar el comportamiento del año, el cual cayó 2,7% con respecto al mismo periodo del año pasado. El crecimiento en las ventas de los insumos muestra un comportamiento dispar. En términos anuales se destacan las siguientes variaciones: pinturas para la construcción 17,6%, hierro redondo para hormigón -5,6%, ladrillos huecos 13,5%, pisos y revestimientos 9,2%, cemento -12,9% y asfalto -0,2%.

En el acumulado del año, se observan las siguientes variaciones con respecto al mismo periodo del año pasado: 39,2% en asfalto, 13,7% en pinturas para construcción, 7,8% en ladrillos huecos y 1,2% en pisos y revestimientos cerámicos; -12,1% en hierro redondo para hormigón y -6,8% en cemento.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación, mostró en el mes de septiembre un aumento de 8,4% con respecto al mes anterior y una baja de 8,4% con relación a igual mes del año 2008.

En cambio, la superficie cubierta autorizada acumulada en el primer semestre de este año registra una baja de 18,3%, con respecto al mismo periodo del año anterior.



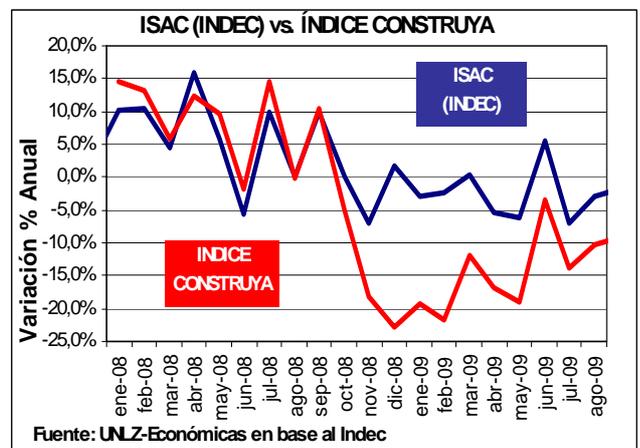
La encuesta cualitativa al sector de la construcción, que consulta a las empresas sobre las expectativas para el cuarto trimestre

del año, muestra distintas opiniones, según las empresas realicen obras públicas o privadas.

Primero, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 44,4% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante el período octubre-diciembre, mientras que el 48,9% sostiene que disminuirá y el 6,7% restante, que aumentará.

Segundo, las empresas que realizan principalmente obras privadas, el 50% de los empresarios cree que el nivel de actividad registrará una baja en el tercer trimestre, en tanto el 50% estima que se mantendrá sin cambios.

Dada la desconfianza sobre los indicadores del INDEC, tomamos como alternativa el índice Construya (elaborado por industrias líderes del sector) que en septiembre muestra una caída de 4,6% en términos mensuales y de 9,3% en términos anuales. Se observa una gran diferencia con el comportamiento del ISAC.



Las ventas de supermercados, a precios constantes, en el mes de septiembre registraron un crecimiento mensual de 3,7% y de 9,7% en términos anuales.

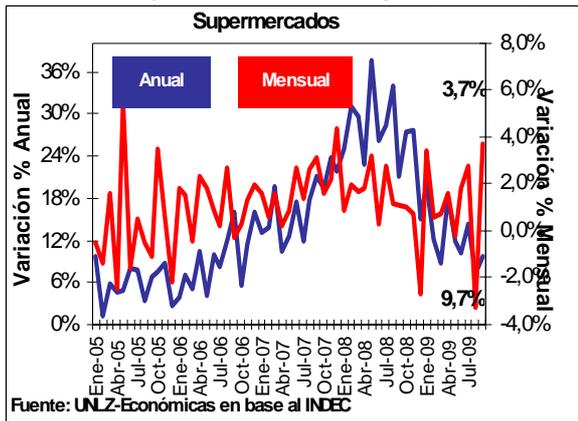
En cambio, en el acumulado del año, el crecimiento fue de 17,4%.

En cambio, si consideramos las ventas a precios corrientes, estas alcanzaron la suma de \$4.083 millones. Este valor representa una caída de

3,9% en términos mensuales y una suba de 15% en la comparación anual.

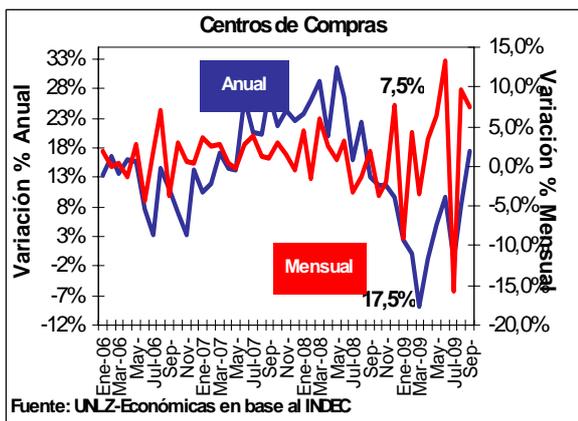
Respecto a la evolución de los precios en este sector, se observa en septiembre una inflación mensual de 0,8% y anual de 4,9%.

Se destacan las subas de bebidas (18%), artículos de limpieza y perfumería (25,1%) y Electrónicos y artículos del hogar (14,8%).



Las ventas de los centros de compras (shopping centers) crecieron 7,5% en términos mensuales y 17,5% en términos anuales.

Las ventas a precios corrientes alcanzaron los \$702,9 millones con una suba de 22,8% en la comparación anual. En el acumulado del año, el crecimiento fue de 8,1% con respecto al mismo periodo del año pasado.



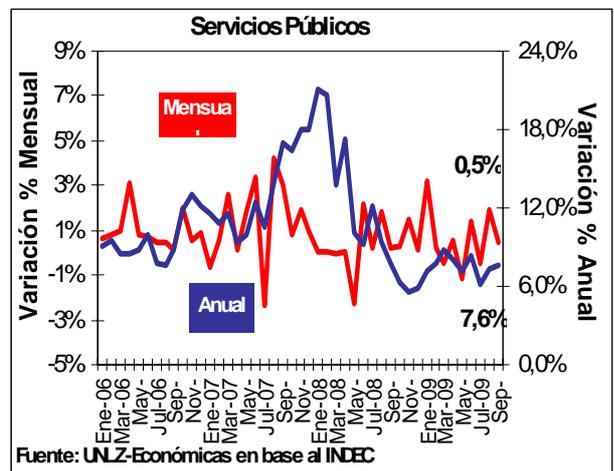
Por el lado de los precios, en septiembre crecieron 0,7% en términos mensuales y 4,5% en términos anuales.

En el Gran Buenos Aires, las mayores subas anuales se dieron en perfumería y farmacia

(26,2%), librería y papelería (19,2%), ropa y accesorios deportivos (13,8%) y electrodomésticos y computación (23%).

En cambio, en la ciudad de Buenos Aires, los mayores incrementos fueron en: Electrodomésticos y computación (38,1%), librería y papelería (23,2%) y ropas y accesorios deportivos (14,3%). El ISSP (Indicador sintético de los servicios públicos) subió 0,5% en términos mensuales y 7,6% en la comparación anual. El impulso vino dado por el rubro Telefonía, el cual creció 22,4% en términos anuales.

En el acumulado del año, el crecimiento de los servicios públicos fue de 7,6% con respecto al mismo periodo del año pasado.



Por su lado, en términos anuales, se registraron las siguientes variaciones: Transporte de pasajeros (-3,2%), transporte de cargas (-9,7%), Peajes (-3,3%) y electricidad, gas y agua (-0,9%).

Dentro de este índice, los sectores que tienen los mayores ponderadores son: demanda de energía electricidad (18,1%), consumo de gas natural (17,3%), servicios telefónico básico (12,3%) y transporte metropolitano de pasajeros de ómnibus (10,5%).

La cantidad de aparatos de celulares creció 12,4%, las llamadas un 27,6% y los SMS un 20,8% anual.

## Precios y Salarios

La inflación del mes de octubre fue de 0,8% según el Instituto de Estadísticas y Censos (INDEC). El acumulado del año muestra una inflación de 5,8% en los diez meses de 2009.

Como viene sucediendo desde hace tiempo, la estimación del INDEC está por debajo de la estimada por las consultoras privadas.

Así, la inflación anual fue de 6,5%. Aunque con síntomas de aceleración y muy por debajo de la calculada por las consultoras (que se encuentra en torno al 14%).

Esta subestimación de la inflación real genera problemas tanto para el sector privado como para el sector público. El sector privado, al no tener datos confiables sobre inflación, no puede conocer con certeza el verdadero comportamiento de los precios. Por su parte el sector público, no puede evaluar el comportamiento de la política económica en forma correcta, dado que los datos no reflejan la realidad.

INFLACION OCTUBRE 2009 (IPC) BASE ABRIL	M	A	AA
NIVEL GENERAL	0,8%	6,5%	5,8%
ALIMENTOS Y BEBIDAS	0,9%	3,9%	3,1%
INDUMENTARIA	1,3%	13,2%	10,0%
VIVIENDA Y SS. BASICOS	0,6%	4,0%	3,4%
EQUIP. Y MANT. DEL HOGAR	1,1%	6,4%	5,0%
ATENCIÓN MEDICA Y GTOS SALUD	0,3%	9,5%	8,0%
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	0,3%	10,7%	10,3%
ESPARCIMIENTO	0,6%	3,0%	2,8%
EDUCACION	1,4%	13,1%	12,5%
BS Y SS VARIOS	1,3%	4,1%	3,5%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del Indec

Según Graciela Bevacqua, ex funcionaria del INDEC, la inflación del mes fue de 1%. Esta estimación se realizó en el ámbito del centro de investigación que dirige dentro de la UBA. En términos anuales, la inflación fue de 13,3%.

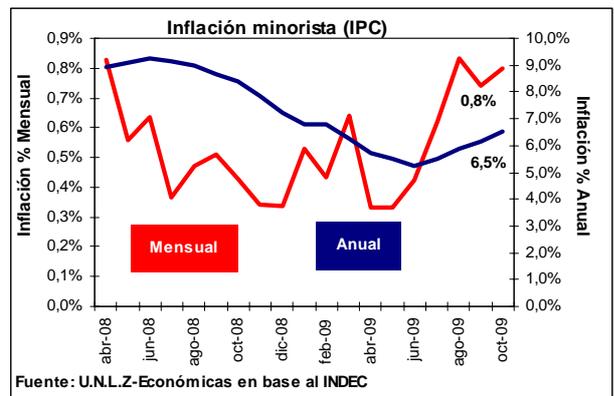
De esta manera, continúa la divergencia continúa entre los analistas privados y ex técnicos desplazados del organismo con la opinión "oficial" de los directores del INDEC.

Es muy llamativo que según la publicación del INDEC, Alimentos y bebidas haya tenido una inflación anual de apenas 3,9%. Siendo uno

de los menores incrementos de todos los rubros del índice.

El INDEC fue creado por Ley 17.622 en 1968 y mostró un buen desempeño en sus primeros 40 años de vida. La intervención, de comienzos de 2007, afectó seriamente el intangible más importante que tenía que era la credibilidad de sus estimaciones.

Según el comunicado oficial, el rubro que más creció fue educación, con una suba de 1,4% en el mes. En términos anuales, asciende a 12,5%.



Fuente: U.N.L.Z- Económicas en base al INDEC

La inflación de las provincias llega con un retraso de un mes. Por esto, al cierre del presente informe se conocen los datos de septiembre, pero no de octubre.

Analizando la evolución de la inflación de las provincias, es posible observar como ésta última es superior a la informada por las autoridades del organismo oficial.

INFLACION SEPTIEMBRE 2009	Nivel Gral	
	Mensual	Anual
GBA (Oficial)	0,7%	6,2%
MISSIONES	0,7%	9,1%
ENTRE RIOS	1,4%	12,5%
SAN LUIS	1,5%	13,5%
LA PAMPA	1,2%	11,3%
JUJUY	1,0%	11,9%
PROMEDIO SIN GBA	1,2%	11,7%
PROMEDIO CON GBA	1,1%	10,7%

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

La inflación anual oficial, es la mitad en comparación con algunas provincias, como por ejemplo San Luis.

La inflación más alta es la de San Luis con respecto al mismo mes del año pasado.

Si bien se podría argumentar que hay cierto sesgo en tomar la inflación de las provincias como parámetro de inflación, también lo habría si tomamos la inflación oficial del INDEC.

Si consideramos la verdadera inflación (14% anual) y la caída en el nivel de actividad (ver sector de Actividad) la economía se encuentra en un proceso de estanflación (recesión con inflación). Lo cual agrava la situación social y genera conflictos

Un dato a tener en cuenta, es que la inflación estaría registrando una tendencia creciente a partir de ahora, lo cual agravaría aún más los conflictos.

Dado que las autoridades no toman en cuenta los precios reales de los negocios (y si los acordados por la secretaria de comercio interior dirigida por Guillermo Moreno), el dato oficial subestima la inflación verdadera.

Esta manipulación al sistema estadístico nacional es muy dañina. Dado que al modificar un índice se distorsiona el resto de las estadísticas nacionales. Por ejemplo, uno de los casos más notorios es la línea de pobreza e indigencia. Al subestimar la inflación, se estaría calculando con error la canasta básica alimentaria (que mide la indigencia) y la canasta básica total (que mide la pobreza). Así, los pobres e indigentes serían mucho menos de los reales.

Además, desde la modificación de la metodología del nuevo IPC en abril del año pasado, la información publicada es bastante reducida.

Durante el mes se registraron las siguientes variaciones mensuales: aceites y grasas (1,8%), productos lácteos y huevos (0,8%), frutas (0,7%), y azúcar (1,4%). Carnes (0,9%) y verduras (2,1%). A su vez indumentaria registró un incremento de 1,3%. La ropa subió 1,5% y calzado 1,1% en términos mensuales.

Como se ya comentó, a partir de los datos del IPC se calculan 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 octubre, la canasta básica fue de \$463,89. A partir de este dato, se observa una suba mensual de 1,3% y de 4,9% en términos anuales.

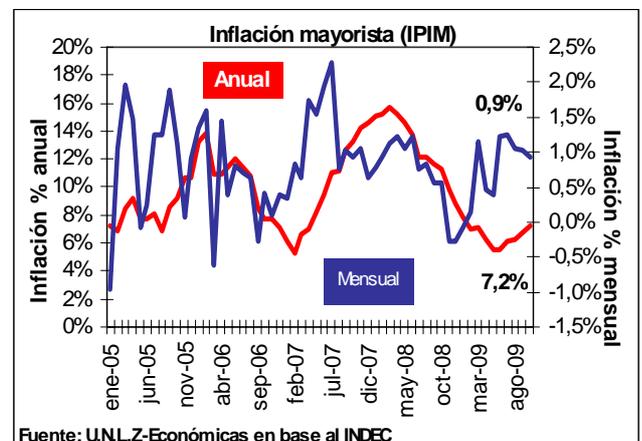
La CBT indica el ingreso que debe tener una familia tipo para no caer en la pobreza. Para este mes, el valor fue de \$1.045,58. En este caso la variación mensual es de 1,2% y anual 7,4%.

Por otra parte, para la Asociación Dirigentes de Empresas, para no caer en la pobreza una familia tipo necesita \$2.343 y para no ser considerada indigente, el ingreso debería ser de \$1.032 en la segunda quincena de octubre.

Estas cifras, son bastantes más altas, a las estipuladas por el gobierno en concepto de Jubilación (\$770) y de salario mínimo vital y móvil (\$1.240).

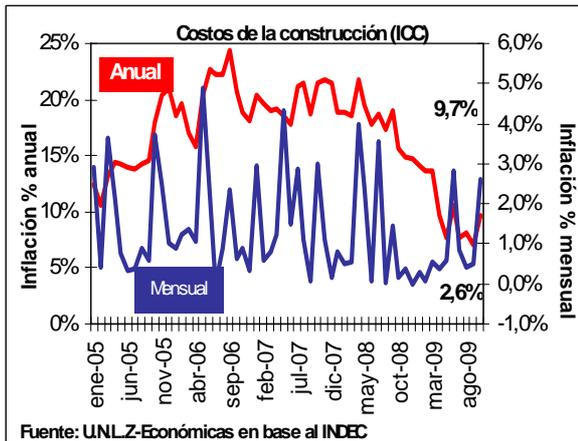
El índice de precios mayoristas (IPIM) registró una variación mensual de 0,9% en el mes de octubre, y de 7,2% en términos anuales. En el acumulado del año, subió 5,8% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Para esta comparación los productos importados subieron 0,1% y los manufacturados subieron 0,9%. En cambio el concepto energía eléctrica no registró variación.



En términos anuales, se registran los siguientes incrementos: energía eléctrica 1,6%, productos manufacturados 7,2% y productos primarios 10,2%.

La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC), durante el mes de octubre fue de 2,6%. Este crecimiento se debe al incremento en los gastos generales (1,8%), mano de obra (4,6%) y materiales (0,8%).



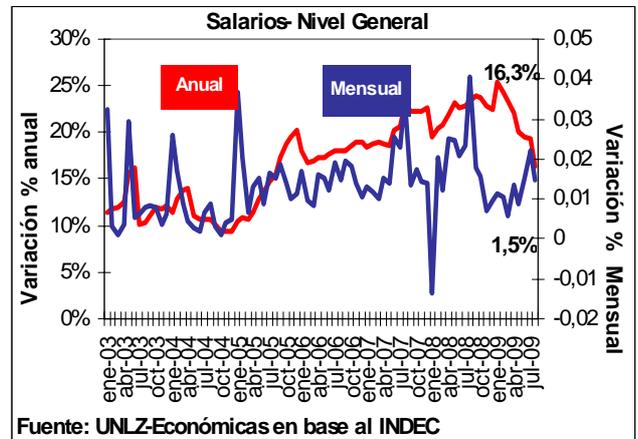
En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 9,7%. Para este periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 13,5%, gastos generales 12,5% y materiales 5,3%.

Durante el mes de septiembre se registraron los siguientes incrementos salariales: no registrados 1,2%, índice general 1,8%, registrado 1,7% y las remuneraciones de los empleados públicos subieron 1,2% (es el sector más rezagado).

En cambio, en términos anuales, las variaciones fueron las siguientes: no registrados (24,9%), registrados (16,8%), público (8,9%) e índice general (16,3%).

Si consideramos el comportamiento del poder adquisitivo del salario desde diciembre de 2001 (es decir el salario nominal deflactado por el IPC San Luis) se observan que los trabajadores registrados han mejorados su capacidad de compra.

En cambio los salarios del sector público son los más rezagados con respecto al crecimiento de los precios.



Este análisis se realiza teniendo en cuenta para el periodo 2001-2006 el IPC-GBA. En cambio, para los meses siguientes se utiliza el índice de precios de la provincia de San Luis.

Esto se debe, a la falta de credibilidad en el índice de precios IPC que divulga el INDEC a partir del mes de enero de 2007.



## Fiscal

Los recursos totales sin privatizaciones alcanzaron la suma de \$20.721 millones. Esto significa una variación anual de apenas 6,4%.

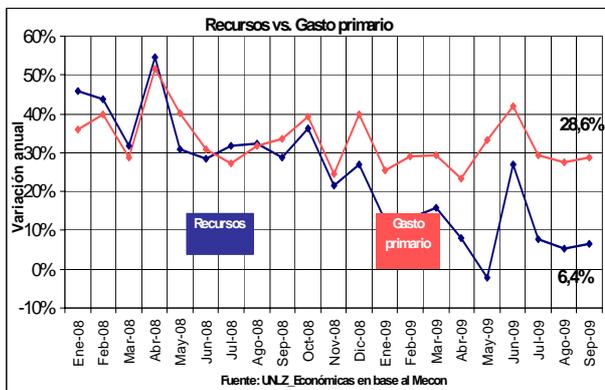
El gasto primario fue de \$20.498 millones, es decir un incremento de 28,6%.

En conclusión, el superávit del mes de septiembre fue de \$223 millones. Lo cual representa una caída de 93,7% con respecto al mismo mes del año anterior.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	SEPTIEMBRE		Variación	
	2009	2008	MS	%
<b>RECURSOS TOT. S/ PRIV.</b>	\$ 20.721	\$ 19.467	\$ 1.254	6,4%
Recursos tributarios	\$ 12.587	\$ 13.620	\$ -1.033	-7,6%
Recursos Seguridad Social	\$ 6.466	\$ 4.490	\$ 1.977	44,0%
Otros recursos	\$ 1.691	\$ 1.510	\$ 181	12,0%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	\$ 20.498	\$ 15.935	\$ 4.563	28,6%
Salarios	\$ 2.908	\$ 2.091	\$ 816	39,0%
Bienes y Servicios	\$ 1.110	\$ 742	\$ 369	49,7%
Seguridad Social	\$ 6.778	\$ 5.237	\$ 1.541	29,4%
Transferencias	\$ 5.998	\$ 5.351	\$ 648	12,1%
Al Sector privado	\$ 4.548	\$ 3.880	\$ 668	17,2%
A Provincias	\$ 702	\$ 818	\$ -116	-14,1%
A Universidades Nacionales	\$ 748	\$ 652	\$ 96	14,8%
Otros conceptos	\$ 378	\$ 513	\$ -135	-26,3%
Gastos de capital	\$ 3.326	\$ 2.003	\$ 1.323	66,0%
<b>RESULTADO PRIM. S/ PRIV.</b>	\$ 223	\$ 3.532	\$ -3.309	-93,7%
<b>INTERESES</b>	\$ 2.404	\$ 1.324	\$ 1.080	81,6%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	\$ -2.181	\$ 2.208	\$ -4.389	-198,7%

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

Es para destacar la fuerte caída que han tenido los recursos en los últimos meses, mientras que el gasto ha mantenido su tasa de crecimiento relativamente estable.



Dentro de los ingresos, la mayor suba se ocurrió en el concepto seguridad social (44%). Los recursos tributarios presentan una caída de 7,6% anual.

Por el lado del gasto, el rubro a tener en cuenta son los gastos de capital (por las obras públicas), el cual creció 66% en la comparación anual. Le sigue, bienes y servicios con una variación de 50% en términos anuales. Por el

lado de las transferencias, las mismas se han estabilizado y han crecido sólo 12% anual. Las que reciben las provincias cayeron 14,1%, mientras las del sector privado subieron 17%.

Los intereses del periodo ascendieron a \$2.404 millones, con una suba anual del 82% (\$1.080 millones). De esta manera, el resultado financiero fue negativo en \$2.181 millones. Este valor es 198% inferior al del mismo mes del año anterior.

Si observamos el acumulado del año (enero-septiembre) los recursos totales alcanzaron la suma de \$179.412 millones. Este valor es 10,1% superior al del mismo periodo del año anterior. El rubro que más creció fue recursos de la seguridad social (44,6%). Al igual que en la comparación mensual, los recursos tributarios cayeron. En este caso en 1,8%.

En cambio, el gasto primario acumulado fue de \$170.176 millones, es decir una variación de 30%. Mientras que los gastos de capital crecieron 59,5%. Le siguen en importancia las transferencias que reciben las provincias (44%). En cambio, las que recibe el sector privado crecieron 16,6%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	NUEVE MESES		Variación	
	2009	2008	MS	%
<b>RECURSOS TOT. S/ PRIV.</b>	\$ 179.412	\$ 162.883	\$ 16.529	10,1%
Recursos tributarios	\$ 109.181	\$ 111.145	\$ -1.964	-1,8%
Recursos Seguridad Social	\$ 57.458	\$ 39.723	\$ 17.735	44,6%
Otros recursos	\$ 12.807	\$ 12.170	\$ 637	5,2%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	\$ 170.716	\$ 131.316	\$ 39.399	30,0%
Salarios	\$ 24.077	\$ 17.492	\$ 6.585	37,6%
Bienes y Servicios	\$ 8.012	\$ 5.689	\$ 2.323	40,8%
Seguridad Social	\$ 58.810	\$ 46.364	\$ 12.446	26,8%
Transferencias	\$ 50.604	\$ 42.289	\$ 8.315	19,7%
Al Sector privado	\$ 37.191	\$ 31.888	\$ 5.304	16,6%
A Provincias	\$ 6.527	\$ 4.506	\$ 2.022	44,9%
A Universidades nacionales	\$ 6.712	\$ 5.067	\$ 1.646	32,5%
Otros conceptos	\$ 3.317	\$ 3.540	\$ -223	-6,3%
Gastos de capital	\$ 25.828	\$ 16.194	\$ 9.635	59,5%
<b>RESULTADO PRIM. S/ PRIV.</b>	\$ 8.696	\$ 31.567	\$ -22.870	-72,5%
<b>INTERESES</b>	\$ 13.431	\$ 10.103	\$ 3.328	32,9%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	\$ -4.735	\$ 12.127	\$ -16.862	-139,0%

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

De esta manera, el superávit fiscal del periodo llegó a \$8.696 millones. La caída anual fue 72,5%.

Los intereses del periodo subieron 33% llegando a \$13.431 millones. Así, el resultado financiero del periodo fue negativo en \$4.735 millones.

La recaudación sigue dando signos de preocupación en el mes de octubre. La misma

alcanzó la suma de \$26.417 millones. El crecimiento en términos anuales fue de 8,8%. Un cuarto de lo que crecía hacia un año. Hasta el mes de octubre venía creciendo en torno al 40% anual.

El detonante estuvo en los derechos sobre el comercio exterior (ver en la sección de sector externo el comportamiento del comercio exterior) que cayeron 19,7% en la comparación anual.

El cimbronazo en la recaudación vino, por la caída en los derechos de exportaciones (21,3%) que alcanzó la suma de \$2.964 millones. Y por el descenso en los derechos de importación en 12,9%

RECAUDACIÓN	OCTUBRE		Variación	
	2009	2008	MS	%
<b>TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS</b>	<b>\$ 26.417</b>	<b>\$ 24.277</b>	<b>\$ 2.140</b>	<b>8,8%</b>
<b>IMPUESTOS</b>	<b>\$ 16.141</b>	<b>\$ 15.364</b>	<b>\$ 776</b>	<b>5,1%</b>
Ganancias	\$ 4.902	\$ 4.682	\$ 220	4,7%
Impuesto al valor agregado	\$ 7.684	\$ 7.209	\$ 474	6,6%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 1.769	\$ 1.747	\$ 22	1,3%
Otros	\$ 1.786	\$ 1.725	\$ 60	3,5%
<b>DERECHOS S/COM EXTERIOR</b>	<b>\$ 3.708</b>	<b>\$ 4.618</b>	<b>\$ -909</b>	<b>-19,7%</b>
Derechos de importación	\$ 728	\$ 835	\$ -107	-12,9%
Derechos de exportación	\$ 2.964	\$ 3.765	\$ -801	-21,3%
Otros	\$ 17	\$ 17	\$ -1	-3,0%
<b>AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL</b>	<b>\$ 6.568</b>	<b>\$ 4.295</b>	<b>\$ 2.273</b>	<b>52,9%</b>
Aportes personales	\$ 2.491	\$ 2.046	\$ 445	21,7%
Contribuciones Patronales	\$ 3.558	\$ 2.817	\$ 741	26,3%
Otros Ingresos	\$ 451	\$ -1.703	\$ 2.154	-126,5%
Capitalización (-)	\$ 0	\$ 1.035	\$ -1.035	-
Rezosos, transitorios y otros	\$ -67	\$ 99	\$ -166	-167,7%

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

Esto nos muestra el impacto de la crisis internacional sobre los ingresos fiscales.

Hay dos temas a tener en cuenta a partir de esto. Uno, que la reducción en las importaciones es producto de la recesión económica interna y de las trabas en el comercio exterior impuestas por el gobierno. Y segundo, que la crisis externa afectó los precios de los productos que Argentina exporta.

Como se vino comentando en otros informes, el superávit fiscal y la suba de la recaudación descansa en gran parte en los derechos sobre el comercio exterior, que han mostrado fuertes signos de desaceleración.

Por otra parte, Ganancias como IVA, mostraron crecimientos modestos en la comparación anual (4,7% y 6,6% respectivamente) en octubre.

Los rubros que todavía no sintieron por ahora el impacto de la crisis, son los referidos al mercado de trabajo.

Los aportes personales crecieron 22%, mientras que las contribuciones patronales registraron una variación de 26%.

En cambio, si analizamos el acumulado del periodo (enero-octubre) la recaudación alcanzó los \$250.676 millones. Lo cual significa una suba del 12% en términos anuales.

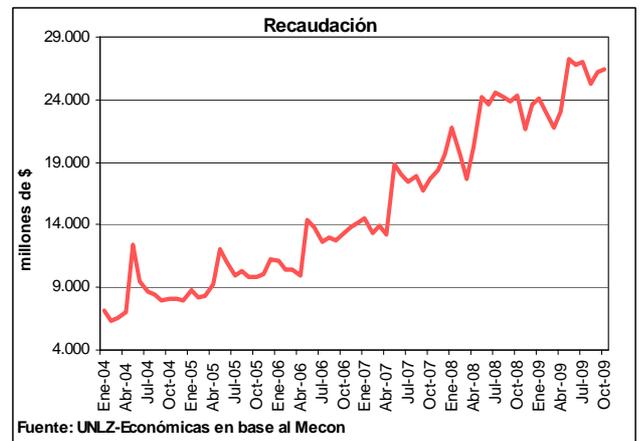
RECAUDACIÓN	DIEZ MESES		Variación	
	2009	2008	MS	%
<b>TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS</b>	<b>\$ 250.676</b>	<b>\$ 224.084</b>	<b>\$ 26.592</b>	<b>11,9%</b>
<b>IMPUESTOS</b>	<b>\$ 155.141</b>	<b>\$ 143.911</b>	<b>\$ 11.230</b>	<b>7,8%</b>
Ganancias	\$ 45.243	\$ 44.646	\$ 598	1,3%
Impuesto al valor agregado	\$ 71.984	\$ 66.782	\$ 5.202	7,8%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 16.782	\$ 16.087	\$ 695	4,3%
Otros	\$ 21.132	\$ 16.396	\$ 4.736	28,9%
<b>DERECHOS S/COM EXTERIOR</b>	<b>\$ 32.464</b>	<b>\$ 39.143</b>	<b>\$ -6.679</b>	<b>-17,1%</b>
Derechos de importación	\$ 6.113	\$ 7.363	\$ -1.250	-17,0%
Derechos de exportación	\$ 26.211	\$ 31.626	\$ -5.415	-17,1%
Otros	\$ 140	\$ 154	\$ -13	-8,8%
<b>AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL</b>	<b>\$ 63.072</b>	<b>\$ 39.143</b>	<b>\$ 23.929</b>	<b>61,1%</b>
Aportes personales	\$ 23.757	\$ 19.048	\$ 4.709	24,7%
Contribuciones Patronales	\$ 34.184	\$ 27.144	\$ 7.040	25,9%
Otros Ingresos	\$ -6.545	\$ -15.490	\$ 8.945	-57,7%
Capitalización (-)	\$ -10.968	\$ -8.224	\$ -2.744	33,4%
Rezosos, transitorios y otros	\$ 707	\$ 216	\$ 491	227,3%

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

Ganancias creció un 1,3% mientras que el IVA lo hizo al 7,8%. Los derechos sobre el comercio exterior caen 17%. Los derechos a las exportaciones, en todo el periodo, alcanzó la suma de \$26.2117 millones, registrando una variación negativa de 17%.

Un tema adicional, es que en octubre, la recaudación habría caído en términos reales si tenemos en cuenta que la inflación real del país se ubicaría en torno al 14% (ver la sección de precios y salarios).

El siguiente gráfico se observa la evolución de la recaudación en los últimos meses.



## Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en el mes de octubre subieron 0,2% (\$486 millones) con respecto a septiembre, mientras que en términos anuales, subieron 8,9% (\$20.788 millones). Esta expansión fue la menor en lo que va del año. Así, estas operaciones alcanzaron la suma de \$253.599 millones durante este mes.

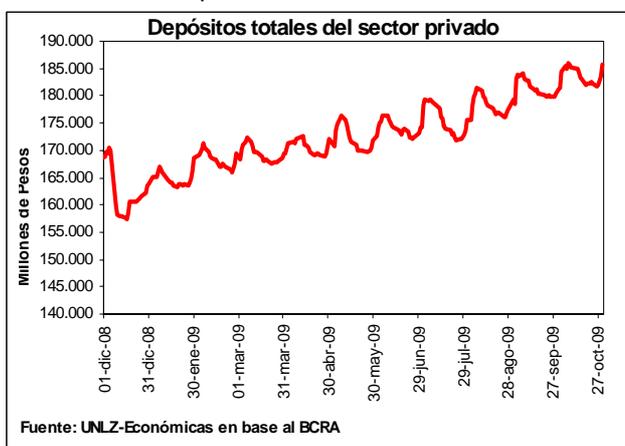
En tanto, los depósitos en pesos del sector privado subieron en octubre 2% (\$2.883 millones) en términos mensuales. En cambio, con respecto al mismo mes del año pasado, retrocedieron 2,4% (\$3.437 millones).

FECHA	DEPOSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					En Dólares (M.US\$)
	Total \$	En Pesos (M.\$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	
Oct-08	16,1%	14,7%	13,0%	7,3%	22,5%	21,8%
Nov-08	14,1%	11,4%	9,9%	4,5%	18,2%	22,5%
Dic-08	7,8%	4,4%	6,9%	2,9%	4,3%	18,4%
Ene-09	6,9%	3,1%	8,6%	4,5%	-0,7%	18,7%
Feb-09	6,9%	2,5%	6,6%	0,6%	1,3%	21,0%
Mar-09	6,0%	-0,5%	0,8%	-0,6%	-1,0%	27,1%
Abr-09	5,6%	-2,0%	-0,2%	0,6%	-4,3%	31,5%
May-09	7,6%	-0,2%	0,7%	2,5%	-2,3%	31,2%
Jun-09	10,3%	1,7%	7,8%	6,7%	-4,5%	32,9%
Jul-09	8,7%	-0,5%	5,1%	6,4%	-7,8%	33,1%
Ago-09	8,8%	-1,0%	4,0%	7,7%	-8,3%	34,1%
Sep-09	8,7%	-0,9%	3,2%	9,5%	-8,2%	34,4%
Oct-09	10,1%	2,4%	5,6%	12,5%	-3,9%	29,5%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Por rubros, la mayor suba fue en plazos fijos (2,7%) en términos mensuales, mientras que caja de ahorro y cuenta corriente crecieron 1,5% cada uno (537 millones y 593 millones respectivamente).

En la comparación anual, plazos fijo retrocedió bruscamente 3,9% (\$2.536 millones), mientras que caja de ahorro subió 12,5 (\$4.008 millones) y cuenta corriente creció 5,6% (\$2.132 millones).



Los depósitos en dólares del sector privado en octubre en términos mensuales retrocedieron 0,7% (US\$72 millones) y con respecto al mismo periodo del 2008 subieron 29,5% (US\$2.308 millones).

Los créditos totales alcanzaron la suma de \$151.004 millones, con una suba mensual de 0,5% (\$793 millones) y anual de 9,1% (\$12.586 millones).

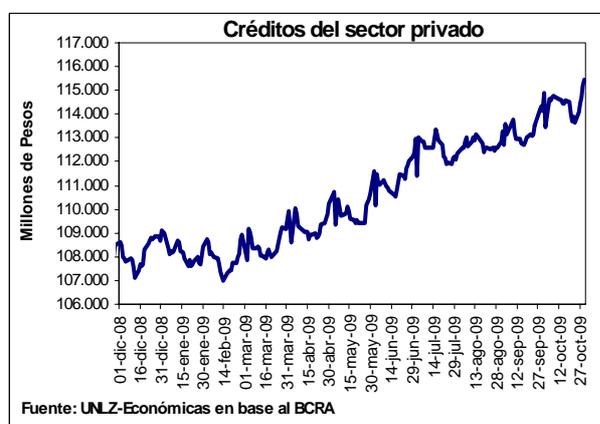
FECHA	PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO								En Dólares (M.US\$)
	Total \$	En Pesos (M.\$)	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	
Oct-08	30,1%	30,6%	27,7%	17,9%	29,2%	38,2%	39,6%	41,1%	24,9%
Nov-08	26,6%	26,4%	16,0%	15,3%	28,6%	34,9%	35,6%	36,1%	20,3%
Dic-08	22,9%	22,4%	10,7%	7,6%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

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los créditos en pesos del sector privado alcanzaron la suma de \$114.597 millones. Con una suba de 1% (\$1.118 millones) en términos mensuales y de 6,7% en términos anuales (\$7.244 millones). El impulso vino dado por las financiaciones comerciales y las tarjetas de crédito.

Los rubros que más crecieron en términos mensuales fueron: tarjetas (3,9%), documentos (2,2%), personales (1,8%) e hipotecario (0,4%). En cambio, las caídas estuvieron en: prendarios (0,7%) y adelantos (3,5%).

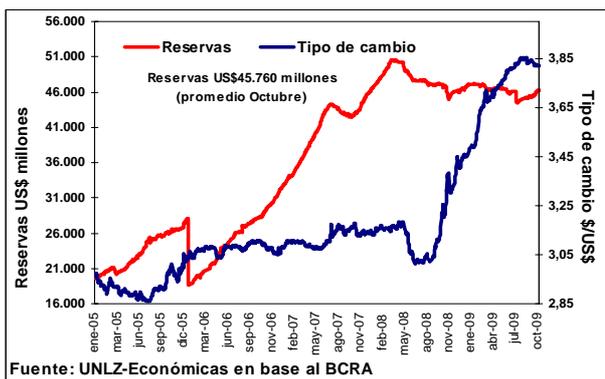
En la comparación anual se obtuvieron las siguientes variaciones: tarjetas (17,1%), hipotecarios (3,6%), personales (6,4%), prendarios (-6,9%), adelantos (3,6%) y documentos (5,3%).



Es posible observar que el crédito más dinámico es el de tarjetas de créditos. A pesar, de tener una tasa de interés del orden de 30% anual (ver Tasas del presente informe y/o nuestra base de datos económica y social). En conclusión, los préstamos al consumo son el componente que muestra más crecimiento, aunque haya desacelerado su impulso.

Los créditos totales del sector público crecieron 1,4% (\$227 millones) en términos mensuales y presentaron una suba de 51% en términos anuales (\$5.597 millones). Así, llegaron a \$16.580 millones en octubre.

Las reservas en octubre, en promedio alcanzaron los US\$45.760 millones. Con una suba mensual de 1,3% (US\$566 millones) y una caída de 1,8% en la comparación anual (US\$815 millones).

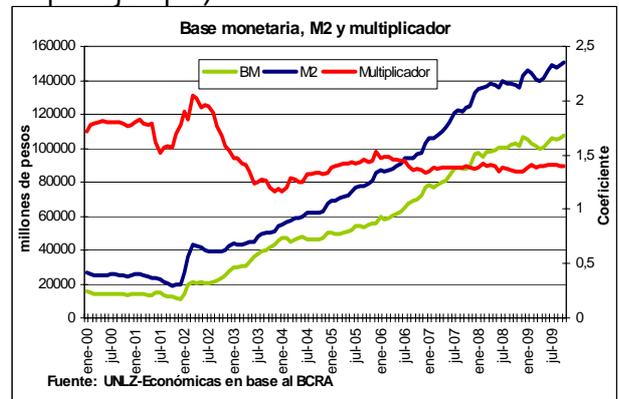


Es posible notar cierta relación inversa entre el comportamiento de las reservas y el tipo de cambio nominal de referencia (para el tipo de cambio real, ver sector externo de nuestra base de datos económica).

Por su parte, el tipo de cambio de referencia alcanzó en octubre en promedio \$3,83 por dólar con una apreciación de 0,4% en términos mensuales. Algo que no ocurría desde julio del año pasado.

La base monetaria alcanzó en octubre los \$107.280 millones con una suba mensual de 1% (\$1.012 millones) y un crecimiento anual de 4,7% (\$4.827 millones). Es importante aclarar que la reducción de la base monetaria (pasivo

del BCRA) luego tendrá su impacto vía multiplicador monetario en la oferta monetaria (M2 por ejemplo).



En el siguiente gráfico es posible ver la estabilidad desde el 2003 del multiplicador monetario (1,37 aproximadamente) luego del pico alcanzado en el 2002 (2,05 luego de la devaluación). Y como la oferta monetaria (M2) responde a los cambios de la base monetaria. A menos que el BCRA haga una operación de "esterilización".

En octubre hubo un desempeño positivo en todos los rubros. En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: circulante en poder de los bancos creció 0,8%, cta. cte en el BCRA creció 0,1% y circulante en poder de los bancos creció 4,9%. En cambio, en la comparación anual, circulante en poder del público creció en 10,2% y circulante en poder de los bancos subió 20,5%. Por el contrario, cta. cte en el BCRA retrocedió 12,5%.

BASE MONETARIA (M\$)					
FECHA	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM	
Oct-08	12,2%	32,2%	23,0%	16,2%	
Nov-08	11,4%	33,0%	12,3%	13,0%	
Dic-08	11,4%	35,1%	1,6%	10,5%	
Ene-09	10,6%	32,0%	-5,8%	7,7%	
Feb-09	9,5%	30,7%	-2,5%	7,8%	
Mar-09	5,9%	16,8%	-6,1%	3,5%	
Abr-09	3,3%	36,1%	-10,1%	1,8%	
May-09	3,8%	25,1%	-8,3%	2,0%	
Jun-09	6,9%	20,3%	-10,6%	3,1%	
Jul-09	8,6%	28,7%	-10,1%	5,2%	
Ago-09	8,7%	23,4%	-11,4%	4,5%	
Sep-09	9,1%	22,3%	-11,0%	4,6%	
Oct-09	10,2%	20,5%	-12,5%	4,7%	

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

Los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)<sup>1</sup> tuvieron en octubre un desempeño positivo. M1 subió 0,1% (\$185 millones), M2 lo hizo a una tasa de 0,3% (\$470 millones) y M3 en 1,0% (\$2.874 millones).

En cambio, en la comparación anual, se observaron los siguientes comportamientos: M1 creció 10,8% (\$13.649 millones), M2 subió 10,5% (\$17.066 millones) y M3 lo hizo al 4,1% (\$11.149 millones).

Al parecer, el piso habría sido agosto. Y partir de entonces, las variables comenzaron a recomponerse.

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cir.	M1	M2	M3
Oct-08	12,2%	19,7%	17,1%	17,1%
Nov-08	11,4%	16,7%	14,1%	14,7%
Dic-08	11,4%	23,1%	18,8%	11,3%
Ene-09	10,6%	18,9%	15,4%	9,1%
Feb-09	9,5%	17,2%	13,0%	6,9%
Mar-09	5,9%	15,4%	11,7%	4,6%
Abr-09	3,3%	11,4%	9,1%	2,6%
May-09	3,8%	10,6%	9,0%	3,8%
Jun-09	6,9%	13,0%	12,2%	5,3%
Jul-09	8,6%	9,5%	9,2%	2,8%
Ago-09	8,7%	12,6%	11,2%	2,7%
Sep-09	9,1%	10,4%	9,7%	3,0%
Oct-09	10,2%	10,8%	10,5%	4,1%

Fuente: UNLZ- Económicas, en base al BCRA

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

Las principales tasas de interés pasivas de corto plazo también disminuyeron durante el mes.

El promedio mensual de la tasa de interés pagada por los bancos privados, en el tramo mayorista y por depósitos de hasta 35 días (BADLAR), se ubicó en 11,8% con un descenso de 0,4 p.p. respecto al promedio registrado en septiembre.

Por su parte, el promedio mensual de la tasa de interés pagada por los bancos privados, a las colocaciones minoristas, para idéntico plazo, se redujo 0,5 p.p., ubicándose en 11,1%. Al igual que el resto de las tasas de interés de corto plazo.

Las tasas activas se redujeron durante octubre. En particular, en los segmentos más operados se registraron descensos superiores a los

observados en las tasas de interés pasivas, registrándose una reducción en los spreads.

Entre los préstamos comerciales otorgados por bancos privados, la tasa de interés promedio de adelantos en cuenta corriente con acuerdo previo, otorgados a empresas, por hasta 7 días de plazo y por montos superiores a \$10 millones, se ubicó en 12,4%, con un descenso de 1,5 p.p. respecto al promedio observado en septiembre. En tanto, la tasa de interés de adelantos en cuenta corriente, para el total de plazos, habría descendido 0,7 p.p. respecto del promedio de septiembre.

Por su parte, las tasas de interés de las tres modalidades de financiamiento a través de documentos (descontados, a sola firma y comprados) registraron una evolución similar, con un descenso respecto a septiembre. En particular, el promedio de la tasa de documentos a sola firma habría disminuido 0,6 p.p. respecto al promedio de septiembre.

Las tasas de interés de préstamos hipotecarios a familias se habrían mantenido en el nivel de septiembre, mientras que, la tasa de interés correspondiente a las financiaciones con garantía prendaria habría descendido 0,9 p.p. respecto al promedio de septiembre.

TASAS	oct-09	sep-09	dic-08
Call en pesos	9,08	9,33	14,04
<b>PLAZO FIJO</b>			
En pesos			
30 días	11,09	11,32	15,76
60 días o más	12,36	12,68	17,41
En dólares			
30 días	0,58	0,66	1,68
60 días o más	0,95	1,08	2,48
<b>BADLAR Total</b>	11,31	11,51	16,59
<b>BADLAR Bancos Privados</b>	11,79	12,23	19,07
LIBOR A 1 mes	0,24	0,25	1,02
US Treasury Bond 2 años	0,93	0,94	0,81

FUENTE: UNLZ-Económicas en bse a datos del BCRA

<sup>1</sup> M1 = Circulante en poder del público + cta. corriente.

M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

## Externo

Las exportaciones en el mes de septiembre alcanzaron la suma de US\$4.581 millones. Esto representa una caída de 34% (20% por menores precios y el resto por menores cantidades) con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	SEPTIEMBRE				
	2008		2009		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 6.930</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 4.581</b>	<b>100%</b>	<b>-34%</b>
Productos Primarios	US\$ 1.439	21%	US\$ 573	13%	-60%
MOA	US\$ 2.514	36%	US\$ 1.786	39%	-29%
MOI	US\$ 2.296	33%	US\$ 1.785	39%	-22%
Combustibles y Energía	US\$ 679	10%	US\$ 437	10%	-36%

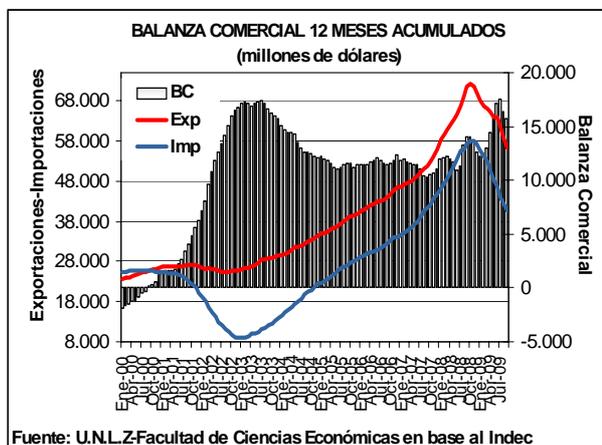
Fuente: UNLZ- Económicas, en base a datos del INDEC.

Por el lado de las importaciones, las mismas alcanzaron la suma de US\$3.655 millones. Lo cual representa una descenso de 31% (los precios de estos productos se redujeron 19% y el resto fue por menores cantidades) en la comparación anual.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	SEPTIEMBRE				
	2008		2009		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 5.310</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 3.655</b>	<b>100%</b>	<b>-31%</b>
Bienes de Capital	US\$ 1.058	20%	US\$ 887	24%	-16%
Bienes Intermedios	US\$ 1.909	36%	US\$ 1.190	33%	-38%
Comb. y lubricantes	US\$ 425	8%	US\$ 179	5%	-58%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 947	18%	US\$ 694	19%	-27%
Bienes de consumo	US\$ 602	11%	US\$ 479	13%	-20%
Automotores	US\$ 359	7%	US\$ 215	6%	-40%
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 asciende a US\$926 millones. Es el valor más bajo en lo que va del año. Lo cual representa una caída de 42,8% en términos anuales. En cambio, el acumulado de los últimos doce meses asciende a US\$15.719 millones. Esto significa un crecimiento de 11% en términos anuales.



Fuente: U.N.L.Z-Facultad de Ciencias Económicas en base al Indec

Para los nueve meses del año, las exportaciones alcanzaron la suma de US\$41.127 millones. Este dato es 25% inferior al del mismo periodo del año anterior (16% por precios y el resto por cantidades). El rubro más afectado fue productos primarios, el cual cayó 47% (36% por caída de cantidades y el resto por precios). Le sigue Manufacturas de origen industrial (MOI), con un descenso de 18% (10% por precios y el resto por cantidades). Las Manufacturas de origen agropecuario (MOA) cayeron 12% (13% por precios con una pequeña suba en las cantidades).

EXPORTACIONES (millones de dólares)	NUEVE MESES				
	2008		2009		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 54.824</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 41.127</b>	<b>100%</b>	<b>-25%</b>
Productos Primarios	US\$ 13.740	25%	US\$ 7.296	18%	-47%
MOA	US\$ 18.484	34%	US\$ 16.202	39%	-12%
MOI	US\$ 16.256	30%	US\$ 13.282	32%	-18%
Combustibles y Energía	US\$ 6.343	12%	US\$ 4.346	11%	-31%

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

En los nueve meses de 2009 los principales destinos de las exportaciones argentinas, en orden decreciente de acuerdo al valor absoluto, fueron: Brasil, China, Chile, Estados Unidos y Países Bajos.

Se destacan las ventas de harinas y pellets de soja, vehículos automóviles terrestres, aceite de soja, petróleo crudo, productos diversos de las industrias químicas, materias plásticas y sus manufacturas, mineral de cobre y sus concentrados, partes y piezas de vehículos y tractores y piedras y metales preciosos y sus manufacturas.

Para los nueve meses del año, las importaciones alcanzaron la suma de US\$27.869 millones. Con una caída en términos anuales de 46% (28% por cantidades y el resto por precios).

IMPORTACIONES (millones de dólares)	NUEVE MESES				
	2008		2009		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 44.688</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 27.869</b>	<b>100%</b>	<b>-38%</b>
Bienes de Capital	US\$ 9.664	22%	US\$ 6.313	23%	-35%
Bienes Intermedios	US\$ 15.744	35%	US\$ 8.991	32%	-43%
Comb. y lubricantes	US\$ 3.800	9%	US\$ 2.172	8%	-43%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 7.715	17%	US\$ 4.968	18%	-36%
Bienes de consumo	US\$ 4.658	10%	US\$ 3.650	13%	-22%
Automotores	US\$ 3.030	7%	US\$ 1.679	6%	-44%
Resto	US\$ 78	0%	US\$ 96	0%	21%

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

Bienes de capital cayó 35% (30% por cantidades y el resto por precios). Bienes intermedios retrocedió 43% (26% por precios y el resto por cantidades). Combustible cayó 43% (34% por precios y el resto por cantidades) y Piezas y accesorios para bienes de capital cayó 36% (34% por cantidades y el resto por precios).

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

Se destacan las compras de vehículos para transporte de personas, aparatos de telefonía celular, aviones -ingresados temporalmente por más de 365 días- partes y accesorios para el complejo automotor, grupos electrógenos, gas oil, tubos soldados utilizados en oleoductos y/o gasoductos, fuel oil, computadoras portátiles, fosfato monoamónico y gas natural licuado.

ZONAS ECONÓMICAS	NUEVE MESES 2009 (en millones de dólares)				
	EXPO		IMPO		BC
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 41.127</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 27.870</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 13.257</b>
Mercosur	US\$ 9.552	23%	US\$ 9.241	33%	US\$ 311
Chile	US\$ 3.271	8%	US\$ 467	2%	US\$ 2.804
Resto Aladi	US\$ 2.802	7%	US\$ 408	1%	US\$ 2.394
Nafta	US\$ 3.573	9%	US\$ 4.664	17%	US\$ -1.091
Unión Europea	US\$ 7.578	18%	US\$ 4.619	17%	US\$ 2.959
Asean y otros	US\$ 6.909	17%	US\$ 5.631	20%	US\$ 1.278
Medio Oriente	US\$ 2.008	5%	US\$ 72	0%	US\$ 1.936
MAGREB y Egipto	US\$ 1.379	3%	US\$ 105	-	US\$ 1.275
Resto	US\$ 4.053	10%	US\$ 2.663	10%	US\$ 1.390

Fuente: Elaboración propia en base al INDEC

El MERCOSUR continuó como el principal destino de nuestras exportaciones, concentrando el 23% (básicamente por el comportamiento con el país vecino Brasil), seguido de la Unión Europea (18%) y Asean (17%).

En cambio, el 33% de nuestras compras externas provienen del MERCOSUR, seguido de ASEAN (20%) y la Unión Europea (17%).

La única zona con las cuales se tiene déficit es con el NAFTA.

EXPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	SEPTIEMBRE				
	2008		2009		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 1.476</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 990</b>	<b>100%</b>	<b>-33%</b>
Productos Primarios	US\$ 198	13%	US\$ 42	4%	-79%
MOA	US\$ 121	8%	US\$ 110	11%	-9%
MOI	US\$ 941	64%	US\$ 753	76%	-20%
Combustibles y Energía	US\$ 215	15%	US\$ 84	8%	-61%

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

Las exportaciones a Brasil en septiembre fueron de US\$990 millones con una caída de 33% en términos anuales. El rubro más afectado, fue productos primarios con un descenso anual de 79% (básicamente por un fuerte retroceso en las ventas de cereales y hortalizas y legumbres).

En cambio, en el acumulado del año, las exportaciones al país vecino alcanzaron la suma de US\$7.878 millones, con una variación anual negativa de 22%.

EXPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	NUEVE MESES				
	2008		2009		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 10.165</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 7.878</b>	<b>100%</b>	<b>-22%</b>
Productos Primarios	US\$ 1.495	15%	US\$ 888	11%	-41%
MOA	US\$ 1.014	10%	US\$ 885	11%	-13%
MOI	US\$ 6.147	60%	US\$ 5.237	66%	-15%
Combustibles y Energía	US\$ 1.510	15%	US\$ 868	11%	-43%

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

El rubro que concentra más del 60% del total, las Manufacturas de origen industrial (MOI) cayeron 15% en la comparación con el mismo periodo del año pasado.

Por otro lado, las importaciones de septiembre fueron de US\$1.165 millones con una caída de 36% en términos anuales. En el acumulado del año, asciende a US\$8.357 millones (representa una caída de 40% en términos anuales).

IMPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	SEPTIEMBRE				
	2008		2009		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 1.805</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 1.165</b>	<b>100%</b>	<b>-36%</b>
Bienes de Capital	US\$ 359	20%	US\$ 211	18%	-41%
Bienes Intermedios	US\$ 642	36%	US\$ 410	35%	-36%
Comb. y lubricantes	US\$ 27	1%	US\$ 7	1%	-74%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 373	21%	US\$ 258	22%	-31%
Bienes de consumo	US\$ 155	9%	US\$ 118	10%	-24%
Automotores	US\$ 250	14%	US\$ 161	14%	-36%
Resto	-	0%	US\$ 1	0%	...

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

Bienes intermedios cayó 36% y piezas y accesorios lo hizo en 31%. Por su parte, bienes de capital retrocedió 41%. Todos en términos anuales.

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