



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Octubre 2009

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

www.economicas.unlz.edu.ar

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

Editorial

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

1. El estimador mensual de actividad económica de Julio registró una caída del 1.5% con relación a igual mes del año pasado.
2. La actividad industrial medida en el índice EMI cayó un 1.5% en septiembre con relación a igual mes del año pasado.
3. El indicador de actividad de la construcción cayó en agosto un 2.9% con relación al indicador de igual mes del año pasado.
4. El indicador sintético de servicios públicos registró un crecimiento en agosto del 6,9% comparado con el correspondiente a igual mes del año pasado.
5. Las ventas en supermercados a valores constantes crecieron un 7.6% en agosto comparadas contra las ventas de igual mes del año pasado.
6. El superávit fiscal de agosto fue de \$ 540 millones de pesos (85% menos que el obtenido en igual mes del año pasado)
7. La inflación de agosto fue del 0.8% según el INDEC. Se reitera que los datos obtenidos por consultoras privadas y organismos provinciales duplican este dato.
8. Los depósitos totales crecieron en septiembre un 2.4% con relación al mes anterior.
9. La balanza comercial del mes de agosto arrojó un superávit de 1..155 millones de dólares (48.8% 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

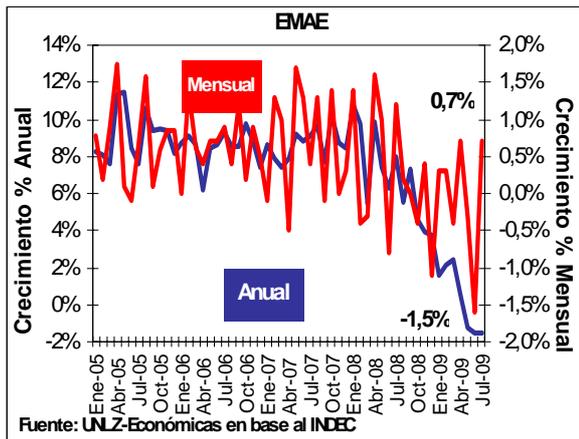
Muchas gracias.

Dr. Juan Carlos Latrichano
Vicedecano

Dr. Alejandro Kuruc
Decano

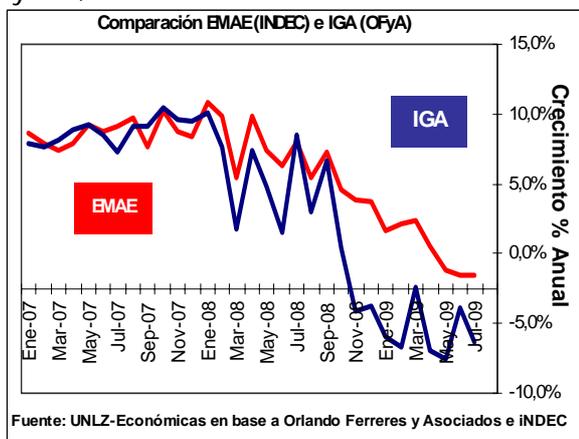
Actividad Económica

El índice EMAE (Estimador mensual de actividad económica) durante el mes de julio registró una suba mensual de 0,7% y una caída de 1,5% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año, la suba es de apenas 0,2%.



En la última publicación, el INDEC corrigió datos anteriores y se aprecia que en los últimos 3 meses, hay un retroceso anual.

No obstante, estas cifras del INDEC están sospechadas de manipulación y contrastan con las informadas con los analistas del sector privado. Por ejemplo, la Consultora Orlando Ferreres y Asociados, estimó mediante el índice General de actividad (IGA) que en julio, la actividad subió 1% en términos mensuales y cayó 6,4% en términos anuales.



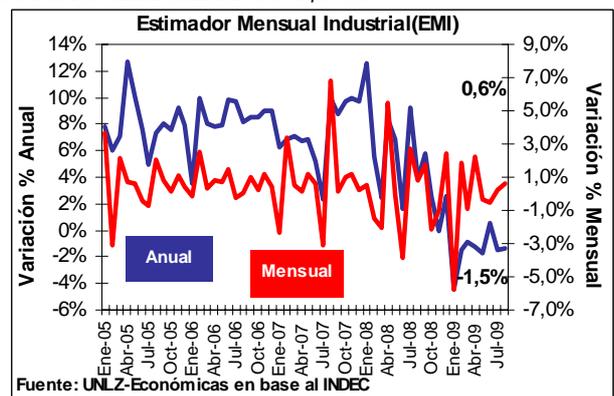
En el gráfico precedente es posible observar la brecha entre el EMAE oficial y el IGA de la consultora Orlando Ferreres y Asociados.

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

Hay que destacar que julio fue un mes complicado por la epidemia de gripe A y esto provocó una reducción de actividades y salidas, lo cual repercutió en los consumos y gastos, y en un menor nivel de actividad. Fue la mayor caída desde que Cristina Kirchner está en el gobierno.

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

El índice EMI (Estimador mensual industrial) en el mes de septiembre registró una suba mensual de 0,6%. En cambio, para la comparación anual, presentó una caída de 1,5%.



En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: alimentos y bebidas (5,3%), producto del tabaco (-5,3%), productos textiles (8,8%), papel y cartón (4,6%), edición e impresión (10,1%), refinación de petróleo (4,4%), sustancias y productos químicos (0%), caucho y plástico (0,9%), minerales no metálicos (8,4%),

industrias metálicas básicas (4,5%), vehículos automotores (2,8%) y metalmecánica (7,8%).

Es posible observar como en septiembre, el comportamiento industrial fue bastante bueno, lo que mostraría que la economía se estaría recuperando.

En cambio, en términos anuales, el comportamiento de los bloques fue dispar. La mayor suba fue en sustancias y productos químicos (9,2%) y el retroceso más grande fue en industrias metálicas básicas (20,3%).

En la comparación anual, hubo 5 caídas y 7 subas.

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA AGOSTO 09	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI AGOSTO 09
	MENSUAL	ANUAL	7 M	
Vehículos automotores	2,8%	-15,9%	-25,5%	56,1
Sustancias y productos químicos	0,0%	9,2%	12,9%	83,3
Minerales no metálicos	8,4%	3,9%	3,5%	74,6
Caucho y plástico	0,9%	8,9%	4,5%	65,5
Metalmecánica excl. Industria automotriz	7,8%	3,3%	3,9%	63,3
NIVEL GENERAL	0,6%	-1,4%	-1,5%	74,6
Edición e impresión	10,1%	3,7%	4,8%	83,5
Refinación del petróleo	4,4%	-11,5%	-6,1%	84,6
Productos alimentos y bebidas	5,3%	5,5%	11,8%	74,9
Productos textiles	8,8%	-3,4%	4,3%	76,9
Papel y cartón	4,6%	5,6%	5,5%	78,8
Productos del tabaco	-5,3%	-3,2%	4,3%	61,1
Industrias metálicas básicas	4,5%	-20,2%	-28,8%	76,5

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

Con respecto a la utilización de capacidad instalada (UCI), en septiembre la misma alcanzó 74,6. Con una suba de 4,5% en términos mensuales y una caída de 2,3% en términos anuales.

En cambio para Orlando Ferreres y Asociados, la industria registró un descenso anual de 7,8% en agosto.

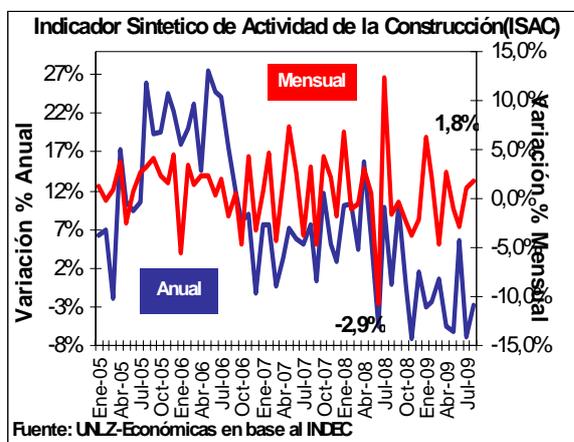
La encuesta cualitativa, elaborada por el INDEC, arrojó los siguientes resultados:

Primero, el 84,4% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna, el 8,9% anticipa una baja y el 6,7% espera un aumento.

Segundo, el 77,8% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada (UCI), el 14,4% prevé una baja, en tanto el 7,8% anticipa una suba.

Tercero, el 96,7% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el tercer trimestre y el 3,3% prevé una baja.

El índice ISAC (Indicador sintético de la construcción) en el mes de agosto subió 1,8% en términos mensuales y para la comparación anual presentó una caída de 2,9%. El sector es clave para la generación de empleo y acumula 3 trimestres consecutivos de caídas.



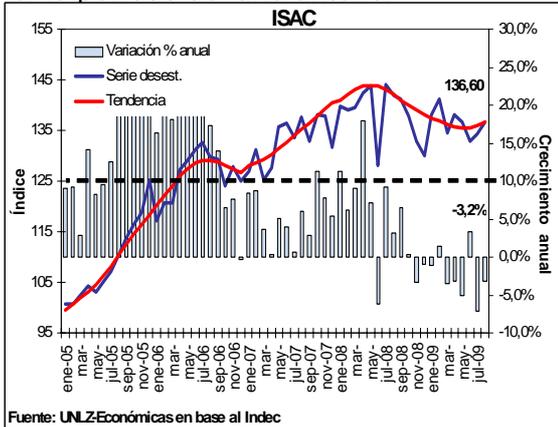
Las ventas de los insumos del sector en términos generales muestran un comportamiento positivo, observándose aumentos del 25,1% en pinturas para construcción, 10,4% en pisos y revestimientos cerámicos, 9,6% en asfalto, 5% en ladrillos huecos y 1,6% en cemento. En tanto, se registró una baja del 2,2% en hierro redondo para hormigón.

En la comparación de los datos de agosto de este año respecto a igual mes del año anterior se registraron subas del 54,9% en asfalto, 11,8% en ladrillos huecos y 9,5% en pinturas para construcción. En tanto, se observaron en esta comparación bajas del 15,2% en pisos y revestimientos cerámicos, 12,9% en hierro redondo para hormigón y 2% en cemento.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en una nómina representativa de 42 municipios

registró en el mes de agosto pasado bajas del 0,1% con respecto al mes anterior y del 17,9% con relación a igual mes del año anterior.

La superficie cubierta autorizada acumulada durante los primeros ocho meses del año, registra una baja del 19,4% con respecto al mismo período del año anterior.



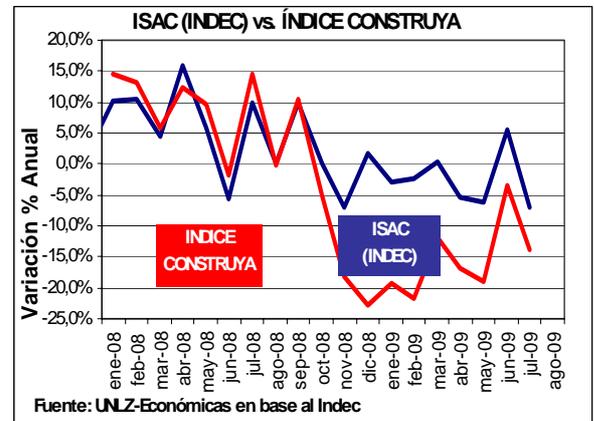
Con respecto a los bloques, en términos mensuales hubo las siguientes variaciones: edificios para viviendas (8%), construcciones petroleras (9,4%), obras viales (3,6%) y obras de infraestructura (1,6%).

En cambio, en la comparación anual, el comportamiento fue el siguiente: edificios para viviendas (0,1%), construcciones petroleras (-46%), obras viales (10,7%) y obras de infraestructura (-3,3%).

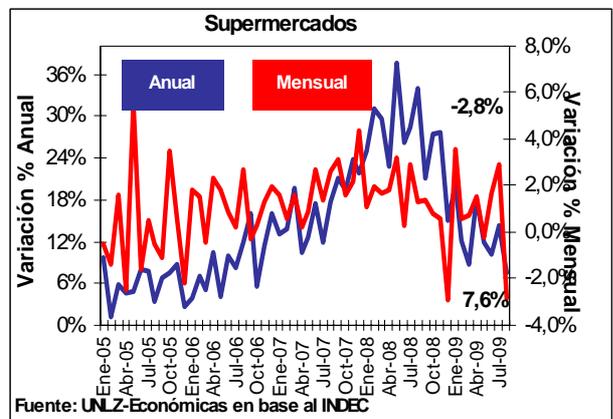
En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que consultó a las firmas sobre las expectativas para el mes de septiembre, se han captado mayoritariamente respuestas que estiman un clima de estabilidad con perspectivas ligeramente más optimistas entre quienes realizan principalmente obras públicas. En efecto, a decir de los empresarios, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 55,5% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante septiembre, mientras que el 38,9% sostiene que disminuirá y el 5,6% restante, que aumentará.

Por su parte, entre quienes realizan principalmente obras privadas, el 54,5% de los encuestados cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en septiembre, en tanto que el 45,5% restante estima que disminuirá.

Dada la desconfianza sobre los indicadores del INDEC, tomamos como alternativa el índice Construya (elaborado por industrias líderes del sector) que en agosto registró una suba de 0,4% en términos mensuales y una caída de 10% en términos anuales. Este índice registra un comportamiento muy dispar con respecto al ISAC.



En el gráfico se observa la brecha (como pasa con otros indicadores) entre las estimaciones del INDEC y las elaboradas por el sector privado. Las ventas de supermercados, a precios constantes, en el mes de agosto registraron una caída mensual de 2,8% y una suba 7,6% en términos anuales. En cambio, en el acumulado del año, el crecimiento fue de 17,8%.



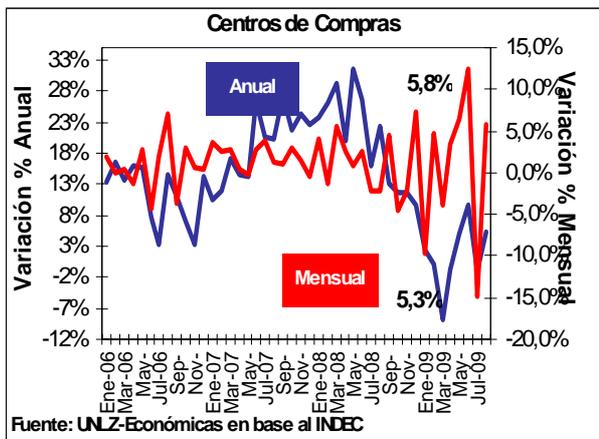
En cambio, si consideramos las ventas a precios corrientes, estas alcanzaron la suma de \$4.267,7 millones. Este valor representa una suba de 12,7% en términos mensuales y de 0,3% en la comparación anual.

Respecto a la evolución de los precios en este sector, se observa en agosto una inflación mensual de 1,1% y anual de 4,8%.

Se destaca el crecimiento en rubros como perfumería y artículo de limpieza (33%), electrónicos y artículos para el hogar (29,6%) y almacén (24,2%).

Las ventas de los centros de compras (shopping centers) crecieron 5,8% en términos mensuales y 5,3% en términos anuales.

Las ventas a precios corrientes alcanzaron los \$711 millones con una suba de 9,7% en la comparación anual. En el acumulado del año, el crecimiento fue de 5,8% con respecto al mismo periodo del año pasado.



Por el lado de los precios, en agosto crecieron 0,7% en términos mensuales y 4,2% en términos anuales.

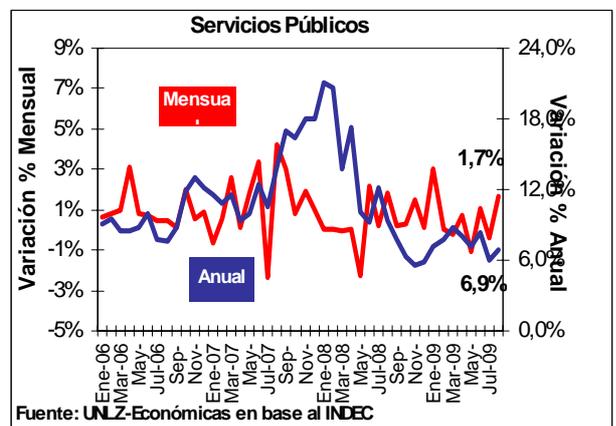
En el Gran Buenos Aires, las mayores subas anuales se dieron en electrónicos (15%) y librería y papelería (4,4%). En cambio, hubo grandes retrocesos. Se destacan: patio de comida y alimentos (13,7%), diversión y esparcimiento (26,8%) y juguetería (12,6%).

En cambio, en la ciudad de Buenos Aires, los mayores incrementos fueron en: electrónicos y computación (19,1%) y ropa y calzado (4%).

El ISSP (Indicador sintético de los servicios públicos) subió 1,7% en términos mensuales y 6,9% en la comparación anual. El impulso vino del rubro Telefonía, el cual creció 23,4% en términos anuales.

En el acumulado del año, el crecimiento de los servicios públicos fue de 7,5% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Por su lado, en términos anuales, se registraron las siguientes variaciones: Transporte de pasajeros (-6%), transporte de cargas (-14,4%), Peajes (-1,4%) y electricidad, gas y agua (0,1%).



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

La cantidad de aparatos de celulares creció 12,6%, llamadas un 29,3% y los SMS un 22,4% anual.

En cambio, en el acumulado del año, las subas fueron las siguientes: aparatos (13,9%), llamadas (31,6%) y MSM (30,3%).

Precios y Salarios

Desde enero de 2007, el índice de precios al consumidor no refleja el comportamiento real de la inflación.

Esta situación es muy perjudicial para la economía. 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.

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

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

INFLACION AGOSTO 2009	Nivel Gral	
	Mensual	Anual
GBA (Oficial)	0,8%	5,9%
MISIONES	0,8%	9,3%
Río Negro	1,9%	s/d
SAN LUIS	1,9%	13,0%
LA PAMPA	1,8%	10,6%
ENTRE RIOS	0,9%	12,1%
PROMEDIO SIN GBA	1,5%	11,2%
PROMEDIO CON GBA	1,4%	10,2%

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

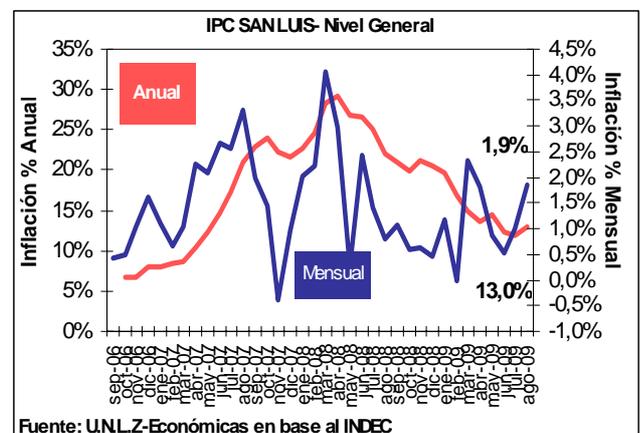
Para el mes de agosto el índice oficial de precios (IPC-GBA) registró un incremento de 0,8% en términos mensuales. Para este periodo, en las provincias se registraron los siguientes incrementos: Río Negro 1,9%, La Pampa 1,8%, San Luís 1,9%, Misiones 0,8% y Entre Ríos con 0,9%.

Para la comparación anual, la variación informada por las autoridades nacionales fue de 5,9%. En este caso, la inflación del interior del país es superior al índice de precios oficial. Para este periodo, se destacan los siguientes

incrementos: San Luís 13%, Entre Ríos 12,1%, La Pampa 10,6% y Misiones 9,3%.

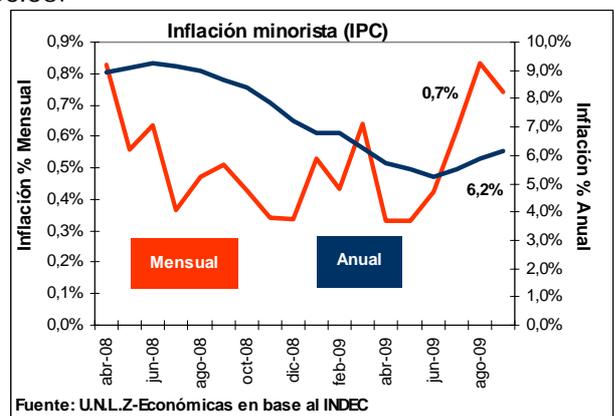
Si bien puede ser objetable tomar el comportamiento de los precios de las provincias, también lo es utilizar el índice oficial IPC-GBA. Por otra parte, se llega a esto, como consecuencia de la falta de credibilidad de los índices oficiales a partir de la intervención al INDEC.

Si analizamos el comportamiento de los precios en San Luis, se observa que su pico máximo lo alcanzó en abril de 2008. Durante ese mes, la inflación anual fue de 29,2%.



El índice IPC-GBA (índice de precios al consumidor, Capital Federal y Gran Buenos Aires), registró una inflación mensual en septiembre de 0,7%. Esta variación es inferior a la estimada por las consultoras privadas, que la ubican en torno al 1,2%.

En términos anuales, la inflación oficial fue de 6,2%. A partir de este dato, se observa un comportamiento creciente en la variación de los precios.



Este bajo incremento de los precios, sólo se puede explicar si para el cálculo se consideran los precios sugeridos o los acordados con los empresarios, y no los valores reales de los bienes y servicios.

Si analizamos por capítulos, los mayores incrementos mensuales se registran en indumentaria (1,5%). Esta variación se debe a un fenómeno estacional como es el cambio de temporada. Luego le sigue en importancia educación (1,1%).

INFLACION SEPTIEMBRE 2009 (IPC) BASE	M	A	AA
NIVEL GENERAL	0,7%	6,2%	5,0%
ALIMENTOS Y BEBIDAS	0,9%	3,4%	2,3%
INDUMENTARIA	1,5%	12,8%	8,6%
VIVIENDA Y SS. BASICOS	0,6%	2,5%	2,8%
EQUIP. Y MANT. DEL HOGAR	0,8%	6,1%	3,9%
ATENCIÓN MEDICA Y GTOS SALUD	0,6%	9,6%	7,7%
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	0,3%	11,4%	10,0%
ESPARCIMIENTO	0,4%	3,3%	2,2%
EDUCACION	1,1%	12,2%	11,1%
BS Y SS VARIOS	0,3%	3,1%	2,2%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del Indec

El capítulo alimentos y bebidas registró un bajo incremento (0,9%). Este es un rubro controvertido. Porque cuando en diferentes partes del mundo se reduce su participación, en el cambio de metodología del año pasado, aumentó su importancia relativa. Actualmente, los servicios tienen más preponderancia que los bienes.

Si consideramos el acumulado del año, el crecimiento de los precios es de 5%. Para este periodo, los 2 conceptos que lideran las subas son indumentaria (8,6%) y atención médica y salud (7,7%).

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

La CBA indica el ingreso que debe tener una familia tipo (dos adultos y dos menores) para no caer en la indigencia. En el mes de marzo, la canasta básica fue de \$457,98. A partir de este dato, se observa un incremento mensual de 1%. En cambio, para la comparación anual se registra una variación negativa de 4%.

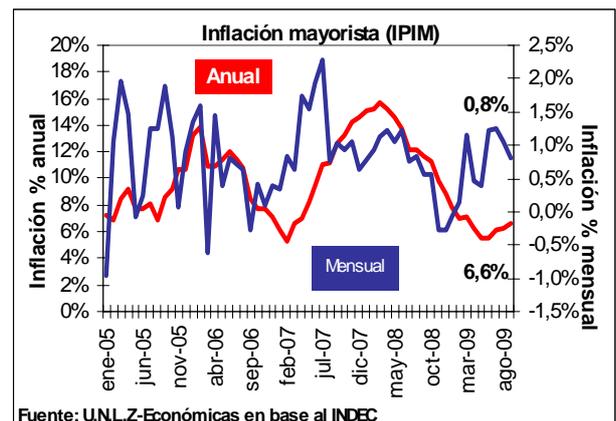
La CBT indica el ingreso que debe tener una familia tipo para no caer en la pobreza. Para el

mes pasado, el valor fue de \$1.033. En este caso la variación mensual es de 0,8% y anual 6,6%.

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.

Por otra parte, para la Asociación Dirigentes de Empresas para no caer en la pobreza una familia tipo necesita \$2.195. Y para no ser considerada indigente, el ingreso debería ser de \$967.

El índice de precios mayoristas (IPIM) registró una variación mensual de 0,8% en el mes de septiembre. En términos anuales, la suba fue de 6,6%.

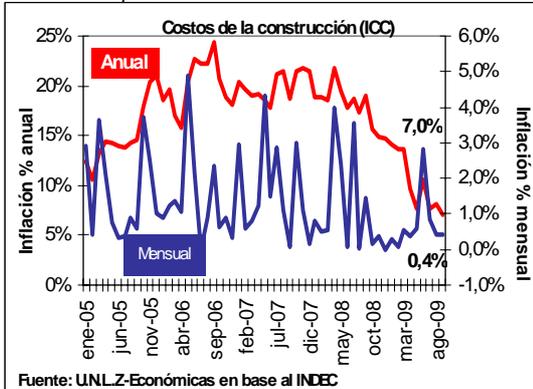


En la comparación mensual, los productos primarios se incrementaron 1,1% y los manufacturados 0,7%. En cambio el concepto energía eléctrica no registró variación.

En términos anuales, se registran los siguientes incrementos: energía eléctrica 1,8%, productos manufacturados 6,7% y productos primarios 8,9%.

La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC) durante el mes de septiembre fue de 0,4%. Este crecimiento se debe al incremento en los gastos generales (0,6%) y materiales (0,8%). En cambio, durante este mes, el costo de la mano de obra permaneció sin cambios.

En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 7%. Para este periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 9%, gastos generales 10,7% y materiales 4,7%.

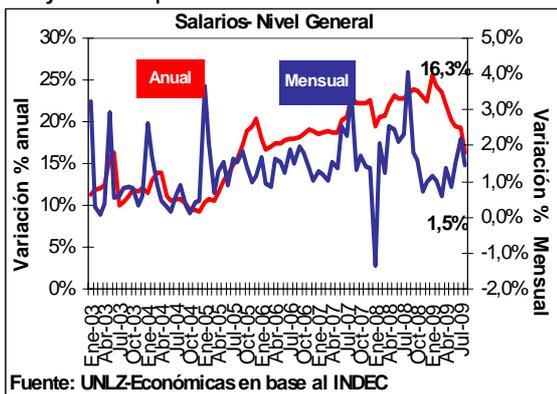


Durante el mes de agosto se registraron los siguientes incrementos salariales: no registrados 1,2%, índice general 1,5%, registrado 1,7% y las remuneraciones de los empleados públicos 1,2%. Si consideramos que los precios en San Luis crecieron 1,9%, todos los trabajadores han perdido poder de compra por el comportamiento de los precios.

SALARIOS E INFLACIÓN			
MES DE JUNIO	Mensual	Anual	Acum año
REGISTRADOS	1,7%	16,8%	11,0%
NO REGISTRADOS	1,2%	24,9%	14,4%
SECTOR PÚBLICO	1,2%	8,9%	6,6%
INDICE GENERAL	1,5%	16,3%	10,6%
INFLACIÓN	0,8%	5,9%	4,1%

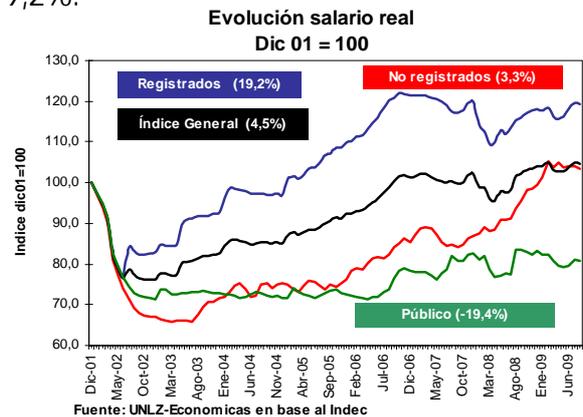
Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC y Mecon

En la comparación anual, las variaciones son las siguientes: no registrados 24,9%, índice general 16,3%, registrados 16,8% y sector público 8,9%. Si tenemos en cuenta que la inflación anual se ubica en 13%, todos los empleados le ganan a la inflación, salvo los trabajadores públicos.



Para el acumulado del año se observa que los salarios no registrados se incrementaron 14,4%, el índice general 10,6%, registrados 11% y sector público 6,6%.

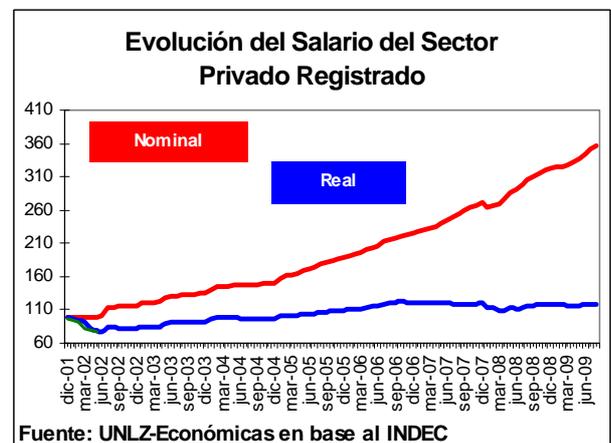
Si comparamos con respecto a diciembre de 2001 se observan que los trabajadores registrados mejoraron su poder adquisitivo en 19,2%.



En el caso de los empleados no registrados, la mejora del poder adquisitivo es de 3,3%. Los empleados públicos, con respecto a diciembre de este año, han disminuido su poder adquisitivo en 19,4%.

Por su parte el índice general de salarios muestra una mejora de 4,5% con respecto a fines de 2001.

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 último se debe, a la falta de credibilidad en el índice de precios que divulga el INDEC.



Fiscal

El superávit fiscal de agosto mostró un marcado descenso cayendo 85% con respecto al mismo mes del año anterior. Así, alcanzó \$540 millones (contra \$3.703 millones de agosto de 2008). Las causas están en la fuerte desaceleración en los ingresos y el aumento del gasto.

Los recursos totales sin privatizaciones alcanzaron los \$19.873 millones con una suba de 5,3%. En lo que va del año vienen creciendo en promedio 10,9%, pero muy lejos del comportamiento del año 2008, cuando crecían por encima del 30%.

Los recursos tributarios cayeron 11% en términos anuales y son un signo del proceso de recesión que sufre el país.

El gasto primario por su lado, creció 27,5% anual, sumando \$19.333 millones. Este mes se destaca el crecimiento del rubro bienes y servicios (56,4%) y las transferencias al sector privado con una suba del 47%.

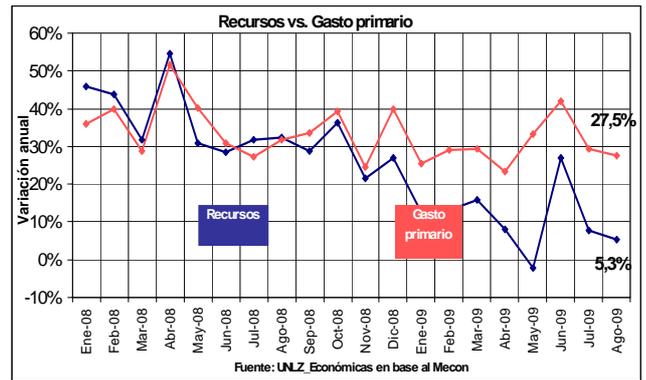
SECTOR PÚBLICO NACIONAL	AGOSTO		Variación	
	2009	2008	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 19.873	\$ 18.866	\$ 1.007	5,3%
Recursos tributarios	\$ 12.138	\$ 13.648	\$ -1.510	-11,1%
Recursos Seguridad Social	\$ 6.694	\$ 4.438	\$ 2.256	50,8%
Otros recursos	\$ 1.045	\$ 781	\$ 265	33,9%
GASTO PRIMARIO	\$ 19.333	\$ 15.163	\$ 4.170	27,5%
Salarios	\$ 2.787	\$ 2.195	\$ 592	27,0%
Bienes y Servicios	\$ 924	\$ 591	\$ 333	56,4%
Seguridad Social	\$ 6.601	\$ 5.380	\$ 1.221	22,7%
Transferencias	\$ 6.268	\$ 4.487	\$ 1.781	39,7%
Al Sector privado	\$ 4.875	\$ 3.322	\$ 1.553	46,8%
A Provincias	\$ 639	\$ 621	\$ 19	3,0%
A Universidades Nacionales	\$ 753	\$ 543	\$ 210	38,6%
Otros conceptos	\$ 222	\$ 653	\$ -432	-66,1%
Gastos de capital	\$ 2.532	\$ 1.858	\$ 674	36,2%
RTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 540	\$ 3.703	\$ -3.163	-85,4%
INTERESES	\$ 785	\$ 1.076	\$ -291	-27,1%
RESULTADO FINANCIERO	\$ -245	\$ 2.627	\$ -2.872	-109,3%

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

Los intereses ascendieron a \$785 millones (cayeron 27%).

En consecuencia, el resultado financiero del mes fue deficitario en \$245 millones con una caída de 109%.

En el siguiente gráfico se puede apreciar el comportamiento de los ingresos y el gasto primario en los últimos meses.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al Mecos

Como se aprecia en el gráfico, agosto de 2008 fue el momento bisagra donde el gasto empezó a crecer más rápido que los ingresos. Tendencia que se mantiene especialmente por la desaceleración de los ingresos.

En cambio, si observamos los primeros ocho meses del año, el superávit fiscal fue de \$8.473 millones con una caída de 70% con respecto al mismo mes del año anterior (\$28.035 millones).

Los ingresos crecieron 10,7% sumando \$158.691 millones. El dato a tener en cuenta, es que los recursos tributarios cayeron 1% en términos anuales.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	OCHO MESES		Variación	
	2009	2008	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 158.691	\$ 143.416	\$ 15.275	10,7%
Recursos tributarios	\$ 96.594	\$ 97.525	\$ -931	-1,0%
Recursos Seguridad Social	\$ 50.992	\$ 35.234	\$ 15.758	44,7%
Otros recursos	\$ 11.116	\$ 10.660	\$ 456	4,3%
GASTO PRIMARIO	\$ 150.217	\$ 115.381	\$ 34.836	30,2%
Salarios	\$ 21.170	\$ 15.401	\$ 5.769	37,5%
Bienes y Servicios	\$ 6.901	\$ 4.947	\$ 1.954	39,5%
Seguridad Social	\$ 52.032	\$ 41.127	\$ 10.905	26,5%
Transferencias	\$ 44.605	\$ 36.939	\$ 7.666	20,8%
Al Sector privado	\$ 32.643	\$ 28.008	\$ 4.635	16,6%
A Provincias	\$ 5.825	\$ 3.688	\$ 2.137	58,0%
A Universidades nacionales	\$ 5.964	\$ 4.415	\$ 1.550	35,1%
Otros conceptos	\$ 2.939	\$ 3.027	\$ -88	-2,9%
Gastos de capital	\$ 22.503	\$ 14.191	\$ 8.312	58,6%
RTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 8.473	\$ 28.035	\$ -19.561	-69,8%
INTERESES	\$ 11.027	\$ 8.780	\$ 2.248	25,6%
RESULTADO FINANCIERO	\$ -2.554	\$ 12.127	\$ -14.681	-121,1%

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

Por el lado del gasto, el mismo alcanzó \$150.217 millones con una suba de 30,2%. Se destacan los incrementos en las transferencias a las provincias (58%) y bienes y servicios con una suba de 40%.

Los intereses del periodo suman \$11.027 millones con una suba de 26% en términos anuales, obteniéndose un resultado financiero negativo de \$2.554 millones, el cual representa una caída del 121% con respecto al mismo periodo de 2008.

Según el gobierno, la causa principal de la caída del superávit, es la política anti cíclica que viene realizando, con el afán de resguardar los puestos de trabajo y apuntalar la actividad económica.

Tanto en la comparación mensual como acumulada, se destaca el crecimiento continuo de los recursos de la seguridad social, los cuales son los principales pilares en el sostenimiento del superávit.

Por otro lado, se dio a conocer la recaudación del mes de septiembre. La misma alcanzó los \$26.232 millones con una suba de 9,8% con respecto a septiembre del año pasado.

La mejora respecto a los últimos meses vino del lado de las contribuciones patronales y los aportes personales.

Los aportes personales crecieron 19% y alcanzaron \$2.402 millones. En cambio, las contribuciones patronales crecieron 27% y llegaron a \$3.589 millones este mes.

El lado negativo viene desde el comercio exterior. Los derechos a las exportaciones cayeron 42% sumando \$2.381. Siguiendo la tendencia de exportaciones e importaciones, los derechos contra las importaciones cayeron 2,3% en términos anuales. Así, los derechos en forma conjunta, cayeron 35,8% en la comparación anual.

RECAUDACIÓN	SEPTIEMBRE		Variación	
	2009	2008	M\$	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$26.232	\$23.900	\$2.332	9,8%
IMPUESTOS	\$16.554	\$14.705	\$1.849	12,6%
Ganancias	\$4.265	\$4.398	\$-133	-3,0%
Impuesto al valor agregado	\$7.923	\$7.296	\$627	8,6%
Creditos y debitos en cta cte	\$1.802	\$1.684	\$118	7,0%
Otros	\$2.564	\$1.327	\$1.237	93,2%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$3.155	\$4.916	\$-1.760	-35,8%
Derechos de importación	\$757	\$775	\$-18	-2,3%
Derechos de exportación	\$2.381	\$4.125	\$-1.744	-42,3%
Otros	\$18	\$16	\$2	13,1%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$6.522	\$4.279	\$2.243	52,4%
Aportes personales	\$2.402	\$2.015	\$387	19,2%
Contribuciones Patronales	\$3.589	\$2.820	\$770	27,3%
Otros Ingresos	\$531	\$444	\$87	19,6%
Capitalización (-)	\$0	\$1.027	\$-1.027	-
Rezagos, transitorios y otros	\$-67	\$79	\$-146	-184,7%

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

Por su parte, Ganancias cayó 3%, mientras que el IVA creció 8,6% anual.

Si miramos los primeros nueve meses del año, la recaudación trepó a \$224.259 millones con una suba de 12,2%.

En este caso, la desaceleración es menos notoria. El rubro impuesto creció 8%. Ganancias lo hizo al 0,9% e IVA subió 8%.

El comercio exterior desacelera su caída. Los derechos a las exportaciones caen 16,6%, mientras que los derechos a las importaciones lo hacen 17%.

Por el lado de las contribuciones patronales, las mismas subieron 25,9% y los aportes personales lo hicieron al 25,1%.

RECAUDACIÓN	NUEVE MESES		Variación	
	2009	2008	M\$	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 224.259	\$ 199.807	\$ 24.452	12,2%
IMPUESTOS	\$ 139.000	\$ 128.547	\$ 10.453	8,1%
Ganancias	\$ 40.341	\$ 39.963	\$ 378	0,9%
Impuesto al valor agregado	\$ 64.300	\$ 59.573	\$ 4.727	7,9%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 15.013	\$ 14.340	\$ 673	4,7%
Otros	\$ 19.346	\$ 14.671	\$ 4.675	31,9%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 28.756	\$ 34.525	\$ -5.770	-16,7%
Derechos de importación	\$ 5.385	\$ 6.528	\$ -1.143	-17,5%
Derechos de exportación	\$ 23.247	\$ 27.861	\$ -4.614	-16,6%
Otros	\$ 123	\$ 136	\$ -13	-9,5%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 56.504	\$ 34.525	\$ 21.978	63,7%
Aportes personales	\$ 21.266	\$ 17.002	\$ 4.264	25,1%
Contribuciones Patronales	\$ 30.626	\$ 24.327	\$ 6.299	25,9%
Otros Ingresos	\$ 7.063	\$ 15.244	\$ -8.181	-53,7%
Capitalización (-)	\$ -10.968	\$ -8.224	\$ -2.744	33,4%
Rezagos, transitorios y otros	\$ 707	\$ 216	\$ 491	227,3%

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

Un dato a tener en cuenta, es que dentro de las subas -tanto del mes como del trimestre - están incluidos ingresos con motivo de la reforma provisional. Que se ubican en torno a los \$1.000 millones.

De las cifras mostradas hasta ahora, hay dos aspectos a tener en cuenta. Primero, las subas en recursos de seguridad social producto de la reforma jubilatoria. Sin ellas, los ingresos del estado hubieran sido mucho menores, como también las tasas de crecimiento (que de por sí, son bajas).



Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en el mes de septiembre subieron 2,4% (\$5.873 millones) con respecto al mes pasado, mientras que en términos anuales, subieron 9,7% (\$22.443 millones). Así, alcanzaron los \$253.124 millones este mes.

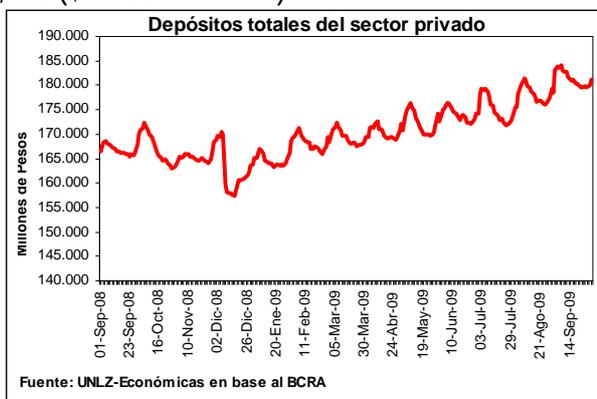
En tanto, los depósitos en pesos del sector privado subieron 1,5% en septiembre (\$2.087 millones) en términos mensuales. En cambio, con respecto al mismo mes del año pasado, cayeron 0,9% (\$1.278 millones).

FECHA	DEPOSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M\$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (MUS\$)
Sep-08	17,1%	16,8%	16,9%	10,5%	22,8%	21,2%
Oct-08	16,1%	14,7%	13,0%	7,3%	22,5%	21,8%
Nov-08	14,1%	11,4%	9,9%	4,5%	18,2%	22,5%
Dic-08	7,8%	4,4%	6,5%	2,9%	4,3%	18,4%
Ene-09	6,9%	3,1%	6,6%	4,3%	-0,7%	18,7%
Feb-09	6,9%	2,3%	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%	-0,3%	3,2%	9,3%	-8,2%	34,4%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Por rubros, la mayor suba fue en plazos fijos (2,4%) en términos mensuales. Le sigue en importancia cuenta corriente (2%) y caja de ahorro (0,3%).

En la comparación anual, plazos fijo retrocedió bruscamente en 8,2% (\$5.399 millones), mientras que caja de ahorro subió 9,5% (\$3.094 millones) y cuenta corriente creció 3,2% (\$1.230 millones).



Los depósitos en dólares del sector privado vienen creciendo mes a mes. En septiembre superaron el valor de US\$10.000 millones. En

términos mensuales crecieron 2,3% (US\$230 millones) y con respecto al mismo periodo del 2008 subieron 34,4% (US\$2.614 millones).

Los créditos totales en septiembre alcanzaron la suma de \$149.711 millones con una suba mensual de 1,1% (\$1.684 millones) y anual de 10,8% (\$14.608 millones).

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

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los créditos en pesos del sector privado alcanzaron la suma de \$113.019 millones. Es decir, una suba de 0,4% (\$462 millones) en términos mensuales y de 7,6% en términos anuales (\$7.953 millones). El impulso vino por los créditos al consumo (tarjetas y personales) y los prendarios.

Los rubros que más crecieron en términos mensuales fueron: personales (1,5%), prendarios (0,8%), documentos (0,9%) y tarjetas (1,3%). En cambio, las caídas estuvieron en: adelantos (0,7%) e hipotecario (1,6%)

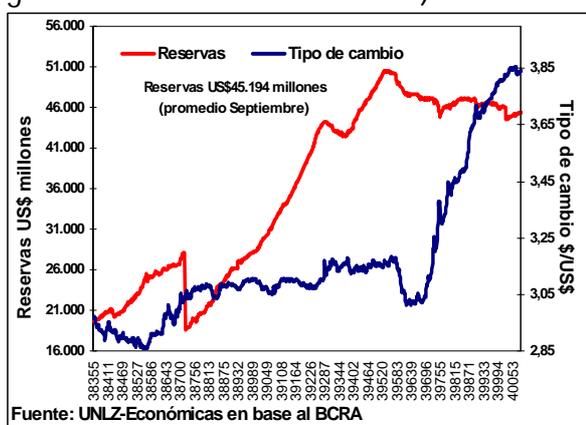
En la comparación anual se obtuvieron las siguientes variaciones: tarjetas (16,6%), hipotecarios (5,3%), personales (6,4%), prendarios (-4,2%), adelantos (6,4%) y documentos (5,8%).



Los créditos totales del sector público crecieron 13,5% (\$1.940 millones) en términos mensuales

y 46,1% en términos anuales (\$5.148 millones). Así, llegaron a \$16.312 millones en septiembre. Las reservas en septiembre, en promedio alcanzaron los US\$45.194 millones. Con una suba mensual de 0,8% (US\$377 millones) y una caída de 4% en la comparación anual (US\$1.877 millones).

Es posible notar cierta relación inversa entre el comportamiento de las reservas y el tipo de cambio nominal de referencia (para observar el comportamiento del tipo de cambio real ingresar a nuestra base de datos).

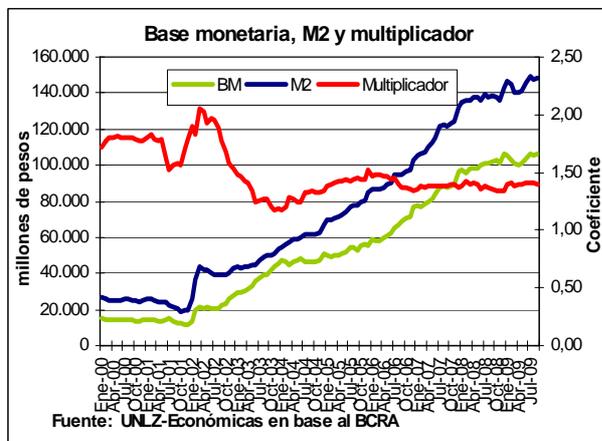


El tipo de cambio de referencia se ubicó en septiembre en 3,84 pesos por dólar americano. En septiembre de 2008 se ubicaba a 3,08 pesos por dólar. Para recuperar la competitividad las autoridades vienen devaluando el peso. Pero que tiene sus costos en términos de salario real de los trabajadores. Aunque es para destacar que en los dos últimos meses, el tipo de cambio nominal ha estado sin cambios.

La base monetaria alcanzó en septiembre los \$106.268 millones con una subida mensual de 0,9% (\$975 millones) y un crecimiento anual de 4,6% (\$4.640 millones). Es importante aclarar que la modificación de la base monetaria (pasivo del BCRA) luego tendrá su impacto vía multiplicador monetario en la oferta monetaria (M2 por ejemplo).

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

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



Circulante en poder del público aumentó este mes 0,1% (\$84 millones); en cambio, circulante en poder de los bancos cayó 4,1% (\$362 millones) y Cta. Cte. en el BCRA subió 5,4% (\$1.253 millones) con respecto a agosto. En términos anuales, circulante en poder de los bancos creció 22,3% (\$6.137 millones), mientras que circulante en poder del público lo hizo en 9,1% (\$1.526 millones) y Cta. Cte. en el BCRA cayó 11% (\$3.023 millones)

FECHA	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
Sep-08	13,4%	24,5%	19,6%	15,7%
Oct-08	12,2%	32,2%	23,0%	16,2%
Nov-08	11,4%	33,0%	12,3%	13,0%
Dic-08	11,4%	35,1%	1,6%	10,5%
Ene-09	10,6%	32,0%	-5,8%	7,7%
Feb-09	9,5%	30,7%	-2,5%	7,8%
Mar-09	5,9%	16,8%	-6,1%	3,5%
Abr-09	3,3%	36,1%	-10,1%	1,8%
May-09	3,8%	25,1%	-8,3%	2,0%
Jun-09	6,9%	20,3%	-10,6%	3,1%
Jul-09	8,6%	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%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA

Los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3) tuvieron en buen desempeño en septiembre en términos mensuales. M1 subió 2,5% (\$3.354 millones); M2 subió a una tasa de 2,1% (\$3.657 millones) y M3 lo hizo en 1,9% (\$5.166 millones). En cambio, en la comparación anual, se observaron los siguientes comportamientos: M1 creció 10,4% (\$13.138

millones), M2 subió 9,8% (\$15.912 millones) y M3 lo hizo al 3% (\$8.195 millones).

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cir.	M1	M2	M3
Sep-08	13,4%	21,6%	19,0%	17,3%
Oct-08	12,2%	19,7%	17,1%	17,1%
Nov-08	11,4%	16,7%	14,1%	14,7%
Dic-08	11,4%	23,1%	18,8%	11,3%
Ene-09	10,6%	18,9%	15,4%	9,1%
Feb-09	9,5%	17,2%	13,0%	6,9%
Mar-09	5,9%	15,4%	11,7%	4,6%
Abr-09	3,3%	11,4%	9,1%	2,6%
May-09	3,8%	10,6%	9,0%	3,8%
Jun-09	6,9%	13,0%	12,2%	5,3%
Jul-09	8,6%	9,6%	9,2%	2,8%
Ago-09	8,7%	12,6%	11,2%	2,7%
Sep-09	9,1%	10,4%	9,8%	3,0%

Fuente: UNLZ- Económicas, en base al BCRA

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

TASAS	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
PLAZO FIJO					
En pesos					
30 días	11,80	11,84	11,95	11,81	11,32
60 días o más	13,49	13,33	12,94	12,85	12,88
BADLAR Total (+ de \$1 M 30-35 días)	12,05	12,28	12,24	12,07	11,51
BADLAR Bancos Priv. (+ de \$1 M 30-35 días)	12,82	12,94	13,04		
En dólares					
30 días	1,00	0,90	0,90	0,77	0,66
60 días o más	1,61	1,53	1,32	1,33	1,08
BADLAR Total (+ de \$1 M 30-35 días)	1,09	0,99	1,12	0,91	0,85
BADLAR Bancos Priv. (+ de \$1 M 30-35 días)	1,49	1,29	1,28	1,08	0,93
PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO					
En pesos					
Adelantos ctas ctas	22,90	22,01	21,75	23,24	22,73
Documentos a sola firma	20,34	18,56	19,25	20,02	18,82
Hipotecarios	15,85	16,21	16,80	16,11	16,18
Pendientes	22,98	21,81	21,82	21,25	20,10
Pasivas	33,59	32,46	33,52	34,34	33,29
Tarjetas de crédito	29,97	sid	31,04	sid	sid

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA

En respuesta a la reducción de las tasas de interés de las operaciones de pasas del Banco Central, las principales tasas de interés pasivas de corto plazo disminuyeron durante el mes.

La tasa Badlar para bancos privados se ubicó en 12,2% con una caída de 0,5 p.p. respecto a agosto. Es para destacar que en el último mes, el BCRA junto al MAE (Mercado Abierto Electrónico) tomaron medidas para fomentar y promover el crédito.

Al igual que el resto de las tasas de interés de corto plazo, la mayoría de las tasas activas se redujeron durante septiembre. 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 (que

representan cerca del 90% del total de operaciones, correspondiente a financiaciones a empresas) se ubicó en 14,3% con un descenso de 0,8 p.p. respecto al promedio observado en agosto. En tanto, la tasa de interés de adelantos en cuenta corriente para el total de plazos se ubicó en 20,8%, con un descenso de 0,5 p.p. respecto del promedio de agosto.

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 agosto.

La tasa de interés promedio de los documentos descontados, la línea más operada (con un 50% del total de operaciones) se ubicó en 15,8%. En tanto, el promedio de la tasa de documentos a sola firma se ubicó en 18,1%.

Las tasas de interés de los préstamos personales, otorgados en Capital y GBA por bancos privados, registraron un descenso de 1,1 p.p. respecto al mes anterior, alcanzando un valor promedio de 35%.

La tasa de interés correspondiente a las financiaciones con garantía prendaria se ubicó en 22,1%, 1,1 p.p. por debajo del promedio de agosto.

Por último, también considerando las operaciones pactadas por bancos privados en Capital y GBA, las tasas de interés de préstamos hipotecarios a familias se mantuvieron en un nivel cercano a 15%. Cabe mencionar que esta tasa de interés está referida solamente a las operaciones concertadas a tasa de interés fija y que no comprende las convenidas a tasa variable.

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 agosto cayeron 40,6% en términos anuales (25% por cantidades y el resto por precios) alcanzando US\$4.401 millones. Así, mientras que en julio la caída había sido de 30%, este mes el retroceso se profundizó. Pero, vale aclarar que agosto de 2008 fue el mes record en la serie histórica.

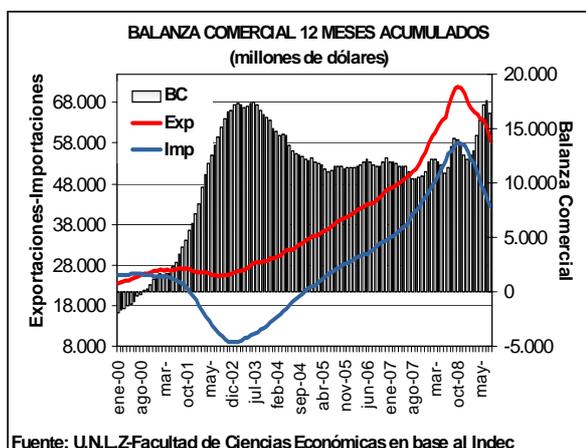
Este comportamiento fue producto de la fuerte caída de productos primarios (el cual retrocedió 52% en términos anuales) y de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), las cuales cayeron 35% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	2008		AGOSTO 2009		Var. %
	US\$	100%	US\$	100%	
TOTAL	US\$ 7.380	100%	US\$ 4.401	100%	-40%
Productos Primarios	US\$ 1.726	23%	US\$ 829	19%	-52%
MOA	US\$ 2.607	35%	US\$ 1.686	38%	-35%
MOI	US\$ 2.142	29%	US\$ 1.565	36%	-27%
Combustibles y Energía	US\$ 905	12%	US\$ 321	7%	-65%

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

Por el lado de las importaciones, las mismas cayeron 37% en la comparación anual (25% por cantidades y el resto por precios) y alcanzaron los US\$3.246 millones. En lo que va del 2009, vienen cayendo a un tasa de 38% anual. Este comportamiento impacta negativamente en el producto. Especialmente, en la caída de la inversión, por las menores compras de bienes de capital, piezas y accesorios.

De esta manera, el superávit comercial del mes fue de US\$1.155 millones, cayendo 48,8% con respecto a agosto de 2008.



Fuente: UNLZ-Facultad de Ciencias Económicas en base al Indec

En cambio, si observamos el superávit acumulado de los últimos 12 meses, el mismo asciende a US\$16.414 millones. Este valor representa un incremento de 23,2% en términos anuales.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	AGOSTO				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 5.158	100%	US\$ 3.246	100%	
Bienes de Capital	US\$ 1.051	20%	US\$ 675	21%	-36%
Bienes Intermedios	US\$ 1.826	35%	US\$ 986	30%	-46%
Comb. y lubricantes	US\$ 453	9%	US\$ 368	11%	-19%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 936	18%	US\$ 603	19%	-36%
Bienes de consumo	US\$ 541	10%	US\$ 391	12%	-28%
Automotores	US\$ 343	7%	US\$ 214	7%	-38%
Resto	US\$ 9	0%	US\$ 10	0%	11%

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

En cambio, las exportaciones, en el acumulado del año, cayeron 24% con respecto a igual periodo del año anterior (15% por precios y el resto por cantidades) alcanzando los US\$36.545 millones. Los rubros más afectados fueron productos primarios y Manufacturas de origen industrial (MOI). Las mismas cayeron 45% (35% por cantidades y el resto por precios) y 18% (9% por cantidades y 9% por menos precios).

EXPORTACIONES (millones de dólares)	2008		8 MESES 2009		Var. %
	TOTAL	US\$ 47.894	100%	US\$ 36.546	
Productos Primarios	US\$ 12.302	26%	US\$ 6.706	18%	-45%
MOA	US\$ 15.970	33%	US\$ 14.431	39%	-10%
MOI	US\$ 13.958	29%	US\$ 11.513	32%	-18%
Combustibles y Energía	US\$ 5.665	12%	US\$ 3.896	11%	-31%

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

Por otro lado, las importaciones alcanzaron los US\$24.214 millones con una caída de 39% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los bienes de capital, bienes intermedios y las piezas y accesorios fueron los más afectados. En el caso de los bienes de capital, cayeron 37% (32% por menores cantidades y el resto por precios); los bienes intermedios cayeron 44% (25% por cantidades y el resto por precios) y piezas y accesorios retrocedieron 37% (36% por cantidades en un contexto de precios estables).

IMPORTACIONES (millones de dólares)	8 MESES				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 39.377	100%	US\$ 24.214	100%	
Bienes de Capital	US\$ 8.606	22%	US\$ 5.426	22%	-37%
Bienes Intermedios	US\$ 13.835	35%	US\$ 7.800	32%	-44%
Comb. y lubricantes	US\$ 3.375	9%	US\$ 1.993	8%	-41%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 6.768	17%	US\$ 4.274	18%	-37%
Bienes de consumo	US\$ 4.055	10%	US\$ 3.171	13%	-22%
Automotores	US\$ 2.671	7%	US\$ 1.464	6%	-44%
Resto	US\$ 67	0%	US\$ 85	0%	25%

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

Las zonas económicas siguen reflejando que el MERCOSUR, tiene el liderazgo de las

importaciones y exportaciones, básicamente por el comportamiento comercial con Brasil.

Así, el MERCOSUR tiene una participación en las importaciones de 23% sobre el total. En cambio, contribuye en 33% en nuestras importaciones.

Por el lado de las exportaciones, en segundo lugar lo tiene la Unión Europea (UE) con un 18% de aporte, seguido de cerca de ASEAN (17%). En cambio, por el lado de las importaciones, el segundo lugar es de ASEAN (20%) seguida de la UE (17%).

ZONAS ECONÓMICAS	OCHO MESES 2009 (en millones de dólares)				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	US\$ 36.546	100%	US\$ 24.214	100%	US\$ 12.332
Mercosur	US\$ 8.380	23%	US\$ 8.022	33%	US\$ 358
Chile	US\$ 2.892	8%	US\$ 410	2%	US\$ 2.482
Resto Aladi	US\$ 2.477	7%	US\$ 361	1%	US\$ 2.116
Nafta	US\$ 3.141	9%	US\$ 4.078	17%	US\$ 937
Unión Europea	US\$ 6.602	18%	US\$ 3.966	16%	US\$ 2.636
Asean	US\$ 6.269	17%	US\$ 4.821	20%	US\$ 1.448
Medio Oriente	US\$ 1.837	5%	US\$ 62	0%	US\$ 1.775
MAGREB y Egipto	US\$ 1.346	4%	US\$ 80	-	US\$ 1.265
Resto	US\$ 3.602	10%	US\$ 2.414	10%	US\$ 1.188

Fuente: Elaboración propia en base al INDEC

Es importante destacar el papel de China en este contexto. Se ha convertido con Brasil en los principales socios comerciales de la Argentina. En el periodo en cuestión (8 meses) US\$4.779 millones de pesos fueron las exportaciones hacia China. Y US\$4.802 millones las importaciones. Sólo Brasil supera estas cifras.

Por otro lado, el INDEC dio a conocer los datos del balance de pagos correspondiente al segundo trimestre de 2009.

La cuenta corriente registró en el trimestre un superávit de US\$4.513 millones, con un aumento de US\$3.732 millones respecto de igual trimestre de 2008.

El superávit de la cuenta bienes del trimestre fue de US\$6.679 millones, con un aumento interanual de US\$3.789 millones. Las exportaciones en el trimestre se redujeron 12% y las importaciones 40%.

El déficit estimado de la cuenta servicios fue de US\$68 millones, US\$301 millones menos que en igual trimestre del año anterior,

mientras que el egreso neto por renta de la inversión fue de US\$2.073 millones, US\$296 millones más que en igual trimestre de 2008. Las transferencias corrientes registraron egresos netos por US\$12 millones, en comparación con ingresos netos por US\$ 55 millones en el segundo trimestre de 2008.

BALANZA DE PAGOS (millones de US\$)	2009		2008		Variación	
	2 Trim	2 Trim	2 Trim	2 Trim	US\$ M	Var %
CUENTA CORRIENTE	4513	781	3732	477,8%		
Mercancía	6679	2890	3789	131,1%		
Exportaciones	15387	17472	-2085	-11,9%		
Importaciones	8708	14582	-5874	-40,3%		
Servicios	-68	-369	301	-81,6%		
Rentas por inversión	-2073	-1777	-296	16,7%		
Utilidades y dividendos	-1430	-1456	26	-1,8%		
Intereses	-643	-322	-321	99,7%		
Transferencias corrientes	-12	55	-67	-121,8%		

Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

En cambio, la cuenta financiera arrojó los siguientes resultados: tuvo un egreso neto por US\$4.652 millones, en comparación con egresos por US\$ 2.369 millones en el segundo trimestre de 2008.

Esto reflejó salidas netas de capital del sector privado no financiero por US\$4.279 millones (principalmente formación de activos externos-fuga de capitales) y egresos netos del sector público no financiero y BCRA por US\$534 millones, en tanto que el sector bancario sin BCRA ingresó fondos por US\$161 millones.

A fines de junio el stock de reservas internacionales del BCRA alcanzó a US\$ 46.026 millones con una reducción en el trimestre de US\$ 483 millones; US\$ 699 millones por efecto de las transacciones de balance de pagos en tanto que el cambio de las paridades entre las principales monedas compensó la caída en US\$216 millones.

BALANZA DE PAGOS (millones de US\$)	2008					2009	
	1 Trim	2 Trim	3 Trim	4 Trim	Total	1 Trim	2 Trim
CUENTA CAP. Y FCIERA	667	-2356	-4846	-1193	-7728	-1524	-4.651
Cuenta Capital	44	13	124	0	181	19	1
Cuenta Financiera	623	-2369	-4970	-1193	-7.909	-1543	-4.652
Sector Bancario	253	527	1091	201	2.073	1815	-391
BCRA	-141	224	1205	875	2.163	1686	-552
Otras entidades financieras	395	303	-114	-674	-90	128	161
Sector Público No Financiero	-602	776	-263	-447	-537	-81	18
Gobierno Nacional	-584	895	-245	-377	-311	-63	130
Gobierno Locales	14	-84	3	-35	-102	4	-93
Empresas y otros	-32	-35	-21	-35	-123	-22	-19
Sector Privado No Financiero	971	-3671	-5797	-947	-9.445	-3276	-4.279
Errores y Omisiones Netos	1142	-1046	1450	-897	659	438	-561
VAR. RESERVAS	3526	-2621	-49	-846	9	267	-699

MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)
Instituto de Investigaciones Económicas