



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Septiembre 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 Junio registró una caída del 0.4% con relación a igual mes del año pasado.
2. La actividad industrial medida en el índice EMI creció un 0.2% en Julio con relación a igual mes del año pasado.
3. El indicador sintético de la construcción aumentó en Julio un 6.9% con relación al indicador de igual mes del año pasado.
4. El indicador sintético de servicios públicos registró un crecimiento en Julio del 6% comparado con el correspondiente a igual mes del año pasado.
5. Las ventas en supermercados a valores constantes crecieron un 14.6% en Julio comparadas contra las ventas de igual mes del año pasado.
6. El superávit fiscal de Julio fue de \$ 766 millones de pesos (81% 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 agosto un 1.9% con relación al mes anterior.
9. La balanza comercial del mes de julio arrojó un superávit de 1.315 millones de dólares (36% mas 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

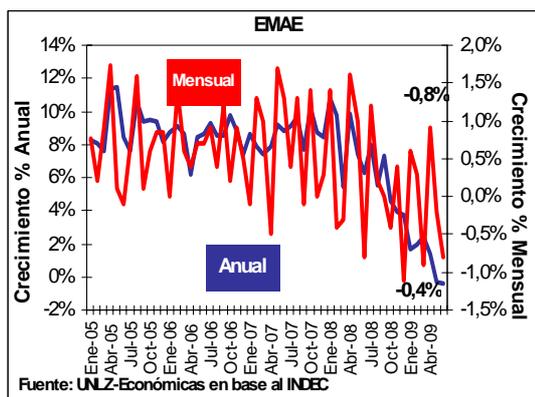
Muchas gracias.

Dr. Juan Carlos Latrichano
Vicedecano

Dr. Alejandro Kuruc
Decano

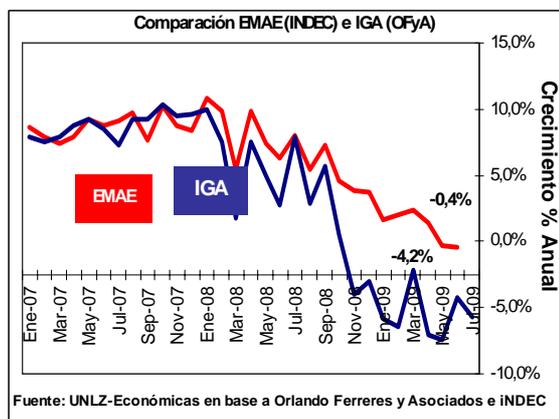
Actividad Económica

El índice EMAE (Estimador mensual de actividad económica) durante el mes de junio, registró una caída anual de 0,4%. En cambio, si miramos que pasó en el acumulado del año, hubo una suba de 1,1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Si comparamos contra el mes de diciembre, el retroceso fue de 0,7%.



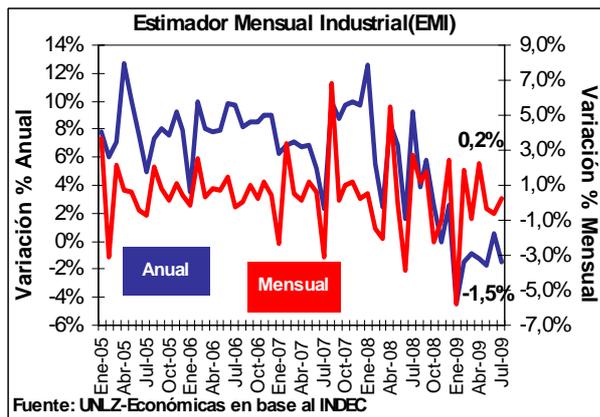
El comportamiento de la actividad estaría sobre estimado. Esto sucede porque al subestimar el comportamiento de la inflación, se sobre estima la actividad en los sectores vinculados fundamentalmente al comercio y a los servicios.

El INDEC sigue sin reflejar el verdadero comportamiento de la actividad económica. Si tomamos como referencia otros indicadores, como por ejemplo el que publica la Consultora Orlando Ferreres y Asociados, la actividad en junio cayó 0,3% en términos mensuales y 4,2% en la comparación anual.



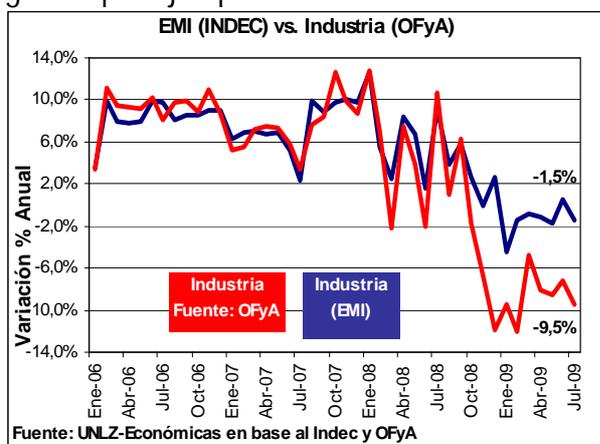
Es posible observar la brecha que existe entre la publicación oficial y las de los analistas del sector privado.

El índice EMI (Estimador mensual industrial) en el mes de julio registró una suba mensual de 0,2%, recuperándose luego de 2 meses consecutivos de retrocesos. Y una caída de 1,5% en términos anuales según informó el INDEC.



En cambio, según el índice de industria de la Consultora Orlando Ferreres y Asociados, la suba mensual fue de 8,3%. Pero en términos anuales, la caída fue de 9,5%.

La brecha en las estimaciones estadísticas, que antes sólo afectaban al IPC, continúa impactando en las demás series. Además de de los indicadores de actividad, también se ven afectadas las estimaciones de pobreza e indigencia por ejemplo.



En esta oportunidad, en el caso de la industria, nos centraremos en la comparación del acumulado del año.

En los 7 meses del año, se registra una caída industrial de 1,5%, con respecto a igual período del año anterior.

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA JULIO 09	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI JULIO 09
	MENSUAL	ANUAL	7 M	
Vehículos automotores	5,0%	-23,6%	-27,1%	54,6
Sustancias y productos químicos	8,8%	30,1%	12,8%	83,4
Minerales no metálicos	2,3%	-0,7%	3,5%	68,8
Caucho y plástico	4,4%	11,7%	3,9%	64,9
Metalmecánica excl. Industria automotriz	3,0%	3,8%	4,0%	58,7
NIVEL GENERAL	0,2%	-1,5%	-1,9%	70,8
Edición e impresión	-3,0%	-0,6%	5,0%	75,8
Refinación del petróleo	-7,0%	-11,7%	-5,3%	81,0
Productos alimentos y bebidas	7,9%	4,7%	12,8%	71,1
Productos textiles	0,0%	-8,1%	-12,5%	70,7
Papel y cartón	0,2%	-0,4%	5,5%	75,3
Productos del tabaco	0,2%	-2,2%	5,4%	64,5
Industrias metálicas básicas	14,2%	-24,7%	-30,1%	73,2

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

La industria se encuentra impulsada por el sector de alimentos y bebidas (creció 12,8% básicamente por el comportamiento de carnes rojas) y de sustancias y productos químicos (subió 12,8%).

De los doce sectores relevados por el indicador, 4 presentan retroceso en el acumulado del año: productos textiles (12,5%), Refinación de petróleo (5,3%), industrias metálicas básicas (30,1%) y vehículos automotores (27,1%).

La utilización de capacidad instalada (UCI) se encuentra en 71,4% en julio y en 71,3 en el acumulado del año. Así, en los primeros 7 meses, la baja en el uso de capacidad instalada cae un 2,3%.

De los doce sectores, sólo dos operan con un alto nivel de su capacidad de producción: refinación de petróleo (81%) y sustancias y productos químicos (83,4%).

De esta manera, es para destacar, que de los dos sectores que impulsan la actividad en la industria sólo uno tiene problemas de restricción de planta.

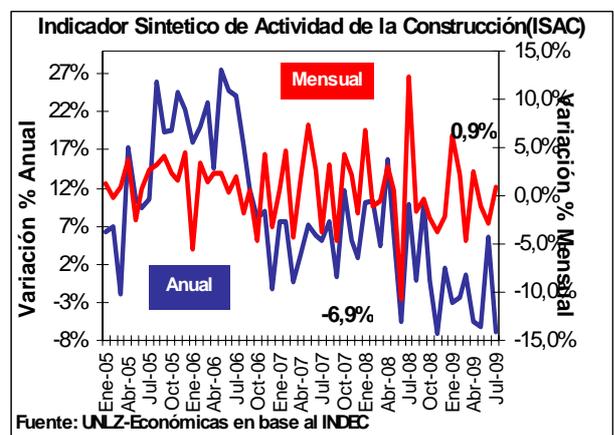
La encuesta cualitativa al sector industrial arrojó los siguientes resultados:

Primero, el 83,9% de las empresas espera un ritmo estable en la demanda interna para el mes en curso respecto al mes anterior; el 10,4% de las mismas espera un baja y el 5,7% anticipa un aumento.

Segundo, el 97,7% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal durante el mes en curso respecto a agosto y el 2,3% prevé una baja.

Tercero, el 82,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para agosto; el 9,2% prevé una baja de sus stocks y el 8% anticipa un aumento.

El índice ISAC (Indicador sintético de la construcción) en el mes de julio creció 0,9% en términos mensuales y para la comparación anual la caída fue de 6,9%. Para el acumulado del año, el retroceso fue de 2,8%.

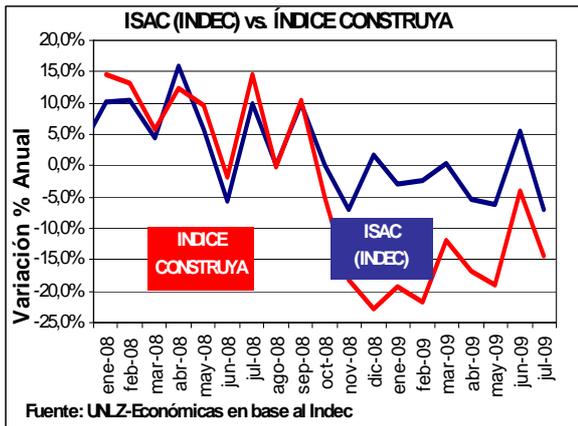


El crecimiento en las ventas de los insumos ha sido dispar. En términos anuales se destacan las siguientes subas: Asfalto (63,2%) y pinturas para la construcción (14,4%). En cambio, hubo retroceso en los siguientes componentes: pisos y revestimientos cerámicos (14,1%), hierro redondo para hormigón (14%), cemento (8,2%) y ladrillos huecos (1,6%).

Con respecto a junio, las variaciones fueron las siguientes: hierro redondo para hormigón (12,2%), pisos y revestimientos cerámicos (5,1%), ladrillos huecos (1,8%), cemento (1,6%), pinturas para la construcción (1,1%) y asfalto (-8%).

Con respecto a los rubros, en términos anuales se observaron las siguientes variaciones: construcciones petroleras cayó 50,1%, mientras que obras de infraestructura lo hizo en 8,4% y edificios para vivienda en 5,9%. La única suba fue de obras viales (creció 5,2%).

Según el índice construya (elaborado sobre empresas líderes del sector), la construcción creció 11% en la comparación mensual, pero cayó 14,5% en la comparación anual. Se puede apreciar las diferencias con la publicación oficial del INDEC.



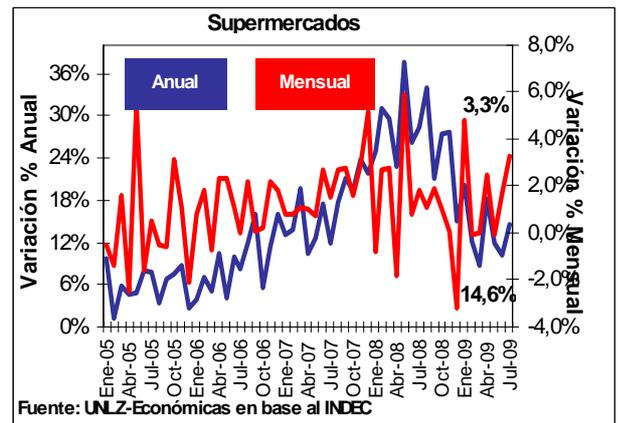
La encuesta cualitativa a los empresarios del sector arrojó los siguientes resultados:

Primero, entre los empresarios que se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 61,1% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios, mientras que el 36,1% espera que disminuirá y el 2,8% restante, que aumentará.

Segundo, entre quienes realizan principalmente obras privadas, el 58,1% de los empresarios cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios, en tanto que el 38,7% estima que disminuirá y el 3,2% restante, que aumentará.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas registró en el mes de julio pasado una baja de 6,5% con respecto al mes anterior, y de 37,3% con relación a igual mes del año 2008.

Las ventas de supermercados, a precios constantes, en el mes de julio registraron un crecimiento mensual de 3,3% y de 14,6% en términos anuales.



En cambio, si consideramos las ventas a precios corrientes, estas alcanzaron la suma de \$4.266 millones. Este valor representa un incremento anual de 20,3% y mensual de 9,2%. En el acumulado del año, la suba fue de 18,7%.

Respecto a la evolución de los precios en este sector, se observa en julio una inflación mensual de 0,1% y anual de 4,4%.

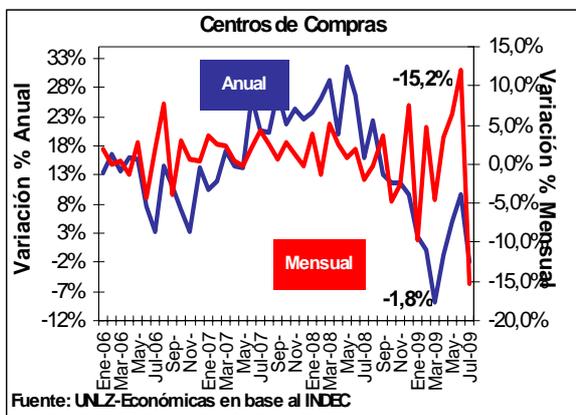
Las ventas de los centros de compras (shopping centers), en términos reales, registraron una caída anual de 1,8%. En cambio, para la comparación mensual la variación fue negativa en 15,2%. Esto fue producto principalmente del efecto de la Gripe A sobre las salidas y paseos de la gente, por miedo al contagio.

Julio fue el peor mes del año para el comercio minorista, sobre todo durante la primera quincena, donde las ventas se vieron muy resentidas tras el alejamiento del público de los centros de consumo por temor al contagio. En la segunda quincena, se observó un mayor dinamismo, pero no alcanzó para revertir el resultado del mes.

Dos rubros que volvieron a escapar a la tendencia bajista, fueron Farmacias y Perfumerías, donde siguió activa la venta de medicamentos, barbijos, toallas descartables, pañuelos, y todo tipo de productos de precaución.

Por el lado de los precios, se registra un crecimiento mensual de 0,8%, mientras que en la comparación anual, la suba fue de 3,3%.

Si consideramos el comportamiento de las ventas corrientes, estas alcanzaron la suma de \$684,1 millones. Esto significa un crecimiento anual de 1,4%. En el acumulado del año, la suba fue de 5,1%.



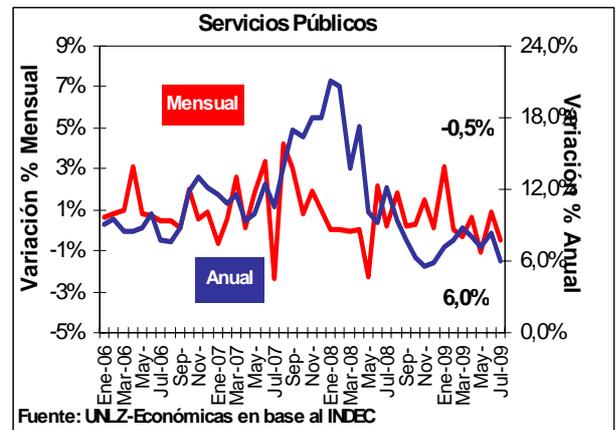
Por otra parte, como venimos alertando en informes anteriores, la variación en términos reales de los supermercados y de los centros de compras se encuentra sobre estimada. Esto se debe a que los índices de precios constantes surgen de descontar a las ventas corrientes el comportamiento de los precios de los productos del sector.

En términos simples, como la inflación se encuentra subestimada por la manipulación de los precios, se sobre estima el incremento de la actividad del sector.

El ISSP (Indicador sintético de los servicios públicos) mantiene los arbitrarios cambios metodológicos introducidos durante el 2007 (ver informes del año pasado).

El consumo de los servicios públicos en el mes de julio registró una disminución mensual de

0,5%. En cambio, para la comparación anual, el crecimiento fue de 6%. Esta variación es inferior a la registrada durante el mismo mes del año anterior (12%). En el acumulado del año, la suba fue de 7,6%.



Es preciso considerar que los principales factores que ponderan en el índice son: demanda de energía electricidad (18,1%), consumo de gas natural (17,3%) y servicio telefónico básico (12,3%).

El rubro que impulsa mes a mes el índice es el de telefonía, y en especial, los mensajes de textos a celulares y las llamadas.

En julio, servicio de telefonía básica creció 2,9% en términos anuales en las llamadas urbanas y de 17,5% en las interurbanas.

Con respecto a la telefonía móvil, la cantidad de aparatos se incrementó 13,8%, las llamadas crecieron 31,1% y la cantidad de mensajes de textos MSM creció 25,4%. Todos, en términos anuales.

En el acumulado del año (siete meses de este año con respecto a los primeros siete meses del año pasado), la suba de aparatos fue de 14,1%, las llamadas crecieron 31,9% y los mensajes MSM crecieron 31,6%, anuales.

Muchos analistas hablan de un mercado maduro para el sector, pero todavía muestra signos de un buen crecimiento y no da signos de estancamiento.

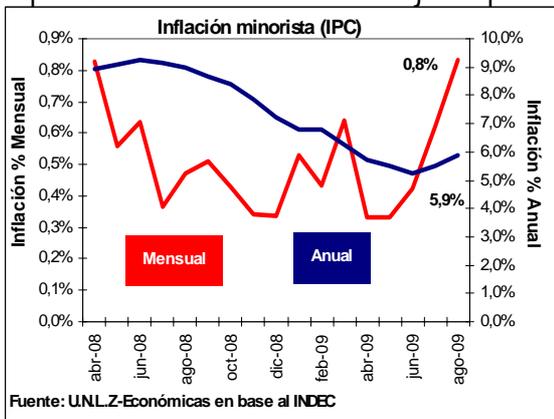
Precios y Salarios

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 que son fundamentales para la toma de decisiones. Y también para el sector público, dado que no puede evaluar el verdadero comportamiento de la política económica.

El índice IPC-GBA (índice de precios al consumidor, Capital Federal y Gran Buenos Aires), registró una inflación mensual en agosto de 0,8%. Esta fue la inflación más alta en lo que va del año. De todas maneras es inferior a la estimada por las consultoras privadas, que la ubican entre 1,2% y 1,6%.

En términos anuales, la inflación oficial fue de 5,9%. A partir de este dato, en la variación de los precios del mes de agosto, se observa un comportamiento creciente desde junio pasado.



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.

Según la consultora Ecolatina, la inflación en agosto fue de 1,4% y la medición de Miguel Bein fue de 1,6%. Muy distintos a las informadas por el INDEC. En cambio, Graciela Bevacqua, ex funcionaria del área IPC del

INDEC, estimó la inflación en 1,3%. Orlando Ferreres y Asociados informó 1,2%. Así, la brecha entre el INDEC y las consultoras se mantiene elevada.

Si analizamos por capítulos, los mayores incrementos mensuales se registran en atención médica y gastos para la salud (1,9%), alimentos y bebidas (1,2%) e indumentaria (1,1%).

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

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del Indec

El capítulo alimentos y bebidas merece un comentario más. En especial, luego del cambio de metodología del año 2008, cuando se incrementó su participación en el nuevo índice.

Antes, el INDEC publicaba las variaciones de los componentes hasta cierto detalle. Luego, se dejó de informar. Esto ratifica la desconfianza con respecto a las mediciones del ente oficial de estadísticas.

Si consideramos el acumulado del año, el crecimiento de los precios es de 4,2%. Y es llamativo que alimentos y bebidas sólo haya un aumento de precios de apenas 1,4%.

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 agosto, la canasta básica fue de \$453,33. A partir de este dato, se observa un incremento mensual de 1,3%. En cambio, para la comparación anual se registra una suba de 3,3%.

La CBT indica el ingreso que debe tener una persona tipo familia para no caer en la pobreza. Para el mes pasado, el valor fue de \$1.025,13.

En este caso la variación mensual es de 1,2% y anual 6,1%.

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 \$2.212,57. Y para no ser considerada indigente, el ingreso debería ser de \$974,70.

Lamentablemente, las provincias publican con retraso sus índices de precios. Por lo tanto, al cierre del informe se conocen los datos de julio de 2009 y no los de agosto 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 JULIO 2009	Nivel Gral	
	Mensual	Anual
GBA (Oficial)	0,6%	5,5%
MISIONES	1,0%	9,3%
CHUBUT	0,9%	12,3%
SAN LUIS	1,0%	11,8%
LA PAMPA	0,7%	9,7%
JUJUY	0,7%	10,4%
ENTRE RIOS	0,7%	29,0%
PROMEDIO SIN GBA	0,8%	13,7%
PROMEDIO CON GBA	0,8%	12,6%

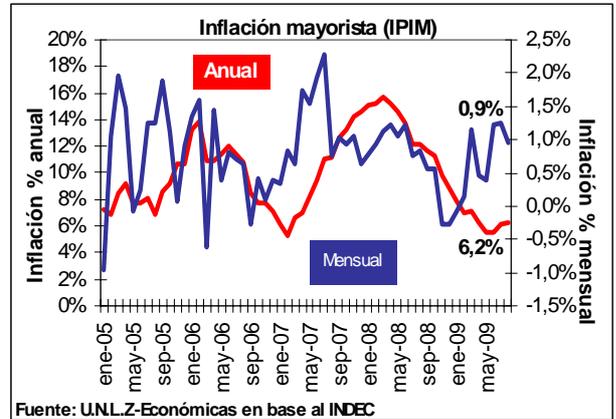
Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del Indec y Provincias

La inflación mensual de las provincias es superior en un tercio a la oficial. Pero, en la comparación anual, es casi el triple. Las estimaciones de Misiones y San Luis son las más cercanas a las que informan las consultoras privadas.

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.

El índice de precios mayoristas (IPIM) registró una variación mensual de 0,9% en el mes de agosto.

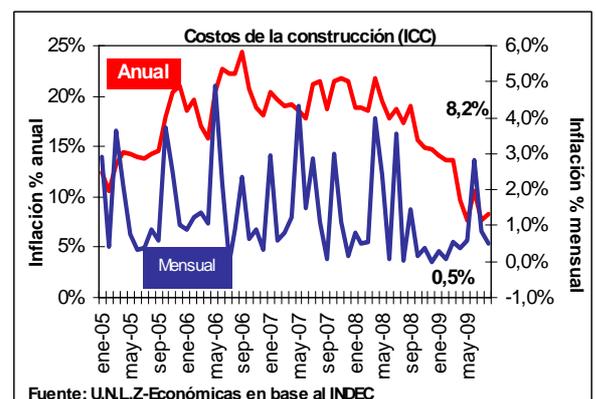


Para esta comparación los productos primarios se incrementaron 0,7% y los manufacturados 1%. En cambio el concepto energía eléctrica no registró variación.

En términos anuales, la variación fue de 6,2%. De esta manera, se observa que hay una suba con respecto al mes pasado y cambia la tendencia.

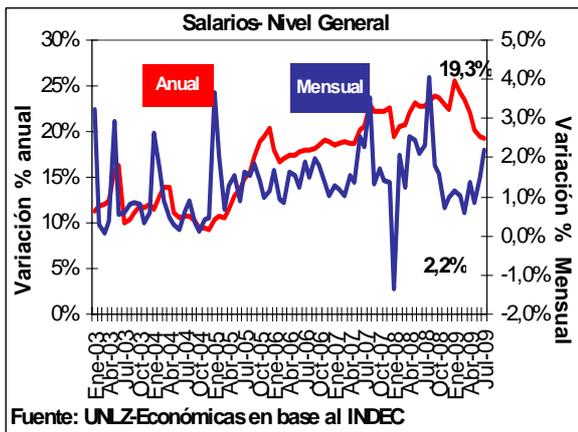
En términos anuales, se registran los siguientes incrementos: energía eléctrica 5%, productos manufacturados 6,7% y productos primarios 7,4%.

La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC) durante el mes de agosto fue de 0,5%. Este crecimiento se debe al incremento en los gastos generales (1%) y materiales (0,9%). En cambio, durante este mes, el costo de la mano de obra apenas creció (0,1%).



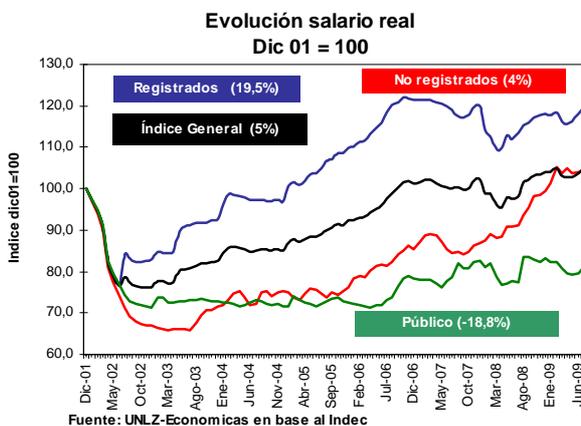
En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 8,2%. Para este periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 11,7%, gastos generales 11,6% y materiales 4,5%.

Durante el mes de julio se registraron los siguientes incrementos salariales: no registrados 1%, índice general 2,2%, registrado 2,3% y las remuneraciones de los empleados públicos crecieron 3%.



En la comparación anual, las variaciones son las siguientes: no registrados 27,4%, índice general 19,3%, registrados 17,6% y sector público 17,3%. Si tenemos en cuenta que la inflación anual se ubica en 11,8%, todos los empleados le ganan a la inflación.

Para el acumulado del año se observa que los salarios no registrados se incrementaron 13%, el índice general 9%, registrados 9,2% y sector público 5,4%. Para este periodo, sólo los empleados públicos perdieron con respecto a la inflación.



Si comparamos con respecto a diciembre de 2001 se observan que los trabajadores registrados mejoraron su poder adquisitivo en 19,5%.

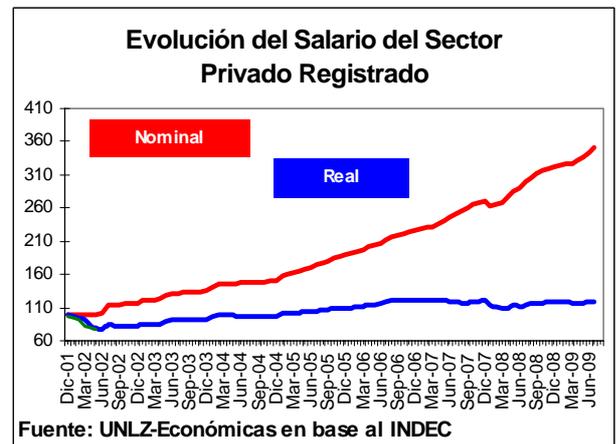
En el caso de los empleados no registrados, la mejora del poder adquisitivo es de 4%.

Los empleados públicos, con respecto a diciembre de este año, han disminuido su poder adquisitivo en 18,8%. Este sector de trabajadores es el único que no ha podido recuperar poder de compra con respecto a la convertibilidad.

Por su parte el índice general de salarios muestra una mejora de 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.

En el gráfico precedente es posible observar la brecha entre los trabajadores registrados y los no registrados.



El comportamiento dispar de los salarios es muy importante para entender la desigualdad en la distribución del ingreso.

Fiscal

El superávit fiscal de julio fue de \$766 millones, lo cual significó una caída de 81% con respecto a julio de 2008 (que fue de \$4.022 millones). Esto se da en un contexto de ingresos débiles y gastos que crecen a una tasa de cuatro veces más.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	JULIO		Variación	
	2009	2008	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 22.317	\$ 20.696	\$ 1.621	7,8%
Recursos tributarios	\$ 12.584	\$ 13.121	\$ -537	-4,1%
Recursos Seguridad Social	\$ 7.863	\$ 5.626	\$ 2.237	39,8%
Otros recursos	\$ 1.878	\$ 1.952	\$ -74	-3,8%
GASTO PRIMARIO	\$ 21.551	\$ 16.674	\$ 4.877	29,3%
Salarios	\$ 3.398	\$ 2.430	\$ 967	39,8%
Bienes y Servicios	\$ 1.057	\$ 744	\$ 314	42,2%
Seguridad Social	\$ 6.741	\$ 5.276	\$ 1.464	27,8%
Transferencias	\$ 6.824	\$ 5.739	\$ 1.085	18,9%
Al Sector privado	\$ 4.917	\$ 4.344	\$ 573	13,2%
A Provincias	\$ 813	\$ 609	\$ 204	33,6%
A Universidades Nacionales	\$ 1.094	\$ 785	\$ 309	39,4%
Otros conceptos	\$ 790	\$ 683	\$ 107	15,7%
Gastos de capital	\$ 2.743	\$ 1.804	\$ 939	52,1%
RTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 766	\$ 4.022	\$ -3.257	-81,0%
INTERESES	\$ 1.337	\$ 780	\$ 557	71,4%
RESULTADO FINANCIERO	\$ -571	\$ 3.242	\$ -3.813	-117,6%

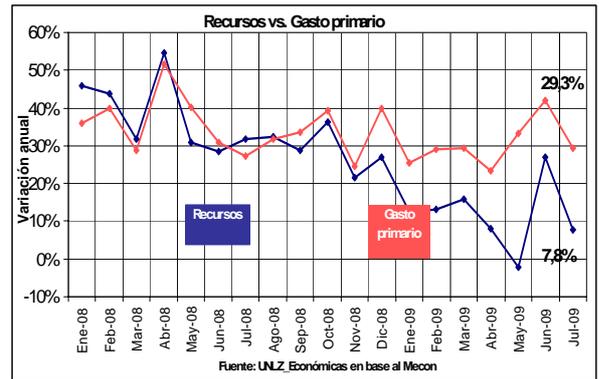
FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del Meccon.

En un contexto de recesión, el gobierno está muy ajustado con la caja para hacer política anticíclica.

Los ingresos totales crecieron 7,8% en términos anuales alcanzando \$22.317 millones. Los recursos tributarios están creciendo debajo de la inflación real (aproximadamente 12% anual), es decir, habría una caída en términos reales, lo cual agravaría el poder de compra del gobierno.

Por el lado del gasto primario, el mismo creció 29,3% en términos anuales alcanzando \$21.551 millones. Los rubros que más crecieron fueron: Salarios (subió 39,8% por las subas de sueldos) y bienes y servicios, que creció 42,2%. Las transferencias al sector privado subieron 13,2% con respecto a julio de 2008, destacándose el aumento en las que recibieron las Universidades Nacionales (39,4%) y las provincias (subieron 33,6%).

En el siguiente gráfico es posible observar el comportamiento de los ingresos y egresos corrientes. La suba de los gastos está por encima del crecimiento de los ingresos y la brecha se incremento desde noviembre pasado.



Hay que tener en cuenta que por la eliminación de las AFJP, el gobierno dispone aproximadamente de \$1.000 millones todos los meses. Sin ellos (reflejados en recursos de la seguridad social, que crecieron 39,8%), el panorama sería peor aún.

Los intereses del mes de julio ascendieron a \$1.337 millones con una suba de 71,4% en términos anuales.

De esta manera, el resultado financiero del mes fue negativo en \$571 millones (contra \$3.242 millones de superávit en julio de 2008).

En cambio, en los primeros siete meses, el superávit fiscal fue de \$7.933 millones con una caída de 67,4% con respecto al mismo periodo del año pasado.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	SIETE MESES		Variación	
	2009	2008	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 138.818	\$ 124.550	\$ 14.268	11,5%
Recursos tributarios	\$ 84.457	\$ 83.877	\$ 579	0,7%
Recursos Seguridad Social	\$ 44.298	\$ 30.795	\$ 13.502	43,8%
Otros recursos	\$ 10.070	\$ 9.879	\$ 191	1,9%
GASTO PRIMARIO	\$ 130.884	\$ 100.218	\$ 30.666	30,6%
Salarios	\$ 18.383	\$ 13.206	\$ 5.177	39,2%
Bienes y Servicios	\$ 5.977	\$ 4.356	\$ 1.621	37,2%
Seguridad Social	\$ 45.431	\$ 35.747	\$ 9.684	27,1%
Transferencias	\$ 38.337	\$ 32.454	\$ 5.884	18,1%
Al Sector privado	\$ 27.768	\$ 24.686	\$ 3.082	12,5%
A Provincias	\$ 5.186	\$ 3.067	\$ 2.119	69,1%
A Universidades nacionales	\$ 5.211	\$ 3.872	\$ 1.340	34,6%
Otros conceptos	\$ 2.717	\$ 2.374	\$ 343	14,5%
Gastos de capital	\$ 19.971	\$ 12.332	\$ 7.639	61,9%
RTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 7.933	\$ 24.332	\$ -16.398	-67,4%
INTERESES	\$ 10.243	\$ 7.704	\$ 2.539	33,0%
RESULTADO FINANCIERO	\$ -2.310	\$ 12.127	\$ -14.436	-119,0%

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

Los recursos totales crecieron 11,5% en términos anuales alcanzando los \$138.818 millones. Se observa un crecimiento prácticamente nulo de los recursos tributarios (0,7%). En cambio, los recursos de seguridad social, superan el 43% de crecimiento anual.

El gasto primario del periodo se ubicó en \$130.884 millones con una suba anual de 30,6%.

Los salarios crecieron 39% y Bienes y servicios lo hizo en 37%. Las transferencias al sector privado subieron 12,5% en términos anuales, mientras que las recibidas por las provincias lo hicieron en 69% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Los intereses del periodo fueron de \$10.243 millones, creciendo 33% en términos anuales. Así, el resultado financiero del periodo en cuestión fue negativo en \$2.310 millones con una caída de 119% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Variaciones en términos anuales desde junio 2008			
Fecha	Recursos totales	Gasto primario	Superavit primario
Jun-08	28,4%	30,8%	15,1%
Jul-08	31,9%	27,1%	56,1%
Ago-08	32,5%	31,6%	36,2%
Sep-08	28,8%	33,4%	11,1%
Oct-08	36,4%	39,1%	20,3%
Nov-08	21,5%	24,7%	0,6%
Dic-08	27,1%	39,8%	197,2%
Ene-09	12,5%	25,6%	-40,9%
Feb-09	13,2%	29,2%	-49,6%
Mar-09	15,8%	29,4%	-60,6%
Abr-09	8,1%	23,5%	-69,8%
May-09	-2,2%	33,3%	-84,8%
Jun-09	27,1%	42,1%	-65,7%
Jul-09	7,8%	29,3%	-81,0%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

Por otro lado, el gobierno dio a conocer la recaudación del mes de agosto. La misma ascendió a \$25.272 millones. Con una suba de 4,2% en términos anuales. Como pasa con el superávit, debido a la inflación, hay una caída en el poder de compra de la recaudación.

RECAUDACIÓN	AGOSTO		Variación	
	2009	2008	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 25.272	\$ 24.246	\$ 1.026	4,2%
IMPUESTOS	\$ 15.878	\$ 15.393	\$ 484	3,1%
Ganancias	\$ 4.666	\$ 4.073	\$ 593	14,6%
Impuesto al valor agregado	\$ 7.517	\$ 7.107	\$ 410	5,8%
Créditos y débitos en cta. etc	\$ 1.692	\$ 1.745	\$ -53	-3,0%
Otros	\$ 2.002	\$ 1.569	\$ 434	27,6%
DERECHOS COM EXTERIOR	\$ 2.861	\$ 4.684	\$ -1.822	-38,9%
Derechos de importación	\$ 588	\$ 754	\$ -166	-22,1%
Derechos de exportación	\$ 2.259	\$ 3.914	\$ -1.655	-42,3%
Otros	\$ 14	\$ 15	\$ -1	-6,3%
AP. Y CONTRIB. A LA SEG. SOCIAL	\$ 6.533	\$ 4.169	\$ 2.364	56,7%
Aportes personales	\$ 2.395	\$ 1.051	\$ 1.344	12,8%
Contribuciones Patronales	\$ 3.590	\$ 2.722	\$ 869	31,9%
Otros Ingresos	\$ 481	\$ 1.546	\$ -2.027	-131,1%
Capitalización	\$ 0	\$ 984	\$ -984	
Reservas, transitorios y otros	\$ -67	\$ 58	\$ -125	-215,7%

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

Ganancias presentó una caída de 6,2% en términos anuales, mientras que el IVA creció 5,8%. Un dato a tener en cuenta es que luego de 7 años, cayó el impuesto a los débitos y créditos bancarios. Como consecuencia lógica de la recesión. Este impuesto retrocedió 3% en términos anuales.

Por el lado de los derechos al comercio exterior, los mismos cayeron 39% en términos anuales. Los derechos de importación se ubicaron en \$588 millones con una caída de 22% con respecto al mismo mes del año anterior. En cambio, los derechos a las exportaciones (retenciones) retrocedieron 42% en la comparación anual, alcanzando \$2.259 millones. Por su lado, producto de la reforma de las AFJP, los aportes personales crecieron 23% alcanzando los \$2.395 millones y las contribuciones patronales se ubicaron en \$3.590 millones, subiendo 32%.

Así, de todos los rubros de la recaudación, el que mantiene el impulso son los aportes y contribuciones a la seguridad social.

En el periodo acumulado (8 meses) la recaudación alcanzó los \$198.028 millones, con una suba de 12,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

El rubro impuesto subió 7,6% en términos anuales, producto del crecimiento de Ganancias en apenas 1,4% y del IVA en 7,8%. El impuesto a los débitos y créditos bancarios subió 4,4%.

Los derechos sobre el comercio exterior cayeron 13,5% en la comparación anual, como consecuencia de una caída de los derechos de importación en 20% y de los derechos de exportación en 12%.

Como paso en julio, en el acumulado, también los aportes y contribuciones a la seguridad social son el fuerte de la suba de la recaudación.

Los aportes subieron 26%, mientras que las contribuciones lo hicieron en la misma proporción.

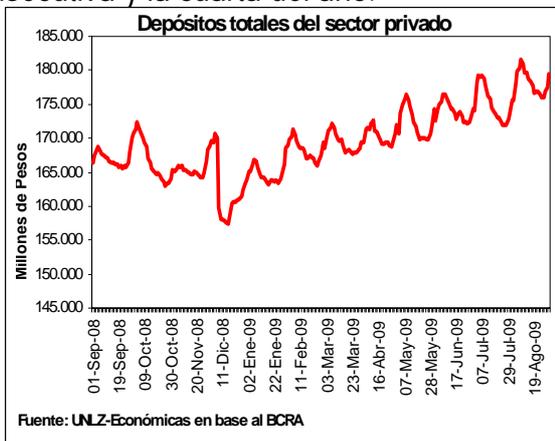
RECAUDACIÓN	OCHO MESES		Variación	
	2009	2008	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 198.028	\$ 175.908	\$ 22.120	12,6%
IMPUESTOS	\$ 122.446	\$ 113.842	\$ 8.604	7,6%
Ganancias	\$ 36.076	\$ 35.565	\$ 511	1,4%
Impuesto al valor agregado	\$ 56.378	\$ 52.277	\$ 4.101	7,8%
Créditos y débitos en cta. etc	\$ 13.210	\$ 12.656	\$ 554	4,4%
Otros	\$ 16.782	\$ 13.344	\$ 3.438	25,8%
DERECHOS COM EXTERIOR	\$ 25.600	\$ 29.610	\$ -4.010	-13,5%
Derechos de importación	\$ 4.628	\$ 5.753	\$ -1.125	-19,6%
Derechos de exportación	\$ 20.866	\$ 23.736	\$ -2.870	-12,1%
Otros	\$ 105	\$ 120	\$ -15	-12,5%
AP. Y CONTRIB. A LA SEG. SOCIAL	\$ 49.981	\$ 29.610	\$ 20.372	68,8%
Aportes personales	\$ 18.864	\$ 14.986	\$ 3.877	25,9%
Contribuciones Patronales	\$ 27.037	\$ 21.508	\$ 5.529	25,7%
Otros Ingresos	\$ -7.994	\$ -15.325	\$ 7.730	-50,4%
Capitalización(-)	\$ -10.968	\$ -8.224	\$ -2.744	33,4%
Reservas, transitorios y otros	\$ 707	\$ 216	\$ 491	227,3%

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

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en agosto alcanzaron la suma de \$247.236 subiendo 1,9% (\$4.641 millones) en términos mensuales y 9,6% en términos anuales (\$21.633 millones). Se puede apreciar una recuperación con respecto al mes anterior, pero sigue la tendencia de desaceleración en la comparación anual.

En cambio, los depósitos en pesos del sector privado subieron 1,7% (\$1.133 millones) con respecto a julio y cayeron 1% (\$1.349 millones) en términos anuales. Es la segunda caída consecutiva y la cuarta del año.



Los rubros presentaron las siguientes variaciones en términos mensuales: cuenta corriente (2,1%), caja de ahorro (-3,9%) y Plazos fijos subió 4,6% (\$2.043 millones).

En la comparación anual, se observa una fuerte caída en plazos fijos de 8,3% y un incremento importante en caja de ahorro (7,6%). Por su parte, cuenta corriente creció 4%.

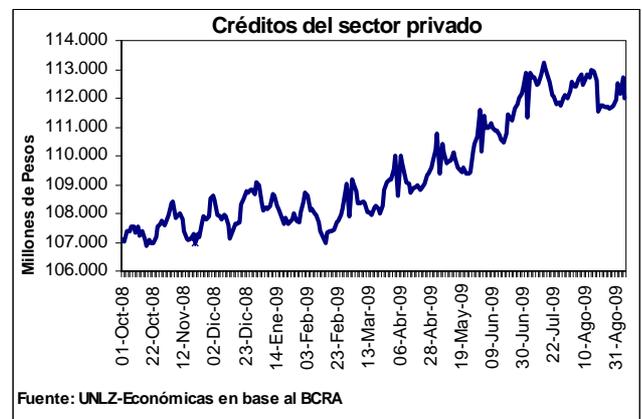
FECHA	DEPOSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					
	Total	En Pesos (M.\$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M.USD)
Jul-08	16,2%	14,5%	14,5%	16,6%	14,8%	31,6%
Ago-08	15,9%	15,2%	13,1%	13,1%	19,6%	24,7%
Sep-08	17,1%	16,8%	16,9%	10,5%	22,8%	21,2%
Oct-08	16,1%	14,7%	13,0%	7,3%	22,5%	21,8%
Nov-08	14,1%	11,4%	9,9%	4,5%	18,2%	22,5%
Dic-08	7,8%	4,4%	6,9%	2,8%	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%	7,6%	-8,3%	34,1%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los depósitos totales del sector público alcanzaron los \$68.828 millones con una suba mensual de 2,6% (\$1.729 millones) y de 11,8% en términos anuales (\$7.257 millones).

Los créditos totales (públicos más privados) alcanzaron la suma de \$147.644 millones con una suba mensual de 0,4% (\$556 millones). En cambio, en términos anuales, la suba fue de 11,3% (\$15.047 millones).

Los créditos en pesos del sector privado cayeron con respecto a julio 0,2% (\$270 millones), especialmente por las caídas de adelantos, prendarios e hipotecarios.



En términos mensuales, los que más crecieron fueron tarjetas (1,1%), personales (0,9%) y documentos (0,6%). En cambio, las mayores caídas fueron en adelantos (1,7%), hipotecarios (0,9%) y prendarios (0,6%).

Si miramos lo que pasó con respecto al mismo mes del año anterior, las tarjetas fueron el componente más dinámico en agosto; subieron 15,6% (\$2.075 millones), pero creciendo a un tercio de lo que lo hacía en agosto pasado (45,9%).

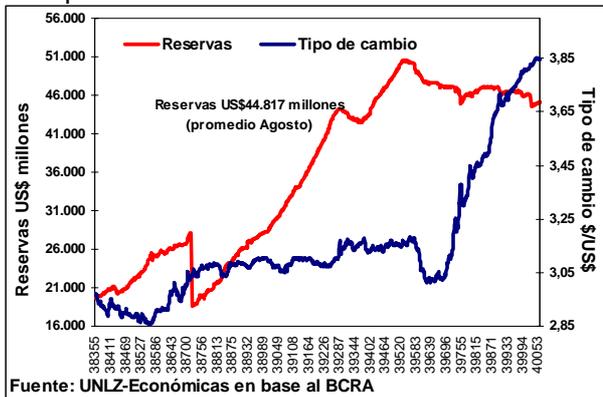
Le siguen adelantos que crecieron 12,3% (\$1.988 millones), pero muy por debajo de su máximo de mayo de 2008 (42,7%). Los créditos prendarios cayeron 3,6% (\$256 millones) mientras que los personales subieron 6,5% (\$1.714 millones). Por otro lado, los créditos hipotecarios subieron 8,9% (\$1.468 millones).

FECHA	PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO									
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	En Dólares (MUS\$)	
Jul-08	35,2%	35,9%	19,7%	21,5%	37,1%	51,7%	54,3%	46,2%	35,2%	
Ago-08	32,6%	33,8%	22,3%	18,0%	34,2%	47,3%	48,5%	45,9%	31,9%	
Sep-08	30,7%	31,9%	31,4%	15,9%	31,5%	42,2%	43,2%	38,9%	28,8%	
Oct-08	31,1%	30,8%	27,7%	17,9%	29,2%	38,2%	39,6%	41,1%	24,9%	
Nov-08	26,0%	26,8%	16,0%	15,3%	28,6%	34,9%	35,6%	35,1%	20,3%	
Dic-08	22,9%	22,4%	10,7%	7,8%	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%	8,2%	
Feb-09	17,9%	17,2%	11,2%	2,8%	24,7%	21,0%	22,2%	25,5%	8,3%	
Mar-09	18,0%	15,9%	13,2%	3,9%	22,2%	18,2%	18,6%	23,7%	12,2%	
Abr-09	15,2%	13,2%	8,5%	2,8%	20,0%	13,5%	15,7%	22,1%	8,1%	
May-09	12,9%	10,1%	7,6%	-0,7%	17,6%	6,1%	11,2%	20,3%	7,0%	
Jun-09	12,9%	10,2%	13,2%	2,6%	14,6%	1,6%	8,9%	17,4%	3,8%	
Jul-09	12,2%	10,4%	13,9%	6,3%	12,1%	-0,7%	6,9%	18,5%	-2,9%	
Ago-09	9,8%	8,8%	12,3%	6,4%	8,9%	-3,6%	6,5%	15,6%	-8,2%	

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Las reservas en el mes de agosto alcanzaron en promedio US\$44.817 millones con una caída mensual de 2,6% (US\$1.204 millones) y de 5,3% (US\$2.507) millones con respecto a agosto de 2008.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio \$3,84 por dólar y continúa depreciándose. Comenzó el año con \$3,46 por dólar. Así, acumula una suba de 38 centavos en lo que va del año.



La base Monetaria alcanzó en agosto los \$105.293 millones. Con una caída mensual de 0,6% (\$667 millones) y una suba anual de 4,5% (\$4.569 millones).

El rubro que más creció con respecto a julio fue Cta. Ctes. en el Banco Central, con un incremento de 1,2% (\$471 millones). En cambio, hubo retrocesos en circulante en poder del público y circulante en poder de los bancos de 0,9% (\$640 millones) y 3,3% (\$ 297 millones) respectivamente.

En cambio, en la comparación anual, las tasas de crecimiento fueron las siguientes: circulante en poder de los bancos creció 23,3% (\$1.648 millones), circulante en poder del público subió 8,8% (\$5.905 millones) y Cta. Ctes. en el banco central cayó 11,4% (\$2.983 millones)

FECHA	Circulante Público	Circulante Bancos	Cta Cte		Total BM
			Bcra		
Jul-08	14,6%	27,5%	12,5%		14,8%
Ago-08	12,9%	29,3%	13,5%		14,0%
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	8,8%	23,3%	-11,4%		4,5%

Fuente: UNLZ- Económicas, en base al BCRA.

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, se observa una recuperación este mes, salvo en M3.

En términos mensuales, M1 subió (0,5%). En cambio, M2 cayó (0,5%) y M3 creció (1%). En cambio, con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (12,6%), M2 (11,2%) y M3 (2,7%).

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cir.	M1	M2	M3
Jul-08	14,6%	15,4%	15,0%	16,4%
Ago-08	12,9%	13,4%	13,0%	16,2%
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	8,8%	12,6%	11,2%	2,7%

Fuente: UNLZ- Económicas, en base al BCRA.

El Banco Central informó el comportamiento de las tasas para el mes de agosto. Las tasas de interés pasivas registraron una leve caída en agosto. La tasa Badlar de bancos privados cayó 0,3 p.p alcanzando 12,7%. Las tasas de interés activas continuaron disminuyendo. La tasa de adelantos se ubicó en 21,3%, mientras que documentos alcanzó a 16,3%. Préstamos personales llegó 36,13% e hipotecarios se redujeron 1 p.p llegando a 15%.

¹ 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 julio cayeron 30% en términos anuales (18% por precios y el resto por cantidades) alcanzando US\$4.895 millones. Así, mientras que en junio la caída había sido de apenas 4%, este mes el retroceso se profundizó.

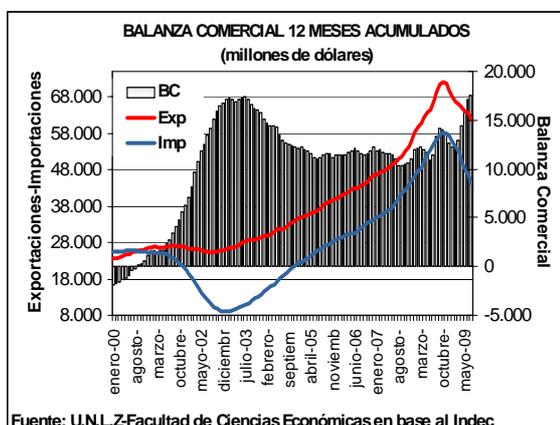
Este comportamiento se debe a la fuerte caída de productos primarios (el cual retrocedió 63% en términos anuales) y de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), las cuales cayeron 10% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	2008		JULIO 2009		Var. %
	US\$	%	US\$	%	
TOTAL	US\$ 7.010	100%	US\$ 4.895	100%	-30%
Productos Primarios	US\$ 2.095	30%	US\$ 773	16%	-63%
MOA	US\$ 2.241	32%	US\$ 2.009	41%	-10%
MOI	US\$ 1.973	28%	US\$ 1.668	34%	-15%
Combustibles y Energía	US\$ 701	10%	US\$ 445	9%	-37%

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

Por el lado de las importaciones, las mismas cayeron 41% en la comparación anual (28% por cantidades y el resto por precios) y alcanzaron los US\$3.580 millones. En lo que va del 2009, vienen cayendo a un tasa de 39% anual. Y esto impacta negativamente en el producto. Especialmente, en la caída de la inversión en bienes de capital y piezas y accesorios.

De esta manera, el superávit comercial del mes fue de US\$1.315 millones, creciendo 36% con respecto a julio de 2008. Esto se debe a una mayor caída de las importaciones con respecto a las exportaciones.



Fuente: U.N.L.Z-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\$17.480 millones. Con una suba de 53% en términos anuales.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	2008		JULIO 2009		Var. %
	US\$	%	US\$	%	
TOTAL	US\$ 6.046	100%	US\$ 3.580	100%	-41%
Bienes de Capital	US\$ 1.193	20%	US\$ 741	21%	-38%
Bienes Intermedios	US\$ 2.124	35%	US\$ 1.073	30%	-49%
Comb. y lubricantes	US\$ 797	13%	US\$ 446	12%	-44%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 997	16%	US\$ 665	19%	-33%
Bienes de consumo	US\$ 556	9%	US\$ 442	12%	-21%
Automotores	US\$ 371	6%	US\$ 201	6%	-46%
Resto	US\$ 10	0%	US\$ 11	0%	10%

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

En cambio, en el acumulado del año (siete meses), vemos que el superávit comercial fue de US\$11.177 millones, con una suba de 77% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En este periodo, las exportaciones cayeron 21% en términos anuales (15% por precios y el resto por cantidades) alcanzando los US\$32.145 millones. Los rubros más afectados fueron productos primarios y Manufacturas de origen industrial (MOI). Las mismas cayeron 44% (33% por cantidades y el resto por precios) y 16% (9% por cantidades y 7% por menos precios) respectivamente.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	2008		SIETE MESES 2009		Var. %
	US\$	%	US\$	%	
TOTAL	US\$ 40.514	100%	US\$ 32.145	100%	-21%
Productos Primarios	US\$ 10.575	26%	US\$ 5.870	18%	-44%
MOA	US\$ 13.363	33%	US\$ 12.741	40%	-5%
MOI	US\$ 11.816	29%	US\$ 9.981	31%	-16%
Combustibles y Energía	US\$ 4.759	12%	US\$ 3.553	11%	-25%

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

Por otro lado, las importaciones alcanzaron los US\$20.968 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% (33% por menores cantidades y el resto por precios); los bienes intermedios cayeron 43% (28% por cantidades y el resto por precios) y piezas y accesorios retrocedieron 37% (36% por cantidades en un contexto de precios estables). Las zonas económicas siguen reflejando que el MERCOSUR, tiene el liderazgo de las

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

IMPORTACIONES (millones de dólares)	SIETE MESES				Var. %
	2008		2009		
TOTAL	US\$ 34.219	100%	US\$ 20.968	100%	-39%
Bienes de Capital	US\$ 7.546	22%	US\$ 4.751	23%	-37%
Bienes Intermedios	US\$ 11.993	35%	US\$ 6.814	32%	-43%
Comb. y lubricantes	US\$ 2.908	8%	US\$ 1.624	8%	-44%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 5.834	17%	US\$ 3.671	18%	-37%
Bienes de consumo	US\$ 3.514	10%	US\$ 2.781	13%	-21%
Automotores	US\$ 2.373	7%	US\$ 1.251	6%	-46%
Resto	US\$ 57	0%	US\$ 76	0%	31%

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

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 aparece 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	SIETE MESES 2009 (en millones de dólares)				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	US\$ 32.145	100%	US\$ 20.968	100%	US\$ 11.177
Mercosur	US\$ 7.249	23%	US\$ 6.933	33%	US\$ 315
Chile	US\$ 2.603	8%	US\$ 360	2%	US\$ 2.242
Resto Aladi	US\$ 2.210	7%	US\$ 306	1%	US\$ 1.904
Nafta	US\$ 2.776	9%	US\$ 3.570	17%	US\$ -795
Unión Europea	US\$ 5.818	18%	US\$ 3.458	16%	US\$ 2.360
Asean	US\$ 5.445	17%	US\$ 4.254	20%	US\$ 1.192
Medio Oriente	US\$ 1.601	5%	US\$ 56	0%	US\$ 1.545
MAGREB y Egipto	US\$ 1.282	4%	US\$ 45	-	US\$ 1.237
Resto	US\$ 3.161	10%	US\$ 1.987	9%	US\$ 1.174

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 acumulado del año, US\$2.765 millones de pesos fueron las exportaciones hacia China del país. Y US\$2.546 millones las importaciones. Sólo Brasil supera estas cifras.

Por otro lado, el INDEC dio a conocer los datos del índice de términos de intercambio (mide la relación entre los índices de precios de exportación e importación) del segundo trimestre del año.

El mismo alcanzó 139,1 con una caída de 1,5% en términos anuales. En cambio, en el semestre (periodo acumulado) el retroceso fue de 3,9%. Por el lado de las exportaciones, se observa una caída de 17,5% en sus precios en

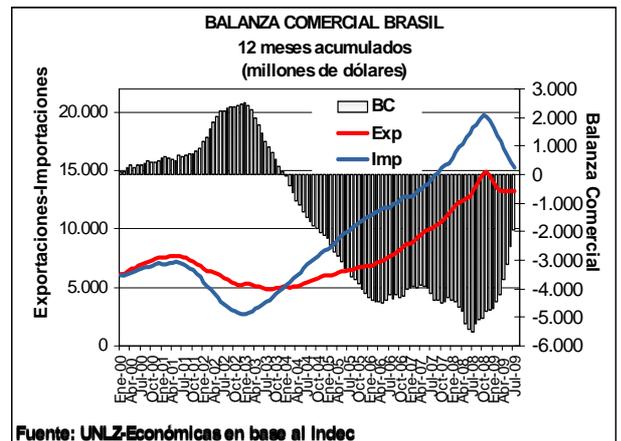
el segundo trimestre. Por el lado de las importaciones, la caída fue de 16,3%.

Periodo	Exportaciones			Importaciones			Términos del Intercambio
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad	
2009 2º trim	459,2	142,4	329,5	216,4	102,4	211,3	139,1
2008 2º trim	532,8	172,6	308,6	365,2	122,3	236,6	141,1
Variación %	-11,9%	-17,5%	6,8%	-40,7%	-16,3%	-29,2%	-1,5%
1 sem 08	510,8	168,3	303,6	335,7	118,9	282,4	141,5
1 sem 09	415,5	141,7	293,2	207,2	104,2	198,8	136,0
Variación %	-18,7%	-15,8%	-3,4%	-38,3%	-12,4%	-29,6%	-3,9%

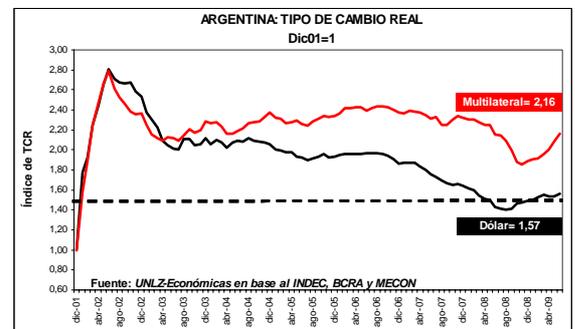
Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

Las exportaciones a Brasil en julio alcanzaron US\$1.028 millones, con una caída anual de 13%. En cambio, en el periodo acumulado, las mismas se ubicaron en US\$5.964 millones (cayeron 19%).

En cambio, por el lado de las importaciones en el mes de julio las mismas ascendieron a US\$1.053 millones, con una caída anual de 35%. En el periodo acumulado, las mismas se ubicaron en US\$6.162 millones, con una caída de 42% anual.



En el mes de julio, el Tipo de cambio real (TCR), también llamado tipo de cambio expresado en bienes, se ubicó en 1,57 (dic 01 = 1)



MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)
Instituto de Investigaciones Económicas