



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Abril 2010

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

www.economicas.unlz.edu.ar

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

Editorial

Hacemos una nueva entrega del informe económico mensual. Aprovechamos la oportunidad para reiterar que nuestra Facultad dispone de una base que se actualiza periódicamente y que puede ser consultada en nuestra página de Internet. Al mismo tiempo informamos que prontamente publicaremos una base de datos económicos internacionales.

Del análisis del informe económico, podemos obtener entre otras, las siguientes conclusiones:

1. Para todo el 2009, la actividad creció 0,9% según el INDEC. Los analistas del sector privado estiman una caída en promedio de 4%. Para este año se espera una suba de 2,5% anual.
2. La actividad industrial medida en el índice EMI subió 11% en febrero con relación a igual mes del año pasado. La industria automotriz lidera el proceso de crecimiento (subió 140% anual).
3. El indicador de actividad de la construcción creció en febrero 5,2% con relación al indicador de igual mes del año pasado.
4. El indicador sintético de servicios públicos registró un crecimiento en febrero de 10,5% comparado con el correspondiente a igual mes del año pasado. Telefonía es el rubro más dinámico.
5. Las ventas en los centros de compras –shopping- crecieron un 27,8% en febrero comparada contra las ventas de igual mes del año pasado.
6. El superávit fiscal de febrero fue de \$1.207 millones de pesos (cayó 24,7% con respecto al obtenido en igual mes del año pasado)
7. La inflación de marzo fue de 1,1% según el INDEC. Se reitera que los datos obtenidos por consultoras privadas y organismos provinciales son superiores a la publicación oficial. La inflación real es estima en 2,9% para febrero.
8. Los depósitos en pesos del sector privado crecieron en marzo 16,6% con relación al mes anterior del año anterior y 0,8% en términos mensuales.
9. La balanza comercial del mes de febrero arrojó un superávit de U\$S 604 millones (con una caída de 52,7% con respecto a igual mes del año pasado).

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

Muchas gracias

Dr. Juan Carlos Latrichano
Vicedecano

Dr. Alejandro Kuruc
Decano

Actividad Económica

El INDEC dio a conocer los datos oficiales de PBI para el año 2009. El mismo creció 0,9% en términos anuales con respecto a 2008. En cambio, comparando el cuarto trimestre de 2009 con respecto al mismo periodo del año 2008, la suba fue de 2,6%.

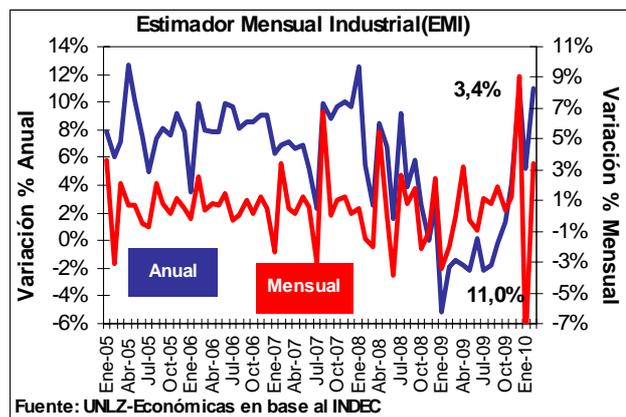
Según la ley de presupuesto, se esperaba un crecimiento de 4% en términos anuales. De esta manera, se observa que la actividad creció por debajo de las proyecciones oficiales. Pero, si consideramos las estimaciones de los analistas privados –como se viene comentando en informes pasados– el PBI registró una caída. La contracción real del producto habría sido entre 3 y 5%. Es decir, continúa la brecha entre las estimaciones oficiales y las privadas. Para este año, las autoridades esperan un crecimiento de 2,5% anual. Y los analistas privados entre 4 y 5%.

Variación del PBI Anual	INDEC	Orlando Ferreres	Diferencia
2007	8,7%	8,8%	-0,1%
2008	6,8%	3,5%	3,2%
2009	0,9%	-4,6%	5,5%

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

Como es posible observar en el cuadro, hasta 2007, las estimaciones eran prácticamente parecidas. Pero a partir de ahí, la brecha se amplió y se profundizó en 2009.

La industria medida en el índice EMI (estimador mensual industrial) registró en el mes de febrero de 2010 una suba 3,4% en términos mensuales y de 11% en la comparación anual.



La recuperación está impulsada por la industria automotriz. La cual creció 140% en términos anuales. Le siguen en crecimiento, industrias metálicas básicas (39%) e industrias textil (25,5%)

De los doce sectores que componen el índice, 8 presentan crecimiento y el resto caída. Entre los que cayeron se destacan: productos alimenticios y bebidas (-5,4%), productos del tabaco (-8,6%), papel y cartón (-3,3%) y metalmecánica (-7,6%). Hay que considerar que el índice para medir la actividad industrial varió de año base, y el 2006 pasó a ser el de comparación para realizar las mediciones. Los ponderadores de los distintos sectores que componen el Estimador Mensual Industrial (EMI) se calculan en función del valor agregado industrial en el año base.

Debido a este cambio metodológico, sectores como vehículos automotores incrementa su participación en 3,8% y otros sectores pierden como refinación de petróleo (1,5%) y alimentos y bebidas (1,2%).

De esta manera, el sector automotriz incrementa su participación y genera un efecto muy positivo sobre el índice cada vez que tiene una suba. Lo contrario pasa con alimentos, que perdió peso.

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA FEBRERO 10	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI FEBRERO 10
	MENSUAL	ANUAL	2 M	
Vehículos automotores	36,9%	140,2%	102,5%	56,7
Sustancias y productos químicos	4,1%	2,5%	2,6%	89,2
Minerales no metálicos	-0,9%	1,8%	0,8%	71,7
Caucho y plástico	-8,4%	14,4%	23,4%	84,6
Metalmecánica excl. Industria automotriz	13,1%	-7,6%	-8,4%	56,9
NIVEL GENERAL	3,4%	11,0%	8,1%	76,9
Edición e impresión	0,2%	5,2%	4,3%	83,9
Refinación del petróleo	-9,9%	5,4%	2,4%	92,3
Productos alimentos y bebidas	-4,0%	-5,4%	-4,3%	75,9
Productos textiles	3,9%	25,5%	21,8%	84,4
Papel y cartón	6,5%	-3,3%	-7,6%	83,5
Productos del tabaco	-2,3%	-8,6%	-6,5%	71,7
Industrias metálicas básicas	18,0%	39,4%	26,2%	90,1

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

El uso de la capacidad instalada (UCI) en febrero se ubico en 76,9. Presenta una suba de 10 puntos en términos mensuales.

Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados, la industria creció en febrero 0,1% en términos mensuales y 10,7% en la comparación anual.

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

1) El 74% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para marzo; el 19,8% de las empresas espera una suba y el 6,2% pronostica una baja.

2) El 66% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales; el 22,3% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 11,7% prevé una caída.

3) El 72,9% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a febrero; el 15,6% prevé una suba y el 11,5% esperan una caída.

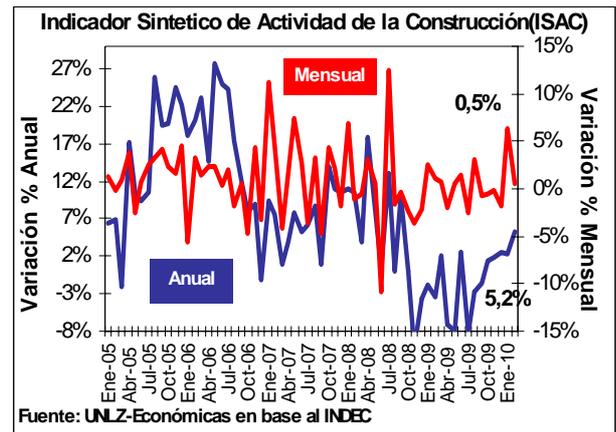
4) El 76% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 14,6% anticipa una baja y el 9,4% vislumbra una suba.

5) El 78,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a enero; el 9,4% prevé una disminución y el 12,5% anticipa una suba respecto al mes anterior.

6) El 94,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto al mes anterior y el 5,2% prevé una baja.

Éste último dato es muy importante, porque significa que no habrá crecimiento de mano de obra.

La construcción en el mes de febrero medida en el índice ISAC registró una suba de 0,5% en términos mensuales y de 5,2% en la comparación anual según informó el INDEC.



Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración de este indicador, en el mes de febrero muestran variaciones dispares en términos mensuales, destacándose el aumento de 16,6% en pisos y revestimientos cerámicos y la caída de 13,5% en pinturas para construcción.

En cambio, en términos anuales, registraron, en general, variaciones positivas con respecto a igual mes del año anterior, observándose aumentos de 18,8% en hierro redondo para hormigón, 10,4% en pisos y revestimientos cerámicos, 1,3% en ladrillos huecos, 1,1% en cemento y 0,8% en pinturas para construcción. En tanto, se observó una caída de 9,7% en asfalto.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que consultó a las firmas sobre las expectativas para el mes de marzo, se han captado mayoritariamente opiniones que indican una perspectiva de estabilidad en el nivel de actividad, tanto entre quienes realizan principalmente obras públicas como entre los que hacen mayoritariamente obras privadas.

1) A decir de los empresarios, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 65,1% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante marzo, mientras que el 20,9% sostiene que disminuirá y el 14% restante, que aumentará.

2) Por su parte, entre quienes realizan principalmente obras privadas, el 74,1% de los

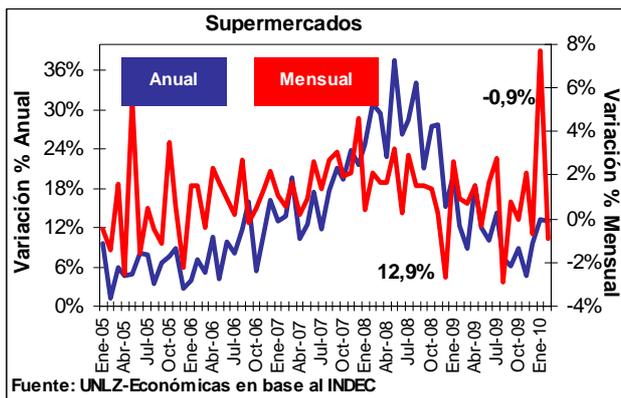
encuestados cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en marzo, en tanto que el 22,2% estima que disminuirá y el 3,7% restante, que aumentará.

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 febrero pasado caída de 1,9% con respecto al mes anterior y de 3% con relación a igual mes del año anterior. La superficie cubierta autorizada, acumulada durante los primeros dos meses del año, registra una baja del 3,9% con respecto al mismo período del año anterior.

La estimación del índice "construya" muestra una caída mensual de 0,1% y una suba anual de 13,3%. En el acumulado del año, el crecimiento es de 10,3%

Las ventas a precios constantes en los supermercados en el mes de febrero cayeron 0,9% en términos mensuales, y registraron una suba de 12,9% en términos anuales según informó el INDEC.

Las ventas a precios corrientes comprendidas en la encuesta sumaron \$4.464,3 millones, lo cual representa una suba de 23,4% respecto al mismo mes del año anterior.



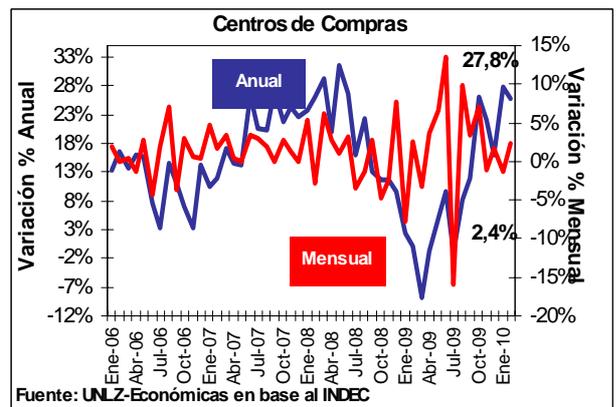
Las ventas en los centros de compras (shopping) registraron una suba de 2,4% en términos mensuales y de 27,8% en la comparación anual.

Las ventas a precios corrientes en febrero de 2010 alcanzaron los 629 millones de pesos, lo

que significa un incremento de 33% con respecto a igual mes del año anterior.

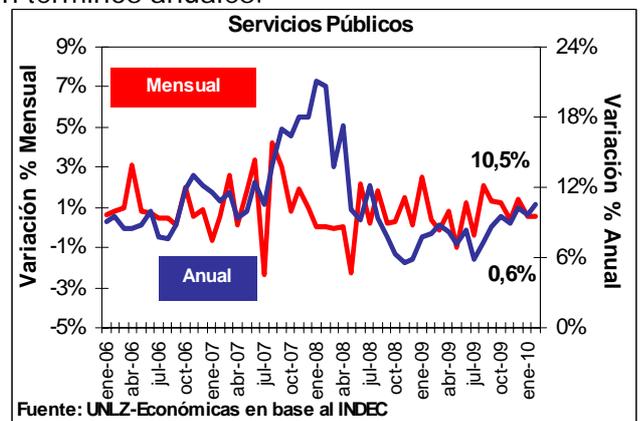
Según CAME, las ventas minoristas subieron en febrero 2,9% en términos mensuales impulsados por las opciones de pago a créditos y a una mayor predisposición de los consumidores a gastar, en un contexto de inflación creciente.

Los servicios públicos medidos en el índice ISSP subieron 0,6% en términos mensuales y crecieron 10,5% en términos anuales. Para el acumulado del año, el índice creció 10,1%.



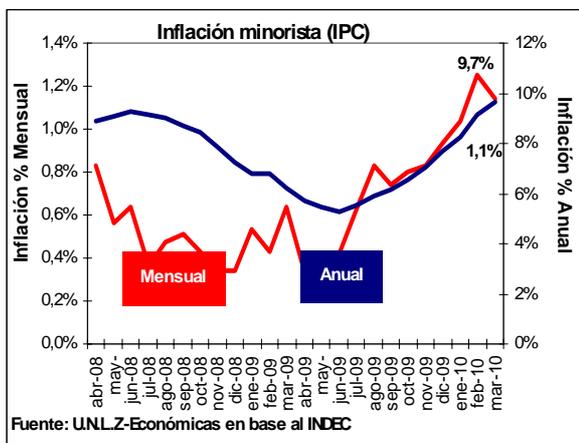
En términos desestacionalizados, en febrero de 2010, respecto de igual mes del año anterior, la suba fue de 9,9%, correspondiendo incrementos de 19,8% en Telefonía, 3,8% en Transporte de Pasajeros, 3 % en Peajes y 2,9% en Electricidad, Gas y Agua. Asimismo, se verificó una baja del 1,2% en el Transporte de Carga.

El impulso vino por el lado de telefonía celular. Las llamadas crecieron 24,9%, mientras que los mensajes de textos lo hicieron en 23,5%. Por su lado, la cantidad de aparatos subió 6,4%. Todos en términos anuales.



Precios y Salarios

La inflación del mes de marzo fue de 1,1% según el Instituto de Estadísticas y Censos (INDEC). En cambio, en términos anuales, fue de 9,7%. Como viene ocurriendo en meses pasados, el dato oficial se aleja cada vez más del alza de precios real que informan las consultoras privadas. Éstas últimas informan una variación mensual superior a 2%. Para el primer trimestre, la inflación acumulada fue de 3,5%.



La manipulación de las cifras del INDEC plantea varios problemas para la política económica y la toma de decisiones.

Especialmente para el sector privado dado que no cuenta con datos fundamentales para la toma de decisiones. Y también para el sector público, dado que no puede evaluar el verdadero comportamiento de la política económica.

Según Graciela Bevacqua, la inflación de marzo fue de 2,9%. La misma es medida a través del conocido índice Buenos Aires City, que coordina la ex funcionaria del INDEC.

Lideran el proceso educación (5%), indumentaria (4,7%), alimentos y bebidas (4,6%) y transporte (3,3%).

Según sus estimaciones, anualizando el dato, da una suba superior al 37,7% de inflación. Para el primer trimestre la inflación fue de 8,1%.

Según el INDEC, alimentos y bebidas crecieron 2% anual. Para Bevacqua la suba fue muy superior. Esto afecta fundamentalmente a quienes tienen ingresos fijos (como los asalariados y los jubilaciones) empeorando su poder de compra y haciendo más regresiva la distribución del ingreso.

La inflación comenzó a acelerarse a partir de fines del año pasado, cuando el país comenzaba a recuperarse luego del pobre comportamiento del primer semestre del año. La política económica, la reactivación del consumo y la falta de inversiones, producto de la desconfianza, empezaron a afectar el nivel de precios.

El crecimiento de los precios, también se encuentra impulsado, por fenómenos estacionales como el comienzo de las clases. Y también, por el aumento en los precios de los combustibles.

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

Para la Facultad-Fundación Bs. As XXI, la inflación de marzo fue de 1,9% en términos mensuales. En cambio, para el primer trimestre asciende a 7,3%. Como se aprecia, estas estimaciones son cercanas a las informadas por los analistas privados. El rubro alimentos creció 3,6% en términos mensuales y en los tres primeros meses del año alcanza la suba de 14,5%.

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

La inflación en el interior del país volvió a golpear a los sectores más pobres, dado que los precios de alimentos y bebidas fueron los que más subieron.

INFLACION FEBRERO 2010	Nivel Gral	
	Mensual	Anual
GBA (Oficial)	1,2%	9,1%
SANTE FE	3,6%	19,9%
MISIONES	4,9%	20,8%
SAN LUIS	4,4%	24,9%
ENTRE RIOS	3,3%	16,3%
LA PAMPA	2,5%	19,6%
PROMEDIO SIN GBA	3,7%	20,3%
PROMEDIO CON GBA	3,3%	18,5%

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

La inflación promedio sin GBA en febrero está cercana a 4% en términos mensuales y registra un crecimiento de 20% en la comparación anual. Esto es muy superior a la informada por el INDEC. La inflación mensual más alta fue la Misiones y en términos anuales la de San Luís. A partir de los datos del IPC, se calcula los valores de la canasta básica alimentaria (CBA) y la canasta básica total (CBT).

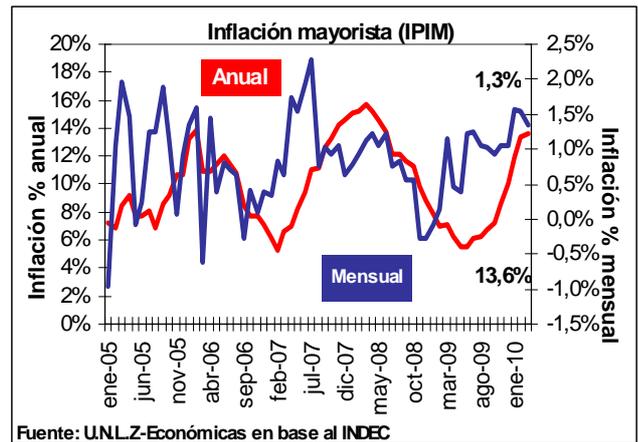
La CBA indica el ingreso que debe tener una familia tipo (dos adultos y dos menores) para no caer en la indigencia. En el mes de marzo la canasta básica fue de \$528,20. A partir de este dato, se observa un incremento mensual de 2,4%. En cambio, para la comparación anual se registra una variación de 19,1%.

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 \$1.148,33. En este caso la variación mensual es de 1,5% y anual 15,2%.

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 \$2.776,19. Y para no ser considerada indigente, el ingreso debería ser de \$1.267.

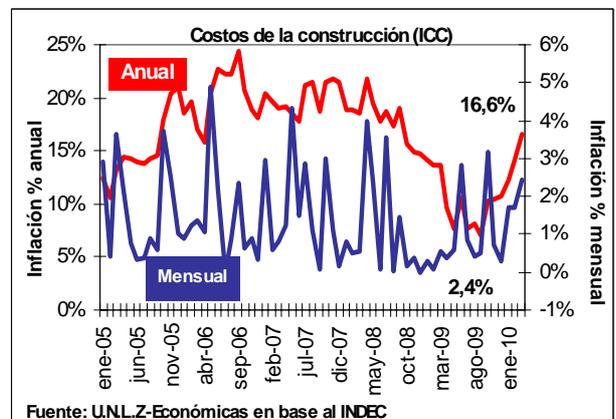
El índice de precios mayoristas (IPIM) registró una variación mensual de 1,3% en el mes de marzo y en términos anuales fue de 13,6%. En el acumulado del año lleva 4,3%.



Productos nacionales crecieron 1,2%, mientras que productos importaron lo hicieron en 2,7%.

La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC) durante el mes de marzo fue de 2,4%. Este crecimiento se debe al incremento en los gastos generales (1,9%), materiales (1,1%) y mano de obra (3,9%).

En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 16,6%. Para este periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 25,4%, gastos generales 15,7% y materiales 8,6%.



En febrero, los salarios no registrados crecieron 1,3%, mientras que los registrados lo hicieron en 1,5% en términos mensuales. En términos anuales, la suba fue de 17,9% y 19,2% respectivamente. Los salarios públicos son los más rezagados: subieron 0,4% mensual y 11,8% anual. Es el sector más castigado.

Fiscal

El superávit fiscal de febrero alcanzó los \$1.207 millones. Esto representa una caída de 24,7% en términos anuales.

Los ingresos crecieron en \$5.356 millones (con una suba de 30,3%), mientras que el gasto primario avanzó en \$5.752 millones (creció 35,7%). Se espera que debido a la recuperación económica en los próximos meses, se incrementen los ingresos por recaudación y seguridad social.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	FEBRERO		Variación	
	2010	2009	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 23.058	\$ 17.702	\$ 5.356	30,3%
Recursos tributarios	\$ 13.513	\$ 11.157	\$ 2.357	21,1%
Recursos Seguridad Social	\$ 7.175	\$ 5.722	\$ 1.453	25,4%
Otros recursos	\$ 2.370	\$ 823	\$ 1.547	187,9%
GASTO PRIMARIO	\$ 21.851	\$ 16.099	\$ 5.752	35,7%
Salarios	\$ 3.301	\$ 2.599	\$ 703	27,0%
Bienes y Servicios	\$ 1.042	\$ 659	\$ 383	58,1%
Seguridad Social	\$ 7.310	\$ 5.428	\$ 1.881	34,7%
Transferencias	\$ 4.828	\$ 4.829	\$ -1	0,0%
Al Sector privado	\$ 4.889	\$ 3.481	\$ 1.408	40,4%
A Provincias	\$ 1.100	\$ 662	\$ 438	66,1%
A Universidades Nacionales	\$ 868	\$ 684	\$ 183	26,8%
Otros conceptos	\$ 399	\$ 202	\$ 197	97,6%
Gastos de capital	\$ 2.903	\$ 2.302	\$ 602	26,1%
BTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 1.207	\$ 1.603	\$ -396	-24,7%
INTERESES	\$ 1.518	\$ 965	\$ 553	57,2%
RESULTADO FINANCIERO	\$ -311	\$ 1.045	\$ -1.356	-129,7%

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

De esta manera, los ingresos alcanzaron la suma de \$23.058 millones. Los recursos de la seguridad social subieron 25,4%, mientras que los tributarios lo hicieron en 21,1%.

Por el lado del gasto primario, el mismo se ubicó en \$21.851 millones (creció 35,7%). El rubro salarios subió 27% en términos anuales, mientras que el gasto en bienes y servicios lo hizo en 58,1%.

Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$4.889 millones con un crecimiento anual de 40%. Las transferencias recibidas por las provincias sumaron \$1.100 millones subiendo 66%.

Las Universidades recibieron en febrero \$868 millones creciendo 26,8%, con respecto al mismo mes del año pasado.

Los intereses del mes ascendieron a \$1.518 millones subiendo 57% en términos anuales.

De esta manera, el resultado financiero fue deficitario en \$311 millones, con una caída de 129% en términos anuales. Según el gobierno, esto se debe a las mayores erogaciones por los planes sociales (la asignación universal por hijo representa \$700 millones mensuales extras).

Analizado esta cifra, el rojo podría llegar a los \$3.500 millones. Aunque algunas consultoras dicen que podría llegar a \$7.000 millones.

Para el primer bimestre, los ingresos alcanzaron la suma de \$45.796 millones, con una suba de 23,6% en términos anuales. Seguridad social lidera el crecimiento (22,4%).

El gasto primario del periodo fue de \$43.555 millones, con una suba de 30,2% en términos anuales. Se destacan la suba de las transferencias al sector privado (45,4%) y bienes y servicios, con una suba de 30,3%.

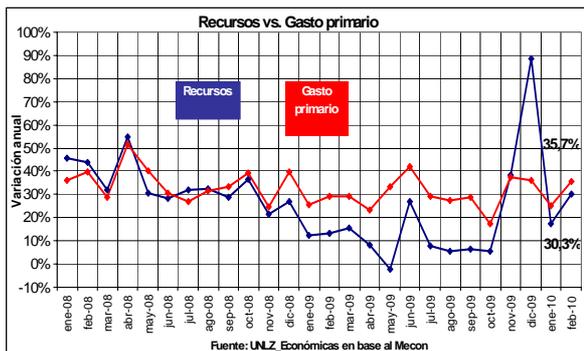
De esta manera, el superávit del primer bimestre alcanza la suma de \$2.241 millones. Con una caída con respecto al mismo periodo del año anterior de 37,8%.

Los intereses del bimestre fueron de \$2.118 millones (con una suba de 10,2% que representaron un incremento de \$195 millones).

De esta manera, el resultado financiero fue de \$123 millones (con una fuerte caída de 92,7%).

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	PRIMER BIMESTRE		Variación	
	2010	2009	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 45.796	\$ 37.064	\$ 8.732	23,6%
Recursos tributarios	\$ 26.151	\$ 22.168	\$ 3.983	18,0%
Recursos Seguridad Social	\$ 16.317	\$ 13.327	\$ 2.990	22,4%
Otros recursos	\$ 3.329	\$ 1.569	\$ 1.759	112,1%
GASTO PRIMARIO	\$ 43.555	\$ 33.459	\$ 10.096	30,2%
Salarios	\$ 6.980	\$ 5.290	\$ 1.691	32,0%
Bienes y Servicios	\$ 2.079	\$ 1.595	\$ 484	30,3%
Seguridad Social	\$ 14.947	\$ 11.216	\$ 3.732	33,3%
Transferencias	\$ 13.352	\$ 9.668	\$ 3.684	38,1%
Al Sector privado	\$ 9.495	\$ 6.532	\$ 2.962	45,4%
A Provincias	\$ 2.049	\$ 1.663	\$ 386	23,2%
A Universidades nacionales	\$ 1.644	\$ 1.328	\$ 317	23,8%
Otros conceptos	\$ 775	\$ 416	\$ 359	86,4%
Gastos de capital	\$ 5.422	\$ 5.275	\$ 147	2,8%
BTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 2.241	\$ 3.605	\$ -1.365	-37,8%
INTERESES	\$ 2.118	\$ 1.922	\$ 195	10,2%
RESULTADO FINANCIERO	\$ 123	\$ 1.683	\$ -1.560	-92,7%

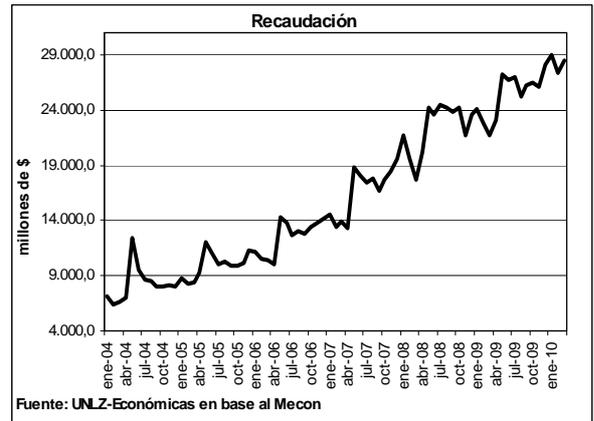
FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del Mecon.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al Mecon

La recaudación del mes de marzo alcanzó los \$28.059 millones. Esto significa un incremento de 31% en términos anuales. Esto se explica básicamente por el comportamiento del IVA, los derechos a las exportaciones y el repunte de la actividad.

Este crecimiento de los recursos tributarios, para el gobierno es una señal de la recuperación de la economía y de la suba del consumo por el gasto en el mercado interno. Pero para ciertos analistas del sector privado es un indicio de una tendencia creciente de la inflación.



RECAUDACIÓN	MARZO		Variación	
	2010	2009	M\$	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 28.059	\$ 21.765	\$ 6.743	31,0%
IMPUESTOS	\$ 17.294	\$ 13.479	\$ 3.816	28,3%
Ganancias	\$ 4.309	\$ 3.375	\$ 934	27,7%
Impuesto al valor agregado	\$ 8.574	\$ 6.693	\$ 1.881	28,1%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 1.820	\$ 1.432	\$ 388	27,1%
Otros	\$ 2.591	\$ 1.979	\$ 612	30,9%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 4.122	\$ 2.742	\$ 1.380	50,3%
Derechos de importación	\$ 831	\$ 570	\$ 261	45,8%
Derechos de exportación	\$ 3.272	\$ 2.159	\$ 1.113	51,5%
Otros	\$ 19	\$ 13	\$ 6	47,5%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 7.093	\$ 5.545	\$ 1.548	27,9%
Aportes personales	\$ 2.611	\$ 2.084	\$ 527	25,3%
Contribuciones Patronales	\$ 3.768	\$ 2.967	\$ 800	27,0%
Otros Ingresos	\$ 614	\$ 427	\$ 220	51,6%
Capitalización	\$ 0	\$ 0	\$ 0	-
Rezagos, transitorios y otros	\$ -67	\$ 67	\$ -134	-200,6%

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

El impuesto al cheque también tuvo un buen desempeño, creciendo 27% en la comparación anual. Este tributo esta en el centro de la polémica. Algunas provincias quieren que se coparticipe totalmente, mientras que el gobierno se opone fuertemente a esto. Actualmente, las provincias se quedan con el 15%, mientras que el restante 85% va a manos del gobierno nacional.

Por el lado del comercio exterior, los derechos a las importaciones crecieron 45,8%, mientras que los derechos a las exportaciones llegaron a \$3.272 millones con una suba de 51,5% anual.

Por último, los aportes personales subieron 25%, mientras que las contribuciones patronales lo hicieron en 27%. Ambas en términos anuales.

En cambio, para el primer trimestre del año, la recaudación alcanzó la suma de \$84.912 millones. Con una variación anual de 23,7% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Tanto ganancias como IVA subieron por encima del 20% y siguen al alza de la inflación real.

En el primer trimestre, los derechos a las importaciones lideran en crecimiento (no en valor absoluto) por encima de los derechos a las exportaciones. Los primeros crecieron 31%, mientras que los segundos lo hicieron en 20,5%.

RECAUDACIÓN	PRIMER TRIMESTRE		Variación	
	2010	2009	M\$	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 84.912	\$ 68.651	\$ 16.261	23,7%
IMPUESTOS	\$ 51.116	\$ 41.469	\$ 9.646	23,3%
Ganancias	\$ 13.965	\$ 11.079	\$ 2.885	26,0%
Impuesto al valor agregado	\$ 25.069	\$ 20.144	\$ 4.925	24,4%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 5.567	\$ 4.645	\$ 921	19,8%
Otros	\$ 6.515	\$ 5.600	\$ 915	16,3%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 10.527	\$ 8.584	\$ 1.943	22,6%
Derechos de importación	\$ 2.170	\$ 1.656	\$ 513	31,0%
Derechos de exportación	\$ 8.307	\$ 6.891	\$ 1.416	20,5%
Otros	\$ 50	\$ 37	\$ 14	37,3%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 23.270	\$ 18.598	\$ 4.672	25,1%
Aportes personales	\$ 8.671	\$ 7.059	\$ 1.611	22,8%
Contribuciones Patronales	\$ 12.622	\$ 9.969	\$ 2.653	26,6%
Otros Ingresos	\$ 2.136	\$ 1.653	\$ 484	29,3%
Capitalización (-)	\$ 0	\$ 0	\$ 0	-
Rezagos, transitorios y otros	\$ 159	\$ 83	\$ 77	92,5%

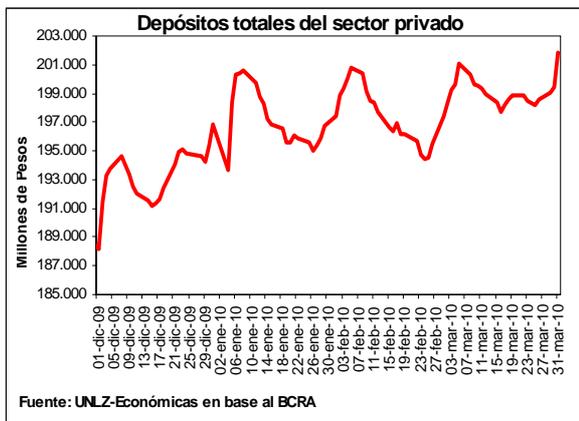
FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del Mecon.

Los aportes personales subieron 22,8%, mientras que las contribuciones patronales lo hicieron en 26,6%. Ambos factores crecieron principalmente por la suba de las remuneraciones nominales, más que por el aumento de personal registrado.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en marzo alcanzaron la suma de \$272.471 millones subiendo 1,5% (\$4.127 millones) en términos mensuales y 15,3% en términos anuales (\$36.225 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado subieron 0,8% (\$1.278 millones) con respecto a febrero y 16,6% (\$22.815 millones) en términos anuales.



Plazos fijos creció 2% (\$1.295 millones), ctas. ctes. subió 1,1% (\$518 millones), mientras que cajas de ahorros cayó 1,6% (\$648 millones). En términos anuales se observa cierta aceleración en el comportamiento de las variables, superando el nivel de 15% anual. Los incrementos fueron los siguientes: cajas de ahorros 18% (\$6.026 millones), cuentas corrientes 21,2% (\$8.021 millones) y plazos fijos 13,4% (\$7.970 millones).

FECHA	DEPOSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					
	Total	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
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%
Agc-09	8,8%	-1,0%	4,0%	7,7%	-8,3%	34,1%
Sep-09	8,7%	-0,9%	3,2%	9,5%	-8,2%	34,5%
Oct-09	10,1%	2,5%	5,6%	12,5%	-3,9%	29,5%
Nov-09	13,7%	8,3%	11,5%	16,5%	2,9%	23,8%
Dic-09	19,1%	14,9%	15,5%	17,8%	13,7%	25,2%
Ene-10	19,7%	15,1%	17,0%	17,8%	13,7%	25,2%
Feb-10	17,2%	13,9%	16,2%	16,1%	11,6%	21,1%
Mar-10	17,7%	16,6%	21,2%	18,0%	13,4%	15,5%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los depósitos totales del sector público alcanzaron los \$73.195 millones subiendo 3,2% en la comparación mensual (\$2.257

millones) y creciendo 9,4% en términos anuales (\$6.296 millones).

Los créditos totales (públicos más privados) alcanzaron la suma de \$156.430 millones, con una suba mensual de 1,6% (\$2.508 millones). En cambio, en términos anuales, la suba fue de 16,1% (\$22.517 millones).

Los créditos privados en pesos del sector privado crecieron con respecto a febrero 1,2% (\$1.462 millones) y 12,5% (\$13.615 millones) en términos anuales.

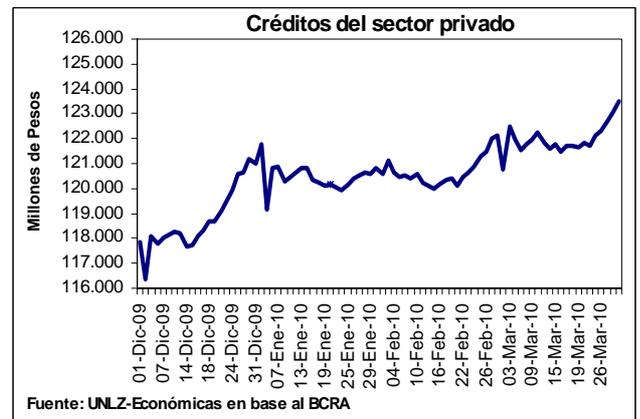
FECHA	Total	PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO							En Dólares (M US\$)
		En Pesos (M \$)	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	
Mar-09	18,0%	15,9%	13,2%	3,9%	22,2%	15,2%	18,6%	23,7%	12,2%
Abr-09	15,2%	13,2%	8,4%	-2,9%	20,9%	11,9%	15,7%	22,1%	8,1%
May-09	12,6%	10,1%	7,2%	-0,8%	17,6%	6,1%	11,2%	20,3%	7,0%
Jun-09	13,0%	10,3%	13,2%	3,0%	14,6%	1,6%	8,9%	17,4%	3,8%
Jul-09	12,8%	10,5%	13,9%	6,9%	12,1%	0,7%	6,9%	18,5%	2,9%
Agc-09	19,2%	9,6%	12,9%	5,7%	8,9%	-3,9%	6,5%	15,7%	-2,2%
Sep-09	8,0%	8,0%	6,3%	7,1%	6,3%	-3,7%	6,6%	17,8%	-13,4%
Oct-09	5,7%	7,1%	3,5%	5,2%	3,6%	-6,1%	6,7%	18,6%	-16,6%
Nov-09	6,3%	8,1%	7,9%	7,4%	1,7%	-7,4%	7,2%	18,8%	-15,3%
Dic-09	8,2%	10,2%	11,8%	14,2%	1,1%	-7,2%	8,6%	20,9%	-12,1%
Ene-10	9,6%	11,6%	11,8%	21,2%	1,0%	-7,2%	10,3%	22,9%	-9,8%
Feb-10	9,6%	11,9%	0,4%	23,1%	-1,7%	-3,0%	11,9%	25,2%	-11,2%
Mar-10	9,7%	12,5%	-1,3%	21,2%	-0,8%	0,6%	13,2%	28,4%	-9,6%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

En términos mensuales, los que más crecieron fueron: documentos (1,9%), tarjetas (1,3%), personales (1,4%), prendarios (1,0%) y hipotecarios (1,0%).

Si miramos lo que pasó con respecto al mismo mes del año anterior, es posible observar un comportamiento dispar, con subas y bajas.

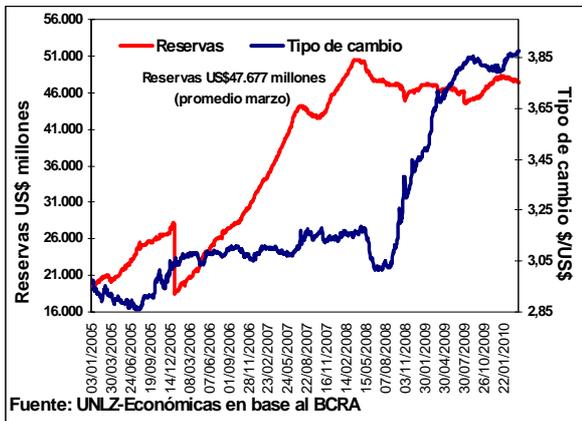
Las tarjetas subieron 28,4%, los préstamos personales crecieron 13,2% y documentos se incrementó en 21,2%. En cambio, hubo retrocesos en adelantos (1,3%) e hipotecarios (0,8%).



Las reservas en el mes de marzo alcanzaron en promedio US\$47.677 millones con una caída

mensual de 0,6% (US\$286 millones) y una suba anual de 1,6% (US\$753 millones).

El tipo de cambio de referencia promedio durante marzo fue de \$3,86 por dólar. Depreciándose 0,3% con respecto al mes pasado.



La Base Monetaria alcanzó en marzo los \$120.224 millones. Con una suba mensual de 0,8% (\$956 millones) y anual de 18,6% (\$18.876 millones).

Circulante en poder del público retrocedió 0,7% (\$602 millones), circulante en poder de los bancos cayó 0,4% (\$43 millones) y cta cte en el BCRA subió 6,3% (\$1.601 millones).

En cambio, en la comparación anual, las tasas de crecimiento fueron las siguientes: circulante en poder de los bancos 25% (\$2.036 millones), circulante en poder del público 20,4% (\$14.074 millones) y cta. cte en el banco central 11,5% (\$2.769 millones)

BASE MONETARIA (M\$)					
FECHA	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
Mar-09	5,9%	16,8%	-6,1%		3,5%
Abr-09	3,3%	36,1%	-10,1%		1,8%
May-09	3,8%	25,1%	-8,3%		2,0%
Jun-09	6,9%	20,3%	-10,6%		3,1%
Jul-09	8,6%	28,7%	-10,1%		5,2%
Ago-09	8,7%	23,4%	-11,4%		4,5%
Sep-09	9,1%	22,3%	-11,0%		4,6%
Oct-09	10,2%	20,4%	-12,5%		4,7%
Nov-09	12,2%	20,8%	-4,9%		8,3%
Dic-09	15,2%	18,7%	-1,2%		11,5%
Ene-10	17,5%	24,3%	7,4%		15,7%
Feb-10	18,0%	25,8%	6,9%		16,1%
Mar-10	20,4%	25,0%	11,5%		18,6%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, se profundiza el alza en las tasas de crecimiento.

En términos mensuales, los tres agregados subieron: M1 (-3,5%), M2 (-2,8%) y M3 (0,6%). En cambio, con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (17,4%), M2 (18,0%) y M3 (16,2%).

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cir.	M1	M2	M3
Mar-09	5,9%	15,4%	11,7%	4,6%
Abr-09	3,3%	11,4%	9,1%	2,6%
May-09	3,8%	10,6%	9,0%	3,8%
Jun-09	6,9%	13,0%	12,2%	5,3%
Jul-09	8,6%	9,5%	9,2%	2,8%
Ago-09	8,7%	12,6%	11,2%	2,7%
Sep-09	9,1%	10,4%	9,7%	3,0%
Oct-09	10,2%	10,8%	10,5%	4,1%
Nov-09	12,2%	13,9%	13,5%	7,0%
Dic-09	15,2%	13,0%	13,7%	11,3%
Ene-10	17,5%	13,9%	14,5%	12,7%
Feb-10	18,0%	18,5%	18,4%	14,1%
Mar-10	20,4%	17,4%	18,0%	16,2%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

A la fecha de elaboración del presente informe, el BCRA no había difundido el informe mensual de las tasas. Por ende, se tienen la información semanal, pero no el promedio de marzo.

La tasa de plazos fijos en pesos a 30 días continúa descendiendo ubicándose el 31 de marzo en 8,95 (porcentaje nominal anual). En cambio, la tasa Badlar Bancos privados cayó 0,01 puntos en términos mensuales y se ubico en 9,38 puntos.

TASAS	31 de marzo	Promedio 7 días antes	Promedio 30 días antes
PLAZO FIJO			
En pesos			
30 días	8,95	9,04	8,98
60 días o más	10,61	10,22	10,16
BADLAR Total (+ de \$1 M, 30-35 días)	8,94	9,24	9,14
BADLAR Boos Priv. (+ de \$1 M, 30-35 días)	9,38	9,39	9,51
En dólares			
30 días	0,27	0,31	0,34
60 días o más	0,59	0,60	0,69

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

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

M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

Externo

La balanza comercial registró en febrero un superávit de US\$604 millones, lo que implica 52,7% menos que en el mismo mes de 2009.

Esto fue producto de exportaciones por US\$4.060 millones (crecieron 3% por precios principalmente, quedando las cantidades sin cambios) y de importaciones por US\$3.456 millones (subieron 30%, básicamente por mayores cantidades, en un contexto de precios fijos). Se puede observar como el crecimiento de las compras externas es muy superior a las ventas del país.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	FEBRERO				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 3.941	100%	US\$ 4.060	100%	
Productos Primarios	US\$ 668	17%	US\$ 582	14%	-13%
MOA	US\$ 1.583	40%	US\$ 1.423	35%	-10%
MOI	US\$ 1.201	30%	US\$ 1.536	38%	28%
Combustibles y Energía	US\$ 489	12%	US\$ 519	13%	6%

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

Dentro de las exportaciones, se puede apreciar caídas en productos primarios y manufacturas de origen agropecuario (MOA) de 13% y 10% respectivamente. En cambio, manufacturas de origen industrial (MOI) crecieron 28%. Esto evitó que las exportaciones registraran un retroceso.

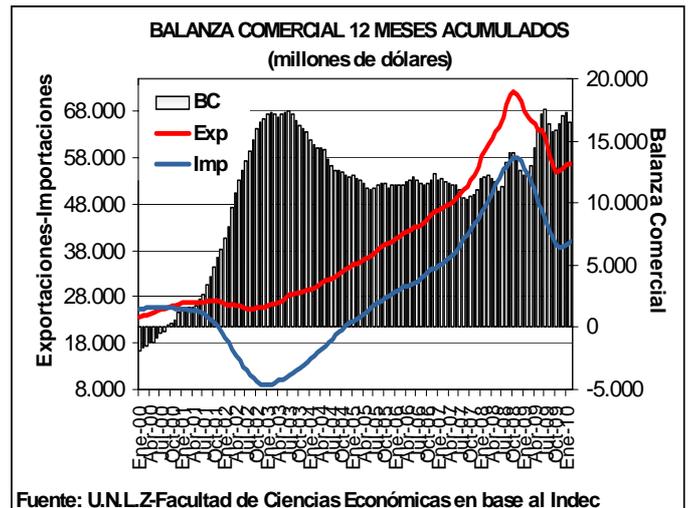
Por el lado de las importaciones, solamente combustibles y lubricantes presenta un retroceso (11%). El resto de los componentes presenta un crecimiento que se refleja en la suba del valor de las importaciones.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	FEBRERO				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 2.663	100%	US\$ 3.456	100%	
Bienes de Capital	US\$ 610	23%	US\$ 804	23%	32%
Bienes Intermedios	US\$ 892	33%	US\$ 1.129	33%	27%
Comb. y lubricantes	US\$ 166	6%	US\$ 148	4%	-11%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 446	17%	US\$ 612	18%	37%
Bienes de consumo	US\$ 363	14%	US\$ 431	12%	19%
Automotores	US\$ 178	7%	US\$ 322	9%	81%
Resto	US\$ 7	0%	US\$ 10	0%	43%

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

Se destaca la suba de bienes de capital (32%), bienes intermedios (27%) y piezas para bienes de capital (37%).

El superávit acumulado de los últimos doce meses asciende a US\$16.552 millones. Esto significa una suba de 32,3% con respecto al mismo periodo del año pasado.



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

En cambio si nos enfocamos en el primer bimestre, el superávit fue de US\$1.821 millones. Este valor es 19% inferior con respecto al mismo periodo del año pasado.

Las exportaciones alcanzaron la suma de US\$8.483 millones con una suba de 11% (7% por cantidades y el resto por precios). Se destaca en el total, el crecimiento de las manufacturas de origen industrial (MOI), con una suba de 34% (las cantidades crecieron 63% mientras que los precios cayeron 17%). Los productos primarios crecieron 4% (los precios subieron 16% mientras que las cantidades cayeron 10%).

EXPORTACIONES (millones de dólares)	PRIMER BIMESTRE				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 7.671	100%	US\$ 8.483	100%	
Productos Primarios	US\$ 1.356	18%	US\$ 1.411	17%	4%
MOA	US\$ 3.095	40%	US\$ 2.883	34%	-7%
MOI	US\$ 2.306	30%	US\$ 3.096	36%	34%
Combustibles y Energía	US\$ 914	12%	US\$ 1.094	13%	20%

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

Las importaciones del primer bimestre crecieron 23% (22% por cantidades y el resto por precios). Las mismas alcanzaron la suma de US\$6.662 millones.

Se destaca: bienes intermedios crecieron 16% (19% por cantidades cayendo los precios 2%), bienes de capital subió 23% (25% por cantidades, cayendo los precios 2%) y las piezas y accesorios, los cuales crecieron 21% (23% por cantidades, cayendo los precios).

IMPORTACIONES (millones de dólares)	PRIMER BIMESTRE				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 5.422	100%	US\$ 6.662	100%	
Bienes de Capital	US\$ 1.223	23%	US\$ 1.499	23%	23%
Bienes Intermedios	US\$ 1.907	35%	US\$ 2.220	33%	16%
Comb. y lubricantes	US\$ 258	5%	US\$ 289	4%	12%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 969	18%	US\$ 1.177	18%	21%
Bienes de consumo	US\$ 747	14%	US\$ 881	13%	18%
Automotores	US\$ 301	6%	US\$ 572	9%	90%
Resto	US\$ 16	0%	US\$ 24	0%	50%

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

Con respecto a las zonas económicas, el MERCOSUR lidera el rubro, tanto en exportaciones como en importaciones.

Las exportaciones hacia el MERCOSUR representan el 27% del total exportado, seguido de la Unión Europea (17%) y ASEAN (12%).

En cambio, del total importado, el 33% viene del MERCOSUR y el 22% del ASEAN.

Las exportaciones a Brasil en febrero alcanzaron la suma de US\$994 millones (con una suba de 37% en términos anuales). Para el primer bimestre las exportaciones alcanzaron los US\$1.916 millones con una suba de 48% con respecto al mismo periodo del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	FEBRERO				
	2010		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 994	100%	US\$ 727	100%	
Productos Primarios	US\$ 145	15%	US\$ 170	23%	-15%
MOA	US\$ 113	11%	US\$ 90	12%	26%
MOI	US\$ 624	63%	US\$ 397	55%	57%
Combustibles y Energía	US\$ 113	11%	US\$ 69	9%	64%

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

Por el lado de las importaciones, en febrero sumaron US\$1.124 millones (subieron 49% en términos anuales). Para el primer bimestre, la suba fue de 47% con un valor de US\$2.088 millones.

EXPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	FEBRERO				
	2010		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 1.124	100%	US\$ 756	100%	
Bienes de Capital	US\$ 202	18%	US\$ 153	20%	32%
Bienes Intermedios	US\$ 359	32%	US\$ 216	29%	66%
Comb. y lubricantes	US\$ 3	0%	US\$ 47	6%	-94%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 211	19%	US\$ 119	16%	77%
Bienes de consumo	US\$ 112	10%	US\$ 86	11%	30%
Automotores	US\$ 238	21%	US\$ 135	18%	77%
Resto	-	0%	US\$ 1	0%	-

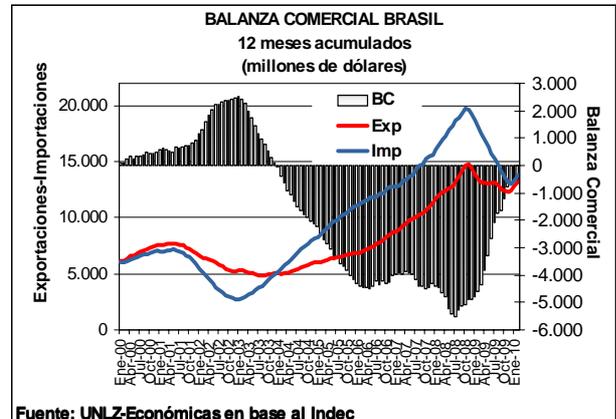
Fuente: UNLZ-Económicas, en base a datos del INDEC.

El saldo comercial del mes de febrero fue deficitario en US\$130 millones. Lo cual representa una suba de 348% en términos anuales.

El saldo acumulado de los últimos doce meses fue deficitario en US\$548 millones (con una caída de 88% en términos anuales).

De esta manera, el 23% de nuestras exportaciones va a Brasil (el restante 4% del

MERCOSUR se divide entre Uruguay y Paraguay) y el 33% de nuestras importaciones viene de Brasil (prácticamente todas las compras externas con la región).



Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

Por otro lado, el INDEC dio a conocer la balanza de pagos del último trimestre de 2009 y así, el total de todo 2009.

La cuenta corriente registró en 2009 una caída de 12,3%, alcanzando los US\$11.292 millones. Se destaca la suba del rubro intereses (51,2% de aumento) y utilidades y dividendos (43,5% de crecimiento).

La cuenta capital y financiera se ubicó en US\$9.129 millones de déficit, producto del comportamiento negativo del rubro sector privado no financiero (fuga de capitales) con una salida de fondos de US\$7.457 millones y del BCRA con una salida de US\$1.404 millones.

De esta manera, la variación de reservas en el año fue de US\$1.346 millones.

Balanza de pagos	2009				
	1 trim	2 trim	3 trim	4 Trim	Total
CUENTA CORRIENTE	1.433,0	4.646,0	3.628,0	1.584,0	11.292,0
MERCANCIAS	3.912,0	6.662,0	3.833,0	4.214,0	16.621,0
SERVICIOS	-289,0	-4,0	-418,0	-47,0	-758,0
RENTAS	-2.185,0	-2.010,0	-2.483,0	-2.594,0	-9.272,0
Rentas de la Inversión	-2.172,0	-1.997,0	-2.461,0	-2.587,0	-9.211,0
Intereses	-501,0	-571,0	-614,0	-644,0	-2.329,0
Utilidades y Dividendos	-1.670,0	-1.421,0	-1.847,0	-1.943,0	-6.882,0
Otras Rentas	-13,0	-18,0	-22,0	-8,0	-61,0
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	-5,0	-2,0	2.696,0	12,0	2.701,0
CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	-1.149,0	-4.254,0	-956,0	-2.770,0	-9.129,0
CUENTA CAPITAL	19,0	1,0	50,0	1,0	70,0
CUENTA FINANCIERA	-1.168,0	-4.255,0	-1.006,0	-2.771,0	-9.199,0
Sector Bancario	1.614,0	-338,0	-346,0	-1.915,0	-985,0
BCRA	1.486,0	-500,0	-600,0	-1.790,0	-1.404,0
Otras entidades financieras	127,0	162,0	254,0	-125,0	418,0
Sector Público no Financiero	-77,0	118,0	-356,0	-441,0	-756,0
Sector Privado no Financiero	-2.705,0	-4.034,0	-304,0	-414,0	-7.457,0
Errores y/o omisiones	-17,0	-1.091,0	-861,0	1.152,0	-817,0
VARIACIÓN DE RESERVAS	267,0	-699,0	1.811,0	-33,0	1.346,0

Fuente: UNLZ- Económicas en base al INDEC

MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)
Instituto de Investigaciones Económicas