



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Febrero 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. El año cierra con señales inequívocas de desaceleración económica. Los datos correspondientes a la evolución del Producto Bruto Interno en el tercer trimestre muestran evidencias en tal sentido. El interrogante central de cara al futuro consiste en saber si la situación expuesta será pasajera o prolongada, y lo que es aún peor, si se ahondará.

Los puntos que están produciendo el problema, entre otros, son los siguientes:

1. Las dudas que existen acerca del grado de cumplimiento de los compromisos financieros durante el 2009.
2. La crisis internacional.
3. La baja del consumo provocada por las expectativas negativas.

El Gobierno lanzó en estos últimos días un paquete de medidas fiscales y monetarias que apuntan a romper el freno impuesto a la actividad económica. Esto sumado al cambio de Gobierno en Estados Unidos a producirse el día 20 de enero, permiten alentar la esperanza de un cambio positivo. Iremos monitoreando mes a mes como evoluciona la situación.

iiiiiiiiiiiiiiiiMuy buen 2009 para todosiiiiiiiiiiiiiiii

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

Los recientes datos difundidos por el INDEC del EMAE (estimador mensual de actividad económica-PBI mensual) resultan poco creíbles.

En un principio, el dato se debía dar a conocer, según el cronograma oficial, el día 23 de enero a las 16 hs., y recién se difundió luego de las 21,30. Es decir, con más de 5 horas de retraso. Luego el dato que se divulgaría sería el correspondiente al mes de noviembre, sin embargo sorpresivamente, incluyeron el dato de diciembre.

Las autoridades informaron que la actividad registró las siguientes tasas de crecimiento mensual: en el mes de noviembre 0% y en diciembre 0,7%. En cambio, en términos anuales las variaciones fueron 4,6% y 7,4% respectivamente. La expansión de la actividad, especialmente durante el último mes, nos genera muchas dudas.

Si bien el dato de diciembre es preliminar, la expansión en el cuarto trimestre se ubicaría como mínimo en torno al 5% con respecto a igual periodo del año anterior.

En términos generales, la evolución de la actividad, nos parece inconsistente con el comportamiento de los distintos sectores de la economía durante los últimos meses (ver más adelante).

Por otra parte, el comportamiento de la recaudación nos indica un fuerte deterioro de la actividad (ver fiscal).

A su vez, dos indicadores de actividad del sector privado registran un comportamiento muy distinto al informado por el INDEC.

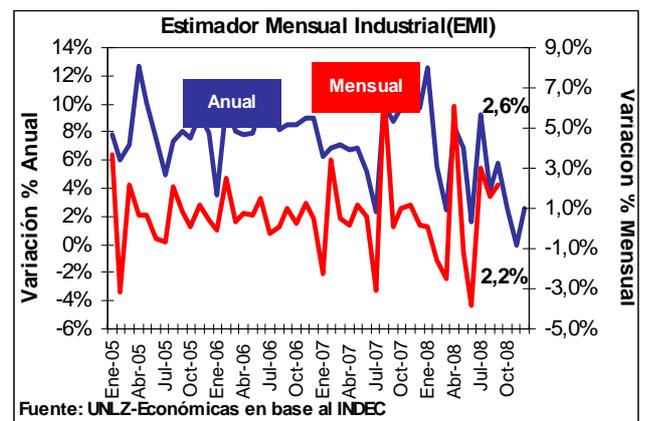
Para la consultora Econline, la actividad en noviembre disminuyó 6% y en diciembre 4%, siempre contra igual mes del año anterior.

Por otra parte, para el estudio de Orlando Ferreres la economía se contrajo en noviembre 3,4% y en diciembre 3,1%.

A partir de ahora, la sospecha de manipulación se traslada también a todos los índices de actividad.

El índice EMI (Estimador mensual industrial) registró en diciembre del 2008 una suba del 2,2% en términos mensuales y de 2,6% con respecto al mismo mes del año anterior.

En cambio, para FIEL la industria se contrajo 11,3% en diciembre y para Orlando Ferreres la caída fue de 8,6%, ambas variaciones en términos anuales.



La variación acumulada de todo el año 2008, según el INDEC fue de 4,9%. La mitad si comparamos con los primeros meses del año. Debido a la crisis internacional, la industria mostró una fuerte desaceleración en sus tasas de crecimiento. Que para las consultoras privadas fue superior a la que indican los índices oficiales.

El rubro que más sintió el impacto fue justamente, el sector estrella: la industria automotriz. Cayó en términos anuales un 41,1%. Desde octubre el sector automotriz comenzó a reducir la producción de vehículos, debido principalmente a la menor demanda desde el exterior. También hubo suspensiones y adelanto de vacaciones para los operarios.

El freno brusco en la producción tiene su origen en la menor demanda desde Brasil, producto de la crisis financiera, y del alto costo financiero que representa tener stock de autos sin vender.

En Brasil, la industria cayó en diciembre el 12,4%. El peor desempeño desde 1991. Fue la tercera reducción consecutiva y acumuló un 19% entre octubre y diciembre. Esto, evidentemente tuvo su correlato en nuestro país.

Los rubros que más crecieron en diciembre en términos anuales fueron: productos alimenticios y bebidas (17,7%), productos del tabaco (16,6%), papel y cartón (15,9%), edición e impresión (15,6%), sustancias químicas (15,7%) y metalmecánica (13,9%).

Es llamativo que siendo 12 los rubros que componen el EMI, haya 8 que crecieron en promedio 15% y el crecimiento total anual haya sido del 2,6%.

Los rubros que cayeron además de vehículos automotores son: refinación de petróleo (1%) e industrias metálicas básicas (23,7%).

En el siguiente cuadro, podemos apreciar el comportamiento mensual, anual, acumulado de la industria y el uso de capacidad instalada de todo el 2008.

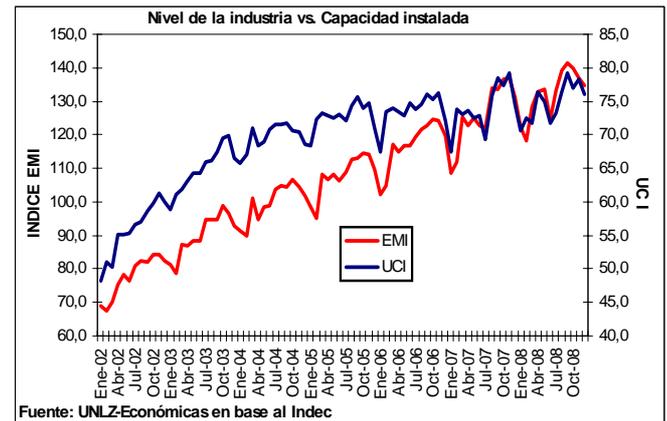
COMPORTAMIENTO INDUSTRIA DICIEMBRE 08	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI 12 M
	MENSUAL	ANUAL	12 M	
Vehículos automotores	-33,6%	-41,1%	11,2%	58,7
Sustancias y productos químicos	5,5%	15,7%	5,8%	74,3
Minerales no metálicos	-3,4%	9,7%	7,1%	71,2
Caucho y plástico	-1,1%	9,7%	1,3%	67,5
Metalmecánica excl. Industria automotriz	0,8%	13,9%	2,3%	61,3
NIVEL GENERAL	2,2%	2,6%	4,9%	74,8
Edición e impresión	4,8%	15,6%	5,5%	77,6
Refinación del petróleo	15,6%	-1,0%	-2,7%	92,8
Productos alimentos y bebidas	3,7%	17,7%	5,0%	74,1
Productos textiles	-3,2%	4,7%	1,5%	78,2
Papel y cartón	5,7%	15,9%	2,3%	78,2
Productos del tabaco	-0,9%	16,6%	7,7%	68,6
Industrias metálicas básicas	-12,7%	-23,7%	8,4%	90,1

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

Los sectores que presentan restricción en el uso de la capacidad instalada (UCI) son los siguientes: productos alimenticios y bebidas (87,4%), papel y cartón (89,7%), edición e

impresión (84,4%), refinación de petróleo (92,8%), sustancias y productos químicos (84,0%).

Es para destacar que en diciembre, vehículos automotores, tenía una UCI del 34,2%. La menor en 3 años. La UCI general de la industria fue en diciembre del 76,1% y en todo el 2008 del 74,8%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al Indic

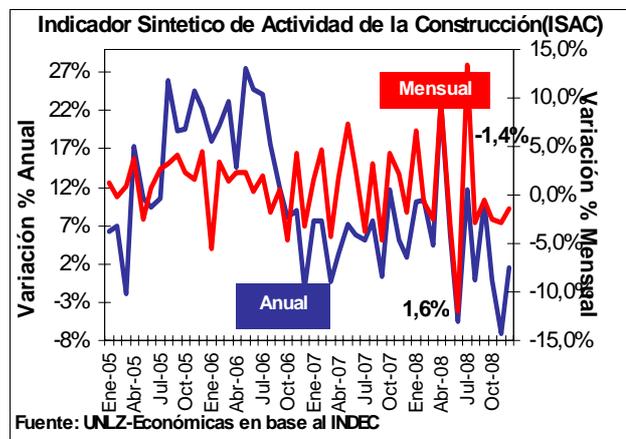
En el gráfico precedente se puede observar como al salir de la crisis de 2001/2, la UCI estaba por arriba del índice, porque las empresas usaban la capacidad ociosa. Pero luego, a partir de 2007 la relación cambió y ahora el nivel industrial está por arriba de la UCI. Las expectativas para el primer trimestre del 2009 en la industria son las siguientes:

1. El 59,2% espera un ritmo de demanda estable, el 22,4% espera una baja y el 18,4% espera un aumento.
2. el 66,7% no espera cambios en el uso de capacidad instalada (UCI), el 21,3% espera una baja y el 12% una suba.
3. El 86,8% no espera cambios en la dotación de personal, el 7,9% espera una baja y el 5,3% espera un aumento.
4. El 27,3% espera seguir ejecutando inversiones comenzadas en periodos anteriores, el 18,2% espera realizar nuevas inversiones, y el 54,5% no espera realizar inversiones.

El indicador sintético de la construcción (ISAC) cayó en diciembre un 1,4% en términos

mensuales y creció 1,6% en la comparación anual. En cambio, durante todo el 2008 la construcción creció un 5%. Con la crisis del campo y luego la crisis internacional, la tasa de crecimiento fue descendiendo a la mitad al final del año.

El rubro que más creció fue viviendas para edificios con una suba anual del 6,4% seguido de obras viales con un crecimiento del 3,6%. En cambio, hubo caídas en otros destinos (4,4%), construcciones petroleras (6%) y obras de infraestructura (9,8%).



Si miramos los insumos, en términos anuales encontramos las siguientes variaciones positivas: ladrillos huecos (49,6%), asfalto (26,2%), pisos y revestimientos cerámicos (23,6%) y pinturas para la construcción (16,15%). En cambio, hubo caídas en hierro redondo para hormigón (11,7%) y cemento (11,4%). Es para destacar que en el acumulado del 2008, cemento aumentó un 1,6% y resulta el valor más alto en la serie histórica que comienza en 1993.

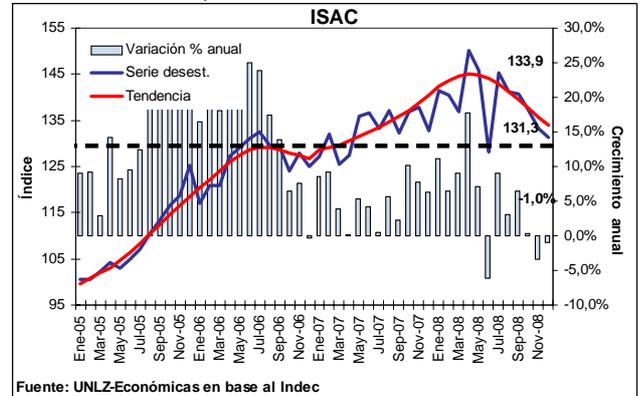
La encuesta cualitativa al sector para el mes próximo muestra un contexto de estabilidad, tanto para los que realizan obras públicas como privadas.

- Entre los que realizan obras públicas, el 50% cree que el nivel se mantendrá sin cambios, mientras que el 35% espera que se reduzca. Sólo el 15% espera que aumente.

- en cambio, quienes realizan obras privadas, el 63,6% espera que se mantenga sin cambios el nivel de actividad, el 27,3% espera una caída y el 9,1% espera una suba.

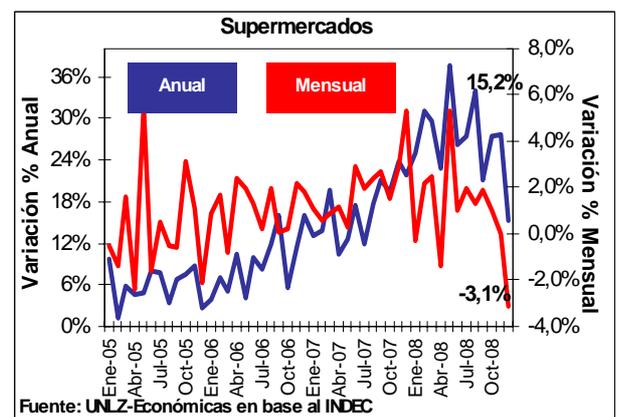
La superficie registrada a construir por los permisos de edificación cayó un 38,2% con respecto al mismo mes del año anterior. En especial, por la caída dentro de la Ciudad de Buenos Aires.

En cambio, durante todo el 2008 la superficie cubierta autorizada creció apenas 0,3%. Durante diciembre y comparándolo con noviembre la caída fue del 16,6%.



El sector de la construcción es clave porque tiene un efecto empuje en otros sectores, además de generar empleo. Por eso el gobierno intenta con su plan de obras públicas que aceleré su crecimiento.

Las ventas en supermercados cayeron un 3,1% en diciembre en la serie desestacionalizada, mientras que en términos anuales la suba fue del 15,2%, muy por debajo en comparación con meses anteriores.



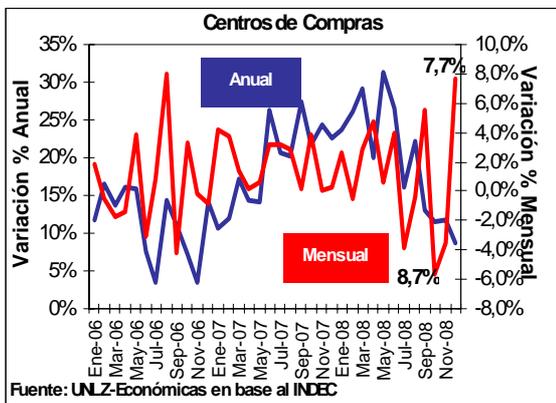
A pesar que diciembre es un mes fuerte por el consumo de las fiestas, se registró una caída mensual en comparación con noviembre pasado. Según el INDEC, los precios crecieron el 6,6% en términos anuales.

Las ventas medidas por la encuesta del INDEC a precios corrientes fueron de \$4.764,8 millones, lo cual refleja una suba del 23,5% con respecto al mismo mes del año anterior y una suba del 21,6% con respecto a noviembre. En el acumulado de todo el 2008, la suba fue del 34,6%.

Las ventas en los centros de compras (shopping) crecieron un 7,7% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y un 8,7% en términos anuales (serie a precios constantes).

A pesar de la crisis y la desconfianza de los consumidores, en este caso las ventas se vieron impulsadas por las fiestas de fin de año. El gobierno para apuntalar el sector ha lanzado un plan referido a "línea blanca" para que los consumidores puedan renovar su stock de artefactos, teniendo ciertas bonificaciones al cambiar sus bienes durables. El primer paso fue un plan de heladeras que quedó frenado por falta de producción. Ahora se enfocó la renovación de cocinas, lavarropas y termotanques.

Como se vio, las ventas en shopping tuvieron un mejor desempeño que las de los supermercados, principalmente por el turismo del exterior.

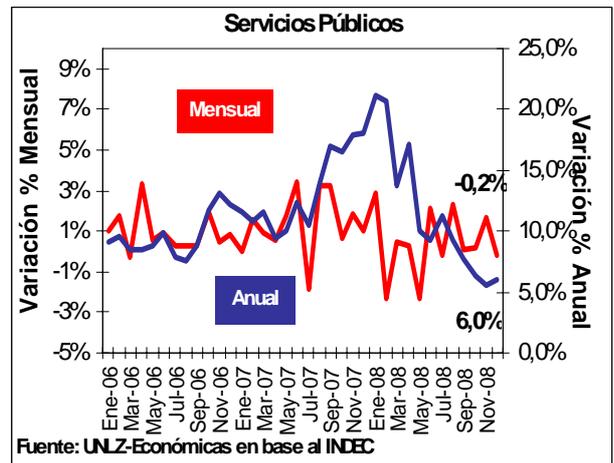


Las ventas a precios corrientes alcanzaron un monto de \$908,6 millones de pesos, lo que significa una suba del 53,7% en términos mensuales y de 11,9% en la comparación anual. El acumulado de todo el 2008 mostró un crecimiento del 21,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Es para destacar que los precios crecieron un 3% en términos anuales en diciembre.

El consumo de servicios públicos en diciembre cayó un 0,2% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y creció un 6% en términos anuales (serie original).

En el siguiente gráfico se puede apreciar la desaceleración de la serie en su tasa de crecimiento.



El acumulado de todo el 2008 marcó un crecimiento del 11,2% con respecto al 2007. Este impulso provino fundamentalmente por la demanda de telefonía celular.

Si miramos por sectores se pueden encontrar las siguientes variaciones en términos anuales: electricidad, gas y agua (0%), transporte de pasajeros (-4,5%), transporte de cargas (-21%), Peajes (3,4%) y Telefonía (21,7%).

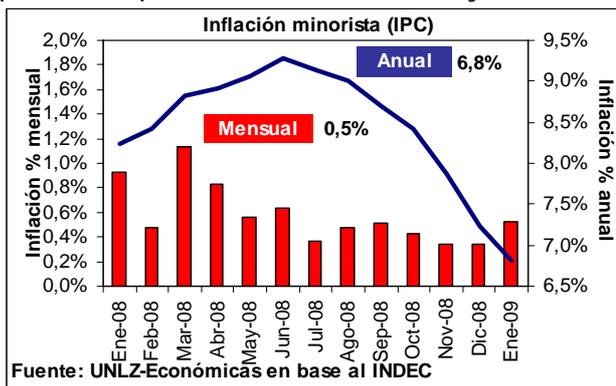
Durante el 2008 el aumento de los teléfonos celulares fue casi del 20% teniendo el país un stock de 46,5 millones de aparatos.

Precios y Salarios

A dos años de la intervención al INDEC el IPC-GBA (índice de precios al consumidor para Capital Federal y el Gran Buenos Aires), sigue sin reflejar el verdadero comportamiento de los precios.

Como venimos comentando en informes anteriores, esta situación es muy perjudicial para la economía. Especialmente porque el sector privado no cuenta con datos fundamentales para la toma de decisiones y el sector público para evaluar el comportamiento de la política económica.

La inflación anunciada por las autoridades para el mes enero fue de 0,5%. Esta variación es inferior a la estimada por las consultoras privadas, que la ubican entre 1,5% y 2,2%.



En términos anuales, la variación de precios se ubica en 6,8%. De esta manera, se observa una importante desaceleración desde mediados del año pasado. Por otra parte, esta variación de los precios para un mes de enero, es la más baja desde el 2005.

Para las consultoras privadas, la inflación anual se ubica por encima del 15%.

Como venimos comentando desde hace varios meses, este bajo crecimiento de los precios sólo se puede explicar si para el cálculo del índice se consideran los precios sugeridos o acordados con los empresarios, y no los valores reales de los bienes y servicios.

Si analizamos por capítulos, se observan varias inconsistencias en las variaciones mensuales.

En el caso de Alimentos y bebidas, se registra un descenso de 0,7%. Entre las variaciones negativas se destacan: los precios de la carne con una caída de 3,1% y aceites y grasas con una descenso de 2%. En cambio, se registran incrementos en productos lácteos y huevos 0,3%, frutas 0,3% y verduras 0,4%. Las últimas dos variaciones nos parecen muy bajas. Especialmente si tenemos en cuenta, la reducción de la oferta de estos productos durante los últimos meses por la sequía en los campos.

INFLACION ENERO (IPC-GBA)	Mensual	Acum 08
NIVEL GENERAL	0,5%	0,5%
ALIMENTOS Y BEBIDAS	-0,7%	s/d
INDUMENTARIA	0,8%	s/d
VIVIENDA Y Ss. BASICOS	0,3%	s/d
EQUIP. Y MANT. DEL HOGAR	0,3%	s/d
ATENCIÓN MEDICA Y GTOS SALUD	0,5%	s/d
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	3,6%	s/d
ESPARCIMIENTO	0,7%	s/d
EDUCACION	0,2%	s/d

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

En el caso de vivienda y servicios básicos el incremento fue de sólo 0,3%. En este capítulo se releva la variación de las tarifas públicas para la vivienda, que según el INDEC no registraron variación alguna. Esto obedece a que el instituto monitorea la inflación sólo para los sectores de menores recursos, que según el gobierno no registraron variación. Por esto, para el cálculo de índice de precios, no se consideran las recientes variaciones de las tarifas anunciadas para los consumos medios y altos.

Otro dato que llama la atención es el aumento de 3,6% en transporte y comunicaciones. Este incremento es muy bajo, especialmente si se considera el reciente aumento de 20 a 25% en las tarifas del transporte público de pasajero.

Por último, se registró una variación muy baja (0,7%) en el concepto esparcimiento. En este rubro se relevan los precios del sector turismo, que según el instituto variaron sólo 3%. Esta

variación nos genera muchas dudas, teniendo en cuenta que enero es un mes de temporada alta por las vacaciones.

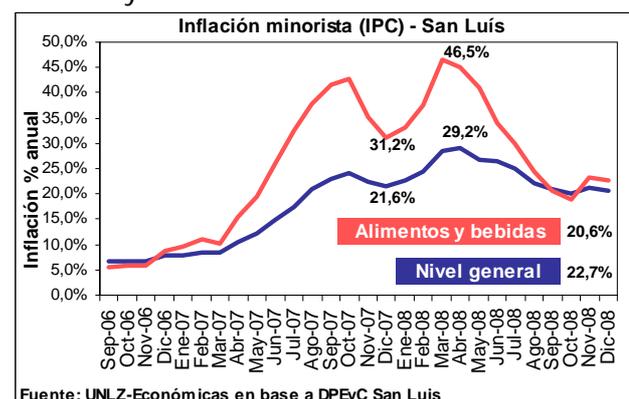
A partir de los datos del IPC, se calculan los valores de la canasta básica alimentaria (CBA) y la canasta básica total (CBT).

La CBA indica el ingreso que debe tener una familia tipo (dos adultos y dos menores) para no caer en la indigencia. En el mes de enero fue de \$443,33. En términos mensuales registra una variación negativa de 0,1%, y para la comparación anual el descenso es de 0,5%.

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 \$988,32. En este caso, la variación mensual fue de 0,9% y anual de 2,2%.

Sin lugar a dudas, los comportamientos de estas canastas resultan poco creíbles. Lo mismo sucede con los datos que brindan las autoridades de pobreza e indigencia, dado que estos surgen de comparar los ingresos de los individuos con los valores de las canastas.

Lamentablemente, la inflación de las provincias se publica con retrasos. Por lo tanto al cierre del informe se conocen los datos de diciembre de 2008 y no los de enero 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 del interior es superior a la anunciada en su oportunidad por el gobierno.

En el caso de la provincia de San Luis la inflación de diciembre fue de 0,4%. Para ese periodo, el INDEC anunció un incremento de los precios de 0,3%. En esta oportunidad la diferencia es leve.

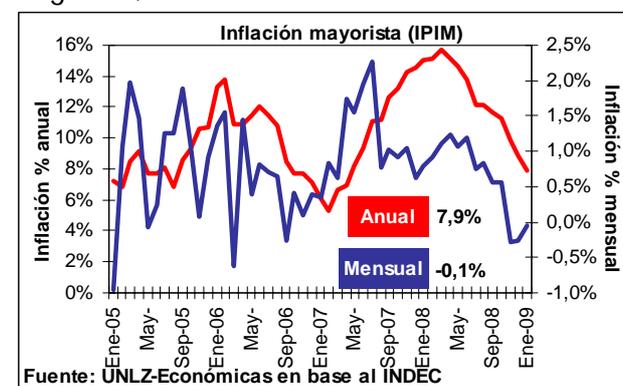
En cambio, si consideramos la variación anual, para el gobierno la inflación fue de 7,2% y en la provincia fue de 20,6%. En este caso, la diferencia es muy importante.

INFLACION DICIEMBRE 2008	NIVEL GENERAL	
	Men.	Anual
GBA (oficial)	0,3%	7,2%
Misiones	0,1%	22,4%
Río Negro	-0,3%	19,3%
San Luis	0,4%	20,6%
Tierra del Fuego (RG)	0,4%	22,3%
Tierra del Fuego (U)	0,5%	21,8%
Promedio sin GBA	0,2%	21,3%
Promedio con GBA	0,2%	18,9%

Fuente UNLZ-Económicas en base a la DPEyC San Luis

Si consideramos el promedio de las provincias, la inflación mensual fue de 0,2% y para la comparación anual se ubicó en 21,3%.

En términos anuales, el mayor incremento se registra en Misiones 22,4% y el menor en Río Negro 19,3%.

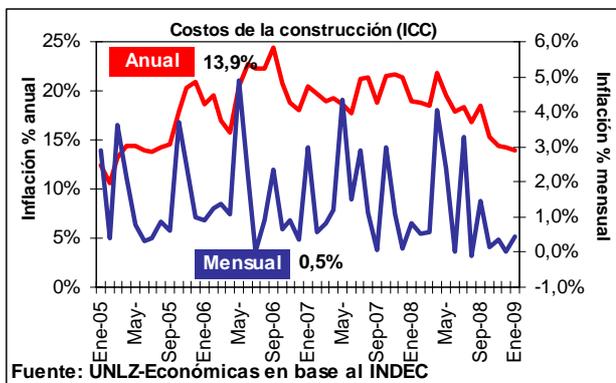


Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

El IPIM (índice de precios mayoristas) por tercer mes consecutivo registra una variación negativa. En el mes de enero fue de 0,1%. Este comportamiento se explica, fundamentalmente, por la caída de los precios de los productos importados (1,7%). En cambio, en los productos nacionales se registró un incremento de 0,1%. En este caso, se destaca el descenso en 0,3% en los precios de los productos manufacturados

y al incremento en 1,2% en los productos primario. Por su parte, el concepto energía eléctrica no registró variación en el último mes. Para la comparación anual, la variación fue de 7,9%. De esta manera, se observa que se mantiene la desaceleración en el crecimiento de los precios desde marzo de 2008.

La variación del ICC (índice de costos de la construcción) fue de 0,5%. Este crecimiento se debe a los aumentos de los gastos generales y de los materiales (0,7% cada uno). Por su parte, los costos de la mano de obra se incrementaron 0,2%.



En términos anuales la variación fue de 13,9%. Para esta comparación, el mayor incremento se registró en gastos generales (17,8%). Luego le siguen mano de obra (17%) y materiales (10,6%).

Durante el mes de diciembre se observan los siguientes incrementos salariales: sector público 1,3%, no registrados 1,2%, índice general 1% y registrados 0,8%. Si consideramos la inflación promedio de las provincias, todos los sectores le ganaron a la inflación.

COMPORTAMIENTO DE LOS SALARIOS Y DE LA INFLACIÓN		
MES DICIEMBRE	MENSUAL	ANUAL
REGISTRADOS	0,8%	18,6%
NO REGISTRADOS	1,2%	37,5%
SECTOR PÚBLICO	1,3%	21,2%
ÍNDICE GENERAL	1,0%	22,4%
INFLACIÓN REAL (NIV. GRAL)	0,2%	21,3%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec y Prov. San Luis

En la comparación anual, que por ser el mes de diciembre coincide con la acumulada del año, las variaciones son las siguientes: no

registrados 37,5%, índice general 22,4%, sector público 21,2% y registrados 18,6%.

Si tenemos en cuenta que la inflación anual se ubica en 21,3%, los empleados no registrados incrementaron fuertemente el poder adquisitivo. En el caso de los salarios del sector público, se observan que crecieron muy levemente por debajo de la inflación.

En cambio, los empleados registrados registraron una importante pérdida en el poder adquisitivo de sus salarios. En este contexto, es de esperar que a partir del mes de marzo se incrementen los conflictos laborales por aumentos salariales, que serán muy difíciles de aceptar por parte de las empresas en un escenario que en el mejor de los casos será de estancamiento.



Si comparamos con respecto a diciembre de 2001 se observan que los trabajadores registrados mejoraron su poder adquisitivo en 18%. En cambio, los no registrados y los empleados públicos perdieron capacidad de compra. En el caso de los primeros el deterioro es muy leve (0,7%), en cambio en los empleados estatales es muy importante (16,8%).

Este análisis se realiza teniendo en cuenta para el periodo 2001-2006 el IPC-GBA. En cambio, para los dos años restantes 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

Las cuentas públicas sufrieron un fuerte deterioro durante el mes de diciembre. Este comportamiento se debe a la situación internacional, a las medidas implementadas por el gobierno para atenuar la crisis y a los mayores pagos en concepto de intereses por la deuda pública.

Los ingresos totales del mes ascendieron a \$18.881 millones con una suba de 32% en términos anuales. En este periodo los recursos tributarios crecieron 22% durante diciembre.

En cambio, el gasto primario ascendió a \$22.444 millones con una suba anual de 81%. Este fuerte crecimiento del gasto, en especial en obra pública impactó el superávit del mes.

También, las transferencias al sector privado (en general, subsidios para frenar aumentos en energía y transporte) crecieron 116% sumando \$5.565 millones.

Pero, si comparamos diciembre 2007 contra diciembre 2006, la suba del gasto fue del 44%. La mitad casi de lo que sucedió en el último diciembre.

Haciendo la misma comparación pero ahora referido a salarios y luego a bienes y servicios, las subas fueron de 20,4% y 36,4% respectivamente. En cambio, si miramos diciembre de 2008, las subas fueron de 36% (salarios) y de 14% (bienes).

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	DICIEMBRE		Variación	
	2008	2007	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 18.881	\$ 14.322	\$ 4.559	31,8%
Recursos tributarios	\$ 12.393	\$ 10.185	\$ 2.207	21,7%
Recursos Seguridad Social	\$ 5.334	\$ 3.393	\$ 1.941	57,2%
Otros recursos	\$ 1.244	\$ 747	\$ 498	66,6%
GASTO PRIMARIO	\$ 22.444	\$ 12.417	\$ 10.027	80,8%
Salarios	\$ 2.865	\$ 1.607	\$ 1.259	78,3%
Bienes y Servicios	\$ 912	\$ 590	\$ 323	54,7%
Seguridad Social	\$ 7.219	\$ 4.651	\$ 2.569	55,2%
Transferencias	\$ 7.723	\$ 3.663	\$ 4.060	110,8%
Al Sector privado	\$ 5.565	\$ 2.568	\$ 2.997	116,7%
A Provincias	\$ 1.194	\$ 622	\$ 573	92,1%
A Universidades Nacionales	\$ 963	\$ 472	\$ 491	104,0%
Otros conceptos	\$ 320	\$ 272	\$ 48	17,6%
Gastos de capital	\$ 3.405	\$ 1.636	\$ 1.769	108,1%
RTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ -3.563	\$ 1.905	\$ -5.468	-287,1%
INTERESES	\$ 5.896	\$ 388	\$ 5.508	1421,4%
RESULTADO FINANCIERO	\$ -9.459	\$ 1.517	\$ -10.976	-723,4%

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

El superávit primario tuvo un déficit de \$3.563 millones. Una caída de 287% en la comparación anual.

Por su parte, los intereses pagados fueron de \$5.896 millones

(\$388 millones se habían pagado en diciembre de 2007).

Así, el resultado financiero fue deficitario en \$9.459 millones. Durante el mismo mes del año anterior fue positivo en \$1.517 millones.

El deterioro paulatino de las cuentas fiscales es producto de la desaceleración en la recaudación tributaria (ver recaudación más abajo) y de un gasto público creciente (como sucedió en diciembre).

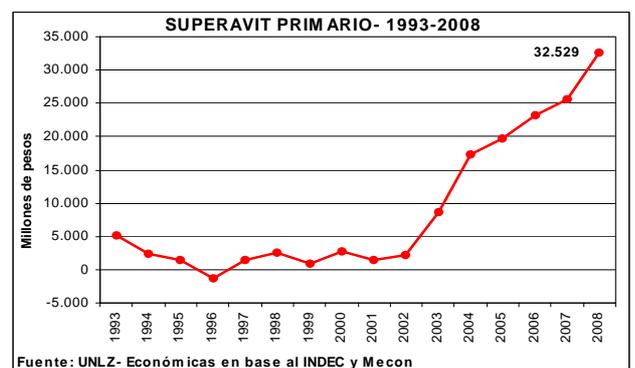
En cambio, si miramos todo el acumulado el año, el superávit fiscal fue de \$32.529 millones (ver cuadro y gráfico). La suba anual fue de 26,7%. Pero, hay que tener en cuenta que ciertos organismos públicos (como ANSES y Lotería) han contribuido significativamente al mismo.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	DOCE MESES		Variación	
	2008	2007	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 219.134	\$ 164.025	\$ 55.109	33,6%
Recursos tributarios	\$ 148.560	\$ 109.366	\$ 39.193	35,8%
Recursos Seguridad Social	\$ 54.694	\$ 44.721	\$ 9.973	22,3%
Otros recursos	\$ 16.506	\$ 10.065	\$ 6.440	64,0%
GASTOS PRIMARIOS	\$ 186.606	\$ 138.355	\$ 48.250	34,9%
Salarios	\$ 24.687	\$ 18.615	\$ 6.072	32,6%
Bienes y Servicios	\$ 8.073	\$ 6.411	\$ 1.662	25,9%
Seguridad Social	\$ 64.552	\$ 50.461	\$ 14.091	27,9%
Transferencias	\$ 60.343	\$ 41.034	\$ 19.309	47,1%
Al Sector privado	\$ 45.336	\$ 28.323	\$ 17.013	60,1%
A Provincias	\$ 7.536	\$ 6.670	\$ 866	13,0%
A Universidades nacionales	\$ 7.298	\$ 5.212	\$ 2.086	40,0%
Otros conceptos	\$ 4.813	\$ 2.556	\$ 2.257	88,3%
Gastos de capital	\$ 23.576	\$ 19.903	\$ 3.673	18,5%
RTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 32.529	\$ 25.670	\$ 6.859	26,7%
INTERESES	\$ 17.874	\$ 16.423	\$ 1.451	8,8%
RESULTADO FINANCIERO	\$ 14.655	\$ 9.248	\$ 5.407	58,5%

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

El superávit acumulado asciende al 3,15% del PBI. En cambio, el financiero fue de 1% aprox.

Los recursos totales suman \$219.134 millones con una suba de 33,6% en términos anuales. Los recursos tributarios alcanzaron los \$148.560 millones creciendo un 36% con respecto al mismo periodo del 2007.



Con respecto al gasto primario el mismo asciende a \$186.606 millones con una variación de 35% anual.

Los rubros que más crecieron fueron transferencias al sector privado con una suba de 60% (llegando a \$45.336 millones), a las Universidades con un incremento de 40% (sumando \$7.298 millones) y salarios, los cuales crecieron 32,6% llegando a \$24.687 millones.

Los intereses de todo el 2008 fueron de \$17.874 millones con una suba del 8,8% con respecto al 2007.

De esta manera, el resultado financiero fue de \$14.655 millones con una suba de 58,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Por otro lado, el gobierno dio a conocer la recaudación del mes de enero. La misma ascendió a \$24.109 millones. La misma representa una suba de 11% con respecto al mismo mes del 2008. La fuerte desaceleración es producto de la menor actividad económica y del freno de las exportaciones. Además, es la menor tasa de crecimiento de los últimos 3 años. Hasta octubre el ritmo de expansión era del orden de 40%.

RECAUDACIÓN	ENERO		Variación	
	2009	2008	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 24.109	\$ 21.729	\$ 3.244	11,0%
IMPUESTOS	\$ 13.792	\$ 13.459	\$ 1.383	2,5%
Ganancias	\$ 3.950	\$ 3.940	\$ 469	0,2%
Impuesto al valor agregado	\$ 6.706	\$ 6.728	\$ 920	-0,3%
Creditos y debitos en cta.cte	\$ 1.695	\$ 1.580	\$ 202	7,3%
Otro	\$ 1.441	\$ 1.211	\$ -209	19,0%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 2.970	\$ 3.949	\$ 35	-24,8%
Derechos de importación	\$ 599	\$ 718	\$ 39	-16,5%
Derechos de exportación	\$ 2.387	\$ 3.215	\$ -2	-26,7%
Otro	\$ 13	\$ 16	\$ -1	-16,5%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 7.348	\$ 4.321	\$ 1.826	70,0%
Aportes personales	\$ 2.809	\$ 1.747	\$ 871	60,7%
Contribuciones Patronales	\$ 3.933	\$ 3.073	\$ 1.121	36,0%
Otro Ingresos	\$ 599	\$ -1.499	\$ 80	-136,0%
Capitalización	\$ 0	\$ 974	\$ 332	-100,0%
Rezagos, transitorios y otros	\$ -67	\$ 26	\$ -6	-362,1%

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

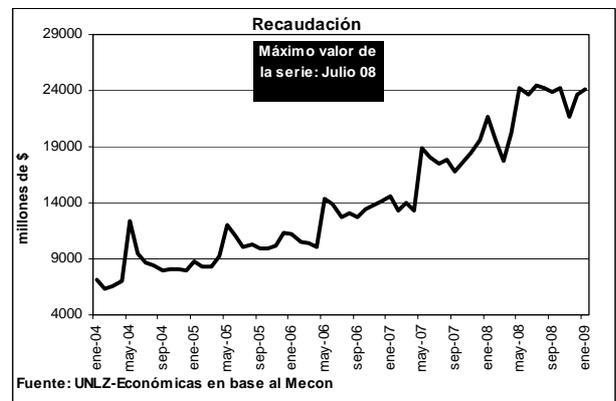
El IVA cayó un 0,3% en términos anuales, mientras que ganancias apenas creció (0,2%). En total, el rubro Impuestos creció sólo 2,5% en la comparación anual llegando a \$13.792 millones.

Por el lado de los derechos al comercio exterior, se observa que estos disminuyeron 25% con respecto al mismo mes del 2008.

Los derechos a las exportaciones (retenciones) se ubicaron en \$2.357 millones con un retroceso de 26,7% en términos anuales.

En cambio, los aportes personales crecieron 60,7% alcanzando los \$2.809 millones. Las contribuciones patronales tuvieron una suba de 28% trepando a \$3.933 millones.

En caso de no haberse realizado la reforma previsional, la situación fiscal hubiera sido peor. De hecho, los rubros que más crecieron fueron los aportes personales y contribuciones patronales.



La recaudación de todo el 2008 ascendió a \$269.375 millones. Lo cual representa una suba de 35% con respecto al mismo periodo del 2007.

RECAUDACIÓN	DOCE MESES		Variación	
	2008	2007	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 269.375	\$ 199.781	\$ 65.573	34,8%
IMPUESTOS	\$ 173.190	\$ 136.983	\$ 34.005	26,4%
Ganancias	\$ 53.646	\$ 42.855	\$ 9.883	25,2%
Impuesto al valor agregado	\$ 80.229	\$ 62.669	\$ 17.300	28,0%
Creditos y debitos en cta.cte	\$ 19.495	\$ 15.065	\$ 4.137	29,4%
Otro	\$ 19.820	\$ 16.393	\$ 2.685	20,9%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 45.042	\$ 27.468	\$ 17.902	64,0%
Derechos de importación	\$ 8.803	\$ 6.899	\$ 1.881	28,3%
Derechos de exportación	\$ 36.055	\$ 20.480	\$ 15.998	76,3%
Otro	\$ 183	\$ 199	\$ -23	-15,0%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 51.144	\$ 27.468	\$ 13.666	86,2%
Aportes personales	\$ 23.243	\$ 14.323	\$ 8.180	62,5%
Contribuciones Patronales	\$ 33.167	\$ 24.175	\$ 8.200	37,2%
Otro Ingresos	\$ -16.941	\$ -19.470	\$ 1.079	-13,0%
Capitalización(-)	\$ -10.968	\$ -8.224	\$ 7.338	33,4%
Rezagos, transitorios y otros	\$ 707	\$ 216	\$ 457	227,3%

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

Ganancias creció 25% mientras que el IVA lo hizo 28% en términos anuales.

Los derechos a las exportaciones, disminuyeron 15% en diciembre y en noviembre 0,1%. En cambio si consideramos todo el 2008 crecieron 76%.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en enero crecieron 1,4% (\$3.263 millones) alcanzando los \$232.456 millones. En cambio, en términos anuales, la suba fue de 12,1% (\$25.071 millones), la menor tasa de crecimiento desde el 2003.

Los depósitos en pesos del sector privado crecieron 0,9% (\$1.165 millones) en términos mensuales y 2,9% (\$3.880 millones) en la comparación anual.

En la comparación mensual, hay que destacar que los depósitos crecieron, luego de 3 meses consecutivos de caídas. Pero, si comparamos con enero de 2008, la suba es muy inferior a los meses anteriores. Es decir se observa una fuerte desaceleración en las tasas de crecimiento.

Con respecto a los rubros, en términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: caja de ahorro (2,8%), cuenta corriente (1,3%) y plazos fijos (0,3%).

En cambio, en la comparación anual, se observa que plazos fijos cae 0,6%, mientras que hay fuertes crecimientos de cuenta corriente (7,9%) y caja de ahorro (4,4%).

FECHA	DEPOSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)						
	Total	\$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
Ene-08	25,0%		23,0%	31,1%	31,2%	15,8%	36,2%
Feb-08	24,7%		23,1%	30,8%	34,1%	15,2%	33,8%
Mar-08	24,9%		23,1%	33,3%	29,7%	15,8%	34,7%
Abr-08	22,6%		20,6%	29,5%	26,3%	14,0%	33,8%
May-08	19,6%		17,4%	25,2%	21,2%	12,2%	31,9%
Jun-08	16,0%		14,1%	17,2%	17,2%	11,6%	31,6%
Jul-08	16,2%		14,6%	14,5%	16,8%	14,8%	31,6%
Ago-08	15,9%		15,3%	13,1%	13,1%	19,7%	24,7%
Sep-08	17,2%		16,9%	16,9%	10,5%	22,9%	21,2%
Oct-08	16,2%		14,8%	13,0%	7,3%	22,6%	21,8%
Nov-08	14,1%		11,5%	9,9%	4,5%	19,3%	22,5%
Dic-08	7,9%		4,5%	6,9%	2,9%	4,9%	18,4%
Ene-09	6,8%		2,9%	7,9%	4,4%	-0,6%	18,6%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Por su parte, los depósitos del sector privado en dólares crecieron 18,6% en términos anuales.

El sector público tiene depósitos en pesos por un valor de \$62.333 millones. La suba mensual fue de 1,2% (\$713 millones) y de 22,3% (\$11.373 millones).

En el siguiente gráfico es posible observar el comportamiento de los depósitos del sector privado. A partir del comportamiento diario, hacia fin de mes se observa cierta recuperación.



Los créditos totales ascendieron a \$139.417 millones con una caída de 0,1% (\$74 millones) en términos mensuales y una suba de 17,6% (\$20.825 millones) en la comparación anual.

Los créditos en pesos del sector privado alcanzaron los \$108.154 millones. La suba en términos mensuales fue de apenas \$31 millones, mientras que en la comparación anual fue de \$17.112 millones (18,8%).

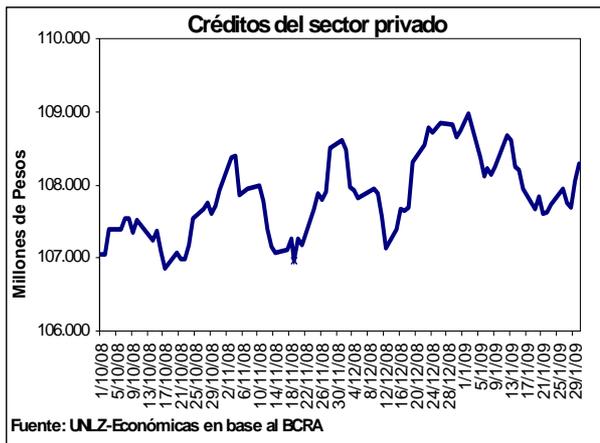
FECHA	PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO								
	Total \$	En Pesos (M \$)	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	En Dólares (M US\$)
Ene-08	42,6%	42,1%	34,5%	28,7%	41,3%	57,5%	60,6%	48,6%	42,7%
Feb-08	41,9%	41,5%	34,0%	28,0%	41,1%	57,2%	59,9%	47,6%	41,2%
Mar-08	44,3%	40,7%	32,9%	27,4%	40,6%	56,5%	58,9%	47,3%	38,2%
Abr-08	49,8%	41,5%	34,7%	29,2%	39,6%	54,2%	59,3%	47,5%	34,0%
May-08	42,0%	42,7%	32,0%	31,6%	39,2%	54,1%	62,0%	48,6%	35,2%
Jun-08	39,1%	39,8%	28,0%	27,9%	38,9%	54,2%	58,1%	45,4%	37,0%
Jul-08	35,2%	35,9%	19,7%	21,5%	37,1%	51,7%	54,3%	46,2%	35,2%
Ago-08	33,6%	33,6%	22,2%	18,0%	34,2%	47,3%	49,5%	45,5%	31,5%
Sep-08	36,7%	31,9%	31,4%	15,5%	31,5%	42,2%	43,2%	38,6%	26,8%
Oct-08	30,1%	30,6%	27,7%	17,9%	29,2%	38,2%	39,6%	41,1%	24,9%
Nov-08	26,6%	26,4%	16,0%	15,3%	28,6%	34,9%	35,6%	36,1%	20,3%
Dic-08	22,9%	22,4%	10,7%	7,8%	26,1%	30,9%	31,5%	35,7%	15,2%
Ene-09	19,0%	19,6%	6,3%	3,8%	27,1%	26,8%	28,6%	32,1%	9,2%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

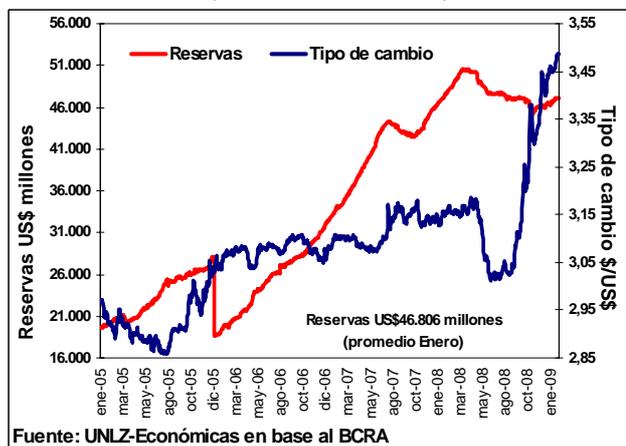
Los rubros que más crecieron en términos mensuales fueron: tarjetas (3,1%), hipotecarios (1%) y adelantos (0,8%). En cambio, cayeron documentos (3,3%), Prendarios (1,8%) y personales (0,2%).

En la comparación anual, se observan las siguientes tasas de variaciones: Tarjetas (32,1%), Personales (26,8%), Hipotecarios (27,1%), Prendarios (25,8%), Adelantos (6,3%) y documentos (3,8%).

Es posible observar en el cuadro una desaceleración en las tasas de crecimiento de los créditos del sector privado en enero.



Las reservas en enero alcanzaron en promedio los US\$46.806 millones. Con una suba mensual de 1,3% (US\$594 millones) y caída anual de 0,3% (US\$153 millones).



Las reservas, durante los últimos días del mes de enero, se recuperan levemente, pero el tipo de cambio continúa depreciándose. En enero, la cotización en promedio fue de \$3,46 por dólar.

La base Monetaria (BM) alcanzó en enero la suma de \$105.121 millones. Esto significa una caída mensual de 1,2% (\$1.318 millones) y una suba anual de 7,7% (\$7.544 millones).

En términos mensuales, es posible observar los siguientes incrementos: circulante en poder del público (2%), circulante en poder de los bancos (-7,9%) y Cta. cte en el BCRA (-7,6%).

En cambio, en términos anuales, es posible apreciar una reducción en las tasas de crecimiento: circulante en poder del público

(10,6%), circulante en poder de los bancos (31,9%) y Cta. cte en el BCRA (-5,8%).

BASE MONETARIA (M\$)				
FECHA	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
Ene-08	23,9%	35,7%	25,2%	25,0%
Feb-08	23,0%	32,3%	24,2%	23,9%
Mar-08	22,4%	42,1%	27,3%	24,9%
Abr-08	22,2%	21,8%	25,4%	23,0%
May-08	21,3%	33,6%	20,8%	21,9%
Jun-08	18,0%	36,6%	21,7%	20,2%
Jul-08	14,6%	27,5%	12,5%	14,8%
Ago-08	12,9%	29,3%	13,5%	14,0%
Sep-08	13,4%	24,4%	19,6%	15,7%
Oct-08	12,2%	32,1%	23,0%	16,2%
Nov-08	11,4%	33,0%	12,3%	13,0%
Dic-08	11,4%	35,2%	1,6%	10,5%
Ene-09	10,6%	31,9%	-5,8%	7,7%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

En el caso de los agregados monetarios más importantes (M1, M2 y M3)¹, los mismos crecen por debajo de la inflación real (20%), lo cual nos indica cierta desmonetización en la economía. En términos anuales, M1 crece al 18,9%, M2 al 15,4% y M3 al 8,9%.

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cir.	M1	M2	M3
Ene-08	23,9%	20,5%	22,1%	21,8%
Feb-08	23,0%	17,5%	20,2%	21,8%
Mar-08	22,4%	15,9%	18,3%	21,5%
Abr-08	22,2%	16,1%	18,0%	20,8%
May-08	21,3%	15,3%	16,5%	18,5%
Jun-08	18,0%	16,7%	16,2%	16,7%
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%	23,3%	18,9%	11,2%
Ene-09	10,6%	18,9%	15,4%	8,9%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

Por otro lado, el BCRA dio a conocer las tasas del mes de enero. La tasa Badlar para bancos privados se ubicó en 15,60%. La tasa para plazos fijos (en pesos) a 30 y 60 días en 14,26% y 14% respectivamente.

Dentro de los créditos al sector privado, la tasa para créditos personales sigue subiendo. En enero se situó en 39,96%. La tasa para créditos prendarios llegó a 25,42%, mientras que los adelantos en Cta. cte a 26,13%.

¹ M1 = Circulante en poder del público + Ctas. Ctes.
M2 = M1 + Cajas de ahorro
M3 = M2 + plazos fijos.

Externo

En el mes de diciembre, las exportaciones cayeron 24% con respecto al mismo mes del 2007. Las mismas alcanzaron a la suma de US\$4.320 millones.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	DICIEMBRE				Var. %
	2007		2008		
TOTAL	US\$ 5.685	100%	US\$ 4.320	100%	-24%
Productos Primarios	US\$ 1.152	20%	US\$ 643	15%	-44%
MOA	US\$ 1.974	35%	US\$ 1.546	36%	-22%
MOI	US\$ 1.917	34%	US\$ 1.691	39%	-12%
Combustibles y Energía	US\$ 643	11%	US\$ 441	10%	-31%

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

Por su parte, las importaciones descendieron un 11% en términos anuales llegando a US\$3.459 millones.

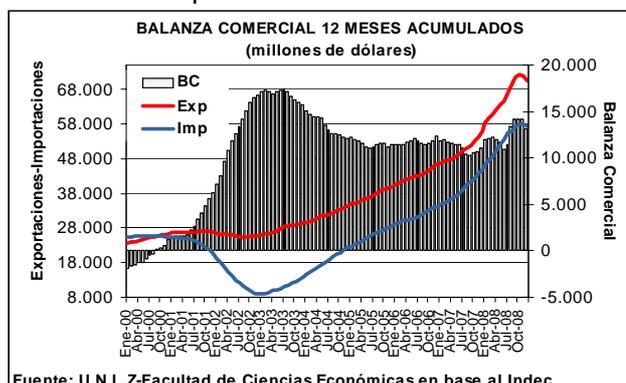
IMPORTACIONES (millones de dólares)	DICIEMBRE				Var. %
	2007		2008		
TOTAL	US\$ 3.881	100%	US\$ 3.459	100%	-11%
Bienes de Capital	US\$ 1.091	28%	US\$ 917	27%	-16%
Bienes Intermedios	US\$ 1.237	32%	US\$ 1.172	34%	-5%
Comb. y lubricantes	US\$ 185	5%	US\$ 141	4%	-24%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 665	17%	US\$ 534	15%	-20%
Bienes de consumo	US\$ 472	12%	US\$ 473	14%	0%
Automotores	US\$ 224	6%	US\$ 214	6%	-4%
Resto	US\$ 8	0%	US\$ 8	0%	0%

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

El superávit del mes fue de US\$862 millones, si lo comparamos con respecto al mismo mes del año anterior significa una caída de 52,2%.

La crisis internacional acentuó la desaceleración del comercio exterior que ya se manifestaba desde septiembre. Desde ahí, el superávit viene disminuyendo mes a mes.

Hay dos factores a tener en cuenta a futuro. Primero, debido a la contracción de la demanda mundial (por la crisis) los países intentarán liquidar su stock a precios más bajos. Segundo, la fuerte sequía que está padeciendo el país afectará la producción de granos y la cosecha será menor a la esperada. Por esto, es de esperar que disminuyan las cantidades exportadas.



Por su parte, el superávit de los últimos doce meses alcanzó los US\$13.176 millones.

En principio, es de suponer que la tendencia de diciembre será la que prevalezca en todo el 2009.

En el gráfico es posible observar el cambio de tendencia a partir de septiembre.

Si observamos todo el 2008, el panorama es distinto, principalmente por el efecto de los primeros meses del año. La fuerte desaceleración comenzó a partir del segundo semestre.

Las exportaciones alcanzaron los US\$70.589 millones. Con una suba del 27% (básicamente por los mayores precios internacionales del primer semestre). En cambio, las cantidades no se modificaron con respecto a 2007.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	DOCE MESES				Var. %
	2007		2008		
TOTAL	US\$ 55.780	100%	US\$ 70.589	100%	27%
Productos Primarios	US\$ 12.352	22%	US\$ 16.425	23%	33%
MOA	US\$ 19.188	34%	US\$ 24.050	34%	25%
MOI	US\$ 17.321	31%	US\$ 22.209	31%	28%
Combustibles y Energía	US\$ 6.919	12%	US\$ 7.905	11%	14%

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

El concepto Productos primarios creció 33% (por precios subió 40% cayendo las cantidades), Manufacturas de origen agropecuario (MOA) subieron 25% (por precios creció 38%, cayendo las cantidades) y las Manufacturas de origen industrial (MOI) subieron 28% (17% por mayores cantidades y el resto por precios).

Los principales productos exportados fueron: cereales, venta de residuos de la industria alimenticia y grasas y aceites.

En 2008, los principales 4 destinos de las exportaciones argentinas fueron: Brasil, China, Estados Unidos y Chile.

Las importaciones de los doce meses alcanzaron los US\$57.413 millones, con una suba del 28% (18% por mayores cantidades y el resto por precios).

IMPORTACIONES (millones de dólares)	DOCE MESES				Var. %
	2007		2008		
TOTAL	US\$ 44.707	100%	US\$ 57.413	100%	28%
Bienes de Capital	US\$ 10.397	23%	US\$ 12.639	22%	22%
Bienes Intermedios	US\$ 15.371	34%	US\$ 20.227	35%	32%
Comb. y lubricantes	US\$ 2.845	6%	US\$ 4.318	8%	52%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 8.065	18%	US\$ 9.960	17%	23%
Bienes de consumo	US\$ 5.208	12%	US\$ 6.231	11%	21%
Automotores	US\$ 2.709	6%	US\$ 3.875	7%	43%
Resto	US\$ 114	0%	US\$ 103	0%	-10%

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

Bienes de capital creció un 22%, exclusivamente por mayores cantidades. Bienes intermedios subió un 32% (29% por mayores precios y el resto por cantidades), piezas y accesorios crecieron un 23%, también por mayores cantidades en un contexto de precios sin cambios.

Los productos importados más significativos fueron: vehículos para transporte de personas, partes y accesorios para el complejo automotriz, gas oil y aparatos de telefonía celular fundamentalmente.

En cambio, las importaciones tienen su origen desde Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y Paraguay.

El superávit comercial de 2008 fue de US\$13.176 millones, con una suba de 19% en la comparación anual.

Las zonas económicas durante todo el 2008 mostraron el siguiente comportamiento:

ZONAS ECONÓMICAS	DOCE MESES				
	EXPO	IMPO	BC		
TOTAL	US\$ 70.589	100%	US\$ 57.413	100%	US\$ 13.176
Mercosur	US\$ 16.280	23%	US\$ 20.289	35%	US\$ -4.009
Chile	US\$ 4.734	7%	US\$ 952	2%	US\$ 3.782
Resto Aladi	US\$ 4.713	7%	US\$ 590	1%	US\$ 4.123
Nafta	US\$ 7.372	10%	US\$ 8.936	16%	US\$ -1.564
Unión Europea	US\$ 13.234	19%	US\$ 9.013	16%	US\$ 4.221
Asean	US\$ 10.871	15%	US\$ 11.191	19%	US\$ -320
Medio Oriente	US\$ 2.633	4%	US\$ 202	0%	US\$ 2.431
MAGREB y Egipto	US\$ 3.018	4%	US\$ 260	0%	US\$ 2.758
Resto	US\$ 7.734	11%	US\$ 5.980	10%	US\$ 1.754

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

Como viene ocurriendo, el déficit del MERCOSUR se debe principalmente por el comportamiento con Brasil (ver apartado).

Las zonas económicas donde van nuestras exportaciones son en importancia el MERCOSUR (concentra el 23% del total) seguido de la Unión Europea (con un 19%) y ASEAN (15%).

En cambio, las importaciones vienen desde el MERCOSUR (35%), seguido de ASEAN (19%) y Nafta y la Unión Europea, con un 16% cada una.

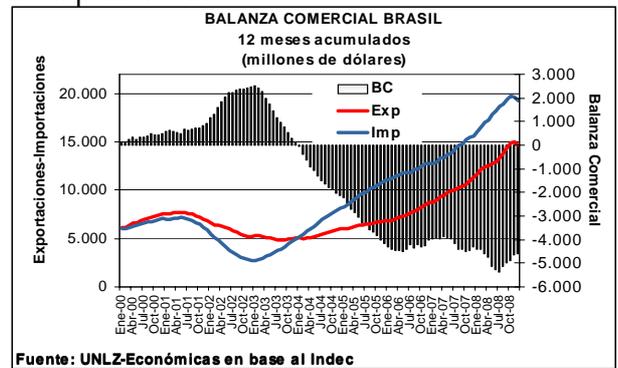
El comercio bilateral con el principal socio comercial del MERCOSUR, Brasil, recibió el impacto de la crisis global.

En diciembre, las exportaciones cayeron un 34% con respecto al mismo mes del año anterior. Las mayores caídas se dieron en productos primarios (39%) y combustibles y energía (76%). En el último mes del año se exportó por US\$737 millones.

Las importaciones cayeron un 22% alcanzando los US\$1.001 millones. Es para destacar que cayeron todos los rubros en este mes.

Así, el saldo comercial de diciembre fue de US\$264 millones. Esto significa un crecimiento de 74,8% en el déficit en términos anuales.

El 34% de las importaciones vienen desde Brasil, mientras que el 21% de nuestras exportaciones van al país vecino.



En cambio, las exportaciones de todo el 2008 totalizaron US\$13.378 millones, con una suba del 28% en términos anuales.

EXPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	DOCE MESES				
	2007	2008	Var. %		
TOTAL	US\$ 10.486	100%	US\$ 13.378	100%	28%
Productos Primarios	US\$ 1.695	16%	US\$ 1.910	14%	13%
MOA	US\$ 1.102	11%	US\$ 1.367	10%	24%
Combustibles y Energía	US\$ 6.054	58%	US\$ 8.355	62%	38%
Resto	US\$ 1.635	16%	US\$ 1.747	13%	7%

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

Las importaciones sumaron US\$17.979 millones con una suba del 23%. Así, el saldo del año fue de US\$4.601 millones.

IMPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	DOCE MESES				
	2007	2008	Var. %		
TOTAL	US\$ 14.660	100%	US\$ 17.979	100%	23%
Bienes de Capital	US\$ 3.128	21%	US\$ 3.767	21%	20%
Bienes Intermedios	US\$ 5.208	36%	US\$ 6.368	35%	22%
Comb. y lubricantes	US\$ 349	2%	US\$ 238	1%	-32%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 2.575	18%	US\$ 3.375	19%	31%
Bienes de consumo	US\$ 1.470	10%	US\$ 1.616	9%	10%
Automotores	US\$ 1.928	13%	US\$ 2.612	15%	36%
Resto	US\$ 3	0%	US\$ 4	0%	33%

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

Por otro lado, el INDEC dio a conocer los datos referidos a los índices de precios y cantidades del comercio exterior.

En el año 2008, el índice de precios de las exportaciones crecieron 25%. Las variaciones fueron las siguientes: Productos primarios (40,3%), MOA (38%), MOI (8,2%) y Combustibles y energía (28,3%).

En tanto que las cantidades crecieron sólo 1,3%. Hubo caída en 3 de los 4 rubros: Productos primarios (5,2%), MOA (9,2%) y Combustibles y energía (10,9%). En cambio en MOI se registro una variación positivo (18,5%). Los índices de precios y cantidades de las exportaciones se incrementaron en 2008 10,7% y 16% respectivamente.

Dentro de los precios, se destaca la suba de combustibles y lubricantes (56,4%), bienes intermedios (26,4%) y bienes de consumo (6,4%).

Por el lado de las cantidades, se observa sólo una caída: Combustibles y lubricantes (-3%). En cambio se registran incrementos en: Bienes de capital (21,4%), Bienes intermedios (4,0%), Piezas y accesorios (22,9%) y Bienes de consumo (20,6%).

Así, el índice de términos de intercambio (que mide la relación entre los índices de precios de las exportaciones e importaciones) aumentó 12,9% en el 2008 con respecto al 2007. La causa de esta suba fue el incremento de los precios de las exportaciones en la primera mitad del año.

Periodo	Exportaciones			Importaciones			Términos del intercambio
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad	
2007	425,2	134,6	315,9	266,4	107,3	248,3	125,4
2008	538,1	168,2	319,9	342,1	118,8	299	141,6
% var	25,6	25,0	1,3	28,4	10,7	16,0	12,9
4° trim. 2007	506,9	147,2	344,4	301,9	108,4	278,6	135,8
4° trim. 2008	478,2	155,9	306,7	303,5	113,9	266,5	136,9
% var	-5,7	5,9	-10,9	0,5	5,1	-4,3	0,8
3° trim. 2007	437,5	133,5	327,6	302,6	112,5	269	118,7
3° trim. 2008	653,6	176,7	369,8	383,3	125,9	312,3	140,3
% var	49,4	32,4	12,9	30,0	11,9	16,1	18,3
2° trim. 2007	416,7	129,8	321,1	242,7	104,7	231,8	124,0
2° trim. 2008	532,5	172,6	308,5	365,3	122,8	297,5	140,6
% var	27,8	33,0	-3,9	50,5	17,3	28,3	13,4
1° trim. 2007	339,8	125,7	270,4	218,4	102,2	213,6	123,0
1° trim. 2008	488,1	165,4	295,1	308,2	111,1	275,5	148,9
% var	43,6	31,6	9,1	40,2	8,7	29,0	21,0

Fuente: UNLZ, Económicas en base al INDEC

El 2008 dejó exportaciones por un total de US\$70.589 millones, importaciones por un

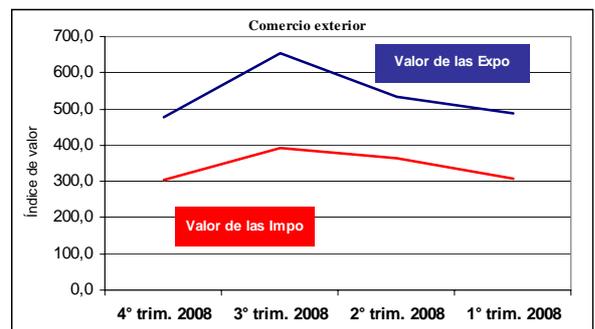
valor de US\$57.413 millones y un superávit comercial de US\$13.176 millones.

Debido a la crisis internacional, el cuatro trimestre no fue tan positivo. De hecho, dentro del 2008 hay mucho de arrastre del primer semestre. Se puede observar la reducción del comercio internacional y las medidas proteccionistas de los países.

En el cuatro trimestre el índice de términos de intercambio subió 0,8%. Los precios de las exportaciones crecieron 5,9% y las cantidades cayeron 10,9%. En cambio, por el lado de las importaciones, los precios subieron 5,1% mientras que las cantidades cayeron 4,3%. Así, es posible observar que las exportaciones tienen una respuesta más elástica ante el ciclo económico que las importaciones. En valores, las exportaciones cayeron 5,7% mientras que las importaciones subieron 0,5%.

Por otro lado, si miramos las exportaciones de todo el 2008 a precios de 1993, las mismas ascienden a US\$41.961 millones.

En el caso del poder de compra de las exportaciones fueron de US\$59.417 millones. En tanto, el efecto de los términos de intercambio a precios de 1993 es de US\$17.455 millones. Y mide la relación entre el poder de compra de las exportaciones a precios de 1993, menos las importaciones a precios constantes.



MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)
Instituto de Investigaciones Económicas