



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Febrero 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 entrega del primer informe económico de 2010. El año comienza con señales de una reactivación del nivel de actividad. Aprovechamos nuevamente la oportunidad para reiterar que nuestra Facultad dispone de una base de datos económicos y sociales que puede ser consultada en nuestra página de Internet.

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

1. La actividad económica medida en el índice EMAE creció 2,2% anual en diciembre. Según información oficial el PBI habría crecido 0,9% en todo 2009. Analistas privados prevén una caída de 4%.
2. La actividad industrial medida en el índice EMI creció 10,4% en diciembre con relación a igual mes del año pasado y es la mayor suba de los últimos diez y ocho meses. En el acumulado del año, la industria creció 0,4%.
3. El indicador de actividad de la construcción (ISAC) subió en diciembre 4,2% con relación al indicador de igual mes del año pasado y continua recuperándose luego de la caída del tercer trimestre. En todo 2009 la construcción cayó 1,9%.
4. El indicador sintético de servicios públicos registró un crecimiento en diciembre de 10,2% comparado con igual mes del año pasado y alcanzó su máximo crecimiento en todo 2009.
5. Las ventas en supermercados a valores constantes crecieron un 9,2% en diciembre comparada contra las ventas de igual mes del año pasado.
6. El superávit fiscal de diciembre fue de \$5.077 millones de pesos, mientras que el acumulado de todo 2009 fue de \$17.277 millones (46,9% menos que en 2008).
7. La inflación de enero de 2010 fue de 1% según el INDEC. Se reitera que los datos obtenidos por consultoras privadas y organismos provinciales son superiores a la publicación oficial (2,3% en promedio). Para el 2009 según datos oficiales fue de 7,7%. Analistas privados la estimaron en 14%.
8. Los depósitos en pesos del sector privado crecieron en enero un 2,2% con relación al mes anterior.
9. La balanza comercial del mes de diciembre arrojó un superávit de US\$1.254 millones (79,4% mayor que en igual mes del año pasado).

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

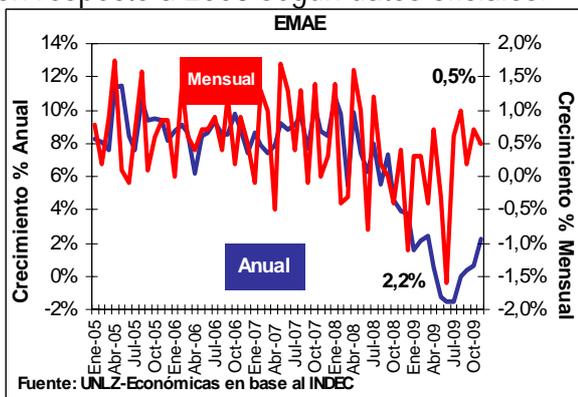
Muchas gracias

Dr. Juan Carlos Latrichano
Vicedecano

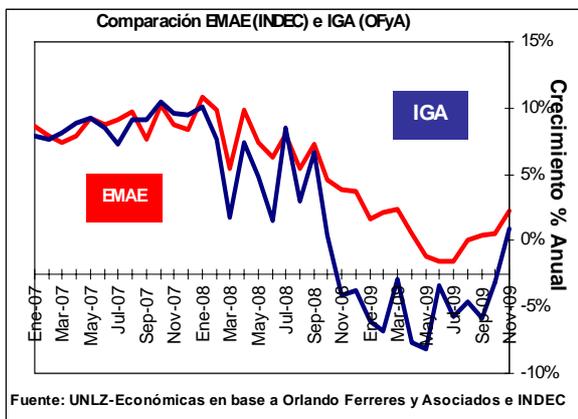
Dr. Alejandro Kuruc
Decano

Actividad Económica

El índice EMAE (Estimador mensual de actividad económica es un anticipo del PBI trimestral) en el mes de noviembre nos muestra que la economía comienza a recuperarse. La variación en términos mensuales fue de 0,5% y en la comparación anual fue de 2,2%. Cuadruplicando los datos del mes anterior. Así, se estima que la actividad habría crecido en 2009 cerca de 0,9% con respecto a 2008 según datos oficiales.



Debido a la falta de credibilidad en los índices oficiales, analizamos otro indicador de actividad como es el índice general de actividad (IGA) elaborado por la consultora Orlando Ferreres y Asociados. El mismo muestra un crecimiento de 1,1% en términos mensuales y una suba de 0,9% en la comparación anual.



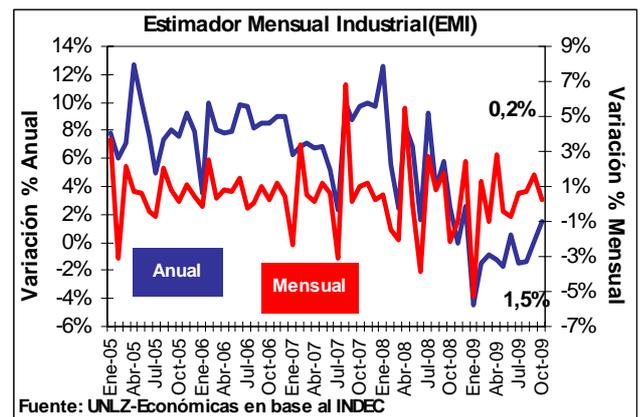
En el gráfico anterior se muestra la brecha entre el EAME del INDEC y el IGA de la

consultora Orlando Ferreres y Asociados. Hasta septiembre de 2008 había una alta correlación. Y a partir de ahí en adelante, la brecha se amplió mes a mes.

Sin embargo, en el último mes habría una tendencia a achicarse las diferencias.

Así, durante el año 2009, la actividad económica habría caído en promedio 4,2%. Cuando los informes oficiales indican un incremento de 0,9%.

El índice EMI (Estimador mensual industrial), en el mes de diciembre registró una suba de 6,2% con respecto al mes anterior. En cambio, en la comparación anual tuvo un crecimiento de 10,4%. En el acumulado del año, presenta una suba de 0,4% con respecto a igual periodo del año pasado.



Pese a la suba interanual, la consultora Orlando Ferreres y Asociados estima que la caída de la producción industrial en el año 2009 rondaría 7,7%. Según su indicador industrial, la industria en diciembre cayó 2,2% en términos mensuales, aunque creció 5,9% en la comparación anual.

Para el INDEC, en la comparación anual por bloques, se destacan los siguientes incrementos: productos textiles (17,6%), sustancias y productos químicos (8,4%), caucho y plástico (27,2%), industrias metálicas básicas (38,3%) y vehículos automotores (95,8%). En cambio, los retrocesos fueron en: productos alimenticios y bebidas (5,6%), productos del tabaco (16,4%),

refinación de petróleo (3,2%) y metalmecánica (9,5%).

De los doce rubros que componen el EMI, sólo cuatro presentan caídas.

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA DICIEMBRE 09	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI DICIEMBRE 09
	MENSUAL	ANUAL	12 M	
Vehículos automotores	-1,8%	95,8%	-11,3%	66,9
Sustancias y productos químicos	14,0%	8,4%	10,2%	91,0
Minerales no metálicos	4,5%	4,3%	2,7%	77,0
Caucho y plástico	18,2%	27,2%	7,4%	88,0
Metalmecánica excl. Industria automotriz	-0,7%	-9,5%	1,7%	57,2
NIVEL GENERAL	6,2%	10,4%	0,4%	80,7
Edición e impresión	7,9%	2,7%	4,1%	86,7
Refinación del petróleo	4,3%	-3,2%	-6,7%	89,8
Productos alimentos y bebidas	-2,1%	-5,6%	7,9%	78,2
Productos textiles	3,2%	17,6%	-3,9%	90,2
Papel y cartón	0,5%	3,3%	5,9%	90,0
Productos del tabaco	-17,3%	-16,4%	0,4%	59,6
Industrias metálicas básicas	14,1%	38,3%	-19,0%	93,1

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

En el caso del nivel general, la utilización de capacidad instalada (UCI) en el mes de diciembre se ubicó en 80,7%. Con una suba mensual de 1,9 puntos y anual de 6 puntos.

Se evidencia que la mayoría de los sectores (salvo vehículos automotores e industria metalmecánica) han superado el nivel de 80% y muchos han llegado a situarse por arriba de 90%. Es el caso de productos textiles (90,2%), papel y cartón (90%), edición e impresión (86,7%), refinación de petrolero (89,8%), sustancias y productos químicos (91%) e industrias metálicas básicas (93,1%).

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial (que mide expectativas de las firmas), el INDEC consultó acerca de las previsiones que tienen los empresarios para el primer trimestre de 2010.

El 67,4% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna para el primer trimestre, el 17,9% anticipa una baja y el 14,7% prevé un aumento.

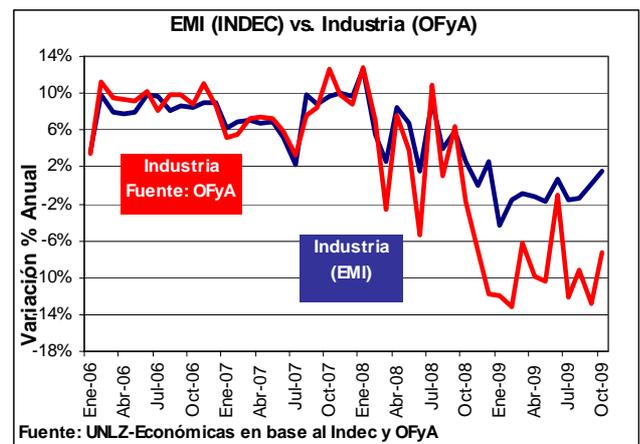
El 68,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a igual trimestre de 2009; el 22,3% prevé una baja, en tanto el 9,6% anticipa una suba.

El 26,8% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, el 8,9% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 64,2% no tiene previsto realizar inversiones.

El 91,4% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal para el primer trimestre, el 6,5% prevé una baja y el 2,1% estima un aumento.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, el 72,9% de las empresas no anticipa cambios, el 20,8% advierte una baja y el 6,3% opina que aumentarán.

Como pasa con la mayoría de los indicadores económicos, debido a la intervención del INDEC, hay discrepancias entre las estimaciones públicas y privadas. Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados, la industria tuvo en diciembre una caída de 2,2% en términos mensuales y una suba de 5,9% en la comparación anual. Así, continúa la brecha entre las estimaciones del INDEC y los analistas del sector privado.



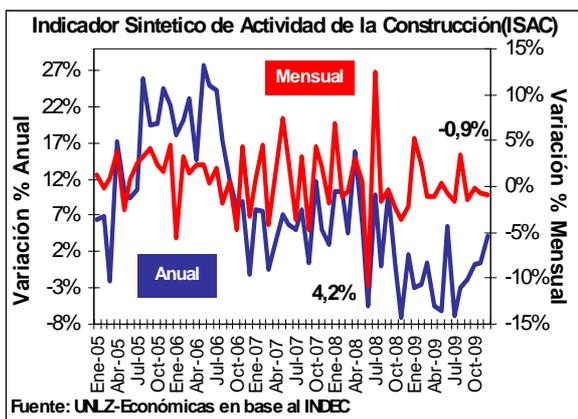
El Índice ISAC (Indicador sintético de la construcción) registró en diciembre una caída de

0,9% en términos mensuales, y un crecimiento de 4,2% en términos anuales.

En cambio, en el acumulado del año, la construcción presentó una caída de 1,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debió pese a la recuperación que hubo a partir del último trimestre del año.

La venta de insumos para la elaboración de este indicador en el mes de diciembre último registraron, en general, variaciones positivas con respecto a igual mes del año anterior, observándose los siguientes incrementos: 19,9% en hierro redondo para hormigón, 12,8% en pisos y revestimientos cerámicos, 6% en cemento y 0,9% en pinturas para construcción. En tanto se registraron bajas del 4,3% en ladrillos huecos y 3,8% en asfalto.

Si se analizan las variaciones del acumulado durante todo el año 2009 en relación a igual periodo del año anterior, se destacan los siguientes aumentos: 26,5% en asfalto y del 11,2% en pinturas para construcción. En tanto, se registraron bajas del 8,7% en hierro redondo para hormigón y del 5,1% en los despachos de cemento.



En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que consultó a las firmas sobre sus expectativas para el primer trimestre de 2010, se observa, especialmente entre las empresas que se dedican principalmente a realizar obras privadas, que se prevé el mantenimiento del actual nivel de actividad.

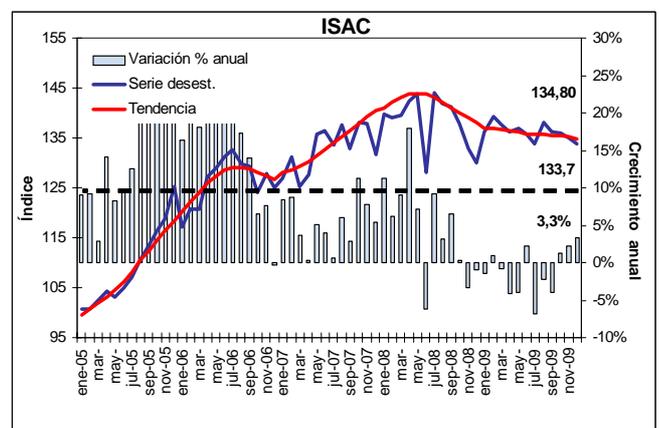
En efecto, a decir de los empresarios, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras privadas, el 61,9% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en el primer trimestre de este año, mientras que el 19,1% sostiene que disminuirá y el 19% restante, que aumentará.

Por su parte, entre quienes realizan principalmente obras públicas, el 41,9% de los encuestados cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios entre enero y marzo, en tanto el 38,7% estima que disminuirá y el 19,4% restante, que aumentará.

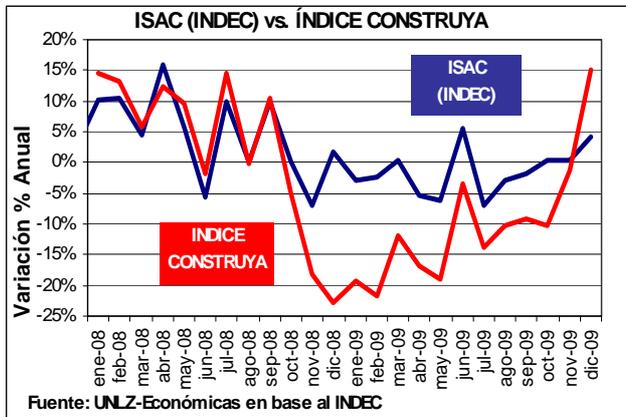
La superficie a construir registrada por los permisos de edificación otorgados para la ejecución de obras privadas, en una nómina representativa de 42 municipios, aumentó durante el mes de diciembre el 7,1% con relación a igual mes del año anterior.

La superficie cubierta autorizada en los 42 municipios observados acumuló durante el año 2009 en su conjunto una baja del 15,2% con relación a igual acumulado del año anterior.

Los bloques han presentado el siguiente comportamiento en términos mensuales: edificios para vivienda (-5,9%), construcciones petroleras (-6,5%), obras viales (-5,1%) y obras de infraestructura (-4,8%). En cambio, en términos anuales, las variaciones fueron las siguientes: obras de infraestructura (8,2%), obras viales (6,1%), construcciones petroleras (-33,1%) y edificios para vivienda (3,9%).



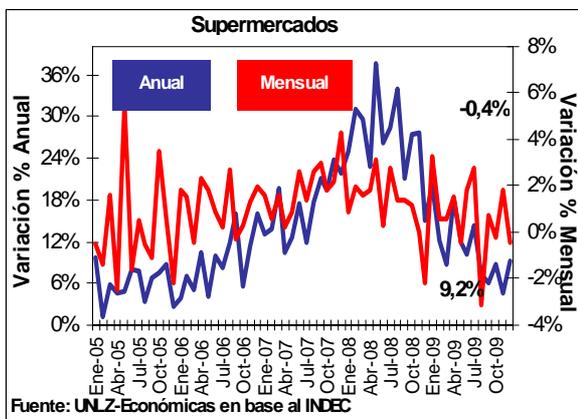
El índice construya (elaborado por empresas líderes del sector) alcanzó en diciembre 276 puntos. Lo cual significa una suba mensual de 2,2% y de 15,2% en la comparación anual.



A este índice privado se lo toma como referencia debido a la falta de credibilidad en las estimaciones del INDEC.

Como pasa con otras series, hay una brecha entre las publicaciones oficiales y las privadas. Por otro lado, en el mes de diciembre, las ventas de los supermercados registraron una caída mensual de 0,4% y una suba de 9,2% en términos anuales.

Las ventas a precios corrientes comprendidas en la encuesta del INDEC sumaron \$5.523 millones, lo cual representa una suba de 27,6% respecto a noviembre de 2009 y un aumento de 15,9% respecto al mismo mes del año anterior.

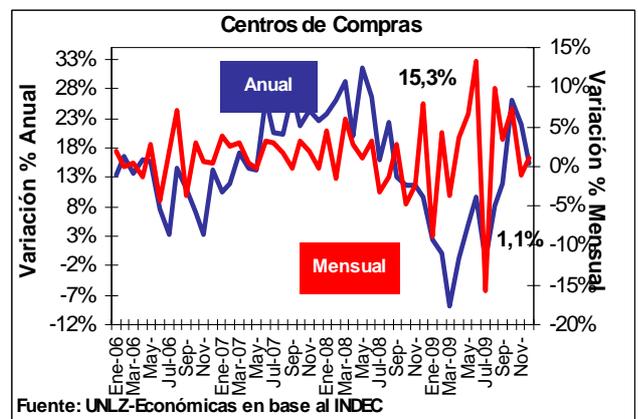


La variación interanual de las ventas de los doce meses del año 2009 fue de 16%.

Las ventas en los shopping (Centros de compra) en términos reales registraron una suba de 1,1% en términos mensuales. En tanto las ventas anuales se incrementaron un 15,3%.

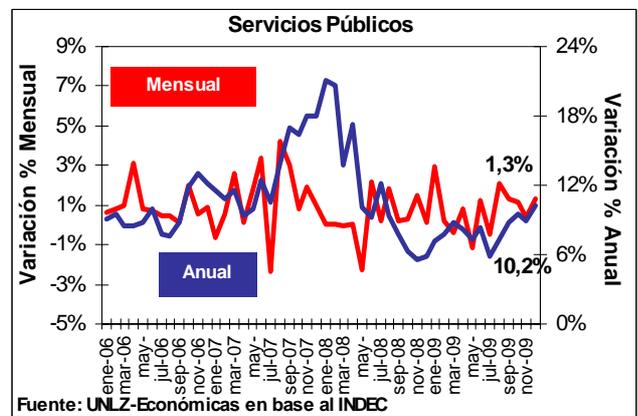
Las ventas a precios corrientes en diciembre de 2009 alcanzaron los 1.112,8 millones de pesos, lo que significa un incremento de 47% en relación al mes anterior y una suba de 21% con respecto a igual mes del año anterior.

La variación interanual de las ventas de 2009 registró un aumento de 12,7% respecto a igual período del año anterior.



El consumo de Servicios Públicos continúa expandiéndose. Este indicador registró una expansión mensual de 1,3% y de 10,2% en términos anuales. En el acumulado del año, la suba fue de 8,2%.

En términos anuales, el mayor crecimiento se observa en Telefonía (22,8%). Mientras que transporte de carga tuvo una caída de 9,1%.



Precios y Salarios

La inflación acumulada de 2009 fue de 7,7% según el Instituto de Estadísticas y Censos (INDEC). Como viene sucediendo desde hace tiempo, la estimación del INDEC está por debajo de la estimada por las consultoras privadas.

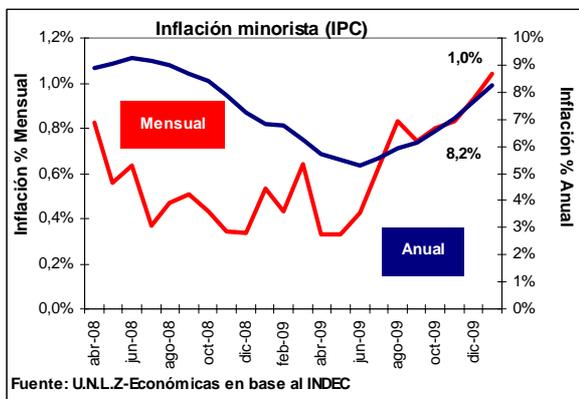
Según la estimación de Graciela Bevacqua (IPC Bs. As. City), ex funcionaria del INDEC, la inflación de 2009 fue de 13,9%. Esta variación es muy superior a la estimación oficial.

Así, la divergencia entre los analistas privados y los ex técnicos desplazados continúa con respecto a la opinión "oficial" de los directores del INDEC.

Como venimos comentando desde hace tiempo, esto plantea varios problemas para la política económica y para la toma de decisiones.

Especialmente para el sector privado, dado que las empresas 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.

Por otro lado, el INDEC ha publicado la inflación del primer mes de 2010. La misma ascendió a 1%. En términos anuales, la suba fue de 8,2%.



Los analistas privados señalaron que la inflación de enero fue en promedio 2,3%. Para la consultora Bein la inflación fue de 2,4%. En

cambio, para Ecolatina la misma fue de 2,2%. Para el mencionado Buenos Aires City, la inflación fue de 2,3%. Lo que pone un manto de preocupación, porque anualizada supera el 27%. En términos anuales se ubica por encima del 15%. De esta manera, se observa que la inflación oficial es muy inferior a las estimaciones del sector privado.

El dato a tener en cuenta, es que la inflación de enero fue la mayor en 18 años para ese mes, debido al incremento de los precios de los alimentos, la suba de las cuotas de las prepagas y de los valores del turismo.

Según el INDEC, la inflación de alimentos fue de 1,6%. Los analistas privados la estiman en torno al 2,5%. El rubro que más creció fue esparcimiento, con una suba de 2,3% en el mes.

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

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

INFLACION DICIEMBRE 2009	Nivel Gral	
	Mensual	Anual
GBA (Oficial)	0,9%	7,7%
MISSIONES	3,7%	14,0%
NEUQUEN	1,8%	16,4%
SAN LUIS	3,2%	18,5%
CHUBUT	1,6%	13,1%
LA PAMPA	2,5%	16,5%
JUJUY	3,3%	16,3%
PROMEDIO SIN GBA	2,7%	15,8%
PROMEDIO CON GBA	2,4%	14,6%

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

La inflación anual oficial, es muy inferior a las estimaciones informadas por las provincias.

La inflación más alta es la de Misiones en términos mensuales, pero la de San Luis es la más elevada con respecto al mismo mes del año pasado.

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

subestima el verdadero comportamiento de los precios.

Esta manipulación del índice IPC es muy dañina, dado que afecta a otros indicadores. Por ejemplo, uno de los casos más notorios es la línea de pobreza e indigencia. Al subestimar la inflación, se estaría calculando con error la canasta básica alimentaria (que mide la indigencia) y la canasta básica total (que mide la pobreza). Así, los pobres e indigentes serían mucho menos de los reales. Esto viene siendo advertido por nosotros y por varios centros de estudios e investigaciones desde hace mucho tiempo.

Además, desde la modificación de la metodología del nuevo IPC en abril del año 2008, la información publicada es bastante reducida.

Como se comentó más arriba, 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, la canasta básica fue de \$492,23. A partir de este dato, se observa una suba mensual de 2,2% y de 11% en términos anuales.

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

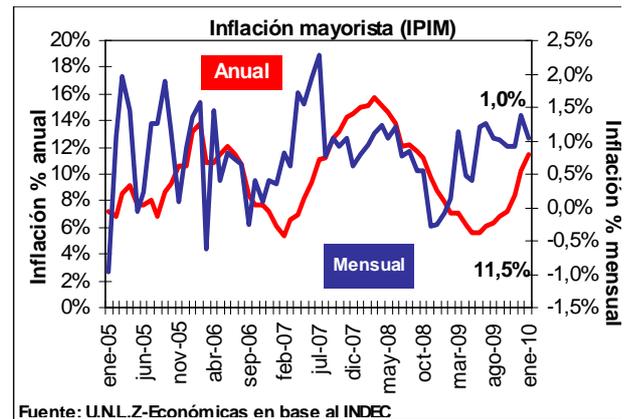
Para este mes, el valor fue de \$1045,58. En este caso la variación mensual es de 1,7% y anual 10,8%.

Por otra parte, para la Asociación Dirigentes de Empresas para no caer en la pobreza una familia tipo necesita \$2.506 y para no ser considerada indigente, el ingreso debería ser de \$1.118,91 en la segunda quincena de enero.

A partir de la estimación de la Canasta Básica Total por parte de la Asociación de Dirigentes de Empresa, se observa que los jubilados que

perciben el haber mínimo (\$895) y los empleados que cobran salario mínimo vital y móvil (\$1.500) deberían ser considerados como pobres.

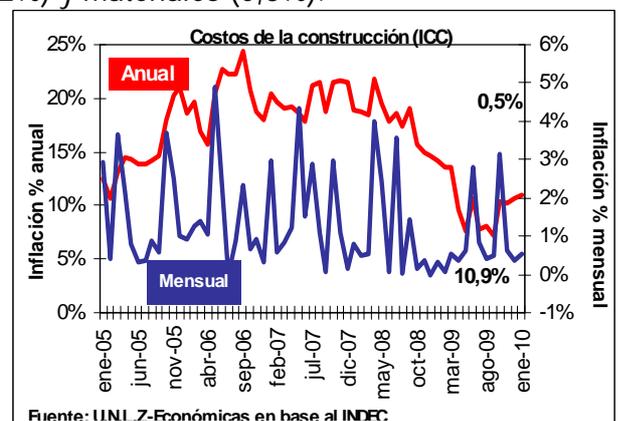
El índice de precios mayoristas (IPIM) registró una variación mensual de 1% en el mes de enero y de 11,5% en términos anuales. Así, continua acelerando su tasa de crecimiento desde agosto.



Para esta comparación, los productos importados subieron 1,5% y los manufacturados subieron 0,8%. En cambio, el concepto energía eléctrica no registró variación.

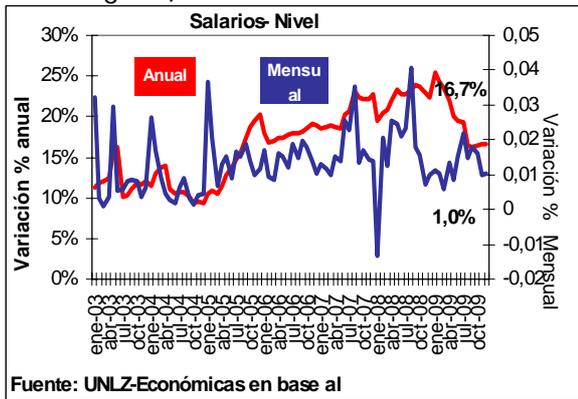
En términos anuales, se registran las siguientes variaciones: energía eléctrica -2,6%, productos manufacturados 10,9% y productos primarios 16,8%.

La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC), durante el mes de enero fue de 0,5%. Este crecimiento se debe al incremento en los gastos generales (0,7%), mano de obra (0,2%) y materiales (0,8%).



En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 10,9%. Para este periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 15,1%, gastos generales 12,5% y materiales 6,7%.

Durante el mes de diciembre se registraron los siguientes incrementos salariales: no registrados 1,3%, índice general 1%, registrado 1,3% y las remuneraciones de los empleados públicos no presentaron cambios (es el sector más rezagado).

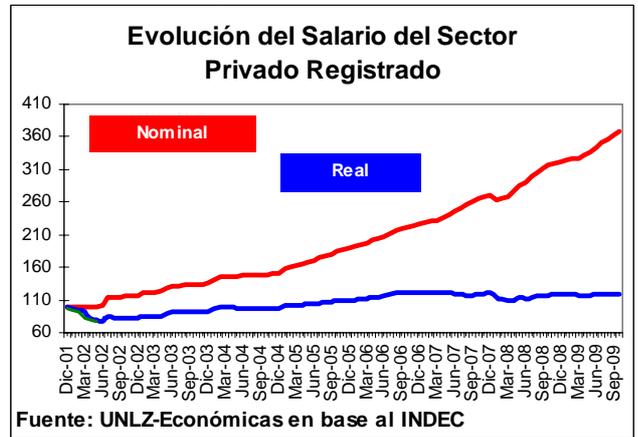


En cambio, en términos anuales, las variaciones fueron las siguientes: no registrados (21,5%), registrados (17,3%), público (11,4%) e índice general (16,7%).

Si comparamos con respecto a diciembre de 2001 (salario real = salario nominal deflactado por el IPC) se observan que los trabajadores registrados son los que van ganando la pulseada. Y los salarios del sector público son los más rezagados.



Este análisis se realiza teniendo en cuenta para el periodo 2001-2006 el IPC-GBA. En cambio, para los meses siguientes se utiliza el índice de precios de la provincia de San Luís. Esto último, se debe a la falta de credibilidad en el índice de precios que divulga el INDEC.



Por otro lado, la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Lomas en conjunto con la Fundación Buenos Aires XXI elabora un índice de inflación. Este índice, durante el mes de enero registró una variación de 2,33%.

En el mes de diciembre, la variación fue de 1,23%, cuando el INDEC había informado 0,9%.

En el acumulado del año pasado, la inflación oficial fue de 7,7%. En cambio, para la UNLZ Económicas la misma fue de 11,95%.

La inflación de alimentos para el INDEC en diciembre había sido de 5,2%, mientras que para la Facultad de Ciencias Económicas fue de 14,1%.

Para los últimos 3 años (Diciembre 2006-diciembre 2009) la inflación oficial fue de 25,2%. En cambio, para la Facultad, la inflación acumulada se ubicó en el 64%.

La CBA para el INDEC fue de \$481,55 para el hogar 2. Mientras que para los docentes de la Facultad fue de \$704. Con respecto CBT, para el INDEC es de \$1.077,14 para el hogar 2. Mientras que el relevamiento de la Facultad de Ciencias Económicas fue de \$1.575.

Fiscal

El superávit fiscal de 2009 alcanzó los \$17.277 millones. Esto significa una caída en términos anuales de 46,9%. Sin embargo este resultado fue posible porque el gobierno contabilizó como ingreso los fondos que FMI giró al gobierno, los recursos previsionales producto de la reforma jubilatoria que eliminó las AFJP y las ganancias por tenencias de títulos públicos por parte de organismo estatales.

El resultado financiero del año pasado mostró un rojo de \$7.139 millones. Lo cual representó un retroceso anual de 148%. Es el primer déficit desde el año 2002.

En noviembre pasado, el FMI depositó en las arcas del país US\$2.500 millones. Algo así, como \$10.000 millones en concepto de ampliación de capital (DEG) a todos los países. Lo más apropiado en este caso, es incluir estos ingresos de divisas dentro de las reservas del BCRA y no como ingresos públicos.

Los recursos totales sin privatizaciones alcanzaron los \$260.207 millones con una suba de 18,7%. En cambio, el gasto primario registró una variación mayor. Lo hizo en 30,2% anual, alcanzando la suma de \$242.928 millones.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	DOCE MESES		Variación	
	2009	2008	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 260.207	\$ 219.134	\$ 41.073	18,7%
Recursos tributarios	\$ 150.228	\$ 148.560	\$ 1.668	1,1%
Recursos Seguridad Social	\$ 77.064	\$ 54.694	\$ 22.370	40,9%
Otros recursos	\$ 32.996	\$ 16.506	\$ 16.491	99,9%
GASTO PRIMARIO	\$ 242.928	\$ 186.606	\$ 56.322	30,2%
Salarios	\$ 33.777	\$ 24.687	\$ 9.091	36,8%
Bienes y Servicios	\$ 11.460	\$ 8.073	\$ 3.387	42,0%
Seguridad Social	\$ 83.240	\$ 64.552	\$ 18.688	29,0%
Transferencias	\$ 73.038	\$ 60.999	\$ 12.039	19,7%
Al Sector privado	\$ 52.476	\$ 45.336	\$ 7.140	15,7%
A Provincias	\$ 10.804	\$ 7.536	\$ 3.268	43,4%
A Universidades nacionales	\$ 9.585	\$ 7.298	\$ 2.287	31,3%
Otros conceptos	\$ 5.293	\$ 4.813	\$ 480	10,0%
Gastos de capital	\$ 35.996	\$ 23.576	\$ 12.419	52,7%
RESULTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 17.278	\$ 32.529	\$ -15.251	-46,9%
INTERESES	\$ 24.417	\$ 17.874	\$ 6.543	36,6%
RESULTADO FINANCIERO	\$ -7.139	\$ 14.655	\$ -21.794	-148,7%

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

En todo el año pasado, los recursos tributarios casi no crecieron (1,1%), mientras que los de la seguridad social, lo hicieron en un 40,9%.

Por el lado del gasto, las transferencias a las provincias crecieron 43,4%, mientras que las del sector privado subieron 15,7%. El rubro

salarios creció 36,8% y bienes y servicio se incrementó en 42%.

Los intereses de todo el año alcanzaron la suma de \$24.417 millones con una suba en términos anuales de 36,6% (\$6.543 millones más que en 2008).

El superávit fiscal de diciembre fue de \$5.077 millones. Lo cual significó una suba con respecto al mismo periodo del año anterior (deficitario en \$3.563 millones).

Por el lado de los recursos totales, los mismos alcanzaron los \$35.627 millones con una suba de 88,7%. Es la mayor suba de los últimos tres años.

Se destaca el crecimiento de los recursos tributarios que venían alicaídos (subieron 19,9%). Por su lado, los recursos de seguridad social crecieron 23%.

En tanto, el gasto primario fue de \$30.549 millones, con una suba de 36,1% en términos anuales. Se destacan el crecimiento de las transferencias a las provincias (crecieron 96,4%), mientras que las del sector privado subieron 17,2%.

Un rubro que creció y muy fuerte fue bienes y servicios con una suba de 57,7% anual, mientras que salarios lo hizo en un 34%.

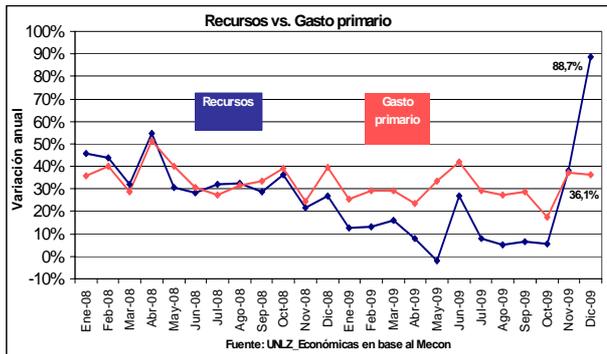
SECTOR PÚBLICO NACIONAL	DICIEMBRE		Variación	
	2009	2008	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 35.627	\$ 18.881	\$ 16.746	88,7%
Recursos tributarios	\$ 14.864	\$ 12.393	\$ 2.472	19,9%
Recursos Seguridad Social	\$ 6.560	\$ 5.334	\$ 1.226	23,0%
Otros recursos	\$ 14.233	\$ 1.244	\$ 12.989	1044,1%
GASTO PRIMARIO	\$ 30.549	\$ 22.444	\$ 8.105	36,1%
Salarios	\$ 3.837	\$ 2.865	\$ 972	33,9%
Bienes y Servicios	\$ 1.438	\$ 912	\$ 526	57,7%
Seguridad Social	\$ 9.744	\$ 7.219	\$ 2.525	35,0%
Transferencias	\$ 10.063	\$ 7.724	\$ 2.340	30,3%
Al Sector privado	\$ 6.520	\$ 5.565	\$ 955	17,2%
A Provincias	\$ 2.346	\$ 1.194	\$ 1.152	96,4%
A Universidades Nacionales	\$ 1.197	\$ 963	\$ 234	24,3%
Otros conceptos	\$ 970	\$ 320	\$ 650	203,2%
Gastos de capital	\$ 4.497	\$ 3.405	\$ 1.092	32,1%
RESULTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 5.077	\$ -3.563	\$ 8.641	-242,5%
INTERESES	\$ 7.967	\$ 5.896	\$ 2.071	35,1%
RESULTADO FINANCIERO	\$ -2.889	\$ -9.459	\$ 6.569	-69,5%

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

Los intereses del periodo ascendieron a \$7.967 millones, con una suba anual de 35,1% (\$2.000 millones más que en 2008).

Así, el resultado financiero del mes de diciembre presentó un déficit de \$2.889 millones con una reducción de 69% con respecto al mismo periodo

del año anterior (había sido negativo en \$9.459 millones).



Por otro lado, se dio a conocer la recaudación del mes del primer mes de 2010. La misma alcanzó los \$29.025 millones con una suba de 20,4% con respecto a enero del año pasado. Según el gobierno, la asignación universal por hijo ha tenido un impacto muy positivo en la suba de los recursos tributarios, dado que la población beneficiada con esa retribución volcó todo hacia el consumo.

RECAUDACIÓN	ENERO		Variación	
	2010	2009	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 29.025	\$ 24.109	\$ 4.916	20,4%
IMPUESTOS	\$ 16.712	\$ 13.792	\$ 2.920	21,2%
Ganancias	\$ 4.967	\$ 3.950	\$ 1.017	25,8%
Impuesto al valor agregado	\$ 8.255	\$ 6.706	\$ 1.549	23,1%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 1.945	\$ 1.695	\$ 250	14,8%
Otros	\$ 1.544	\$ 1.441	\$ 103	7,2%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 3.018	\$ 2.970	\$ 49	1,6%
Derechos de importación	\$ 3.685	\$ 3.599	\$ 86	14,4%
Derechos de exportación	\$ 2.317	\$ 2.357	\$ -41	-1,7%
Otros	\$ 16	\$ 13	\$ 3	22,8%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 9.295	\$ 7.348	\$ 1.948	26,5%
Aportes personales	\$ 3.501	\$ 2.809	\$ 692	24,6%
Contribuciones Patronales	\$ 5.095	\$ 3.933	\$ 1.162	29,6%
Otros Ingresos	\$ 633	\$ 673	\$ -41	-6,1%
Capitalización	\$ 0	\$ 0	\$ 0	-
Rezagos, transitorios y otros	\$ -67	\$ -67	\$ 0	0,0%

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

Además, el monto de la recaudación es un record histórico. El rubro impuesto creció 21% en términos anuales, producto de la suba de ganancias (creció 25,8%) y del IVA (subió 23%). Por su lado, el Impuesto a los créditos y débitos bancarios se incrementó en 13%. Los ingresos fiscales vinculados al comercio exterior registran la menor variación. Los derechos a las exportaciones cayeron 1,7% sumando \$2.317 millones. En cambio los derechos a las importaciones crecieron 14%. Por el lado de los aportes y contribuciones a la seguridad social, el crecimiento fue de 26,5% y

continúan siendo el rubro más dinámico de la recaudación.

Los aportes personales crecieron 24,6% mientras que las contribuciones patronales lo hicieron en 29,6% anual.

La recaudación de 2009 creció 13,2% con respecto al mismo periodo del año anterior y se ubicó en \$304.930 millones (\$35.000 millones más que en 2008).

Se destaca el crecimiento del IVA (subió 9%) alcanzando \$87.386 millones, de las contribuciones patronales (crecieron 23%) sumando \$40.887 millones.

Los derechos a las exportaciones sumaron \$32.042 millones con una caída de 11% con respecto a igual periodo de 2008 (habían sido de \$36.055 millones).

RECAUDACIÓN	DOCE MESES		Variación	
	2009	2008	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 304.930	\$ 269.375	\$ 35.555	13,2%
IMPUESTOS	\$ 189.446	\$ 173.190	\$ 16.256	9,4%
Ganancias	\$ 55.552	\$ 53.646	\$ 1.906	3,6%
Impuesto al valor agregado	\$ 87.386	\$ 80.229	\$ 7.157	8,9%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 20.561	\$ 19.495	\$ 1.066	5,5%
Otros	\$ 25.946	\$ 19.820	\$ 6.127	30,9%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 39.741	\$ 45.042	\$ -5.300	-11,8%
Derechos de importación	\$ 7.526	\$ 8.803	\$ -1.278	-14,5%
Derechos de exportación	\$ 32.042	\$ 36.055	\$ -4.014	-11,1%
Otros	\$ 174	\$ 183	\$ -9	-4,9%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 75.743	\$ 45.042	\$ 30.702	68,2%
Aportes personales	\$ 28.779	\$ 23.243	\$ 5.536	23,8%
Contribuciones Patronales	\$ 40.887	\$ 33.167	\$ 7.720	23,3%
Otros Ingresos	\$ 5.598	\$ 19.808	\$ -14.211	-71,7%
Capitalización	\$ -10.968	\$ -3.224	\$ -7.744	-33,4%
Rezagos, transitorios y otros	\$ 707	\$ 316	\$ 391	227,3%

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

Hay que destacar que parte del repunte de la recaudación es por el efecto precios.

También, que el mes de diciembre fue un mes muy bueno, donde el IVA creció 19% cuando lo venía haciendo a menos del 9%. Donde el impuesto a los créditos y débitos bancarios subió 19% en términos anuales; los derechos a las exportaciones crecieron 42%.

Así, la recaudación en el último mes del año pasado fue de \$28.161 millones con una suba de 19% anual.

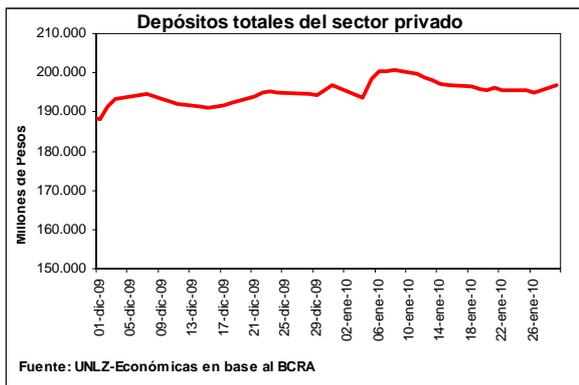
Según el presupuesto 2010, se espera recaudar un monto de \$353.724 millones (un 16,2% más que la estimada en 2009).

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en enero alcanzaron la suma de \$265.841 millones, subiendo 1,6% (\$4.228 millones) en términos mensuales y 14,2% en términos anuales (\$33.027 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado crecieron 2,2% (\$3.436 millones) con respecto a diciembre y 16,1% (\$22.064 millones) en términos anuales. Es la mayor suba de los últimos doce meses.

A pesar de la crisis política que comenzó a fines del año pasado, por la creación Fondo del Bicentenario y por la forma en que se desvinculó Martín Redrado del BCRA, los depósitos del sector privado (pesos más dólares) registraron un comportamiento positivo.



En términos mensuales, para las operaciones en pesos, cta cte creció 3,3% (\$1.449 millones), caja de ahorro subió 2,7% (\$1.079 millones) y plazo fijo se incrementó en 1,8% (\$1.144 millones).

En la comparación anual, en diciembre los depósitos crecieron 19,1% y en enero 19,7%. En el mes de enero caja de ahorro subió 17,6% (\$6.100 millones), cta cte creció 17% (\$6.646 millones) y plazos fijos se incrementó 15,2% (\$8.588 millones).

Los depósitos totales del sector público alcanzaron los \$68.439 millones con una suba

mensual de 0,7% (\$500 millones) y de 0,7% en términos anuales (\$475 millones).

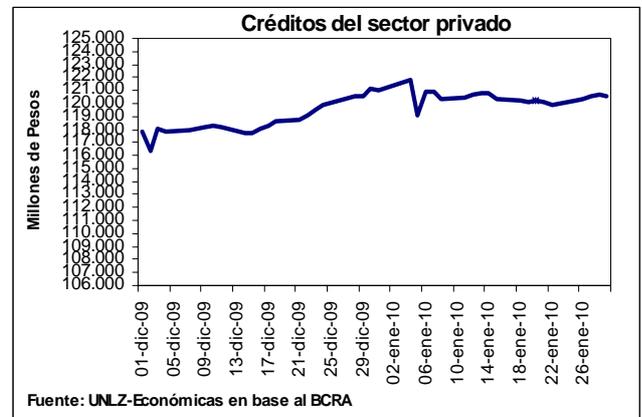
FECHA	DEPOSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					
	Total	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
Ene-09	6,9%	3,1%	8,6%	4,5%	-0,7%	18,7%
Feb-09	6,9%	2,5%	6,6%	0,6%	1,3%	21,0%
Mar-09	6,0%	-0,5%	0,8%	-0,6%	-1,0%	27,1%
Abr-09	5,6%	-2,0%	-0,2%	0,6%	-4,3%	31,5%
May-09	7,6%	-0,2%	0,7%	2,5%	-2,3%	31,2%
Jun-09	10,3%	1,7%	7,8%	6,7%	-4,5%	32,9%
Jul-09	8,7%	-0,5%	5,1%	6,4%	-7,8%	33,1%
Ago-09	8,8%	-1,0%	4,0%	7,7%	-8,3%	34,1%
Sep-09	8,7%	-0,9%	3,2%	9,5%	-8,2%	34,5%
Oct-09	10,1%	2,5%	5,6%	12,5%	-3,9%	29,5%
Nov-09	13,7%	8,3%	11,6%	16,5%	2,9%	23,8%
Dic-09	19,1%	14,9%	15,6%	17,8%	13,7%	26,2%
Ene-10	19,7%	16,1%	17,0%	17,6%	15,2%	25,3%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los créditos totales (públicos más privados) alcanzaron la suma de \$158.248 millones con una suba mensual de 1,2% (\$1.816 millones). En cambio, en términos anuales, la suba fue de 13,5% (\$18.819 millones).

Los créditos privados en pesos crecieron con respecto a diciembre 1,3% (\$1.516 millones), especialmente por las tarjetas de crédito y 11,5% (\$12.468 millones) en términos anuales.

Esto se explica porque enero es un mes de vacaciones y las familias consumen abonando con crédito de créditos, pasajes, gastos de alojamiento o esparcimiento.



En términos mensuales, los que más crecieron fueron tarjetas (5,4%), documentos (2%) personales (1,3%). Los créditos hipotecarios se mantuvieron casi sin cambios (0,1%). En cambio, la caída fue únicamente en adelantos en cuenta corriente (4,6%).

Si analizamos lo que pasó con respecto al mismo mes del año anterior, es posible observar un comportamiento dispar en las tasas de crecimiento de todos los rubros. Las tarjetas

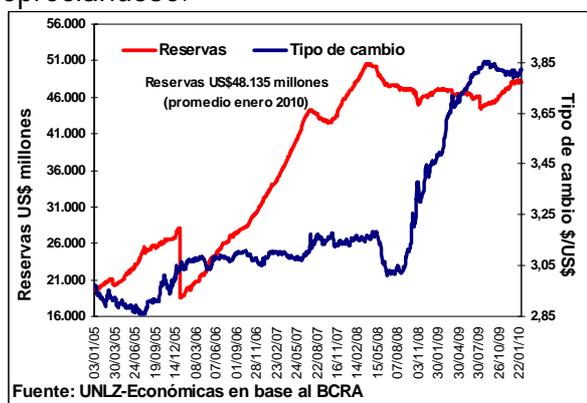
fueron el componente más dinámico en enero; subieron 22,8% (\$3.460 millones). Le siguen documentos que crecieron 20,5% (\$3.871 millones) y los créditos personales subieron 10,3% (\$2.851 millones). En tanto, los créditos hipotecarios cayeron 2% (\$356 millones) y los prendarios lo hicieron en 5,1% (\$385 millones).

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

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Las reservas en el mes de enero alcanzaron en promedio US\$48.135 millones con una suba mensual de 1,9% (US\$885 millones) y de 2,8% (US\$1.328) millones con respecto a enero de 2009.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio \$3,80 por dólar y continúa depreciándose.



La base Monetaria alcanzó en enero los \$109.548 millones. Con una suba mensual de 2,5% (\$3.007 millones) y un crecimiento anual de 15,7% (\$16.547 millones).

El rubro que más creció con respecto a diciembre fue circulante en poder del público, con un incremento de 4% (\$3.278 millones). En cambio, hubo retroceso en circulante en poder de los bancos, el cual cayó 3,6% (\$405 millones). Por su parte, cta cte en el banco central se incrementó en 0,5% (\$134 millones).

En cambio, en la comparación anual, las tasas de crecimiento fueron las siguientes: circulante en poder de los bancos creció 24,1% (\$2.078 millones), circulante en poder del público subió 17,5% (\$12.669 millones) y cta cte en el banco central subió 7,4% (\$1.800 millones).

FECHA	BASE MONETARIA (M\$)				Total BM
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	
Ene-09	10,6%	32,0%	-5,8%		7,7%
Feb-09	9,5%	30,7%	-2,5%		7,8%
Mar-09	5,9%	16,8%	-6,1%		3,5%
Abr-09	3,3%	36,1%	-10,1%		1,8%
May-09	3,8%	25,1%	-9,3%		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%		4,6%
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%	24,1%	7,4%		15,7%

Fuente: UNLZ- Económicas, en base al BCRA.

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, se observan que vienen descendiendo sus tasas de crecimiento.

En términos mensuales, los tres agregados subieron: M1 (4,2%), M2 (3,7%) y M3 (2,6%). En cambio, con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (13,9%), M2 (14,5%) y M3 (12,7%).

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

Fuente: UNLZ- Económicas, en base al BCRA.

Al momento de realizado el informe, el BCRA todavía no había publicado las tasas promedios del mes de de enero. Por lo tanto, se toman los datos de la última semana.

La tasa Call en pesos se ubicó en 8,65 cuando 30 días atrás estaba en 9,21. La tasa Badlar de bancos privados se ubicó en 9,75 cayendo 0,1 puntos.

¹ M1 = Circulante en poder del público + cta. corriente.
M2 = M1 + caja de ahorro.
M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

Externo

Las exportaciones en el mes de diciembre pasado alcanzaron los US\$4.852 millones. El incremento con respecto a igual mes del año anterior fue de 17% (16% por mayores cantidades y el resto por precios). Así, el acumulado del año 2009 alcanzó los US\$55.750 millones con una caída anual de 20%.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	DICIEMBRE				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 4.157	100%	US\$ 4.852	100%	17%
Productos Primarios	US\$ 590	14%	US\$ 787	16%	33%
MOA	US\$ 1.483	36%	US\$ 1.696	35%	14%
MOI	US\$ 1.638	39%	US\$ 1.843	38%	13%
Combustibles y Energía	US\$ 446	11%	US\$ 525	11%	18%

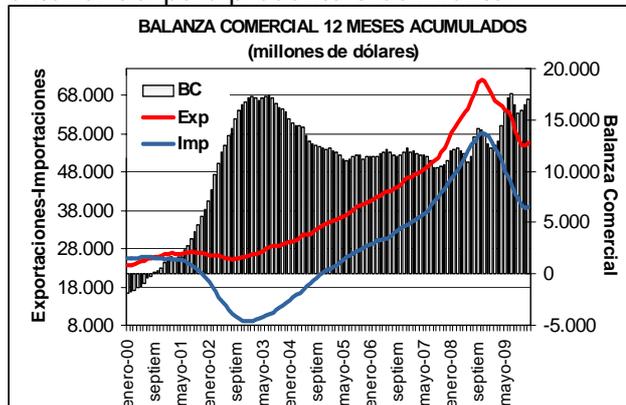
Fuente: UNLZ- Económicas, en base a datos del INDEC.

Por otro lado, las importaciones del mes de diciembre llegaron a US\$3.598 millones. La variación anual fue de 4% (exclusivamente por cantidades). Si observamos el acumulado del 2009, se alcanzó la cifra de US\$38.771 millones. En este caso, la caída fue de 32%.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	DICIEMBRE				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 3.458	100%	US\$ 3.598	100%	4%
Bienes de Capital	US\$ 917	27%	US\$ 833	23%	-9%
Bienes Intermedios	US\$ 1.172	34%	US\$ 1.161	32%	-1%
Comb. y lubricantes	US\$ 140	4%	US\$ 155	4%	11%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 534	15%	US\$ 665	18%	25%
Bienes de consumo	US\$ 473	14%	US\$ 448	12%	-5%
Automotores	US\$ 214	6%	US\$ 325	9%	52%
Resto	US\$ 8	0%	US\$ 12	0%	50%

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

De esta manera, el superávit comercial del mes de diciembre alcanzó la suma de US\$1.254 millones. La tasa de variación anual fue de 79,1%. Para todo el 2009, el superávit comercial fue record (US\$16.980 millones). Con una suba con respecto al año 2008 de 34,8%. A pesar de las reducciones de las importaciones y exportaciones, el balance exterior del país presentó crecimiento.



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

En términos desagregados, las exportaciones cayeron 20% anual (14% por menores precios y el resto por cantidades). El rubro que más cayó dentro de las exportaciones fue productos primarios; su reducción anual fue de 43% (32% por cantidades y el resto por precios) en el año 2009. Manufacturas de origen agropecuario (MOA) cayó 10% (10% por menores precios en un contexto de cantidades estables). Ambos conceptos explican casi el 60% de las exportaciones.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	DOCE MESES				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 70.021	100%	US\$ 55.750	100%	-20%
Productos Primarios	US\$ 16.083	23%	US\$ 9.151	16%	-43%
MOA	US\$ 23.883	34%	US\$ 21.550	39%	-10%
MOI	US\$ 22.059	32%	US\$ 18.958	34%	-14%
Combustibles y Energía	US\$ 7.996	11%	US\$ 6.092	11%	-24%

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

Los principales productos exportados son: harinas y pellets de soja, vehículos automóviles terrestres, aceite de soja, Mineral de cobre y sus concentrados, Piedras y metales preciosos, maíz, Petróleo crudo, resto de carburantes, Productos diversos de las industrias químicas y carnes bovinas.

Por el lado de las importaciones, la caída anual fue de 32% (23% por menores cantidades y el resto por precios).

Bienes intermedios tuvo una caída de 38% (25% por menores precios y el resto por cantidades). Bienes de capital se redujo en 30% (25% por menores cantidades y el resto por precios). Estos últimos conceptos concentran el 55% de nuestras importaciones.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	DOCE MESES				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 57.423	100%	US\$ 38.771	100%	-32%
Bienes de Capital	US\$ 12.635	22%	US\$ 8.852	23%	-30%
Bienes Intermedios	US\$ 20.226	35%	US\$ 12.579	32%	-38%
Comb. y lubricantes	US\$ 4.334	8%	US\$ 2.597	7%	-40%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 9.959	17%	US\$ 7.032	18%	-29%
Bienes de consumo	US\$ 6.292	11%	US\$ 5.069	13%	-19%
Automotores	US\$ 3.874	7%	US\$ 2.514	6%	-35%
Resto	US\$ 103	0%	US\$ 127	0%	23%

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

Los principales productos importados fueron: vehículos para transporte de personas, aviones – ingresados temporalmente por más de 365 días-, gas oil, aparatos de telefonía celular, partes y

accesorios para el complejo automotriz, vehículos para transporte de mercancías, energía eléctrica, alúmina calcinada y minerales de hierro.

El principal destino de nuestras exportaciones sigue siendo el MERCOSUR (25%) seguido de la Unión Europea (19%) y ASEAN (15%). Por el lado de las importaciones, nuestros principales proveedores son el MERCOSUR (34%), ASEAN (20%) y la UE (17%).

ZONAS ECONÓMICAS	2009 (US\$ M)				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	US\$ 55.750	100%	US\$ 38.771	100%	US\$ 16.980
Mercosur	US\$ 13.865	25%	US\$ 13.159	34%	US\$ 705
Chile	US\$ 4.418	8%	US\$ 665	2%	US\$ 3.753
Resto Aladi	US\$ 3.847	7%	US\$ 546	1%	US\$ 3.301
Nafta	US\$ 4.994	9%	US\$ 6.595	17%	US\$ -1.601
Unión Europea	US\$ 10.315	19%	US\$ 6.402	17%	US\$ 3.913
Asean y otros	US\$ 8.345	15%	US\$ 7.869	20%	US\$ 476
Medio Oriente	US\$ 2.559	5%	US\$ 103	0%	US\$ 2.456
MAGREB y Egipto	US\$ 1.678	3%	US\$ 121	-	US\$ 1.557
Resto	US\$ 5.730	10%	US\$ 3.312	9%	US\$ 2.417

Fuente: Elaboración propia en base al INDEC

Los principales destinos de las exportaciones fueron: Brasil, Chile, China, Estados Unidos y Países Bajos. Los principales proveedores del país fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y México.

Las exportaciones a Brasil (principal responsable del comportamiento comercial con el MERCOSUR) en todo el 2009 alcanzaron los US\$11.523 millones. Lo cual significó una caída anual del 13%. Todos los rubros cayeron con respecto al año 2008.

EXPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	DOCE MESES				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 13.260	100%	US\$ 11.523	100%	-13%
Productos Primarios	US\$ 1.890	14%	US\$ 1.274	11%	-33%
MOA	US\$ 1.354	10%	US\$ 1.217	11%	-10%
MOI	US\$ 8.264	62%	US\$ 7.736	67%	-6%
Combustibles y Energía	US\$ 1.751	13%	US\$ 1.297	11%	-26%

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

Por el lado de las importaciones las mismas alcanzaron los US\$12.066 millones con una caída anual de 33%. Todos los rubros presentan un retroceso anual, salvo combustibles y lubricantes.

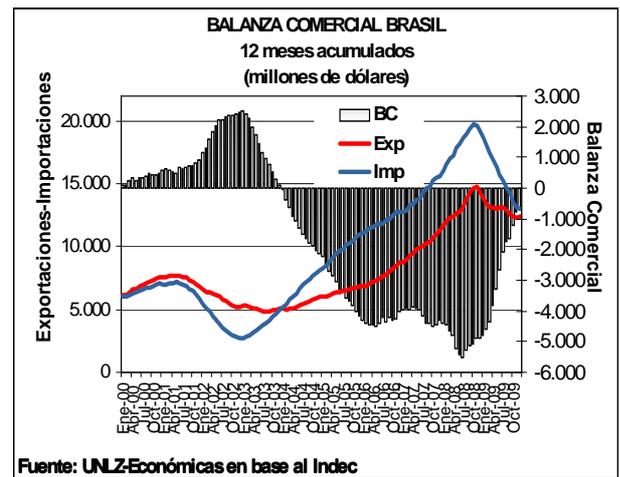
El saldo comercial del mes de diciembre con Brasil fue negativo en US\$121 millones.

Para el acumulado del periodo (enero-diciembre) el resultado de la balanza registró un déficit de US\$543 millones.

IMPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	DOCE MESES				
	2008		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 17.977	100%	US\$ 12.066	100%	-33%
Bienes de Capital	US\$ 3.765	21%	US\$ 2.186	18%	-42%
Bienes Intermedios	US\$ 6.368	35%	US\$ 4.017	33%	-37%
Comb. y lubricantes	US\$ 238	1%	US\$ 250	2%	5%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 3.374	19%	US\$ 2.535	21%	-25%
Bienes de consumo	US\$ 1.616	9%	US\$ 1.269	11%	-21%
Automotores	US\$ 2.612	15%	US\$ 1.805	15%	-31%
Resto	US\$ 4	0%	US\$ 5	0%	...

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

Si miramos la participación que tiene Brasil con respecto a nuestras exportaciones, al país vecino le vendemos el 22% del total de los productos que enviamos al resto del mundo. En cambio, del total de nuestras importaciones, el 34% son procedentes desde el principal socio del MERCOSUR.



Entre las noticias más importantes relacionadas con el sector externo se destaca en el comienzo del año el plan de incentivo a los productores de trigo.

La medida consiste en financiamiento a tasas subsidiadas para pequeños y medianos productores otorgadas por el gobierno nacional.

MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)
Instituto de Investigaciones Económicas