



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Julio 2010

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

www.economicas.unlz.edu.ar

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

Editorial

Hacemos una nueva entrega del informe económico mensual. Aprovechamos la oportunidad para reiterar que nuestra Facultad dispone de una base 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 medida en el EMAE creció 1,3% en el mes de abril según el INDEC. Los analistas del sector privado estiman una suba en promedio de 0,9%. El PBI del primer trimestre creció 6,8% en términos anuales según el INDEC. Las consultoras estiman una suba de 4,2%.
2. La actividad industrial medida en el índice EMI subió 10,2% en mayo con relación a igual mes del año pasado. La industria automotriz y la siderurgia lideran el proceso de crecimiento.
3. El indicador de actividad de la construcción creció en mayo 11,8% con relación al indicador de igual mes del año pasado.
4. El indicador sintético de servicios públicos registró un crecimiento en mayo de 10,3% comparado con el correspondiente a igual mes del año pasado. Telefonía es el rubro más dinámico.
5. Las ventas a precios constantes en los centros de compras –shopping- crecieron un 34,6% en mayo comparada contra las ventas de igual mes del año pasado.
6. El superávit fiscal de mayo fue de \$3.014 millones de pesos. Esto representa una suba histórica de 229% en términos anuales. En el acumulado del año suma \$8.359 millones. Pero vale aclarar que si se descuentan las transferencias por utilidades desde el BCRA y los derechos especiales de giro (DEG), el superávit se ubicaría en \$6.000 millones y el resultado financiero sería negativo en \$1.805 millones.
7. La inflación de mayo fue de 0,7% según el INDEC. Se reitera que los datos obtenidos por consultoras privadas y organismos provinciales son superiores a la publicación oficial. La inflación real se estima en 1,6% para mayo.
8. Los depósitos en pesos del sector privado crecieron en junio 1,9% en términos mensuales y 22,4% con respecto al mismo mes del año anterior.
9. La balanza comercial del mes de mayo arrojó un superávit de US\$1.905 millones (con una caída de 25% con respecto a igual mes del año pasado). Luego de 8 años de signo positivo, la cuenta corriente de la balanza de pagos dio negativa en US\$365 millones.

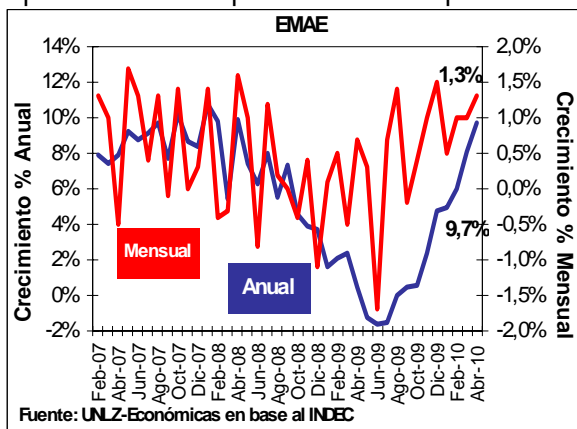
A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, los podrán realizar al correo infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

**Facultad de Ciencias Económicas
Instituto de Investigaciones Económicas**

Actividad Económica

Según el INDEC, la actividad económica medida en el índice EMAE (anticipa el comportamiento trimestral del PIB) en el mes de abril creció 1,3% en términos mensuales y 9,7% en términos anuales. Este aumento interanual fue el mayor en dos años. En el acumulado del año, la suba es de 7,5% con respecto al mismo periodo del año pasado.



Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados, en abril, la actividad económica creció 0,9% en términos mensuales y 7,5% en la comparación anual.

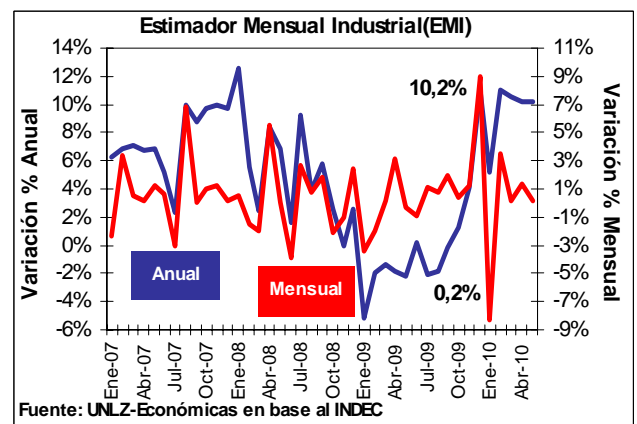
Por otra parte, se dio a conocer los datos del Producto Bruto Interno (P.B.I) para el primer trimestre del año. El mismo creció 6,8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Es la mayor suba desde el tercer trimestre de 2008.

Los sectores productores de bienes crecieron 5,8% mientras que los sectores productores de servicios subieron 6,4%.

Uno de los componentes que más aumentan son las importaciones, las cuales subieron 30% en términos anuales, mientras que las exportaciones lo hicieron en 4,2%. El gasto público creció 8,4%, el consumo privado lo hizo en 7,3% y la inversión subió de 13,1%.

La suba del PBI es mayor a la estimada por algunos analistas del sector privado. Por ejemplo, según la consultora Rubinstein y

Asociados, el PBI creció 5,6% en el primer trimestre. En cambio, para la consultora Orlando Ferreres y Asociados, el producto creció 4,2%. La industria medida por el índice EMI (estimador mensual industrial) registró en el mes de mayo de 2010 una suba de 0,2% en términos mensuales y 10,2% en la comparación anual. En el acumulado del año, la industria creció 9,5% con respecto al mismo periodo del año pasado. La industria muestra un repunte muy pronunciado, impulsado por el crecimiento en la actividad automotriz y la siderurgia. De esta manera, el sector automotor moviliza a toda la cadena productiva y arrastra, entre otras, a las metalúrgicas.



Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados, la industria en mayo presentó una caída de 1,8% en términos mensuales y creció 11% en la comparación anual.

Los que más crecieron en términos anuales, según el INDEC, fueron: industrias metálicas básicas (49,1%), vehículos automotores (40,5%) y productos textiles (26,5%). Las caídas fueron en: alimentos y bebidas (-1,3%), productos del tabaco (-2,3%), sustancias y productos químicos (-3,1%) y refinación de petróleo (-4,4%).

En cambio, para el acumulado del año, se destacan las siguientes variaciones: vehículos automotores (58,1%), industrias metálicas básicas (38,7%), productos textiles (24,6%) y producto de caucho y plástico (14,1%). Las caídas fueron en alimentos y bebidas (-3%),

industria del tabaco (-2,3%), papel y cartón (-0,3%), refinación de petróleo (-0,2%) y metalmecánica (-2,2%).

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA MAYO 10	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI MAYO 10
	MENSUAL	ANUAL	5 M	
Vehículos automotores	4,8%	40,5%	58,1%	71,8
Sustancias y productos químicos	-5,5%	-3,1%	3,1%	75,9
Minerales no metálicos	2,5%	6,0%	4,3%	74,8
Caucho y plástico	-2,6%	5,1%	14,1%	76,7
Metalmecánica excl. Industria automotriz	3,6%	8,9%	-2,2%	69,3
NIVEL GENERAL	0,2%	10,2%	9,5%	76,7
Edición e impresión	4,7%	8,4%	6,0%	86,7
Refinación del petróleo	1,8%	-4,4%	-0,2%	86,7
Productos alimentos y bebidas	-4,8%	-1,3%	-3,0%	71,5
Productos textiles	6,9%	26,5%	24,6%	89,5
Papel y cartón	-0,4%	0,9%	-0,3%	79,4
Productos del tabaco	-10,1%	-2,3%	-2,3%	65,7
Industrias metálicas básicas	1,1%	49,1%	38,7%	87,8

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

El uso de la capacidad instalada (UCI) en mayo se ubico en 76,7 puntos. Cayendo 2,8 puntos en términos mensuales y subiendo 6,3 puntos en la comparación anual.

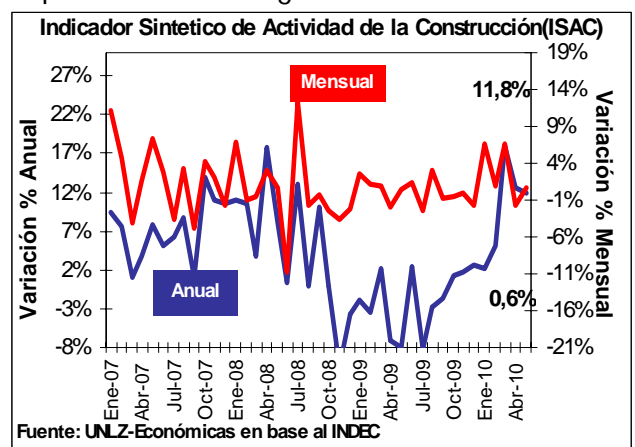
La encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, consultó acerca de las previsiones que tienen para junio de 2010 con respecto al mismo mes de 2009. Los principales resultados son los siguientes:

- 1) El 77,9% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para junio; el 16,8% de las empresas espera una suba y el 5,3% pronostica una baja.
- 2) El 72% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales; el 19,4% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 8,6% prevé una caída.
- 3) El 77,9% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 11,3% prevé una caída y el 9,5% vislumbra un aumento.
- 4) El 79,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados; el 11,3% anticipa una baja y el 9,5% vislumbra una suba.

5) El 81,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada; el 7,3% prevé una disminución y el 11,6% anticipa una suba respecto al periodo anterior.

6) El 96,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto al periodo anterior y el 3,2% prevé una baja.

La construcción en el mes de mayo medida en el índice ISAC registró una suba de 0,6% en términos mensuales y de 11,8% en la comparación anual según informó el INDEC.



En el acumulado del año, la suba fue de 10% en términos anuales con respecto al mismo periodo del año pasado.

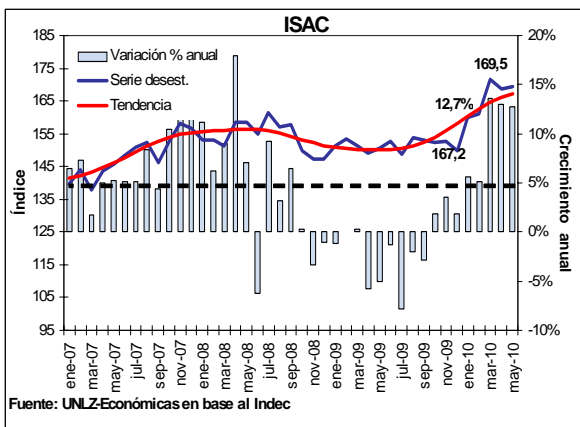
Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración de este indicador, en el mes de mayo, registraron en términos generales, variaciones positivas con respecto a igual mes del año anterior, observándose aumentos de 16,6% en pisos y revestimientos cerámicos, 16,3% en pinturas para construcción, 10,4% en ladrillos huecos, 8,8% en hierro redondo para hormigón y 6% en cemento. En tanto, se registró una baja de 8,7% en asfalto.

En la comparación de los datos de mayo respecto al mes anterior, también se observan variaciones positivas en general, con aumentos de 7% en pisos y revestimientos cerámicos, 6,2% en ladrillos huecos, 4,2% en asfalto, 2% en hierro redondo para hormigón y 1,9% en pinturas

para construcción. En tanto, se registró en esta comparación una baja del 5,9% en cemento.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que consultó a las firmas sobre las expectativas para el mes de junio, se han captado mayoritariamente opiniones que reflejan un clima de estabilidad, tanto entre quienes realizan principalmente obras privadas como entre las que hacen mayoritariamente obras públicas, siendo algo más optimistas estas últimas.

En efecto, a decir de los empresarios, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 65,2% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante junio, mientras que el 18,6% sostiene que aumentará y el 16,2% restante, que disminuirá. Por su parte, entre quienes realizan principalmente obras privadas, el 66,7% de los encuestados cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en junio, en tanto que el 29,1% estima que disminuirá y el 4,2% restante, que aumentará.



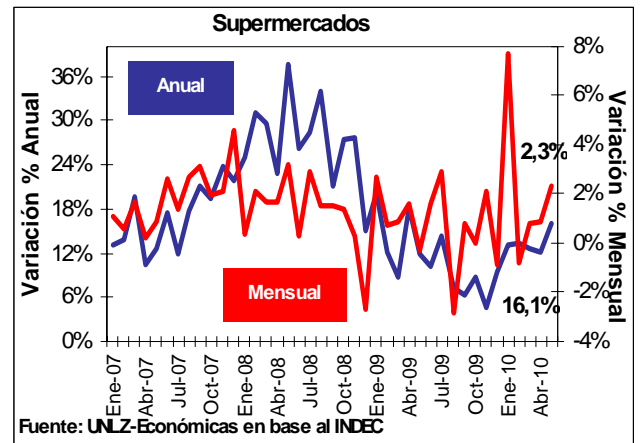
La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en una nómina representativa de 42 municipios, registró en el mes de mayo pasado una disminución de 10,1% con respecto al mes anterior y de 18% con relación a igual mes del año anterior.

La superficie cubierta autorizada acumulada durante los primeros cinco meses del año,

registra una baja de 13,6% con respecto al mismo período del año anterior.

Con respecto a los bloques, se observaron las siguientes variaciones mensuales: edificios (2%), construcciones petroleras (6,1%), obras viales (-2,2%) y obras de infraestructura (-4,3%). En cambio, en términos anuales, las subas fueron: obras de infraestructura (6,5%), obras viales (6,9%), construcciones petroleras (72,5%) y viviendas (10,9%).

Las ventas en los supermercados en el mes de abril crecieron 2,3% en términos mensuales y registraron una suba de 16,1% en términos anuales, a valores constantes según informó el INDEC.



Las ventas a precios corrientes comprendidas en la encuesta sumaron \$5.178 millones. En el acumulado del año, la suba fue de 24,6%.

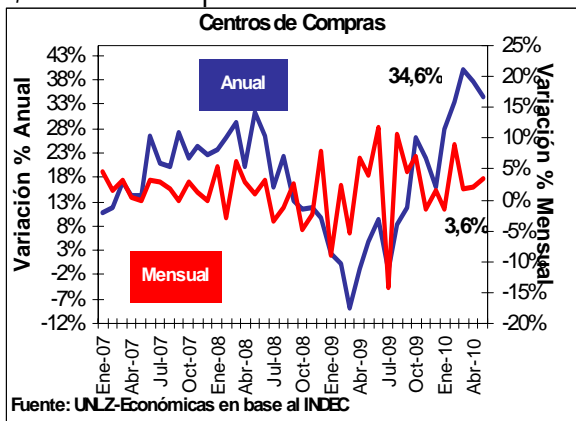
Se destacaron la suba en artículos para el hogar y electrónicos (51,1%), en especial plasmás debido a los planes de pago en 50 cuotas, carnes (27,8%), almacén (25,2%) y alimentos y bebidas (22,3%).

Dada la falta de credibilidad en los índices de precios, estimamos las ventas reales deflactando los valores corrientes utilizando el índice IPC Bs. As City. De esta manera, comparamos las ventas reales según INDEC y a partir del índice el Bs As City.

En términos mensuales y a valores constantes (enero de 2006=100), los supermercados

subieron 4,9% en mayo. Para la comparación anual, la suba fue de 7,4%.

Las ventas en los centros de compras (shopping) registraron a valores constantes una suba de 3,6% en términos mensuales y de 34,6% en la comparación anual.



En cambio, a precios corrientes, crecieron 11,1% en términos mensuales y 42,8% en términos anuales.

Para los centros de compra hacemos el mismo análisis que hicimos para los supermercados.

Tomando como año base 2006=100, los centros de compras crecieron a precios constantes en mayo 11,1% en términos mensuales y 19,1% en la comparación anual.

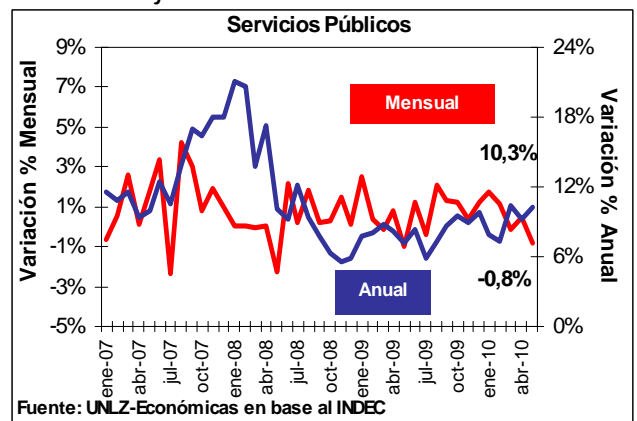
En términos corrientes para el Gran Buenos Aires, se destacan los siguientes incrementos anuales: electrónicos, electrodomésticos y computación (106,7%), ropa y accesorios deportivos (60,6%) y diversión y juguetería (58,5%).

En cambio, para la Ciudad de Buenos Aires, se destacan: electrónicos, electrodomésticos y computación (100,9%), juguetería (75,4%), y ropa y accesorios deportivos (70,4%).

Los servicios públicos medidos en el índice ISSP cayeron en mayo 0,8% en términos mensuales y subieron 10,3% en términos anuales.

La variación acumulada del periodo (cinco meses) ascendió a 9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos desestacionalizados, en mayo de 2010, respecto de igual mes del año anterior, la suba fue de 10,7%, correspondiendo incrementos de 19,2% en Telefonía, 12,5% en Transporte de Carga, 5,3% en Transporte de Pasajeros, 3,7% en Electricidad, Gas y Agua y 3,4% en Peajes.



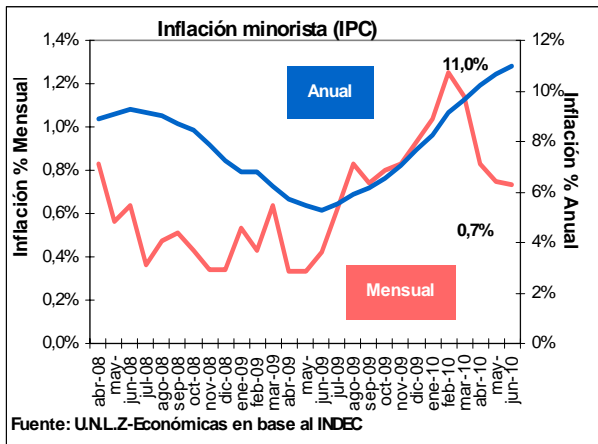
Como en los últimos meses y a la par de la recuperación económica, transporte de carga y de telefonía celular, siguen impulsando al índice a su expansión. El primero es reflejo de la mayor actividad y el segundo refleja el importante dinamismo del consumo.

En mayo, las llamadas a celulares crecieron 22,6% en términos anuales, mientras que la compra de aparatos subió 12%. Por su parte, los mensajes de textos SMS subieron 19,8% en términos anuales.

Para el acumulado del año, la cantidad de aparatos se incremento 12,4%, la cantidad de llamadas desde celulares lo hicieron en 23,5% y los mensajes de textos SMS crecieron 20,3%.

Precios y Salarios

La inflación del mes de junio fue de 0,7% según el Instituto de Estadísticas y Censos (INDEC). En cambio, en términos anuales, fue de 11%. Para el acumulado del año, la inflación es de 5,9%. La suba estuvo impulsada por los incrementos en indumentaria y esparcimiento (1,2% cada uno).



Como viene ocurriendo, el dato oficial se aleja del alza de precios real que informan las consultoras privadas. La inflación oficial, por lo general es la mitad de la que informan los analistas privados. Éstas últimas registraron una variación mensual entre 1,2% y 1,6%. Y para el semestre la suba de precios sería de 12%.

Según el IPC de Bs As City que elabora Graciela Bevacqua, ex funcionaria del INDEC, la inflación en junio fue de 1,6% en términos mensuales. Para el primer semestre la inflación acumulada es de 13,4%. La mayor suba fue en el rubro alimentos y bebidas que creció 2,2%. Los productos de mayor incremento son leche, queso, yogurt, crema, manteca y arroz entre otros.

Para la consultora Ecolatina, la inflación de junio fue de 1,6%, mientras que para el estudio Bein la estimó en 1,2%.

La manipulación de las cifras del INDEC plantea varios problemas para la política

económica y para la toma de decisiones en las empresas.

Para el sector privado, inconveniente es que no cuenta con datos fundamentales para decisiones presupuestarias y de inversión. Y también para el sector público, dado que no puede evaluar el verdadero comportamiento de la política económica.

La inflación afecta fundamentalmente a quienes tienen ingresos fijos (como los asalariados y los jubilaciones) empeorando su poder de compra y haciendo más regresiva la distribución del ingreso.

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

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

Para la Facultad-Fundación, la inflación de junio fue de 1,1% en términos mensuales. En cambio, para el acumulado del año asciende a 11,8%. Como se aprecia, estas estimaciones son cercanas a las informadas por los analistas privados. El rubro alimentos creció 1,9% en términos mensuales y en el primer semestre del año alcanza la suba de 22,6%. Fue el rubro que más creció. Le sigue esparcimiento con una suba de 1,5% mensual y 7,3% en términos anuales.

INFLACION MAYO 2010	Nivel Gral	
	Mensual	Anual
GBA (Oficial)	0,7%	10,7%
SANTA FE	1,6%	22,4%
JUJUY	1,4%	31,4%
SAN LUIS	1,6%	25,6%
ENTRE RIOS	1,3%	18,8%
LA PAMPA	1,0%	19,4%
PROMEDIO SIN GBA	1,4%	23,5%
PROMEDIO CON GBA	1,3%	21,4%

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

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

La inflación promedio sin GBA en mayo se ubicó en 1,4% en términos mensuales y da 23,5% en la comparación anual. Este dato es muy superior al informado por el INDEC.

San Luís registró 1,6% en términos mensuales y 25,6% en términos anuales.

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

La CBA indica el ingreso que debe tener una familia tipo (dos adultos y dos menores) para no caer en la indigencia. En el mes de junio la canasta básica fue de \$536,86. A partir de este dato, se observa un incremento mensual de 0,9%. En cambio, para la comparación anual se registra una variación de 20,5%.

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 \$1.165,47. En este caso la variación mensual es de 1% y anual 15,7%.

Los comportamientos de estas canastas resultan poco creíbles. Lo mismo sucede con los datos que brindan las autoridades de pobreza e indigencia, dado que surgen de comparar los ingresos de los individuos con los valores de las canastas del INDEC.

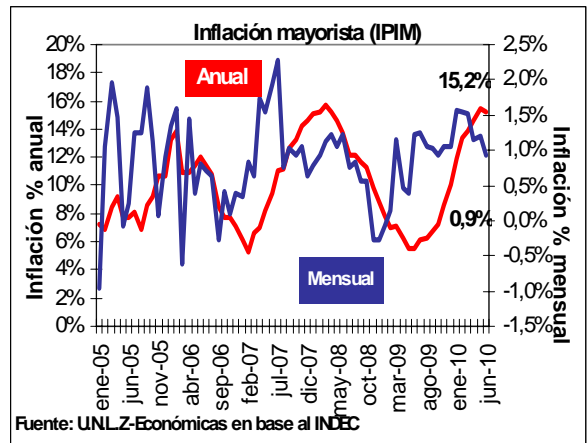
Por otra parte, para la Asociación Dirigentes de Empresas para no caer en la pobreza una familia tipo necesita \$2.811. Y para no ser considerada indigente, el ingreso debería ser de \$1.295.

La Facultad de Ciencias Económicas de la Diversidad Nacional de Lomas de Zamora (UNLZ) en convenio con la Fundación Buenos Aires XXI elabora una valorización de la canasta básica alimentaria y canasta básica total.

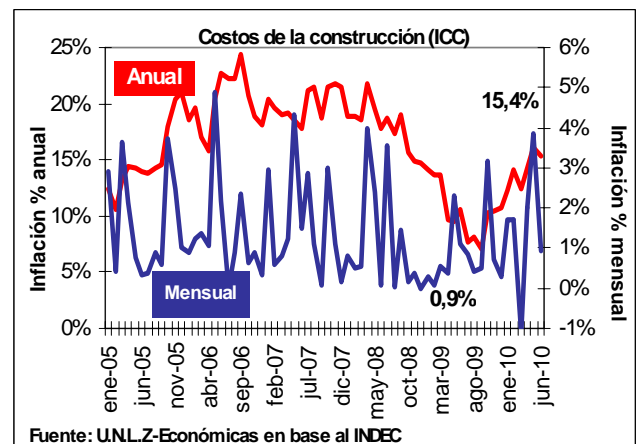
Para la CBA considerando el hogar 2 en junio se ubicó en \$861,83 con una suba mensual de 2,95%. En cambio la CBT alcanzó los \$1.870,18 con una suba de 2,95% en términos mensuales.

El índice de precios mayoristas (IPIM) registró una variación mensual de 0,9% en el mes de junio y en términos anuales fue de 15,2%. En el acumulado del año lleva 8%.

Productos nacionales creció 1%, mientras que productos importados lo hizo en 0,2%. En cambio en términos anuales, productos nacionales creció 15,5% y productos importados lo hizo en 11,4%.



La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC) durante el mes de junio fue de 0,9%. Este crecimiento se debe al incremento en los gastos generales (1,6%), materiales (1%) y mano de obra (0,7%).



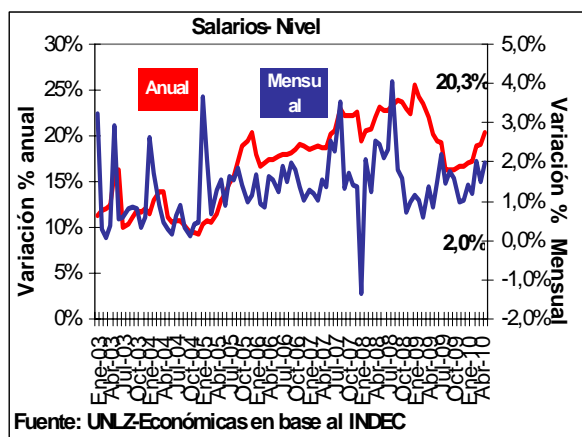
En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 15,4%. Para este

periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 19,7%, gastos generales 17,4% y materiales 10,7%.

En mayo, los salarios nominales crecieron 2% y se ubicaron por encima de la inflación del INDEC (en mayo había sido de 0,7%). En términos anuales, crecieron 20,3%. De esta manera, los salarios acumulan un crecimiento en los primeros cinco de 8,4% contra 5% de la inflación.

Los salarios no registrados y registrados crecieron 2,2%. En términos anuales, la suba fue de 18,4% y 23,1% respectivamente.

Los salarios públicos son los más rezagados: en mayo subieron 1,3% y en términos anuales la suba es de 15,1%.



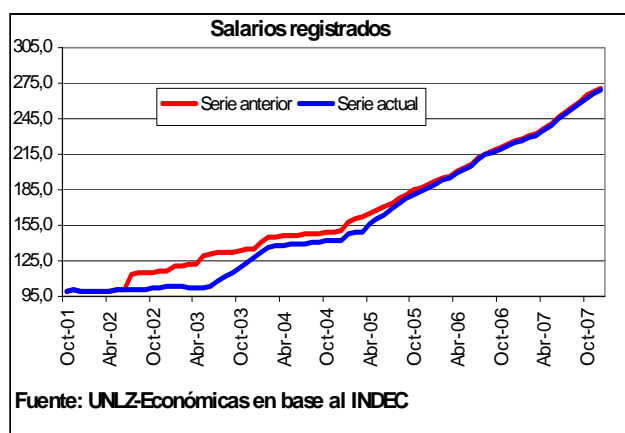
En la última semana se ha generado una controversia en las estadísticas oficiales. Esta vez en torno al índice de los salarios registrados. El diario La Nación ha publicado una nota donde señala que ha habido una manipulación de la serie histórica de salarios registrados.

Si bien la distorsión de las estadísticas públicas es notoria desde los últimos 3 años, esta nueva faceta tiene por objetivo informar que el primer aumento de salarios se dio cuando Néstor Kirchner asumió el gobierno en 2003 y no bajo la presidencia de Eduardo Duhalde en 2002, mediante un decreto en julio de ese año.

Esta información surge de un análisis de la página web "Economista serial crónico" (econserialcronico.blogspot.com).

Hasta hace unos meses la serie de salarios registrados mostraba un primer aumento en julio de 2002 cuando Duhalde era todavía presidente. Luego de la asunción de Kirchner, durante su primer año la suba de salarios fue de 18%.

En cambio, ahora el INDEC ha modificado las series, dejando prácticamente sin cambios los salarios durante la presidencia de Duhalde y señalando que durante el gobierno de Kirchner se da el primer aumento en mayo de 2003. A partir de esto, el incremento se ubica en 40%.



A partir de las series que componen nuestra propia base de datos, hemos podido corroborar también la manipulación detectada (ver gráfico anterior).

Para sorpresa, el INDEC atribuyó el cambio en los índices de variación salarial en las series históricas a un "error" de la oficina de publicaciones. Al parecer, hubo una confusión entre el "índice de variación salarial" (que incluye todos los cambios de los salarios en relación de dependencia, estén en blanco o no) con el "coeficiente de variación salarial" (que no toma en aumentos dado por decreto).

A partir de esto, INDEC restableció la serie original como venía publicando desde el año 2002.

Fiscal

El superávit fiscal de mayo alcanzó los \$3.014 millones. Un record histórico. Esto representa una suba de 229,6% en términos anuales.

Los ingresos crecieron en \$8.616 millones (43,9%), mientras que el gasto primario aumentó en \$6.517 millones (34,8%).

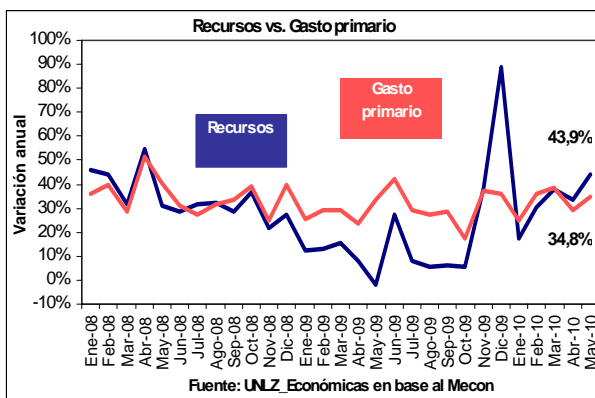
SECTOR PÚBLICO NACIONAL	MAYO		Variación	
	2010	2009	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 28.251	\$ 19.635	\$ 8.616	43,9%
Recursos tributarios	\$ 19.687	\$ 13.214	\$ 6.473	49,0%
Recursos Seguridad Social	\$ 7.637	\$ 5.697	\$ 1.940	34,0%
Otros recursos	\$ 927	\$ 724	\$ 204	28,1%
GASTO PRIMARIO	\$ 25.237	\$ 18.720	\$ 6.517	34,8%
Salarios	\$ 3.273	\$ 2.353	\$ 920	39,1%
Bienes y Servicios	\$ 1.195	\$ 793	\$ 402	50,6%
Seguridad Social	\$ 7.907	\$ 6.463	\$ 1.445	22,4%
Transferencias	\$ 8.224	\$ 5.346	\$ 2.878	53,8%
Al Sector privado	\$ 6.398	\$ 4.019	\$ 2.379	59,2%
A Provincias	\$ 956	\$ 606	\$ 350	57,7%
A Universidades Nacionales	\$ 870	\$ 722	\$ 149	20,6%
Otros conceptos	\$ 563	\$ 392	\$ 171	43,7%
Gastos de capital	\$ 3.915	\$ 3.352	\$ 564	16,8%
RTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 3.014	\$ 914	\$ 2.100	229,6%
INTERESES	\$ 442	\$ 246	\$ 196	79,6%
RESULTADO FINANCIERO	\$ 2.572	\$ 1.045	\$ 1.527	146,1%

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

De esta manera, los ingresos alcanzaron la suma de \$28.251 millones. Los recursos de la seguridad social subieron 34%, mientras que los tributarios lo hicieron en 49%.

Por el lado del gasto primario, el mismo se ubico en \$25.237 millones (creció 34,8%). El rubro salarios subió 39,1% en términos anuales, mientras que el gasto en bienes y servicios lo hizo en 50,6%.

Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$6.398 millones con un crecimiento anual de 59,2%. Las transferencias recibidas por las provincias sumaron \$956 millones subiendo 58%.



Las Universidades recibieron en mayo \$870 millones, creciendo 21% con respecto al mismo mes del año pasado.

Los intereses del mes ascendieron a \$442 millones, esto significa un aumento de 80% en términos anuales.

De esta manera, el resultado financiero fue de \$2.572 millones. Esto representa una suba en términos anuales de 146,1%.

Para el acumulado del año, los ingresos alcanzaron la suma de \$122.550 millones con una suba de 32,6% en términos anuales. Recursos tributarios lidera la suba creciendo 30% en términos anuales, mientras que seguridad social se creció 26,9%.

El gasto primario del periodo fue de \$114.191 millones, con una suba de 32,5% en términos anuales. Se destacan la suba de las transferencias al sector privado (46,2%) y bienes y servicios, con una suba de 42%.

De esta manera, el superávit de los cinco meses alcanza la suma de \$8.359 millones. Con una incremento con respecto al mismo periodo del año anterior de 33,6%.

Pero si descontamos de los recursos totales los ingresos contabilizados por los derechos especiales de giro y las transferencias de las utilidades del BCRA, el superávit primario se ubicaría en torno a los \$6.000 millones y el resultado financiero sería negativo en \$1805 millones.

Los intereses del periodo fueron de \$7.882 millones (con una suba de 24% que representaron \$1.526 millones más).

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	CINCO MESES		Variación	
	2010	2009	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 122.550	\$ 92.416	\$ 30.134	32,6%
Recursos tributarios	\$ 75.016	\$ 57.690	\$ 17.326	30,0%
Recursos Seguridad Social	\$ 38.784	\$ 30.553	\$ 8.232	26,9%
Otros recursos	\$ 8.750	\$ 4.174	\$ 4.576	109,7%
GASTO PRIMARIO	\$ 114.191	\$ 86.157	\$ 28.034	32,5%
Salarios	\$ 16.835	\$ 12.277	\$ 4.558	37,1%
Bienes y Servicios	\$ 5.478	\$ 3.857	\$ 1.621	42,0%
Seguridad Social	\$ 38.177	\$ 29.692	\$ 8.485	28,6%
Transferencias	\$ 35.625	\$ 25.314	\$ 10.311	40,7%
Al Sector privado	\$ 26.511	\$ 18.129	\$ 8.382	46,2%
A Provincias	\$ 4.390	\$ 3.645	\$ 745	20,4%
A Universidades nacionales	\$ 4.359	\$ 3.332	\$ 1.027	30,8%
Otros conceptos	\$ 2.178	\$ 1.511	\$ 667	44,1%
Gastos de capital	\$ 15.899	\$ 13.507	\$ 2.392	17,7%
RTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 8.359	\$ 6.259	\$ 2.100	33,6%
INTERESES	\$ 7.882	\$ 6.356	\$ 1.526	24,0%
RESULTADO FINANCIERO	\$ 477	\$ -98	\$ 574	-588,8%

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

De esta manera, el resultado financiero fue de \$477 millones contra \$98 millones negativos en el mismo periodo del año anterior.

La recaudación del mes de junio alcanzó los \$37.295 millones con una suba de 39,4% en términos anuales. Esto se debió a los factores actividad e inflación. Los rubros que más crecieron fueron Ganancias, IVA, los derechos a las exportaciones y las contribuciones patronales.

RECAUDACIÓN	JUNIO		Variación	
	2010	2009	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 37.295	\$ 26.753	\$ 10.543	39,4%
IMPUESTOS	\$ 24.373	\$ 17.222	\$ 7.151	41,5%
Ganancias	\$ 9.170	\$ 6.275	\$ 2.895	46,1%
Impuesto al valor agregado	\$ 9.938	\$ 7.247	\$ 2.691	37,1%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 2.189	\$ 1.708	\$ 481	28,2%
Otros	\$ 3.076	\$ 1.992	\$ 1.084	54,4%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 5.171	\$ 3.753	\$ 1.419	37,8%
Derechos de importación	\$ 926	\$ 613	\$ 313	51,0%
Derechos de exportación	\$ 4.225	\$ 3.126	\$ 1.100	35,2%
Otros	\$ 20	\$ 14	\$ 6	46,0%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 7.751	\$ 5.778	\$ 1.973	34,1%
Aportes personales	\$ 2.969	\$ 2.218	\$ 751	33,9%
Contribuciones Patronales	\$ 4.133	\$ 3.070	\$ 1.063	34,6%
Otros Ingresos	\$ 582	\$ 407	\$ 175	43,1%
Capitalización	\$ 0	\$ 0	\$ 0	-
Rezagos, transitorios y otros	\$ -67	\$ 84	\$ -151	-179,8%

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

Ganancias presento una suba de 46,1% en términos anuales. La falta de ajuste de la base sobre la que se cobra el impuesto a las ganancias, explican una parte de la mayor recaudación de ese tributo.

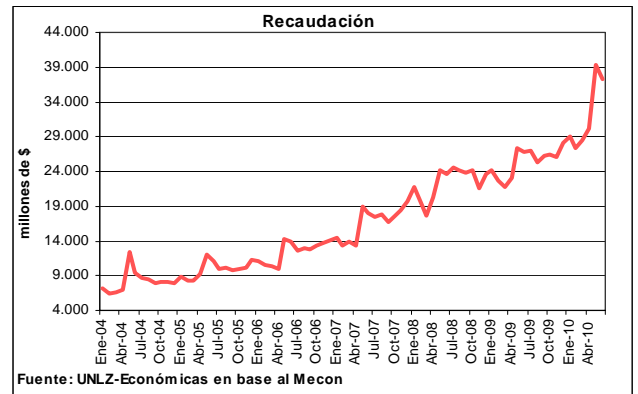
El impuesto al valor agregado (IVA) subió 37,1% en la comparación anual y el impuesto a los créditos y débitos bancarios lo hizo en 28,2% (debido al incremento de las transacciones gravadas y a que hubo un día hábil más de recaudación respecto de junio de 2009).

Por el lado del comercio exterior, los derechos a las importaciones crecieron 51%, mientras que los derechos a las exportaciones llegaron a \$4.225 millones con una suba de 35% anual.

Por último, los aportes personales subieron 33,9%, mientras que las contribuciones patronales lo hicieron en 34,6%. Ambas en términos anuales.

En cambio, para el acumulado del año, la recaudación alcanzó la suma de \$191.681 millones. Con una variación anual de 31,5% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Tanto ganancias como IVA subieron por encima del 25%. Ambos tributos se encuentran impulsados por la inflación.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al Mecon

En el primer semestre, los derechos a las importaciones lideran en crecimiento (no en valor absoluto) por encima de los derechos a las exportaciones. Los primeros crecieron 37,4% (relacionado con el crecimiento de las importaciones y el producto), mientras que los segundos lo hicieron en 30%.

Los aportes personales subieron 28,8%, mientras que las contribuciones patronales lo hicieron en 29,7%. Ambos factores crecieron principalmente por la suba de las remuneraciones nominales, más que por el aumento de personal registrado.

La suba de los salarios, que busca compensar los efectos de la inflación, provoca actualmente un incremento de la presión impositiva, porque hasta ese momento no se había elevado el ingreso a partir del cual un trabajador está alcanzado por Ganancias.

RECAUDACIÓN	SEIS MESES		Variación	
	2010	2009	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 191.681	\$ 145.742	\$ 45.939	31,5%
IMPUESTOS	\$ 120.064	\$ 90.621	\$ 29.444	32,5%
Ganancias	\$ 38.850	\$ 26.986	\$ 11.864	44,0%
Impuesto al valor agregado	\$ 52.796	\$ 41.061	\$ 11.735	28,6%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 12.067	\$ 9.739	\$ 2.328	23,9%
Otros	\$ 16.352	\$ 12.836	\$ 3.516	27,4%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 25.498	\$ 19.417	\$ 6.081	31,3%
Derechos de importación	\$ 4.668	\$ 3.399	\$ 1.270	37,4%
Derechos de exportación	\$ 20.724	\$ 15.943	\$ 4.781	30,0%
Otros	\$ 106	\$ 76	\$ 30	39,8%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 46.119	\$ 35.704	\$ 10.415	29,2%
Aportes personales	\$ 17.308	\$ 13.438	\$ 3.870	28,8%
Contribuciones Patronales	\$ 24.925	\$ 19.224	\$ 5.701	29,7%
Otros Ingresos	\$ 4.330	\$ 3.353	\$ 976	29,1%
Capitalización(-)	\$ 0	\$ 0	\$ 0	-
Rezagos, transitorios y otros	\$ 443	\$ 311	\$ 132	42,4%

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

Monetario

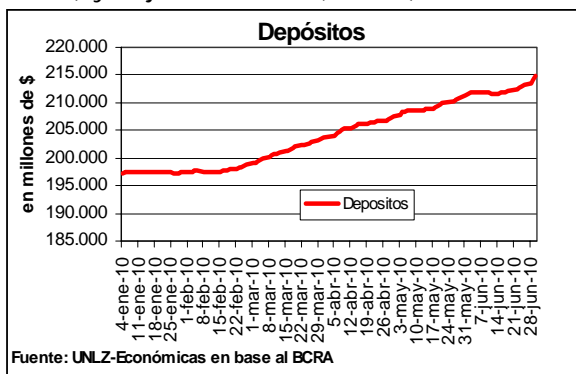
Los Depósitos totales (privados más públicos) en el mes de junio subieron 1,7% (\$5.231 millones) con respecto a mayo, mientras que en términos anuales, crecieron 27,1% (\$66.190 millones). Así, alcanzaron los \$310.519 millones este mes.

En tanto, los depósitos en pesos del sector privado crecieron en junio 1,9% (\$3.230 millones) en términos mensuales. En cambio, con respecto al mismo mes del año pasado, subieron 22,4% (\$31.070 millones).

FECHA	DEPOSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					
	Total	En Pesos (M.\$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M.USD)
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%	-0,8%	3,2%	8,5%	-8,2%	34,5%
Oct-09	10,1%	2,2%	5,6%	12,5%	-3,9%	35,5%
Nov-09	13,7%	8,3%	11,5%	16,5%	2,9%	35,8%
Dic-09	19,1%	14,9%	15,5%	17,8%	13,7%	26,2%
Ene-10	19,7%	16,1%	17,0%	17,6%	15,2%	25,3%
Feb-10	17,2%	13,9%	16,2%	16,1%	11,6%	21,1%
Mar-10	17,7%	16,6%	21,2%	18,0%	13,4%	15,5%
Abr-10	19,4%	19,8%	23,9%	18,8%	18,5%	12,3%
May-10	20,3%	20,9%	26,5%	19,7%	19,0%	12,6%
Jun-10	21,6%	22,4%	28,2%	18,5%	21,8%	13,7%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Por rubros, la mayor suba fue en cta cte (3,6%) en términos mensuales, mientras que caja de ahorro subió 2,4% y plazo fijo lo hizo en 0,5%. En la comparación anual, las subas fueron las siguientes: cuenta corriente (28,2%), plazo fijo (21,8%) y caja de ahorro (18,5%).



Los depósitos en dólares del sector privado vienen creciendo mes a mes. En junio superaron el valor de US\$10.700 millones. En términos mensuales, crecieron 1,8% (US\$193 millones) y con respecto al mismo periodo del 2009 subieron 13,7% (US\$1.289 millones). Los créditos totales en junio alcanzaron la suma de \$174.618 millones, con una suba

mensual de 2% (\$3.407 millones) y anual de 20,3% (\$29.409 millones).

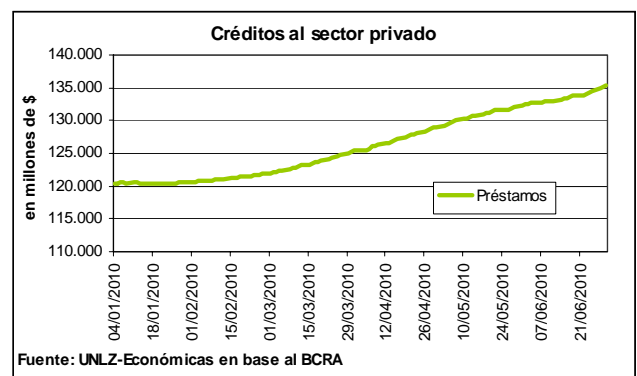
FECHA	PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO								
	Total	En Pesos (M.\$)	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	En Dólares (M.USD)
Jun-09	13,0%	10,3%	13,2%	3,0%	14,6%	1,6%	8,9%	17,4%	3,8%
Jul-09	12,3%	10,5%	13,3%	6,8%	12,1%	-0,7%	6,9%	18,5%	-2,8%
Ago-09	10,2%	9,4%	12,3%	7,4%	8,9%	-3,8%	6,6%	15,7%	-9,2%
Sep-09	8,0%	8,0%	6,3%	7,1%	5,3%	-3,7%	6,6%	17,8%	-13,4%
Oct-09	5,7%	7,1%	3,5%	5,2%	3,6%	-6,1%	6,7%	18,6%	-16,6%
Nov-09	6,3%	8,1%	7,9%	7,4%	1,7%	-7,4%	2,2%	18,6%	-13,3%
Dic-09	8,2%	10,2%	11,8%	14,2%	-1,1%	-7,2%	8,6%	20,3%	-12,1%
Ene-10	9,6%	11,5%	5,7%	20,6%	-2,0%	-5,2%	10,3%	22,9%	-9,6%
Feb-10	9,5%	11,9%	0,3%	23,1%	-1,7%	-3,0%	11,9%	24,8%	-11,2%
Mar-10	9,7%	12,5%	-1,4%	21,2%	-0,8%	0,6%	13,2%	28,5%	-9,6%
Abr-10	12,9%	14,9%	3,3%	22,2%	0,2%	3,6%	14,9%	31,7%	-3,8%
May-10	14,6%	17,6%	3,1%	23,9%	0,9%	7,0%	16,9%	32,3%	-4,4%
Jun-10	15,7%	19,2%	10,4%	27,1%	1,5%	9,2%	18,9%	36,8%	-5,4%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los créditos en pesos del sector privado alcanzaron la suma de \$155.154 millones. Con una suba de 2,6% (\$3.097 millones) en términos mensuales y de 19,2% en términos anuales (\$21.078 millones). El impulso vino por las financiaciones comerciales, las tarjetas de crédito y los créditos personales.

Los rubros que más crecieron en términos mensuales fueron: adelantos (4,8%), tarjetas (3,3%) y documentos (2,6%). Sin descensos durante este mes.

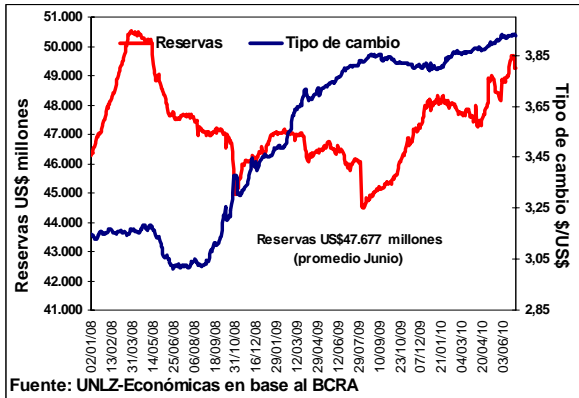
En la comparación anual se obtuvieron las siguientes variaciones: tarjetas (36,8%), documentos (27,1%), personales (18,9%), adelantos (10,4%) y prendarios (9,2%).



Los créditos totales del sector público crecieron 1,6% (\$310 millones) en términos mensuales y presentaron una caída de 74,8% en términos anuales (\$8.331 millones). Así, llegaron a \$19.463 millones en junio.

Las reservas en junio, en promedio alcanzaron los US\$47.677 millones. Con una suba mensual de 0,9% (US\$419 millones) y de 5,3% en la comparación anual (US\$2.457 millones).

Las reservas se incrementan como consecuencia de la intervención del BCRA en el mercado cambiario. Esto es posible porque la oferta de dólares en la economía es superior a la demanda de dólares.



El tipo de cambio de referencia se ubicó en junio en \$3,93 por dólar americano. En junio de 2009 se ubicaba a 3,77 pesos por dólar. Ante la inflación, una forma de ganar competitividad es una devaluación silenciosa. Pero que tiene sus costos en términos de salario real de los trabajadores con el correr de los meses.

La base monetaria alcanzó en junio los \$126.748 millones con una subida mensual de 2,6% (\$3.194 millones) y un crecimiento anual de 22,3% (\$23.096 millones). Es importante aclarar que la modificación de la base monetaria (pasivo del BCRA) luego tendrá su impacto vía multiplicador monetario en la oferta monetaria (M2 por ejemplo).

BASE MONETARIA (M\$)				
FECHA	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
Jun-09	6,9%	20,3%	-10,6%	3,1%
Jul-09	8,6%	28,7%	-10,1%	5,2%
Ago-09	8,7%	23,4%	-11,4%	4,5%
Sep-09	9,1%	22,3%	-11,0%	4,6%
Oct-09	10,2%	20,4%	-12,5%	4,7%
Nov-09	12,2%	20,8%	-4,9%	8,3%
Dic-09	15,2%	18,7%	-1,2%	11,5%
Ene-10	17,4%	25,3%	7,4%	15,7%
Feb-10	17,9%	26,6%	6,9%	16,1%
Mar-10	20,2%	26,3%	11,5%	18,6%
Abr-10	21,6%	19,7%	18,5%	20,7%
May-10	22,5%	31,2%	20,2%	22,6%
Jun-10	22,3%	29,3%	19,7%	22,3%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

Circulante en poder del público aumentó este mes 3,3% y lidera la suba del rubro. En cambio, circulante en poder de los bancos subió 3,2%, mientras que cta cte en el BCRA lo

hizo en 0,6% con respecto a mayo. En términos anuales, circulante en poder de los bancos creció 29,3%, mientras que circulante en poder del público lo hizo en 22,3% y cta cte en el BCRA cayó 19,7%.

Los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹ tuvieron en junio un buen desempeño en términos mensuales. M1 subió 2,1% (\$3.342 millones); M2 subió a una tasa de 2,6% (\$5.179 millones) y M3 lo hizo en 2,9% (\$9.497 millones). En cambio, en la comparación anual, se observaron los siguientes comportamientos: M1 creció 17,7% (\$24.075 millones), M2 subió 17,8% (\$31.103 millones) y M3 lo hizo al 23,6% (\$64.149 millones).

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cir.	M1	M2	M3
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	17,4%	13,9%	14,4%	12,6%
Feb-10	17,9%	18,5%	18,4%	14,1%
Mar-10	20,2%	17,3%	18,0%	16,2%
Abr-10	21,6%	20,4%	19,8%	19,5%
May-10	22,5%	19,6%	19,1%	21,7%
Jun-10	22,3%	17,7%	17,8%	23,6%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

Por otro lado, el BCRA dio a conocer las tasas correspondientes al mes de junio.

Las tasas de interés cobradas por las financiaciones destinadas al consumo de las familias continuaron disminuyendo, aunque desde niveles elevados; mientras que las aplicadas sobre los préstamos destinados principalmente a actividades comerciales detuvieron la tendencia descendente observada en los últimos meses.

La tasa Badlar de bancos privados se ubicó en 10,14, mientras que las tasas de créditos personales se ubicaron en 30,40 en junio.

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

¹ M2 = M1 + caja de ahorro.

¹ M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

Externo

La balanza comercial registró en mayo un superávit de US\$1.905 millones, lo que implica 25% menos que en el mismo mes de 2009.

Las exportaciones alcanzaron un monto de US\$6.479 millones (crecieron 25%, 22% por mayores cantidades y el resto por mayores precios) y de importaciones por US\$4.574 millones (subieron 72%, 51% por mayores cantidades y el resto por mayores precios).

Se puede observar como el crecimiento de las compras externas, es muy superior a las ventas del país. Pero es importante resaltar que la comparación se realizó contra un mes de mayo de 2009 donde el nivel de importaciones fue extremadamente bajo (US\$2.660 millones).

EXPORTACIONES (millones de dólares)	MAYO				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 5.202	100%	US\$ 6.479	100%	25%
Productos Primarios	US\$ 1.047	20%	US\$ 2.034	31%	94%
MOA	US\$ 1.990	38%	US\$ 1.980	31%	-1%
MOI	US\$ 1.568	30%	US\$ 1.921	30%	23%
Combustibles y Energía	US\$ 597	11%	US\$ 544	8%	-9%

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

El aumento del valor exportado en el mes, en términos anuales fue el producto de los mayores montos registrados en productos primarios y manufacturas de origen industrial. En el primer rubro, las ventas registraron un alza de 94%; como resultado de un fuerte aumento en las cantidades vendidas (83%) y el resto por mayores precios. Las manufacturas de origen industrial registraron un incremento en sus ventas de 23% (producto del alza en las cantidades vendidas de 20% y el resto por precios).

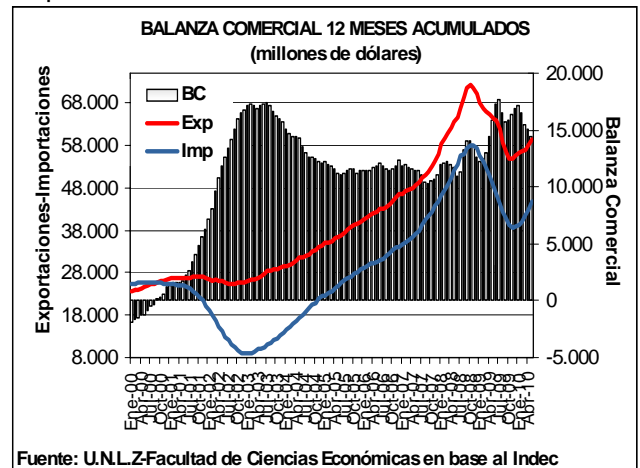
Por el lado de las importaciones, todos los componentes reflejan fuertes crecimientos en el mes.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	MAYO				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 2.660	100%	US\$ 4.574	100%	72%
Bienes de Capital	US\$ 532	20%	US\$ 916	20%	72%
Bienes Intermedios	US\$ 844	32%	US\$ 1.363	30%	61%
Comb. y lubricantes	US\$ 208	8%	US\$ 586	13%	182%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 514	19%	US\$ 872	19%	70%
Bienes de consumo	US\$ 353	14%	US\$ 489	11%	35%
Automotores	US\$ 187	7%	US\$ 337	7%	80%
Resto	US\$ 111	0%	US\$ 12	0%	9%

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

Se destaca la suba de bienes de capital (72%), bienes intermedios (61%) y piezas para bienes de capital (70%).

El superávit acumulado de los últimos doce meses asciende a US\$14.437 millones, con una caída de 9,2% con respecto al mismo periodo del año pasado.



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

En cambio, si nos enfocamos en el acumulado del año, el superávit fue de US\$6.157 millones, con una caída de 27% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Las exportaciones alcanzaron la suma de US\$25.898 millones con una suba de 17% (11% por cantidades y el resto por precios). Se destaca en el total, el crecimiento de productos primarios con una suba de 39% (las cantidades crecieron 27% y el resto por mayores precios) y las manufacturas de origen industrial, las cuales crecieron 35% (las cantidades subieron 38% mientras que los precios cayeron).

En los primeros cinco meses del año los principales destinos de las exportaciones argentinas fueron: Brasil, China, Chile, Estados Unidos y Países Bajos.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	CINCO MESES				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 22.168	100%	US\$ 25.898	100%	17%
Productos Primarios	US\$ 4.454	20%	US\$ 6.205	24%	39%
MOA	US\$ 8.418	38%	US\$ 7.994	31%	-5%
MOI	US\$ 6.578	30%	US\$ 8.881	34%	35%
Combustibles y Energía	US\$ 2.718	12%	US\$ 2.818	11%	4%

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

Las importaciones en los cinco meses del año crecieron 44% (38% por cantidades y el resto por

precios). Las mismas alcanzaron la suma de US\$19.741 millones.

Se destaca: bienes intermedios crecieron 34% (24% por cantidades y el resto por precios), bienes de capital subió 43% (44% por cantidades en un contexto de precios estables) y las piezas y accesorios, los cuales crecieron 51% (52% por cantidades, en un contexto de precios estables).

Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y Francia.

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

ZONAS ECONÓMICAS	CINCO MESES 2010 (Millones de US\$)			
	EXPO		IMPO	BC
TOTAL	US\$ 25.898	100%	US\$ 19.741	100%
Mercosur	US\$ 6.505	25%	US\$ 6.655	34%
Chile	US\$ 1.946	8%	US\$ 308	2%
Resto Aladi	US\$ 1.867	7%	US\$ 306	2%
Nafta	US\$ 2.049	8%	US\$ 2.990	15%
Unión Europea	US\$ 4.007	15%	US\$ 3.740	19%
Asean y otros	US\$ 4.660	18%	US\$ 3.971	20%
Medio Oriente	US\$ 1.021	4%	US\$ 67	0%
MAGREB y Egipto	US\$ 1.052	4%	US\$ 47	-
Resto	US\$ 2.791	11%	US\$ 1.667	8%

Fuente: Elaboración propia en base al INDEC

Las exportaciones hacia el MERCOSUR representan el 25% del total exportado, seguido de ASEAN (18%) y la Unión Europea (15%)

En cambio, del total importado, el 34% viene del MERCOSUR y el 20% del ASEAN.

Las exportaciones a Brasil en mayo alcanzaron la suma de US\$1.259 millones (con una suba de 39% en términos anuales). Para el acumulado del año, las exportaciones alcanzaron los US\$3.876 millones con una suba de 42% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Por el lado de las importaciones, en mayo sumaron US\$1.453 millones (subieron 63% en términos anuales).

Para el acumulado del año, la suba fue de 55% con un valor de US\$6.270 millones.

El saldo comercial del mes de mayo fue deficitario en US\$194 millones.

El saldo acumulado de los últimos doce meses fue deficitario en US\$1.060 millones (con una caída de 68,4% en términos anuales).

De esta manera, el 24% de nuestras exportaciones se dirigen a Brasil y el 34% de nuestras importaciones viene de este.

Por otro lado, el INDEC dio a conocer la balanza de pagos del trimestre de 2010.

Luego de 8 años consecutivos de superávit, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de US\$365 millones. Esto obedece a dos causas básicamente: la fuerte suma de las importaciones (33%) y el mayor giro al exterior en concepto de utilidades (16%) e intereses (32%)

La cuenta capital y financiera se ubicó en US\$1.039 millones, producto del comportamiento del rubro sector bancario (US\$975 millones) y errores u omisiones (US\$-978 millones).

De esta manera, la variación de reservas en el periodo fue deficitaria en US\$304 millones.

BALANZA DE PAGOS (millones de US\$)	2009				Total	2010
	1 Trim	2 Trim	3 Trim	4 Trim		
CUENTA CORRIENTE	1498	4683	3774	1495	11.451	-365
Mercancia	3961	6761	3216	4077	18.528	2.638
Exportaciones	11917	15461	13800	14491	55.669	13.197
Importaciones	7956	8700	10071	10415	37.141	10.560
Servicios	-279	-7	-444	27	-703	-388
Rentas por inversión	-2158	-2060	-2195	-2609	-9.022	-2.586
Utilidades y dividendos	-1642	-1471	-1561	-1954	-4.261	-1.909
Intereses	-503	-572	-613	-643	-2.331	-664
Otras	-13	-18	-21	-12	-64	-13
Transferencias corrientes	-26	-11	2684	1	2.648	-28
CUENTA CAP. Y FCIERA	-1126	-4117	-1751	-2984	-9.978	1039
Cuenta Capital	19	1	55	0	74	15
Cuenta Financiera	-1145	-4118	-1806	-2984	-10.053	1024
Sector Bancario	1614	-338	-346	-1916	-986	975
BCRA	1486	-500	-600	-1790	-1.404	640
Otras entidades financieras	127	162	254	-126	417	335
Sector Público No Financiero	-75	118	-356	-416	-729	42
Gobierno Nacional	-58	230	-336	-415	-579	71
Gobierno Locales	5	-93	4	18	-65	2
Empresas y otros	-22	-19	-24	-20	-85	-32
Sector Privado No Financiero	-2684	-3898	-1104	-652	-8.337	7
Errores y Omisiones Netos	-105	-1265	-212	1455	-127	-978
VAR. RESERVAS	267	-699	1811	-33	1.346	-304

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del Mecon

MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)
Instituto de Investigaciones Económicas