



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Marzo 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. Gran parte del presente informe está elaborado con datos de la citada base.

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

1. El estimador mensual de actividad económica de diciembre de 2009 registró una suba de 5% con relación a igual mes del año pasado. Analistas del sector privado estiman el crecimiento en torno al 3%. Para todo el 2009, la actividad creció 0,9% según el INDEC.
2. La actividad industrial medida en el índice EMI subió 5,2% en enero con relación a igual mes del año pasado. La industria automotriz lidera el proceso de crecimiento (subió 66,7% anual).
3. El indicador de actividad de la construcción creció en enero 2,2% con relación al indicador de igual mes del año pasado.
4. El indicador sintético de servicios públicos registró un crecimiento en enero de 9,7% comparado con el correspondiente a igual mes del año pasado. Telefonía es el rubro más dinámico.
5. Las ventas en los centros de compras –shopping- crecieron un 19,6% en enero comparadas contra las ventas de igual mes del año pasado.
6. El superávit fiscal de enero fue de \$1.033 millones de pesos (la mitad del obtenido en igual mes del año pasado)
7. La inflación de febrero fue de 1,2% según el INDEC. Se reitera que los datos obtenidos por consultoras privadas y organismos provinciales son superiores a la publicación oficial. La inflación real es estimada en 2,8% para febrero.
8. Los depósitos en pesos del sector privado crecieron en febrero 13,9% con relación a igual mes del año anterior, pero cayeron 0,1% en términos mensuales.
9. La balanza comercial del mes de enero arrojó un superávit de US\$1.216 millones (con una suba de 25% con respecto a igual mes del año pasado).

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

Muchas gracias

Dr. Juan Carlos Latrichano
Vicedecano

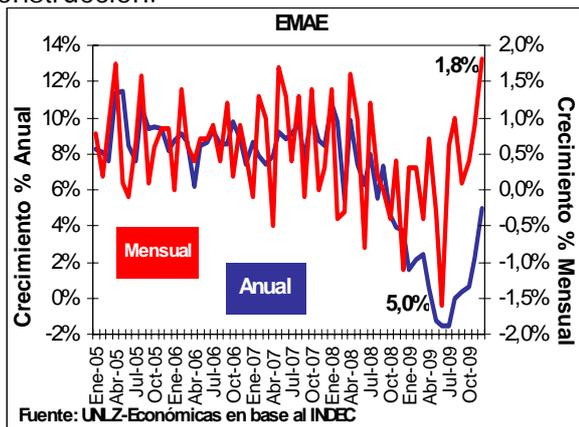
Dr. Alejandro Kuruc
Decano

Actividad Económica

Según el INDEC, la actividad económica en el mes de diciembre habría crecido 5% en términos anuales. Esto daría un excelente último trimestre con una suba de 2,6% promedio. En la comparación mensual, la suba fue de 1,8%. La mayor de los últimos 5 años.

No obstante, la cifra oficial es mayor a las estimadas por los analistas privados, que dan en diciembre una subida de la actividad en el orden de 3%. Básicamente por el buen comportamiento de la industria automotriz y los servicios.

Hacia fines del año pasado, el consumo habría dado signos de reactivación con impacto en varios sectores, como servicios, telefonía y construcción.



Lo peor de la crisis internacional ya pasó y nuestro país tuvo su piso en julio-agosto, donde además se agregó la gripe H1N1, lo cual redujo las actividades y salidas de las personas, deprimiendo aún más la actividad.

Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados, en diciembre, la actividad económica habría crecido 0,7% en términos mensuales y 3,1% en la comparación anual. Si bien es un dato alentador de recuperación, la brecha con las estimaciones oficiales continúan.

Para todo el año 2009, el INDEC informó una suba del producto del orden de 0,9%.

En cambio, para los analistas privados la caída estimada se habría ubicado entre 3% y 4%.

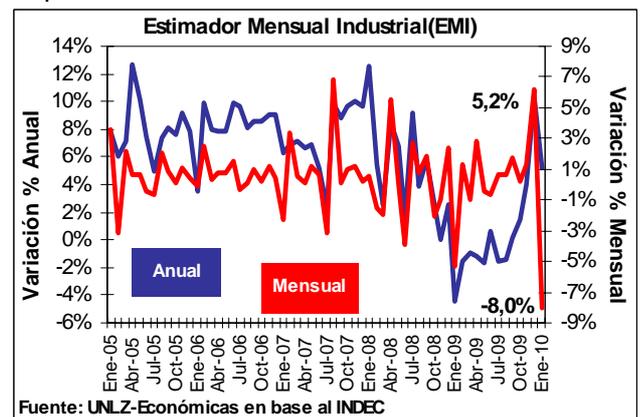
La economía luego de un periodo histórico de crecimiento, comenzó a caer a partir de fines de 2008, impactando negativamente en el 2009 en el producto, la inversión y el consumo.

Un análisis a considerar, es que debido al pobre desempeño de la actividad durante los primeros trimestres del año pasado, los próximos comunicados van a dar importantes tasas de crecimiento.

Es preciso contextualizar que se estará comparando contra un periodo de bajo desempeño.

Al cierre del presente informe, todavía no estaban publicados los datos de PBI para el cuarto trimestre de 2009. En el próximo informe se informará sobre el desempeño del mismo.

La industria medida en el índice EMI (estimador mensual industrial) registró en el mes de enero de 2010 una caída de 8% en términos mensuales y una suba de 5,2% en la comparación anual.



De esta manera, la industria crece por tercer mes consecutivo y deja atrás los efectos de la crisis del año pasado.

La recuperación este mes vino del lado de la industria automotriz. La cual creció 66,7% en términos anuales. Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores

(ADEFA), las exportaciones de autos verifican un crecimiento de 137,8% en enero de 2010 respecto del primer mes del año anterior.

El dato preocupante viene por el lado del empleo. Ya que según la encuesta mensual industrial (EMI), el 95% no espera tomar personal. Se podría generar cierto crecimiento industrial sin generación de trabajo.

De los doce sectores que componen el índice, la mitad presenta crecimiento y el resto caída. Los que más crecieron fueron: vehículos automotores (66,7%), caucho y plástico (33%), productos textiles (18%) y industrias metálicas básicas (13,5%). Entre los que cayeron se destacan: productos alimenticios y bebidas (-3,2%), productos del tabaco (-4,4%), papel y cartón (-11,7%) y metalmecánica (-9,2%).

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA ENERO 10	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI ENERO 10
	MENSUAL	ANUAL	1 M	
Vehículos automotores	-44,1%	66,7%	66,7%	37,4
Sustancias y productos químicos	-15,4%	2,8%	2,8%	77,4
Minerales no metálicos	-13,4%	-0,2%	-0,2%	65,3
Caucho y plástico	-5,0%	33,0%	33,0%	83,4
Metalmecánica excl. Industria automotriz	-21,6%	-9,2%	-9,2%	45,5
NIVEL GENERAL	-8,0%	5,2%	5,2%	79,8
Edición e impresión	-11,5%	3,4%	3,4%	75,6
Refinación del petróleo	2,9%	-0,2%	-0,2%	92,5
Productos alimentos y bebidas	-8,9%	-3,2%	-3,2%	71,4
Productos textiles	-19,7%	18,2%	18,2%	73,4
Papel y cartón	-21,7%	-11,7%	-11,7%	70,8
Productos del tabaco	11,2%	-4,4%	-4,4%	66,3
Industrias metálicas básicas	-25,8%	13,5%	13,5%	69,0

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

Hay que considerar que el índice para medir la actividad industrial varió de año base, ahora el 2006 pasó a ser el año de comparación para realizar las mediciones. Los ponderadores de los distintos sectores que componen el Estimador Mensual Industrial (EMI) se calculan en función del valor agregado industrial en el año base.

Debido a este cambio metodológico, sectores como vehículos automotores incrementa su

participación en 3,8% y otros sectores pierden como refinación de petróleo (1,5%) y alimentos y bebidas (1,2%).

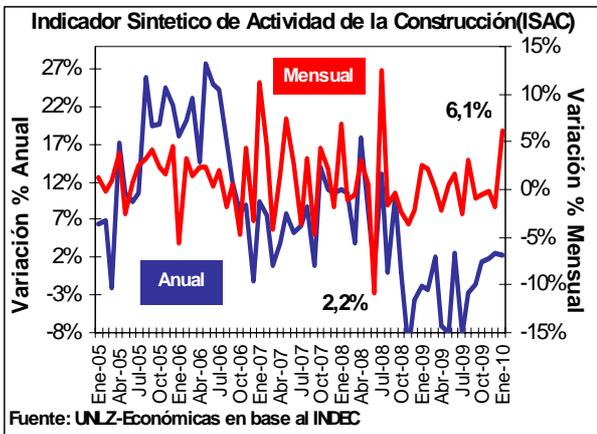
De esta manera, el sector automotriz incrementa su participación y genera un efecto muy positivo sobre el índice cada vez que tiene una suba. Lo contrario pasa con alimentos, que perdió peso.

El uso de la capacidad instalada (UCI) en enero se ubico en 66,6%, es el menor nivel de los últimos 11 meses. Presento una caída de 16,5 puntos en términos mensuales y una suba de 2,6 puntos en la comparación anual.

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

- 1) El 86,5% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para febrero; el 7,3% de las empresas espera una suba y el 6,2% pronostica una baja.
- 2) El 71,6% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante febrero respecto a enero; el 15,8% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 12,6% prevé una caída.
- 3) El 80,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a enero; el 10,4% prevé una caída y el 9,4% vislumbra un aumento.
- 4) El 81,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 11,5% anticipa una baja y el 7,3% vislumbra una suba.
- 5) El 83,3% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a enero; el 9,4% prevé una disminución y el 7,3% anticipa una suba respecto al mes anterior.
- 6) El 95,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto al mes anterior y el 4,2% prevé una baja.

La construcción en el mes de enero medida en el índice ISAC registró una suba de 6,1% en términos mensuales y de 2,2% en la comparación anual según informó el INDEC.



Las ventas de los insumos considerados para la elaboración de este indicador en el mes de enero último registraron, en general, variaciones positivas con respecto a igual mes del año anterior, observándose los siguientes incrementos: 13,3% en pisos revestimientos cerámicos, 11,3% en hierro redondo para hormigón, 6,6% en pinturas para construcción, 5,2% en ladrillos huecos y 2% en cemento. En tanto, se observó una baja del 7,2% en asfalto.

Con respecto al mes de diciembre pasado, los datos de enero muestran variaciones dispares, destacándose los aumentos de 17,3% en asfalto y 16,6% en ladrillos huecos y la baja del 11,2% en pisos y revestimientos cerámicos.

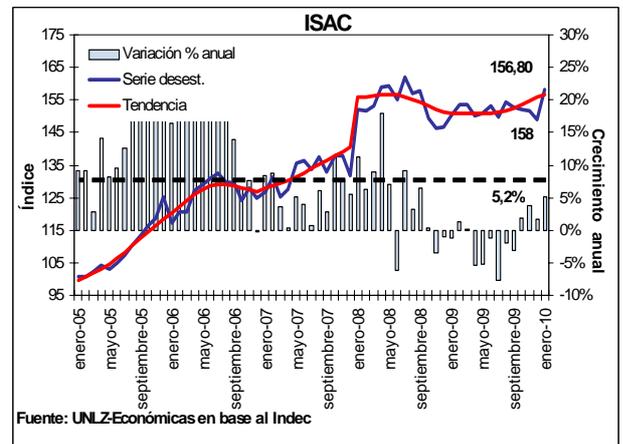
En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que consultó a las firmas sobre las expectativas para el mes de febrero, se han captado mayoritariamente opiniones que indican una perspectiva de estabilidad en el nivel de actividad, tanto entre quienes realizan principalmente obras públicas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

1) En efecto, a decir de los empresarios, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 65,7% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante

febrero, mientras que el 21,1% sostiene que disminuirá y el 13,2% restante, que aumentará.

2) Por su parte, entre quienes realizan principalmente obras privadas, el 70,8% de los encuestados cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en febrero, en tanto que el 25% 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 enero pasado una disminución de 21,6% con respecto al mes de diciembre pasado, en tanto que aumentó el 9,1% con relación al mes de enero del año 2009.

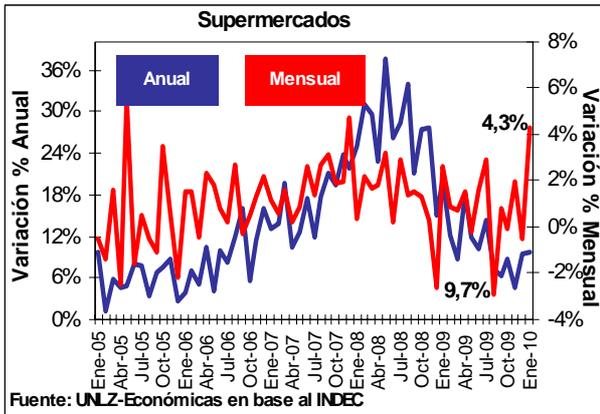


Las ventas en los supermercados en el mes de enero crecieron 4,3% en términos mensuales y registraron una suba de 9,7% en términos anuales según informó el INDEC.

Según la consultora ABCEB hubo dos factores fundamentales para entender el crecimiento del consumo: por un lado las bajas tasas de interés que se mantuvieron y por el otro lado el aumento de la confianza del consumidor. En este sentido los créditos al consumo crecieron un 15%, sin embargo los préstamos a largo plazo volvieron a caer.

Las ventas a precios corrientes comprendidas en la encuesta sumaron \$4.526,9 millones, lo cual representa una suba de 18% respecto al mismo

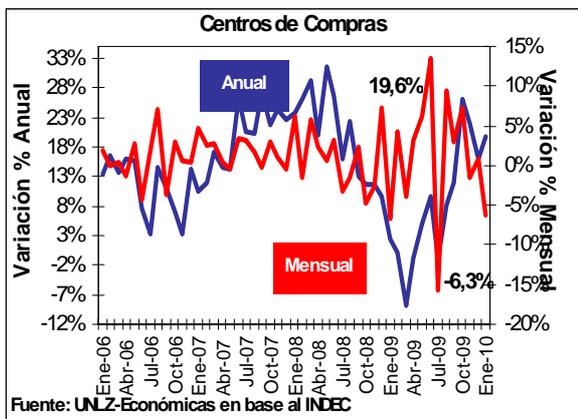
mes del año anterior y una disminución de 18,2% respecto a diciembre de 2009.



Las ventas en los centros de compra (shopping) registraron una caída de 6,3% en términos mensuales y una suba de 19,6% en la comparación anual.

Las ventas a precios corrientes en enero de 2010 alcanzaron los 658,4 millones de pesos, lo que significa un incremento de 26,8% con respecto a igual mes del año anterior.

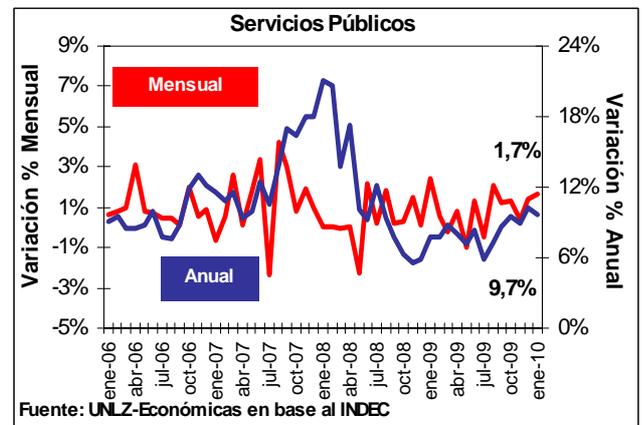
El turismo, y en especial, la llegada de extranjeros al país fue uno de los principales factores que provocaron la fuerte suba en los centros de compra. Dentro de los mismos se destaca la llegada de fragatas pertenecientes a varios países de América (ejemplo, Uruguay, Venezuela, etc.) y de Europa (Portugal) en ocasión del bicentenario del país.



Debe considerarse también que la fuerte suba en la facturación (26,8%) se da en un contexto de inflación creciente. Según las consultoras privadas, la inflación del mes de febrero sería del orden de 2% mensual.

Como se comentó más arriba, el turismo creció en el mes y mucho tuvo que ver el tipo de cambio favorable para las transacciones y su gasto en los shoppings.

Los servicios públicos medidos en el índice ISSP crecieron en enero 1,7% en términos mensuales y 9,7% en términos anuales.

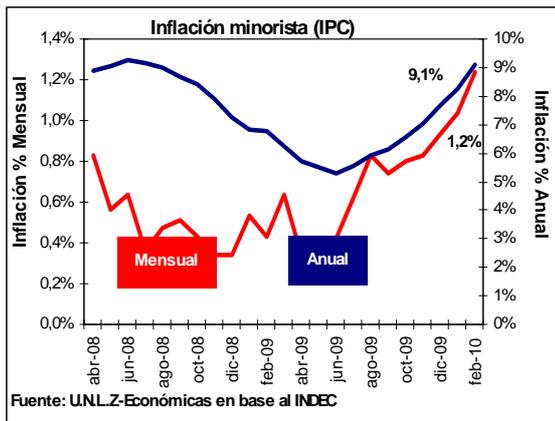


Se destaca en enero de 2010, respecto de igual mes del año anterior, la suba de 19% en Telefonía, 4,3% en Transporte de Pasajeros, 2,7% en Electricidad, Gas y Agua y 2,3% en el Sector Peajes. Asimismo, se registró una variación negativa del 6,6% en Transporte de Carga

La cantidad de aparatos de telefonía celular móvil se incrementó un 8,4% en términos anuales. Por su parte, la cantidad de llamadas realizadas por aparatos celulares se incrementó un 22,9% y la cantidad de mensajes de texto SMS registró una suba del 19,2 % anual.

Precios y Salarios

La inflación del mes de febrero fue de 1,2% según el Instituto de Estadísticas y Censos (INDEC). En cambio, en términos anuales, fue de 9,1%. Como viene ocurriendo en meses pasados, el dato oficial se aleja cada vez más del alza de precios real que informan las consultoras privadas. Éstas informan una variación mensual en promedio de 2,5%.



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

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

Según Graciela Bevacqua, la inflación de febrero fue de 2,9%. La misma es medida a través del conocido índice Buenos Aires City, que coordina la ex funcionaria del INDEC. Según sus estimaciones, anualizando el dato, da una suba superior al 33% de inflación. Lidera el proceso, alimentos y bebidas (en especial, carnes vacuna, de cerdo, como también verduras, lácteos, panificados y gaseosas).

Según el INDEC, alimentos y bebidas crecieron 2,6% anual. Para índices privados la suba fue muy superior.

Este comportamiento 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.

Para el INDEC, la suba del bimestre fue de 2,3%. Para el Buenos Aires City fue 5,3% y estaría alcanzando en los primeros dos meses, a lo pronostico para todo el año 2010 según el presupuesto (6,1%).

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

Para marzo el panorama no es muy alentador. El comienzo de las clases, junto con el inicio de las actividades luego del periodo vacacional complica más la situación. La escasez de combustibles y el cambio de temporada son factores que se agregan a los ya mencionados.

La Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad 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 febrero fue de 2,8% en términos mensuales. En cambio, para el primer bimestre asciende a 5,1%. Como se aprecia, estas estimaciones son muy cercanas a las informadas por los analistas privados. El rubro alimentos creció 6,6% en términos mensuales y en los dos primeros meses del año alcanza la suba de 10,3%.

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

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

subieron, según estimaciones de analistas privados y varias provincias.

INFLACION ENERO 2010	Nivel Gral	
	Mensual	Anual
GBA (Oficial)	1,0%	9,1%
MISIONES	2,5%	15,5%
NEUQUEN	1,6%	18,0%
SAN LUIS	2,2%	19,7%
ENTRE RIOS	0,8%	12,9%
LA PAMPA	1,7%	18,0%
JUJUY	2,8%	18,5%
PROMEDIO SIN GBA	1,9%	17,1%
PROMEDIO CON GBA	1,8%	16,0%

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

La inflación promedio sin GBA en enero está cercana a 2% en términos mensuales y da 17,1% en la comparación anual. Esto es muy superior a la informada por el INDEC (9%). La inflación mensual más alta es la Jujuy y en términos anuales la de San Luís.

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

La CBA indica el ingreso que debe tener una familia tipo (dos adultos y dos menores) para no caer en la indigencia. En el mes de febrero, la canasta básica fue de \$515,59. A partir de este dato, se observa un fuerte incremento mensual de 4,7%. En cambio, para la comparación anual se registra una variación de 16,7%.

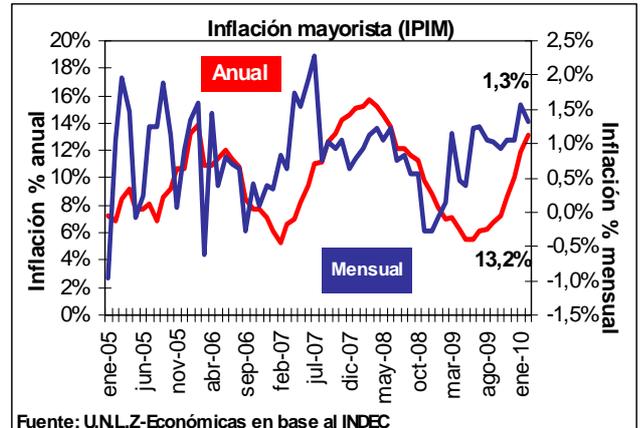
La CBT indica el ingreso que debe tener una familia tipo para no caer en la pobreza. Para el mes pasado, el valor fue de \$1.131,30. En este caso la variación mensual es de 3,3% y anual 14,2%.

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

Por otra parte, para la Asociación Dirigentes de Empresas para no caer en la pobreza una familia tipo necesita \$2.790,15 Y para no ser considerada indigente, el ingreso debería ser de \$1.251,19.

El índice de precios mayoristas (IPIM) registró una variación mensual de 1,3% en el mes de

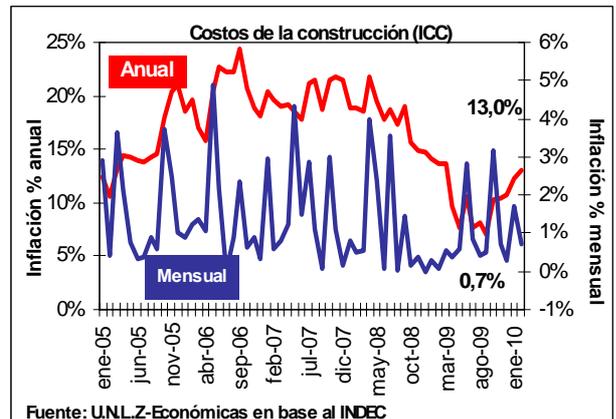
febrero y en términos anuales fue de 13,2%. En el acumulado del año lleva 2,7%.



Productos nacionales crecieron 1,4%, mientras que productos importaron lo hicieron en 0,2%.

La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC) durante el mes de febrero fue de 0,7%. Este crecimiento se debe al incremento en los gastos generales (1,5%), materiales (1,1%) y mano de obra (0,2%).

En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 13%. Para este periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 19%, gastos generales 13,5% y materiales 7,9%.



En enero, los salarios no registrados crecieron 2,7%, mientras que los registrados lo hicieron en 1,5% en términos mensuales. En términos anuales, la suba fue de 21,1% y 18% respectivamente. Los salarios públicos son los más rezagados: subieron 0,2% mensual y 11% anual. Es el sector más castigado.

Fiscal

El superávit fiscal del primer mes del año fue la mitad del que había hace un año. Alcanzó los \$1.033 millones. A pesar de esto, el Gobierno lo presentó como un dato positivo.

Como en viene sucediendo desde hace tiempo, el crecimiento del gasto supera al de los ingresos. Y es de esperar que este comportamiento se mantenga durante este año, dado que habrá que afrontar gastos que en el 2008 no estaban contemplados. Por ejemplo, la asignación universal por hijo.

El gobierno se encuentra en una situación de necesidad creciente de ingresos. El Fondo del Bicentenario que provocó la salida de Martín Redrado del BCRA, esto es un ejemplo de la falta de dinero para afrontar obligaciones.

Las autoridades pretenden pagar con reservas los compromisos externo, con el objetivo de reducir el costo de financiamiento y poder acceder a los mercados internacionales a tasas más razonables. Si bien esta medida puede ser efectiva en lo inmediato, pensamos que el costo de financiamiento se mantendrá elevado en términos relativos (otros países comparables). Esto se debe a que el riesgo país también depende de otros factores, como la situación política, económica e institucional.

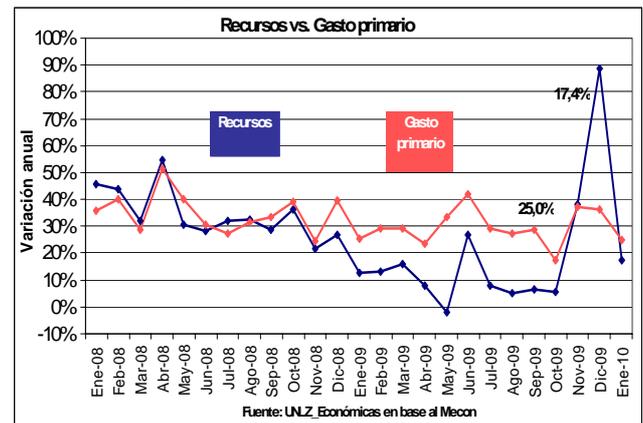
En enero, los ingresos crecieron en \$3.375 millones (con una suba de 17,4%), mientras que el gasto primario avanzó en \$4.344 millones (creció 25%). Se espera que debido a la incipiente recuperación económica en los próximos meses, se incrementen los ingresos por recaudación y seguridad social.

De esta manera, los ingresos alcanzaron la suma de \$22.738 millones. Los recursos de la seguridad social subieron 20,2% mientras que los tributarios lo hicieron en 14,8%.

Por el lado del gasto primario, el mismo se ubicó en \$21.705 millones. El rubro salarios, creció 36,7% en términos anuales mientras que el gasto en bienes y servicios lo hizo en 10,8%.

Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$4.606 millones con un crecimiento anual de 51%. Las transferencias recibidas por las provincias sumaron \$949 millones cayendo 5,2%.

Las Universidades recibieron en enero \$777 millones creciendo 20% con respecto al mismo mes del año pasado.



Los intereses del mes ascendieron a \$600 millones, retrocediendo 37% en términos anuales. De esta manera, el resultado financiero fue de \$434 millones, con una caída de 58% en términos anuales.

La recaudación del mes de febrero alcanzó los \$27.377 millones con una suba de 20,2% en términos anuales.

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

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	ENERO		Variación	
	2010	2009	M\$	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 22.738	\$ 19.363	\$ 3.375	17,4%
Recursos tributarios	\$ 12.637	\$ 11.011	\$ 1.627	14,8%
Recursos Seguridad Social	\$ 9.142	\$ 7.606	\$ 1.536	20,2%
Otros recursos	\$ 959	\$ 746	\$ 212	28,2%
GASTO PRIMARIO	\$ 21.705	\$ 17.361	\$ 4.344	25,0%
Salarios	\$ 3.679	\$ 2.691	\$ 988	36,7%
Bienes y Servicios	\$ 1.038	\$ 936	\$ 101	10,8%
Seguridad Social	\$ 7.638	\$ 5.787	\$ 1.851	32,0%
Transferencias	\$ 6.332	\$ 4.697	\$ 1.635	34,8%
Al Sector privado	\$ 4.606	\$ 3.051	\$ 1.555	51,0%
A Provincias	\$ 949	\$ 1.001	\$ -52	-5,2%
A Universidades Nacionales	\$ 777	\$ 644	\$ 133	20,7%
Otros conceptos	\$ 376	\$ 214	\$ 162	75,8%
Gastos de capital	\$ 2.519	\$ 2.974	\$ -455	-15,3%
RESULTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 1.034	\$ 2.002	\$ -969	-48,4%
INTERESES	\$ 600	\$ 957	\$ -357	-37,3%
RESULTADO FINANCIERO	\$ 434	\$ 1.045	\$ -612	-58,5%

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

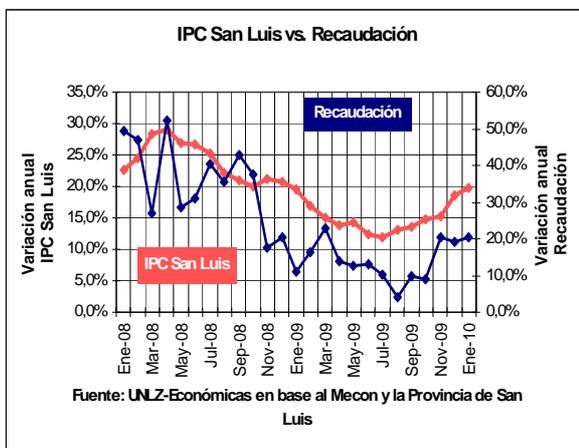
RECAUDACIÓN	FEBRERO		Variación	
	2010	2009	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 27.377	\$ 22.777	\$ 4.601	20,2%
IMPUESTOS	\$ 17.110	\$ 14.199	\$ 2.911	20,5%
Ganancias	\$ 4.688	\$ 3.755	\$ 934	24,9%
Impuesto al valor agregado	\$ 8.240	\$ 6.745	\$ 1.494	22,2%
Creditos y debitos en eta cte	\$ 1.802	\$ 1.519	\$ 283	18,6%
Otros	\$ 2.379	\$ 2.180	\$ 199	9,1%
DERECHOS/S/COM EXTERIOR	\$ 3.387	\$ 2.872	\$ 515	17,9%
Derechos de importación	\$ 633	\$ 487	\$ 166	34,1%
Derechos de exportación	\$ 2.718	\$ 2.375	\$ 344	14,5%
Otros	\$ 15	\$ 11	\$ 5	43,0%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 6.881	\$ 5.706	\$ 1.175	20,6%
Aportes personales	\$ 2.559	\$ 2.167	\$ 392	18,1%
Contribuciones Patronales	\$ 3.759	\$ 3.069	\$ 691	22,5%
Otros Ingresos	\$ 495	\$ 387	\$ 109	28,1%
Capitalización	\$ 0	\$ 0	\$ 0	-
Rezagos, transitorios y otros	\$ -67	\$ 83	\$ -150	-180,7%

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

Tanto ganancias como IVA han mostrado un muy buen desempeño en el segundo mes del año. El primero creció 24,9% en términos anuales, mientras que el segundo subió 22%. Un indicio de la recuperación de la economía es el crecimiento de los derechos de importación (34%). Los derechos a las exportaciones también crecieron, pero más moderadamente. Lo hicieron en 14,9%.

Tanto los aportes personales como las contribuciones patronales, siguen creciendo pero han desacelerado sus tasas de crecimiento.

Los aportes crecieron 18%, mientras que las contribuciones patronales lo hicieron en 22%.



En el siguiente gráfico se muestra la evolución de la recaudación y de la inflación anual de San Luis. Es posible apreciar cierta tendencia conjunta de crecimiento de precios y recaudación tributaria.

Sin embargo, es de esperar que la actividad económica también esté impulsado la recaudación, pero en menor medida.

Para el análisis se tomó en consideración el IPC de la Provincia de San Luis.

En cambio, para el acumulado del año (dos meses) la recaudación se ubicó en \$56.403 millones con una suba de 20,3% en términos anuales.

RECAUDACIÓN	DOS MESES		Variación	
	2010	2009	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 56.403	\$ 46.886	\$ 9.517	20,3%
IMPUESTOS	\$ 33.821	\$ 27.991	\$ 5.831	20,8%
Ganancias	\$ 9.656	\$ 7.705	\$ 1.951	25,3%
Impuesto al valor agregado	\$ 16.495	\$ 13.451	\$ 3.044	22,6%
Creditos y debitos en eta cte	\$ 3.747	\$ 3.214	\$ 533	16,6%
Otros	\$ 3.924	\$ 3.621	\$ 303	8,4%
DERECHOS/S/COM EXTERIOR	\$ 6.405	\$ 5.842	\$ 563	9,6%
Derechos de importación	\$ 1.339	\$ 1.086	\$ 252	23,2%
Derechos de exportación	\$ 5.035	\$ 4.732	\$ 303	6,4%
Otros	\$ 31	\$ 24	\$ 8	31,8%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 16.177	\$ 13.053	\$ 3.123	23,9%
Aportes personales	\$ 6.090	\$ 4.976	\$ 1.084	21,8%
Contribuciones Patronales	\$ 8.854	\$ 7.001	\$ 1.853	26,5%
Otros Ingresos	\$ 1.407	\$ 1.092	\$ 314	28,8%
Capitalización (-)	\$ 0	\$ 0	\$ 0	-
Rezagos, transitorios y otros	\$ 144	\$ 16	\$ 128	797,3%

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

Como se comentó respecto de la importancia de la inflación en la suba de la recaudación tributaria, en el acumulado del año, las tasas de crecimiento mejoran mucho más que con respecto a enero.

Ganancias creció 25% en términos anuales, mientras que el IVA lo hizo en 23%.

Los derechos a las importaciones crecieron 23,2%, mientras que los derechos a las exportaciones lo hicieron en 6%.

La suba de los aportes personales y las contribuciones patronales están por encima de 20% anual.

Los aportes personales crecieron 22%, mientras que las contribuciones patronales lo hicieron en 27%.

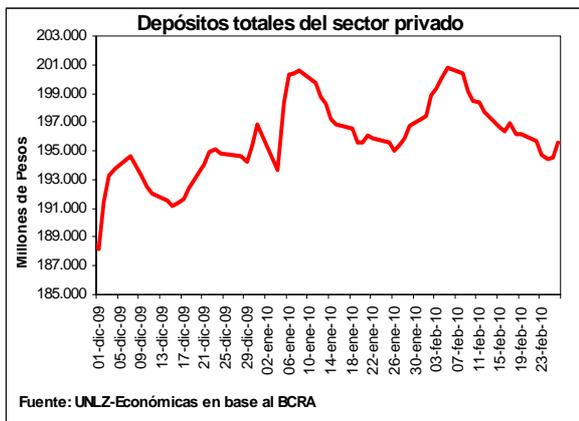
Para todo el año 2010 se espera una recaudación para el sector público nacional de \$353.724 millones. Esto es una suba de 16% anual.

La tendencia actual es una suba promedio de 20% y esto permitiría superar a la recaudación esperada en la Ley de Presupuesto.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en febrero alcanzaron la suma de \$268.317 millones subiendo 0,9% (\$2.471 millones) en términos mensuales y 14,8% en términos anuales (\$34.507 millones).

En cambio, los depósitos en pesos del sector privado cayeron 0,1% (\$211 millones) con respecto a enero y subieron 13,9% (\$19.434 millones) en términos anuales.



Salvo Plazo fijo que creció 1,5% (\$980 millones), el resto presentó caídas. Cta ct cayó 1,1% en términos mensuales (\$512 millones), mientras que caja de ahorro retrocedió 1,7% (\$682 millones).

En términos anuales, se observa cierta desaceleración en el comportamiento de las variables, pero todavía en un nivel de 15% anual.

Los incrementos fueron los siguientes: Caja de ahorro 16,2% (\$5.227 millones), cuenta corriente 16,2% (\$4.301 millones) y Plazo fijo 11,6% (\$1.790 millones).

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

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los depósitos totales del sector público alcanzaron los \$70.894 millones subiendo 3,6% en la comparación mensual (\$2.431 millones) y creciendo 8,4% en términos anuales (\$5.518 millones).

Los créditos totales (públicos más privados) alcanzaron la suma de \$160.049 millones con una suba mensual de 1,2% (\$1.825 millones). En cambio, en términos anuales, la suba fue de 15,7% (\$21.681 millones).

Los créditos privados en pesos del sector privado crecieron con respecto a enero 0,1% (\$61 millones) y 0,4% (\$12.790 millones) en términos anuales.

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

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

En términos mensuales, los que más crecieron fueron: personales (1,5%), prendarios (1,2%) y hipotecarios (0,5%). En cambio, tarjetas presenta una caída de 0,9% y adelantos retrocede 2%.

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

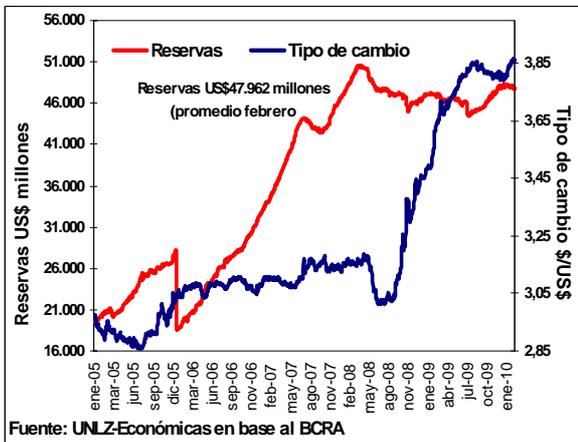
Las tarjetas subieron 24,5%, los préstamos personales crecieron 11,9% y documentos se incrementó en 23,1%. En cambio, hubo retrocesos en préstamos prendarios (3%) e hipotecarios (1,7%).



Las reservas en el mes de febrero alcanzaron en promedio US\$47.962 millones con una caída

mensual de 0,4% (US\$172 millones) y una suba anual de 1,9% (US\$907 millones).

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante febrero \$3,85 por dólar y depreciándose 1,2% con respecto al mes pasado.



La base Monetaria alcanzó en febrero los \$119.268 millones. Con una caída mensual de 2% (\$2.400 millones) y una suba anual de 16,1% (\$16.528 millones).

Todos los rubros presentan caídas en términos mensuales. Circulante en poder del público retrocedió 1,5% (\$1.239 millones), circulante en poder de los bancos cayó 4,5% (\$485 millones) y Cta. cte. en el BCRA retrocedió 2,6% (\$676 millones).

En cambio, en la comparación anual, las tasas de crecimiento fueron las siguientes: circulante en poder de los bancos creció 25,7% (\$2.094 millones), circulante en poder del público subió 18% (\$12.796 millones) y Cta. cte. en el Banco Central subió 6,9% (\$1.639 millones).

BASE MONETARIA (M\$)				
FECHA	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
Feb-09	9,5%	30,7%	-2,5%	7,8%
Mar-09	5,9%	16,8%	-6,1%	3,5%
Abr-09	3,3%	36,1%	-10,1%	1,8%
May-09	3,8%	25,1%	-8,3%	2,0%
Jun-09	6,9%	20,3%	-10,6%	3,1%
Jul-09	8,6%	28,7%	-10,1%	5,2%
Ago-09	8,7%	23,4%	-11,4%	4,5%
Sep-09	9,1%	22,3%	-11,0%	4,6%
Oct-09	10,2%	20,4%	-12,5%	4,7%
Nov-09	12,2%	20,8%	-4,9%	8,3%
Dic-09	15,2%	18,7%	-1,2%	11,5%
Ene-10	17,5%	24,3%	7,4%	15,7%
Feb-10	18,0%	25,7%	6,9%	16,1%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

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

En términos mensuales, los tres agregados subieron: M1 (-0,6%), M2 (-0,4%) y M3 (0,6%). En cambio, con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (18,5%), M2 (18,4%) y M3 (14,1%)

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cír.	M1	M2	M3
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%
Feb-10	18,0%	18,5%	18,4%	14,1%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

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

La tasa de plazos fijos en pesos a 30 días continúa descendiendo ubicándose el 26 de febrero en 8,69 (porcentaje nominal anual). En cambio, la tasa Badlar Bancos privados creció 0,05 puntos en términos mensuales y se ubico en 9,50 puntos.

TASAS	26-Feb-10	Prom. 7 días antes	Prom. 30 días antes
Call en pesos	8,63	8,43	8,64
PLAZO FIJO			
En pesos			
30 días	8,69	9,09	9,21
60 días o más	10,69	10,20	10,33
En dólares			
30 días	0,29	0,32	0,38
60 días o más	0,56	0,78	0,60
BADLAR Total	9,94	9,24	9,50
BADLAR Bancos Privados	9,50	9,45	9,76
LIBOR A 1 mes	0,23	0,23	0,23
US Treasury Bond 2 años	0,82	0,88	0,84

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

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

Externo

El superávit comercial del año 2009 fue de US\$16.980 millones según informó el INDEC. Si bien es un registro récord, se debe principalmente a la caída en el nivel de importaciones.

El año pasado se alcanzó un nivel de exportaciones de US\$55.750 millones (cayeron 20%) mientras que las importaciones llegaron a US\$38.771 millones (retrocedieron 32% anual). En enero de 2010 las exportaciones alcanzaron los US\$4.423 millones con una suba de 19% en términos anuales (14% por cantidades y el resto por precios). Se destaca el crecimiento de bienes primarios (22%) y de manufacturas de origen industrial (42%). En cambio, manufacturas de origen agropecuario (MOA) cayeron 3% en términos anuales.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	2008		ENERO 2009		Var. %
	US\$ 3.730	100%	US\$ 4.423	100%	
TOTAL	US\$ 3.730	100%	US\$ 4.423	100%	19%
Productos Primarios	US\$ 688	18%	US\$ 838	19%	22%
MOA	US\$ 1.512	41%	US\$ 1.474	33%	-3%
MOI	US\$ 1.105	30%	US\$ 1.569	35%	42%
Combustibles y Energía	US\$ 425	11%	US\$ 541	12%	27%

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

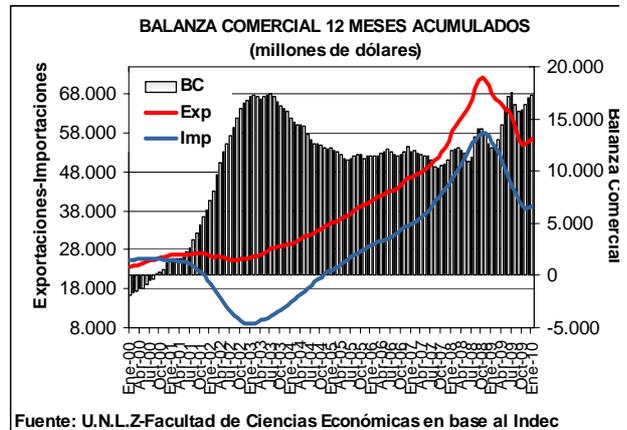
Por otro lado, las importaciones en enero de 2010 se ubicaron en US\$3.206 millones con una suba anual de 16% (exclusivamente por mayores cantidades en un contexto de precios estables) en términos anuales. Se destaca el crecimiento de bienes de capital (13%), automotores (102%) y combustible y lubricantes (52%).

IMPORTACIONES (millones de dólares)	2008		ENERO 2009		Var. %
	US\$ 2.759	100%	US\$ 3.206	100%	
TOTAL	US\$ 2.759	100%	US\$ 3.206	100%	16%
Bienes de Capital	US\$ 614	22%	US\$ 695	22%	13%
Bienes Intermedios	US\$ 1.016	37%	US\$ 1.091	34%	7%
Comb. y lubricantes	US\$ 93	3%	US\$ 141	4%	52%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 520	19%	US\$ 565	18%	9%
Bienes de consumo	US\$ 385	14%	US\$ 450	14%	17%
Automotores	US\$ 124	4%	US\$ 250	8%	102%
Resto	US\$ 9	0%	US\$ 14	0%	56%

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

De esta manera, el superávit comercial del primer mes del año asciende a US\$1.216 millones con una suba anual de 25% en términos anuales. En los últimos doce meses el superávit acumulado es de US\$17.225 millones.

El siguiente gráfico muestra la evolución de la balanza comercial acumulada (12 meses) de los últimos años.



En enero por el lado de las exportaciones se destacan las ventas de harinas y pellets de soja, maíz, vehículos automóviles terrestres, petróleo crudo, piedras y metales preciosos, productos diversos de las industrias químicas, aceite de soja, trigo, mineral de cobre y sus concentrados y resto de carburantes.

Los principales destinos de las exportaciones argentinas, en términos de valor absoluto, fueron Brasil, Chile, China, Estados Unidos y Países Bajos.

En el caso de las importaciones, en el mes de enero se destacaron las compras de vehículos para transporte de personas, aviones -ingresados temporalmente por más de 365 días-, aparatos de telefonía celular, partes y accesorios para el complejo automotriz, partes para aparatos receptores de radiotelefonía y televisión, energía eléctrica, hulla bituminosa, minerales de hierro, calderas de vapor y gas oíl.

Los principales países de origen de las importaciones en el mes fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y México.

Las zonas económicas mantienen la estructura de los últimos meses. El MERCOSUR sigue siendo la región más importante, concentrando el grueso de exportaciones e importaciones.

El 25% de nuestras exportaciones van hacia el MERCOSUR, mientras que el 32% de nuestras

importaciones provienen de él. Este comportamiento se debe básicamente al intercambio que se tiene con Brasil.

ZONAS ECONÓMICAS	Enero de 2010 (US\$ M)				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	US\$ 4.423	100%	US\$ 3.206	100%	US\$ 1.216
Mercosur	US\$ 1.106	25%	US\$ 1.029	32%	US\$ 77
Chile	US\$ 389	9%	US\$ 61	2%	US\$ 328
Resto Aladi	US\$ 359	8%	US\$ 50	2%	US\$ 309
Nafta	US\$ 343	8%	US\$ 562	18%	US\$ -219
Unión Europea	US\$ 798	18%	US\$ 558	17%	US\$ 240
Asean y otros	US\$ 610	14%	US\$ 756	24%	US\$ -146
Medio Oriente	US\$ 143	3%	US\$ 9	0%	US\$ 135
MAGREB y Egipto	US\$ 154	3%	US\$ 4	-	US\$ 150
Resto	US\$ 520	12%	US\$ 178	6%	US\$ 342

Fuente: Elaboración propia en base al INDEC

Le siguen por el lado de las exportaciones, la Unión Europea (UE) concentrando el 18% y ASEAN (14%). En cambio, en las importaciones, ASEAN llega al 24% seguido del NAFTA (18%).

Las exportaciones a Brasil en todo el año 2009 alcanzaron la suma de US\$11.523 millones con una caída anual de 13%. En cambio, las importaciones alcanzaron la suma de US\$12.066 millones con un retroceso de 33%.

Así, el saldo comercial con el país vecino alcanzó los US\$543 de déficit. En el acumulado de los últimos doce meses, el saldo negativo asciende a US\$500 millones.

En enero de 2010, las exportaciones a Brasil alcanzaron la suma de US\$932 millones con una variación anual de 64%.

EXPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	Enero				
	2010		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 932	100%	US\$ 567	100%	64%
Productos Primarios	US\$ 147	16%	US\$ 137	24%	7%
MOA	US\$ 102	11%	US\$ 87	15%	17%
MOI	US\$ 568	61%	US\$ 295	52%	93%
Combustibles y Energía	US\$ 115	12%	US\$ 48	8%	140%

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

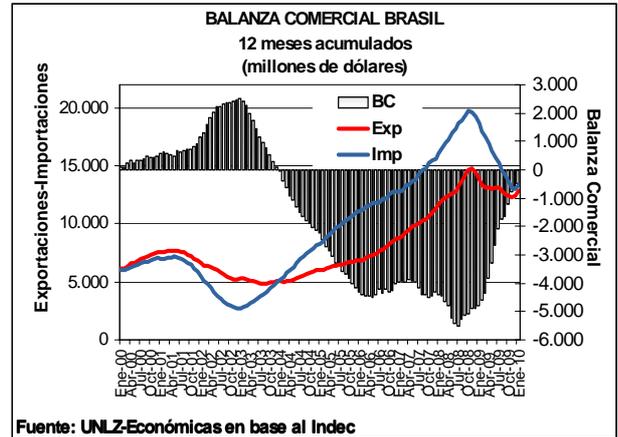
Se destaca el crecimiento de 93% de las MOI, que concentrando más del 60% del valor total exportado.

En el caso de las importaciones, llegaron a US\$964 millones con una suba de 46% en términos anuales. Se destaca la suba de bienes intermedios de 24% y de piezas y accesorios (crecieron 77%).

EXPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	Enero				
	2010		2009		Var. %
TOTAL	US\$ 964	100%	US\$ 663	100%	46%
Bienes de Capital	US\$ 155	16%	US\$ 116	17%	34%
Bienes Intermedios	US\$ 361	37%	US\$ 291	44%	24%
Comb. y lubricantes	US\$ 1	0%	US\$ 1	0%	0%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 193	20%	US\$ 109	16%	77%
Bienes de consumo	US\$ 109	11%	US\$ 80	12%	36%
Automotores	US\$ 145	15%	US\$ 66	10%	120%
Resto	-	0%	US\$ 1	0%	-

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

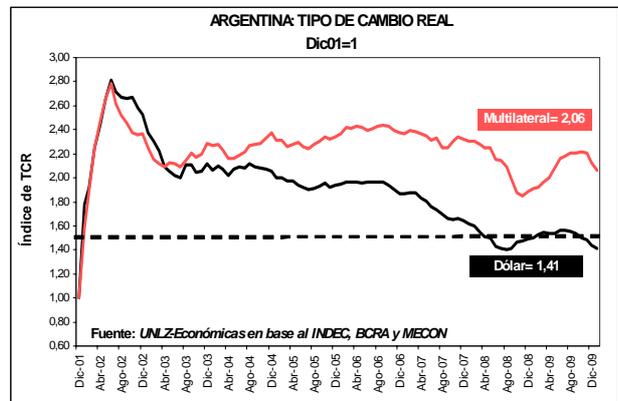
En el siguiente gráfico es posible observar el comportamiento acumulado con Brasil.



Si nos enfocamos en la relación con Brasil, surge que representa el 23% del total de nuestras exportaciones y significa 32% del total de nuestras importaciones.

Por el lado de las compras externas, la dependencia va disminuyendo por el crecimiento de la región ASEAN. En cambio, por el lado de nuestras ventas externas, la relación se hace más dependiente.

En un contexto de inflación creciente, el tipo de cambio real como el multilateral comienza a disminuir.



MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)
Instituto de Investigaciones Económicas