



Universidad Nacional  
de Lomas de Zamora



# REPORTE MACROECONOMICO

Mayo 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](http://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. Próximamente se agregará un capítulo internacional.

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

1. La actividad económica medida en el índice EMAE creció en febrero 0,8% en términos mensuales y 6% en la comparación anual. Para el acumulado del año, la suba fue de 5,4%.
2. La actividad industrial medida en el índice EMI subió 10,1% en marzo con relación a igual mes del año pasado. El impulso vino por el lado de la siderurgia.
3. El indicador de actividad de la construcción creció en marzo 18,1% con relación a igual mes del año pasado.
4. El indicador sintético de servicios públicos registró un crecimiento en marzo de 11,1% comparado con el correspondiente a igual mes del año pasado. Telefonía es el rubro más dinámico.
5. Las ventas a valores corrientes en los centros de compras –shopping- crecieron un 41,6% en marzo comparada contra las ventas de igual mes del año pasado.
6. El superávit fiscal de marzo fue de \$1.222 millones de pesos (subió 36,4% con respecto al obtenido en igual mes del año pasado)
7. La inflación de abril fue de 0,8% según el INDEC. Se reitera que los datos obtenidos por consultoras privadas y organismos provinciales son superiores a la publicación oficial. La inflación real es estima entre 1,5 y 1,8% para marzo.
8. Los depósitos en pesos del sector privado crecieron en abril 19,8% con relación al mes anterior del año anterior y 2,5% en términos mensuales.
9. La balanza comercial del mes de marzo arrojó un superávit de US\$311 millones (con una caída de 77% 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](mailto:infomacro@economicas.unlz.edu.ar)

Muchas gracias

**Dr. Juan Carlos Latrichano**  
Vicedecano

**Dr. Alejandro Kuruc**  
Decano

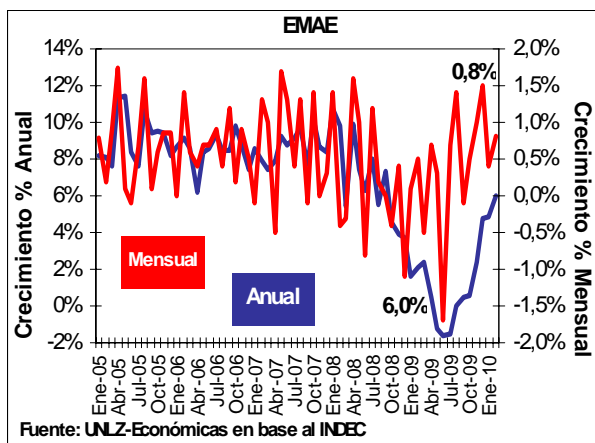
## Actividad Económica

Según el INDEC, la actividad económica medida por el índice EMAE (indicador que anticipa el comportamiento del PIB), en el mes de febrero creció 0,8% en términos mensuales y 6% en términos anuales. Este aumento interanual, fue el mayor desde septiembre de 2008. En el acumulado del año, la suba es de 5,4%, con respecto al mismo periodo del año pasado.

El crecimiento del 6% resulta ser muy significativo, dado que se compara con un dato oficial de 2009 en el que no se había verificado en la economía los efectos de la recesión económica.

Analistas del sector privado esperaban un crecimiento del 5,7% para el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE), en el segundo mes del año.

La economía argentina se expandió a altas tasas entre el 2003 y el 2008, y comenzó a desacelerarse hacia finales del 2008 debido a la crisis financiera mundial y a problemas políticos internos, pero en los últimos meses muestra señales de recuperación.



Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados, en febrero, la actividad económica creció 0,3% en términos mensuales y 4,7% en la comparación anual.

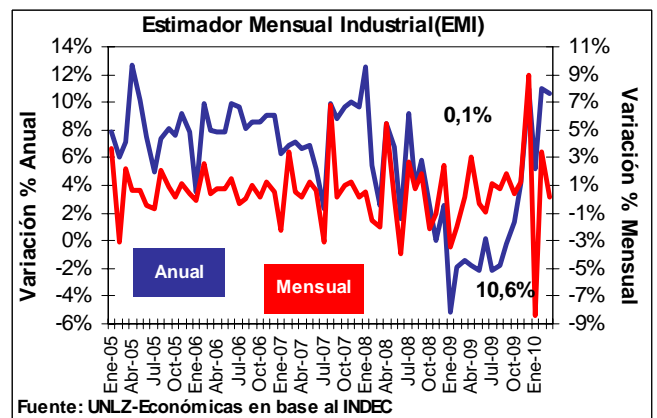
La recuperación económica de febrero se vio reflejada en algunas de las ramas productivas.

En realidad, la actividad industrial muestra un comportamiento heterogéneo. La industria registró una suba interanual de 11%, impulsada por la industria automotriz que incrementó su producción un 140,2% en términos anuales (ver informe de industria del mes pasado).

La industria medida en el índice EMI (estimador mensual industrial) registró en el mes de marzo de 2010 una suba de 0,1% en términos mensuales y 10,6% en la comparación anual.

En el primer trimestre del año, la industria creció 9% en términos anuales con respecto al mismo periodo del año pasado.

La industria muestra un repunte muy pronunciado, impulsado por el crecimiento en la actividad automotriz, que esperan terminar el año entregando casi 600.000 automóviles. De esta manera, el sector automotor moviliza a toda la cadena productiva y arrastra, entre otras, a las metalúrgicas.



También, se espera que en los próximos meses los indicadores sean todavía mejores ya que es probable que comience a crecer el sector ligado a los alimentos. Sucede que, tras una pésima campaña 08/09, los indicadores de molienda comenzarán a reflejar entre junio y julio notables crecimientos producto de la cosecha récord.

El índice del mes es superior al que calcularon los analistas privados: para FIEL la industria el mes pasado creció un 7,6%, y para Orlando Ferreres, 7,1%

Según INDEC, a diferencia de meses anteriores, el crecimiento industrial esta vez estuvo vinculado a un fuerte avance de la siderurgia, que desplazó como principal impulsor al sector automotor. Los sectores con caídas en su producción fueron alimentos y bebidas y metalmecánica.

Los sectores con menor peso en los índices que el automotor, como el textil, plásticos, o papel y cartón, que el año pasado tuvieron un rendimiento por debajo de las expectativas, ya comienzan a experimentar mejoras que se acentuarán en los próximos meses.

Los que más crecieron en términos anuales fueron: industrias metálicas básicas (52,9%), vehículos automotores (38,2%) y productos textiles (31,3%). Las caídas fueron en: alimentos y bebidas (2%) y metalmecánica (6,8%).

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA MARZO 10	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI MARZO 10
	MENSUAL	ANUAL	3 M	
Vehículos automotores	26,6%	38,2%	69,2%	64,8
Sustancias y productos químicos	6,7%	10,1%	5,2%	85,9
Minerales no metálicos	10,3%	6,1%	2,6%	71,4
Caucho y plástico	3,1%	13,2%	19,8%	78,8
Metalmecánica excl. Industria automotriz	10,8%	-6,8%	-7,8%	57,0
<b>NIVEL GENERAL</b>	<b>0,1%</b>	<b>10,6%</b>	<b>9,0%</b>	<b>75,3</b>
Edición e impresión	1,5%	7,4%	5,3%	76,9
Refinación del petróleo	10,3%	3,2%	2,7%	92,0
Productos alimentos y bebidas	3,2%	-2,0%	-3,5%	70,8
Productos textiles	6,5%	31,3%	25,0%	81,2
Papel y cartón	13,7%	6,4%	-2,8%	85,7
Productos del tabaco	16,3%	3,2%	-3,2%	75,3
Industrias metálicas básicas	6,2%	52,9%	34,8%	86,5

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

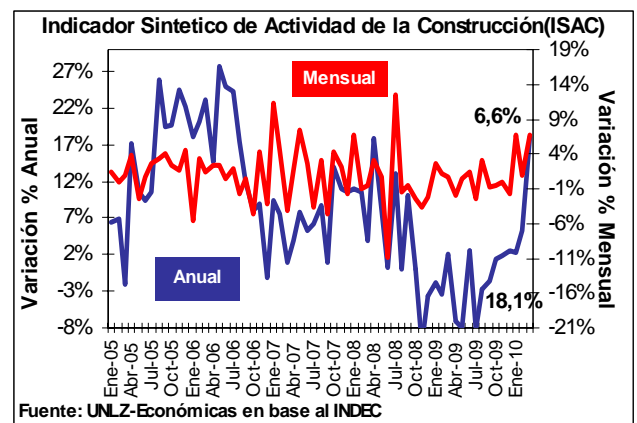
En cambio, en el primer trimestre se destacan las siguientes variaciones: vehículos automotores (69,2%), industrias metálicas básicas (34,8%), productos textiles (25%), caucho y plástico (19,8%). En cambio, las caídas fueron en: metalmecánica (7,8%), alimento y bebidas (3,5%), productos del tabaco (3,2%) y papel y cartón (2,8%).

El uso de la capacidad instalada (UCI) en enero se ubico en 75,3 puntos.

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

- 1) El 58,4% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el segundo trimestre; el 28,1% de las empresas espera una suba y el 13,5% pronostica una baja.
- 2) El 53,1% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales; el 28,1% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 18,8% prevé una caída.
- 3) El 63,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 15,8% prevé una caída y el 21,1% vislumbra un aumento.
- 4) El 71,3% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados; el 23,4% anticipa una baja y el 5,3% vislumbra una suba.
- 5) El 65,7% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada; el 13,5% prevé una disminución y el 20,8% anticipa una suba respecto al periodo anterior.
- 6) El 93,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto al periodo anterior, 4,1% espera una suba y el 2,1% prevé una baja.

La construcción, en el mes de marzo, medida en el índice ISAC registró una suba de 6,6% en términos mensuales y de 18,1% en la comparación anual según informó el INDEC.



En el primer trimestre la suba fue de 8,5% 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 marzo registraron, en general, significativas variaciones positivas con respecto a igual mes del año anterior, observándose aumentos de 25,3% en pisos y revestimientos cerámicos, 23,9% en hierro redondo para hormigón, 18,5% en cemento, 18,1% en ladrillos huecos y 10,4% en pinturas para construcción. En tanto que en esta comparación interanual se registró una baja del 7,3% en asfalto.

Por otra parte, los despachos de cemento al mercado interno alcanzaron un récord (2.332.400 tn.) durante el primer trimestre del año en su conjunto, con una variación positiva de 7,5% en relación a igual período del año 2009.

La encuesta cualitativa del sector de la construcción, consultó a las firmas sobre las expectativas para el segundo trimestre del año, se han captado opiniones similares, en cuanto al ritmo de actividad esperado, según las empresas se dediquen principalmente a realizar obras públicas o privadas.

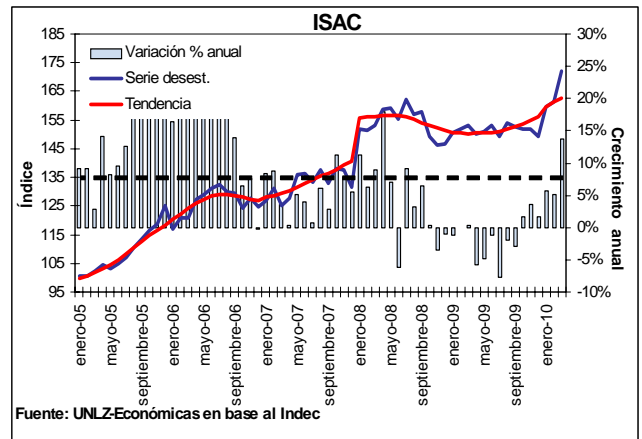
En efecto, a decir de los empresarios, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 36,1% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante el período abril-junio, mientras que el 33,3% sostiene que disminuirá y el 30,6% restante, que aumentará.

Por su parte, entre quienes realizan principalmente obras privadas, el 39,3% de los encuestados cree que el nivel de actividad registrará una baja en el segundo trimestre, en tanto el 32,1% estima que se mantendrá sin cambios y el 28,6% 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 marzo pasado un aumento del 4,9% con respecto al mes anterior, en tanto que bajó el 23% con relación a igual mes del año anterior.

La superficie cubierta autorizada, acumulada en el primer trimestre del año, registra una baja del 12,7% con respecto al mismo período del año anterior.

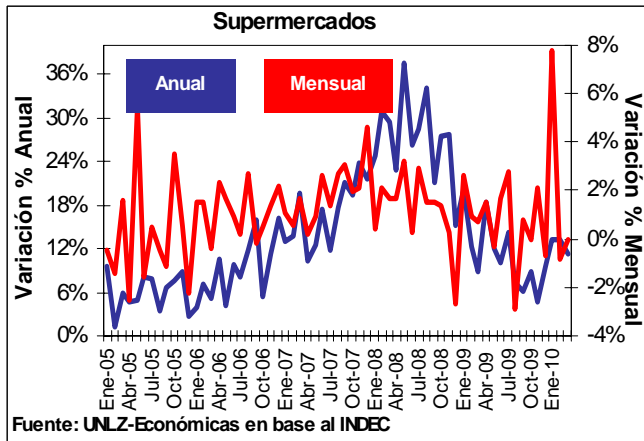


Con respecto a los bloques, se observaron las siguientes variaciones mensuales: edificios (15,2%), construcciones petroleras (24%), obras viales (15%) y obras de infraestructura (23,5%).

En cambio, en términos anuales, las subas fueron: obras de infraestructura (18,4%), obras viales (20%), construcciones petroleras (72%) y viviendas (15,9%).

Las ventas a precios corrientes en los supermercados, en el mes de marzo crecieron 9,2% en términos mensuales y registraron una suba de 22,9% en términos anuales, según informó el INDEC. Y alcanzaron según la encuesta del organismo oficial la suma de \$4.895 millones. En el primer trimestre, la suba fue de 22,8%.

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 el IPC del INDEC y según el Bs AS City.

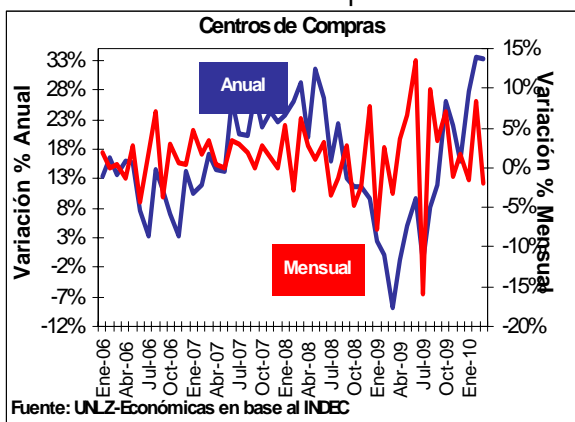


En términos mensuales y a valores constantes (enero de 2006=100), los supermercados crecieron 6,2% en marzo. Para la comparación anual, la suba fue de 2,4%.

Para el INDEC, la suba mensual fue nula y anual se ubicó en 11,9%.

Las ventas en los centros de compras (shopping) registraron a valores corrientes una suba de 17,4% en términos mensuales y de 41,6% en la comparación anual. Las ventas a precios corrientes en marzo de 2010 alcanzaron los 782,9 millones de pesos.

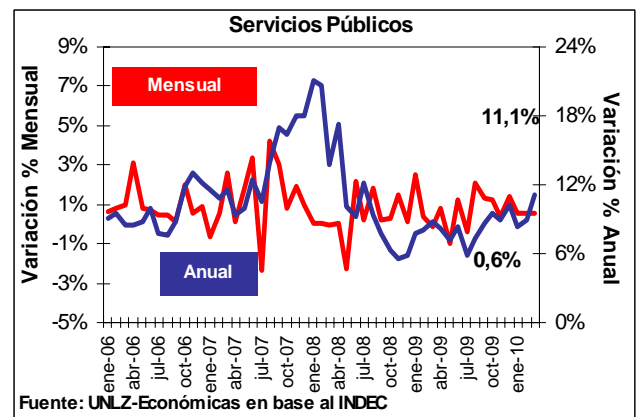
En la suba, se informa la creación de nuevos centros de compras (sea nuevos establecimientos o la recuperación de espacios). Se destaca la creación de un shopping en el barrio de San Justo, partido de La Matanza y la recuperación de la tradicional tienda Harrods en el centro porteño.



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 marzo 14,2% en términos mensuales y 18% en la comparación anual.

Para el INDEC, las ventas constantes crecieron 16,9% en términos mensuales y 33,2% en la comparación anual. Vemos que duplican las estimaciones utilizando el índice IPC Bs AS City. Los servicios públicos medidos en el índice ISSP crecieron en marzo 0,6% en términos mensuales y 11,1% en términos anuales.



La suba anual es muy importante, porque se vuelve a crecer a tasas de dos dígitos, cosa que no pasaba desde 2008.

Se destaca en marzo de 2010 en términos desestacionalizados, respecto de igual mes del año anterior, la suba de 20,1% en Telefonía, 6% en Transporte de Pasajeros, 2,3% en Electricidad, Gas y Agua y 6,6% en el Sector Peajes y 4% en Transporte de Carga.

Como viene ocurriendo en los últimos años, el sector de telefonía celular lidera el crecimiento del sector.

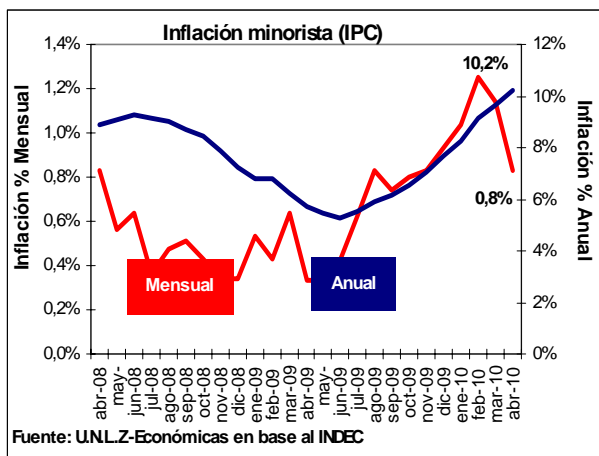
La cantidad de aparatos de telefonía celular móvil se incrementó un 12,2%. Por su parte, la cantidad de llamadas realizadas por aparatos celulares se incrementó un 25,8% y la cantidad de mensajes de texto SMS registró una suba del 20,6%.

## Precios y Salarios

La inflación del mes de abril fue de 0,8% según el Instituto de Estadísticas y Censos (INDEC). En cambio, en términos anuales, fue de 10,2%. Para el primer cuatrimestre del año, la inflación acumulada es de 4,3%. De esta manera, el dato de abril es la menor variación de los últimos 6 meses.

Como viene ocurriendo en meses pasados, el dato oficial se aleja del alza de precios real que informan las consultoras privadas. Éstas últimas informan una variación mensual de 1,5% y 1,8% en promedio.

Según Graciela Bevacqua, ex funcionaria del INDEC, el índice que elabora (Buenos Aires City) arrojó una inflación en abril de 1,8% en términos mensuales (1 punto superior a la informada por el organismo oficial). Este incremento se debió básicamente al comportamiento de los alimentos, con subas en lácteos, carne vacuna y aceite. Para el acumulado del año, la suba es de 10,3%.



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.

Después de tres meses con una inflación promedio en torno al 2,5% según cálculos privados, el encarecimiento de precios en abril le dio una tregua al Gobierno y a los bolsillos de los consumidores. De acuerdo con números de las consultoras especializadas en hacer cálculos en base al viejo método del INDEC –antes de la intervención - la inflación de abril se ubicó entre un 1,5% y un 1,8 por ciento.

Según el INDEC, alimentos y bebidas crecieron 14,5% anual. Para Bevacqua la suba fue superior. En abril los alimentos subieron 2,4% (explica más de la mitad de la inflación del mes) y acumulan en el año 17,7%. Esto afecta fundamentalmente a quienes tienen ingresos fijos (como asalariados y jubilados) empeorando su poder de compra y haciendo más regresiva la distribución del ingreso.

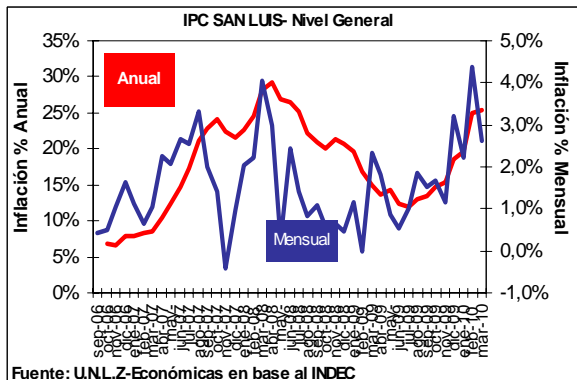
La inflación comenzó a acelerarse a partir de fines del año pasado, cuando el país comienza a recuperarse luego del pobre comportamiento del primer semestre del año. La reactivación del consumo y la falta de inversiones, producto de la desconfianza, empezaron a impactar en el nivel de precios.

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 abril fue de 1,8% en términos mensuales. En cambio, para el primer cuatrimestre asciende a 9,2%. Como se aprecia, estas estimaciones son cercanas a las informadas por los analistas privados. El rubro alimentos creció 1,8% en términos mensuales y en los cuatro primeros meses del año alcanza la suba de 16,6%.

La mayor suba se da en educación (2,5%) producto del comienzo de clases y en equipamiento para el hogar (2%).

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



La inflación promedio sin GBA en marzo está cercana a 2,3% en términos mensuales y da 20% en la comparación anual. Esto es muy superior a la informada por el INDEC. La inflación mensual más alta es la Entre Ríos y en términos anuales la de San Luis.

INFLACION MARZO 2010	Nivel Gral	
	Mensual	Anual
GBA (Oficial)	1,1%	9,7%
SANTE FE	2,3%	20,7%
CHUBUT	2,0%	17,4%
SAN LUIS	2,6%	25,3%
ENTRE RIOS	2,9%	18,4%
LA PAMPA	1,6%	19,7%
PROMEDIO SIN GBA	2,3%	20,3%
PROMEDIO CON GBA	2,1%	18,5%

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

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 abril la canasta básica fue de \$531,61. A partir de este dato, se observa un incremento mensual de 0,6%. En cambio, para la comparación anual se registra una variación de 19,6%.

La CBT indica el ingreso que debe tener una persona tipo familia para no caer en la pobreza. Para el mes pasado, el valor fue de \$1.1450,51 En este caso la variación mensual es de 0,2% y anual 14,9%.

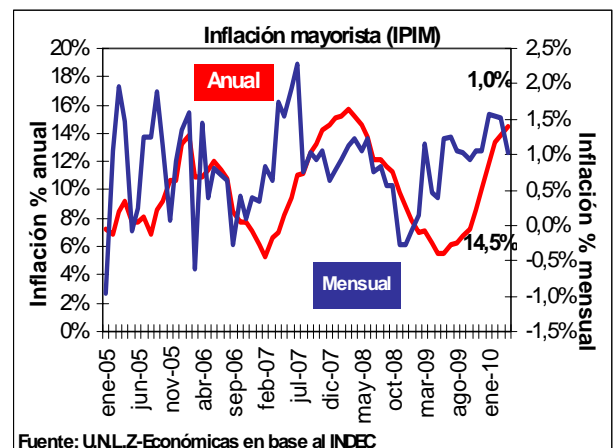
Los comportamientos de estas canastas resultan poco creíbles. Lo mismo sucede con los datos que brindan las autoridades de pobreza e indigencia, dado que surgen de comparar los ingresos de los individuos con los valores de las canastas.

Por otra parte, para la Asociación Dirigentes de Empresas para no caer en la pobreza una familia tipo necesita \$2.376,66. Y para no ser considerada indigente, el ingreso debería ser de \$1.065,77.

El índice de precios mayoristas (IPIM) registró una variación mensual de 1% en el mes de abril y en términos anuales fue de 14,5%. En el acumulado del año lleva 5,6%.

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

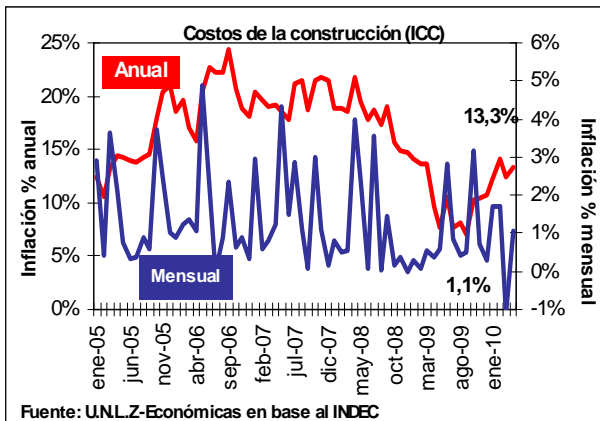
En cambio en términos anuales, productos nacionales creció 14,8% y productos importados lo hizo en 10,3%.



La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC) durante el mes de abril fue de 1,1%. Este crecimiento se debe al incremento en los gastos generales (1,4%), materiales (0,9%) y mano de obra (1,2%).

En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 13,3%. Para este periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 18,3%, gastos generales 13,5% y materiales 9,3%.





En marzo, los salarios nominales crecieron 2% y se ubicaron por encima de la inflación del INDEC (en marzo había sido de 1,1%). De esta manera, los salarios acumulan un crecimiento en el primer trimestre de 4,6% contra 3,5% de la inflación.

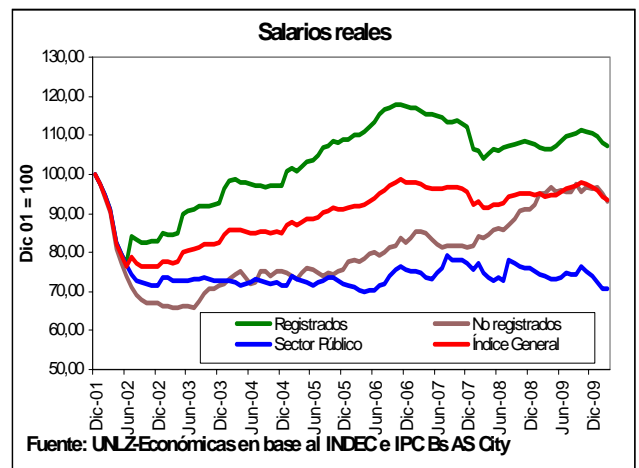
Los salarios no registrados crecieron 0,4%, mientras que los registrados lo hicieron en 2,3% en términos mensuales. En términos anuales, la suba fue de 17,4% y 21,2% respectivamente. Los salarios públicos son los más rezagados: subieron 2,8% mensual y 14,5% anual. Es el sector más castigado. Aunque este mes creció más que el resto.

Si consideramos los salarios reales, según el IPC del INDEC, las variaciones son las siguientes en términos mensuales: registrados (-2,2%), registrado (-0,4%) y sector público (0,2%). En cambio, en la comparación anual, las variaciones fueron: registrados (-3,3%), no registrado (-6,3%) y sector público (-8,6%).



Dado las diferencias en el índice de precios, los salarios reales deflactados mediante el IPC del INDEC estaría distorsionando el poder de compra verdadero. Por lo tanto, procedemos a deflactar los salarios mediante el índice IPC Bs. As. City, el cual consideramos que es fidedigno de la inflación real.

En términos mensuales, los salarios reales presentaron las siguientes variaciones: registrado (-0,6%), no registrado (-2,5%), sector público (-0,1%) e índice general (-0,9%). En cambio, para la comparación anual, las variaciones fueron: registrados (1%), no registrados (-2,1%), sector público (-4,6%) e índice general (-0,9%).



Para el resto del año se espera que la demanda agregada tienda a crecer en torno al 30%, si en este contexto la actividad crece en el mejor de los casos en torno al 6%, es de esperar que la inflación se ubique alrededor del 24%. Es decir, si bien no existe por ahora desborde en el comportamiento de los precios, la inflación es muy elevada.

La causa principal de la inflación, es que la política económica impulsa la demanda agregada muy por encima de la capacidad de respuesta de la oferta, lo que genera fuerte presiones inflacionarias.

Si las autoridades en los próximos meses profundizan aún más estas políticas, la actividad podría registrar un comportamiento negativo

## Fiscal

El superávit fiscal de marzo alcanzó los \$1.222 millones. Esto representa una suba de 36,4% en términos anuales.

Los ingresos crecieron en \$6.625 millones (con una suba de 38,1%), mientras que el gasto primario avanzó en \$6.299 millones (creció 38,2%).

Desde el gobierno sostienen que la suba en los recursos es por el mayor crecimiento; mientras que analistas del sector privado aluden al fenómeno inflacionario.

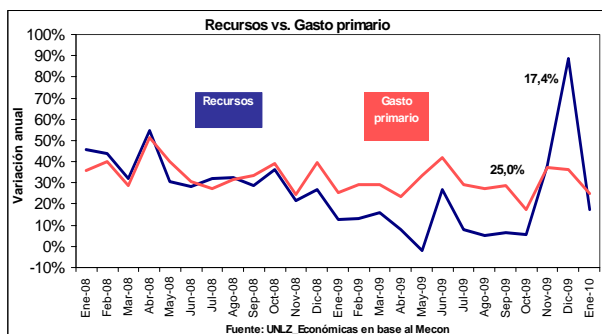
SECTOR PÚBLICO NACIONAL	MARZO		Variación	
	2010	2009	MS	%
<b>RECURSOS TOT. S/ PRIV.</b>	\$ 24.007	\$ 17.381	\$ 6.625	38,1%
Recursos tributarios	\$ 14.128	\$ 10.734	\$ 3.394	31,6%
Recursos Seguridad Social	\$ 7.191	\$ 5.639	\$ 1.552	27,5%
Otros recursos	\$ 2.688	\$ 1.008	\$ 1.679	166,6%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	\$ 22.785	\$ 16.486	\$ 6.299	38,2%
Salarios	\$ 3.496	\$ 2.334	\$ 1.162	49,8%
Bienes y Servicios	\$ 1.100	\$ 669	\$ 431	64,5%
Seguridad Social	\$ 7.661	\$ 6.029	\$ 1.632	27,1%
Transferencias	\$ 7.031	\$ 5.113	\$ 1.918	37,5%
Al Sector privado	\$ 5.346	\$ 4.043	\$ 1.303	32,2%
A Provincias	\$ 758	\$ 437	\$ 321	73,2%
A Universidades Nacionales	\$ 927	\$ 633	\$ 294	46,5%
Otros conceptos	\$ 324	\$ 392	\$ -68	-17,4%
Gastos de capital	\$ 3.157	\$ 1.933	\$ 1.225	63,4%
<b>RESULTADO PRIM. S/ PRIV.</b>	\$ 1.222	\$ 896	\$ 326	36,4%
<b>INTERESES</b>	\$ 2.422	\$ 1.629	\$ 794	48,7%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	\$ -1.201	\$ 1.045	\$ -2.246	-214,9%

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

De esta manera, los ingresos alcanzaron la suma de \$24.007 millones. Los recursos de la seguridad social subieron 27,5% mientras que los tributarios lo hicieron en 31,6%.

Por el lado del gasto primario, el mismo se ubicó en \$22.785 millones (creció 38,2%). El rubro salarios subió 49% en términos anuales mientras que el gasto en bienes y servicios lo hizo en 64,5%.

Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$5.346 millones, con un crecimiento anual de 32%. Las transferencias recibidas por las provincias sumaron \$758 millones, subiendo 73%.



Las Universidades recibieron en marzo \$927 millones, registrando un incremento de 46,5% con respecto al mismo mes del año pasado.

Los intereses del mes ascendieron a \$2.422 millones subiendo 48,7% en términos anuales.

De esta manera, el resultado financiero fue deficitario en \$1.201 millones. En el mismo periodo del año pasado, el resultado había sido superavitario en \$1.045 millones.

Anualizado esta cifra, el rojo podría llegar a los \$4.000 millones. Aunque algunas consultoras dicen que llegaría a \$7.000 millones.

Para el primer trimestre, los ingresos alcanzaron la suma de \$69.803 millones, con una suba de 28,2% en términos anuales. Seguridad social lidera el crecimiento (23,9%), pero recursos tributarios se recuperó y creció 22,4%.

El gasto primario del periodo fue de \$66.340 millones con una suba de 32,8% en términos anuales. Se destacan la suba de las transferencias al sector privado (40,3%) y bienes y servicios, con una suba de 40,4%.

De esta manera, el superávit del primer trimestre alcanza la suma de \$3.462 millones. Con una caída con respecto al mismo periodo del año anterior de 23%.

Los intereses del trimestre fueron de \$4.540 millones (con una suba de 27,8% que representaron \$989 millones más).

De esta manera, el resultado financiero fue deficitario en \$1.070 millones contra \$950 millones en el mismo periodo del año anterior.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	PRIMER TRIMESTRE		Variación	
	2010	2009	MS	%
<b>RECURSOS TOT. S/ PRIV.</b>	\$ 69.803	\$ 54.446	\$ 15.357	28,2%
Recursos tributarios	\$ 40.279	\$ 32.902	\$ 7.377	22,4%
Recursos Seguridad Social	\$ 23.508	\$ 18.966	\$ 4.542	23,9%
Otros recursos	\$ 6.016	\$ 2.578	\$ 3.439	133,4%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	\$ 66.340	\$ 49.945	\$ 16.396	32,8%
Salarios	\$ 10.477	\$ 7.624	\$ 2.853	37,4%
Bienes y Servicios	\$ 3.179	\$ 2.264	\$ 915	40,4%
Seguridad Social	\$ 22.608	\$ 17.244	\$ 5.364	31,1%
Transferencias	\$ 20.399	\$ 14.797	\$ 5.602	37,9%
Al Sector privado	\$ 14.841	\$ 10.576	\$ 4.265	40,3%
A Provincias	\$ 2.807	\$ 2.101	\$ 706	33,6%
A Universidades nacionales	\$ 2.571	\$ 1.961	\$ 611	31,1%
Otros conceptos	\$ 1.099	\$ 808	\$ 291	36,0%
Gastos de capital	\$ 8.579	\$ 7.208	\$ 1.371	19,0%
<b>RESULTADO PRIM. S/ PRIV.</b>	\$ 3.462	\$ 4.501	\$ -1.038	-23,1%
<b>INTERESES</b>	\$ 4.540	\$ 3.551	\$ 989	27,8%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	\$ -1.077	\$ 950	\$ -2.027	-213,4%

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

La recaudación del mes de abril alcanzó los \$30.130 millones con una suba de 30,7% en términos anuales. Esto se debió básicamente al comportamiento del IVA, Ganancias, los derechos a las exportaciones y las contribuciones patronales.

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

RECAUDACIÓN	ABRIL		Variación	
	2010	2009	MS	%
<b>TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS</b>	\$ 30.130	\$ 23.047	\$ 7.083	30,7%
<b>IMPUESTOS</b>	\$ 17.891	\$ 13.802	\$ 4.090	29,6%
Ganancias	\$ 4.240	\$ 3.113	\$ 1.127	36,2%
Impuesto al valor agregado	\$ 8.835	\$ 6.938	\$ 1.897	27,3%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 2.075	\$ 1.668	\$ 406	24,4%
Otros	\$ 2.741	\$ 2.082	\$ 659	31,6%
<b>DERECHOS S/COM EXTERIOR</b>	\$ 4.734	\$ 3.621	\$ 1.113	30,7%
Derechos de importación	\$ 798	\$ 589	\$ 209	35,4%
Derechos de exportación	\$ 3.919	\$ 3.019	\$ 900	29,8%
Otros	\$ 18	\$ 13	\$ 5	35,6%
<b>AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL</b>	\$ 7.504	\$ 5.624	\$ 1.880	33,4%
Aportes personales	\$ 2.772	\$ 2.117	\$ 655	30,9%
Contribuciones Patronales	\$ 4.109	\$ 3.021	\$ 1.088	36,0%
Otros Ingresos	\$ 556	\$ 410	\$ 145	35,4%
Capitalización	\$ 0	\$ 0	\$ 0	-
Rezagos, transitorios y otros	\$ -67	\$ 76	\$ -143	-188,5%

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

El impuesto al cheque también tuvo un buen desempeño creciendo 24,4% en la comparación anual. Este tributo esta en el centro de la polémica. Algunas provincias quieren que se coparticipe totalmente, así cuentan con más ingresos, pero el gobierno se niega a hacerlo. Actualmente, las provincias se quedan con el 15%, mientras que el restante 85% va a manos del gobierno nacional.

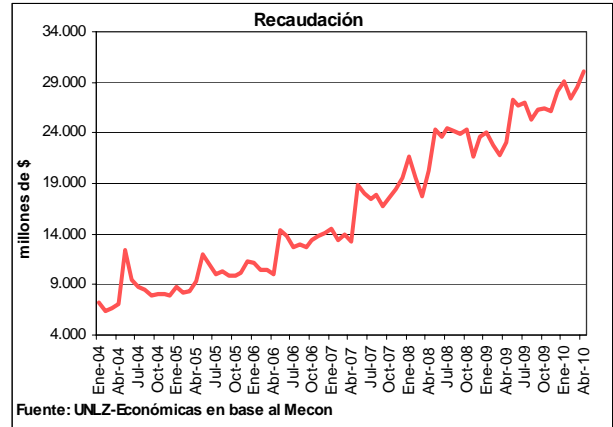
Por el lado del comercio exterior, los derechos a las importaciones crecieron 35,4%, mientras que los derechos a las exportaciones llegaron a \$3.919 millones con una suba de 29,8% anual.

Por último, los aportes personales subieron 30,9%, mientras que las contribuciones patronales lo hicieron en 36%. Ambas en términos anuales.

En cambio, para el primer cuatrimestre del año, la recaudación alcanzó la suma de \$115.041

millones. Con una variación anual de 25,5% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Tanto ganancias como IVA subieron por encima del 25% y siguen al alza de la inflación real.



En el primer cuatrimestre, los derechos a las importaciones lideran el crecimiento (no en valor absoluto) por encima de los derechos a las exportaciones. Los primeros crecieron 32% (relacionado con el crecimiento de las importaciones y el producto), mientras que los segundos lo hicieron en 23%.

RECAUDACIÓN	PRIMER CUATRIMESTRE		Variación	
	2010	2009	MS	%
<b>TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS</b>	\$ 115.041	\$ 91.698	\$ 23.344	25,5%
<b>IMPUESTOS</b>	\$ 69.007	\$ 55.271	\$ 13.736	24,9%
Ganancias	\$ 18.205	\$ 14.193	\$ 4.012	28,3%
Impuesto al valor agregado	\$ 33.905	\$ 27.083	\$ 6.822	25,2%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 7.641	\$ 6.314	\$ 1.328	21,0%
Otros	\$ 9.256	\$ 7.682	\$ 1.574	20,5%
<b>DERECHOS S/COM EXTERIOR</b>	\$ 15.261	\$ 12.205	\$ 3.056	25,0%
Derechos de importación	\$ 2.968	\$ 2.246	\$ 722	32,2%
Derechos de exportación	\$ 12.225	\$ 9.910	\$ 2.316	23,4%
Otros	\$ 68	\$ 50	\$ 18	36,8%
<b>AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL</b>	\$ 30.773	\$ 24.222	\$ 6.552	27,0%
Aportes personales	\$ 11.443	\$ 9.176	\$ 2.266	24,7%
Contribuciones Patronales	\$ 16.731	\$ 12.989	\$ 3.742	28,8%
Otros Ingresos	\$ 2.862	\$ 2.215	\$ 647	29,2%
Capitalización(-)	\$ 0	\$ 0	\$ 0	-
Rezagos, transitorios y otros	\$ 262	\$ 159	\$ 103	65,1%

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

Los aportes personales subieron 24,7%, mientras que las contribuciones patronales lo hicieron en 28,8%. Ambos factores crecieron principalmente por la suba de las remuneraciones nominales, más que por el aumento de personal registrado.

El presupuesto 2010 estima recursos totales por un valor de \$273.750,9 millones (creciendo 16,9% en términos anuales). Los ingresos tributarios estimados son de \$172.170 millones. por su parte, las transferencias corrientes serán de \$1.995 millones.

## Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en el mes de abril subieron 7,5% (\$20.402 millones) con respecto a marzo, mientras que en términos anuales lo hicieron en 23,3% (\$55.384 millones). Así, alcanzaron los \$292.878 millones este mes.

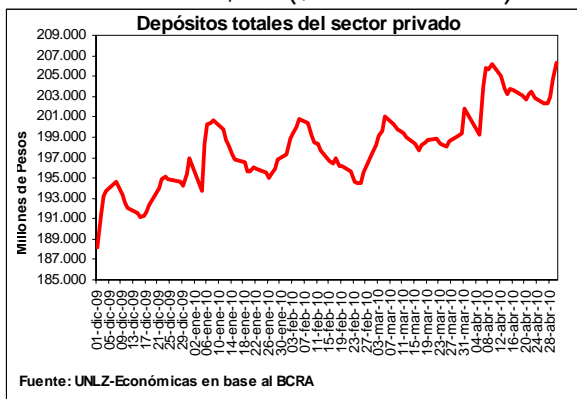
En tanto, los depósitos en pesos del sector privado subieron en abril 2,5% (\$3.985 millones) en términos mensuales. En cambio, con respecto al mismo mes del año pasado, crecieron 19,8% (\$27.097 millones).

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

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Por rubros, la mayor suba fue en cuenta corriente (4,1%) en términos mensuales, mientras que plazos fijos y cajas de ahorro crecieron 2% y 1,3% respectivamente (1.316 millones y 525 millones respectivamente).

En la comparación anual, todos los rubros crecieron fuertemente: plazos fijo lo hizo en 18,5% (\$2.536 millones), mientras que caja de ahorro subió 18,7 (\$4.008 millones) y cuenta corriente creció 23,9% (\$2.132 millones).



Los depósitos en dólares del sector privado en términos mensuales subieron 1,4% (US\$140

millones) y con respecto al mismo periodo del 2009 subieron 12,3% (US\$1.125 millones).

Los créditos totales en abril alcanzaron la suma de \$167.001 millones con una suba mensual de 2,6% (\$4.299 millones) y anual de 18,5% (\$26.064 millones).

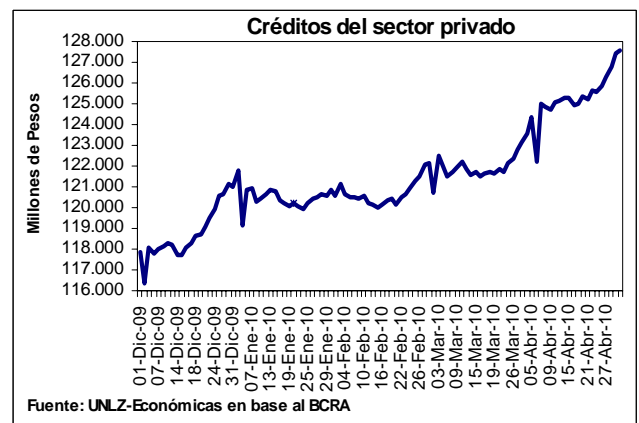
FECHA	PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO								
	Total	En Pesos (M\$)	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	En Dólares (M US\$)
Abr-09	15,2%	13,2%	8,4%	2,8%	20,0%	11,5%	15,7%	22,1%	8,1%
May-09	12,8%	10,1%	7,5%	-0,6%	17,8%	8,1%	11,2%	20,3%	7,0%
Jun-09	13,0%	10,3%	13,2%	3,0%	14,8%	1,8%	8,9%	17,4%	3,8%
Jul-09	12,3%	10,5%	13,9%	6,8%	12,1%	-0,7%	6,6%	18,6%	-2,9%
Ago-09	10,2%	9,4%	12,3%	7,4%	8,9%	-3,6%	6,5%	15,7%	-3,2%
Sep-09	8,0%	8,0%	8,3%	7,1%	8,3%	-3,7%	6,6%	12,8%	-14,4%
Oct-09	5,7%	7,1%	3,5%	5,2%	3,8%	-8,1%	6,7%	18,6%	-18,6%
Nov-09	6,3%	8,1%	7,9%	7,4%	1,7%	-7,4%	7,2%	18,8%	-18,3%
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%	12,7%	20,6%	-2,0%	-5,2%	10,3%	22,6%	-9,8%
Feb-10	9,6%	11,9%	13,1%	23,1%	-1,7%	-3,0%	11,9%	25,2%	-11,2%
Mar-10	9,7%	12,5%	1,4%	21,2%	0,8%	0,6%	13,2%	28,5%	-9,6%
Abr-10	12,5%	14,8%	3,9%	22,8%	0,2%	3,6%	14,9%	31,6%	-3,8%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los créditos en pesos del sector privado alcanzaron la suma de \$125.612 millones. Con una suba de 2,8% (\$3.395 millones) en términos mensuales y de 14,8% en términos anuales (\$16.234 millones). El impulso vino por las financiaciones comerciales y las tarjetas de crédito.

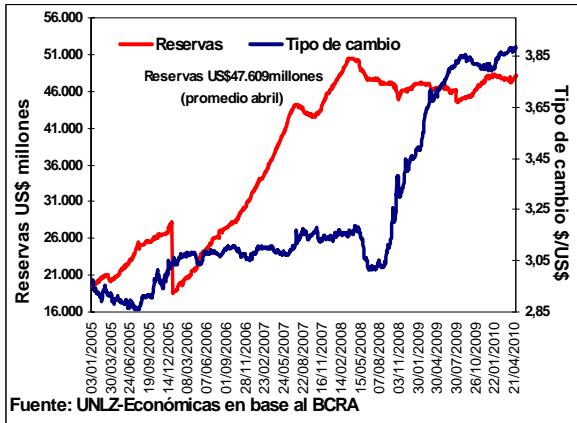
Los rubros que más crecieron en términos mensuales fueron: adelantos ctas. ctes. (5,2%), tarjetas (4,1%), documentos (2,8%), personales (2,3%), prendarios (1,8%) e hipotecario (0,4%).

En la comparación anual se obtuvieron las siguientes variaciones: tarjetas (31,6%), hipotecarios (0,2%), personales (14,9%), prendarios (3,6%), adelantos ctas. ctes. (3,3%) y documentos (22,2%).



Es posible observar como el crédito más dinámico son las tarjetas de créditos. Aunque, tengan una tasa de interés de aproximadamente 30% anual.

Las reservas en abril, en promedio alcanzaron los US\$47.609 millones. Con una caída mensual de 1,3% (US\$66 millones) y una suba de 2,8% en la comparación anual (US\$1.313 millones).



Por su parte, en el mercado de divisas el tipo de cambio de referencia alcanzó en abril un valor promedio, \$3,88 por dólar con una depreciación de 0,3% en términos mensuales.

La base monetaria alcanzó en abril los \$120.496 millones con una suba mensual de 0,2% (\$272 millones) y un crecimiento anual de 20,7% (\$20.661 millones).

En abril hubo un desempeño dispar en los rubros. En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: circulante en poder de los bancos creció 0,6%, cta. cte en el BCRA creció 3,1% y circulante en poder del público cayó 0,7%. En cambio, en la comparación anual, circulante en poder del público creció en 21,7% y circulante en poder de los bancos subió 18,4%. Por el contrario, ctas. ctes. en el BCRA retrocedió 18,5%.

BASE MONETARIA (M\$)				
FECHA	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
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%	-10,8%	3,1%
Jul-09	8,6%	28,7%	-10,1%	5,2%
Ago-09	8,7%	23,4%	-11,4%	4,5%
Sep-09	9,1%	22,3%	-11,0%	4,6%
Oct-09	10,2%	20,4%	-12,5%	4,7%
Nov-09	12,2%	20,8%	-4,9%	8,3%
Dic-09	15,2%	18,7%	-1,2%	11,5%
Ene-10	17,5%	24,3%	7,4%	15,7%
Feb-10	18,0%	25,8%	6,9%	16,1%
Mar-10	20,4%	25,0%	11,5%	18,6%
Abr-10	21,7%	18,4%	18,5%	20,7%

Fuente: UNLZ- Económicas, en base al BCRA

Los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3) tuvieron en abril un desempeño positivo. M1 subió 1,3% (\$2.005 millones), M2 lo hizo a una tasa de 0,9% (\$1.724 millones) y M3 en 1,9% (\$5.768 millones).

En cambio, en la comparación anual, se observaron los siguientes comportamientos: M1 creció 20,5% (\$26.429 millones), M2 subió 19,9% (\$33.070 millones) y M3 lo hizo al 19,6% (\$51.710 millones).

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cir.	M1	M2	M3
Abr-09	3,3%	11,4%	9,1%	2,6%
May-09	3,8%	10,6%	9,0%	3,8%
Jun-09	6,9%	13,0%	12,2%	5,3%
Jul-09	8,6%	9,5%	9,2%	2,8%
Ago-09	8,7%	12,6%	11,2%	2,7%
Sep-09	9,1%	10,4%	9,7%	3,0%
Oct-09	10,2%	10,8%	10,5%	4,1%
Nov-09	12,2%	13,9%	13,5%	7,0%
Dic-09	15,2%	13,0%	13,7%	11,3%
Ene-10	17,5%	13,9%	14,5%	12,7%
Feb-10	18,0%	18,5%	18,4%	14,1%
Mar-10	20,4%	17,4%	18,0%	16,2%
Abr-10	21,7%	20,5%	19,9%	19,6%

Fuente: UNLZ- Económicas, en base al BCRA

Por otro lado, al momento de escribir el presente informe, el BCRA todavía no ha dado a conocer la evolución de las tasas, tanto pasivas como activas de abril.

Por ello, se comentan las de la última semana.

TASAS	30 de abril	Promedio 7 días antes	Promedio 30 días antes
<b>PLAZO FIJO</b>			
<b>En pesos</b>			
30 días	8,77	8,97	8,92
60 días o más	9,83	10,05	10,33
BADLAR Total (+ de \$1 M, 30-35 días)	8,88	8,99	9,05
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M, 30-35 días)	9,25	9,15	9,34
<b>En dólares</b>			
30 días	0,27	0,35	0,34
60 días o más	0,54	0,48	0,58

FUENTE: UNLZ-Económicas en bse a datos del BCRA

La tasa Badlar de bancos privados se ubicó en 9,25%, subiendo 0,10 puntos en la última semana. Los plazos fijos en pesos presentan una disminución con respecto al último mes.

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

M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

## Externo

El superávit comercial del mes de marzo fue de US\$311 millones. Esto significa una caída de 77% con respecto al mismo mes del año pasado.

Las causas se deben al fuerte aumento que tuvieron las importaciones, y a un paro en el puerto de Rosario que impidió el embarque de mercaderías hacia el exterior.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	MARZO				
	2009		2010		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 4.261</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 4.714</b>	<b>100%</b>	<b>11%</b>
Productos Primarios	US\$ 841	20%	US\$ 973	21%	16%
MOA	US\$ 1.558	37%	US\$ 1.249	26%	-20%
MOI	US\$ 1.372	32%	US\$ 1.904	40%	39%
Combustibles y Energía	US\$ 490	11%	US\$ 587	12%	20%

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

Las exportaciones en el mes de marzo crecieron apenas 11% en términos anuales alcanzando los US\$4.714 millones. Las manufacturas de origen industrial (MOI) crecieron 39% y los productos primarios lo hicieron en 16%. En cambio, las manufacturas de origen agropecuario (MOA) cayeron 20%.

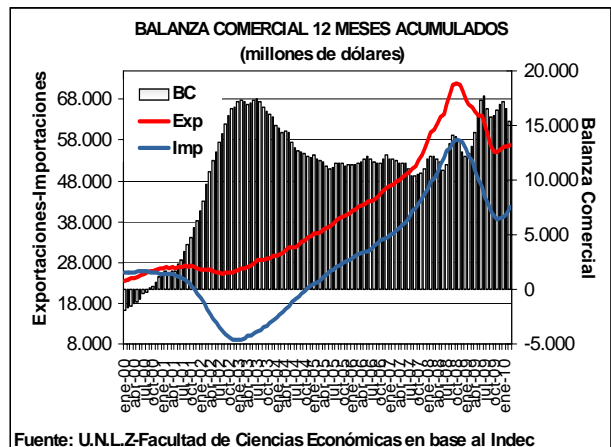
Por el lado de las importaciones, las mismas alcanzaron la suma de US\$4.403 millones. Esto significa una suba de 52% en términos anuales. Los rubros que más crecieron por importancia son: bienes de capital (57%), bienes intermedios (37%) y piezas y accesorios (61%).

IMPORTACIONES (millones de dólares)	MARZO				
	2009		2010		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 2.888</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 4.403</b>	<b>100%</b>	<b>52%</b>
Bienes de Capital	US\$ 638	22%	US\$ 1.000	23%	57%
Bienes Intermedios	US\$ 1.040	36%	US\$ 1.422	32%	37%
Comb. y lubricantes	US\$ 89	3%	US\$ 243	6%	173%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 525	18%	US\$ 844	19%	61%
Bienes de consumo	US\$ 422	15%	US\$ 529	12%	25%
Automotores	US\$ 165	6%	US\$ 347	8%	110%
Resto	US\$ 11	0%	US\$ 16	0%	45%

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

De esta manera, el saldo comercial acumulado del primer trimestre asciende a US\$2.131 millones con una caída de 40% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En cambio, si miramos los últimos doce meses, el superávit acumulado asciende a US\$15.415 millones. Con una suba de 18% en la comparación anual.



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

Si miramos el primer trimestre del año, las exportaciones alcanzaron la suma de US\$13.197 millones. Con una suba en términos anuales de 11% (7% por precio y el resto por cantidades). El único rubro que presenta un retroceso, es manufacturas de origen agropecuario (MOA), con una caída de 11% (18% por menores cantidades en un contexto de suba de precios). Se destaca la suba de manufacturas de origen industrial (MOI) con un crecimiento de 36% (46% por suba en las cantidades en un contexto de caída de precios).

EXPORTACIONES (millones de dólares)	PRIMER TRIMESTRE				
	2009		2010		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 11.917</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 13.197</b>	<b>100%</b>	<b>11%</b>
Productos Primarios	US\$ 2.237	19%	US\$ 2.377	18%	6%
MOA	US\$ 4.602	39%	US\$ 4.111	31%	-11%
MOI	US\$ 3.657	31%	US\$ 4.991	38%	36%
Combustibles y Energía	US\$ 1.420	12%	US\$ 1.718	13%	21%

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

En el primer trimestre de 2010 los principales destinos de las exportaciones argentinas fueron: Brasil, Chile, Estados Unidos, Países Bajos y Suiza.

Las importaciones en el primer trimestre alcanzaron la suma de US\$11.605 millones. Con una suba de 33% (31% por mayores cantidades y el resto por precios) con respecto al mismo periodo del año anterior.

Bienes de capital creció 34% (exclusivamente por cantidades), bienes intermedios subió 24% (22% por cantidades y el resto por precios) y piezas y accesorios creció 35% (38% por cantidades en un contexto de caída de precios). Bienes de consumo creció 21% y combustibles y

lubricantes lo hizo en 53% (46% por mayores precios y el resto por cantidades).

IMPORTACIONES (millones de dólares)	PRIMER TRIMESTRE				Var. %
	2009		2010		
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 8.312</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 11.065</b>	<b>100%</b>	<b>33%</b>
Bienes de Capital	US\$ 1.861	22%	US\$ 2.499	23%	34%
Bienes Intermedios	US\$ 2.947	35%	US\$ 3.643	33%	24%
Comb. y lubricantes	US\$ 348	4%	US\$ 532	5%	53%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 1.493	18%	US\$ 2.022	18%	35%
Bienes de consumo	US\$ 1.169	14%	US\$ 1.410	13%	21%
Automotores	US\$ 466	6%	US\$ 919	8%	97%
Resto	US\$ 28	0%	US\$ 39	0%	39%

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

Los principales países de origen de las importaciones en el período fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y Francia. El comercio exterior, en términos de zonas económicas sigue liderado por el MERCOSUR, tanto en importaciones como en exportaciones. Básicamente por el comportamiento con el país vecino Brasil.

ZONAS ECONÓMICAS	PRIMER TRIMESTRE 2010 (Millones de US\$)					
	EXPO		IMPO		BC	
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 13.197</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 11.065</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 2.132</b>	
Mercosur	US\$ 3.643	28%	US\$ 3.760	34%	US\$ -116	
Chile	US\$ 1.033	8%	US\$ 181	2%	US\$ 911	
Resto Aladi	US\$ 969	7%	US\$ 188	2%	US\$ 780	
Nafta	US\$ 1.262	10%	US\$ 1.813	16%	US\$ -531	
Unión Europea	US\$ 2.153	16%	US\$ 2.089	19%	US\$ 64	
Asean y otros	US\$ 1.473	11%	US\$ 2.304	21%	US\$ -830	
Medio Oriente	US\$ 400	3%	US\$ 34	0%	US\$ 365	
MAGREB y Egipto	US\$ 515	4%	US\$ 15	0%	US\$ 499	
Resto	US\$ 1.670	13%	US\$ 680	6%	US\$ 990	

Fuente: Elaboración propia en base al INDEC

Las exportaciones al MERCOSUR representan el 28% sobre el total para el primer trimestre del año. Le siguen la Unión Europea (UE) con un 16% y Asean con un 11% (por el comercio con China básicamente).

Por el lado de las importaciones, el MERCOSUR participa con un 34% seguido de ASEAN con un 21%.

Así, el comercio exterior argentino tiene una fuerte dependencia con dos países principalmente: Brasil y China. Son los socios estratégicos.

Las exportaciones a Brasil alcanzaron en marzo la suma de US\$1.178 millones con una suba en términos anuales de 44%.

Por el lado de las importaciones, las mismas fueron de US\$1.451 millones con un crecimiento de 63% con respecto al mismo periodo del año pasado.

De esta manera, el superávit comercial del mes fue deficitario en US\$273 millones.

Para el primer trimestre, las exportaciones fueron de US\$3.071 millones con una suba anual de 47%.

EXPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	PRIMER TRIMESTRE				Var. %
	2010		2009		
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 3.071</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 2.091</b>	<b>100%</b>	<b>47%</b>
Productos Primarios	US\$ 435	14%	US\$ 422	20%	3%
MOA	US\$ 340	11%	US\$ 265	13%	28%
MOI	US\$ 1.939	63%	US\$ 1.206	58%	61%
Combustibles y Energía	US\$ 357	12%	US\$ 197	9%	81%

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

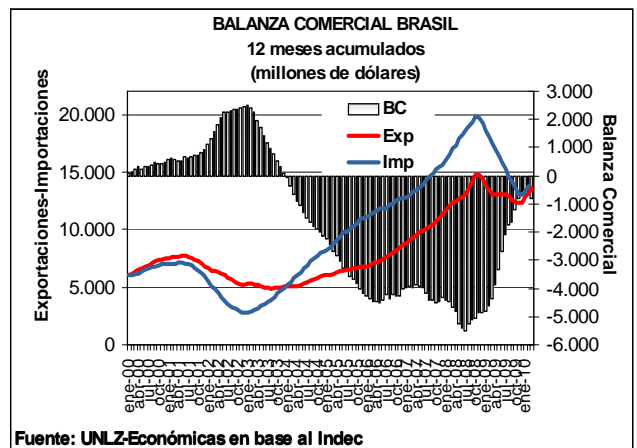
Las manufacturas de origen industrial (MOI) crecieron 61% en términos anuales y representan el 60% del total exportado.

En cambio, las importaciones desde Brasil alcanzaron la suma de US\$3.539 millones con una suba anual de 53%.

EXPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	PRIMER TRIMESTRE				Var. %
	2010		2009		
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 3.539</b>	<b>100%</b>	<b>US\$ 2.312</b>	<b>100%</b>	<b>53%</b>
Bienes de Capital	US\$ 603	17%	US\$ 430	19%	40%
Bienes Intermedios	US\$ 1.191	34%	US\$ 819	35%	45%
Comb. y lubricantes	US\$ 12	0%	US\$ 59	3%	-80%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 732	21%	US\$ 410	18%	79%
Bienes de consumo	US\$ 366	10%	US\$ 269	12%	36%
Automotores	US\$ 634	18%	US\$ 324	14%	97%
Resto	US\$ 1	0%	US\$ 2	0%	-

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

Se destacan las compras de bienes intermedios (crecieron 40% anual) y piezas y accesorios con una suba de 79%.



**MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)**  
Instituto de Investigaciones Económicas