



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Abril 2011

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 y que se ha incorporado una sección internacional.

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

1. La actividad medida en el EMAE creció 9,5% en el mes de enero según el INDEC. Orlando Ferreres estimó un incremento de 8,4% anual. Los analistas privados informan un crecimiento inferior al oficial.
2. La actividad industrial medida en el índice EMI subió 9% en febrero con relación a igual mes del año pasado. La industria automotriz lidera el crecimiento.
3. El indicador de actividad de la construcción creció en febrero 13,4% con relación al indicador de igual mes del año pasado.
4. El indicador sintético de servicios públicos registró un crecimiento en febrero de 11,8% comparado con el correspondiente a igual mes del año pasado. Telefonía es el rubro más dinámico.
5. Las ventas a precios constantes en los centros de compras crecieron un 16,3% en febrero comparada contra las ventas de igual mes del año pasado.
6. El superávit fiscal de febrero fue de \$1.442,7 millones de pesos. Esto representa una suba de 19,5 con respecto al mismo mes del año pasado. Los ingresos y el gasto primario crecieron en torno al 24%.
7. La inflación de marzo fue de 0,8% según el INDEC. Se reitera que los datos obtenidos por consultoras privadas son muy superiores a la publicación oficial. La inflación real se estima en 2% mensual y en la comparación anual se encuentra en torno al 22%.
8. Los depósitos en pesos del sector privado crecieron en marzo 1,7% en términos mensuales y 35,2% con respecto al mismo mes del año anterior.
9. La balanza comercial del mes de febrero arrojó un superávit de US\$608 millones (con una suba de 0,7% 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

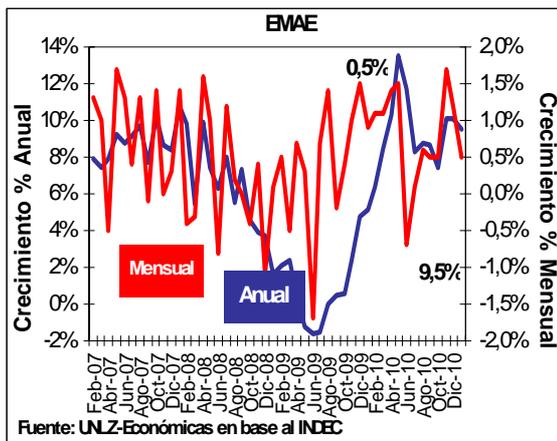
Muchas gracias

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

Actividad Económica

El índice EMAE (Estimador mensual de actividad económica) durante el mes de enero, registró una suba mensual de 0,5% y un crecimiento de 9,5% con respecto al mismo mes del año pasado.

Como viene sucediendo, el sector industrial – en especial el automotriz- es el componente que está impulsando a la economía.



En cambio, si se analiza el comportamiento del PBI se puede apreciar que si bien es alto el crecimiento (8,7%), desde agosto ha habido un punto de quiebre y cada vez se crece a una tasa menor. La tendencia anticipa la evolución en el largo plazo. Este comportamiento sería lógico a partir de la evolución actual de la inversión, el creciente nivel en el uso de capacidad instalada y la alta inflación.

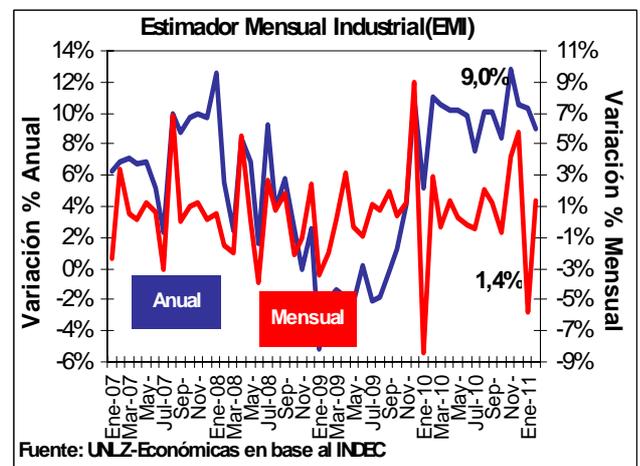
No obstante, estas cifras del INDEC están sospechadas de manipulación y pero en este caso sólo algunos analistas del sector privado difieren de manera importante con el INDEC. Por ejemplo, la Consultora Orlando Ferreres y Asociados, estimó mediante el índice General de actividad (IGA) que en enero, la actividad subió 0,5% en términos mensuales y 8,4% en términos anuales.

Para la consultora Econviews la suba de la actividad en enero fue de 7,3%, mientras que el relevamiento de expectativas de mercado

(REM) que realiza el BCRA daba una tasa anual de 8,2%.

Para este año, el Ministerio de Economía ha proyectado un crecimiento de 4%, aunque como viene sucediendo en años recientes, la suba será mucho mayor. El impulso viene por las fuertes políticas pro-cíclicas, tanto fiscal como monetaria que viene realizando el gobierno.

El índice EMI (Estimador mensual industrial) en el mes de febrero registró una suba mensual de 1,4%. En cambio, para la comparación anual, la variación fue positiva en 9%. El acumulado del año, da una suba anual de 9,6%.



Según la Consultora Orlando Ferreres y Asociados, la industria subió 9,4% en términos anuales en febrero, acumulando 9,9% en el primer bimestre del año. Además, informa que se está produciendo con bajos niveles de capacidad ociosa, por lo cual para mantener estas tasas de crecimiento harán falta inversiones.

Según el INDEC, en el acumulado del año, de los 12 bloques que componen el EMI, los que presentan un mayor crecimiento en el periodo son: metalmecánica excluida la automotriz (24,4%), industria automotriz (20%), Productos textiles (14,6%), Minerales no metálicos (11,8%), productos del tabaco (7,9%) y Sustancias y productos químicos (7,4%).

En cambio, en términos anuales, la mayor suba sea da en industrias metálicas básicas seguida de metalmecánica.

El comportamiento de la industria automotriz merece un párrafo. Si bien la tasa de crecimiento anual fue de 6,5%, es importante aclarar que se está comparando contra niveles muy altos.

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA FEBRERO 11	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD		UCI FEBRERO 11
	MENSUAL	ANUAL	
Vehículos automotores	5,2%	6,5%	59,4
Metalmecánica excl. Industria automotriz	8,9%	22,1%	70,4
Minerales no metálicos	-5,4%	9,1%	77,6
Productos textiles	11,2%	18,4%	88,6
Sustancias y productos químicos	-0,5%	5,0%	90,5
NIVEL GENERAL	1,4%	9,0%	80,4
Productos del tabaco	-1,1%	8,6%	77,9
Industrias metálicas básicas	22,9%	9,8%	91,1
Edición e impresión	2,5%	6,4%	84,7
Productos alimentos y bebidas	2,4%	10,6%	78,7
Papel y cartón	6,5%	-0,2%	83,3
Caucho y plástico	5,8%	8,8%	89,8
Refinación del petróleo	-7,1%	-3,6%	89,0

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

De los doce sectores relevados por el indicador, sólo 2 registran una retracción: refinación de petróleo (3,6%) y papel y cartón (0,2%).

La utilización de capacidad instalada (UCI), en febrero fue de 80,4%. Con una suba de 10,9 puntos en términos mensuales y de 3,5 puntos en términos anuales.

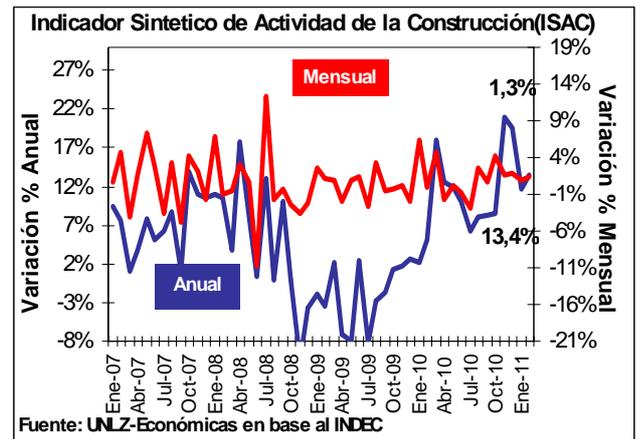
De los doce sectores, todos operan con un alto nivel de su capacidad de producción. El caso más importante es el de industrias metálicas básicas (91,1%) seguido de Sustancias y productos químicos (90,5%).

La encuesta cualitativa al sector arrojó los siguientes resultados:

Primero, el 80,2% de las empresas prevé un ritmo estable en la demanda interna, el 4,2% anticipa una baja y el 15,6% espera un aumento. Segundo, el 82,3% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada (UCI); el 5,4% prevé una baja, en tanto el 12,5% anticipa una suba.

Tercero, el 97,9% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal y el 2,1% estima un aumento.

El índice ISAC (Indicador sintético de la construcción) en el mes de febrero subió 1,3% en términos mensuales y 13,4% en términos anuales. En el acumulado del año, la suba fue de 12,5%.



Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración de este indicador, en el mes de febrero registraron, en general, variaciones positivas con respecto a igual mes del año anterior, observándose aumentos de 18,9% en asfalto, 18,4% en cemento, 17,2% en ladrillos huecos, 6,5% en pinturas para construcción y 6,1% en hierro redondo para hormigón. En tanto, se observó una baja de 9,4% en pisos y revestimientos cerámicos.

Con respecto al mes de enero pasado, los datos de febrero muestran variaciones dispares, destacándose el aumento de 16,8% en pisos y revestimientos cerámicos y la baja de 9,1% en pinturas para construcción.

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 febrero pasado subas de 2,4% con respecto al mes anterior y de 46,4% con relación a igual mes del año anterior.

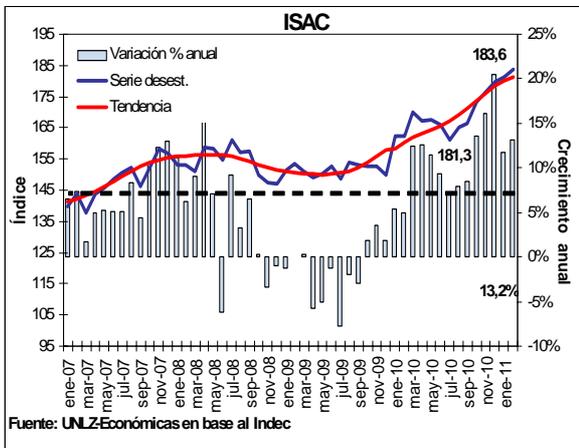
La superficie cubierta autorizada acumulada durante los primeros dos meses del año registra

una suba de 29,2% con respecto al mismo período del año anterior.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que consultó a las firmas sobre las expectativas para el mes de marzo, 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.

En efecto, a decir de los empresarios, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 77,8% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios, mientras que el 19,4% sostiene que aumentará y el 2,8% restante, que disminuirá.

Por su parte, entre quienes realizan principalmente obras privadas, el 60,9% de los encuestados cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios, en tanto que el 21,7% estima que aumentará y el 17,4% restante, que disminuirá.



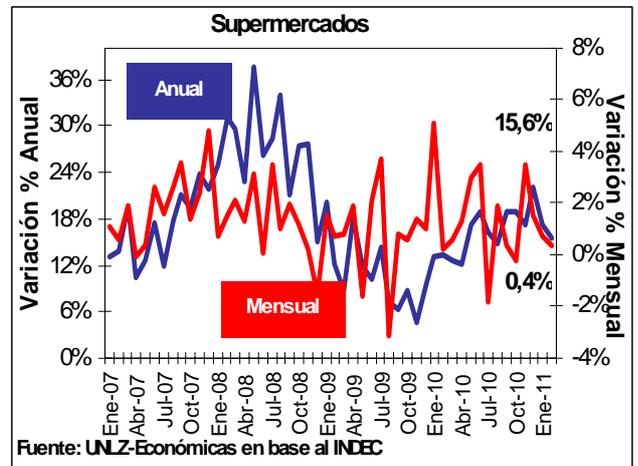
Por rubros, en términos anuales se registran las siguientes variaciones: edificios para viviendas (12,2%), construcciones petroleras (27,3%), obras viales (12,4%) y obras de infraestructura (16%).

En cambio, con respecto a enero, las variaciones fueron: edificios de viviendas (0,4%), construcciones petroleras (2,6%), obras viales (-2,7%) y obras de infraestructura (-3,3%).

Dada la desconfianza sobre los indicadores del INDEC, tomamos como alternativa el índice Construya (elaborado por industrias líderes del sector) que en febrero muestra una suba de 1% en términos mensuales y de 14,2% en términos anuales.

Se observa que tanto la estimación oficial, como la de los analistas privados, muestra un fuerte crecimiento de la actividad del sector.

Las ventas de supermercados, a precios constantes, en el mes de febrero registraron un crecimiento mensual de 0,4% y de 15,6% en términos anuales.



En cambio, si consideramos las ventas a precios corrientes, estas alcanzaron la suma de \$5.643 millones. Este valor representa una suba de 23,9% en la comparación anual. Para el primer bimestre la suba fue de 27,2%.

Respecto a la evolución de los precios en este sector, se observa en febrero una inflación mensual de 1% y anual de 8,8%.

Se destacan las subas de alimentos preparados y rotisería (47,3%), indumentaria, calzado y textiles para el hogar (45,6%) y Electrónicos y artículos del hogar (42,3%).

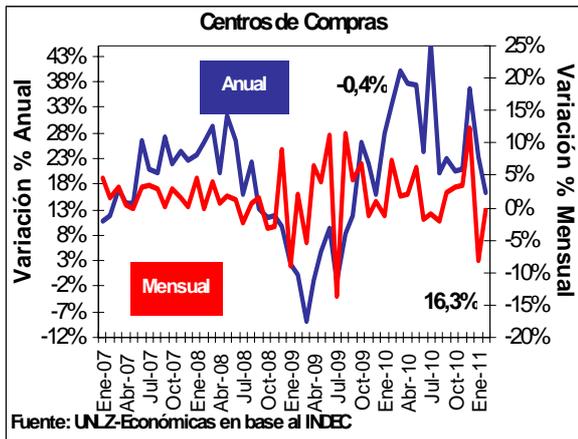
Dado los problemas de credibilidad en los índices, para los supermercados realizamos una estimación en términos reales, deflactando el valor nominal por la inflación según el IPC Bs As City.

A partir de nuestra estimación se registra una caída mensual en términos reales de 7,2% en febrero y en términos anuales, una suba de 2,2%. De esta manera, se observa una brecha importante entre la estimación oficial y la calculada por la inflación del IPC Bs As City.

Las ventas de los centros de compras (shopping centers) a precios constantes cayeron 0,4% en términos mensuales y crecieron 16,3% en términos anuales.

Las ventas a precios corrientes alcanzaron los \$849 millones con una suba de 27,4% en la comparación anual.

En el acumulado del año, el crecimiento fue de 31,8% con respecto al mismo periodo del año pasado.



Por el lado de los precios, en febrero crecieron 0,8% en términos mensuales y 9,6% en términos anuales.

En el Gran Buenos Aires, las mayores subas anuales se dieron en juguetería (102,1%), ropa y accesorios deportivos (50,2%) y patio de comidas, alimentos y kioscos (43,4%).

En cambio, en la ciudad de Buenos Aires, los mayores incrementos fueron en: Juguetería (52,2%), electrónicos, CD y computación (39,4%) y Ropa y accesorios deportivos (36,8%).

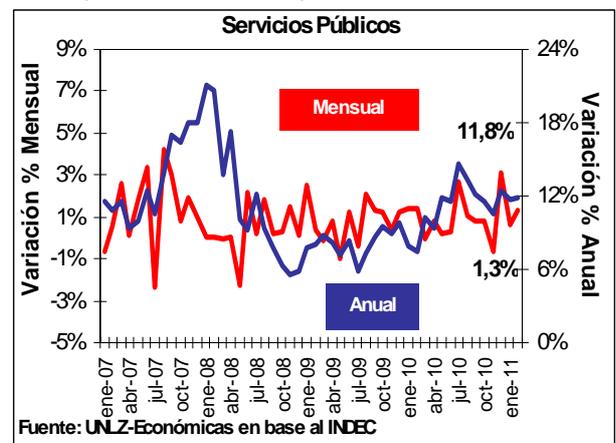
Igual que en el caso de los supermercados, para los centros de compra realizamos una estimación en términos reales utilizando el IPC Bs AS City.

La misma nos da que los centros de compras deflactados por el índice IPC Bs As City, cayeron 12,7% en términos mensuales, mientras que subieron 3,4% en la comparación anual.

El ISSP (Indicador sintético de los servicios públicos) subió en febrero 1,3% en términos mensuales y 11,8% en la comparación anual.

El impulso vino del rubro Telefonía, el cual creció 19,3% en términos anuales.

En el acumulado del año, el crecimiento de los servicios públicos fue de 11,8% con respecto al mismo periodo del año pasado.



Por su lado, en términos anuales, se registraron las siguientes variaciones: Transporte de pasajeros (8,7%), transporte de cargas (6,7%), Peajes (4,8%) y electricidad, gas y agua (3,3%).

Para apreciar la importancia de los incrementos, las ponderaciones más importantes dentro del índice son: demanda de energía electricidad (18,1%), consumo de gas natural (17,3%), servicios telefónico básico (12,3%) y transporte metropolitano de pasajeros de ómnibus (10,5%).

En términos anuales, la cantidad de aparatos de celulares creció 9,2%, las llamadas un 23,5% y los SMS un 21,4% anual. Para el acumulado del año (primer bimestre), las variaciones fueron las siguientes: cantidad de aparatos de celulares (9,2%), llamadas (23,4%) y SMS (22,2%).

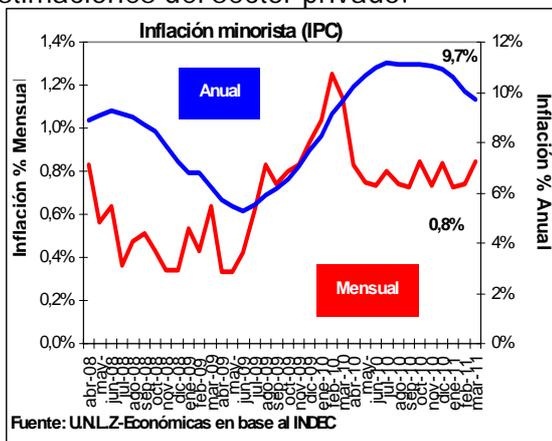
Precios y Salarios

El índice de Precios al Consumidor registró en marzo una suba de 0,8% y acumula 2,3% en el primer trimestre, informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos. En términos anuales, el incremento fue de 9,7%, de esta manera el crecimiento de los precios se estaría desacelerando (ver gráfico).

Esto sucede en un contexto donde el gobierno y el FMI están trabajando para mejorar la metodología del IPC y darle credibilidad al mismo. Ex técnicos del INDEC, dicen que el problema no está en la metodología, sino en carga de los datos.

La inflación minorista estuvo impulsada por el alza en Educación (4,8%) e Indumentaria (2,3%).

Alimentos y bebidas registró una suba mensual de 0,6% y en términos anuales de 9,1%. Esto significa que está creciendo a una tasa de un dígito anual y desacelerando su crecimiento. Esto contrasta con las estimaciones del sector privado.



Los datos oficiales son sensiblemente menores a los que estiman los analistas privados. Esto 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.

Los analistas privados han estimado variaciones muy distintas a las oficiales. Registran una suba mensual promedio de 2% y en términos anuales supera el 20%.

El rubro educación, por la aplicación de incrementos en las cuotas de los colegios; la indumentaria, por el comienzo de la temporada otoño-invierno, y los alimentos, con fuerte incidencia de la carne, fueron los principales motores de los aumentos de precios durante el tercer mes del año.

Para Graciela Bevacqua quien dirige el IPC Bs As City, los precios en marzo crecieron 2% con respecto al mes anterior. En cambio en la comparación anual, la suba fue de 22%. El acumulado del año da un incremento de 5,7%. Las principales variaciones fueron en indumentaria (4,3%), Educación (3,3%) y Alimentos y bebidas (3,2%).

La consultora Finsoport de Jorge Todesca estimó una suba de precios en marzo de 2,2%, el mayor valor en los últimos cinco meses. La suba en términos anuales fue de 22,1%.

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

Analizando el comportamiento de los índices de precios al consumidor de las provincias, como es una constante desde hace varios meses, se observa que la inflación del interior del país es superior a la anunciada en su oportunidad por las autoridades nacionales.

INFLACION FEBRERO 2011	Nivel Gral	
	Mensual	Anual
GBA (Oficial)	0,7%	10,0%
SANTA FE	1,3%	21,2%
SAN LUIS	1,1%	21,7%
LA PAMPA	1,9%	17,6%
PROMEDIO SIN GBA	1,4%	20,2%
PROMEDIO CON GBA	1,3%	17,6%

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

La inflación anual en las provincias duplica a la registrada por el INDEC.

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

Según el INDEC, la canasta básica alimentaria (el límite para no caer en la indigencia) creció con respecto a febrero sólo \$5,26. Variación poco creíble cuando las consultoras estimaron una inflación por encima de 2% en marzo.

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 marzo, la canasta básica fue de \$586,52. A partir de este dato, se observa un incremento mensual de 0,9%. En cambio, para la comparación anual se registra una variación de 10,9%.

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 \$1.283,72. En este caso la variación mensual es de 1% y anual 11,8%.

En ambas canastas se observa una desaceleración en las tasas de crecimiento, acorde a la evolución del IPC oficial.

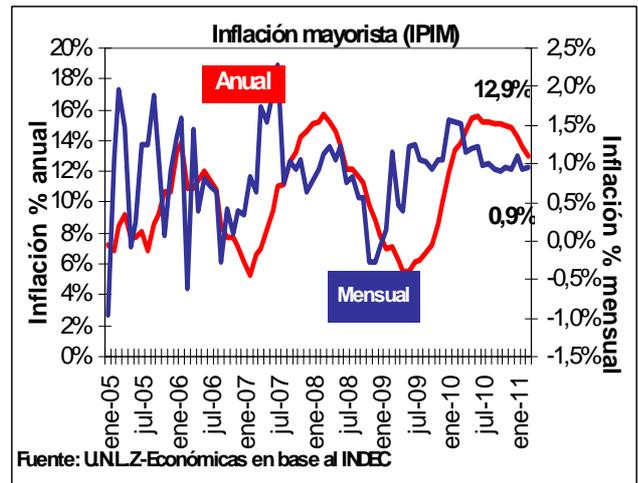
Los comportamientos de estas canastas, resultan poco creíbles cuando tenemos en cuenta el comportamiento de los precios no sólo de las consultoras y sino también de las provincias. Lo mismo sucede con los datos que brindan las autoridades de pobreza e indigencia, dado que surgen de comparar los ingresos de los individuos con los valores de las canastas.

Según el relevamiento de la consultora Economía & Regiones, una familia tipo que para superar la línea de la pobreza debe ganar \$2.126 es decir casi \$1.000 más de lo que informa el INDEC. Y para no ser indigentes, los miembros de esa familia deben generar ingresos por \$1.149 mensuales.

Para FIEL (Fundación de investigaciones económicas latinoamericanas), la suba de la canasta en marzo fue de 3,2%.

El índice de precios mayoristas (IPIM) registró una variación mensual de 0,9% en el mes de marzo y en términos anuales fue de 12,9%. En el primer trimestre del año lleva acumulado 3%.

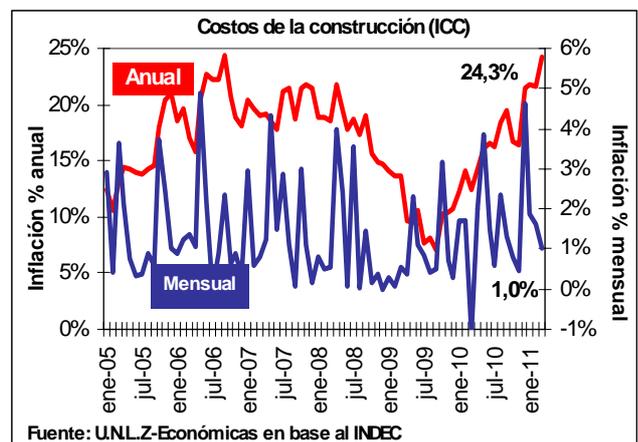
Productos nacionales subieron 1% por el crecimiento del rubro petróleo crudo y gas, mientras que productos importados registraron una variación mensual de 0,7%.



La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC) durante el mes de marzo fue de 1%. Este crecimiento se debe al incremento en los gastos generales (1,3%), materiales (0,8%) y mano de obra (1,1%).

En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 24,3%. Para este periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 32,2%, gastos generales 27,4% y materiales 11,3%.

Para el sector empresarial la suba de los precios se debe básicamente a la política económica fuertemente expansiva aplicados por el gobierno.

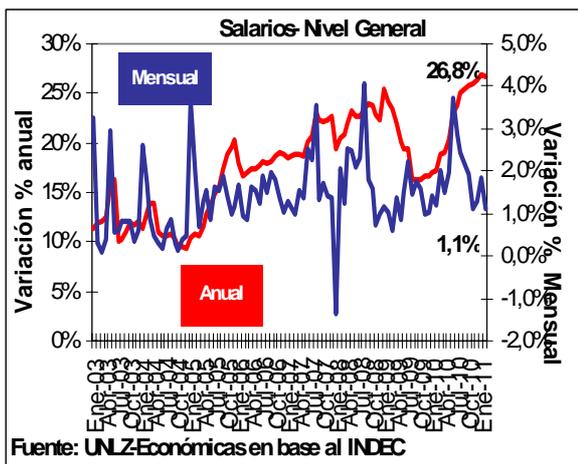


Según el INDEC, los salarios en febrero crecieron 1,1%, casi el doble que el costo de vida, que en ese mes fue de 0,7%. En cambio, en términos anuales, la suba fue de 26,8%.

Durante el mes de febrero se registraron las siguientes variaciones salariales: no registrados 2,7%, registrados 1% y las remuneraciones de los empleados públicos subieron 0,1%.

Los salarios de los empleados no registrados lideran las tasas de crecimiento en febrero, mientras que los públicos prácticamente se mantuvieron sin cambios.

En la comparación anual, las variaciones son las siguientes: no registrados 26,6%, índice general 26,8%, registrados 28,8% y sector público 21,7%.



Con respecto al acumulado del año, los incrementos fueron los siguientes: registrados (2,6%), no registrados (6,9%), sector público (0,5%) y nivel general (3%).

Según la inflación oficial, la suba de salarios (3%) supera al crecimiento de los precios del primer bimestre (1,4%).

La suba de salarios dada a conocer por el INDEC se produce en momentos en que los principales sindicatos y cámaras empresarias se aprestan a llevar adelante discusiones paritarias.

En términos reales, los trabajadores registrados están por encima de los

trabajadores no registrados y de los empleados públicos.

Con respecto a diciembre de 2001, se observan las siguientes variaciones: registrados (19,5%), no registrados (3,4%) y empleados públicos (-26,2%).

Los trabajadores públicos son los únicos que vienen perdiendo poder adquisitivo considerando los incrementos de salarios y la suba de los precios.



El crecimiento de los salarios sigue a la inflación que estiman analistas privados, la cual está en consonancia con los fuertes incrementos de actividad económica, gasto público y de los agregados monetarios.

A pesar de las grandes subas en las remuneraciones, la inflación sigue deteriorando el poder de compra real de los sectores más desfavorecidos, quienes no tienen la posibilidad de negociar a la par de la inflación real.

Para el año pasado, la suba de los salarios fue de 26% para el nivel general. Los trabajadores del sector registrados tuvieron un incremento de 29%, mientras que los no registrados de 23%. Los empleados públicos fueron los que menos incrementos registraron, con 22% en todo el año. Si consideramos la inflación oficial (10,4%) hubo una suba de salario real. Pero si consideramos la inflación del sector privado es no fue así.

Fiscal

El superávit fiscal de febrero alcanzó los \$1.442,7 millones. Esto representa una suba de 19,5% en términos anuales.

Los ingresos crecieron en \$5.538 millones (con una suba de 24%), mientras que el gasto primario avanzó en \$5.302 millones (creció 24,3%).

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	FEBRERO		Variación	
	2011	2010	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 28.595	\$ 23.058	\$ 5.538	24,0%
Recursos tributarios	\$ 17.114	\$ 13.513	\$ 3.601	26,6%
Recursos Seguridad Social	\$ 9.598	\$ 7.175	\$ 2.423	33,8%
Otros recursos	\$ 1.883	\$ 2.370	\$ -486	-20,5%
GASTO PRIMARIO	\$ 27.153	\$ 21.851	\$ 5.302	24,3%
Salarios	\$ 4.290	\$ 3.301	\$ 989	29,9%
Bienes y Servicios	\$ 1.346	\$ 1.042	\$ 304	29,2%
Seguridad Social	\$ 9.636	\$ 7.310	\$ 2.326	31,8%
Transferencias	\$ 8.102	\$ 6.856	\$ 1.246	18,2%
Al Sector privado	\$ 6.109	\$ 4.889	\$ 1.221	25,0%
A Provincias	\$ 819	\$ 1.100	\$ -281	-25,6%
A Universidades Nacionales	\$ 1.175	\$ 868	\$ 307	35,4%
Otros conceptos	\$ 623	\$ 399	\$ 224	56,1%
Gastos de capital	\$ 2.964	\$ 2.903	\$ 61	2,1%
RESULTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 1.443	\$ 1.207	\$ 236	19,5%
INTERESES	\$ 566	\$ 1.518	\$ -952	-62,7%
RESULTADO FINANCIERO	\$ 877	\$ 434	\$ 443	102,1%

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

De esta manera, los ingresos alcanzaron la suma de \$28.595 millones. Los recursos de seguridad social lideran el crecimiento (33,8%), mientras que los tributarios subieron 26,6%.

Por el lado del gasto primario, el mismo se ubicó en \$27.153 millones. El rubro salarios subió 29,9% en términos anuales mientras que el gasto en bienes y servicios lo hizo en 29,2%. Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$6.109 millones con un crecimiento anual de 25%. Las transferencias recibidas por las provincias sumaron \$819 millones cayendo 25,6%.

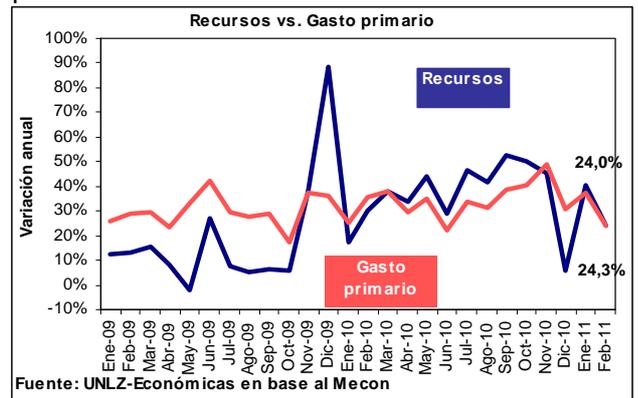
Las Universidades recibieron en febrero \$1.175 millones creciendo 35,4% con respecto al mismo mes del año pasado.

Los intereses del mes ascendieron a \$566 millones cayendo 62,7% en términos anuales.

De esta manera, el resultado financiero fue de \$877 millones. Con respecto al mismo periodo del año anterior, se observa un crecimiento de 102%.

Se puede observar como en los últimos meses hay una tendencia a que las tasas de

crecimiento del gasto y los ingresos logren un equilibrio.



Para el acumulado del año (dos meses), los ingresos alcanzaron la suma de \$60.555 millones con una suba de 32,2% en términos anuales. Los recursos tributarios lideran el crecimiento (36,4%), seguido de los recursos de la seguridad social (34,1%).

El gasto primario del periodo fue de \$57.008 millones con una suba de 30,9% en términos anuales. Se destacan la suba de las transferencias al sector privado (41%) y bienes y servicios (35,7%).

De esta manera, el superávit del acumulado del año alcanza la suma de \$3.548 millones. Con una suba con respecto al mismo periodo del año anterior de 58,3%.

Los intereses del periodo fueron de \$2.583 millones (con una suba de 22%).

De esta manera, el resultado financiero fue de \$965 millones.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	DOS MESES		Variación	
	2011	2010	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 60.555	\$ 45.796	\$ 14.759	32,2%
Recursos tributarios	\$ 35.677	\$ 26.151	\$ 9.526	36,4%
Recursos Seguridad Social	\$ 21.888	\$ 16.317	\$ 5.571	34,1%
Otros recursos	\$ 2.991	\$ 3.329	\$ -337	-10,1%
GASTO PRIMARIO	\$ 57.008	\$ 43.555	\$ 13.452	30,9%
Salarios	\$ 9.170	\$ 6.980	\$ 2.190	31,4%
Bienes y Servicios	\$ 2.821	\$ 2.079	\$ 742	35,7%
Seguridad Social	\$ 19.265	\$ 14.947	\$ 4.317	28,9%
Transferencias	\$ 17.531	\$ 13.333	\$ 4.198	31,5%
Al Sector privado	\$ 13.383	\$ 9.495	\$ 3.889	41,0%
A Provincias	\$ 1.646	\$ 2.049	\$ -403	-19,7%
A Universidades nacionales	\$ 2.338	\$ 1.644	\$ 693	42,1%
Otros conceptos	\$ 1.313	\$ 775	\$ 538	69,3%
Gastos de capital	\$ 6.723	\$ 5.422	\$ 1.301	24,0%
RESULTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 3.548	\$ 2.241	\$ 1.307	58,3%
INTERESES	\$ 2.583	\$ 2.118	\$ 466	22,0%
RESULTADO FINANCIERO	\$ 965	\$ 123	\$ 841	682,4%

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

La recaudación del mes de marzo alcanzó los \$37.463 millones, con una suba de 31,4% en términos anuales. Esto se debió básicamente al comportamiento del impuesto al valor agregado

(IVA) -que está reflejando el crecimiento del consumo- ganancias y las contribuciones patronales.

El Impuesto al valor agregado (IVA) creció 36,9% en términos anuales y se ubicó en \$11.738 millones. El IVA impositivo subió 30,1% mientras que, el IVA aduana se incrementó en 45% por el comportamiento de las importaciones y el tipo de cambio.

Ganancias alcanzó los \$5.971 millones con una suba de 38,6% en términos anuales por los anticipos de las empresas. El "impuesto al cheque" también tuvo un buen comportamiento en el mes creciendo 33,9%.

RECAUDACIÓN	MARZO		Variación	
	2011	2010	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 37.463	\$ 28.509	\$ 8.954	31,4%
IMPUESTOS	\$ 22.989	\$ 17.204	\$ 5.664	32,8%
Ganancias	\$ 5.971	\$ 4.309	\$ 1.662	38,6%
Impuesto al valor agregado	\$ 11.738	\$ 8.574	\$ 3.164	36,9%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 2.437	\$ 1.820	\$ 618	33,9%
Otros	\$ 2.812	\$ 2.591	\$ 221	8,5%
DERECHOS/COMEXTERIOR	\$ 5.076	\$ 4.122	\$ 955	23,2%
Derechos de importación	\$ 1.137	\$ 831	\$ 306	36,8%
Derechos de exportación	\$ 3.915	\$ 3.272	\$ 643	19,7%
Otros	\$ 24	\$ 19	\$ 5	27,4%
AP. Y CONTRIB. A LA SEG. SOCIAL	\$ 9.428	\$ 7.093	\$ 2.335	32,9%
Aportes personales	\$ 3.544	\$ 2.611	\$ 934	35,8%
Contribuciones Patronales	\$ 5.172	\$ 3.768	\$ 1.404	37,3%
Otros Ingresos	\$ 645	\$ 15	\$ 660	
Retrasos, transitorios y otros	\$ -67	\$ 729	\$ -797	-109,2%

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

Por el lado del comercio exterior, los derechos a las importaciones crecieron 36,8% (fruto del mayor nivel de actividad), mientras que los derechos a las exportaciones llegaron a \$3.915 millones con una suba de 19,7% anual.

Según la AFIP, la atenuación en los ingresos de este último fue producto de la menor cantidad de días hábiles (tres) que hubo en marzo con respecto al mismo mes del año pasado.

Por último, los aportes personales subieron 35,8%, mientras que las contribuciones patronales lo hicieron en 37,3%. Ambos en términos anuales y básicamente por la suba de salarios nominales.

En cambio, para el acumulado del año (enero-marzo), la recaudación alcanzó la suma de \$114.981 millones. Con una variación anual de 35,4% con respecto al mismo periodo del año pasado.

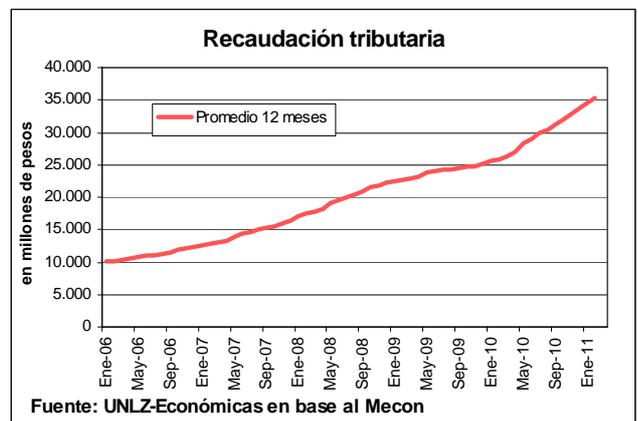
Ganancias creció fuertemente y alcanzó los \$19.949 millones (con una tasa de crecimiento de 42,9%), mientras que el IVA subió 36,7%.

RECAUDACIÓN	PRIMER TRIMESTRE		Variación	
	2011	2010	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 114.981	\$ 84.912	\$ 30.069	35,4%
IMPUESTOS	\$ 69.838	\$ 51.116	\$ 18.723	36,6%
Ganancias	\$ 19.949	\$ 13.965	\$ 5.985	42,9%
Impuesto al valor agregado	\$ 34.264	\$ 25.069	\$ 9.195	36,7%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 7.719	\$ 5.567	\$ 2.152	38,7%
Otros	\$ 7.906	\$ 6.515	\$ 1.391	21,4%
DERECHOS/COMEXTERIOR	\$ 13.777	\$ 10.527	\$ 3.251	30,9%
Derechos de importación	\$ 3.167	\$ 2.170	\$ 997	46,0%
Derechos de exportación	\$ 10.543	\$ 8.307	\$ 2.236	26,9%
Otros	\$ 67	\$ 50	\$ 17	33,7%
AP. Y CONTRIB. A LA SEG. SOCIAL	\$ 31.365	\$ 23.270	\$ 8.096	34,8%
Aportes personales	\$ 11.822	\$ 8.671	\$ 3.151	36,3%
Contribuciones Patronales	\$ 17.550	\$ 12.622	\$ 4.929	39,0%
Otros Ingresos	\$ 2.328	\$ 2.136	\$ 192	9,0%
Retrasos, transitorios y otros	\$ 335	\$ 139	\$ 176	110,3%

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

Para el primer trimestre, los derechos a las importaciones lideran en crecimiento (no en valor absoluto) por encima de los derechos a las exportaciones. Los primeros crecieron 46% (relacionado con el crecimiento de las importaciones y el producto), mientras que los segundos lo hicieron en 26,9%.

Los aportes personales del acumulado del año subieron 36,3% en términos anuales y se ubicaron en 11.822 millones. En cambio, las contribuciones patronales subieron 39% y llegaron a \$17.550 millones.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al Mecon

Para el 2011 se espera una recaudación record estimada en \$450.000 millones. Uno de los pilares del modelo es el crecimiento del consumo, el cual tiene su correlato en la suba de los ingresos públicos.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en marzo alcanzaron la suma de \$385.894 subiendo 1,9% (\$7.275 millones) en términos mensuales y 41,6% en términos anuales (\$113.409 millones).

En cambio, los depósitos totales en pesos del sector privado subieron 1,7% (\$3.573 millones) con respecto a febrero y 35,2% (\$56.396 millones) en términos anuales.



Todos los rubros presentaron un muy buen desempeño este mes. Plazo fijo creció 2,7% (\$2.373 millones), cuenta corriente subió 1,1% (\$707 millones) y caja de ahorro se incrementó en 0,1% (\$72 millones).

En términos anuales, se observan las siguientes variaciones: Plazo fijo 33,4% (\$22.443 millones), caja de ahorro 37,7% (\$14.884 millones) y cuenta corriente 37,8% (\$17.300 millones).

FECHA	DEPOSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					
	Total	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
Mar-10	17,7%	16,6%	21,2%	18,0%	13,4%	15,5%
Abr-10	19,4%	19,8%	23,9%	18,8%	18,5%	12,3%
May-10	20,3%	20,9%	26,5%	19,7%	19,0%	12,6%
Jun-10	21,6%	22,4%	28,2%	18,5%	21,8%	13,7%
Jul-10	24,3%	25,2%	31,0%	24,2%	25,0%	13,3%
Ago-10	25,5%	26,3%	35,0%	26,2%	25,9%	12,4%
Sep-10	26,4%	30,0%	35,5%	26,5%	27,6%	10,1%
Oct-10	27,8%	31,1%	37,4%	31,5%	28,0%	11,5%
Nov-10	27,9%	30,3%	37,6%	30,6%	26,5%	13,5%
Dic-10	29,1%	31,2%	35,5%	34,2%	28,0%	15,2%
Ene-11	29,4%	31,4%	34,0%	33,3%	29,9%	16,1%
Feb-11	31,9%	34,1%	37,8%	35,3%	32,4%	17,8%
Mar-11	33,1%	35,2%	37,8%	37,7%	33,4%	18,8%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los depósitos totales en US\$ del sector privado alcanzaron los US\$12.061 millones subiendo en la comparación mensual de 2,1% (US\$251 millones) y creciendo 18,8% en términos anuales (US\$1.912 millones).

Los depósitos a plazo fijo alcanzaron la mayor expansión desde el año 2003.

Los créditos totales (públicos más privados) alcanzaron la suma de \$228.100 millones con una suba mensual de 2,1% (\$7.399 millones). En cambio, en términos anuales, el incremento fue de 40,2% (\$60.476 millones).

Los créditos privados en pesos del sector privado crecieron con respecto a febrero 2,1% (\$3.125 millones) y 41,6% (\$48.795 millones) en términos anuales.

FECHA	PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO								
	Total	En Pesos (M \$)	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	En Dólares (M US\$)
Mar-10	9,2%	12,6%	-1,4%	21,3%	-0,8%	0,6%	13,2%	28,5%	-9,6%
Abr-10	12,8%	15,2%	3,2%	23,8%	0,2%	3,6%	14,9%	31,9%	-3,7%
May-10	15,3%	18,3%	3,2%	28,0%	0,9%	7,0%	16,9%	34,1%	-3,6%
Jun-10	16,7%	21,1%	10,4%	29,2%	2,0%	8,3%	18,4%	39,5%	-4,1%
Jul-10	19,2%	21,9%	8,6%	32,6%	2,5%	13,1%	20,7%	41,9%	1,6%
Ago-10	22,9%	24,9%	12,3%	36,8%	3,6%	15,8%	22,4%	43,0%	12,4%
Sep-10	26,3%	26,7%	13,7%	41,0%	6,8%	18,3%	24,5%	44,3%	20,8%
Oct-10	30,8%	30,7%	23,7%	44,9%	8,4%	24,5%	26,7%	44,4%	27,5%
Nov-10	34,0%	33,1%	25,4%	48,0%	10,4%	28,4%	28,9%	44,7%	34,0%
Dic-10	37,1%	35,7%	25,3%	51,4%	12,4%	33,4%	31,0%	48,9%	38,8%
Ene-11	39,8%	38,0%	28,7%	55,6%	15,2%	38,6%	33,3%	47,4%	44,3%
Feb-11	42,7%	40,4%	40,9%	56,2%	18,0%	45,4%	35,2%	49,1%	45,2%
Mar-11	43,7%	41,6%	41,0%	56,2%	16,3%	50,5%	36,6%	51,7%	49,4%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

En términos mensuales, los que más crecieron fueron prendarios (4,5%), tarjetas (3,4%), tarjetas (2,3%) y documentos (1,9%).

Si miramos lo que pasó con respecto al mismo mes del año anterior, es posible observar una fuerte aceleración en las tasas de crecimiento de todos los rubros, salvo los hipotecarios. Documentos fue el componente más dinámico en marzo; subió 56,2% (\$13.038 millones). Le siguen tarjetas que creció 51,7% (\$9.752 millones), créditos prendarios 50,5% (\$3.660 millones) mientras que los adelantos subieron 41% (\$6.739 millones).

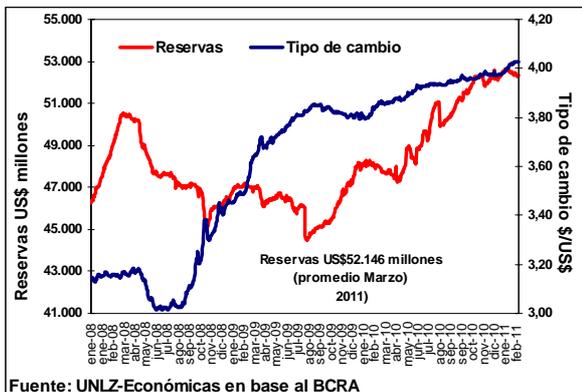


Los créditos hipotecarios son los que tienen la menor tasa de crecimiento en términos anuales (16,3%). Uno de los factores que tiene incidencia

es la inflación. Mientras que en la mayoría de los otros rubros, la suba de precios es un estímulo para anticipar consumos, en el caso de los prestamos para vivienda, la inflación generan distorsiones que dificultan determinar a largo plazo la ecuación cuota-ingreso familiar.

Las reservas en el mes de marzo alcanzaron en promedio US\$52.146 millones con una caída mensual de 0,6% (US\$289 millones) y una suba de 9,4% (US\$4.469) millones con respecto a marzo de 2010.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante marzo \$4,04 por dólar y continúa depreciándose en torno al 0,4% mensual.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

La base Monetaria alcanzó en marzo los \$164.445 millones. Con una suba mensual de 1,2% (\$1.979 millones) y un crecimiento anual de 36,8% (\$44.221 millones).

BASE MONETARIA (M\$)					
FECHA	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
Mar-10	20,2%	26,3%	11,5%		18,6%
Abr-10	21,6%	19,6%	18,5%		20,7%
May-10	22,5%	31,2%	20,2%		22,6%
Jun-10	22,3%	29,4%	19,7%		22,3%
Jul-10	24,6%	24,2%	32,4%		26,3%
Ago-10	27,4%	30,6%	32,1%		28,7%
Sep-10	29,4%	34,7%	29,2%		29,7%
Oct-10	31,3%	53,1%	28,5%		32,5%
Nov-10	32,6%	46,8%	28,2%		32,7%
Dic-10	31,2%	42,8%	40,8%		31,6%
Ene-11	32,6%	31,6%	38,4%		33,7%
Feb-11	34,2%	49,4%	37,4%		36,2%
Mar-11	36,2%	53,0%	32,3%		36,8%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

El rubro que más creció con respecto a febrero fue circulante en los bancos con un incremento de 2,5% (\$378 millones). En cambio, circulante en poder del público subió 0,7% (\$790

millones) y cta cte en el BCRA creció 2,3% (\$813 millones).

En cambio, en la comparación anual, las tasas de crecimiento fueron las siguientes: circulante en poder de los bancos creció 53% (\$5.462 millones), circulante en poder del público subió 36,2% (\$30.061 millones) y cta. cte en el banco central cayó 32,3% (\$8.693 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, se observa la misma tendencia que en los componentes de la base monetaria y los depósitos y préstamos: crecen por encima del 30% anual.

En términos mensuales, los tres agregados subieron: M1 (1,1%), M2 (1%) y M3 (2,1%). En cambio, con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (33,9%), M2 (33,7%) y M3 (41,1%).

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cir.	M1	M2	M3
Mar-10	20,2%	17,3%	18,0%	16,2%
Abr-10	21,6%	20,4%	19,8%	19,5%
May-10	22,5%	19,6%	19,1%	21,7%
Jun-10	22,3%	17,7%	17,8%	23,6%
Jul-10	24,6%	23,4%	23,8%	29,0%
Ago-10	27,4%	23,8%	24,2%	30,6%
Sep-10	29,4%	23,0%	23,8%	31,8%
Oct-10	31,3%	27,4%	28,1%	34,7%
Nov-10	32,6%	28,7%	28,8%	35,4%
Dic-10	31,2%	27,3%	28,0%	35,6%
Ene-11	32,6%	32,6%	32,2%	38,0%
Feb-11	34,2%	27,8%	28,6%	39,1%
Mar-11	36,2%	33,9%	33,7%	41,1%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

Por otro lado, el BCRA ha publicado el informe del mes con las tasas para el mes de marzo.

Las tasas de interés del mercado interbancario, como así también las principales tasas de interés pasivas se mantuvieron estables. En cambio las tasas de interés activas se comportaron de manera disímil en marzo, registrándose subas en algunas líneas (como el caso de los adelantos cuya tasa aumentó 0,8 en el mes) y caídas en otras (como el caso de las financiaciones con tarjeta de crédito).

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 mes de febrero fue de US\$608 millones. Lo cual representa una suba de 0,7% en términos anuales.

Las exportaciones alcanzaron en febrero US\$5.407 millones. El incremento con respecto a igual mes del año anterior fue de 33,2% (16% por las subas en las cantidades y el resto por mayores precios). El rubro más dinámico fue productos primarios, el cual creció 91% (60% por mayores cantidades y el resto por mayores precios) y se destacan trigo, cereales y los subproductos de la soja (pellets, harinas y aceites).

El acumulado del año alcanzó los US\$10.799 millones con una suba anual de 27% (13% por mayores cantidades y el resto por precios).

EXPORTACIONES (millones de dólares)	FEBRERO				
	2010		2011		Var. %
TOTAL	US\$ 4.060	100%	US\$ 5.407	100%	
Productos Primarios	US\$ 575	14%	US\$ 1.098	20%	91%
MOA	US\$ 1.402	35%	US\$ 1.896	35%	35%
MOI	US\$ 1.527	38%	US\$ 1.870	35%	22%
Combustibles y Energía	US\$ 556	14%	US\$ 543	10%	-2%

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

Por el lado de las importaciones, en el mes de febrero alcanzaron los US\$4.799 millones. La variación anual fue de 38,9% (26% por mayores cantidades y el resto por precios). Se destaca el crecimiento de bienes de capital (36%), bienes intermedios (34%) y piezas y accesorios para bienes de capital (41%).

Como en meses anteriores, el crecimiento de las importaciones supera al de las exportaciones. La causa radica en la mayor demanda local de bienes intermedios, de capital y piezas para abastecer a la industria nacional.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	FEBRERO				
	2010		2011		Var. %
TOTAL	US\$ 3.456	100%	US\$ 4.799	100%	
Bienes de Capital	US\$ 804	23%	US\$ 1.094	23%	36%
Bienes Intermedios	US\$ 1.129	33%	US\$ 1.516	32%	34%
Comb. y lubricantes	US\$ 148	4%	US\$ 377	8%	155%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 612	18%	US\$ 861	18%	41%
Bienes de consumo	US\$ 431	12%	US\$ 537	11%	25%
Automotores	US\$ 322	9%	US\$ 404	8%	25%
Resto	US\$ 10	0%	US\$ 9	0%	-10%

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

Si miramos el acumulado del año, se alcanzó la cifra de US\$9.678 millones. En este caso, la

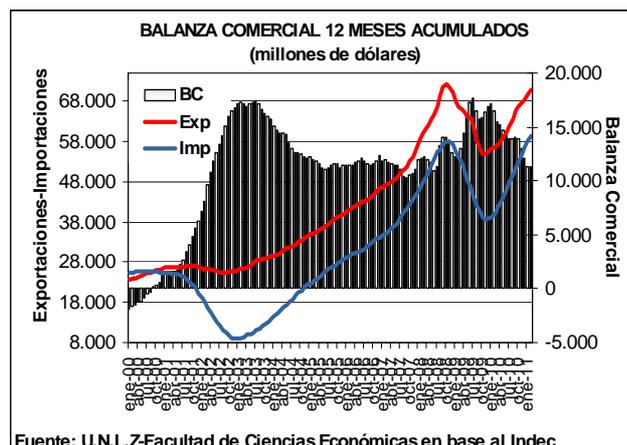
suba fue de 45% (33% por cantidades y el resto por precios).

Periodo	Variación anual		
	Expo	Impo	IGA
Ago-10	46,5%	63,3%	9,4%
Sep-10	41,1%	45,5%	8,9%
Oct-10	22,4%	35,5%	6,5%
Nov-10	22,6%	52,7%	10,2%
Dic-10	15,9%	48,5%	9,1%
Ene-11	21,9%	52,2%	8,4%
Feb-11	33,2%	38,9%	7,0%

Fuente: UNLZ- Económicas, en base a datos del INDEC y Orlando Ferreres

Para el acumulado del año, el superávit comercial alcanzó los US\$1.121 millones. Con una caída de 38,4% con respecto al mismo periodo del año pasado.

El superávit comercial de los últimos doce meses alcanza los US\$11.357 millones con una caída de 31,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Para el acumulado del año, dentro de las exportaciones se destacan la suba de productos primarios, los cuales crecieron 55% en el periodo (34% por mayores cantidades y el resto por precios). Las manufacturas de origen industrial (MOI) crecieron 24% (12% por mayores cantidades). Combustibles y energía cayó 9% a pesar de la suba de precios.

Los principales productos exportados en el mes de febrero fueron: harinas y pellets de soja, vehículos automóviles terrestres, trigo, aceite de soja, petróleo crudo, productos diversos de las industrias químicas, maíz, materias plásticas y sus manufacturas, piedras y metales preciosos y carnes bovinas.

Los principales socios de las exportaciones argentinas fueron: Brasil, Chile, Estados Unidos, Alemania y Países Bajos.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	DOS MESES				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 8.483	100%	US\$ 10.799	100%	
Productos Primarios	US\$ 1.404	17%	US\$ 2.173	20%	55%
MOA	US\$ 2.862	34%	US\$ 3.778	35%	32%
MOI	US\$ 3.086	36%	US\$ 3.819	35%	24%
Combustibles y Energía	US\$ 1.131	13%	US\$ 1.029	10%	-9%

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

Por el lado de las importaciones, se destacan bienes de capital, el cual tuvo una suba de 37% (39% por mayores cantidades y caída de precios), bienes de capital creció 40% y piezas y accesorios subió 54%. Estos últimos conceptos concentran más del 50% de nuestras importaciones.

Los productos que más se importaron fueron: vehículos para transporte de personas, gas oil, aviones -ingresados temporalmente por más de 365 días-, aparatos de telefonía celular, minerales de hierro, vehículos para el transporte de mercancías, gas natural licuado, partes y accesorios para el complejo automotor, gas natural en estado gaseoso, partes para aparatos receptores de radiotelefonía y televisión; y tractores de carretera para semi-remolques.

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

IMPORTACIONES (millones de dólares)	DOS MESES				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 6.662	100%	US\$ 9.678	100%	
Bienes de Capital	US\$ 1.499	23%	US\$ 2.049	21%	37%
Bienes Intermedios	US\$ 2.220	33%	US\$ 3.108	32%	40%
Comb. y lubricantes	US\$ 289	4%	US\$ 747	8%	158%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 1.177	18%	US\$ 1.810	19%	54%
Bienes de consumo	US\$ 881	13%	US\$ 1.137	12%	29%
Automotores	US\$ 572	9%	US\$ 808	8%	41%
Resto	US\$ 24	0%	US\$ 19	0%	-21%

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

El principal destino de nuestras exportaciones sigue siendo el MERCOSUR (29%) seguido de la Unión Europea (18%). Por el lado de las importaciones, nuestros principales proveedores son el MERCOSUR (32%), ASEAN (22%) y el NAFTA (17%).

ZONAS ECONÓMICAS	PRIMER BIMESTRE 2011 (US\$ MILLONES)				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	US\$ 10.799	100%	US\$ 9.678	100%	
Mercosur	US\$ 3.103	29%	US\$ 3.090	32%	US\$ 13
Chile	US\$ 675	6%	US\$ 159	2%	US\$ 516
Resto Aladi	US\$ 843	8%	US\$ 166	2%	US\$ 677
Nafta	US\$ 894	8%	US\$ 1.693	17%	US\$ -799
Unión Europea	US\$ 1.944	18%	US\$ 1.574	16%	US\$ 370
Asean y otros	US\$ 1.114	10%	US\$ 2.096	22%	US\$ -982
Medio Oriente	US\$ 572	5%	US\$ 70	1%	US\$ 502
MAGREB y Egipto	US\$ 446	4%	US\$ 44	-	US\$ 402
Resto	US\$ 1.208	11%	US\$ 787	8%	US\$ 422

Fuente: Elaboración propia en base al INDEC

Por otro lado, el INDEC dio a conocer los datos referidos al cuarto trimestre de 2010 del Balance de pagos (BP).

El saldo de la cuenta corriente fue deficitario en US\$194 millones al igual que la cuenta de capital y financiera (US\$257 millones). El incremento de reservas fue de US\$1.078 millones.

En cambio, para todo el 2010, la cuenta corriente alcanzó los US\$3.572 millones, mientras que la cuenta capital y financiera fue de US\$711. En consecuencia, la variación de reservas fue de US\$4.157 millones.

La deuda externa bruta total a fines de diciembre de 2010 se estimó en US\$128.618 millones, con una caída respecto del trimestre anterior de US\$436 millones. La deuda del sector público no financiero y BCRA se redujo en US\$1.256 millones, mientras que la deuda del sector privado no financiero aumentó en US\$949 millones debido fundamentalmente a que el aumento de las importaciones devino en un mayor endeudamiento con proveedores.

BALANZA DE PAGOS (millones de US\$)	2010				
	1 Trim	2 Trim	3 Trim	4 Trim	Total
CUENTA CORRIENTE	-339	3192	914	-194	3.572
Mercancia	2638	6005	3750	2297	14.690
Servicios	-377	-306	-256	195	-744
Rentas por inversión	-2543	-2418	-2477	-2578	-10.016
Transferencias corrientes	-58	-89	-103	-109	-358
CUENTA CAP. Y FCIERA	-233	348	852	-257	711
Cuenta Capital	6	4	55	1	66
Cuenta Financiera	-239	344	797	-258	645
Sector Bancario	975	-1421	-798	-1322	-2.566
Sector Público No Financiero	43	1127	156	953	2.279
Sector Privado No Financiero	-1257	638	1439	112	932
Errores y Omisiones Netos	268	-1436	-487	1529	-126
VAR. RESERVAS	-304	2104	1279	1078	4.157

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del Meccon

MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)
Instituto de Investigaciones Económicas