



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Agosto 2010

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

www.economicas.unlz.edu.ar

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

Editorial

Hacemos una nueva entrega del informe económico mensual. Aprovechamos la oportunidad para reiterar que nuestra Facultad dispone de una base de datos económicos y sociales que puede ser consultada en nuestra página de Internet.

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

1. La actividad medida en el EMAE creció 12,4% en el mes de mayo según el INDEC. Los analistas del sector privado estiman una suba en promedio de 9,9%. Hay que destacar, que la comparación se realiza contra un mes de bajo nivel de actividad por la recesión del año pasado. A partir de ahora empezaremos a comparar contra meses mejores, por lo que es de esperar que las tasas de crecimiento en el segundo semestre sean menores.
2. La actividad industrial medida en el índice EMI subió 9,8% en junio con relación a igual mes del año pasado. La industria está creciendo por la mayor demanda tanto interna como externa. Esto está impactando negativamente en el sector energético, la oferta de este sector no puede responder a la mayor demanda.
3. El indicador de actividad de la construcción creció en junio 10,1% con relación al indicador de igual mes del año pasado.
4. El indicador sintético de servicios públicos registró un crecimiento en junio de 11,6% comparado con el correspondiente a igual mes del año pasado. Telefonía es el rubro más dinámico.
5. Las ventas a precios constantes en los centros de compras –shopping- crecieron un 24,2% en junio comparada contra las ventas de igual mes del año pasado.
6. El superávit fiscal de junio fue de \$2.713 millones de pesos. Esto representa una suba de 198,5% en términos anuales. En el acumulado del año suma \$11.072 millones. Pero vale aclarar que el gobierno está utilizando al BCRA para financiar al sector público. De esta manera, muestra un superávit primario superior al real. El dato real se ubicaría en torno a los \$5.000 millones.
7. La inflación de julio 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 estimada en 1,8% para julio. Durante los siete primeros meses la inflación se aceleró, en diciembre del año pasado se encontraba en torno al 15% anual y en el mes de julio se ubicó en el orden del 23%.
8. Los depósitos en pesos del sector privado crecieron en julio 3,5% en términos mensuales y 26,3% con respecto al mismo mes del año anterior. Los agregados monetarios durante los primeros siete meses aceleraron sus tasas de crecimiento, esto genera mayores presiones inflacionarias.
9. La balanza comercial del mes de junio arrojó un superávit de US\$1.291 millones (con una caída de 18,9% con respecto a igual mes del año pasado). Esto en parte se debe, a que la mayor actividad económica y a las restricciones de oferta en algunos sectores impulsan fuertemente las importaciones.

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

Muchas gracias

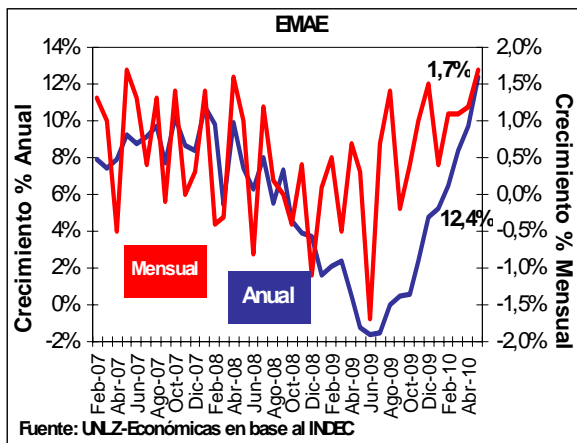
**Facultad de Ciencias Económicas
Instituto de Investigaciones Económicas**

Actividad Económica

Según el INDEC, la actividad económica medida en el índice EMAE (indicador que anticipa el comportamiento trimestral del PIB) en el mes de mayo creció 1,7% en términos mensuales y 12,4% en términos anuales. Este aumento interanual fue el mayor en seis años y es un record.

Pero vale la pena considerar que mayo del año pasado fue un mes muy bajo y la economía estaba en recesión. Por eso la comparación tiene una particularidad especial. Se compara con un mes extremadamente bajo.

En el acumulado del año, la suba es de 8,6% con respecto al mismo periodo del año pasado.



El último presupuesto aprobado, estimaba para este año un crecimiento del producto de 2,5%. Sin embargo, la suba real rondaría el 6,5%. Esto en términos fiscales, significa que habría muchos ingresos adicionales que no estaban contemplados originalmente, que el gobierno utilizará discrecionalmente.

Según la consultora Orlando Ferreres y asociados, la actividad medida por el índice IGA, creció en mayo 0,8% en términos mensuales y 9,9% en la comparación anual.

La industria medida en el índice EMI (estimador mensual industrial), registró en el mes de junio de 2010 una caída de 0,4% en términos mensuales y una suba de 9,8% en la comparación anual.

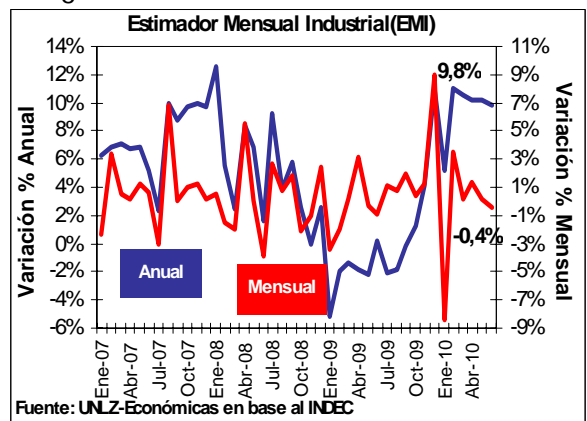
En el acumulado del año, la industria creció 9,5% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados, la industria medida en el IPI creció 1,9% en términos mensuales y 12,7% en términos anuales. Para el acumulado del año, la suba es de 7,5% anual.

El sector industrial continúa creciendo a tasas elevadas impulsado por el incremento de la demanda externa e interna.

Esta dinámica de la industria, junto a la mayor demanda de energía por los intensos fríos, está presionando fuertemente sobre la oferta energética. Con lo cual, la continuidad de la recuperación dependerá de que se mantenga el suministro de luz, gas y otros combustibles.

La industria muestra un repunte muy pronunciado, impulsado por el crecimiento en la actividad automotriz (impulsada por las exportaciones), la siderurgia y la rama textil. De esta manera, el sector automotor moviliza a toda la cadena productiva y arrastra, entre otras, a las metalúrgicas.



Los que más crecieron en términos anuales, según el INDEC, fueron: vehículos automotores (47,1%), industrias metálicas básicas (27,2%) y productos textiles (20,9%). Las caídas fueron en: alimentos y bebidas (-1,2%), productos del tabaco (-8,1%), papel y cartón (-1,1%), sustancias y productos químicos (-2,2%) refinación de petróleo (-5,4%).

En cambio, para el acumulado del año, se destacan las siguientes variaciones: vehículos automotores (55,7%), industrias metálicas básicas (36,7%), productos textiles (24%), caucho y plástico (12,3%) y edición e impresión (6,3%). Las caídas fueron en alimentos y bebidas (-2,7%), industria del tabaco (-3,2%), papel y cartón (-0,5%), refinación de petróleo (-1%) y metalmecánica (-0,5%).

El uso de la capacidad instalada (UCI) en junio se ubico en 75 puntos. Cayendo 2 puntos en términos mensuales y subiendo 7,6 puntos en la comparación anual.

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA JUNIO 10	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI JUNIO 10
	MENSUAL	ANUAL	6 M	
Vehículos automotores	6,4%	47,1%	55,7%	78,9
Sustancias y productos químicos	-1,5%	-2,2%	2,3%	77,3
Minerales no metálicos	-8,1%	5,1%	4,4%	71,1
Caucho y plástico	-14,2%	5,6%	12,8%	68,0
Metalmecánica excl. Industria automotriz	-9,5%	8,6%	-0,5%	64,9
NIVEL GENERAL	-0,4%	9,8%	9,5%	75,0
Edición e impresión	-4,6%	7,4%	6,3%	85,5
Refinación del petróleo	-5,0%	-5,4%	-1,0%	85,2
Productos alimentos y bebidas	-8,0%	-1,2%	-2,7%	68,0
Productos textiles	-7,4%	20,9%	24,0%	85,7
Papel y cartón	-8,6%	-1,1%	-0,5%	75,0
Productos del tabaco	-10,0%	-8,1%	-3,2%	61,1
Industrias metálicas básicas	-7,2%	27,2%	36,7%	84,3

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

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

- 1) El 56,9% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el tercer trimestre; el 30,5% de las empresas espera una suba y el 12,6% pronostica una baja.
- 2) El 55,8% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales; el 26,3% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 17,9% prevé una caída.

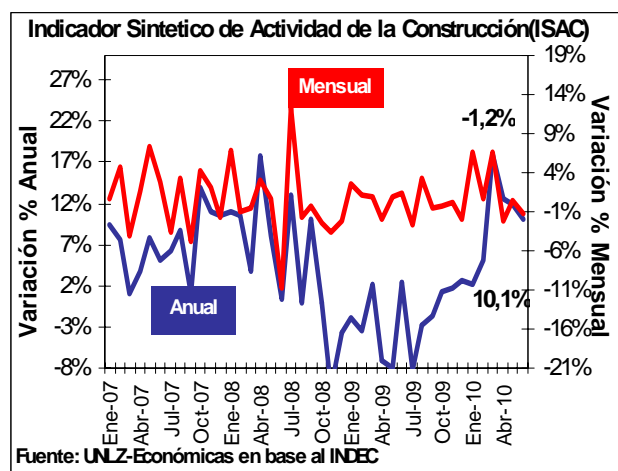
3) El 64,5% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 15,1% prevé una caída y el 20,4% vislumbra un aumento.

4) El 68,1% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados; el 23,4% anticipa una baja y el 8,5% vislumbra una suba.

5) El 64,6% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada; el 12,5% prevé una disminución y el 22,9% 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; 5,2% espera una suba y el 1% prevé una baja.

La construcción en el mes de junio medida en el índice ISAC registró una caída de 1,2% en términos mensuales y una suba de 10,1% en la comparación anual según informó el INDEC.



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

Según el índice Construya (elaborado por un grupo de doce empresas líderes del sector de la construcción), en junio la construcción cayó 1,2% en términos anuales y subió 14,5% en términos anuales. Para el acumulado del año, la suba es de 15,2%.

Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración de este

indicador en el mes de junio último registraron, en general, variaciones positivas con respecto al mismo mes del año anterior, observándose aumentos de 46,6% en pisos y revestimientos cerámicos, 25,4% en pinturas para construcción, 10,4% en hierro redondo para hormigón, 6% en ladrillos huecos y 0,7% en cemento. En tanto se registró una baja de 7,6% en asfalto.

En el acumulado enero-junio se observan en general variaciones positivas que alcanzan a valores de 21,8% en pisos y revestimientos cerámicos, 14,6% en hierro redondo para hormigón, 10,9% en pinturas para construcción, 8,5% en ladrillos huecos y 6,1% en cemento. En tanto se registró en esta comparación una baja de 8,2% en asfalto.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que consultó a las firmas sobre las expectativas para el tercer trimestre del año, se han captado opiniones que reflejan un clima de estabilidad, 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 65,7% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante el período julio-septiembre, mientras que el 11,4% sostiene que disminuirá y el 22,9% restante que aumentará.

Por su parte, entre quienes realizan principalmente obras privadas, el 85% de los encuestados cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en el tercer trimestre, en tanto el 10% estima que aumentará y el 5% restante, que disminuirá.

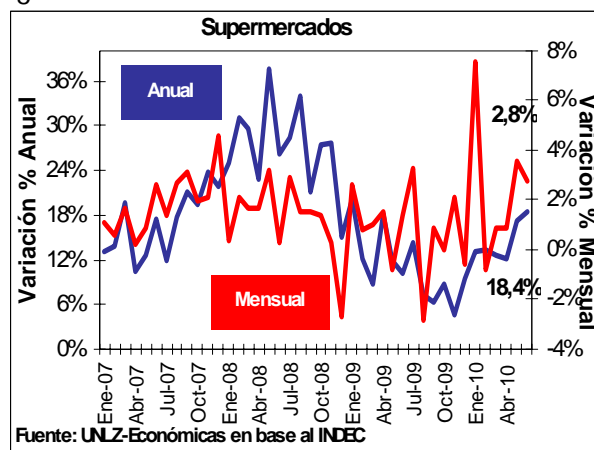
La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en una nómina representativa de 42 municipios registró en el mes de junio pasado un aumento de 18,8%, con respecto al mes anterior y una

baja de 3,6% con relación a igual mes del año 2009.

La superficie cubierta autorizada acumulada en el primer semestre de este año registra una baja de 11,6%, con respecto al mismo período del año anterior.

Con respecto a los bloques, se observaron las siguientes variaciones mensuales: edificios (-4,6%), construcciones petroleras (-9,6%), obras viales (-0,4%) y obras de infraestructura (1,8%). En cambio, en términos anuales, las subas fueron: obras de infraestructura (2,5%), obras viales (4,6%), construcciones petroleras (94,3%) y viviendas (9,9%).

Las ventas en los supermercados en el mes de junio crecieron 2,8% en términos mensuales y 18,4% en términos anuales, a valores constantes según informó el INDEC.



Las ventas a precios corrientes comprendidas en la encuesta sumaron \$5.141 millones. Esto representa una suba de 31,6% en términos anuales. En el acumulado del año, la suba fue de 25,9%.

Se destacaron la suba en artículos para el hogar y electrónicos (105,9%), en especial plamas debido a los planes de pago en 50 cuotas, lácteos (31,9%), carnes (31,7%) y almacén (28,9%).

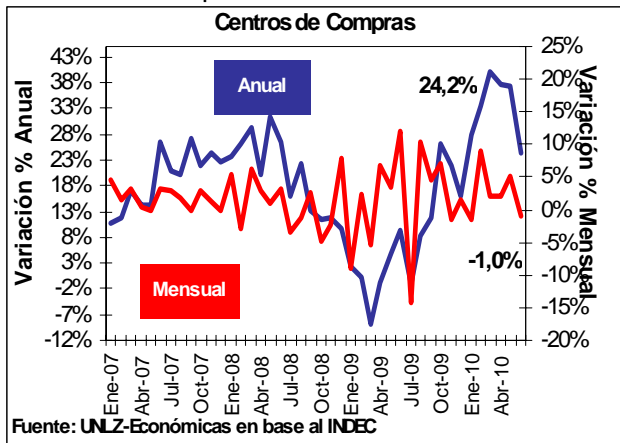
Dada la falta de credibilidad en los índices de precios, estimamos las ventas reales deflactando los valores corrientes utilizando el índice IPC Bs. As City. De esta manera, comparamos las

ventas reales según INDEC y según el Bs As City.

En términos mensuales y a valores constantes (enero de 2006=100), los supermercados cayeron 4,1% en junio. Para la comparación anual, la suba fue de 7,4%.

Por otro lado, los precios de los supermercados subieron en junio 0,6% en términos mensuales y 11,1% en la comparación anual. Para el acumulado del año, la suba fue de 5,7%.

Las ventas en los centros de compras (shopping) registraron a valores constantes una caída de 1% en términos mensuales y de 24,2% en la comparación anual.



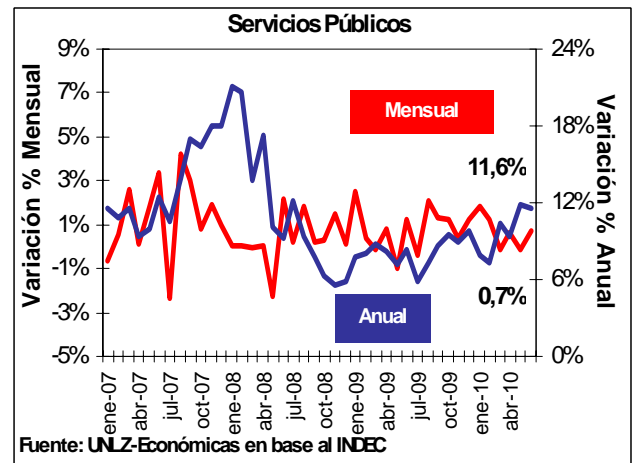
Las ventas a precios corrientes en junio de 2010 alcanzaron los \$1.010 millones de pesos, lo que significa un incremento de 0,5% en términos mensuales y una suba de 33% en relación a igual mes del año anterior.

La variación en términos anuales de los seis primeros meses de 2010 registró un aumento de 41,6% respecto a igual período del año anterior.

Para los centros de compra hacemos el mismo análisis que hicimos para los supermercados. Tomando como año base 2006=100, los centros de compras cayeron a precios constantes en junio 1,1% en términos mensuales y crecieron 8,6% en la comparación anual.

Por otro lado, los precios de los centros de compra subieron en junio 0,6% en términos mensuales y 7% en la comparación anual. Para el acumulado del año, la suba fue de 2,5%.

Los servicios públicos medidos en el índice ISSP crecieron en junio 0,7% en términos mensuales y subieron 11,6% en términos anuales.



La variación acumulada del periodo (enero-junio) ascendió a 9,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos desestacionalizados, en junio de 2010, respecto a igual mes del año anterior, la suba fue de 11,4%, correspondiendo incrementos de 19,7% en transporte de carga, 18,6% en telefonía, 11,5% en el transporte de pasajeros, 2,4% en electricidad, gas y agua y 1,9% en peajes.

En junio, las llamadas a celulares crecieron 21,2% en términos anuales, mientras que la compra de aparatos subió 11%. Por su parte, los mensajes de textos SMS subieron 19,4% en términos anuales.

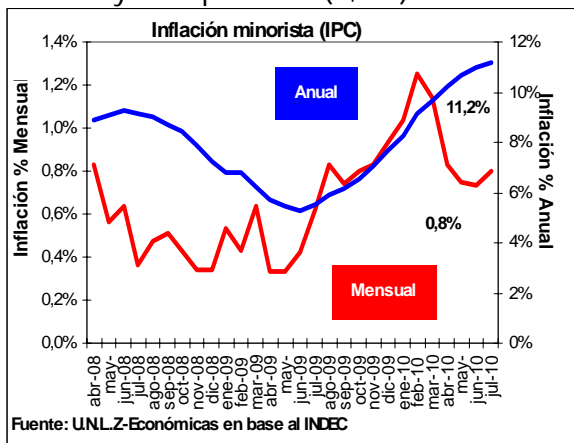
Para el acumulado del año, la cantidad de aparatos se incremento 12,2%, la cantidad de llamadas desde celulares lo hicieron en 23,1% y los mensajes de textos SMS crecieron 20,1%.

Precios y Salarios

La inflación del mes de julio fue de 0,8% según el Instituto de Estadísticas y Censos (INDEC). En cambio, en términos anuales, fue de 11,2%. Para el acumulado del año, la inflación acumulada es de 5,9%. La suba estuvo impulsada por los incrementos en esparcimiento (3,9%) e indumentaria (1,1%). Situación relativamente normal en esta época del año, debido al comportamiento estacional provocado por las vacaciones de invierno.

Según el organismo oficial, los precios de los productos que más crecieron fueron lechuga (30,6%), zapallito (15,9%) y choclo (13,9%). En cambio, hubo bajas en el tomate redondo (20,3%) y repollo (14,3%).

En términos mensuales, los rubros del capítulo alimentos y bebidas que más crecieron fueron verduras (1,8%), productos lácteos y huevos (1%) y frutas (1%). Dentro del capítulo esparcimiento, las mayores subas fueron en turismo (9,4%), diarios, revistas y libros (2,8%) y equipos, conexiones y servicios de audio, televisión y computación (2,1%).



Como viene ocurriendo, el dato oficial se aleja del alza de precios real que informan los economistas y consultoras privadas. La inflación oficial es la mitad de la que informan los analistas. Éstas últimas informan una variación mensual promedio de 1,6%. Este incremento obedece al turismo por las

vacaciones de invierno y al precio de los alimentos.

Para el próximo mes, en el índice de precios habrá que computar los incrementos de la medicina prepaga y de telefonía celular que se aplica desde este mes.

La suba de precios contribuye a reducir la competitividad de los bienes nacionales, dado que la suba del tipo de cambio está muy por debajo con respecto al crecimiento de los precios internos.

Según el IPC de Bs AS City que elabora Graciela Bevacqua, ex directora de precios del INDEC, la inflación en julio fue de 1,9% en términos mensuales. Para el acumulado del año, la inflación es de 14,6%.

Según informa el Bs As City, hay un proceso de aceleración de la inflación en todos los sectores de la economía que podría atacarse mediante un "plan heterodoxo de mediano plazo".

Para el estudio Miguel Bein y asociados, la inflación de julio fue de 1,7%. La misma estimación que la consultora de Jorge Tudesca, Finsoport. En cambio, Economía y Regiones estimaron la inflación en 1,6%.

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.

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

La inflación comenzó acelerarse a partir de fines del año pasado, cuando en el país comienza a recuperarse la actividad económica.

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 julio fue de 1,6% en términos mensuales. En cambio, para el acumulado del año asciende a 13,6%. Como se aprecia, estas estimaciones son cercanas a las informadas por los analistas privados. El rubro alimentos creció 1,5% en términos mensuales y en el acumulado del año alcanza la suba de 23,1%. El rubro que más creció fue esparcimiento con una suba de 7% mensual, seguido de transporte y comunicaciones (2,6%) y equipamiento (2,1%). Las provincias publican con retraso sus índices de precios. Por lo tanto, al cierre del informe se conocen los datos de junio de 2010 y no los de julio.

INFLACION JUNIO 2010	Nivel Gral	
	Mensual	Anual
GBA (Oficial)	0,7%	11,0%
SANTA FE	1,0%	23,2%
JUJUY	s/d	s/d
SAN LUIS	1,1%	26,3%
ENTRE RIOS	s/d	s/d
LA PAMPA	1,1%	19,5%
PROMEDIO SIN GBA	1,1%	23,0%
PROMEDIO CON GBA	1,0%	20,0%

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

La inflación promedio, sin GBA, en junio se ubicó en 1,1% en términos mensuales y 23% en la comparación anual. Estos datos son superiores a los informados por el INDEC.

San Luis registró 1,1% en términos mensuales y 26,3% en términos anuales.

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

La CBA indica el ingreso que debe tener una familia tipo (dos adultos y dos menores) para no caer en la indigencia. En el mes de julio la canasta básica fue de \$539,64. A partir de este dato, se observa un incremento mensual de 0,5%. En cambio, para la comparación anual se registra una variación de 20,6%.

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

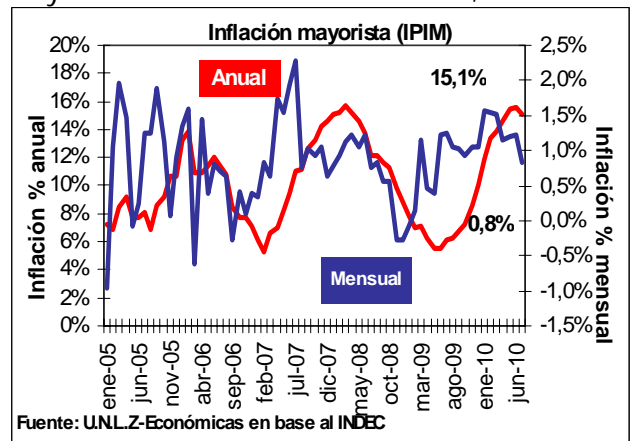
\$1.174,49 En este caso la variación mensual es de 0,8% y anual 15,9%.

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 \$2.897. Y para no ser considerada indigente, el ingreso debería ser de \$1.335.

La Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Lomas de Zamora (UNLZ) en convenio con la Fundación Buenos Aires XXI, elaboran una canasta básica alimentaria y canasta básica total. Para la CBA considerando el hogar 2 en junio se ubicó en \$878,52 con una suba mensual de 1,9%. En cambio la CBT alcanzó los \$1.915,17 con una suba de 2,4% en términos mensuales.

El índice de precios mayoristas (IPIM) registró una variación mensual de 0,8% en el mes de julio y en términos anuales fue de 15,1%.

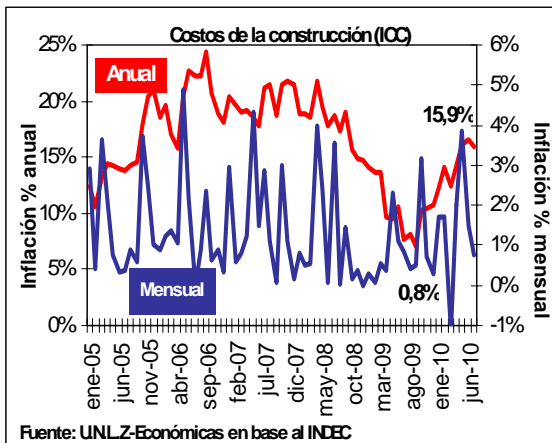


En el acumulado del año lleva 9,2% de incremento.

Productos nacionales creció 0,9%, mientras que productos importados lo hizo en 0,1%. En cambio en términos anuales, productos nacionales creció 15,4% y productos importados lo hizo en 10%.

La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC) durante el mes de julio fue de 0,8%. Este crecimiento se debe al incremento en los gastos generales (0,6%), materiales (0,9%) y mano de obra (0,6%).

En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 15,9%. Para este periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 20,5%, gastos generales 16,2% y materiales 11,1%.

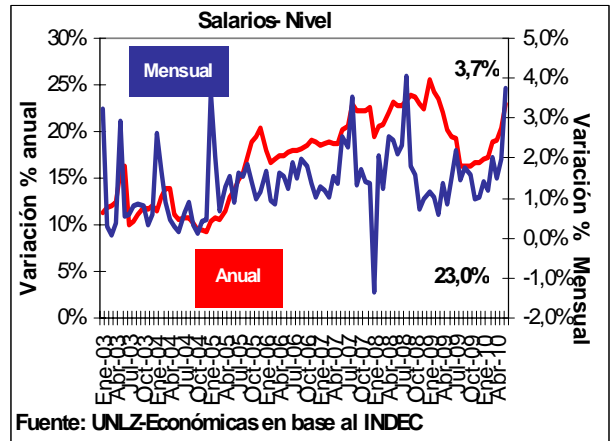


En junio, los salarios nominales crecieron 3,7% y se ubicaron muy por encima de la inflación del INDEC (en junio había sido de 0,7%). En términos anuales, crecieron 23%. De esta manera, los salarios acumulan un crecimiento en los primeros seis de 13% contra 5,7% de la inflación.

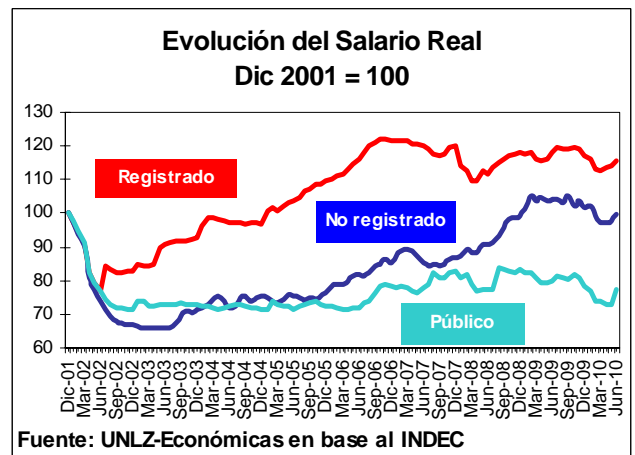
Los salarios no registrados crecieron 3,1%, mientras que los registrados lo hicieron también en 2,4% en términos mensuales. En términos anuales, la suba fue de 20,9% y 23,7% respectivamente.

Los salarios públicos son los que más crecieron en junio: subieron 7,8% en el mes y en términos anuales la suba es de 23%.

El salario real de los empleados registrados desde mediados del 2002 hasta el 2006 le ganó a la inflación. Luego el poder adquisitivo disminuyó hasta el hasta marzo de 2008 y de ahí el poder adquisitivo se recuperó levemente. Pero se mantiene por debajo del mejor nivel del año 2006.



El salario real con respecto a diciembre de 2001 muestra que el más rezagado es el referido a los trabajadores públicos, mientras que el que más creció fue el de los trabajadores del sector privado registrados.



El INDEC es un organismo que está seriamente cuestionado desde la intervención de comienzos de 2007, que comenzó en el IPC y luego se extendió a otras áreas como la encuesta permanente de hogares (EPH) y el PBI vía la Dirección de Cuentas Nacionales.

En octubre se realizará el Censo Nacional de Población, evento que ocurre cada 10 años y hay serias dudas que se pueda llevar a cabo en forma normal. Su información es vital para conocer los cambios demográficos, sociales y laborales de la población. Lamentablemente, en este contexto, los resultados seguramente serán cuestionados.

Fiscal

El superávit fiscal de junio alcanzó los \$2.713 millones. Esto representa una suba de 198,5% en términos anuales.

Los ingresos crecieron en \$7.001 millones (con una suba de 29,1%), mientras que el gasto primario avanzó en \$5.197 millones (es decir aumentó 22,4%).

Dentro de los ingresos que registró el gobierno en junio, se destacan el aporte de la ANSES y el Fondo de Garantías de Sustentabilidad (FGS) por las ganancias logradas por sus inversiones. El mismo se ubicaría en tornos a los \$2.000 millones en apenas un mes. También se utilizaron reservas del BCRA, para el pago de la deuda nominada en dólares.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	JUNIO		Variación	
	2010	2009	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 31.086	\$ 24.085	\$ 7.001	29,1%
Recursos tributarios	\$ 20.001	\$ 14.183	\$ 5.818	41,0%
Recursos Seguridad Social	\$ 7.840	\$ 5.882	\$ 1.958	33,3%
Otros recursos	\$ 3.245	\$ 4.019	\$ -774	-19,3%
GASTO PRIMARIO	\$ 28.373	\$ 23.176	\$ 5.197	22,4%
Salarios	\$ 3.553	\$ 2.708	\$ 845	31,2%
Bienes y Servicios	\$ 1.414	\$ 1.062	\$ 352	33,1%
Seguridad Social	\$ 11.314	\$ 8.999	\$ 2.315	25,7%
Transferencias	\$ 7.807	\$ 6.236	\$ 1.571	25,2%
Al Sector privado	\$ 5.980	\$ 4.722	\$ 1.257	26,6%
A Provincias	\$ 990	\$ 728	\$ 262	36,0%
A Universidades Nacionales	\$ 838	\$ 786	\$ 52	6,6%
Otros conceptos	\$ 494	\$ 417	\$ 77	18,7%
Gastos de capital	\$ 3.776	\$ 3.721	\$ 55	1,5%
RESULTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 2.713	\$ 909	\$ 1.804	198,5%
INTERESES	\$ 3.010	\$ 2.550	\$ 460	18,0%
RESULTADO FINANCIERO	\$ -296	\$ -1.641	\$ 1.345	-81,9%

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

Los ingresos alcanzaron la suma de \$31.086 millones. Los recursos de la seguridad social subieron 33,3%, mientras que los tributarios lo hicieron en 41%.

Por el lado del gasto primario, el mismo se ubico en \$28.373 millones. El rubro salarios subió 31,2% en términos anuales, mientras que el gasto en bienes y servicios lo hizo en 33,1%. Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$5.980 millones, con un crecimiento anual de 26,6%. Las transferencias recibidas por las provincias sumaron \$990 millones subiendo 36%.

Las Universidades recibieron en junio \$838 millones creciendo 6,6% con respecto al mismo mes del año pasado.

Los intereses del mes ascendieron a \$3.010 millones, subiendo 18% en términos anuales.

De esta manera, el resultado financiero fue deficitario en \$296 millones. En el mismo periodo del año pasado, el resultado había sido también negativo en \$1.641 millones.

Para el primer semestre, los ingresos alcanzaron la suma de \$153.636 millones con una suba de 31,9% en términos anuales. Seguridad social, lidera el crecimiento (28%) y los recursos tributarios registraron un aumento de 32,2%.

Si consideramos los aportes de la ANSES y el FGS, que en el periodo sumaron \$3.700 millones, el superávit del semestre sería fuertemente negativo.

El gasto primario del periodo fue de \$142.564 millones, con una suba de 30,4% en términos anuales. Se destacan la suba de las transferencias al sector privado (42,2%) y bienes y servicios, con una suba de 40,1%.

De esta manera, el superávit del primer semestre alcanza la suma de \$11.072 millones. Con una suba con respecto al mismo periodo del año anterior de 54,5%.

Los intereses del semestre fueron de \$10.892 millones (con una suba de 22,3% que representaron \$1.986 millones más).

De esta manera, el resultado financiero fue de \$180 millones.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	PRIMER SEMESTRE		Variación	
	2010	2009	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 153.636	\$ 116.501	\$ 37.135	31,9%
Recursos tributarios	\$ 95.017	\$ 71.873	\$ 23.144	32,2%
Recursos Seguridad Social	\$ 46.624	\$ 36.435	\$ 10.189	28,0%
Otros recursos	\$ 11.995	\$ 8.193	\$ 3.802	46,4%
GASTO PRIMARIO	\$ 142.564	\$ 109.333	\$ 33.231	30,4%
Salarios	\$ 20.389	\$ 14.985	\$ 5.403	36,1%
Bienes y Servicios	\$ 6.892	\$ 4.919	\$ 1.972	40,1%
Seguridad Social	\$ 49.491	\$ 38.691	\$ 10.800	27,9%
Transferencias	\$ 43.446	\$ 31.582	\$ 11.864	37,6%
Al Sector privado	\$ 32.490	\$ 22.851	\$ 9.640	42,2%
A Provincias	\$ 5.380	\$ 4.373	\$ 1.007	23,0%
A Universidades nacionales	\$ 5.197	\$ 4.118	\$ 1.079	26,2%
Otros conceptos	\$ 2.672	\$ 1.928	\$ 744	38,6%
Gastos de capital	\$ 19.675	\$ 17.228	\$ 2.446	14,2%
RESULTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 11.072	\$ 7.168	\$ 3.904	54,5%
INTERESES	\$ 10.892	\$ 8.906	\$ 1.986	22,3%
RESULTADO FINANCIERO	\$ 180	\$ -1.738	\$ 1.919	-110,4%

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

La recaudación del mes de julio alcanzó los \$37.374 millones con una suba de 38,4% en términos anuales. Esto se debió básicamente al comportamiento de Ganancias, IVA, 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 también refleja una tendencia creciente de la inflación.

RECAUDACIÓN	JULIO		Variación	
	2010	2009	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 37.375	\$ 27.013	\$ 10.361	38,4%
IMPUESTOS	\$ 21.234	\$ 15.948	\$ 5.286	33,1%
Ganancias	\$ 6.252	\$ 4.424	\$ 1.828	41,3%
Impuesto al valor agregado	\$ 10.156	\$ 7.800	\$ 2.356	30,2%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 2.436	\$ 1.779	\$ 657	36,9%
Otros	\$ 2.390	\$ 1.944	\$ 445	22,9%
DERECHOS/COM EXTERIOR	\$ 5.546	\$ 3.322	\$ 2.224	67,0%
Derechos de importación	\$ 1.043	\$ 642	\$ 401	62,5%
Derechos de exportación	\$ 4.481	\$ 2.665	\$ 1.817	68,2%
Otros	\$ 22	\$ 15	\$ 7	44,5%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 10.595	\$ 7.744	\$ 2.850	36,8%
Aportes personales	\$ 4.049	\$ 3.031	\$ 1.017	33,6%
Contribuciones Patronales	\$ 5.897	\$ 4.222	\$ 1.675	39,7%
Otros Ingresos	\$ 582	\$ 398	\$ 184	46,3%
Capitalización	\$ 0	\$ 0	\$ 0	-
Rezagos, transitorios y otros	\$ -67	\$ 93	\$ -160	-172,0%

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

El impuesto al cheque también tuvo un buen desempeño creciendo 36,9% en la comparación anual.

Por el lado del comercio exterior, los derechos a las importaciones crecieron 62,5% (fruto del mayor nivel de actividad), mientras que los derechos a las exportaciones llegaron a \$4.481 millones con una suba de 68,2% anual.

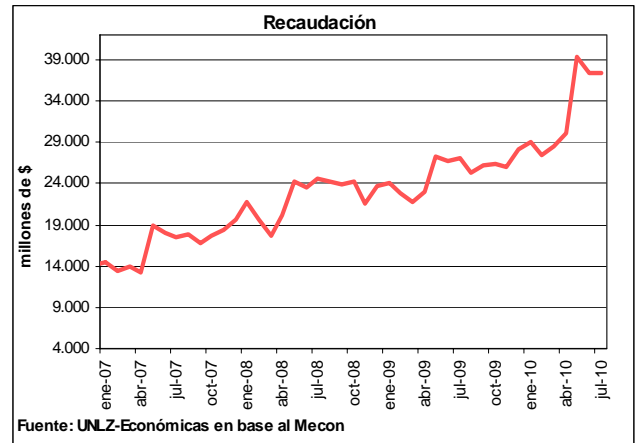
Por último, los aportes personales subieron 33,6%, mientras que las contribuciones patronales lo hicieron en 39,7%. Ambas en términos anuales.

En cambio, para el acumulado del año (enero-julio), la recaudación alcanzó la suma de \$229.056 millones. Con una variación anual de 32,6%, con respecto al mismo periodo del año pasado. Esto se debe básicamente a los impuestos vinculados al comercio exterior.

Tanto ganancias como IVA subieron por encima del 25%. Esta variación es similar a la inflación real.

A partir de julio se espera la actualización en los salarios, a partir del cual las personas pagan ganancias. Esto representará un alivio para las personas físicas y a su vez, una disminución en los recursos que recauda el

estado. El ajuste en ganancias intenta mitigar la creciente inflación.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al Mecon

En el acumulado del año, los derechos a las importaciones lideran en crecimiento (no en valor absoluto), por encima de los derechos a las exportaciones. Los primeros crecieron 41,4% (relacionado con el crecimiento de las importaciones y el producto), mientras que los segundos lo hicieron en 35,5%.

RECAUDACIÓN	SIETE MESES		Variación	
	2010	2009	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 229.056	\$ 172.755	\$ 56.301	32,6%
IMPUESTOS	\$ 141.298	\$ 106.568	\$ 34.730	32,6%
Ganancias	\$ 45.102	\$ 31.410	\$ 13.692	43,6%
Impuesto al valor agregado	\$ 62.952	\$ 48.860	\$ 14.091	28,8%
Creditos y debitos en cta cte	\$ 14.503	\$ 11.518	\$ 2.985	25,9%
Otros	\$ 18.741	\$ 14.780	\$ 3.962	26,8%
DERECHOS/COM EXTERIOR	\$ 31.044	\$ 22.739	\$ 8.305	36,5%
Derechos de importación	\$ 5.711	\$ 4.040	\$ 1.671	41,4%
Derechos de exportación	\$ 25.205	\$ 18.607	\$ 6.598	35,5%
Otros	\$ 128	\$ 91	\$ 37	40,6%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 56.714	\$ 43.448	\$ 13.265	30,5%
Aportes personales	\$ 21.356	\$ 16.469	\$ 4.887	29,7%
Contribuciones Patronales	\$ 30.822	\$ 23.446	\$ 7.376	31,5%
Otros Ingresos	\$ 5.080	\$ 3.937	\$ 1.143	29,0%
Capitalización (-)	\$ 0	\$ 0	\$ 0	-
Rezagos, transitorios y otros	\$ 545	\$ 404	\$ 140	34,7%

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

Se espera que la recaudación para el 2010 supere los \$352.000 millones. Esto representaría una suba de 16% con respecto al mismo periodo del año anterior.

El IVA tendría una mejora de 27,5%; Ganancias crecería 16,7%; contribuciones patronales del 25,2% y los derechos aplicados a las operaciones de comercio exterior 15,3%.

Ganancias llegaría a \$53.030 millones, \$97.410 millones por Impuesto al Valor Agregado y \$43.117 millones por Derechos de Exportación. Por su otro lado, \$23.547 millones se espera recaudar por el Impuesto al cheque.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en el mes de julio subieron 2,8% (\$8.782 millones) con respecto a junio, mientras que en términos anuales lo hicieron en 31,6% (\$76.744 millones). Durante este mes alcanzaron la suma de \$319.337 millones este mes.

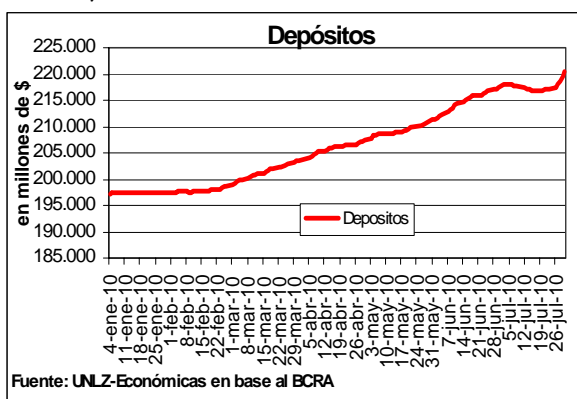
En tanto, los depósitos en pesos del sector privado subieron en julio 3,5% (\$5.953 millones) en términos mensuales. En cambio, con respecto al mismo mes del año pasado, crecieron 26,3% (\$36.612 millones).

FECHA	DEPOSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					
	Total	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
Jun-09	10,3%	1,7%	7,8%	6,7%	-4,5%	32,9%
Jul-09	8,7%	-0,5%	5,1%	6,4%	-7,8%	33,1%
Ago-09	8,8%	-1,0%	4,0%	7,7%	-8,3%	34,1%
Sep-09	8,7%	-0,9%	3,2%	9,5%	-8,2%	34,5%
Oct-09	10,1%	2,5%	5,6%	12,5%	-3,9%	29,5%
Nov-09	13,7%	8,3%	11,5%	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%	19,6%	23,9%	18,8%	18,5%	12,3%
May-10	20,3%	20,9%	25,5%	19,7%	19,0%	12,6%
Jun-10	21,6%	22,4%	28,2%	18,5%	21,8%	13,7%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Por rubros, la mayor suba fue en caja de ahorro con un crecimiento de 11,1% (\$4.569 millones) en términos mensuales, mientras que plazo fijo creció 2,5% (\$1.759 millones). Cuenta corriente cayó 0,8% (\$420 millones).

En la comparación anual, todos los rubros crecieron fuertemente: plazos fijo lo hizo en 25,3% (\$10.991 millones), mientras que caja de ahorro subió 24,2% (\$6.605 millones) y cuenta corriente creció 32% (\$10.383 millones).



Los depósitos en dólares del sector privado en términos mensuales subieron 1,2% (US\$129 millones) y con respecto al mismo periodo del 2009 subieron 13,3% (US\$1.274 millones).

Los créditos totales en julio alcanzaron la suma de \$179.718 millones con una suba mensual de 1,9% (\$4.495 millones) y anual de 22,1% (\$32.504 millones).

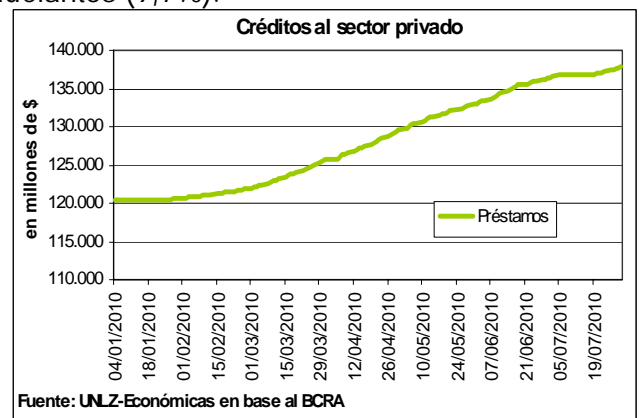
FECHA	PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO								
	Total	En Pesos (M\$)	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales	Tarjetas	En Dólares (M US\$)
Jul-09	12,3%	10,5%	13,9%	6,9%	12,1%	-0,7%	6,9%	18,5%	-2,2%
Ago-09	10,2%	8,4%	12,2%	7,4%	8,8%	-3,6%	6,5%	15,7%	-9,2%
Sep-09	8,0%	8,0%	6,3%	7,1%	5,3%	3,7%	6,6%	17,8%	-13,4%
Oct-09	5,7%	7,1%	3,9%	5,2%	3,8%	3,1%	6,7%	16,6%	-16,6%
Nov-09	6,3%	8,1%	2,9%	7,4%	1,7%	2,4%	7,2%	18,8%	-15,3%
Dic-09	8,2%	10,2%	11,8%	14,2%	11,1%	7,4%	9,6%	22,3%	-12,1%
Ene-10	8,6%	11,2%	8,7%	20,8%	2,0%	2,2%	10,3%	22,8%	-8,6%
Feb-10	9,5%	11,9%	9,3%	23,1%	-1,7%	3,0%	11,9%	24,8%	-11,2%
Mar-10	8,7%	12,5%	-1,4%	21,2%	-0,8%	0,6%	13,2%	26,5%	-8,6%
Abr-10	12,0%	15,1%	3,3%	23,6%	0,2%	3,6%	14,9%	31,7%	-3,6%
May-10	14,6%	18,6%	10,4%	26,0%	0,8%	7,7%	16,6%	32,3%	-4,4%
Jun-10	16,2%	18,6%	10,4%	26,0%	0,8%	8,3%	18,4%	37,6%	-5,6%
Jul-10	18,6%	21,5%	9,7%	32,5%	2,3%	13,1%	20,7%	38,9%	0,2%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los créditos en pesos del sector privado alcanzaron la suma de \$159.472 millones. Con una suba de 2,4% (\$3.366 millones) en términos mensuales y de 21,5% en términos anuales (\$24.199 millones). El impulso se debe a las financiaciones personales y a las tarjetas de crédito.

Los rubros que más crecieron en términos mensuales fueron: tarjetas (4,3%), documentos (3,8%), adelantos (2,8%) y personales (1,5%). Por su parte, el crédito hipotecario cayó 0,1%.

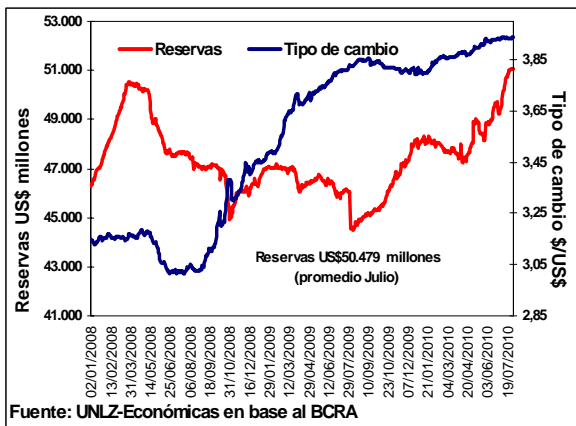
En la comparación anual se obtuvieron las siguientes variaciones: tarjetas (38,9%), documentos (32,5%), hipotecarios (2,3%), personales (20,7%), prendarios (13,1%) y adelantos (9,7%).



Es posible observar como de los préstamos, el concepto más dinámico son las tarjetas de

créditos. Aunque, tengan una tasa de interés de aproximadamente 30% anual.

Las reservas en julio, en promedio alcanzaron los US\$50.479 millones. Con una suba mensual de 2,6% (US\$1.290 millones) y una suba de 9,7% en la comparación anual (US\$4.458 millones).



Por su parte, en el mercado de cambios, la cotización de referencia del dólar alcanzó un promedio en julio de \$3,93 por US\$ con una depreciación de 0,2% en términos mensuales. La base monetaria alcanzó en julio los \$133.808 millones con una suba mensual de 5,6% (\$7.061 millones) y un crecimiento anual de 26,3% (\$27.849 millones).

El desempeño fue parejo en los rubros. En términos mensuales se registraron las siguientes variaciones: circulante en poder de los bancos 1,4%, cta. cte en el BCRA 5,3% y circulante en poder del público 6,2%.

En cambio, en la comparación anual, circulante en poder del público creció 24,6% y circulante en poder de los bancos subió 24,1%. Por último, cta. cte en el BCRA creció 32,2%.

FECHA	BASE MONETARIA (M\$)				Total BM
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bora	
Jul-09	8,6%	28,7%	-10,1%		5,2%
Ago-09	8,7%	23,4%	-11,4%		4,5%
Sep-09	9,1%	22,3%	-11,0%		4,6%
Oct-09	10,2%	20,4%	-12,5%		4,7%
Nov-09	12,2%	20,8%	-4,9%		8,3%
Dic-09	15,2%	18,7%	-1,2%		11,5%
Ene-10	17,4%	25,3%	7,4%		15,7%
Feb-10	17,9%	26,6%	6,9%		16,1%
Mar-10	20,2%	26,3%	11,5%		18,6%
Abr-10	21,6%	19,6%	18,5%		20,7%
May-10	22,5%	31,2%	20,2%		22,6%
Jun-10	22,3%	29,5%	19,7%		22,3%
Jul-10	24,6%	24,1%	32,4%		26,3%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA

Los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3) tuvieron en julio un desempeño positivo. M1 subió 4,2% (\$6.792 millones), M2 lo hizo a una tasa de 5,6% (\$11.519 millones) y M3 en 4,5% (\$15.023 millones).

En cambio, en la comparación anual, se observaron los siguientes comportamientos: M1 creció 23,4% (\$31.721 millones), M2 subió 23,8% (\$41.817 millones) y M3 lo hizo al 29,1% (\$79.036 millones).

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cir.	M1	M2	M3
Jul-09	8,6%	9,5%	9,2%	2,8%
Ago-09	8,7%	12,6%	11,2%	2,7%
Sep-09	9,1%	10,4%	9,7%	3,0%
Oct-09	10,2%	10,8%	10,5%	4,1%
Nov-09	12,2%	13,9%	13,5%	7,0%
Dic-09	15,2%	13,0%	13,7%	11,3%
Ene-10	17,4%	13,9%	14,4%	12,6%
Feb-10	17,9%	18,5%	18,4%	14,1%
Mar-10	20,2%	17,3%	18,0%	16,2%
Abr-10	21,6%	20,4%	19,8%	19,5%
May-10	22,5%	19,6%	19,1%	21,7%
Jun-10	22,3%	17,7%	17,8%	23,6%
Jul-10	24,6%	23,4%	23,8%	29,1%

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 promedio, tanto pasivas como activas de julio.

Por ello, se comentan las de la última semana de julio.

TASAS	30 de julio	Promedio 7 días antes	Promedio 30 días antes
PLAZO FIJO			
En pesos			
30 días	9,40	9,07	9,35
60 días o más	10,49	10,30	10,46
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	8,69	9,14	8,98
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	9,75	9,64	9,15
En dólares			
30 días	0,28	0,30	0,32
60 días o más	0,54	0,61	0,62

FUENTE: UNLZ-Económicas en bse a datos del BCRA

La tasa Badlar de bancos privados se ubicó en 9,75, subiendo 0,11 puntos en la última semana. Los plazos fijos en pesos a 30 días presentan una suba 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

Las exportaciones en el mes de junio alcanzaron los US\$6.353 millones. El incremento con respecto a igual periodo del año anterior fue de 22% (27% por mayores cantidades en un contexto de caída de precios) producto de una cosecha record, la venta de autos a Brasil y a pesar del cierre del mercado chino para el aceite de soja. Así, el acumulado del año alcanzó los US\$32.294 millones con una suba anual de 18% (14% por mayores cantidades y el resto por precios).

EXPORTACIONES (millones de dólares)	JUNIO				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 5.210	100%	US\$ 6.353	100%	
Productos Primarios	US\$ 810	16%	US\$ 1.905	30%	135%
MOA	US\$ 2.154	41%	US\$ 1.966	31%	-9%
MOI	US\$ 1.646	32%	US\$ 2.065	33%	27%
Combustibles y Energía	US\$ 600	12%	US\$ 397	6%	-34%

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

Por otro lado, las importaciones del mes de junio llegaron a US\$5.062 millones. La variación anual fue de 40% (23% por mayores cantidades y el resto por precios) producto del mayor nivel de actividad económica. Si miramos el acumulado del año, se alcanzó la cifra de US\$24.803 millones. En este caso, la suba fue de 43% (35% por cantidades y el resto por precios).

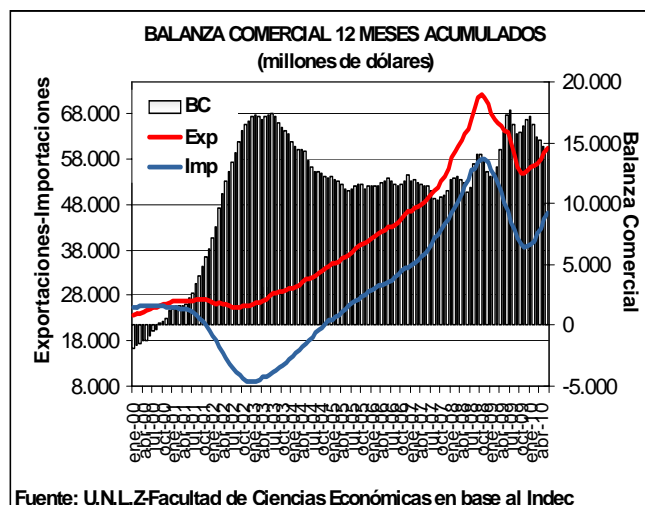
No obstante, el tema de las importaciones es un tema que sigue de cerca el secretario de comercio Guillermo Moreno. Habría una serie de productos que se limitarían su compra para reducir las compras externas, disminuir la demanda de dólares y aumentar el superávit comercial.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	JUNIO				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 3.619	100%	US\$ 5.062	100%	
Bienes de Capital	US\$ 947	26%	US\$ 990	20%	5%
Bienes Intermedios	US\$ 993	27%	US\$ 1.502	30%	51%
Comb. y lubricantes	US\$ 431	12%	US\$ 719	14%	67%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 607	17%	US\$ 941	19%	55%
Bienes de consumo	US\$ 387	11%	US\$ 524	10%	32%
Automotores	US\$ 229	6%	US\$ 375	7%	64%
Resto	US\$ 14	0%	US\$ 10	0%	-29%

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

De esta manera, el superávit comercial del mes de junio alcanzó los US\$1.291 millones. Esto representa una caída de 18,9% en términos anuales.

Para todo el 2010, el superávit comercial alcanzó los US\$7.491 millones. Con una caída de 25,2% con respecto al mismo periodo del año pasado.



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

En términos desagregados, dentro de las exportaciones se destacan la suba de las MOI (manufacturas de origen industrial), las cuales crecieron 33% en el semestre (34% por mayores cantidades y el resto por precios). Los productos primarios crecieron 54% (42% por mayores cantidades y el resto por precios) y son el segundo rubro en importancia después de las MOI. Combustibles y energía, que representan el 10%, cayeron 3% (40% por menores cantidades y el resto por precios). Por su parte, las MOA (manufacturas de origen agropecuario) cayeron 5% (las cantidades disminuyeron 7% pero los precios subieron 2%).

EXPORTACIONES (millones de dólares)	PRIMER SEMESTRE				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 27.378	100%	US\$ 32.294	100%	
Productos Primarios	US\$ 5.264	19%	US\$ 8.109	25%	54%
MOA	US\$ 10.572	39%	US\$ 10.028	31%	-5%
MOI	US\$ 8.224	30%	US\$ 10.929	34%	33%
Combustibles y Energía	US\$ 3.318	12%	US\$ 3.228	10%	-3%

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

Se destacan las ventas del complejo sojero (porotos, harinas y pellets, aceites), vehículos automóviles terrestres, maíz, productos diversos de las industrias químicas, petróleo crudo, piedras y metales preciosos, partes y piezas de vehículos y tractores, materias plásticas y sus manufacturas.

Los destinos de las exportaciones argentinas fueron principalmente: Brasil, China, Chile, Estados Unidos y Países Bajos.

Por el lado de las importaciones, se destaca lo siguiente: bienes intermedios tuvo una suba de 37% (23% por mayores cantidades y el resto por precios), bienes de capital creció 34%(33% por mayores cantidades y el resto por precios). Estos últimos conceptos concentran el 53% de nuestras importaciones.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	PRIMER SEMESTRE				Var. %
	2009		2010		
TOTAL	US\$ 17.367	100%	US\$ 24.803	100%	43%
Bienes de Capital	US\$ 3.916	23%	US\$ 5.233	21%	34%
Bienes Intermedios	US\$ 5.725	33%	US\$ 7.848	32%	37%
Comb. y lubricantes	US\$ 1.173	7%	US\$ 2.106	8%	80%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 3.098	18%	US\$ 4.700	19%	52%
Bienes de consumo	US\$ 2.339	13%	US\$ 2.908	12%	24%
Automotores	US\$ 1.049	6%	US\$ 1.932	8%	84%
Resto	US\$ 68	0%	US\$ 76	0%	12%

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

Se destacan las compras de gas oil, vehículos para transporte de personas, fuel oil, energía eléctrica, partes y accesorios de carrocerías para transporte de personas y mercancías, teléfonos celulares portátiles, gas natural licuado, cajas de cambio y máquinas automáticas para procesamiento de datos entre otros.

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

El principal destino de nuestras exportaciones sigue siendo el MERCOSUR (25%) seguido de ASEAN (20%) y la Unión Europea (16%) y Por el lado de las importaciones, nuestros principales proveedores son el MERCOSUR (33%), ASEAN (20%) y la UE (18%).

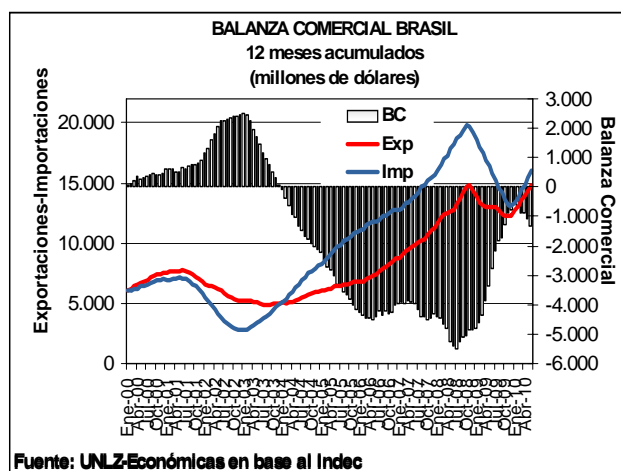
ZONAS ECONÓMICAS	PRIMER SEMESTRE 2010 (Millones de US\$)				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	US\$ 32.294	100%	US\$ 24.803	100%	US\$ 7.491
Mercosur	US\$ 7.969	25%	US\$ 8.270	33%	US\$ 302
Chile	US\$ 2.336	7%	US\$ 386	2%	US\$ 1.950
Resto Aladi	US\$ 2.284	7%	US\$ 366	1%	US\$ 1.919
Nafta	US\$ 2.478	8%	US\$ 3.739	15%	US\$ -1.261
Unión Europea	US\$ 5.010	16%	US\$ 4.501	18%	US\$ 509
Asean y otros	US\$ 6.354	20%	US\$ 4.998	20%	US\$ 1.356
Medio Oriente	US\$ 1.266	4%	US\$ 99	0%	US\$ 1.166
MAGREB y Egipto	US\$ 1.303	4%	US\$ 68	-	US\$ 1.235
Resto	US\$ 3.293	10%	US\$ 2.374	10%	US\$ 919

Fuente: Elaboración propia en base al INDEC

Las exportaciones a Brasil (principal responsable del comportamiento comercial con el MERCOSUR) alcanzaron en junio la suma de US\$1.289 millones. Lo cual significó una suba anual del 29%. Subieron todos los rubros salvo combustibles y energía (cayó 39%).

Por el lado de las importaciones las mismas alcanzaron los US\$1.501 millones con una suba anual de 43%. Todos los rubros presentan una suba anual, salvo combustibles y lubricantes.

El superávit del mes de junio con Brasil fue negativo (déficit) en US\$212 millones. Para el acumulado del periodo (enero-junio), el superávit comercial fue negativo en US\$984 millones.



Por otro lado, el INDEC dio a conocer los precios y cantidades del comercio exterior.

El índice de los términos del intercambio (mide la relación entre los índices de precios de exportación e importación) cayó 1% en el primer semestre de 2010, debido a que las variaciones registradas en el índice de precios de las importaciones fueron mayores que los de las exportaciones durante este período.

En el segundo trimestre de 2010 este índice registró una baja del orden del 8%.

MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)
Instituto de Investigaciones Económicas