



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Diciembre 2008

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. El año cierra con señales inequívocas de desaceleración económica. Los datos correspondientes a la evolución del Producto Bruto Interno en el tercer trimestre muestran evidencias en tal sentido. El interrogante central de cara al futuro consiste en saber si la situación expuesta será pasajera o prolongada, y lo que es aún peor, si se ahondará.

Los puntos que están produciendo el problema, entre otros, son los siguientes:

1. Las dudas que existen acerca del grado de cumplimiento de los compromisos financieros durante el 2009.
2. La crisis internacional.
3. La baja del consumo provocada por las expectativas negativas.

El Gobierno lanzó en estos últimos días un paquete de medidas fiscales y monetarias que apuntan a romper el freno impuesto a la actividad económica. Esto sumado al cambio de Gobierno en Estados Unidos a producirse el día 20 de enero, permiten alentar la esperanza de un cambio positivo. Iremos monitoreando mes a mes como evoluciona la situación.

iiiiiiiiiiiiiiiiMuy buen 2009 para todosiiiiiiiiiiiiiiii

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

Muchas gracias.

Dr. Juan Carlos Latrichano
Vicedecano

Dr. Alejandro Kuruc
Decano

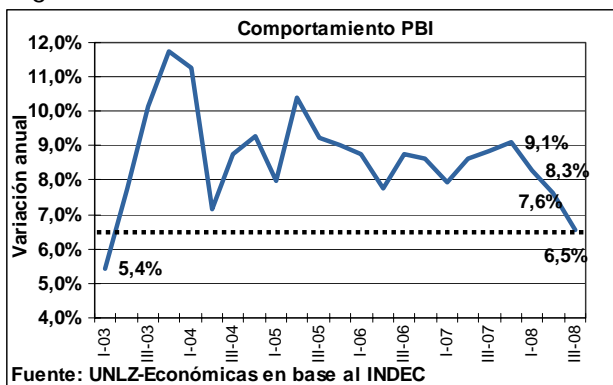
Actividad Económica

La divulgación del Producto Bruto Interno (PBI) del tercer trimestre de este año, nos muestra que la actividad continúa desacelerando su tasa de crecimiento.

Este comportamiento obedece principalmente al deterioro de las expectativas por el conflicto entre el gobierno y el sector agropecuario, a la inflación y a las sospechas de que el sector público no pueda hacer frente a los compromisos de la deuda en los próximos meses. Esto último es la principal preocupación del mercado de capitales.

La expansión durante el tercer trimestre fue de 6,5% anual. Esta variación es 2,3 puntos inferior a la registrada durante el mismo trimestre del año anterior.

Por otra parte, es la menor variación desde el segundo trimestre del 2003.



De todas maneras, se acumulan 23 trimestres de crecimiento consecutivos. Esto es un hecho inédito para nuestra historia económica.

El 65% de la expansión se explica por el incremento del Consumo. Este concepto subió 6,6%, variación que es 2,3 puntos inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior. Por otra parte, un desempeño tan bajo no se registraba desde el primer trimestre del 2003.

OFERTA Y DEMANDA GLOBALES						
valores trimestrales y variaciones porcentuales (millones de pesos, a precios de 1993)						
PERÍODO	PBI	IMPOR	CONSUMO	INVERSIÓN	GASTO	EXPORT
	(A)	(A)	(A)	(A)	(A)	(A)
I-07	8,0%	20,6%	8,9%	13,7%	6,4%	9,0%
II-07	8,6%	18,9%	8,7%	12,7%	7,0%	8,7%
III-07	8,8%	18,9%	8,9%	13,0%	7,7%	8,0%
IV-07	9,1%	23,3%	9,3%	15,2%	8,9%	10,6%
I-08	8,3%	22,1%	8,2%	20,3%	6,6%	6,1%
II-08	7,6%	24,6%	7,5%	13,8%	7,7%	-1,6%
III-08	6,5%	13,4%	6,6%	8,4%	6,2%	12,1%

Fuente: UNLZ-Facultad de Ciencias Económicas en base al INDEC.

Por su parte, el Gasto público se incrementó 6,2%. Esta variación es inferior en 1,5% con respecto al tercer trimestre del año anterior. En este caso, una variación inferior se registra en el tercer trimestre del 2006 (3,1%).

Por el lado del sector externo se observa una desaceleración importante por el lado de las importaciones.

Las exportaciones se incrementaron 12,1%, cuando en igual periodo del año anterior lo hicieron en 8%. Por su parte, las importaciones se incrementaron 13,4%, en el tercer trimestre del 2007 se expandieron en 18,9%.

En este caso, la contribución de la balanza comercial en el crecimiento fue negativa (3%).

Atención especial merece el comportamiento de la inversión. Por el lado de la demanda interna, este componente es el que más se desacelera.

PARTICIPACION RELATIVA DE LA INVERSIÓN (A PRECIOS DE 1993)							
Millones de pesos 1993	I Tr 07	II Tr 07	III Tr 07	IV Tr 07	I Tr 08	II Tr 08	III Tr 08
1-Producto Bruto Interno	\$ 322.449	\$ 367.492	\$ 367.539	\$ 379.200	\$ 349.091	\$ 395.576	\$ 391.595
2-Inversión Interna Bruta Fija	\$ 65.878	\$ 80.037	\$ 87.287	\$ 91.547	\$ 79.279	\$ 91.080	\$ 94.661
Variación % anual(A)	13,7%	12,7%	13,0%	15,2%	20,3%	4,3%	8,4%
Variación porcentual anual(A)	8,0%	8,6%	8,8%	9,1%	8,3%	7,6%	6,5%
Part. Relativa (% PBI)	20,4%	21,8%	23,7%	24,1%	22,7%	23,0%	24,2%
2.1-Equipos durable prod.	\$ 27.313	\$ 31.812	\$ 36.750	\$ 37.280	\$ 36.804	\$ 39.291	\$ 42.709
Variación % anual(A)	22,3%	22,0%	23,3%	22,7%	34,8%	6,9%	34,3%
Part. Relativa (% PBI)	8,5%	8,7%	10,0%	9,3%	10,5%	9,9%	10,9%
2.2-Construcción	\$ 38.565	\$ 48.226	\$ 50.538	\$ 54.268	\$ 42.475	\$ 51.789	\$ 51.952
Variación % anual(A)	8,2%	7,2%	6,5%	10,5%	10,1%	2,5%	7,7%
Part. Relativa (% PBI)	12,0%	13,1%	13,8%	14,3%	12,2%	13,1%	13,3%

Fuente: U.N.L.Z-Facultad de Ciencias Económicas en base a datos del MECON.

La inversión registró un crecimiento de 8,4%, cuando en el mismo periodo del año anterior la tasa fue de 23%. Por otra parte, es el menor crecimiento desde el año 2003.

De todas maneras, en términos de PBI se mantiene en el mismo nivel. Esto se debe más al pobre crecimiento del producto que a la expansión de la inversión.

De los dos componentes de la inversión, el que más se desacelera es Equipos durables de producción. Este concepto se expandía durante el año pasado 23,3% y en la última medición dio como resultado 16,2%. Es decir, una caída de 7

puntos. En el caso de la Construcción, se pasó de una variación de 6,5% a 2,8%.

Mejorar el desempeño de la inversión en los próximos meses será uno de los desafíos más importantes para nuestra economía.

Independientemente de lo que suceda con el contexto internacional, las autoridades para impulsar la inversión deben generar instituciones políticas y económicas.

En el acumulado del año, la expansión del PBI es de 6,5%. Esta variación es inferior a la registrada durante el mismo trimestre del año anterior (8,8%).

Si consideramos la serie desestacionalizada el producto se expandió 1,3% con respecto al segundo trimestre de este año. En este caso, la desaceleración es de 1 punto con respecto al trimestre anterior.

Por el lado de la oferta, se observa una mayor variación de los sectores vinculados a los servicios (7,5%) con respecto a los productores de bienes (3,6%). Por otra parte, los primeros se desaceleran en 1,5 puntos y los segundos en más de 4 puntos.

Millones de pesos 1993	2007			2008		
	\$	Part. %	var a/a	\$	Part. %	var a/a
1-Producto Bruto Interno	367530	100,0	8,3	391995	100,0	6,5
Impuesto IVA	22255	6,1	11,8	24792	6,3	11,4
Impuesto importaciones	5814	1,6	22,8	6604	1,7	13,6
VAB a precios del productor	339469	92,4	8,4	360199	92,0	6,1
2-Sectores productores de bienes	117262	31,9	7,7	121519	31,0	3,6
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	15674	4,3	9,5	15375	3,9	-1,9
Pesca	423	0,1	-22,3	523	0,1	23,5
Explotación de minas y canteras	5246	1,4	0,3	5365	1,4	2,3
Industria manufacturera	61919	16,8	7,4	65350	16,7	5,5
Suministro de electricidad, gas y agua	10103	2,7	7,4	10370	2,6	2,6
Construcción	23897	6,5	9,8	24537	6,3	2,7
3-Sectores productores de servicios	225901	61,5	9,0	242853	62,0	7,5
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	46911	12,8	11,7	49868	12,7	6,3
Hoteles y restaurantes	8527	2,3	8,3	9064	2,3	6,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	38591	10,5	13,7	43172	11,0	11,9
Intermediación financiera	17286	4,7	19,0	20308	5,2	17,5
Actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler	48343	13,2	5,7	51172	13,1	5,9
Administración pública, defensa y organizaciones	16568	4,5	3,5	17102	4,4	3,2
Enseñanza, servicios sociales y de salud	29010	7,9	4,3	30212	7,7	4,1
Otras actividades de servicios comunitarias sociales	20664	5,6	6,4	21957	5,6	6,3
4-Servicios financieros medidos indirectamente.	3693	1,0	21,7	4173	1,1	13,0

Fuente: UNLZ-Económicas en base al Indec

Por su incidencia relativa en el caso de los bienes se destaca la expansión de la industria manufacturera. El crecimiento, de este sector, durante el tercer trimestre fue de 5,5%. Esta variación es inferior a la registrada durante el mismo periodo del año anterior.

En el caso de la construcción la variación fue de 2,7%, es decir registró una desaceleración de 7,2 puntos.

Si tenemos en cuenta los sectores productores de servicios, el mayor crecimiento se registra en intermediación financiera. Esta actividad se expandió 17,5% y muestra un descenso en la tasa de crecimiento de 1,5 puntos.

Transporte, almacenamiento y comunicaciones creció 12%. En este caso, la desaceleración es inferior a los 2 puntos.

Ahora es importante tener en cuenta que para calcular el PBI se utilizan distintos índices de precios. Si consideramos que a partir de la intervención del INDEC, el IPC es inferior al real, el PBI a precios constantes se encuentra sobre estimado. Esto se debe a que en el caso de los sectores vinculados al comercio y servicios, se utilizan las estimaciones de la actividad a valores corrientes para luego deflactarlas por el comportamiento de los precios y así obtener el desempeño del sector en términos reales.

Independientemente de esto, durante el tercer trimestre la economía creció en un contexto de fuerte desaceleración.

La inflación medida por el índice de precios implícitos fue de 19,1%. En este caso, se observa cierta desaceleración con respecto al trimestre anterior (23,1%).

Por el lado de la demanda, el mayor incremento de los precios se registró en los bienes que componen el gasto público (28,2%). Luego le siguieron: exportaciones (26,6%) y consumo privado (18,1%).

A nivel sectorial, se observa una mayor inflación en los servicios (22,4%) con respecto a los productores de bienes (16,4%).

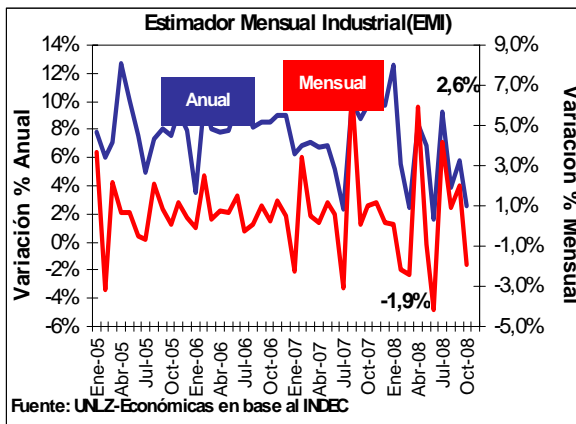
El sector que registra mayor aumento de precios es enseñanza, servicios sociales y salud con un incremento de 29%. Luego le siguen el comercio mayorista, minorista y reparaciones con una inflación de 23,7% y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler con una variación de 23,5%.

A partir de estos datos, las autoridades informaron que el PBI a precios corrientes

alcanzó la suma de \$1.049.591 millones. Es decir, a la cotización actual del tipo de cambio, en dólares alcanza la suma de US\$304.229 millones.

El índice EMI (Estimador mensual industrial) en el mes de octubre registró una caída mensual de 1,9% en el caso de la serie desestacionalizada y de 0,9% para la serie original. En cambio, para la comparación anual, la variación fue positiva en 2,6%, lo cual muestra signos de desaceleración si comparamos con los meses anteriores. A partir de esto, se observa que la desconfianza interna y la crisis internacional impactan en el desempeño de la industria.

Si analizamos el comportamiento histórico, el sector se encuentra un 89,1% por arriba con respecto al mínimo (marzo de 2002) y un 27,3% con respecto al máximo anterior (junio de 1998).



En la comparación anual, se puede observar la desaceleración y el retroceso de varios rubros. Los sectores que más crecieron fueron: Minerales no metálicos (9,7%), productos del tabaco (8,8%), productos alimenticios y bebidas (6,2%). Por su parte, vehículos automotores que crecía a una tasa promedio del 31% para los primeros nueve meses, en octubre tuvo un desempeño del 6,2%.

Se puede observar que las doce ramas del índice, 4 muestran retrocesos y 8 leves incrementos.

Sin embargo en esta oportunidad, nos centraremos en la comparación de los diez primeros meses (acumulado del año).

En el periodo enero-octubre del año se registró una expansión industrial de 5,8%, con respecto a igual período del año anterior. En este sentido, es para destacar, que la variación es inferior al mismo periodo del año anterior (7%).

La industria se encuentra impulsada por el sector automotriz (22,2%), la industria metálica básica (14,3%) y productos del tabaco (8,9%).

De los doce sectores relevados por el indicador, el que registró contracción fue refinación de petróleo (1,9%).

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA OCTUBRE 08	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI 10 M
	MENSUAL	ANUAL	10 M	
Vehículos automotores	-7,8%	6,2%	22,2%	61,7
Sustancias y productos químicos	-0,7%	1,6%	4,2%	72,6
Minerales no metálicos	0,4%	9,7%	6,8%	70,3
Caucho y plástico	1,0%	-10,8%	0,3%	66,6
Metalmecánica excl. Industria automotriz	-3,3%	0,8%	0,8%	60,8
NIVEL GENERAL	-1,9%	2,6%	5,8%	74,4
Edición e impresión	-1,1%	4,6%	4,3%	76,3
Refinación del petróleo	-0,4%	-1,0%	-1,9%	93,8
Productos alimentos y bebidas	5,9%	6,8%	3,0%	71,5
Productos textiles	-0,8%	-10,4%	1,1%	77,5
Papel y cartón	-7,9%	-5,3%	0,3%	76,0
Productos del tabaco	-0,2%	8,8%	8,9%	67,7
Industrias metálicas básicas	-0,5%	2,1%	14,3%	93,5

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

Especial importancia merece el rubro productos alimenticios y bebidas. En octubre mostró un crecimiento anual de 6,8%, impulsado por carnes blancas (17,7%), carnes blancas (9,4%) y oleaginosas y cereales (6,7%). En cambio, en el periodo acumulado su incremento fue de 3%. La explicación se encuentra en la caída de carnes rojas (0,1%) y la suba de carnes blancas (12,3%).

En el caso del nivel general, la utilización de capacidad instalada (UCI) se encuentra en 74,4%. Este valor representa una suba de 1,3% con respecto al mismo periodo del año pasado (73,4%).

De los doce sectores, si miramos las variaciones con respecto al periodo anterior, 7 tienen retrocesos en el uso de la capacidad instalada (UCI): productos del tabaco (0,9%), productos textiles (1,8%), papel y cartón (4,6%), refinación de petróleo (2,3%), sustancias y productos químicos (1,0%), caucho y plástico (0,5%) y metalmecánica excluida la automotriz (2,1%).

Estas siete caídas acumuladas en el uso de la capacidad instalada, es otra forma de ver la desaceleración del sector industrial.

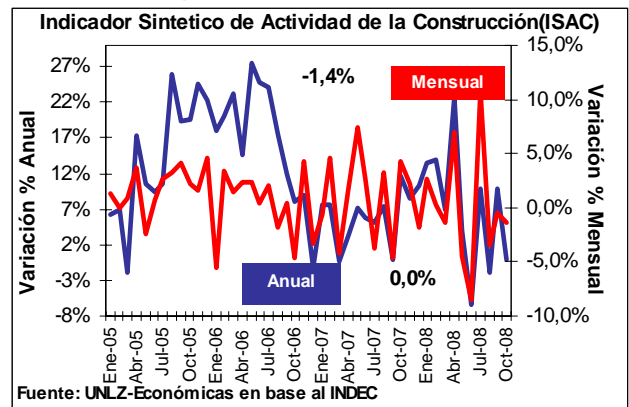
La encuesta cualitativa de la industria para el mes de noviembre arrojó los siguientes resultados:

- 1.- El 72,8% de las empresas prevé un nivel estable para la demanda interna; el 13,8% prevé un aumento y el 13,4% anticipa una disminución.
- 2.- El 77,1% no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada; el 9,6% vislumbra un aumento y el 13,3% espera una baja.
- 3.- El 93,9% de las empresas no esperan cambios en la dotación de personal; el 2,4% anticipa una suba, mientras que el 3,7% espera una baja.
- 4.- El 72,0% de las empresas no espera cambios en el stock de productos terminados; el 15,8% anticipa una baja y el 12,2% espera un aumento.

El índice ISAC (Indicador sintético de la construcción) en el mes de octubre cayó un 1,4% en términos mensuales y no creció en la comparación anual. En el acumulado del año la suba fue de 6,9%. Es variación es superior a la registrada en el mismo período del año anterior (5,5%). Sin embargo, con respecto a mediados

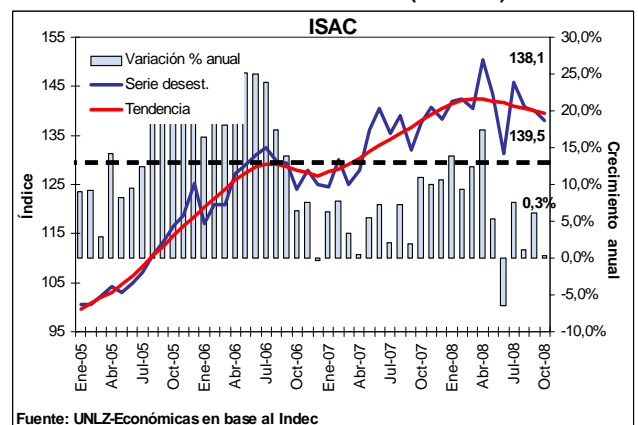
de este año, muestra una desaceleración muy importante.

Si tomamos en cuenta el total de indicadores del índice, las perspectivas sobre la evolución de la construcción se mantienen estables, tal como se describe en la encuesta cualitativa que se muestra más abajo (opinión de los empresarios encuestados por el INDEC).



Al analizar las variaciones de las ventas de los insumos del sector, se pueden apreciar resultados dispares. En términos mensuales, se observan los siguientes resultados: pinturas para la construcción (-0,1%), asfalto (12,7%), ladrillos huecos (-6,7%), hierro redondo para hormigón (5,2%), cemento (-3,8%) y pisos y revestimientos cerámicos (3,7%).

En el periodo acumulado enero-octubre se destacan las siguientes variaciones: pinturas para la construcción (7,5%), hierro redondo para hormigón (10,5%), ladrillos huecos (19,4%), pisos y revestimientos (4,5%) y cemento (4,9%). En cambio, se registró una contracción en las cantidades vendidas de asfalto (11,6%).



La encuesta cualitativa al sector de la construcción arrojó los siguientes resultados para el mes de noviembre:

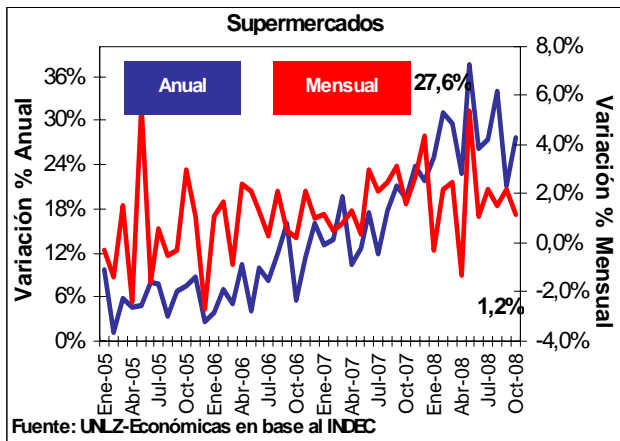
1.- Entre quienes realizan obras privadas, el 74,2% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios; el 22,9% estima que disminuirá y el 2,9% aumentará.

2.- En cambio, entre las que realizan obras públicas, el 57,8% espera que no cambiara; el 28,9% espera que caerá y el 13,3% espera que aumenté.

La superficie a construir registrada en los permisos de edificación registró una caída de 8,3% en términos anuales y una suba de 3,1% en la comparación mensual. En el acumulado la suba fue de 4,8%.

Dentro de los bloques, se destacan las siguientes variaciones anuales: edificios para viviendas (0,5%), construcciones petroleras (-0,6%), Obras viales (-1,9%) y obras de infraestructura (-0,7%).

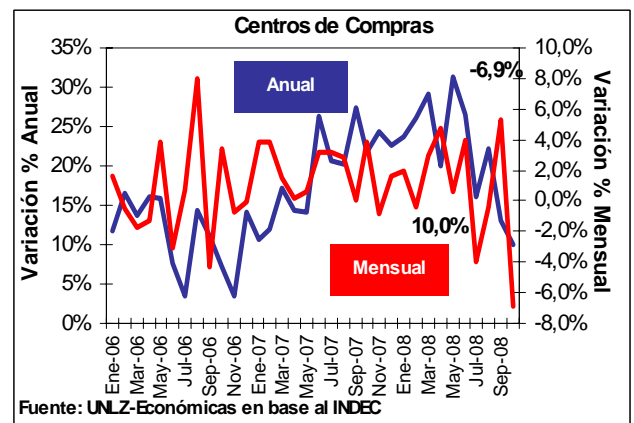
Las ventas de supermercados, a precios constantes, en el mes de octubre registraron un crecimiento mensual de 1,2% y de 27,6% en términos anuales.



En cambio, si consideramos las ventas a precios corrientes, estas alcanzaron la suma de \$3.877 millones. Este valor representa un incremento anual de 34% y mensual de 9,3%. Si comparamos los primeros diez meses, el incremento con respecto al mismo periodo del año pasado fue de 36%.

Así, las ventas en supermercados se recuperaron luego del mal desempeño el mes pasado. La desaceleración de la actividad general en alimentos todavía no tuvo el impacto, como si tuvo en otros sectores de la economía (construcción, electrodomésticos).

Las ventas de los centros de compras (shopping centers), en términos reales, registraron un crecimiento anual de 10%. En cambio, para la comparación mensual la variación fue negativa en 6,9%. Esto muestra una clara desaceleración en su tasa de crecimiento. En esto tiene que ver el comportamiento de los productos electrónicos que se encuentran afectados por la finalización de las compras en cuotas con tarjetas, por la suba de las tasas de interés y por la incertidumbre económica.



Para el periodo acumulado, la variación anual fue del 24,4%.

El ISSP (Indicador sintético de los servicios públicos) que mide el consumo de los servicios públicos en el mes de octubre registró una suba mensual de 0,1%.

En cambio, para la comparación anual, el crecimiento fue de 6,3%. En el acumulado del año es de 12,4%.

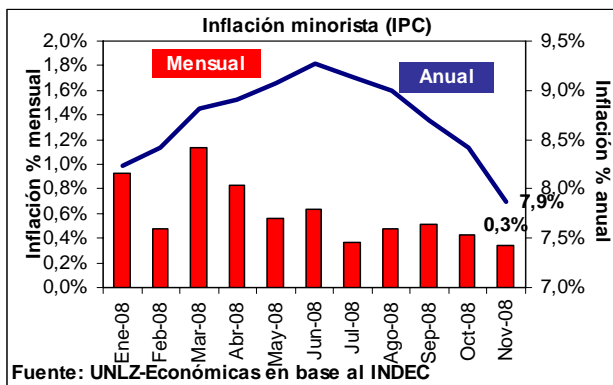
El sector que lidero el crecimiento fue telefonía, el cual subió un 24,5% (en especial, por al aumento en la cantidad de celulares), mientras que la mayor caída estuvo en transporte de carga, cayó un 29,4% (en especial el transporte aéreo) en términos anuales.

Precios y Salarios

El índice de precios al consumidor para Capital Federal y el Gran Buenos Aires (IPC-GBA) sigue sin reflejar el verdadero comportamiento de los precios.

Como venimos comentando en informes anteriores, esta situación es muy perjudicial para la economía. Especialmente porque el sector privado no cuenta con datos fundamentales para la toma de decisiones y el sector público para evaluar el comportamiento de la política económica.

La inflación oficial del mes de octubre fue de 0,3%. Esta variación es inferior a la estimada por las consultoras privadas, que la ubican en 0,7%. Por otra parte, este incremento es el menor de los últimos 21 meses.



En términos anuales se ubica en 7,9%. En este caso el mayor incremento se ubicó en junio con una variación de los precios de 9,3%.

Como venimos comentando desde hace varios meses, este bajo crecimiento de los precios sólo se puede explicar si para el cálculo del índice se consideran los precios sugeridos o acordados con los empresarios, y no los valores reales de los bienes y servicios.

Si analizamos por capítulos, se observa que durante el mes pasado el mayor incremento se registró en indumentaria (1%). Luego le sigue atención médica y gastos para la salud (0,7%), equipamiento y mantenimiento para el hogar (0,5%), vivienda y servicios básicos (0,4%) y educación (0,2%).

En el caso de los alimentos se registra un variación de apenas 0,3%. Entre los incrementos se destacan: frutas (1,8%), productos lácteos y huevos (1,4%) y azúcar, miel, dulces y cacao (0,9%) y aceites y grasas (0,4%). En cambio se registran variaciones negativas en: verduras (0,5%) y carnes (1,1%).

INFLACION NOVIEMBRE (IPC-GBA)	Mensual	Acum 08
NIVEL GENERAL	0,3%	6,9%
ALIMENTOS Y BEBIDAS	0,3%	s/d
INDUMENTARIA	1,0%	s/d
VIVIENDA Y Ss. BASICOS	0,4%	s/d
EQUIP. Y MANT. DEL HOGAR	0,5%	s/d
ATENCIÓN MEDICA Y GTOS SALUD	0,7%	s/d
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	-	s/d
ESPARCIMIENTO	-0,2%	s/d
EDUCACION	0,2%	s/d

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

Por último, el capítulo que registra descenso es esparcimiento (-0,2%).

En el acumulado del año, la inflación fue de 6,9%. En este mismo periodo la inflación real se ubicaría en torno al 20%.

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

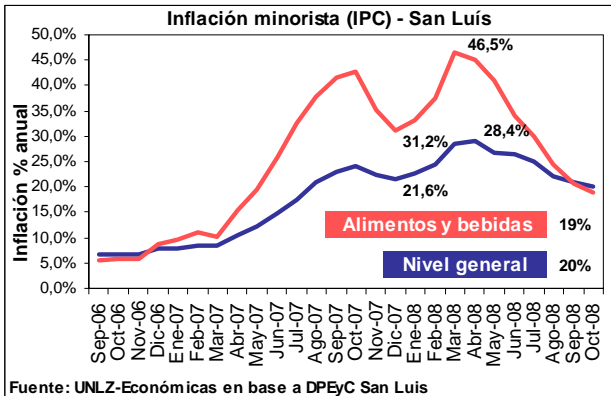
La CBA indica el ingreso que debe tener una familia tipo (dos adultos y dos menores) para no caer en la indigencia. En el mes de noviembre fue de \$443,68. En términos mensuales registra un incremento 0,3%, en cambio para la comparación anual la variación es negativa en 1,3%.

La CBT indica el ingreso que debe tener una familia tipo (dos adultos y dos menores) para no caer en la pobreza. Para el mes pasado, el valor fue de \$978,58. En este caso, el incremento mensual fue de 0,5% y anual de 3,1%.

Si consideramos el acumulado del año, la canasta de indigencia se incrementó 0,3%, mientras que la de pobreza varió 2,5%.

Sin lugar a dudas, los comportamientos de estas canastas resultan poco creíbles. Lo mismo sucede con los datos que brindan las autoridades de pobreza e indigencia, dado que

estos surgen de comparar los ingresos de los individuos con los valores de las canastas. Lamentablemente, la inflación de las provincias se publica con retraso. Por lo tanto al cierre del informe se conocen el dato de octubre y no los de noviembre.



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 es superior a la anunciada en su oportunidad por el gobierno.

En el caso de la provincia de San Luis la inflación de octubre fue de 0,6%, mientras que la oficial para ese mismo periodo anunciada por el INDEC fue de 0,4%.

En cambio si consideramos el acumulado del año, la variación oficial de los precios fue de 6,5% mientras que en San Luis fue de 19,8%.

En términos anuales, se observa un comportamiento similar, para el gobierno el incremento fue de 8,4% y en la provincia fue de 20%.

Como viene sucediendo desde el mes de abril, la inflación de la provincia se mantiene elevada en un contexto de desaceleración. En el caso, de alimentos y bebidas se observa un comportamiento similar. La variación anual en octubre fue de 19%, cuando en el mes de marzo pasado fue de 46,5%.

Si consideramos el promedio de las provincias, la inflación mensual fue de 0,9%, la acumulada de 20,3% y la anual 21,8%.

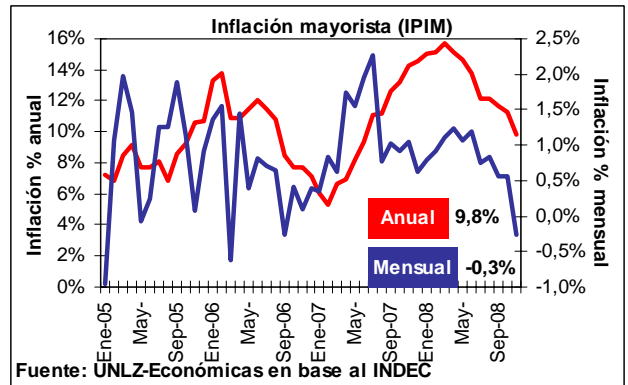
INFLACION OCTUBRE 2008	NIVEL GENERAL		
	Men.	Acum.	Anual
GBA (oficial)	0,4%	6,5%	8,4%
Misiones	0,1%	20,8%	22,1%
Río Negro	1,6%	19,5%	21,5%
Neuquén	1,1%	21,0%	23,6%
San Luis	0,6%	19,8%	20,0%
Promedio sin GBA	0,9%	20,3%	21,8%
Promedio con GBA	0,8%	17,5%	19,1%

Fuente UNLZ-Económicas en base a la DPEyC San Luis

En términos anuales, el mayor incremento se registra en Neuquén 23,6% y el menor en San Luis.

La variación del IPIM (índice de precios mayoristas) durante el mes de noviembre fue negativa en 0,3%.

Este comportamiento se debe a que los productos nacionales disminuyeron 0,3%, como consecuencia de la baja de 1,9% en los productos primarios y un incremento de 0,1% en los productos manufacturados y energía eléctrica. Por su parte, los productos agropecuarios registraron una variación negativa de 5%. En este caso, se destaca la caída en 7,4% de los productos ganaderos y un aumento de 0,6% en los productos agrícolas.



Para el acumulado del año la inflación mayorista fue de 9,1% y en términos anuales se ubicó en 9,8%.

La variación del ICC (índice de costos de la construcción) fue de 0,3%. Este crecimiento se debe a los aumentos de los gastos generales y de los materiales (0,5% cada uno).

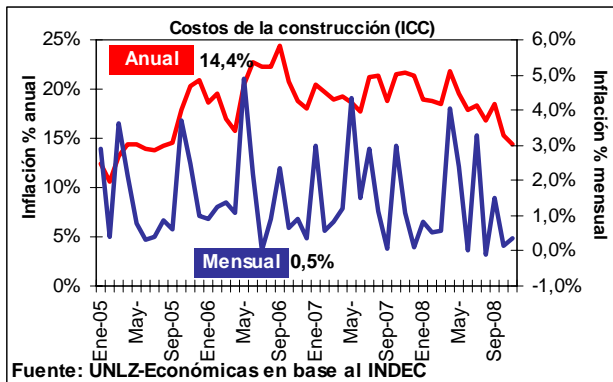
Por su parte, el costo de la mano de obra se incrementó 0,1%.

En términos acumulados, la variación de los costos fue de 14,3%. En este caso, se destacan los siguientes incrementos: gastos generales 19,4%, mano de obra 16,4% y materiales 11,7%.

COSTOS DE LA CONSTRUCCION	NOVIEMBRE		
	Mensual	Acum.	Anual
NIVEL GENERAL	0,3%	14,3%	14,4%
Materiales	0,5%	11,7%	13,2%
Mano de obra	0,1%	16,4%	15,1%
Gastos generales	0,5%	19,4%	18,3%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC

En términos anuales la variación fue de 14,4%. Para esta comparación, el mayor incremento se registró en gastos generales 18,3%. Luego le siguen mano de obra 15,1% y materiales 13,2%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

Durante el mes de octubre se observan los siguientes incrementos salariales: no registrados 3,5%, registrados y el índice general 1,6%. En cambio los empleados del sector público no registraron variación. Si consideramos la evolución de los precios promedios de las provincias, todos los sectores le ganan a la inflación menos los empleados estatales.

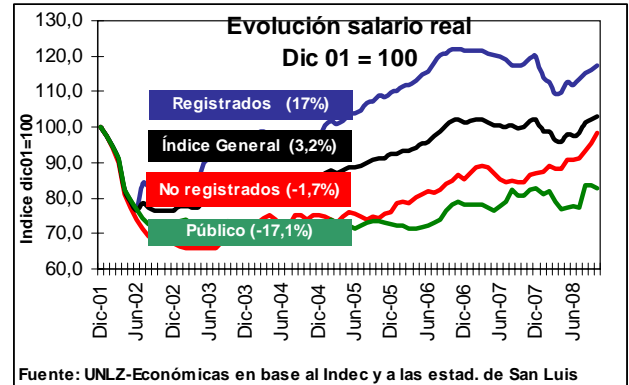
COMPORTAMIENTO DE LOS SALARIOS Y DE LA INFLACIÓN			
MES OCTUBRE	MENSUAL	ACUM 08	ANUAL
REGISTRADOS	1,6%	16,5%	19,5%
NO REGISTRADOS	3,5%	34,7%	39,3%
SECTOR PÚBLICO	0,0%	19,6%	23,3%
ÍNDICE GENERAL	1,6%	20,3%	23,7%
INFLACIÓN REAL (NIV. GRAL)	0,9%	20,3%	21,8%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC y Prov. San Luis

Para el acumulado del año, las variaciones son las siguientes: no registrados 34,7%, índice general 20,3%, sector público 19,6% y registrados 16,5%. En este caso como la

inflación del periodo es de 20,3%, sólo los primeros le ganan a la inflación.

En la comparación anual se observan los siguientes incrementos: no registrados 39,3%, índice general 23,7%, sector público 23,3% y registrados 19,5%. Si tenemos en cuenta que la inflación se ubica en 21,8%, los únicos que pierden poder adquisitivo son los empleados declarados



Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC y a las estad. de San Luis

En el caso de los empleados registrados, se observa que perdieron capacidad de compra tanto en términos anuales como en lo que va del año. En este contexto, es de esperar que en los primeros meses del año próximo se incrementen los conflictos laborales por aumentos salariales, que serán muy difíciles de aceptar por parte de las empresas dado el desempeño negativo de la actividad económica en general.

Por otra parte, si comparamos con respecto a diciembre de 2001 se observa que los trabajadores registrados mejoraron su poder adquisitivo en 17%. En cambio, los no registrados al igual que los empleados públicos perdieron capacidad de compra. En el caso de los primeros el deterioro es leve (1,7%), en cambio en los empleados estatales es muy importante (17,1%).

Este análisis se realiza teniendo en cuenta la inflación de la provincia de San Luis a partir del mes de enero de 2007, dada la falta de veracidad del IPC que divulga el INDEC.

Fiscal

Los recursos totales sin privatizaciones alcanzaron los \$19.972 millones. El incremento en términos anuales fue del 36,4%.

Por el lado del gasto primario, éste alcanzó los \$17.363 millones con una suba del 39,1%. En conclusión, el superávit del mes de octubre fue de \$2.609 millones. Lo cual representa una suba del 20,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	OCTUBRE		Variación	
	2008	2007	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 19.972	\$ 14.646	\$ 5.326	36,4%
Recursos tributarios	\$ 13.719	\$ 9.929	\$ 3.790	38,2%
Recursos Seguridad Social	\$ 4.731	\$ 3.531	\$ 1.200	34,0%
Otros recursos	\$ 1.673	\$ 1.208	\$ 465	38,5%
GASTO PRIMARIO	\$ 17.363	\$ 12.478	\$ 4.885	39,1%
Salarios	\$ 2.176	\$ 1.597	\$ 579	36,2%
Bienes y Servicios	\$ 761	\$ 534	\$ 227	42,5%
Seguridad Social	\$ 5.434	\$ 4.322	\$ 1.113	25,7%
Transferencias	\$ 6.211	\$ 3.943	\$ 2.268	57,5%
Al Sector privado	\$ 4.289	\$ 2.631	\$ 1.658	63,0%
A Provincias	\$ 1.158	\$ 850	\$ 308	36,2%
A Universidades Nacionales	\$ 666	\$ 460	\$ 206	44,7%
Otros conceptos	\$ 495	\$ 430	\$ 65	15,2%
Gastos de capital	\$ 2.228	\$ 1.655	\$ 573	34,6%
RTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 2.609	\$ 2.168	\$ 441	20,3%
INTERESES	\$ 1.528	\$ 1.485	\$ 43	2,9%
RESULTADO FINANCIERO	\$ 1.080	\$ 682	\$ 398	58,3%

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

Por otro lado, el gobierno comunicó una amplia moratoria impositiva y previsional que alcanza a empresas y particulares. La medida contempla a su vez un blanqueo para repatriar capitales y beneficios impositivos para las empresas que tomen personal. El objetivo es fortalecer la recaudación impositiva que se deterioró muy fuertemente este mes (ver la sección de recaudación). Además, asegurar el cumplimiento del superávit fiscal (en octubre sino fuera por los \$500 millones que giró el BCRA en concepto de transferencias, habría caído un 3% en términos anuales). Como pasó en meses anteriores, el gobierno usa un recurso contable para maquillar la realidad de las cuentas públicas.

Dentro de los ingresos, la mayor suba se dio en los recursos tributarios (38,2%). Por el lado del gasto, el rubro a tener en cuenta son las transferencias. Las que recibió el sector privado crecieron un 63% sumando \$4.289 millones. En cambio, las que reciben las

provincias sumaron \$1.158 millones (36,2% de crecimiento).

Los intereses del periodo ascendieron a \$1.528 millones con una suba anual del 2,9% (\$43 millones). De esta manera, el resultado financiero fue de \$1.080 millones. Lo cual representa una suba del 58%.

Si consideramos el acumulado del año, los recursos totales alcanzaron la suma de \$182.854 millones. La suba en términos anuales fue del 35,6%. El rubro que más creció fue recursos tributarios (41,5%).

En cambio, el gasto primario acumulado fue de \$148.679 millones con una suba del 35,3%. Las transferencias que recibe el sector privado siguen todavía por arriba del 50% (en este mes fueron del 55,1%). Las provinciales alcanzaron los \$5.664 millones con una suba de apenas 7,2%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	DIEZ MESES		Variación	
	2008	2007	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 182.854	\$ 134.843	\$ 48.012	35,6%
Recursos tributarios	\$ 124.864	\$ 88.229	\$ 36.635	41,5%
Recursos Seguridad Social	\$ 44.454	\$ 38.231	\$ 6.223	16,3%
Otros recursos	\$ 13.843	\$ 8.430	\$ 5.413	64,2%
GASTOS PRIMARIOS	\$ 148.679	\$ 109.879	\$ 38.800	35,3%
Salarios	\$ 19.668	\$ 14.901	\$ 4.767	32,0%
Bienes y Servicios	\$ 6.450	\$ 5.021	\$ 1.428	28,4%
Seguridad Social	\$ 51.798	\$ 39.275	\$ 12.522	31,9%
Transferencias	\$ 47.745	\$ 33.523	\$ 14.222	42,4%
Al Sector privado	\$ 36.176	\$ 23.331	\$ 12.845	55,1%
A Provincias	\$ 5.664	\$ 5.285	\$ 379	7,2%
A Universidades nacionales	\$ 5.732	\$ 4.078	\$ 1.654	40,6%
Otros conceptos	\$ 4.035	\$ 1.920	\$ 2.115	110,1%
Gastos de capital	\$ 18.422	\$ 15.862	\$ 2.560	16,1%
RTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 34.175	\$ 24.964	\$ 9.211	36,9%
INTERESES	\$ 11.632	\$ 11.993	\$ -361	-3,0%
RESULTADO FINANCIERO	\$ 22.544	\$ 12.972	\$ 9.572	73,8%

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

De esta manera, el superávit fiscal de periodo llegó a \$34.175 millones. La suba anual fue 36,9%.

Los intereses del periodo cayeron un 3% llegando a \$11.632 millones. Así, el resultado financiero del periodo se situó en \$22.544 millones.

La recaudación dio signos de preocupación en el mes de noviembre. La misma alcanzó los \$21.649 millones. El crecimiento en términos anuales fue del 17,6%. La menor en dos años y medio (mayo de 2006). Hasta el mes de octubre venía creciendo a una tasa del 40% anual.

El detonante estuvo en los derechos sobre el comercio exterior (ver en la sección de sector externo el comportamiento de la balanza comercial) que crecieron en la comparación anual apenas 1,2%, alcanzando los \$2.985 millones. En los meses anteriores superaban los \$4.000 millones.

Los analistas del sector privado esperaban un crecimiento de la recaudación del 25%. Así que la desaceleración fue mayor a la esperada.

El cimbronazo en la recaudación vino por la caída en los derechos de exportaciones (0,1%) llegando a \$2.201 millones. La menor cifra desde que marzo, mes que se inicia el conflicto con el campo. En términos mensuales, la caída fue del 41,5%.

RECAUDACIÓN	NOVIEMBRE		Variación	
	2008	2007	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 21.649	\$ 18.405	\$ 3.244	17,6%
IMPUESTOS	\$ 13.785	\$ 12.402	\$ 1.383	11,1%
Ganancias	\$ 4.177	\$ 3.708	\$ 469	12,7%
Impuesto al valor agregado	\$ 6.794	\$ 5.874	\$ 920	15,7%
Creditos y debitos en eta cte	\$ 1.707	\$ 1.505	\$ 202	13,4%
Otros	\$ 1.106	\$ 1.315	\$ -209	-15,9%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 2.985	\$ 2.950	\$ 35	1,2%
Derechos de importación	\$ 769	\$ 730	\$ 39	5,3%
Derechos de exportación	\$ 2.201	\$ 2.203	\$ -2	-0,1%
Otros	\$ 15	\$ 16	\$ -1	-8,5%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 4.879	\$ 3.053	\$ 1.826	59,8%
Aportes personales	\$ 2.151	\$ 1.280	\$ 871	68,1%
Contribuciones Patronales	\$ 3.149	\$ 2.028	\$ 1.121	55,3%
Otros Ingresos	\$ 569	\$ 489	\$ 80	16,3%
Capitalización(-)	\$ 1.038	\$ 707	\$ 332	47,0%
Retargos, transitorios y otros	\$ 48	\$ 55	\$ -6	-11,4%

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

Por el otro, en el caso de los derechos de importación, la suba fue de apenas 5,3%.

Hay dos temas a tener en cuenta. Uno, que la reducción en las importaciones es producto de la desaceleración económica local. Y por otra parte, la crisis externa afectó a los precios de los productos que Argentina exporta.

Como se vino comentando en otros informes, el superávit fiscal y la suba de la recaudación descansaba en gran parte en los derechos sobre el comercio exterior, que han mostrado fuertes signos de desaceleración.

Tanto Ganancias como el IVA, mostraron crecimientos modestos en la comparación anual (12,7% y 15,7% respectivamente) en noviembre. Pero, cayeron en la comparación mensual (10,8% y 5,8%).

Los rubros que todavía no sintieron la crisis son los referidos al mercado de trabajo. Los aportes personales crecieron un 68%, mientras que las contribuciones patronales un 55%.

En cambio, si observamos el acumulado del periodo la recaudación alcanzó los \$245.733 millones. Lo cual significa una suba del 36,4% en términos anuales.

RECAUDACIÓN	ONCE MESES		Variación	
	2008	2007	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 245.733	\$ 180.160	\$ 65.573	36,4%
IMPUESTOS	\$ 157.696	\$ 123.691	\$ 34.005	27,5%
Ganancias	\$ 48.823	\$ 38.940	\$ 9.883	25,4%
Impuesto al valor agregado	\$ 73.576	\$ 56.276	\$ 17.300	30,7%
Creditos y debitos en eta cte	\$ 17.794	\$ 13.657	\$ 4.137	30,3%
Otros	\$ 17.502	\$ 14.818	\$ 2.685	18,1%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 42.128	\$ 24.226	\$ 17.902	73,9%
Derechos de importación	\$ 8.132	\$ 6.251	\$ 1.881	30,1%
Derechos de exportación	\$ 33.827	\$ 17.829	\$ 15.998	89,7%
Otros	\$ 169	\$ 146	\$ 23	15,8%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 45.909	\$ 32.243	\$ 13.666	42,4%
Aportes personales	\$ 21.199	\$ 13.019	\$ 8.180	62,8%
Contribuciones Patronales	\$ 30.294	\$ 22.094	\$ 8.200	37,1%
Otros Ingresos	\$ 5.863	\$ 4.784	\$ 1.079	22,6%
Capitalización(-)	\$ 10.865	\$ 3.528	\$ 7.338	208,0%
Retargos, transitorios y otros	\$ 582	\$ 124	\$ 457	

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

Ganancias creció un 25,4% mientras que el IVA lo hizo al 30,7%. Los derechos sobre el comercio exterior se sitúan en un 74% de crecimiento anual. Los derechos a las exportaciones en todo el periodo alcanzan los \$33.827 millones subiendo un 90%.

Un tema adicional, es que en noviembre, la recaudación habría caído en términos reales si tenemos en cuenta que la inflación real del país (que si bien viene teniendo una desaceleración producto de la menor tasa de crecimiento de la actividad) rondaría el 20%.

El siguiente gráfico referido a la recaudación nos permite ver el desempeño que ha tenido en el último mes.



Externo

Las exportaciones del mes de octubre alcanzaron los US\$6.263 millones, lo cual significó un incremento en términos anuales del 13% (22% por suba de precios, cayendo las cantidades exportadas).

EXPORTACIONES (millones de dólares)	OCTUBRE				
	2007		2008		Var. %
TOTAL	US\$ 5.525	100%	US\$ 6.263	100%	13%
Productos Primarios	US\$ 1.146	21%	US\$ 1.172	19%	2%
MOA	US\$ 2.059	37%	US\$ 2.221	35%	8%
MOI	US\$ 1.616	29%	US\$ 2.183	35%	35%
Combustibles y Energía	US\$ 704	13%	US\$ 687	11%	-2%

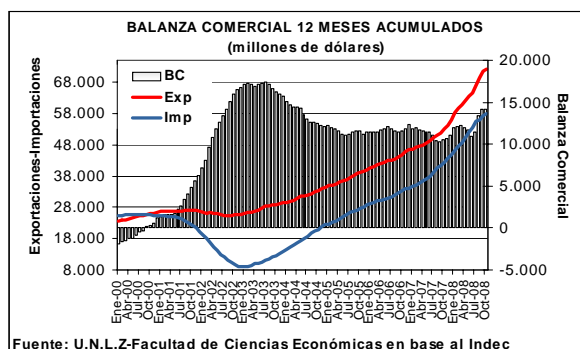
Fuente: U.N.L.Z-Facultad de Ciencias Económicas, en base a datos del INDEC.

Por su parte, las importaciones llegaron a US\$5.130 millones, con una suba anual del 17% (9% por precios y el resto por cantidades). De esta manera, el saldo comercial ascendió a US\$1.133 millones. Lo cual significó una suba de apenas el 0,7% con respecto al mismo mes del año pasado.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	OCTUBRE				
	2007		2008		Var. %
TOTAL	US\$ 4.401	100%	US\$ 5.130	100%	17%
Bienes de Capital	US\$ 962	22%	US\$ 1.076	21%	12%
Bienes Intermedios	US\$ 1.543	35%	US\$ 1.898	37%	23%
Comb. y lubricantes	US\$ 230	5%	US\$ 249	5%	8%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 842	19%	US\$ 927	18%	10%
Bienes de consumo	US\$ 572	13%	US\$ 634	12%	11%
Automotores	US\$ 243	6%	US\$ 335	7%	38%
Resto	US\$ 10	0%	US\$ 9	0%	-9%

Fuente: U.N.L.Z-Facultad de Ciencias Económicas, en base a datos del INDEC.

El freno en las exportaciones afectó al superávit que prácticamente no se modificó en comparación con el mismo mes del año anterior. La suba de precios fue el motor en la suba de las exportaciones del mes (que compensa la falta de dinamismo en las cantidades). Este comportamiento nos indica que la crisis internacional, comienza a impactar al sector externo.



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

En el acumulado de los últimos 12 meses, el superávit comercial alcanzó los US\$14.193

millones, esto significa un incremento en torno al 34% con respecto a igual periodo del año anterior.

En cambio, para el acumulado del año, las exportaciones llegaron a US\$61.169 millones. Esto significa una variación del 37% (32% por mayores precios y el resto por cantidades) con respecto a los diez primeros meses de 2007.

Los rubros que más crecieron fueron productos primarios (creció 48% exclusivamente por mayores precios), Manufacturas de origen agropecuario (MOA), cuyo incremento fue del 36% (45% por mayores precios, cayendo las cantidades) y Manufacturas de origen industrial (MOI) cuya suba fue de 34% (22% por mayores cantidades). Este último rubro es el único que creció por cantidades y está relacionado con las empresas de insumos básicos y recursos naturales.

EXPORTACIONES (millones de dólares)	DIEZ MESES				
	2007		2008		Var. %
TOTAL	US\$ 44.682	100%	US\$ 61.169	100%	37%
Productos Primarios	US\$ 10.205	23%	US\$ 15.085	25%	48%
MOA	US\$ 15.228	34%	US\$ 20.719	34%	36%
MOI	US\$ 13.702	31%	US\$ 18.412	30%	34%
Combustibles y Energía	US\$ 5.547	12%	US\$ 6.953	11%	25%

Fuente: U.N.L.Z-Facultad de Ciencias Económicas, en base a datos del INDEC.

Los principales productos exportados en el acumulado del año son los siguientes: harinas y pellets, protos y aceites de soja, vehículos automotores terrestres, maíz, trigo, diversos productos de la industria química, aceite de girasol y petróleo crudo.

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

IMPORTACIONES (millones de dólares)	DIEZ MESES				
	2007		2008		Var. %
TOTAL	US\$ 36.442	100%	US\$ 49.807	100%	37%
Bienes de Capital	US\$ 8.237	23%	US\$ 10.744	22%	30%
Bienes Intermedios	US\$ 12.669	35%	US\$ 17.644	35%	39%
Comb. y lubricantes	US\$ 2.465	7%	US\$ 4.033	8%	64%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 6.582	18%	US\$ 8.643	17%	31%
Bienes de consumo	US\$ 4.172	11%	US\$ 5.291	11%	27%
Automotores	US\$ 2.219	6%	US\$ 3.366	7%	52%
Resto	US\$ 98	0%	US\$ 87	0%	-11%

Fuente: U.N.L.Z-Facultad de Ciencias Económicas, en base a datos del INDEC.

Por otro lado, las importaciones del periodo alcanzaron los US\$49.807 millones, con una suba del 37% (22% por mayores cantidades y el resto por precios).

Los rubros que más crecieron fueron: Bienes de capital, con una suba del 30% (exclusivamente

por mayores cantidades), bienes intermedios 39% (30% por mayores precios y el resto por cantidades), Piezas y accesorios un 31% (30% por mayores cantidades en un contexto de precios estables) y Combustibles y energía un 64% (57% por mayores precios y el resto por cantidades).

Los principales productos importados fueron: vehículos para transporte de personas, piezas y accesorios para el complejo automotriz, aparatos de telefonía celular, gas oil, porotos de soja, minerales de hierro, energía eléctrica y tractores de carretera.

Los principales orígenes de las importaciones fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y Paraguay.

Con respecto al comercio por zonas económicas, en el siguiente cuadro se puede observar lo ocurrido durante el presente año.

ZONAS ECONÓMICAS	DIEZ MESES					
	EXPO		IMPO		BC	
TOTAL	US\$ 61.169	100%	US\$ 49.807	100%	US\$ 11.362	
Mercosur	US\$ 13.984	23%	US\$ 17.769	36%	US\$ -3.785	
Chile	US\$ 3.991	7%	US\$ 833	2%	US\$ 3.159	
Resto Aladi	US\$ 3.893	6%	US\$ 503	1%	US\$ 3.390	
Nafta	US\$ 6.031	10%	US\$ 7.619	15%	US\$ -1.588	
Unión Europea	US\$ 11.528	19%	US\$ 7.621	15%	US\$ 3.907	
Asean	US\$ 9.877	16%	US\$ 9.553	19%	US\$ 324	
Medio Oriente	US\$ 2.374	4%	US\$ 158	0%	US\$ 2.216	
MAGREB y Egipto	US\$ 2.745	4%	US\$ 257	1%	US\$ 2.487	
Resto	US\$ 6.747	11%	US\$ 5.493	11%	US\$ 1.253	

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

El principal destino de nuestras exportaciones sigue siendo el MERCOSUR (23%) seguida de la Unión Europea (UE) con un 19% y de ASEAN (16%). Por el lado de las importaciones, el principal origen de las mismas es el MERCOSUR (36%) seguido de ASEAN (19%). La Unión Europea y Nafta representan el 15%.

Las únicas zonas que presentan déficit son el MERCOSUR (por el comportamiento con Brasil) y el NAFTA (por el comportamiento con los Estados Unidos).

EXPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	DIEZ MESES					
	2007		2008		Var. %	
TOTAL	US\$ 8.277	100%	US\$ 11.505	100%	39%	
Productos Primarios	US\$ 1.354	16%	US\$ 1.663	14%	23%	
MOA	US\$ 843	10%	US\$ 1.129	10%	34%	
MOI	US\$ 4.728	57%	US\$ 7.068	61%	49%	
Combustibles y Energía	US\$ 1.351	16%	US\$ 1.645	14%	22%	

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

Las exportaciones a Brasil en el mes de octubre alcanzaron los US\$1.338 millones, con una suba del 31%

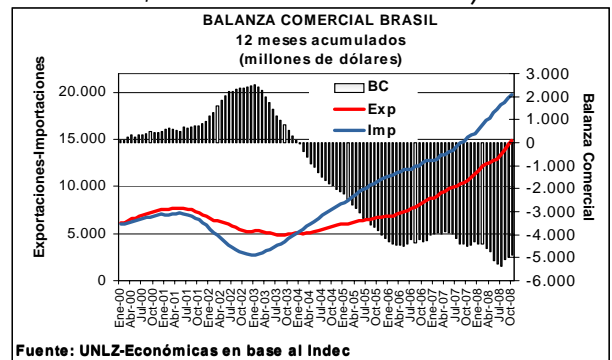
En cambio, para el periodo acumulado, la suba fue del 39%.

Por el lado de las importaciones, en octubre fueron de US\$1.707 millones, con una suba del 18%. En cambio, para el periodo acumulado, las mismas alcanzaron los US\$15.675 millones.

IMPORTACIONES A BRASIL (millones de dólares)	DIEZ MESES					
	2007		2008		Var. %	
TOTAL	US\$ 11.991	100%	US\$ 15.675	100%	31%	
Bienes de Capital	US\$ 2.521	21%	US\$ 3.287	21%	30%	
Bienes Intermedios	US\$ 4.518	38%	US\$ 5.537	35%	28%	
Comb. y lubricantes	US\$ 285	2%	US\$ 237	2%	-17%	
Piezas para bienes de cap.	US\$ 2.062	17%	US\$ 2.952	19%	42%	
Bienes de consumo	US\$ 1.192	10%	US\$ 1.369	9%	15%	
Automotores	US\$ 1.591	13%	US\$ 2.291	15%	44%	
Resto	US\$ 2	0%	US\$ 3	0%	...	

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

En octubre, el saldo comercial con Brasil fue deficitario en 369 millones de dólares y acumula US\$4.908 millones en los últimos doce meses (creció un 8,5% en términos anuales).



Por otro lado, el INDEC dio a conocer el índice de términos de intercambio (que mide la relación entre los índices de precios de las exportaciones e importaciones) del tercer trimestre del año. El mismo llegó a 139,5, subiendo un 17,6% con respecto a igual periodo del año pasado.

Concepto	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES			TERM. DE INTERC.
	Total	Precio	Cantidad	Total	Precio	Cantidad	
2007 (acumulado)	398,0	129,6	307,0	254,5	106,3	239,4	121,9
2008 (acumulado)	558,1	172,0	324,5	354,9	120,8	293,7	142,4
Variación %	40,2%	32,7%	5,7%	39,4%	13,6%	22,7%	16,8%
3° Trimestre 2007	437,5	133,5	327,6	302,6	112,5	269,0	118,7
3° Trimestre 2008	653,6	176,8	369,7	393,3	126,7	310,5	139,5
Variación %	49,4%	32,4%	12,9%	30,0%	12,6%	15,4%	17,6%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

Si miramos los primeros 9 meses del año, el índice creció un 16,8% debido al mayor aumento de los precios de exportación.

Al cierre del informe, se dieron a conocer las estimaciones de la balanza de pagos para el tercer trimestre del año.

La cuenta corriente tuvo un superávit de US\$3.538 millones. Lo cual significó un crecimiento de 388% (US\$725 millones fue en el mismo periodo del año anterior). Este comportamiento fue producto principalmente del superávit de Mercancías (bienes), que registró un incremento de 150,3%.

Servicio mostró un déficit de US\$396 millones, es decir un aumento del orden del 5,3% con respecto al mismo trimestre del año pasado.

Rentas de la inversión (incluye pago de intereses, dividendos, utilidades, etc.) alcanzó un saldo negativo de US\$1.844 millones, esto es un aumento de 46,9%. Históricamente, esta cuenta es negativa por los giros al exterior en concepto de utilidades e intereses.

BALANZA DE PAGOS (millones de US\$)	2008		2007		2008		2007	
	3 Trím	3 Trím	Var %	9 Meses	9 Meses	Var %		
CUENTA CORRIENTE	3538	725	388,0%	5939	4107	44,6%		
Mercancía	5769	2305	150,3%	12452	8652	43,9%		
Exportaciones	21434	14347	49,4%	54907	39157	40,2%		
Importaciones	15665	12042	30,1%	42454	30605	39,2%		
Servicios	-396	-376	5,3%	-1062	-579	83,4%		
Rentas por inversión	-1844	-1255	46,9%	-5539	-4164	33,0%		
Utilidades y dividendos	-1485	-1152	28,9%	-4550	-3729	22,0%		
Intereses	-359	-103	248,5%	-989	-435	127,4%		
Transferencias corrientes	24	71	-66,2%	132	251	-47,4%		

Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

Un dato positivo, es que el coeficiente rentas de la inversión y exportaciones se ubica en el 10% (en 1999 era del 32%). La caída en los últimos años se explica por la disminución de los intereses.

En el caso particular de los intereses, el déficit fue de US\$359 millones. Por su lado, las transferencias fueron de US\$24 millones cayendo un 66,2%.

Para el acumulado del año, la cuenta corriente fue de US\$5.939 millones con una suba del 44,6%. La cuenta mercancías (bienes) llegó a US\$12.452 millones con una suba del 43,9%. Las exportaciones crecieron un 40% (los precios explican 33 puntos del aumento y las cantidades 6) y las importaciones un 39% (las cantidades explican 23 puntos).

La cuenta financiera en el primer trimestre alcanzó un saldo negativo de US\$4.119 millones, esto significa una suba del 116,7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento estuvo influenciado por la salida de capital del sector privado no financiero por US\$5.020 millones en el trimestre.

Si sumamos las salidas del año (tres trimestres) la fuga de capitales alcanza la suma de US\$7.786 millones. En el 2001, en el mismo periodo se fueron capitales por US\$ 6.644 millones. Por otro lado, si consideramos los últimos 4 trimestres el saldo es negativo en US\$9.070 millones. Esto demuestra la desconfianza del sector privado en la política económica del gobierno.

Las reservas (ver monetario) en el trimestre cayeron US\$49 millones (en el acumulado aumentaron US\$855 millones).

La deuda externa bruta a fines de septiembre se estima en US\$127.919 millones con una reducción con respecto al trimestre anterior de US\$3.387 millones (venta de títulos públicos por parte de no residentes en el mercado secundario principalmente).

Por otro lado, la calificadora de riesgo internacional Fitch bajó la calificación en la nota de la deuda argentina de B a B-. Esto refleja la preocupación sobre la capacidad que tiene el país para hacer frente a sus obligaciones.

BALANZA DE PAGOS (millones de US\$)	2007					2008		
	1 Trím	2 Trím	3 Trím	4 Trím	Total	1 Trím	2 Trím	3 Trím
CUENTA CAP. Y FCIERA	2408	4946	-1804	-168	5.381	964	-2.531	-4.042
Cuenta Capital	12	2	97	1	112	44	37	77
Cuenta Financiera	2396	4943	-1901	-169	5.269	920	-2.544	-4.119
Sector Bancario	350	-150	1021	346	1.567	249	535	1.085
BCRA	205	-214	860	642	1.493	-146	232	1.198
Otras entidades financieras	145	63	161	-295	74	395	303	-114
Sector Público No Financiero	799	985	-120	768	2.432	-508	866	-183
Gobierno Nacional	859	551	-66	851	2.195	-490	985	-165
Gobierno Locales	0	466	12	-30	448	14	-84	3
Empresas y otros	-60	-33	-65	-53	-211	-32	-35	-21
Sector Privado No Financiero	1247	4109	-2803	-1284	1.269	1.179	-3.945	-5.020
Errores y Omisiones Netos	1268	-1004	238	95	596	946	-875	454
VAR. RESERVAS	4660	6340	-842	2941	13.098	3.526	-2.621	-49

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del Micon

MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)
Instituto de Investigaciones Económicas