



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Noviembre 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 8,5% en el mes de agosto según el INDEC. Orlando Ferreres estima un incremento de 8,6% anual y Economía y Regiones una suba de 5,1%.
2. La actividad industrial medida en el índice EMI subió 10,1% en septiembre con relación a igual mes del año pasado. Se está creciendo por la mayor demanda, tanto interna como externa. La industria automotriz lidera el crecimiento.
3. El indicador de actividad de la construcción creció en septiembre 8,3% con relación al indicador de igual mes del año pasado.
4. El indicador sintético de servicios públicos registró un crecimiento en septiembre de 11,9% comparado con el correspondiente a igual mes del año pasado. Transporte de carga es el rubro más dinámico.
5. Las ventas a precios constantes en los centros de compras –shopping- crecieron un 19,9% en septiembre comparada contra las ventas de igual mes del año pasado.
6. El superávit fiscal de septiembre fue de \$3.220 millones de pesos. Esto representa una suba 15 veces mayor con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año suma \$20.920 millones. Pero vale aclarar que el gobierno está contabilizando como ingreso las utilidades no realizadas del BCRA.
7. La inflación de octubre fue de 0,8% según el INDEC. Se reitera que los datos obtenidos por consultoras privadas son muy superiores a la publicación oficial. La inflación real se estima en 2,3%.
8. Los depósitos en pesos del sector privado crecieron en octubre 2,9% en términos mensuales y 31,2% con respecto al mismo mes del año anterior.
9. La balanza comercial del mes de septiembre arrojó un superávit de US\$1.067 millones (con una suba de 23% con respecto a igual mes del año pasado).

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

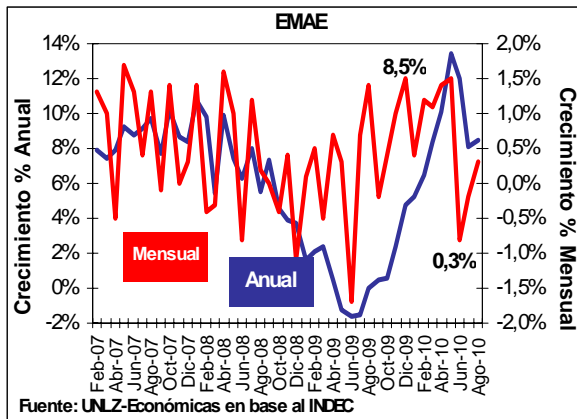
Muchas gracias

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

Actividad Económica

Según el INDEC, la actividad económica medida en el índice EMAE (anticipa el comportamiento trimestral del PIB), en el mes de agosto creció 0,3% en términos mensuales y 8,5% en términos anuales.

En el acumulado del año la suba fue de 9,1% con respecto al mismo periodo del año pasado.



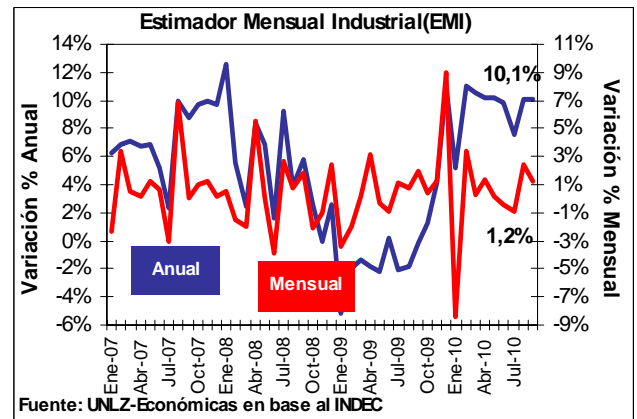
Según el gobierno, la actividad económica crecerá este año a tasas chinas, por el excelente desempeño de la industria (en especial la automotriz) y el record de exportaciones. La industria está creciendo a tasas superiores a la actividad.

Según la consultora Orlando Ferreres y asociados, la actividad medida en el IGA, subió en agosto 0,7% en términos mensuales y 8,6% en la comparación anual.

La consultora Economía y Regiones estimó una suba de la actividad en agosto de 5,1% en términos anuales. Mientras que para el acumulado del año, la suba fue de 4% (menos de la mitad de lo que informa el organismo oficial). De esta manera, sigue habiendo una brecha entre los datos que informan las consultoras privadas y el INDEC.

La industria medida en el índice EMI (estimador mensual industrial) registró en el mes de septiembre de 2010 una suba de 1,2% en términos mensuales y de 10,1% en la comparación anual.

En el acumulado del año, la industria creció 9,4% con respecto al mismo periodo del año pasado.



La industria sigue creciendo fuertemente e impulsa a la actividad a tener un buen desempeño. El sector automotriz lidera el crecimiento y arrastra también a la siderurgia. Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados, la industria medida en el IPI cayó 1,6% en términos mensuales y creció 10,8% en términos anuales.

Para FIEL, la industria medida en el índice de producción industrial (IPI) creció en septiembre 2,5% en términos mensuales y 7,7% en la comparación anual. Para el acumulado del año, la suba es de 9,5%. Además, lidera el índice el rubro automotriz (49,6%), mientras que hubo retrocesos en alimentos y bebidas (-0,8%) y cigarrillos (-1%).

Volviendo a las estimaciones oficiales, los que más crecieron en términos anuales, según el INDEC, fueron: vehículos automotores (38,7%), industrias metálicas básicas (13,3%) y caucho y plástico (12,5%). Las caídas fueron en: productos del tabaco (2%) y papel y cartón (-2,4%).

En cambio, para el acumulado del año, se destacan las siguientes variaciones: vehículos automotores (48%), industrias metálicas básicas (29,5%), productos textiles (18,9%) y caucho y plástico (11,2%). Las caídas fueron en alimentos y bebidas (-1,4%), productos del tabaco (-1,9%) y papel y cartón (-0,9%).

El uso de la capacidad instalada (UCI) en septiembre se ubico en 82,3 puntos. Subiendo 3,2 puntos en términos mensuales y 4,5 puntos en la comparación anual.

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA SEPTIEMBRE 10	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI SEPTIEMBRE 10
	MENSUAL	ANUAL	9 M	
Vehículos automotores	6,0%	38,7%	48,0%	81,4
Sustancias y productos químicos	6,3%	0,6%	0,6%	84,5
Minerales no metálicos	6,8%	8,1%	5,7%	84,2
Caucho y plástico	7,1%	12,5%	11,2%	76,2
Metalmecánica excl. Industria automotriz	4,4%	8,6%	2,7%	72,8
NIVEL GENERAL	1,2%	10,1%	9,4%	82,3
Edición e impresión	7,6%	7,7%	6,2%	89,8
Refinación del petróleo	-7,8%	6,6%	1,3%	85,9
Productos alimentos y bebidas	3,2%	1,3%	-1,4%	82,2
Productos textiles	3,3%	7,2%	18,9%	81,5
Papel y cartón	7,0%	-2,4%	-0,9%	83,7
Productos del tabaco	7,5%	-2,0%	-1,9%	70,4
Industrias metálicas básicas	-7,7%	13,3%	29,5%	88,7

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

La encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, consultó a los empresarios acerca de las previsiones que tienen para el cuarto trimestre de 2010. Los principales resultados son los siguientes:

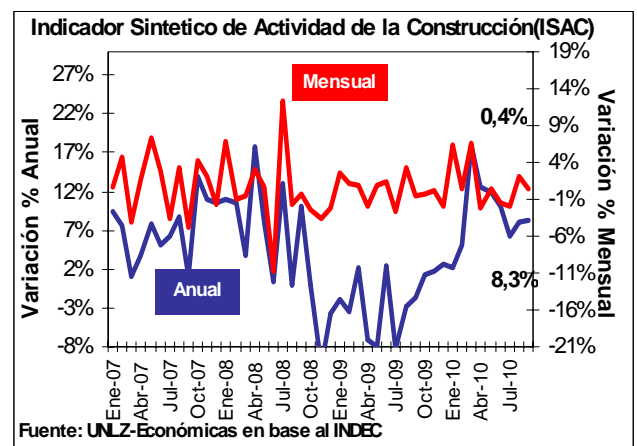
- 1) El 67,7% anticipa un ritmo estable en la demanda interna; el 21,9% de las empresas espera una suba y el 10,4% pronostica una baja.
- 2) El 59,4% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales; el 24% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 16,6% prevé una caída.
- 3) El 67% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 20,2% prevé una suba y el 12,8% vislumbra una baja.
- 4) El 64,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados; el 8,4% anticipa una suba y el 27,4% vislumbra una baja.
- 5) El 67% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad

instalada; el 20,6% prevé una suba y el 12,4% anticipa una caída.

6) El 95,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal y el 3,1% espera una suba y 1,1% prevé una baja.

La construcción en el mes de septiembre medida en el índice ISAC registró una suba de 0,4% en términos mensuales y de 8,3% en la comparación anual según informó el INDEC.

En el acumulado del año, la suba fue de 9,2% en términos anuales con respecto al mismo periodo del año pasado.



Según el grupo Construya, en septiembre la construcción cayó 6,1% en términos mensuales y creció 7,7% en términos anuales.

Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración de este indicador en el mes de septiembre registraron variaciones, en general, positivas con respecto al mismo mes del año anterior. En efecto, en esta comparación se registraron subas de 22,4% en asfalto, 15,2% en cemento, 10,1% en pisos y revestimientos cerámicos, 3,4% en ladrillos huecos y 2,9% en hierro redondo para hormigón. En tanto, se observó una baja de 3,5% en pinturas para construcción.

En el acumulado enero-septiembre se observan en general variaciones positivas que alcanzan a valores de 17,3% en pisos y revestimientos cerámicos, 11% en hierro redondo para hormigón, 8,2% en pinturas para construcción,

7,2% en cemento y 6,1% en ladrillos huecos. En tanto, se registró una baja del 6,9% en asfalto.

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

En efecto, a decir de los empresarios, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 67,6% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante el período octubre-diciembre, mientras que el 24,3% sostiene que aumentará y el 8,1% restante, que disminuirá.

Por su parte, entre quienes realizan principalmente obras privadas, el 73,9% de los encuestados cree que el nivel de actividad no cambiará en el cuarto trimestre, en tanto que el 17,4% cree que disminuirá y el 8,7% restante estima que aumentará.

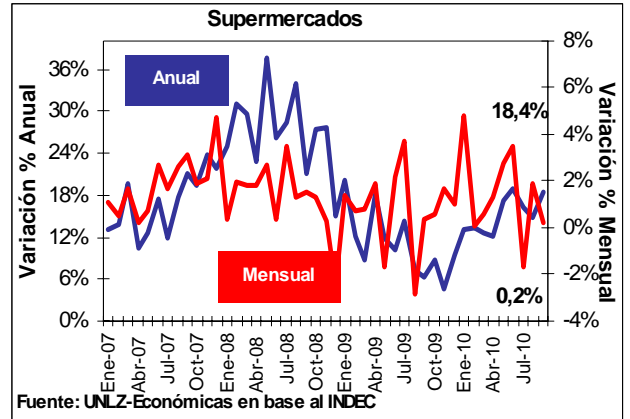
La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en una nómina representativa de 42 municipios, registró en el mes de septiembre pasado una baja de 10,7% con respecto al mes anterior y un aumento de 5,3% con relación a igual mes del año 2009.

La superficie cubierta autorizada acumulada durante los primeros nueve meses de este año registra una baja de 3,7%, con respecto al mismo período del año anterior.

Con respecto a los bloques, se observaron las siguientes variaciones mensuales: edificios (5,9%), construcciones petroleras (-4%), obras viales (-2%) y obras de infraestructura (0,6%).

En cambio, en términos anuales, las subas fueron: obras de infraestructura (12,7%), obras viales (9,6%), construcciones petroleras (22%) y viviendas (5,8%).

Las ventas en los supermercados en el mes de septiembre subieron 0,2% en términos mensuales y crecieron 18,4% en términos anuales, a valores constantes según informó el INDEC.



Las ventas a precios corrientes comprendidas en la encuesta sumaron \$5.201 millones. Esto representa una suba de 31,5% en términos anuales. En el acumulado del año, la suba fue de 27,3%.

Se destaca la suba en artículos para el hogar y electrónicos (39,4%) debido a los planes de pago en 50 cuotas; lácteos (31,6%) e indumentaria y calzado (31,3%). Además, influyen en las ventas los descuentos que hacen la mayoría de los supermercados que orilla en promedio el 20% con las tarjetas de los distintos bancos.

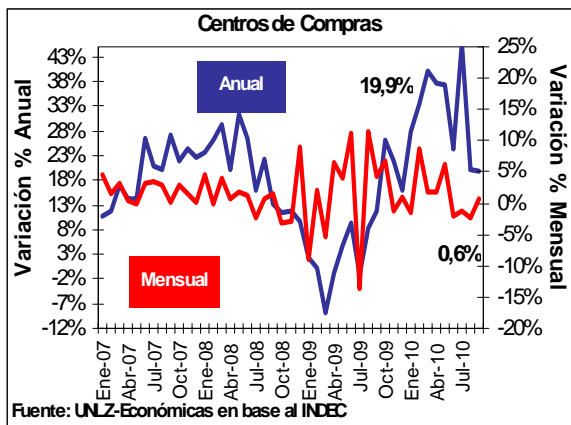
Dada la falta de credibilidad en los índices de precios, estimamos las ventas reales deflactando los valores corrientes utilizando el índice IPC Bs. As City. De esta manera, comparamos las ventas reales según INDEC y según el Bs As City.

En términos mensuales y a valores constantes (enero de 2006=100), los supermercados cayeron 5,3% en septiembre. Para la comparación anual, la suba fue de 6,2%.

Por otro lado, según el INDEC, los precios de los supermercados subieron en septiembre 0,7% en términos mensuales y 11,1% en la comparación anual. Para el acumulado del año, la suba fue de 8%.

Las ventas en los centros de compras (shopping) registraron a valores constantes una suba de 0,6% en términos mensuales y de 19,9% en la comparación anual.

Las ventas a precios corrientes en septiembre de 2010 alcanzaron los \$857 millones de pesos, lo que significa un incremento de 29,4% en relación a igual mes del año anterior.



La variación en términos anuales de los nueve meses de 2010 registró un aumento de 40,7% respecto a igual período del año anterior.

Se destaca una mayor predisposición de los bancos a financiar bienes de consumo. Y merece un análisis el gasto de los hogares de clase baja y clase media-baja, que consumen bienes como celulares, indumentaria y calzado. Que son justamente los rubros de mayor crecimiento.

Para los centros de compra hacemos el mismo análisis que hicimos para los supermercados.

Tomando como año base 2006=100, las ventas en los centros de compras cayeron a precios constantes en agosto 11% en términos mensuales. En cambio, subieron 3,3% en la comparación anual.

En términos corrientes para el Gran Buenos Aires, se destacan los siguientes incrementos anuales: ropa y accesorios deportivos (50,9%) y juguetería (50%).

Por otro lado, los precios de los centros de compra subieron en septiembre 0,3% en términos mensuales y 8% en la comparación

anual. Para el acumulado del año, la suba fue de 5,3%.

Los servicios públicos medidos en el índice ISSP crecieron en septiembre 0,7% en términos mensuales y 11,9% en términos anuales.

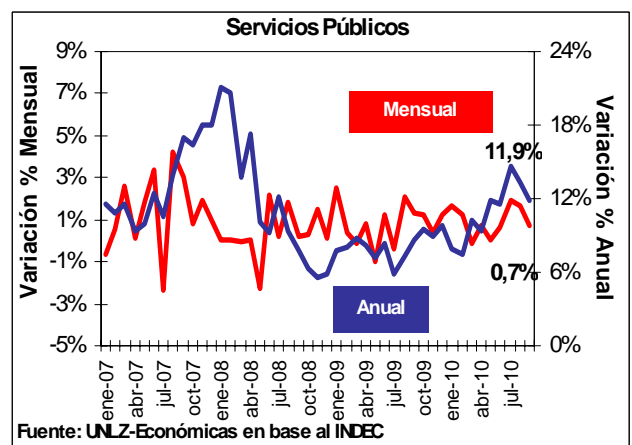
A diferencia de meses anteriores, donde telefonía celular impulsaba el índice, ahora el rubro que lidera el crecimiento es transporte de carga. Esto se debe al mayor nivel de actividad económica.

La variación acumulada del periodo (enero-septiembre) ascendió a 10,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos desestacionalizados, en septiembre de 2010, respecto a igual mes del año anterior, la suba fue de 12,4%, correspondiendo incrementos de 23% en transporte de carga, 17,8% en telefonía, 10,1% en transporte de pasajeros, 9% en peajes y 3,9% en electricidad, gas y agua.

En septiembre, las llamadas a celulares crecieron 22,3% en términos anuales, mientras que la compra de aparatos subió 12,4%. Por su parte, los mensajes de textos SMS subieron 18,1% en términos anuales.

Para el acumulado del año, la cantidad de aparatos se incremento 11,1%, la cantidad de llamadas desde celulares lo hicieron en 22,6% y los mensajes de textos SMS crecieron 19,9%.

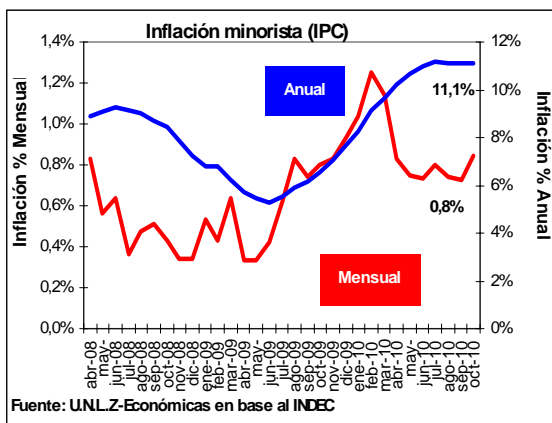


Precios y Salarios

La inflación del mes de octubre fue de 0,8% según el Instituto de Estadísticas y Censos (INDEC). En cambio, en términos anuales, fue de 11,1%. Para el acumulado del año, la inflación es de 9,2%. La suba estuvo impulsada por los incrementos en alimentos y bebidas (1,4%) e indumentaria (1%).

No obstante, para los sectores de menores ingresos (que gastan su renta principalmente en bienes como alimentos y bebidas) la inflación es superior al índice general.

Según el organismo oficial, los precios que más crecieron en el mes fueron: tomate redondo (62,2%), peaje (20,3%) y taxi (13,5%). En cambio, hubo bajas en zapallitos (27,4%).



Como viene ocurriendo desde el año 2007, el dato oficial se aleja del alza de precios real que informan los economistas y consultoras privadas. La inflación oficial es un tercio de la que informan los analistas. Ésta se ubica entre 2,3% y 2,6% para octubre.

La suba de precios contribuye a reducir la competitividad de los bienes nacionales, dado que el tipo de cambio está prácticamente planchado con respecto al crecimiento de los precios internos.

La consultora Finsoport que dirige Jorge Todesca, ex viceministro de Economía, estimó

una inflación en octubre de 2,3% en términos mensuales.

Para la consultora Ecolatina, la inflación en octubre fue de 2,3% por las subas en carnes, verduras y frutas. Mientras tanto, la consultora Bein y Asociados estimaron un crecimiento de 2,4%.

Para todo el año 2010, los analistas privados esperan una inflación promedio de 25%.

Para algunas autoridades públicas, como la presidenta del BCRA, Mercedes Marco del Pont y para el jefe de gabinete, Anibal Fernandez, la inflación es responsabilidad de los empresarios y no del manejo de la política económica (los agregados monetarios y el gasto público se encuentran creciendo en torno al 30%).

En el mismo sentido, el Ministro de Economía, Amado Boudou realizó unas polémicas declaraciones sosteniendo que el país no presenta inflación, sino un corrimiento de precios.

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 a acelerarse a partir del segundo semestre del año pasado, cuando comienza a recuperarse la actividad económica. La reactivación del consumo y la falta de inversiones producto de la desconfianza empezaron a afectar el nivel de precios.

La Facultad de Ciencias Económicas de la Diversidad Nacional de Lomas de Zamora (UNLZ) en convenio con la Fundación Buenos

Aires XXI elabora un índice de precios al consumo.

Para la Facultad-Fundación, la inflación de octubre fue de 1,6% en términos mensuales. En cambio, para el acumulado del año asciende a 18,9%.

El rubro alimentos creció 2,4% en términos mensuales y en el acumulado del año alcanza la suba de 31,3%. Indumentaria tuvo una suba de 5,8% mensual y equipamiento para el hogar lo hizo en (2,3%).

Las provincias publican con retraso sus índices de precios. Por lo tanto, al cierre del informe se conocen los datos de septiembre de 2010 y los de septiembre.

INFLACION SEPTIEMBRE 2010	Nivel Gral	
	Mensual	Anual
GBA (Oficial)	0,7%	11,1%
SANTA FE	0,9%	23,5%
SAN LUIS	1,6%	26,0%
ENTRE RIOS	2,3%	21,5%
LA PAMPA	0,7%	18,2%
PROMEDIO SIN GBA	1,4%	22,3%
PROMEDIO CON GBA	1,3%	20,1%

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

La inflación promedio sin GBA en septiembre se ubicó en 1,4% en términos mensuales y da 22,3% en la comparación anual. Esto es superior a la informada por el INDEC. Se puede apreciar una tendencia a nivelarse la inflación provincial. San Luís registró 1,6% en términos mensuales y 26% 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 octubre la canasta básica fue de \$569,77. A partir de este dato, se observa un incremento mensual de 3,4%. En cambio, para la comparación anual se registra una variación de 22,8%.

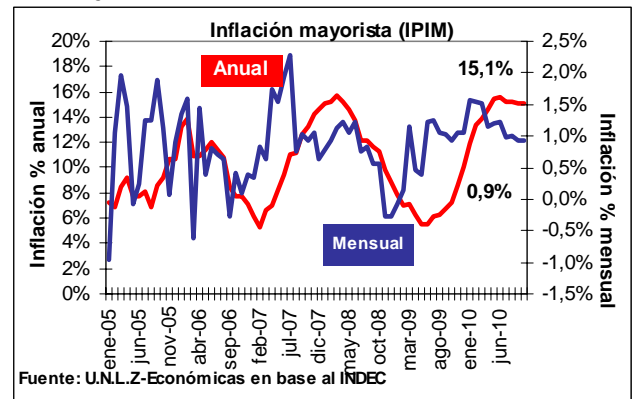
La CBT indica el ingreso que debe tener una persona tipo familia para no caer en la pobreza. Para el mes pasado, el valor fue de \$1.231,51 En este caso la variación mensual es de 2,8% y anual 17,8%.

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 \$3.267,52. Y para no ser considerada indigente, el ingreso debería ser de \$1.498,86.

La Facultad de Ciencias Económicas de la Diversidad Nacional de Lomas de Zamora (UNLZ) en convenio con la Fundación Buenos Aires XXI elabora una valorización de la canasta básica alimentaria y canasta básica total. Para la CBA considerando el hogar 2 en octubre se ubicó en \$1.074 con una suba acumulada de 52,5% con respecto a diciembre. En cambio la CBT alcanzó los \$2.330 con una suba acumulada de 48%.

El índice de precios mayoristas (IPIM) registró una variación mensual de 0,9% en el mes de octubre y en términos anuales fue de 15,1%.

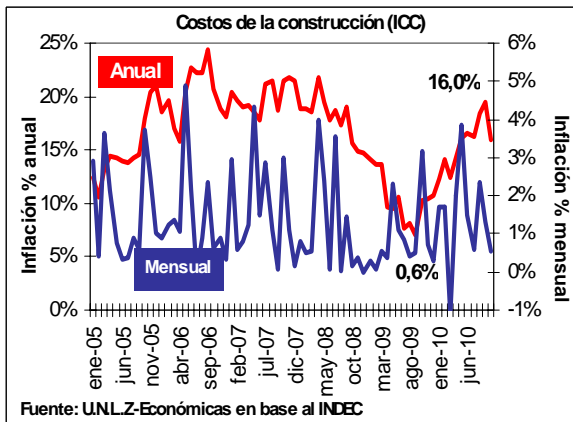


En el acumulado del año lleva 12,5% de incremento.

Productos nacionales creció 0,9%, mientras que productos importados subió 1,5%. En cambio en términos anuales, productos nacionales creció 15,5% y productos importados lo hizo en 9,7%.

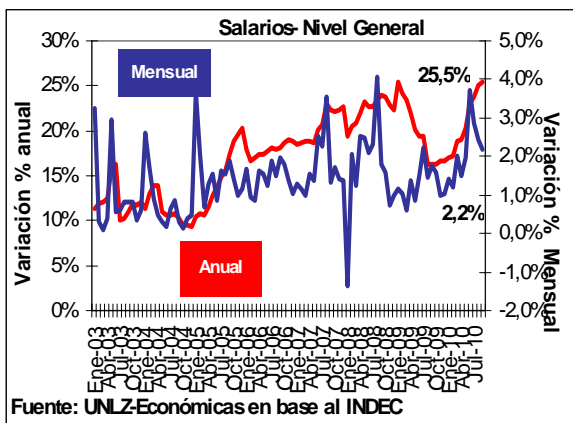
La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC) durante el mes de octubre fue de 0,6%. Este crecimiento se debe al incremento

en gastos generales (2,8%) y materiales (0,9%). En cambio, mano de obra presentó una caída de 0,1%.



En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 16%. Para este periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 20,3%, gastos generales 19% y materiales 11,1%.

En septiembre, los salarios nominales crecieron 2,2% y se ubicaron muy por encima de la inflación del INDEC (en septiembre había sido de 0,7%). En términos anuales, crecieron 25,5%. De esta manera, los salarios acumulan un crecimiento en los primeros nueve meses de 21% contra 8% de la inflación.



Los salarios no registrados crecieron 3%, mientras que los registrados lo hicieron también en 2,2% en términos mensuales. En términos anuales, la suba fue de 21,7% y 28,3% respectivamente. Los salarios públicos

subieron 1,4% y en términos anuales la suba es de 21,8%.

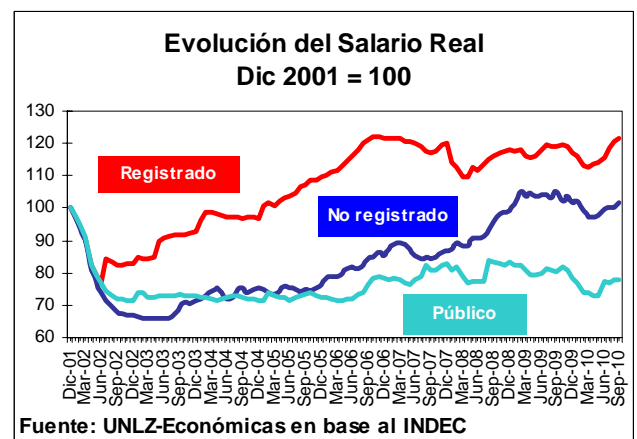
Los salarios crecen al ritmo de las paritarias y los sectores más beneficiados son los que están dentro de los convenios.

La suba de salarios es coherente con el crecimiento de los precios reales.

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.

Con respecto a esto hay dos opiniones. Algunos analistas postulan que los salarios suben de manera importante porque la inflación es alta y otros, que la inflación es alta por los aumentos salariales. Seguramente la realidad está en un punto intermedio entre las dos posturas.

En términos de inflación uno de los problemas más importantes es que 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.



Sin lugar a dudas, uno de los desafíos inmediato del próximo gobierno será recuperar la credibilidad de las estadísticas oficiales.

Fiscal

El superávit fiscal de septiembre alcanzó los \$3.220 millones. Esto representa un crecimiento de 15 veces con respecto al mismo periodo del año anterior.

Esta cifra parece muy alentadora, pero se está comparando contra un mes del año pasado donde se registró el superávit más bajo de los últimos siete años.

Los ingresos crecieron en \$10.941 millones (con una suba de 53%), mientras que el gasto primario avanzó en \$7.944 millones (creció 39%).

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	SEPTIEMBRE		Variación	
	2010	2009	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 31.663	\$ 20.721	\$ 10.941	52,8%
Recursos tributarios	\$ 18.838	\$ 12.587	\$ 6.251	49,7%
Recursos Seguridad Social	\$ 8.421	\$ 6.466	\$ 1.955	30,2%
Otros recursos	\$ 4.427	\$ 1.691	\$ 2.736	161,8%
GASTO PRIMARIO	\$ 28.442	\$ 20.498	\$ 7.944	38,8%
Salarios	\$ 3.912	\$ 2.908	\$ 1.005	34,6%
Bienes y Servicios	\$ 1.280	\$ 1.110	\$ 169	15,2%
Seguridad Social	\$ 9.278	\$ 6.778	\$ 2.500	36,9%
Transferencias	\$ 8.963	\$ 5.998	\$ 2.965	49,4%
Al Sector privado	\$ 7.132	\$ 4.548	\$ 2.584	56,8%
A Provincias	\$ 910	\$ 702	\$ 208	29,6%
A Universidades Nacionales	\$ 921	\$ 748	\$ 173	23,1%
Otros conceptos	\$ 759	\$ 378	\$ 381	100,7%
Gastos de capital	\$ 4.250	\$ 3.326	\$ 924	27,8%
RESULTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 3.221	\$ 223	\$ 2.996	1342,3%
INTERESES	\$ 3.301	\$ 2.404	\$ 897	37,3%
RESULTADO FINANCIERO	\$ -81	\$ -2.181	\$ 2.100	-96,3%

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

De esta manera, los ingresos alcanzaron la suma de \$31.633 millones. Los recursos tributarios subieron 50% mientras que los de seguridad social lo hicieron en 30%.

La fuerte suba de los recursos se explica por la mayor actividad e inflación (que empuja a tributos como IVA y ganancias) y las retenciones a las exportaciones.

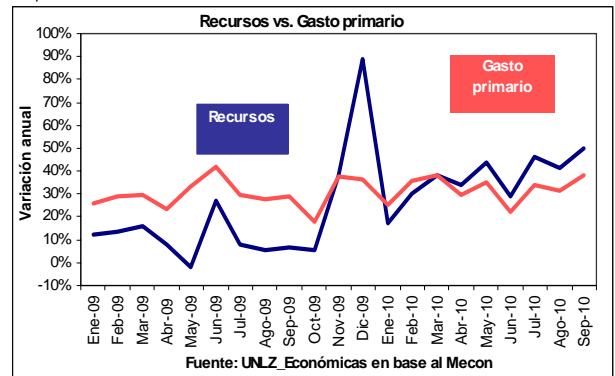
Por el lado del gasto primario, el mismo se ubico en \$28.442 millones. El rubro salarios, subió 35% en términos anuales mientras que el gasto en bienes y servicios lo hizo en 15%.

Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$7.132 millones con un crecimiento anual de 57%. Las transferencias recibidas por las provincias sumaron \$910 millones subiendo 30%.

Las Universidades recibieron en septiembre \$921 millones creciendo 23% con respecto al mismo mes del año pasado.

Los intereses del mes ascendieron a \$3.301 millones subiendo 37% en términos anuales.

De esta manera, el resultado financiero fue negativo en \$81 millones. En el mismo periodo del año pasado, el resultado había sido negativo en \$2.181 millones.



Fuente: UNLZ_Económicas en base al Mecon

Para el acumulado del año, los ingresos alcanzaron la suma de \$246.128 millones con una suba de 37% en términos anuales. Los recursos tributarios crecieron 37% mientras que seguridad social subió 29%.

El gasto primario del periodo fue de \$225.209 millones con una suba de 32% en términos anuales. Se destacan el incremento de las transferencias al sector privado (44%) y bienes y servicios, con una suba de 35%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	NUEVE MESES		Variación	
	2010	2009	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 246.128	\$ 179.412	\$ 66.717	37,2%
Recursos tributarios	\$ 149.629	\$ 109.181	\$ 40.448	37,0%
Recursos Seguridad Social	\$ 74.227	\$ 57.458	\$ 16.769	29,2%
Otros recursos	\$ 22.302	\$ 12.807	\$ 9.495	74,1%
GASTO PRIMARIO	\$ 225.209	\$ 170.716	\$ 54.493	31,9%
Salarios	\$ 32.557	\$ 24.077	\$ 8.480	35,2%
Bienes y Servicios	\$ 10.785	\$ 8.012	\$ 2.773	34,6%
Seguridad Social	\$ 74.891	\$ 58.810	\$ 16.081	27,3%
Transferencias	\$ 70.618	\$ 50.901	\$ 19.717	38,7%
Al Sector privado	\$ 53.389	\$ 37.191	\$ 16.198	43,0%
A Provincias	\$ 8.304	\$ 6.527	\$ 1.777	27,2%
A Universidades nacionales	\$ 8.355	\$ 6.712	\$ 1.643	24,5%
Otros conceptos	\$ 5.246	\$ 3.317	\$ 1.929	58,1%
Gastos de capital	\$ 31.302	\$ 25.828	\$ 5.474	21,2%
RESULTADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 20.920	\$ 8.696	\$ 12.224	140,6%
INTERESES	\$ 15.878	\$ 13.431	\$ 2.447	18,2%
RESULTADO FINANCIERO	\$ 5.041	\$ -4.735	\$ 9.776	-206,5%

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

De esta manera, el superávit de los nueve meses del año alcanza la suma de \$20.920 millones. Con una suba con respecto al mismo periodo del año anterior de 141%.

Los intereses fueron de \$15.878 millones (con una suba de 18% que representaron \$2.447 millones más).

De esta manera, el resultado financiero fue de \$5.041 millones.

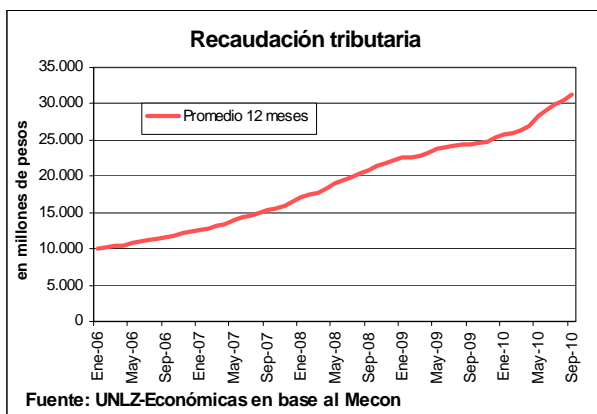
La recaudación del mes de octubre alcanzó los \$36.077 millones con una suba de 36,6% en términos anuales y superó la meta anual. Esto se debió básicamente al comportamiento que tuvo el comercio exterior en el mes. También influyó la suba de IVA y ganancias. Y la inflación que impulsó a los rubros que están afectados a la suba de precios.

RECAUDACIÓN	OCTUBRE		Variación	
	2010	2009	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 36.077	\$ 26.417	\$ 9.661	36,6%
IMPUESTOS	\$ 21.484	\$ 16.141	\$ 5.343	33,1%
Ganancias	\$ 6.165	\$ 4.902	\$ 1.263	25,8%
Impuesto al valor agregado	\$ 10.123	\$ 7.684	\$ 2.440	31,8%
Créditos y débitos en cta cte	\$ 2.458	\$ 1.769	\$ 688	38,9%
Otros	\$ 2.738	\$ 1.786	\$ 952	53,3%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 5.943	\$ 3.708	\$ 2.234	60,2%
Derechos de importación	\$ 1.103	\$ 728	\$ 375	51,6%
Derechos de exportación	\$ 4.919	\$ 2.954	\$ 1.955	66,0%
Otros	\$ 21	\$ 17	\$ 4	24,7%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 8.651	\$ 6.568	\$ 2.083	31,7%
Aportes personales	\$ 3.220	\$ 2.491	\$ 729	29,3%
Contribuciones Patronales	\$ 4.832	\$ 3.558	\$ 1.273	35,8%
Otros Ingresos	\$ 532	\$ 438	\$ 94	21,5%
Rezagos, transitorios y otros	\$ -67	\$ 80	\$ -147	-183,9%

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

Por el lado del comercio exterior, los derechos a las importaciones crecieron 38% (fruto del mayor nivel de actividad), pero los derechos a las exportaciones fueron la estrella del mes. Llegaron a \$4.919 millones con una suba de 66% anual.

Los recursos tributarios presentan un crecimiento sostenido por la mayor actividad económica en el mercado interno y una mejora en los intercambios comerciales con el exterior. EL IVA subió 32% en términos anuales por la mayor actividad y la suba de los precios. Ganancias por su lado, creció 26% anual.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al Mecon

El llamado "impuesto al cheque" (créditos y débitos bancarios) creció 39% en términos anuales y se ubicó en \$2.458 millones. Es

posible que siga aumentando, por el temar de los individuos a sufrir salideras bancarias. En términos marginales, es de esperar una mayor bancarización de la población.

Por último, los aportes personales subieron 29%, mientras que las contribuciones patronales lo hicieron en 36%. Ambas en términos anuales.

En cambio, para el acumulado del año (enero-octubre), la recaudación alcanzó la suma de \$335.336 millones. Con una variación anual de 34% con respecto al mismo periodo del año pasado. Esto significa un 15% más de los \$290.453 que se habían fijado como meta en el presupuesto, para estos primeros diez meses del año.

Ganancias subió por encima del 35% mientras que el IVA creció 31%. Los derechos a las exportaciones crecieron 47% y se ubicaron en \$38.499 millones.

RECAUDACIÓN	DIEZ MESES		Variación	
	2010	2009	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 335.336	\$ 250.676	\$ 84.660	33,8%
IMPUESTOS	\$ 205.721	\$ 155.141	\$ 50.580	32,6%
Ganancias	\$ 63.036	\$ 45.243	\$ 17.793	39,3%
Impuesto al valor agregado	\$ 94.110	\$ 71.984	\$ 22.126	30,7%
Créditos y débitos en cta cte	\$ 21.695	\$ 16.782	\$ 4.913	29,3%
Otros	\$ 26.880	\$ 21.132	\$ 5.748	27,2%
DERECHOS S/COM EXTERIOR	\$ 47.553	\$ 32.464	\$ 15.089	46,5%
Derechos de importación	\$ 8.857	\$ 6.113	\$ 2.744	44,9%
Derechos de exportación	\$ 38.499	\$ 26.211	\$ 12.288	46,9%
Otros	\$ 197	\$ 140	\$ 57	40,5%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 82.063	\$ 63.072	\$ 18.991	30,1%
Aportes personales	\$ 30.860	\$ 23.757	\$ 7.103	29,9%
Contribuciones Patronales	\$ 44.742	\$ 34.184	\$ 10.558	30,9%
Otros Ingresos	\$ 7.345	\$ 5.717	\$ 1.628	28,5%
Rezagos, transitorios y otros	\$ 884	\$ 586	\$ 297	50,7%

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

Los aportes personales subieron 30% y se ubicaron en \$30.860 millones. Por su lado, las contribuciones patronales crecieron 31% y alcanzaron los \$44.472 millones. Vale destacar el papel de los aumentos salariales en los rubros de seguridad social.

Un tema a considerar que está estrechamente vinculado a la política tributaria es el referido a la presión tributaria. La recaudación está en un sendero de fuerte crecimiento, incluso mucho mayor que el producto nominal. Esto repercute en forma creciente en la presión tributaria. Es decir, en la relación entre los impuestos y el producto. La misma actualmente ha tocado valores históricos máximos.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en el mes de octubre subieron 4% (\$13.122 millones) con respecto a septiembre, mientras que en términos anuales, crecieron 35,8% (\$90.883 millones). Así, alcanzaron los \$344.510 millones este mes.

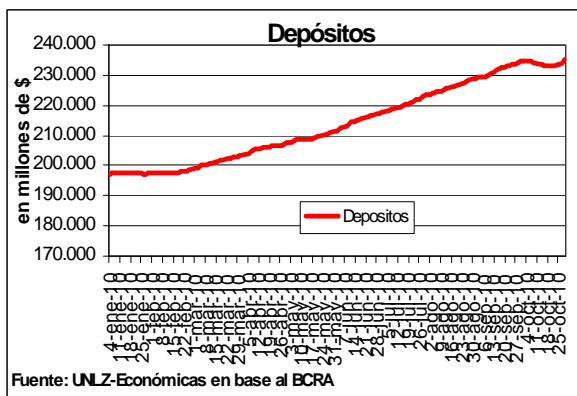
En tanto, los depósitos en pesos del sector privado crecieron en octubre 2,9% (\$5.404 millones) en términos mensuales. En cambio, con respecto al mismo mes del año pasado, subieron 31,2% (\$45.336 millones).

FECHA	DEPOSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
Oct-09	10,1%	2,5%	5,6%	12,5%	-3,9%	29,5%
Nov-09	13,7%	8,3%	11,5%	16,5%	2,9%	23,8%
Dic-09	19,1%	14,9%	15,5%	17,8%	13,7%	26,2%
Ene-10	19,7%	16,1%	17,0%	17,6%	15,2%	25,3%
Feb-10	17,2%	13,9%	16,2%	16,1%	11,6%	21,1%
Mar-10	17,7%	16,6%	21,2%	18,0%	13,4%	15,5%
Abr-10	19,4%	19,8%	23,9%	18,8%	18,5%	12,3%
May-10	20,3%	20,9%	26,5%	19,7%	19,0%	12,6%
Jun-10	21,6%	22,4%	28,2%	18,5%	21,8%	13,7%
Jul-10	24,4%	26,3%	32,0%	24,2%	25,3%	13,5%
Ago-10	24,6%	28,4%	35,6%	26,9%	26,3%	12,4%
Sep-10	26,5%	30,1%	37,5%	28,5%	28,1%	10,1%
Oct-10	27,9%	31,2%	37,4%	31,4%	28,2%	11,5%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Por rubros, la mayor suba fue en cajas de ahorro (3,1%) en términos mensuales, mientras que cuenta corriente y plazo fijo lo hicieron en 2,8%.

En la comparación anual, las subas fueron las siguientes: cuenta corriente (37,4%), plazo fijo (28,2%) y caja de ahorro (31,4%).



Los depósitos en dólares del sector privado vienen creciendo mes a mes. En octubre superaron el valor de US\$11.200 millones. En términos mensuales, crecieron 0,5% (US\$62 millones) y con respecto al mismo periodo del 2009 subieron 11,5% (US\$1.165 millones).

Los créditos totales en octubre alcanzaron la suma de \$196.684 millones, con una suba mensual de 3,8% (\$7.196 millones) y anual de 29,9% (\$45.309 millones).

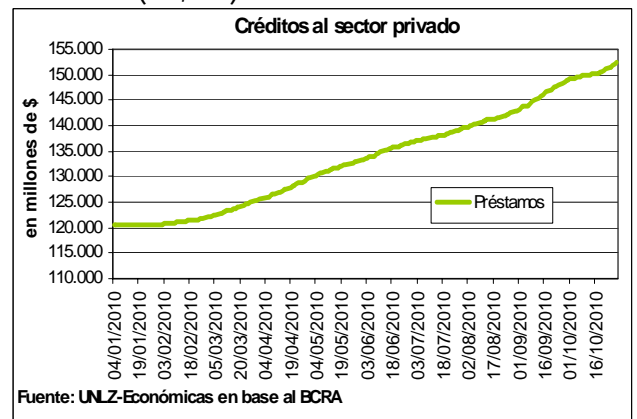
FECHA	Total \$	PRESTAMOS AL SECTOR PRIVADO						En Dólares (M US\$)	
		En Pesos (M\$)	Adelantos	Documentos	Hipotecarios	Prendarios	Personales		Tarjetas
Oct-09	5,7%	7,1%	3,5%	5,2%	3,6%	-6,1%	6,7%	18,6%	-16,6%
Nov-09	6,3%	8,1%	7,9%	7,4%	1,7%	-7,4%	7,2%	18,9%	-15,3%
Dic-09	8,2%	10,2%	11,8%	14,2%	-1,1%	-7,2%	8,6%	20,3%	-12,1%
Ene-10	9,6%	11,5%	5,7%	20,6%	-2,0%	-5,2%	10,3%	22,9%	-9,6%
Feb-10	9,9%	11,9%	0,3%	23,1%	-1,7%	-3,0%	11,9%	24,8%	-11,2%
Mar-10	9,7%	12,6%	-1,4%	21,3%	-0,8%	0,6%	13,2%	28,9%	-3,6%
Abr-10	12,8%	15,2%	3,2%	23,8%	0,2%	3,6%	14,9%	31,9%	-3,7%
May-10	15,3%	18,3%	9,2%	28,0%	0,9%	7,0%	16,9%	34,1%	-3,6%
Jun-10	16,7%	20,1%	10,4%	29,2%	2,0%	9,3%	18,4%	39,9%	-4,1%
Jul-10	19,2%	21,9%	9,8%	32,6%	2,5%	13,1%	20,7%	41,9%	1,8%
Ago-10	22,9%	24,3%	12,3%	38,6%	3,6%	15,8%	22,6%	44,3%	12,4%
Sep-10	26,3%	26,7%	13,9%	41,0%	6,9%	18,3%	24,9%	44,3%	20,8%
Oct-10	30,8%	30,6%	23,9%	44,8%	8,5%	24,6%	26,8%	44,0%	27,5%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

Los créditos en pesos del sector privado alcanzaron la suma de \$150.076 millones. Con una suba de 4,4% (\$6.269 millones) en términos mensuales y de 30,6% en términos anuales (\$35.150 millones). El impulso vino por las tarjetas de crédito, las financiaciones comerciales y los créditos prendarios.

Los rubros que más crecieron en términos mensuales fueron: adelantos (5,1%), documentos (4,9%), prendarios (5,0%), personales (3,8%) y tarjetas (5,2%).

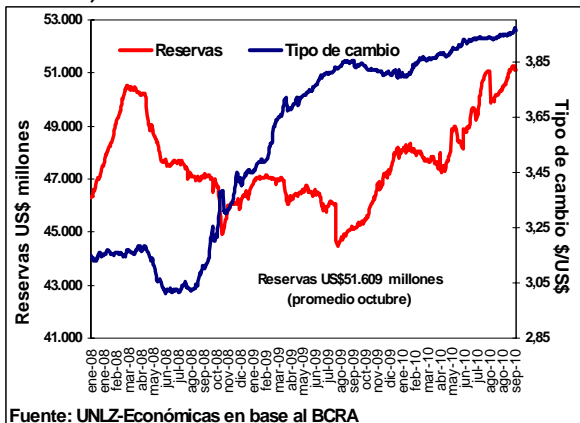
En la comparación anual se obtuvieron las siguientes variaciones: tarjetas (44%), documentos (44,8%), personales (26,8%) y prendarios (24,6%).



Los créditos totales del sector público crecieron 5% en términos mensuales y presentaron una suba de 23,1% en términos anuales (\$3.843 millones). Así, llegaron a \$20.467 millones en octubre.

Las reservas en octubre, en promedio alcanzaron los US\$51.609 millones. Con una suba mensual de 1,3% (US\$681 millones) y de

12,8% en la comparación anual (US\$5.849 millones).



El tipo de cambio de referencia se ubicó en octubre en \$3,96 por dólar americano. En octubre de 2009 se ubicaba a 3,83 pesos por dólar. Ante la inflación, una forma de ganar competitividad es una devaluación silenciosa. Pero que tiene sus costos en términos de salario real de los trabajadores con el correr de los meses.

La base monetaria alcanzó en octubre los \$142.096 millones con una subida mensual de 3,1% (\$4.217 millones) y un crecimiento anual de 32,5% (\$34.816 millones). Es importante aclarar que la modificación de la base monetaria (pasivo del BCRA) luego tendrá su impacto vía multiplicador monetario en la oferta monetaria (M2 por ejemplo).

FECHA	BASE MONETARIA (M\$)				Total BM
	Circulante Público	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	
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%	29,4%	19,7%		22,3%
Jul-10	24,6%	24,2%	32,4%		26,3%
Ago-10	27,4%	30,6%	32,1%		28,7%
Sep-10	29,4%	34,7%	29,2%		29,7%
Oct-10	31,3%	53,0%	28,5%		32,5%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

En términos anuales, circulante en poder de los bancos creció 53%, mientras que circulante en poder del público lo hizo en 31,3% y cta cte en el BCRA creció 28,5%.

Los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹ tuvieron en octubre un buen desempeño en términos mensuales. M1 subió 3,7% (\$6.433 millones); M2 subió a una tasa de 3,7% (\$8.235 millones) y M3 lo hizo en 3,3% (\$12.092 millones).

En cambio, en la comparación anual, se observaron los siguientes comportamientos: M1 creció 27,5% (\$38.359 millones), M2 subió 28,1% (\$50.320 millones) y M3 lo hizo al 34,7% (\$98.168 millones).

PERIODO	AGREGADOS MONETARIOS EN PESOS			
	VAR % NOMINAL ANUAL			
	Cir.	M1	M2	M3
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%
Ago-10	27,4%	23,8%	24,2%	30,6%
Sep-10	29,4%	23,0%	23,8%	31,8%
Oct-10	31,3%	27,5%	28,1%	34,7%

Fuente: UNLZ-Económicas, en base al BCRA.

Por otro lado, el momento de elaboración el presente informe, el BCRA no ha publicado el informe de tasas del mes de octubre. Por lo tanto, se tienen los datos de la última semana.

TASAS	28 de octubre	Promedio 7 días antes	Promedio 30 días antes
PLAZO FIJO			
En pesos			
30 días	9,72	9,24	9,34
60 días o más	10,70	10,34	9,56
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	9,94	9,75	9,13
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	10,88	10,78	10,59
En dólares			
30 días	0,27	0,28	0,30
60 días o más	0,59	0,66	0,72

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Las tasas pasivas en pesos presentan un incremento con respecto a los últimos 30 días. La tasa Badlar de Bancos privados se ubicó en 10,88% creciendo 0,29% en el último mes.

¹M1 = 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 septiembre alcanzaron los US\$6.401 millones. El incremento con respecto a igual mes del año anterior fue de 41% (32% por las subas en las cantidades y el resto por mayores precios). El rubro más dinámico fue productos primarios, el cual creció 120% (las cantidades exportadas subieron 103%) y se destacan semillas y productos oleaginosos. Manufacturas de origen industrial creció 39%.

Vale destacar que el crecimiento de las exportaciones en el mes duplicó al promedio del año (21%). Esto obedece a las mayores ventas a Asia y Europa del complejo Soja (aceites, porotos y harina).

Así, el acumulado del año alcanzó los US\$51.057 millones con una suba anual de 24% (20% por mayores cantidades y el resto por precios).

EXPORTACIONES (millones de dólares)	SEPTIEMBRE				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 4.535	100%	US\$ 6.401	100%	
Productos Primarios	US\$ 564	12%	US\$ 1.241	19%	120%
MOA	US\$ 1.774	39%	US\$ 2.219	35%	25%
MOI	US\$ 1.742	38%	US\$ 2.420	38%	39%
Combustibles y Energía	US\$ 455	10%	US\$ 520	8%	14%

Por el lado de las importaciones, en el mes de septiembre llegaron a US\$5.334 millones. La variación anual fue de 46% (34% por mayores cantidades y el resto por precios). Se destaca el crecimiento de bienes de capital (40%), bienes intermedios (37%) y piezas y accesorios para bienes de capital (48%).

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

IMPORTACIONES (millones de dólares)	SEPTIEMBRE				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 3.666	100%	US\$ 5.334	100%	
Bienes de Capital	US\$ 859	23%	US\$ 1.204	23%	40%
Bienes Intermedios	US\$ 1.190	32%	US\$ 1.627	31%	37%
Comb. y lubricantes	US\$ 190	5%	US\$ 325	6%	71%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 723	20%	US\$ 1.070	20%	48%
Bienes de consumo	US\$ 479	13%	US\$ 661	12%	38%
Automotores	US\$ 215	6%	US\$ 437	8%	103%
Resto	US\$ 11	0%	US\$ 10	0%	-9%

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

Si miramos el acumulado del año, se alcanzó la cifra de US\$40.579 millones. En este caso, la suba fue de 46% (35% por cantidades y el resto por precios).

De esta manera, el superávit comercial del mes de septiembre alcanzó los US\$1.067 millones. Esto representa una suba de 23% en términos anuales. Este crecimiento positivo es el segundo del año además del obtenido en enero.

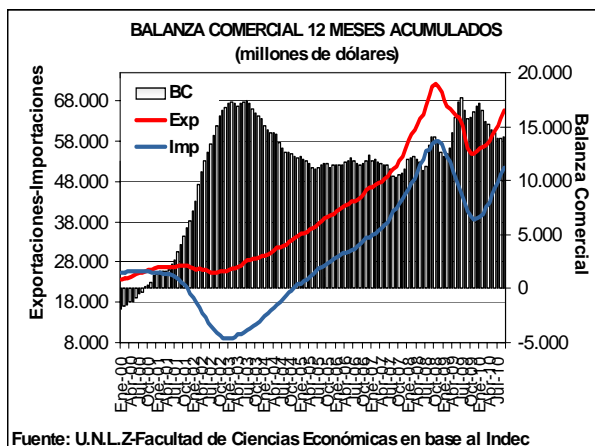
Comercio exterior	Variaciones anuales		
	X	M	BC
sep-09	-34,6%	-31,0%	-46,4%
oct-09	-21,8%	-28,7%	13,0%
nov-09	-0,6%	-12,0%	63,0%
dic-09	15,9%	4,1%	74,7%
ene-10	19,1%	16,2%	27,7%
feb-10	3,0%	29,8%	-52,8%
mar-10	10,6%	52,5%	-77,3%
abr-10	23,2%	47,7%	-6,7%
may-10	25,4%	72,0%	-23,4%
jun-10	21,9%	39,9%	-18,9%
jul-10	22,4%	42,8%	-33,6%
ago-10	46,5%	63,3%	-3,6%
sep-10	41,1%	45,5%	22,8%

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

Para todo el 2010, el superávit comercial alcanzó los US\$10.495 millones. Con una caída de 21% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Si consideramos los últimos doce meses, las exportaciones se ubicaron en US\$65.558 millones con una suba de 16,3% en términos anuales. En cambio, las importaciones de los últimos doce meses alcanzaron los US\$51.478 millones con un crecimiento de 27% en la comparación anual.

De esta manera, el superávit comercial acumulado de los últimos doce meses alcanzó los US\$14.080 millones con una caída de 10,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.



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

En términos desagregados y para el acumulado del año (nueve meses), dentro de las exportaciones se destacan la suba de productos primarios, los cuales crecieron 69% en el periodo (59% por mayores cantidades y el resto por precios). Las manufacturas de origen industrial (MOI) crecieron 32% (30% por mayores cantidades). Combustibles y energía cayó 1% a pesar de la suba de precios.

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

EXPORTACIONES (millones de dólares)	NUEVE MESES				Var. %
	2009		2010		
TOTAL	US\$ 41.178	100%	US\$ 51.067	100%	24%
Productos Primarios	US\$ 7.461	18%	US\$ 12.621	25%	69%
MOA	US\$ 15.981	39%	US\$ 16.565	32%	4%
MOI	US\$ 13.115	32%	US\$ 17.295	34%	32%
Combustibles y Energía	US\$ 4.622	11%	US\$ 4.585	9%	-1%

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

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

Por el lado de las importaciones, se destacan bienes intermedios, el cual tuvo una suba de 42% (19% por mayores cantidades y el resto por precios), bienes de capital creció 38% (mayores cantidades en un contexto de precios). Estos últimos conceptos concentran más del 50% de nuestras importaciones.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	NUEVE MESES				Var. %
	2009		2010		
TOTAL	US\$ 27.875	100%	US\$ 40.573	100%	46%
Bienes de Capital	US\$ 6.158	22%	US\$ 8.472	21%	38%
Bienes Intermedios	US\$ 8.973	32%	US\$ 12.758	31%	42%
Comb. y lubricantes	US\$ 2.193	8%	US\$ 3.530	9%	61%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 5.123	18%	US\$ 7.818	19%	53%
Bienes de consumo	US\$ 3.650	13%	US\$ 4.667	12%	28%
Automotores	US\$ 1.679	6%	US\$ 3.219	8%	92%
Resto	US\$ 100	0%	US\$ 109	0%	9%

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

Se destacan las compras de vehículos para transporte de personas, gas oil, partes y accesorios de carrocerías para transporte de personas y mercancías, avión, minerales de hierro, cajas de cambio, gas natural licuado, partes y accesorios de vehículos automóviles,

teléfonos celulares portátiles y grupos electrógenos.

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 (24%) seguido de ASEAN (20%) y la Unión Europea (16%). Por el lado de las importaciones, nuestros principales proveedores son el MERCOSUR (33%), ASEAN (21%) y la UE (18%).

Se puede apreciar una tendencia a la igualación entre las participaciones del MERCOSUR y ASEAN.

ZONAS ECONÓMICAS	NUEVE MESES 2010 (Millones de US\$)				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	US\$ 51.067	100%	US\$ 40.573	100%	US\$ 10.495
Mercosur	US\$ 12.439	24%	US\$ 13.475	33%	US\$ -1.037
Chile	US\$ 3.381	7%	US\$ 615	2%	US\$ 2.766
Resto Aladi	US\$ 3.731	7%	US\$ 577	1%	US\$ 3.154
Nafta	US\$ 4.294	8%	US\$ 5.972	15%	US\$ -1.678
Unión Europea	US\$ 8.126	16%	US\$ 7.143	18%	US\$ 983
Asean y otros	US\$ 10.294	20%	US\$ 8.341	21%	US\$ 1.953
Medio Oriente	US\$ 2.076	4%	US\$ 188	0%	US\$ 1.887
MAGREB y Egipto	US\$ 1.962	4%	US\$ 131	-	US\$ 1.831
Resto	US\$ 4.765	9%	US\$ 4.130	10%	US\$ 635

Fuente: Elaboración propia en base al INDEC

Por otro lado, el INDEC dio a conocer la Balanza de pagos para el segundo trimestre del año.

La cuenta corriente dio un superávit de US\$3.097 millones, originado por el saldo favorable de la balanza comercial, que compensó el déficit de la cuenta rentas de la inversión.

La cuenta financiera registró un ingreso neto de US\$185 millones.

Estas transacciones tuvieron un efecto importante en las reservas internacionales, las cuales se incrementaron en US\$2.104 millones.

La deuda del sector privado no financiero (empresas) fue en el trimestre de US\$54.529 millones, con un aumento de US\$1.838 millones.

BALANZA DE PAGOS (millones de US\$)	2009					2010	
	1 Trim	2 Trim	3 Trim	4 Trim	Total	1 Trim	2 Trim
CUENTA CORRIENTE	1443	4637	3745	1463	11.290	-319	3.097
Mercancía	3961	6761	3729	4077	18.528	2.638	6.005
Servicios	-349	-57	-474	-37	-916	-436	-362
Rentas por inversión	-2145	-2046	-2174	-2582	-8.946	-2.514	-2.500
Transferencias corrientes	-12	-2	2686	19	2.691	4	-29
CUENTA CAP. Y FCIERA	-1126	-4113	-1698	-2221	-9.158	961	189
Cuenta Capital	19	1	55	0	74	6	4
Cuenta Financiera	-1145	-4113	-1753	-2221	-9.232	954	185
Sector Bancario	1614	-338	-346	-1916	-986	975	-1421
Sector Público No Financiero	-75	118	-354	-416	-727	43	1215
Sector Privado No Financiero	-2684	-3893	-1053	111	-7.518	-54	392
Errores y Omisiones Netos	-50	-1224	-236	724	-786	-945	-1181
VAR. RESERVAS	267	-699	1811	-33	1.346	-304	2104

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del Meccon

MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)
Instituto de Investigaciones Económicas