



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Octubre 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 8,1% en el mes de julio según el INDEC. Los analistas del sector privado estiman una suba más moderada. El Estudio de Orlando Ferreres estima un incremento de 6,3% anual.
2. La actividad industrial medida en el índice EMI subió 10,1% en agosto con relación a igual mes del año pasado. El crecimiento se explica por una mayor demanda interna como externa. La industria automotriz lidera el crecimiento.
3. El indicador de actividad de la construcción creció en agosto 8,1% con relación al indicador de igual mes del año pasado.
4. El indicador sintético de servicios públicos registró un crecimiento en agosto de 12,4% comparado con el correspondiente a igual mes del año pasado. Telefonía celular es el rubro más dinámico.
5. Las ventas a precios constantes en los centros de compras –shopping- crecieron un 21,5% en agosto comparada contra las ventas de igual mes del año pasado.
6. El superávit fiscal de agosto fue de \$2.716 millones de pesos. Esto representa una suba de 403% en términos anuales. En el acumulado del año suma \$17.700 millones. Pero vale aclarar que el gobierno está utilizando las utilidades transferidas desde el BCRA y los derechos especiales de giro (DEG) para distorsionar el superávit verdadero.
7. La inflación de septiembre fue de 0,7% según el INDEC. Se reitera que los datos obtenidos por consultoras privadas y organismos provinciales son superiores a la publicación oficial. La inflación real es estimada en 1,6%.
8. Los depósitos en pesos del sector privado crecieron en septiembre 2,9% en términos mensuales y 30,1% con respecto al mismo mes del año anterior.
9. La balanza comercial del mes de agosto arrojó un superávit de US\$1.054 millones (con una caída de 3,6% con respecto a igual mes del año pasado).

A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, los podrán realizar al correo

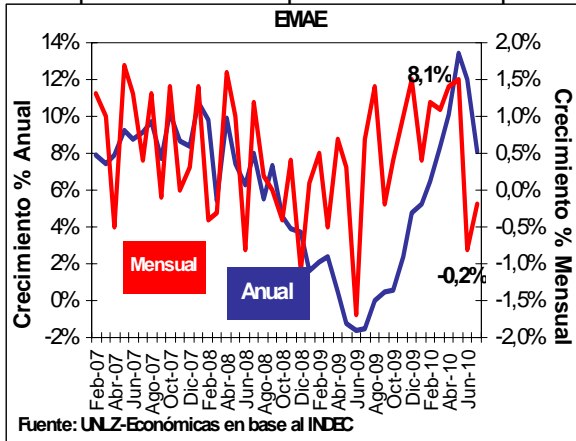
infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

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

Actividad Económica

Según el INDEC, la actividad económica medida en el índice EMAE (indicador que anticipa el comportamiento trimestral del PIB) en el mes de julio cayó 0,2% en términos mensuales y subió 8,1% en términos anuales. En el acumulado del año la suba es de 9,2% con respecto al mismo periodo del año pasado.



Con respecto a la caída en términos mensuales, este comportamiento se debe básicamente a dos factores. El primero se refiere a las restricciones energéticas que está padeciendo la industria. En especial, las ramas de siderurgia y petroquímica. Segundo, a que el cultivo de la soja tuvo su pico máximo en el bimestre anterior.

Por otro lado, hay que considerar que luego del mundial hubo una desaceleración en el consumo de bienes durables que se podían financiar en 50 cuotas.

No obstante, la actividad económica está evidenciando una recuperación para el primer semestre luego de la crisis de 2009.

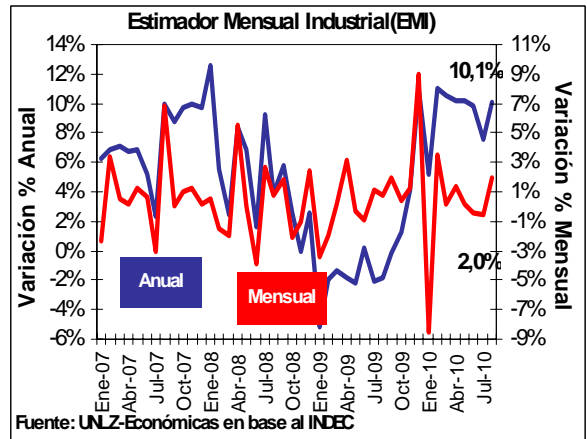
Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados, la actividad medida en el IGA, cayó en julio 0,1% en términos mensuales y creció 6,3% en la comparación anual.

La consultora Rubistein y Asociados estimaron una suba de la actividad en julio de 5%. Las consultoras privadas estiman en promedio un

crecimiento de 5% y 6% para julio. Algo por debajo de la publicación oficial.

La industria medida en el índice EMI (estimador mensual industrial) registró en el mes de agosto de 2010 una suba de 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. La industria automotriz lidera el crecimiento y arrastra también a la siderurgia. También influye mucho el crecimiento de Brasil que arrastra la demanda.

En agosto se sintió menos la escasez de energía, aunque tuvo impacto en sectores como productos y sustancias químicas, quienes cayeron en la comparación anual.

Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados, la industria medida en el IPI subió 0,9% en términos mensuales y 9% en términos anuales. Para el acumulado del año, la suba es de 7,7% anual.

Para FIEL, la industria medida en el índice de producción industrial (IPI) creció 4,2% en términos mensuales y 5,9% en la comparación anual. La fuerte suba mensual se debe a las restricciones de gas natural que hubo en julio. Para el acumulado del año, la suba es de 8,7%.

Volviendo a las estimaciones oficiales, los que más crecieron en términos anuales, según el INDEC, fueron: vehículos automotores (49,8%), industrias metálicas básicas (21,6%) y

metalmecánica (6,9%). Las caídas fueron en: papel y cartón (1,6%) y sustancias y productos químicos (5,3%).

En cambio, para el acumulado del año, se destacan las siguientes variaciones: vehículos automotores (49,8%), industrias metálicas básicas (31,8%), productos textiles (20,6%) y caucho y plástico (11%). Las caídas fueron en alimentos y bebidas (1,8%), productos del tabaco (1,8%) y papel y cartón (0,7%).

El uso de la capacidad instalada (UCI) en agosto se ubico en 79,1 puntos. Subiendo 3,9 puntos en términos mensuales y 5,5 puntos en la comparación anual.

COMPORTAMIENTO INDUSTRIA AGOSTO 10	VARIACIÓN % DE LA ACTIVIDAD			UCI AGOSTO 10
	MENSUAL	ANUAL	8 M	
Vehículos automotores	24,2%	49,8%	49,8%	84,1
Sustancias y productos químicos	-2,5%	-5,3%	0,6%	77,0
Minerales no metálicos	1,8%	4,6%	5,3%	76,3
Caucho y plástico	3,1%	6,4%	11,0%	68,8
Metalmecánica excl. Industria automotriz	3,9%	6,9%	1,9%	67,5
NIVEL GENERAL	2,0%	10,1%	9,4%	79,1
Edición e impresión	6,0%	3,4%	6,0%	85,1
Refinación del petróleo	5,0%	6,5%	0,7%	90,1
Productos alimentos y bebidas	7,6%	2,1%	-1,8%	77,1
Productos textiles	0,8%	7,3%	20,6%	76,4
Papel y cartón	4,6%	-1,6%	-0,7%	75,7
Productos del tabaco	-3,5%	3,8%	-1,8%	63,4
Industrias metálicas básicas	7,1%	21,6%	31,8%	93,0

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

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

- 1) El 81,1% anticipa un ritmo estable en la demanda interna; el 13,7% de las empresas espera una suba y el 5,2% pronostica una baja.
- 2) El 73,1% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales; el 19,4% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 7,5% prevé una caída.
- 3) El 80% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de

insumos; el 11,6% prevé una suba y el 8,4% vislumbra una baja.

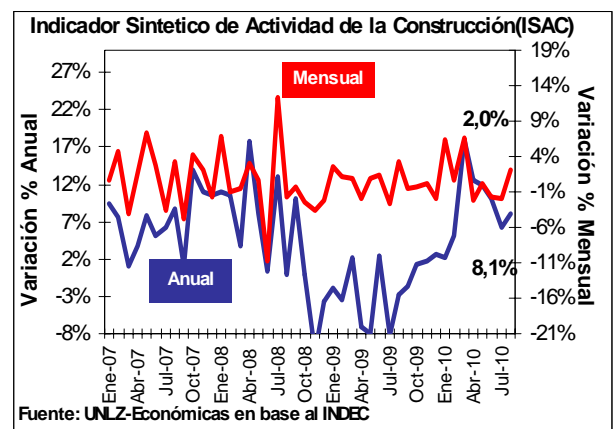
4) El 77,9% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados; el 9,5% anticipa una suba y el 12,6% vislumbra una baja.

5) El 78,9% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada; el 13,7% prevé una suba y el 7,4% anticipa una caída.

6) El 96,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal y el 3,2% prevé una baja. La construcción en el mes de agosto medida en el índice ISAC registró una suba de 2% en términos mensuales y de 8,1% en la comparación anual según informó el INDEC.

En el acumulado del año, la suba fue de 9,3% en términos anuales con respecto al mismo periodo del año pasado.

De esta manera, mejoró el desempeño del mes anterior y revirtió dos meses consecutivos de caídas mensuales.



Según el grupo Construya, en agosto la construcción cayó 1,5% en términos mensuales y creció 10,8% en términos anuales.

Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración de este indicador en el mes de agosto registraron variaciones dispares con respecto al mismo mes del año anterior, observándose aumentos de 13,5% en hierro redondo para hormigón, 9,6% en cemento y 0,1% en ladrillos huecos. En tanto, se registraron bajas de 15,4% en asfalto, 2,7% en

pisos y revestimientos cerámicos y 1,3% en pinturas para construcción.

En el acumulado enero-agosto se observan en general variaciones positivas: 18,4% en pisos y revestimientos cerámicos, 12,1% en hierro redondo para hormigón, 10,1% en pinturas para construcción, 6,5% en ladrillos huecos y 6,2% en cemento. En tanto se registró en esta comparación una baja de 9,5% en asfalto.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que consultó a las firmas sobre las expectativas para el mes de septiembre, se han captado mayoritariamente opiniones que reflejan un clima de estabilidad. Sin embargo, han sido más optimistas, en cuanto al nivel de actividad esperado para este mes, quienes realizan principalmente obras privadas.

En efecto, a decir de los empresarios, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 73,8% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante septiembre, mientras que el 21,4% sostiene que aumentará y el 4,8% restante, que disminuirá.

Por su parte, entre quienes realizan principalmente obras privadas, el 66,7% de los encuestados cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en septiembre, en tanto que el 33,3% 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 agosto pasado subas de 8,1% con respecto al mes anterior y de 8,6% con relación a igual mes del año 2009.

La superficie cubierta autorizada acumulada durante los primeros ocho meses del año, registra una baja de 7,4% con respecto al mismo período del año anterior.

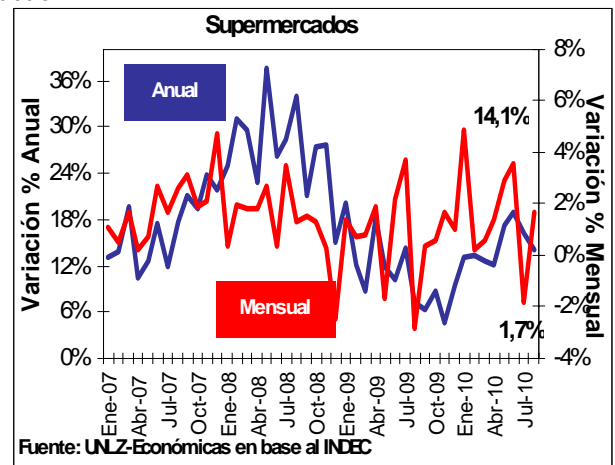
Con respecto a los bloques, se observaron las siguientes variaciones mensuales: edificios (5,2%), construcciones petroleras (-0,9%),

obras viales (10,4%) y obras de infraestructura (8,5%).

En cambio, en términos anuales, las subas fueron: obras de infraestructura (9,4%), obras viales (10,7%), construcciones petroleras (64,5%) y viviendas (4,2%).

Las ventas en los supermercados en el mes de agosto subieron 1,7% en términos mensuales y crecieron 14,1% en términos anuales, a valores constantes según informó el INDEC.

Se puede apreciar una desaceleración luego del mes pico que fue junio producto del mundial de fútbol.



Las ventas a precios corrientes comprendidas en la encuesta sumaron \$5.395 millones. Esto representa una suba de 26,9% en términos anuales. En el acumulado del año, la suba fue de 26,6%.

Se destacaron la suba en artículos para el hogar y electrónicos (42,5%) debido a los planes de pago en 50 cuotas; alimentos preparados y rotisería (42,2%), indumentaria y calzado (35,2%) y lácteos (33,1%).

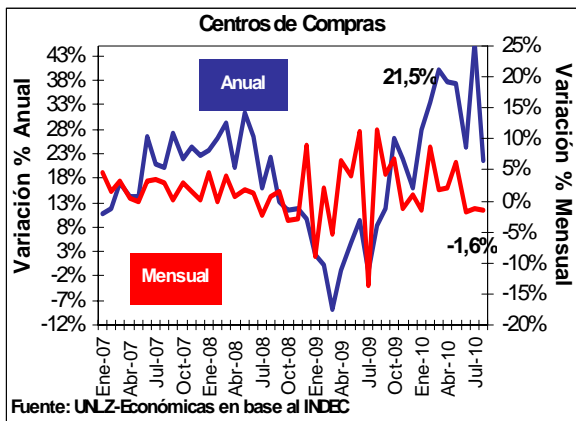
Dada la falta de credibilidad en los índices de precios, estimamos las ventas reales deflactando los valores corrientes utilizando el índice IPC Bs. As City. De esta manera, comparamos las ventas reales según INDEC y según el Bs As City.

En términos mensuales y a valores constantes (enero de 2006=100), los supermercados

cayeron 3,5% en agosto. Para la comparación anual, la suba fue de 2,7%.

Por otro lado, los precios de los supermercados subieron en agosto 0,7% en términos mensuales y 11,3% en la comparación anual. Para el acumulado del año, la suba fue de 7,4%.

Las ventas en los centros de compras (shopping) registraron a valores constantes una caída de 1,6% en términos mensuales y una suba de 21,5% en la comparación anual.



Las ventas a precios corrientes en agosto de 2010 alcanzaron los \$966 millones de pesos, lo que significa un incremento de 31,8% en relación a igual mes del año anterior.

La variación en términos anuales de los ocho meses de 2010 registró un aumento de 42,5% respecto a igual período del año anterior.

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

Tomando como año base 2006=100, los centros de compras cayeron a precios constantes en agosto 12,5% en términos mensuales y subieron 6,6% en la comparación anual.

En términos corrientes para el Gran Buenos Aires, se destacan los siguientes incrementos anuales: juguetería (120,6%) y diversión y esparcimiento (160,4%). Esto obedece porque en este periodo se incluyen las vacaciones de invierno y el día del niño. Por lo cual las familias gastan más en juguetes y salidas.

Por otro lado, los precios de los centros de compra subieron en agosto 0,6% en términos mensuales y 8,5% en la comparación anual.

Para el acumulado del año, la suba fue de 4,8%. Los servicios públicos medidos en el índice ISSP crecieron en agosto 1,7% en términos mensuales y 12,4% en términos anuales.

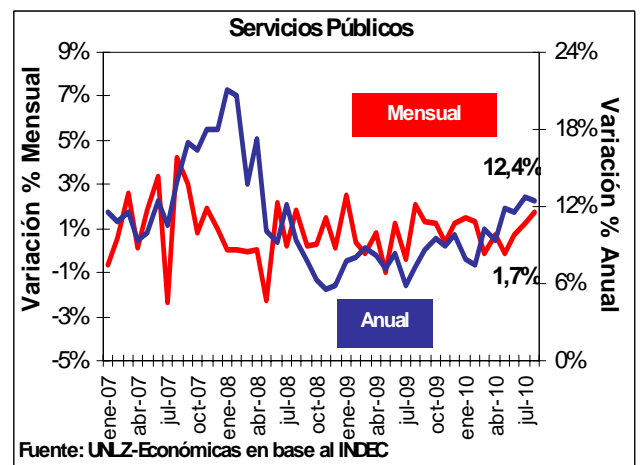
Esta suba como viene sucediendo en los últimos meses es impulsada por la telefonía celular.

La variación acumulada del periodo (enero-agosto) ascendió a 10,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos desestacionalizados, en agosto de 2010, respecto a igual mes del año anterior, la suba fue de 12,5%, correspondiendo incrementos de 17,4% en transporte de carga, 16,4% en telefonía, 10,3% en el transporte de pasajeros, 6,8% en electricidad, gas y agua y 7% en peajes.

En agosto, las llamadas a celulares crecieron 21,3% en términos anuales, mientras que la compra de aparatos subió 9,3%. Por su parte, los mensajes de textos SMS subieron 20% en términos anuales.

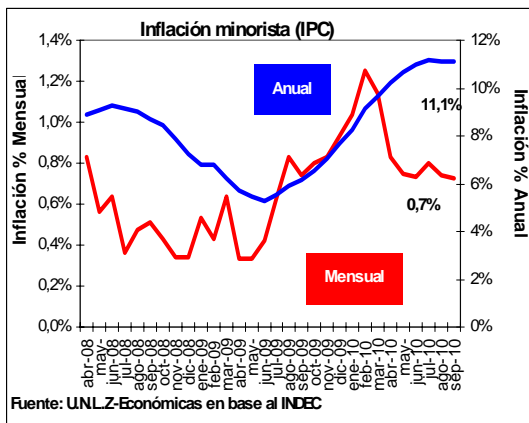
Para el acumulado del año, la cantidad de aparatos se incremento 11,5%, la cantidad de llamadas desde celulares lo hicieron en 22,6% y los mensajes de textos SMS crecieron 20,2%.



Precios y Salarios

La inflación del mes de septiembre fue de 0,7% 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 8,3%. La suba estuvo impulsada por los incrementos en esparcimiento (1,8%) y educación (1,3%). Influye en gran medida el cambio de temporada y los aumentos de reservas de alojamiento y de paquete de viajes.

Según el organismo oficial, los precios de los productos que más crecieron dentro del rubro alimentos y bebidas fueron: limón (19,7%), zapallo (9,4%) y ají (6,5%). En cambio, hubo bajas en lechuga (26,5%) y zanahoria (7,7%).



Como viene ocurriendo desde hace bastante tiempo, el dato oficial se aleja de lo que informan los economistas y las consultoras privadas. En términos generales, podemos decir que la inflación oficial es la mitad del crecimiento real de los precios. Ésta variación mensual se ubica entre 1,4% y 1,8%.

La inflación impacta negativamente en la competitividad de los bienes nacionales, dado que el tipo de cambio está prácticamente planchado y los precios internos registran un importante crecimiento.

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

una inflación en septiembre de 1,8% en términos mensuales.

La consultora Ecolatina, informó una inflación de 1,6% en términos mensuales. La mayor suba fue en indumentaria por el cambio de temporada (primavera- verano). Y acumula 19,6% en lo que va del año.

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

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 de fines del año pasado, coincidiendo con la fuerte recuperación de la actividad luego de la recesión económica de 2009. 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 septiembre fue de 1,4% en términos mensuales. En cambio, para el acumulado del año asciende a 17%.

Como se aprecia, estas estimaciones son cercanas a las informadas por los analistas privados. El rubro alimentos creció 2,1% en términos mensuales y en el acumulado del año alcanza la suba de 29,2%. Indumentarias tuvo

una suba de 1,7% mensual y equipamiento para el hogar lo hizo en (1,6%).

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

INFLACION AGOSTO 2010	Nivel Gral	
	Mensual	Anual
GBA (Oficial)	0,7%	11,1%
SANTA FE	1,2%	23,4%
JUJUY	1,2%	30,8%
SAN LUIS	1,1%	25,9%
ENTRE RIOS	1,6%	20,4%
LA PAMPA	0,6%	18,8%
PROMEDIO SIN GBA	1,1%	23,9%
PROMEDIO CON GBA	1,1%	21,7%

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

La inflación promedio sin GBA en agosto se ubicó en 1,1% en términos mensuales y da 23,9% 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 1,1% en términos mensuales y 25,9% 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 septiembre la canasta básica fue de \$550,79. A partir de este dato, se observa un incremento mensual de 0,9%. En cambio, para la comparación anual se registra una variación de 20,3%.

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 \$1.197,86 En este caso, la variación mensual es de 1% y anual 15,9%.

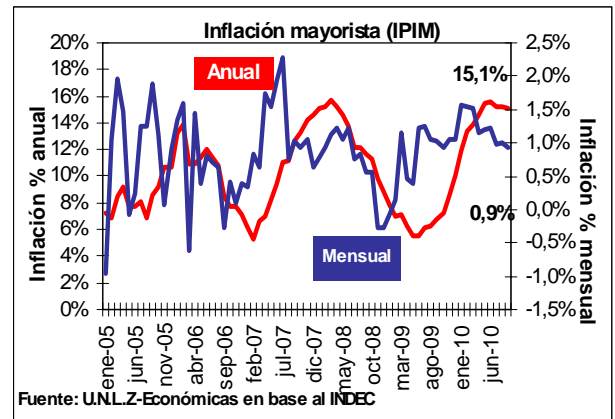
Los comportamientos de estas canastas resultan poco creíbles. Lo mismo sucede con los datos que brindan las autoridades de pobreza e indigencia, dado que surgen de comparar los ingresos de los individuos con los valores de las canastas.

Por otra parte, para la Asociación Dirigentes de Empresas para no caer en la pobreza una

familia tipo necesita \$3.053,37. Y para no ser considerada indigente, el ingreso debería ser de \$1.400.

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 septiembre se ubicó en \$914,49 con una suba mensual de 1,3%. En cambio la CBT alcanzó los \$1.984,43 con una suba de 1,3% en términos mensuales.

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



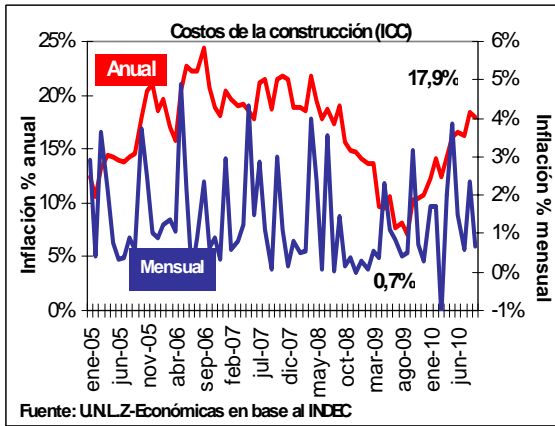
En el acumulado del año lleva 11,4% de incremento.

Productos nacionales creció 1%, mientras que productos importados subió 0,4%. En cambio en términos anuales, productos nacionales creció 15,6% y productos importados lo hizo en 8,2%.

La variación mensual del índice de costos de la construcción (ICC), durante el mes de septiembre fue de 0,7%. Este crecimiento se debe al incremento en mano de obra (0,6%), gastos generales (0,4%) y materiales (0,8%).

En el caso de la comparación anual, el índice registra una variación de 17,9%. Para este periodo, los incrementos son los siguientes: mano de obra 25%, gastos generales 17,5% y materiales 11%.

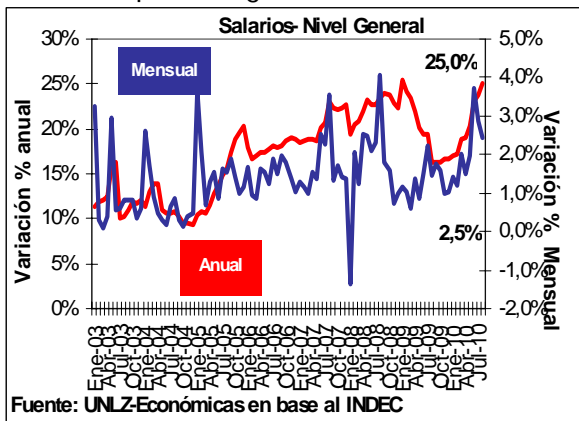
En agosto, los salarios nominales crecieron 2,5% y se ubicaron muy por encima de la inflación del INDEC (en agosto había sido de 0,7%). En términos anuales, crecieron 25%. De esta manera, los salarios acumulan un crecimiento en los primeros ocho meses de 18,5% contra 7,3% de la inflación.



Los salarios no registrados crecieron 0,9%, mientras que los registrados lo hicieron en 3% en términos mensuales. En términos anuales, la suba fue de 22,1% y 27,4% respectivamente. Los salarios públicos subieron 2,3% y en términos anuales la suba es de 21,5%.

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 y no con las informadas por el organismo oficial.



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.

Los empresarios argumentan que los salarios suben por los convenios fuertemente, mientras que la suba de precios está regulada por los acuerdos que impone el gobierno.

Esta afirmación no es del todo correcta, porque se comentó en párrafos anteriores, hay sectores que pueden incrementar los precios y esto explica porque inflación real sigue a los acuerdos de salarios o viceversa. Esta situación perjudica únicamente a los asalariados y en mayor medida, a los sectores de bajos ingresos que no pueden hacer frente a la suba del costo de vida.

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.

Este mes se realizará el Censo Nacional de Población, evento que ocurre cada 10 años y hay serias dudas que se pueda llevar a cabo en forma normal. Su información es vital para conocer los cambios demográficos, sociales y laborales de la población.

Varios especialistas han criticado la falta de más pruebas piloto y la modificación del cuestionario, el cual ha eliminado preguntas esenciales para conocer la estructura socio-económica de los argentinos.



Fiscal

El superávit fiscal de agosto alcanzó los \$2.716 millones. Esto representa una suba de 403% en términos anuales.

La suba de los ingresos se debe al mayor nivel de actividad económica y a la inflación, mientras que el gasto mantiene un crecimiento elevado.

Desde abril y por quinto mes consecutivo, los ingresos crecen más rápido que el gasto.

El dato a tener en cuenta, es que en agosto, el gobierno no incorporo las utilidades del BCRA al tesoro nacional.

Los ingresos crecieron en \$8.260 millones (con una suba de 41,6%), mientras que el gasto primario avanzó en \$6.083 millones (creció 31,5%).

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	AGOSTO		Variación	
	2010	2009	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 28.133	\$ 19.873	\$ 8.260	41,6%
Recursos tributarios	\$ 17.675	\$ 12.138	\$ 5.538	45,6%
Recursos Seguridad Social	\$ 8.697	\$ 6.694	\$ 2.003	29,9%
Otros recursos	\$ 1.762	\$ 1.045	\$ 717	68,6%
GASTO PRIMARIO	\$ 25.416	\$ 19.333	\$ 6.083	31,5%
Salarios	\$ 3.609	\$ 2.787	\$ 822	29,5%
Bienes y Servicios	\$ 1.144	\$ 924	\$ 220	23,8%
Seguridad Social	\$ 8.169	\$ 6.601	\$ 1.569	23,8%
Transferencias	\$ 8.108	\$ 6.268	\$ 1.841	29,4%
Al Sector privado	\$ 6.458	\$ 4.875	\$ 1.583	32,5%
A Provincias	\$ 765	\$ 639	\$ 125	19,6%
A Universidades Nacionales	\$ 886	\$ 753	\$ 133	17,6%
Otros conceptos	\$ 859	\$ 222	\$ 637	287,4%
Gastos de capital	\$ 3.527	\$ 2.532	\$ 995	39,3%
RDADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 2.716	\$ 540	\$ 2.176	403,1%
INTERESES	\$ 447	\$ 785	\$ -337	-43,0%
RESULTADO FINANCIERO	\$ 2.270	\$ -245	\$ 2.514	-1027,6%

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

De esta manera, los ingresos alcanzaron la suma de \$28.133 millones. Los recursos tributarios subieron 45,6%, mientras que los de seguridad social lo hicieron en 29,9%.

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 \$25.416 millones. El rubro salarios subió 29,5% en términos anuales, por su parte el gasto en bienes y servicios lo hizo en 23,8%.

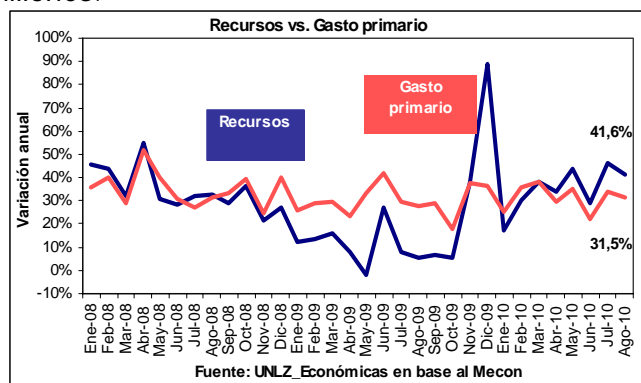
Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$6.458 millones con un crecimiento anual de 32,5%. Las transferencias recibidas

por las provincias sumaron \$765 millones subiendo 19,6%.

Las universidades recibieron en agosto \$886 millones, esto significa un crecimiento de 17,6% con respecto al mismo mes del año pasado.

Los intereses del mes ascendieron a \$447 millones cayendo 43% en términos anuales.

De esta manera, el resultado financiero fue de \$2.270 millones. En el mismo periodo del año pasado, el resultado había sido negativo en \$245 millones.



Para el acumulado del año, los ingresos alcanzaron la suma de \$214.466 millones con una suba de 35,1% en términos anuales. Los recursos tributarios crecieron 35,4%, mientras que seguridad social aumentaron 29,1%.

El gasto primario del periodo fue de \$196.766 millones con una variación de 31% en términos anuales. Se destacan la suba de las transferencias al sector privado (41,7%), y bienes y servicios con un incremento de 37,7%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL	OCHO MESES		Variación	
	2010	2009	MS	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	\$ 214.466	\$ 158.691	\$ 55.775	35,1%
Recursos tributarios	\$ 130.791	\$ 96.594	\$ 34.197	35,4%
Recursos Seguridad Social	\$ 65.806	\$ 50.992	\$ 14.815	29,1%
Otros recursos	\$ 17.875	\$ 11.116	\$ 6.759	60,8%
GASTO PRIMARIO	\$ 196.766	\$ 150.217	\$ 46.549	31,0%
Salarios	\$ 28.645	\$ 21.170	\$ 7.475	35,3%
Bienes y Servicios	\$ 9.505	\$ 6.901	\$ 2.604	37,7%
Seguridad Social	\$ 65.613	\$ 52.032	\$ 13.581	26,1%
Transferencias	\$ 61.618	\$ 44.823	\$ 16.795	37,5%
Al Sector privado	\$ 46.257	\$ 32.643	\$ 13.614	41,7%
A Provincias	\$ 7.394	\$ 5.825	\$ 1.569	26,9%
A Universidades nacionales	\$ 7.434	\$ 5.964	\$ 1.470	24,6%
Otros conceptos	\$ 4.486	\$ 2.939	\$ 1.548	52,7%
Gastos de capital	\$ 27.052	\$ 22.503	\$ 4.549	20,2%
RDADO PRIM. S/ PRIV.	\$ 17.700	\$ 8.473	\$ 9.227	108,9%
INTERESES	\$ 12.578	\$ 11.027	\$ 1.550	14,1%
RESULTADO FINANCIERO	\$ 5.122	\$ -2.554	\$ 7.676	-300,5%

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

De esta manera, el superávit de los ocho meses del año alcanza la suma de \$17.700 millones.

Esto significa un incremento de 109% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los intereses fueron de \$12.578 millones (el incremento es de 14,1% y significa \$1.550 millones).

De esta manera, el resultado financiero fue de \$5.122 millones (equivale a 1,1% del PBI).

RECAUDACIÓN	SEPTIEMBRE		Variación	
	2010	2009	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 35.649	\$ 26.232	\$ 9.417	35,9%
IMPUESTOS	\$ 21.448	\$ 16.554	\$ 4.894	29,6%
Ganancias	\$ 5.744	\$ 4.265	\$ 1.479	34,7%
Impuesto al valor agregado	\$ 10.723	\$ 7.923	\$ 2.801	35,3%
Creditos y debitos en ca.cte	\$ 2.512	\$ 1.802	\$ 709	39,3%
Otros	\$ 2.470	\$ 2.564	\$ -94	-3,7%
DERECHOS/COM EXTERIOR	\$ 5.720	\$ 3.155	\$ 2.565	81,3%
Derechos de importación	\$ 1.117	\$ 757	\$ 360	47,5%
Derechos de exportación	\$ 4.580	\$ 2.381	\$ 2.199	92,4%
Otros	\$ 24	\$ 18	\$ 6	34,7%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 8.481	\$ 6.522	\$ 1.958	30,0%
Aportes personales	\$ 3.194	\$ 2.402	\$ 791	32,9%
Contribuciones Patronales	\$ 4.630	\$ 3.589	\$ 1.040	29,0%
Otros Ingresos	\$ 590	\$ 466	\$ 124	26,6%
Rezagos, transitorios y otros	\$ -67	\$ 65	\$ -132	-203,8%

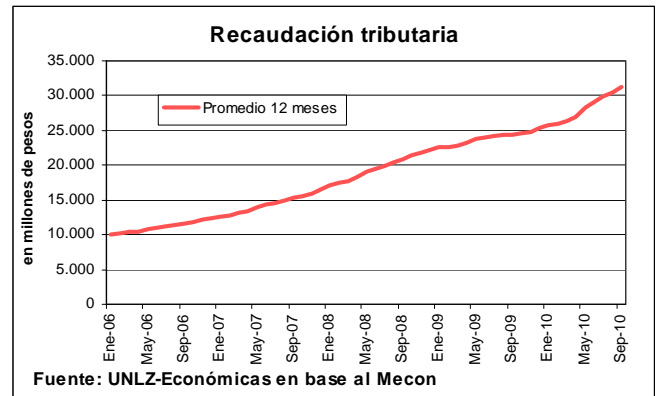
La recaudación del mes de septiembre alcanzó los \$35.649 millones. En términos anuales significa un crecimiento de 35,9%. Esto se debió básicamente al gran comportamiento que tuvo el comercio exterior en el mes. También influyó la suba de IVA y ganancias. Y la inflación, que impulsó a los rubros que están afectados a la suba de precios como es el caso de los bienes relacionados al consumo entre otros.

Por el lado del comercio exterior, los derechos a las importaciones crecieron 47,5% (fruto del mayor nivel de actividad), pero los derechos a las exportaciones fueron los de mayor crecimiento del mes. Llegaron a \$4.580 millones con una suba de 92,4% anual. Es decir se duplicaron con respecto al mismo mes del año pasado, tanto por mayores cantidades como por mayores precios. Esto fue producto de la gran cosecha obtenida en el año y a su liquidación.

Otro impuesto que tuvo un comportamiento excepcional fue el "impuesto al cheque". Este alcanzó los \$2.512 millones, es decir una suba de 39,3% en términos anuales. Básicamente por las mayores transacciones como consecuencia del crecimiento de la actividad y de la inflación.

EL IVA mostró un crecimiento de 35,3% en términos anuales. Ganancias por su lado, creció 34,7% anual por los anticipos de las empresas.

Por último, los aportes personales subieron 32,9%, mientras que las contribuciones patronales lo hicieron en 29%. Ambas en términos anuales.



En cambio, para el acumulado del año (enero-septiembre), la recaudación alcanzó la suma de \$299.260 millones. Con una variación anual de 33,4% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Ganancias subió por encima del 40% mientras que el IVA creció 30%. Los derechos a las exportaciones crecieron 44% y se ubicaron en \$33.580 millones.

RECAUDACIÓN	NUEVE MESES		Variación	
	2010	2009	MS	%
TOTAL RECURSOS TRIBUTARIOS	\$ 299.260	\$ 224.259	\$ 75.001	33,4%
IMPUESTOS	\$ 184.240	\$ 139.000	\$ 45.240	32,5%
Ganancias	\$ 56.871	\$ 40.341	\$ 16.530	41,0%
Impuesto al valor agregado	\$ 83.986	\$ 64.300	\$ 19.686	30,6%
Creditos y debitos en ca.cte	\$ 19.237	\$ 15.013	\$ 4.224	28,1%
Otros	\$ 24.145	\$ 19.346	\$ 4.799	24,8%
DERECHOS/COM EXTERIOR	\$ 41.610	\$ 28.756	\$ 12.855	44,7%
Derechos de importación	\$ 7.854	\$ 5.385	\$ 2.469	45,8%
Derechos de exportación	\$ 33.580	\$ 23.247	\$ 10.333	44,4%
Otros	\$ 176	\$ 123	\$ 53	42,7%
AP. Y CONTRIB A LA SEG SOCIAL	\$ 73.410	\$ 56.504	\$ 16.906	29,9%
Aportes personales	\$ 27.640	\$ 21.266	\$ 6.374	30,0%
Contribuciones Patronales	\$ 39.910	\$ 30.626	\$ 9.284	30,3%
Otros Ingresos	\$ 6.590	\$ 5.119	\$ 1.471	28,7%
Rezagos, transitorios y otros	\$ 730	\$ 507	\$ 223	44,0%

Los aportes personales subieron 30% y se ubicaron en \$27.640 millones. Por su lado, las contribuciones patronales crecieron 30,3% y alcanzaron los \$39.910 millones.

Según el presupuesto 2010, se espera recaudar \$359.724 millones. Lo cual significa un crecimiento de 16,2% con respecto a 2009. En términos del PBI representa un 28,3%.

Externo

Las exportaciones en el mes de agosto alcanzaron los US\$6.369 millones. El incremento con respecto a igual periodo del año anterior fue de 47% (por la suba de 43% en las cantidades en un contexto de precios estables). El rubro más dinámico fue productos primarios, el cual creció 116% (las cantidades exportadas subieron 118%) y se destacan semillas y productos oleaginosos. Manufacturas de origen industrial creció 33%.

Así, el acumulado del año alcanzó los US\$44.666 millones con una suba anual de 22% (19% por mayores cantidades y 3% por precios).

EXPORTACIONES (millones de dólares)	AGOSTO				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 4.348	100%	US\$ 6.369	100%	
Productos Primarios	US\$ 830	19%	US\$ 1.791	28%	116%
MCA	US\$ 1.639	38%	US\$ 2.159	34%	32%
MOI	US\$ 1.523	35%	US\$ 2.024	32%	33%
Combustibles y Energía	US\$ 357	8%	US\$ 395	6%	11%

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

Por el lado de las importaciones, en el mes de agosto llegaron a US\$5.315 millones. La variación anual fue de 63% (48% por mayores cantidades y el resto por precios). Se destaca el crecimiento de bienes de capital (64%), bienes intermedios (71%) y piezas y accesorios para bienes de capital (74%).

Si miramos el acumulado del año, se alcanzó la cifra de US\$35.239 millones. En este caso, la suba fue de 46% (36% por cantidades y el resto por precios).

IMPORTACIONES (millones de dólares)	AGOSTO				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 3.255	100%	US\$ 5.315	100%	
Bienes de Capital	US\$ 658	20%	US\$ 1.076	20%	64%
Bienes Intermedios	US\$ 986	30%	US\$ 1.689	32%	71%
Comb. y lubricantes	US\$ 378	12%	US\$ 454	9%	20%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 620	19%	US\$ 1.079	20%	74%
Bienes de consumo	US\$ 331	12%	US\$ 554	10%	42%
Automotores	US\$ 214	7%	US\$ 452	9%	111%
Resto	US\$ 10	0%	US\$ 11	0%	10%

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

De esta manera, el superávit comercial del mes de agosto alcanzó los US\$1.054 millones. Esto representa una caída de 3,6% en términos anuales. Este comportamiento fue producto del fuerte crecimiento de las importaciones con respecto a las exportaciones.

De esta manera, el superávit comercial continúa deteriorándose producto de varias

causas. Entre ellas encontramos el retraso cambiario y la recuperación económica. Todo en un contexto de cosecha record.

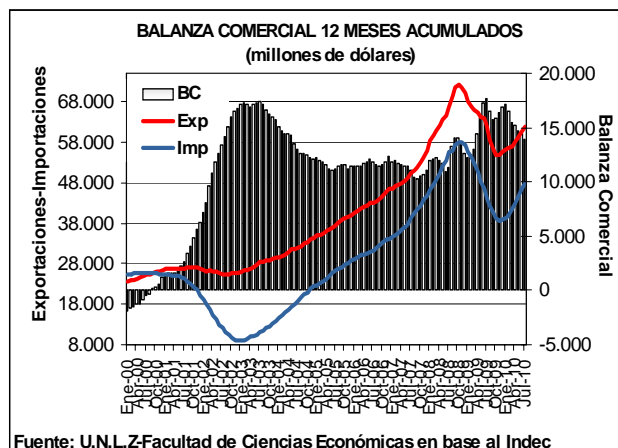
Comercio exterior	Variaciones anuales		
	X	M	BC
ago-09	-41,1%	-36,9%	-50,8%
sep-09	-34,6%	-31,0%	-46,4%
oct-09	-21,8%	-28,7%	13,0%
nov-09	-0,6%	-12,0%	63,0%
dic-09	15,9%	4,1%	74,7%
ene-10	19,1%	16,2%	71,7%
feb-10	3,0%	29,8%	-52,8%
mar-10	10,6%	52,5%	-77,3%
abr-10	23,2%	47,7%	-6,7%
may-10	25,4%	72,0%	-23,4%
jun-10	22,1%	39,8%	-18,9%
jul-10	42,8%	42,8%	-33,6%
ago-10	46,5%	63,3%	-3,6%

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

Para todo el 2010, el superávit comercial alcanzó los US\$9.427 millones. Con una caída de 24,2% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Si consideramos los últimos doce meses, las exportaciones se ubicaron en US\$63.692 millones con una suba de 8,4% en términos anuales. En cambio las importaciones de los últimos doce meses alcanzaron los US\$49.810 millones con un crecimiento de 17,9% en la comparación anual.

De esta manera, el superávit comercial acumulado de los últimos doce meses alcanzó los US\$13.882 millones con una caída de 15,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.



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

En términos desagregados y para el acumulado del año (ocho meses), dentro de las exportaciones se destacan la suba de productos primarios, los cuales crecieron 65% en el periodo (55% por mayores cantidades y el resto por precios). Las manufacturas de origen industrial (MOI) crecieron 31% (exclusivamente por

mayores precios). Combustibles y energía cayó 3% 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)	OCHO MESES				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 36.642	100%	US\$ 44.666	100%	
Productos Primarios	US\$ 6.896	19%	US\$ 11.372	25%	65%
MOA	US\$ 14.207	39%	US\$ 14.337	32%	1%
MOI	US\$ 11.372	31%	US\$ 14.901	33%	31%
Combustibles y Energía	US\$ 4.166	11%	US\$ 4.056	9%	-3%

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 43% (21% por mayores cantidades y el resto por precios), bienes de capital creció 37% (mayores cantidades en un contexto de precios). Estos últimos conceptos concentran el 53% de nuestras importaciones.

IMPORTACIONES (millones de dólares)	OCHO MESES				
	2009		2010		Var. %
TOTAL	US\$ 24.209	100%	US\$ 35.239	100%	
Bienes de Capital	US\$ 5.298	22%	US\$ 7.268	21%	37%
Bienes Intermedios	US\$ 7.783	32%	US\$ 11.131	32%	43%
Comb. y lubricantes	US\$ 2.003	8%	US\$ 3.205	9%	60%
Piezas para bienes de cap.	US\$ 4.400	18%	US\$ 6.748	19%	53%
Bienes de consumo	US\$ 3.171	13%	US\$ 4.006	11%	26%
Automotores	US\$ 1.464	6%	US\$ 2.782	8%	90%
Resto	US\$ 89	0%	US\$ 99	0%	11%

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 (21%) y la Unión Europea (16%). Por

el lado de las importaciones, nuestros principales proveedores son el MERCOSUR (33%), ASEAN (20%) y la UE (18%).

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

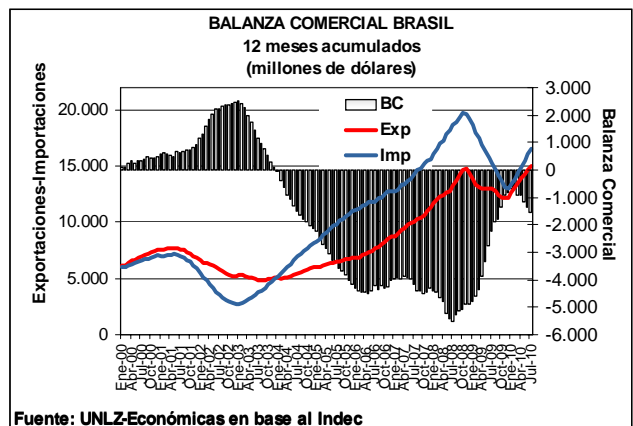
ZONAS ECONÓMICAS	OCHO MESES 2010 (Millones de US\$)				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	US\$ 44.666	100%	US\$ 35.239	100%	US\$ 9.427
Mercosur	US\$ 10.839	24%	US\$ 11.601	33%	US\$ -762
Chile	US\$ 2.983	7%	US\$ 534	2%	US\$ 2.448
Resto Aladi	US\$ 3.246	7%	US\$ 504	1%	US\$ 2.741
Nafta	US\$ 3.548	8%	US\$ 5.204	15%	US\$ -1.657
Unión Europea	US\$ 6.942	16%	US\$ 6.275	18%	US\$ 667
Medio Oriente	US\$ 1.809	4%	US\$ 156	0%	US\$ 1.654
Asean y otros	US\$ 9.243	21%	US\$ 7.127	20%	US\$ 2.116
MAGREB y Egipto	US\$ 1.790	4%	US\$ 122	-	US\$ 1.668
Resto	US\$ 4.267	10%	US\$ 3.716	11%	US\$ 551

Fuente: Elaboración propia en base al INDEC

Las exportaciones a Brasil (principal responsable del comportamiento comercial con el MERCOSUR) alcanzaron en agosto los US\$1.231 millones. Lo cual significó una suba anual del 33%. Subieron todos los rubros salvo combustibles y energía (cayó 41%).

Por el lado de las importaciones las mismas alcanzaron los US\$1.649 millones con una suba anual de 60%. Todos los rubros presentan un crecimiento anual.

El superávit del mes de agosto con Brasil fue negativo (déficit) en US\$418 millones. Para el acumulado de los últimos doce meses el resultado comercial fue negativo en US\$1.926 millones. De esta manera, el 24% de nuestras exportaciones van hacia Brasil y el 33% de nuestras compras externas vienen desde el país vecino.



MARCOS OCHOA (ECONOMISTA)
Instituto de Investigaciones Económicas