



Departamento de Economía
Programa de Análisis de Coyuntura Económica-PAC

Informe de Coyuntura Económica

Año 8 – Número 5 –Junio de 2009

Índice

Resumen Ejecutivo.....	2
Editorial: La economía frente a indicadores recesivos y no recesivos.....	3
Enfoques.....	6
▶ Economía Internacional: señales de la recesión global.....	6
Columnas de Actualidad	10
▶ La debilidad del proceso de inversión. Por Marcelo Resico	10
Anexo Estadístico.....	12

Editor: Lic. Ernesto A. O'Connor, Director del PAC

Asistente de Investigación: Fernando J. Freijedo

Consejo Consultivo: Dr. Patricio Millán, Dr. José María Dagnino Pastore

Columnistas: Dr. Marcelo Resico

Email: pac@uca.edu.ar

Tel: 54-011-4338-0834

El contenido del presente informe es responsabilidad de sus autores y no compromete la opinión de la Pontificia Universidad Católica Argentina. Se autoriza su reproducción citando la fuente.

Resumen Ejecutivo

Editorial:

La economía ante indicadores recesivos y no recesivos

Por Ernesto A. O'Connor

La marcha de la economía argentina, en retroceso desde fines de 2008, parece haber encontrado, a mediados de año, el piso o valle de la recesión, ante la presencia de algunos indicadores que pueden significar un quiebre en la tendencia de caída del producto. Si bien la mayoría de estos indicadores provienen del exterior, y no surgen necesariamente de un proceso endógeno de la economía local, son importantes a la hora de amortiguar o revertir un proceso recesivo que siempre es deseable evitar. La economía del segundo semestre develará si el derrotero toma la forma de recuperación de U, o si se estabiliza en un escenario del tipo L, que mostraría un estancamiento.

Economía Internacional: señales de la recesión global

Por Ernesto A. O'Connor y Fernando J. Freijedo

La recesión global se habría tomado un impasse, dados algunos mejores números de la economía norteamericana, que han tenido impacto en los precios internacionales. También, es evidente, han sido decisivas las intervenciones del gobierno norteamericano, logrando la convergencia de expectativas. Igualmente, la discusión en torno a la forma de recuperación de la economía norteamericana y mundial, sea en forma de U, de V, de W, o de un relativo estancamiento en forma de L no logra aún consensos, ni confirmaciones por parte de la realidad. De todos modos, algunos indicadores de la economía americana muestran que se estaría más cerca del piso de la recesión.

Columnas de Actualidad

La debilidad del proceso de inversión

Por Marcelo Resico

Se observa la evolución en las tasas de inversión y los movimientos de capitales en la Argentina y se analiza su relación con las políticas públicas, el futuro electoral y el crecimiento argentino a mediano plazo.

Anexo Estadístico

Editorial

La economía ante indicadores recesivos y no recesivos

Por Ernesto A. O'Connor

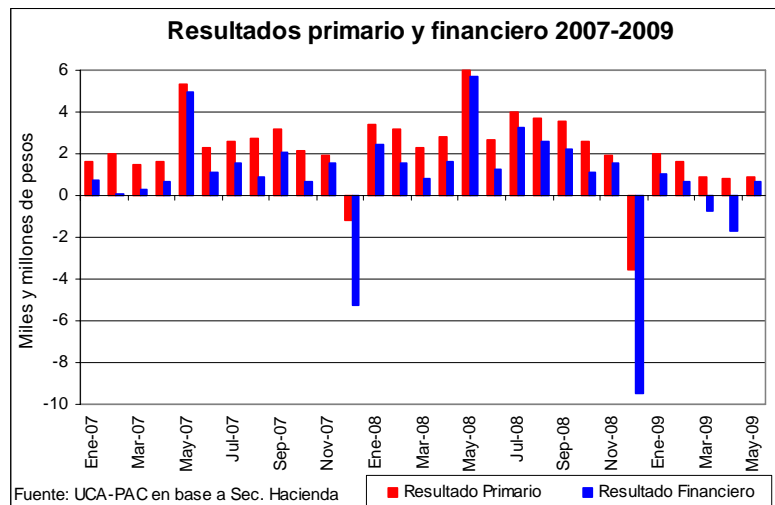
La marcha de la economía argentina, en retroceso desde fines de 2008, parece haber encontrado, a mediados de año, el piso o valle de la recesión, ante la presencia de algunos indicadores que pueden significar un quiebre en la tendencia de caída del producto.

Si bien la mayoría de estos indicadores provienen del exterior, y no surgen necesariamente de un proceso endógeno de la economía local, son importantes a la hora de amortiguar o revertir un proceso recesivo que siempre es deseable evitar. A continuación se reseñan las variables en cuestión.

En contra de la recuperación

- La Inversión (IBIF) cayó hasta 19.3% del PIB, frente al 23.8% de 2006, y revela una fuerte baja, sintiendo el impacto de la recesión. El clima de inversión por el momento sigue alejado de un rebote, dada la incertidumbre pre y post electoral.
- Indicadores de actividad que siguen con caídas anuales de dos dígitos (industria, producción de hierro y acero, ventas de autos, siembra de trigo).
- Incertidumbre cambiaria, reflejada en una leve depreciación del tipo de cambio, que llegó a \$/US\$ 3.81, y el euro, que llegó a \$5.37. A esto acompaña la salida de capitales: en I-09, según el Balance de Pagos, alcanzó a USD 3.627 M. El acumulado de doce meses arroja USD16.072M.
- Recaudación tributaria de mayo, ajustada.

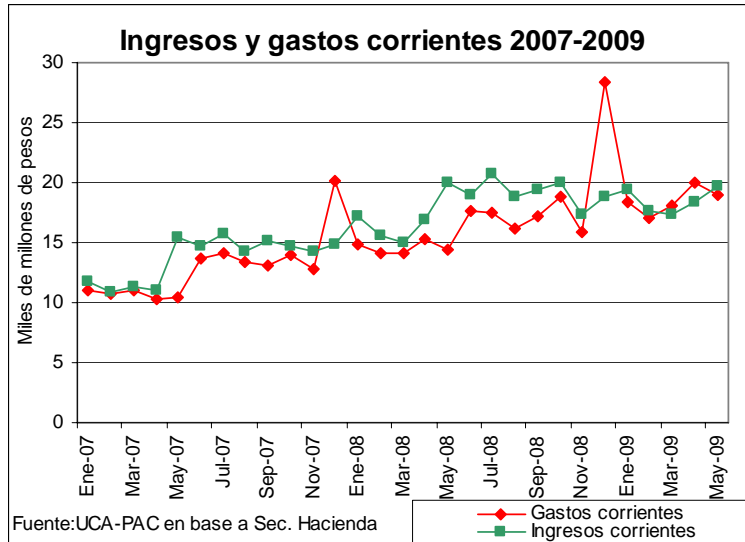
Se confirman las mismas tendencias, con un IVA Bruto que apenas creció 0.3% anual, y un impuesto al cheque que creció 1.9%. El récord nominal en pesos, y el 12,5% anual de



incremento de los recursos tributarios totales, se sostienen por la suba del 43.9% anual de los recursos del SSS. Se registra una desaceleración en el crecimiento de estos ingresos con respecto a los meses previos.

- Poco margen para el gasto público anticíclico.

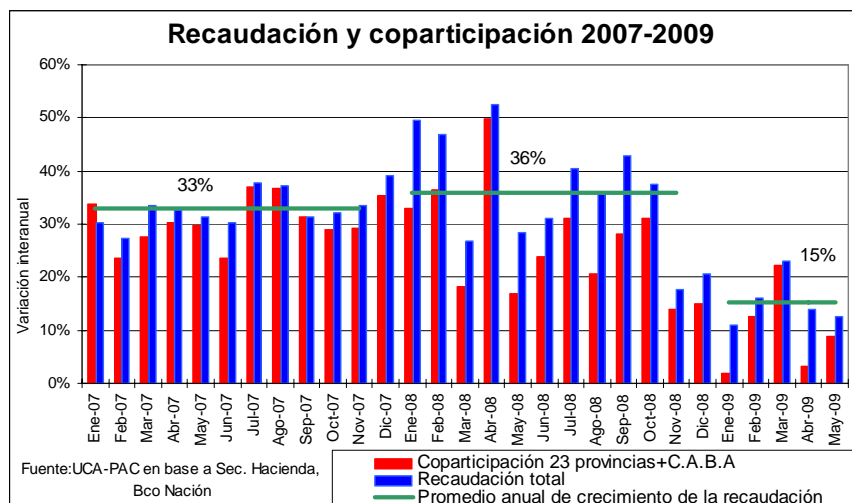
Con estos ingresos por recaudación, el superávit financiero se ha deteriorado. En mayo, los ingresos totales del SPN cayeron 2.2% anual, mientras que los gastos totales crecieron 31.9%. De este modo, se llegó a un superávit financiero de \$ 669 M, muy cercano al equilibrio fiscal, revirtiendo el déficit de los dos meses



previos, pero 88% inferior al de un año atrás. El ritmo de suba del gasto, contracíclico ante la recesión, es importante para mantener la actividad, pero los ingresos que lo sustentan lo hacen poco sostenible. El resultado primario se aproxima a 1,5 % del PIB. El aumento de la Inversión Real Directa, las remuneraciones, las Prestaciones de la S. Social y las Transferencias al Sector Público son los rubros más destacados de alzas.

- Deterioro fiscal en provincias

Por su parte, las transferencias a provincias (no por coparticipación) vienen creciendo al 60% anual, pero los giros coparticipables lo hacen al 15% anual, de la mano de los impuestos coparticipables que tienen una performance poco positiva, y lo hicieron 11% en el último mes. Estos mismos impuestos el año pasado crecieron al 36% anual. El déficit financiero de las provincias en 2009 podría ubicarse entre \$ 8.000 M y \$ 12.000 M, arrastrando ya déficit inercial desde 2008. De este modo, las



provincias no tienen margen con fondos propios para la política fiscal anticíclica, sobre todo en la región Centro y en el NEA, donde la crisis sería mayor por la incidencia de las cadenas agroindustriales, en fuerte recesión.

A favor de la recuperación

- Una suavización de la percepción de recesión a nivel global, particularmente en EE.UU.

En Estados Unidos, algunos indicadores muestran una recuperación, que, por ahora no asegura el fin de la crisis. La confianza de los consumidores mejoró por segundo mes consecutivo. Se ha reducido el stock de inmuebles para la venta, y los mercados muestran una recuperación sostenida desde hace un mes, lo mismo que los commodities. El clima con respecto a la intervención gubernamental es positivo, más allá de algunos cuestionamientos ideológicos.

- El consecuente rebote del precio de las materias primas.

Los precios siguen 20% por debajo de 2008, pero 55% por encima de los pisos de la crisis, en noviembre. En el caso de la soja, el precio promedio de junio, de U\$S/tn 435, es superior al promedio de 2007, de U\$S/tn 317. Esto mejora los ingresos fiscales y las expectativas de los productores, si bien la decisión de siembra de soja se toma en octubre, luego de un invierno que será muy duro para el trigo.

- Buenos datos, relativamente, para la economía de Brasil.

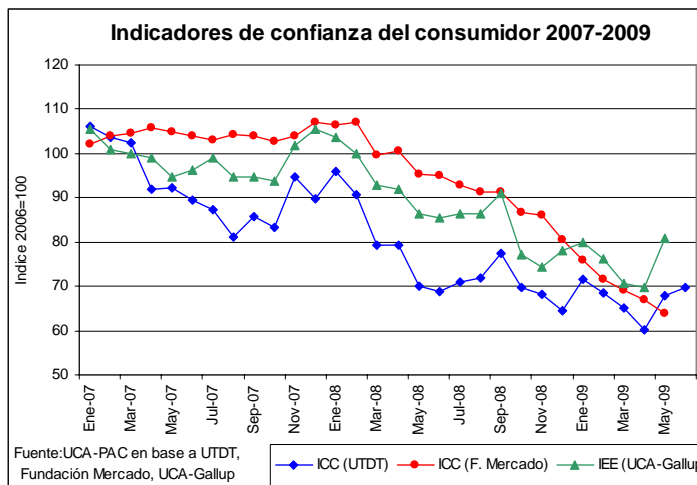
El Banco Central mantiene el recorte de la tasa de interés, con una Selic que bajó hasta 9,25% anual. Si bien el PIB se contrajo 1,8% en el primer trimestre, y la inversión cayó 14%, el consumo subió 1,3%, lo que es bueno para la Argentina.

- La inflación se ubica un escalón abajo, entre el 12 y el 15% anual.

Es más que probable, que, dada la caída en la recaudación de IVA, Cheque y otros impuestos coincidentes con el ciclo, la inflación este cediendo.

- Mayor superávit comercial que quita presión al tipo de cambio.

Las mayores regulaciones sobre las importaciones y la suba del precio de los commodities implican que el superávit comercial siga trepando hasta una proyección que supera los USD 15.000 M.

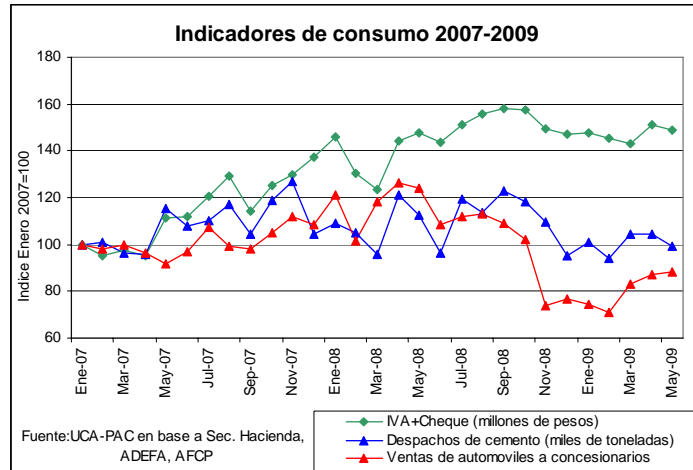


¿Se llegó al “valle” del ciclo en la Argentina?

Así, la búsqueda del “valle” o piso de la recesión es el tema del momento. Los datos de consumo muestran que se desacelera la caída, y se podría estar en un piso. Los patentamientos de autos, la recaudación de impuestos coincidentes con el ciclo, y los despachos de cemento coinciden en esta argumentación.

Los indicadores de confianza y expectativas, también muestran, en general, una situación tendiente a haber encontrado el piso de la recesión.

La economía del segundo semestre, post electoral, develará si el derrotero toma la forma de recuperación rápida de V, algo más lenta de U, o si existe margen para un escenario del tipo L, que mostraría un estancamiento.



[Volver al Índice](#)

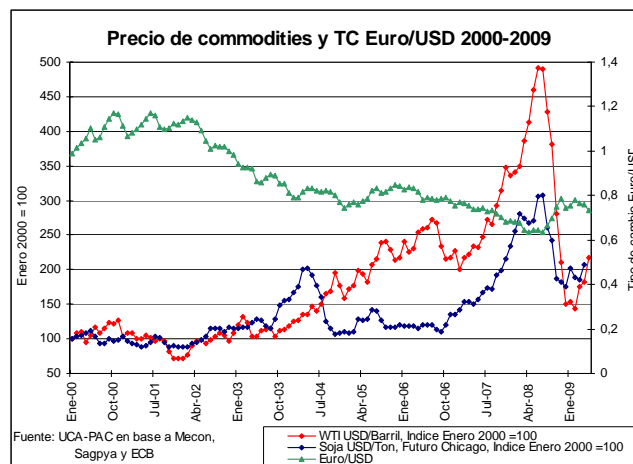
Enfoques

Economía Internacional: señales de la recesión global

Por Ernesto A. O'Connor y Fernando Freijedo

La recesión global se ha tomado un impasse, dados algunos mejores números de la economía norteamericana, que han tenido impacto en los precios internacionales.

También, es evidente, han sido decisivas las intervenciones del gobierno norteamericano, logrando la convergencia de expectativas luego de su activa participación en las



nacionalizaciones temporarias de firmas como General Motors o AIG, entre otras, y de la fuerte presencia en los mercados financieros, apoyando con fondos a bancos en problemas. La devolución de fondos federales por parte de varias entidades ha sido una buena señal en junio.

A nivel global, la menor intervención estatal, comparada con EE.UU., de los países europeos, hace prever una recuperación algo más lenta en el continente europeo, aunque con ausencia de riesgos de inflación, a diferencia del caso norteamericano. De todos modos, si la actividad en EE.UU. se recuperara, en particular, la inversión, a comienzos de 2010, no se debe descartar que los aumentos de productividad nuevamente empujen la economía americana a una brecha mayor con Europa.

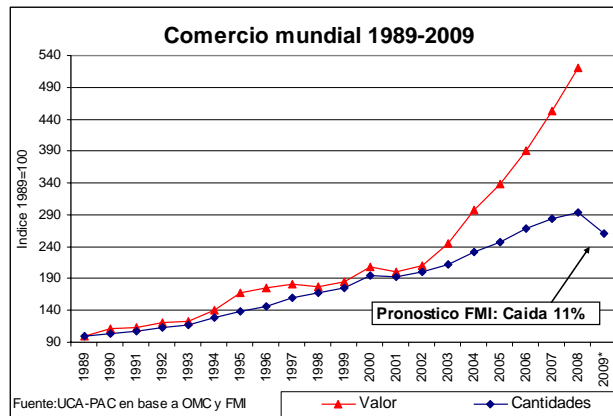
Igualmente, la discusión en torno a la forma de recuperación de la economía norteamericana y mundial, sea en forma de U, de V, de W, o de una relativo estancamiento en forma de L no logra aún consensos, ni confirmaciones por parte de la realidad.

Que dicen los datos del comercio mundial

En agosto de 2007 se inició la crisis de las hipotecas subprime. Desde ese momento hasta septiembre de 2008 las economías desarrolladas experimentaron el proceso recesivo. Como los excesos y las fallas se originaban en el sistema financiero, las ramificaciones se sintieron en toda la economía mundial; con el colapso de la confianza de los consumidores y la disminución del valor de los patrimonios se generó un círculo vicioso.

Así, el comercio mundial se derrumbó a fines de 2008 y comienzos de 2009. Esta situación se ve reflejada en los pronósticos del FMI que estima una caída del comercio internacional del orden del 11%.

Aunque EE.UU. y Europa fueron los más golpeados por la dinámica financiera de la crisis, los países emergentes también sufrieron los efectos de la crisis por medio del comercio mundial. El impacto de la caída de las importaciones de los países



Importaciones por grandes rubros: Japón

Variación porcentual con respecto al mismo período del año anterior

	Total	Alimentos	Materias primas	Bienes de capital	Otros productos manufacturados
Mar-08	11%	3%	23%	-1%	4%
Abr-08	12%	9%	28%	-3%	-10%
May-08	5%	6%	18%	-8%	-20%
Jun-08	17%	9%	34%	-1%	-6%
Jul-08	18%	11%	39%	-5%	-7%
Ago-08	17%	5%	39%	-5%	-15%
Sep-08	29%	24%	47%	6%	8%
Oct-08	7%	11%	21%	-12%	-5%
Nov-08	-14%	-10%	-12%	-23%	-15%
Dic-08	-22%	-6%	-26%	-26%	-9%
Ene-09	-32%	-15%	-37%	-37%	-9%
Feb-09	-43%	-24%	-48%	-42%	-35%
Mar-09	-37%	-18%	-47%	-35%	-13%

Fuente UCA-PAC en base a Statistics Bureau, Japan

Importaciones por grandes rubros: Alemania

Variación porcentual con respecto al mismo período del año anterior

	Total	Industria alimenticia	Materias primas	Productos industriales semi terminados	Productos industriales terminados
Mar-08	3%	-3%	43%	-3%	-7%
Abr-08	11%	2%	43%	7%	2%
May-08	8%	15%	30%	4%	-3%
Jun-08	5%	5%	27%	15%	-5%
Jul-08	16%	8%	54%	25%	3%
Ago-08	3%	-3%	33%	14%	-8%
Sep-08	14%	4%	58%	19%	3%
Oct-08	5%	1%	22%	27%	-5%
Nov-08	-1%	-1%	7%	-5%	-7%
Dic-08	-4%	-1%	-8%	-27%	-5%
Ene-09	-14%	2%	-14%	-32%	-14%
Feb-09	-17%	-2%	-29%	-32%	-15%
Mar-09	-13%	4%	-28%	-29%	-11%

Fuente: UCA-PAC en base a DeStatis

desarrollados se sintió en la producción asiática de bienes manufacturados mientras que el resto de los países emergentes sufrió la drástica caída de los precios internacionales.

Sin embargo datos actuales presentan indicios de que los precios de los commodities estarían estabilizándose en valores cercanos a los registrados en 2007 y 2006 con una soja alrededor de 430 USD/Ton y un barril de petróleo cerca de 70 USD/Ton.

Además, las importaciones de USA, Alemania y Japón presentan moderaciones en sus caídas interanuales. Para el caso de Alemania y Japón son rescatables tanto los datos agregados de importaciones (mostrando subas mensuales de más del 5%) como los datos de importaciones de bienes relacionados con la producción. En el caso de Alemania las importaciones de materias primas parecen estar estabilizándose (aunque en niveles muy inferiores a los de los últimos años) para Japón los datos de variaciones interanuales no son tan optimistas pero las variaciones mensuales muestran una estabilización en las importaciones de insumos industriales y un aumento de la importación de bienes de capital. Esta información podría revelar una amortiguación de la recesión o un recupero de la producción en estos países, los cuales no solo tienen un considerable peso en la economía mundial sino que su rol en el comercio mundial es de gran importancia.

En concordancia con el mejoramiento de los indicadores económicos el FMI se dispone a mejorar sus pronósticos respecto a la economía mundial, según

Exportaciones a China por países

Variación porcentual con respecto al mismo período del año anterior

	2005	2006	2007	2008	Acumulado 2009*
Alemania	1%	28%	10%	14%	-4%
USA	20%	30%	17%	11%	-16%
Argentina	49%	17%	68%	-38%	-4%
Brasil	16%	16%	30%	21%	-12%
Japón	2%	1%	7%	4%	-25%

* Datos de Argentina hasta Marzo 2009, Japón y Brasil hasta Enero 2009, EEUU y Alemania hasta Abril 2009

Fuente: UCA-PAC en base a INDEC, FMI, Census Bureau

trascendidos. En resumen, cierta mejora de las expectativas en los países centrales está haciendo recuperar al comercio mundial, lo que beneficia a los países emergentes.

Como esta la actividad en EE.UU.

Algunos indicadores de la economía norteamericana muestran cierta tendencia a que la recesión haya encontrado un piso.

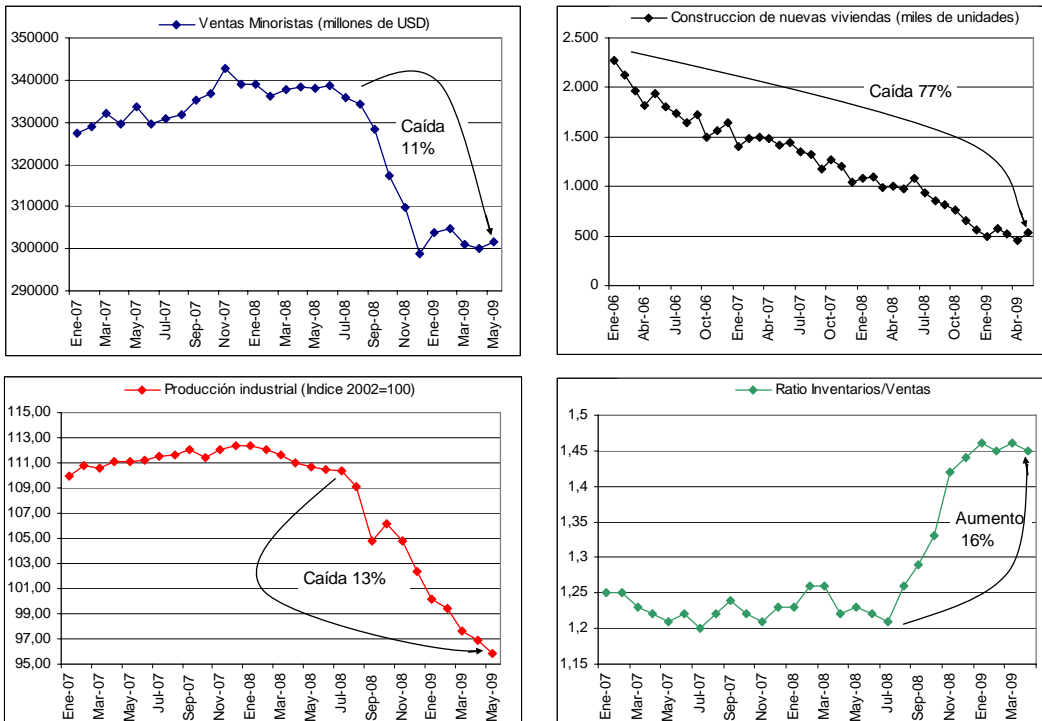
La soja ha trepado hasta un promedio mensual en junio de U\$/tn 430, mientras que el petróleo a U\$/bl 70, recuperando respectivamente 18% y 50% con respecto a las cotizaciones de fines de 2008. De todos modos, los mercados financieros, si bien no han respondido mal en junio, tampoco mejoraron. El Dow Jones se ha estabilizado, mostrando apenas una baja de 1.35% mensual.

EE.UU. es uno de los países más golpeados por la crisis, es el epicentro de la debacle financiera y un actor fundamental en la economía mundial. Desde mediados de 2008 con el empeoramiento de la crisis financiera la economía norteamericana empezó a deteriorarse rápidamente. El consumo privado sufrió notablemente y la producción industrial también se vio afectada. El efecto de la caída de los precios de bienes raíces, y en particular las residencias, ha tenido impactos tanto en la construcción de viviendas nuevas como en las patrimonios de los consumidores.

Las ventas minoristas, que se habían amesetado desde mediados del 2007 con las crisis de las hipotecas subprime, empezaron a decaer fuertemente llegando a un piso en diciembre del 2008 luego de caer 11,4% desde marzo del mismo año. A partir de allí las ventas se estabilizaron.

Una imagen similar presentan los datos sobre inventarios. Un aumento del ratio inventarios/ventas a partir de mediados de 2008 con la estabilización de los mismos desde inicios de 2009. De todas formas la falta de respuesta en la producción industrial deja la duda de que tan genuino es el aumento en el consumo.

Indicadores de Actividad Económica: EEUU



Finalmente la construcción de nuevas viviendas se ha estabilizado desde el primer cuatrimestre de 2009 luego de sufrir bajas fenomenales desde 2006, aunque con la crisis subprime se agravaba la crisis y desde fines de 2008 hizo que las caídas se aceleraran aún más (casi en 60% en sólo diez meses).

Importaciones por grandes rubros: EEUU

Variación porcentual con respecto al mismo período del año anterior

	Alimentos	Insumos industriales	Bienes de capital	Vehículos automotores	Bienes de consumo	Otros bienes
Mar-08	6%	27%	6%	-8%	-1%	10%
Abr-08	12%	35%	8%	-1%	3%	13%
May-08	13%	31%	7%	-2%	5%	7%
Jun-08	10%	39%	4%	-5%	5%	7%
Jul-08	9%	49%	4%	-9%	5%	12%
Ago-08	11%	37%	2%	-12%	7%	7%
Sep-08	9%	23%	1%	-16%	2%	6%
Oct-08	10%	20%	-1%	-19%	0%	3%
Nov-08	4%	-17%	-7%	-24%	-7%	-1%
Dic-08	7%	-19%	-6%	-19%	-6%	4%
Ene-09	-4%	-41%	-16%	-46%	-9%	-11%
Feb-09	-7%	-46%	-22%	-54%	-16%	-1%
Mar-09	-5%	-46%	-23%	-47%	-12%	-15%
Abr-09	-9%	-50%	-27%	-50%	-12%	-21%

Fuente: UCA-PAC en base a US Census Bureau

Un último dato positivo llega desde la balanza comercial estadounidense. Los niveles de importaciones de insumos industriales y bienes de consumo durables se mantienen bajos pero están estables

(lo cual habla sobre las expectativas de los agentes). En cambio los niveles de importaciones de bienes de consumo no solo se han estabilizado sino que registran pequeñas mejoras (un 3% en los últimos meses).

[Volver al Índice](#)

Columnas de Actualidad *

La debilidad del proceso de inversión

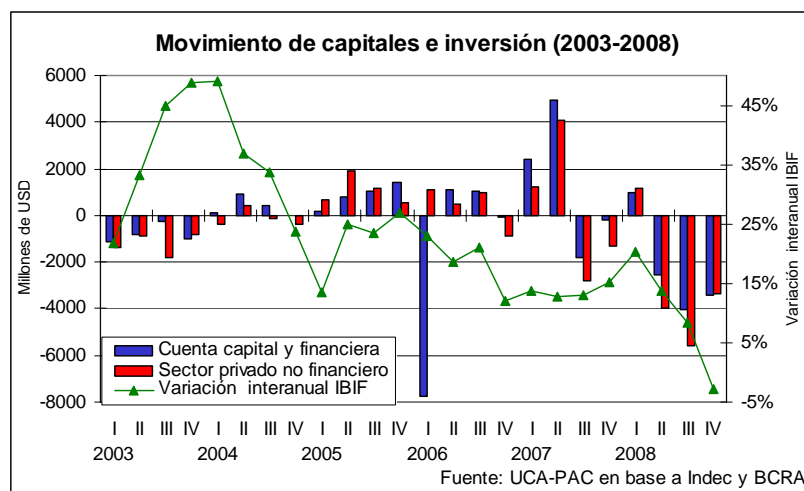
Por Marcelo Resico²

La Argentina se encamina a las elecciones del 28 de junio en un contexto de incertidumbre. La incertidumbre no tiene que ver solamente con el resultado final de las mismas sino con el estilo y las políticas que el gobierno implementará a continuación. El oficialismo ha planteado estas elecciones como una discusión del "modelo" económico. Un modelo es un conjunto coherente de principios, políticas económicas e instituciones que les dan un marco.

El esquema de política económica adoptado en la actualidad contiene un gran componente de herencia recibida, sobre todo en cuanto al período que generó mejores resultados macroeconómicos en todas las variables, que fue el período 2002-05. Durante este período, y luego de la devaluación, se recuperó rápidamente el nivel de actividad económica, tanto nacional como de las diferentes regiones, y se iniciaron los superávits gemelos (fiscal y externo).

Este esquema, que sirvió bien para salir de la etapa recesiva, sin embargo no se ajustó como era necesario para el período posterior (2006-09).

El sesgo expansivo de las políticas monetarias y de ingresos, al persistir en el tiempo, una vez eliminada la capacidad ociosa, requería un aumento de la inversión importante para no resultar inflacionario.



*Los artículos publicados son responsabilidad de sus autores y no comprometen la opinión de la Universidad Católica Argentina.

² Dr en Economía, Departamento de Economía de la UCA

Sin embargo como podemos ver en el gráfico adjunto la tasa de inversión ha declinado sistemáticamente. Esto, entre otras cosas, provocó aumentos de la tasa de inflación, que impactan en los niveles de pobreza e indigencia, y a través de los aumentos de los costos, fueron erosionando las ventajas de la devaluación inicial del tipo de cambio.

Una de las principales razones para la declinación de la inversión privada, profundizada en esta segunda etapa, está relacionada con el aumento de la regulación coactiva de diversos sectores productivos y con la estrategia de trastocar los indicadores estadísticos negativos, que comenzó con el aumento de la inflación. Lo primero atentó contra la rentabilidad y contra la estabilidad de las reglas de juego, y lo segundo contra la transparencia de la información y la certidumbre, dos aspectos fundamentales para favorecer el proceso inversor.

Otra tendencia de esta segunda etapa tiene que ver con el sesgo “apropiativo” del modelo que se pone de manifiesto en el conflicto por la resolución 125, concebida para cambiar la propiedad de la renta originada en los productos agrícolas exportables. También este sesgo quedó de manifiesto con la estatización de los fondos privados de jubilaciones, que por otro lado está permitiendo ganar participación y control accionario sobre distintas empresas del sector privado.

Estas dos medidas, entre otras, socavaron aún más la voluntad privada de invertir, aumentaron la fuga de capitales, que se puede constatar en el gráfico adjunto. En general lo que el gráfico muestra es que luego de un período inicial 2001-03 deficitario de la cuenta capital y financiera, y del sector privado no financiero, se revierte la tendencia a una superavitaria para el período 2004-07, pero desde el tercer trimestre de 2007 en adelante los flujos al exterior se incrementan sensiblemente.

Estas conclusiones se pueden comprobar también revisando las cifras del último informe de la CEPAL “La Inversión Externa Directa en América Latina y el Caribe 2008”, según el cual para el período 2004-08 en promedio ha ubicado a la Argentina en quinto lugar con 5.874 millones de USD, mientras que Brasil figura primero con 26.328 millones, México 22.974 millones, Chile 10.552 millones, y Colombia 7.907 millones, respectivamente.

Lo que se verifica en definitiva es una cierta debilidad del proceso de inversión en Argentina que no parece ser percibido adecuadamente por parte de las autoridades. Parece difícil pensar que puede revertirse esto por medio de la transferencia de los sectores privados a los públicos como está por otro lado produciéndose, debido sobre todo a la escasa capacidad de generar ahorro público, sumada a la dificultad de conseguir financiamiento.

En definitiva no parece quedar otro camino que intentar cambiar las causas fundamentales de esta debilidad para poder revertir un fenómeno que compromete tanto el proceso de crecimiento, como el de desarrollo de la economía Argentina, en el mediano y largo plazo.

[Volver al Índice](#)

ANEXO ESTADISTICO

ANEXO ESTADISTICO						
Indicador	Fuente	Valor / Indice	Var % s/periodo anterior	Var % s/mismo periodo año anterior	Var % en el año	Ultimo dato
ACTIVIDAD						
PIB (millones de pesos corrientes)	MECON	1.038.187,79	1,15	4,58	-	IV trimestre '08
PIB (estimación 2009)	UCA-PAC		-	-2,00	-	Estimación'09
EMAE (actividad economica)	INDEC	163,00	10,60	2,67	13,75	Marzo'09
IGA (actividad economica)	OJF	156,03	-0,40	-6,40	-4,91	Mayo '09
IEE (expectativas de actividad economica)	UCA-Gallup	81,00	6,57	-13,83	-21,86	Abril '09
CONSUMO						
Consumo Privado (mill de pesos corrientes)	MECON	624.308,06	2,00	23,00	-	IV trimestre '08
Confianza del Consumidor	F. Mercado	26,60	-4,65	-33,16	-16,10	Mayo '09
Confianza del Consumidor	UTDT	40,01	2,35	1,04	-16,77	Junio '09
Ventas de Supermercados (pesos corrientes)	INDEC	4.076,50	2,30	25,60	21,10	Abril '09
Demanda de Servicios Públicos (ISSP)	INDEC	164,60	2,41	8,60	8,07	Abril '09
Centros de compras, constantes	INDEC	97,40	6,10	-2,60	-2,54	Abril '09
Turismo receptivo (personas)	INDEC	183.096	1,40	-6,00	-3,79	Abril '09
INDUSTRIA						
EMI	INDEC	131,27	2,34	-1,25	-2,00	Abril '09
Exportación de automotores (unidades)	ADEFA	26.344	12,86	-10,86	-32,58	Mayo '09
Ventas de vehiculos concesionarios (unidades)	ADEFA	16.959	2,93	-29,47	-29,98	Mayo '09
Producción de Acero crudo (miles de toneladas)	CIS	269,14	-3,50	-46,20	43,10	Mayo '09
IPI (producción industrial)	OJF	153,50	-4,24	-8,58	-8,55	Mayo '09
IPI (producción industrial)	FIEL	140,44	0,90	-12,50	-12,95	Abril '09
CONSTRUCCIÓN						
ISAC	INDEC	132,90	3,58	-5,50	-2,70	Marzo'09
Ventas Cemento (toneladas)	AFCP	735.469	-4,50	-11,80	-7,50	Mayo '09
PRECIOS						
IPC GBA	INDEC	106,08	0,33	5,48	6,21	Mayo '09
IPC San Luis	DPEyC-San Luis	198,36	0,90	14,00	15,61	Abril '09
IPC Córdoba	DGEyC-Córdoba	170,19	0,70	10,62	11,74	Abril '09
IPC	FIEL, DPE	-	1,70	-	-	Marzo'09
IPIM (precios mayoristas)	INDEC	362,50	0,40	5,60	-	Mayo '09
SECTOR MONETARIO						
Tipo de cambio (de pesos/USD)	BCRA	3,76	1,05	23,67	15,90	Junio '09
Tasa interés PF 30 días de pesos	BCRA	11,88	17,89	-9,28	-	Junio '09
Circulante (mill de pesos)	BCRA	79.422,00	3,28	8,07	-	Junio '09
Reservas (mill USD)	BCRA	46.455,00	-0,25	-3,08	-	Junio '09
SECTOR SOCIAL						
Pobreza (% personas)	INDEC	15,30	-14,04	-25,72	-14,04	II sem-08
Indigencia INDEC (% personas)	INDEC	4,40	-8,33	-24,13	-8,33	II sem-08
Pobreza (% personas)	SEL	32,30	32,30	-	-	I sem-08
IPP (pobreza)	CERX	31,20	-11,90	-	-	I sem-08
Tasa de desempleo	INDEC	8,40	-	-	-	I trim-09
ECONOMIA INTERNACIONAL						
PIB EE.UU. (en miles de mill de USD)	BEA	14.075,50	-3,50	-0,53	-0,53	I trim-09
Dow Jones	DJ Indexes	8.612,16	2,43	-28,57	4,79	Junio '09
Tasa FED	Fed	0,21	19,07	-89,46	36,15	Junio '09
Rel dólar/euro	BCE	1,40	2,63	-9,93	4,16	Junio '09
Precio soja USD/tn (promedio mes)	DIMEAGRO	422,40	12,81	-13,63	32,83	Abril '09
Precio petroleo WTI USD/bl (promedio mes)	EIA	69,63	17,97	-47,99	69,34	Junio '09

Fuente: UCA-PAC en base a datos oficiales y privados