



Informe de Coyuntura del IERAL

Año 21 - Edición N° 760 - 25 de Octubre de 2012

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Marcelo Capello, Néstor Grión y Gustavo Diarte

Cierre financiero 2012: mientras la Nación cubre el desequilibrio con el BCRA y otros organismos, las provincias aún no completan los fondos que necesitan

En Foco 1 – Hernán Ruffo y Augusto Terracini

La baja cobertura de salud, otra consecuencia de la informalidad

En Foco 2 – Joaquín Berro Madero

Deterioro del Sistema Nacional de Pagos: el monto de cheques rechazados representa el 2,1% del total compensado

En Foco 3 – Martín Clause

Comercio exterior: marcado retroceso en el nivel de apertura de la economía

Edición y compaginación
Karina Lignola y Silvia Ochoa



IERAL Córdoba
(0351) 473-6326
ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires
(011) 4393-0375
info@ieral.org

Fundación Mediterránea
(0351) 463-0000
info@fundmediterranea.org.ar

Editorial: 3

Cierre financiero 2012: mientras la Nación cubre el desequilibrio con el BCRA y otros organismos, las provincias aún no completan los fondos que necesitan

- En el sector público nacional, el superávit primario de 2011 trastocó en un déficit estimado de 16,5 mil millones de pesos, producto de un gasto que aumenta a un ritmo 5,2 puntos porcentuales superior al de los ingresos
- En lo que va del año, la deuda del Tesoro Nacional con el Banco Central se incrementó en 72,1 mil millones de pesos, computando la variación del stock de adelantos transitorios, letras intransferibles y otros instrumentos
- Este año, se estima la necesidad de financiamiento de las provincias en 30 mil millones de pesos (incluye un déficit primario de 15,5 mil millones), de los cuales faltaría cubrir unos 10 mil millones

En Foco 1: 7

La baja cobertura de salud, otra consecuencia de la informalidad

- En Argentina sólo un 63.9% de la población posee cobertura de salud. Las 15 millones de personas restantes recurren al sistema de salud pública en hospitales
- El 55.4% de los hombres de 25 a 50 años tienen Obra Social, un guarismo que refiere a la elevada informalidad en el mercado laboral
- Tomando este indicador se observa que la provincia con mayor cobertura es Santa Cruz (76%) y la provincia con menor cobertura es Santiago del Estero (31%)

En Foco 2: 13

Deterioro del Sistema Nacional de Pagos: el monto de cheques rechazados representa el 2,1% del total compensado

- Tomando el promedio de los primeros nueve meses de cada año, el cociente de rechazos sobre compensaciones alcanza un máximo desde 2003
- Se observa una significativa desaceleración de los montos compensados vía cheque, que ahora crecen al 10% interanual, cuando el año pasado lo hacían al 35%
- Detrás de esta merma se esconde una merma en el nivel de actividad y un posible aumento de la informalidad en las transacciones

En Foco 3: 16

Comercio exterior: marcado retroceso en el nivel de apertura de la economía

- La apertura comercial se redujo a 32,5% del PIB en los últimos 12 meses, desde 35,7% en 2011
- Las exportaciones cayeron 5,8% interanual en el tercer trimestre, cuando la merma había sido de 7,8% en el segundo trimestre
- Las importaciones, en cambio, profundizaron tendencia, con caída de 10,2% y de 12,1% en el segundo y tercer trimestre, respectivamente

Editorial

Cierre financiero 2012: mientras la Nación cubre el desequilibrio con el BCRA y otros organismos, las provincias aún no completan los fondos que necesitan

- En el sector público nacional, el superávit primario de 2011 trastocó en un déficit estimado de 16,5 mil millones de pesos, producto de un gasto que aumenta a un ritmo 5,2 puntos porcentuales superior al de los ingresos
- En lo que va del año, la deuda del Tesoro Nacional con el Banco Central se incrementó en 72,1 mil millones de pesos, computando la variación del stock de adelantos transitorios, letras intransferibles y otros instrumentos
- Este año, se estima la necesidad de financiamiento de las provincias en 30 mil millones de pesos (incluye un déficit primario de 15,5 mil millones), de los cuales faltaría cubrir unos 10 mil millones

Cierre Fiscal Nacional

Para el final de 2012 se proyecta para el gobierno nacional un déficit primario del orden de los \$16 mil millones, reflejando un deterioro respecto al valor del año previo, cuando se había observado un saldo positivo de casi \$5 mil millones. A esta situación se llega como consecuencia de un gasto primario creciendo 5.2 puntos porcentuales más que los ingresos (30,1% versus 24,9%). El aumento de los ingresos se sitúa muy cercano al crecimiento nominal de la economía, con valores por debajo en el caso del comercio exterior (20,7%), situación compensada por el buen desempeño de la seguridad social (30,3%).

EL crecimiento del gasto primario no será mayor debido a la fuerte desaceleración del gasto de capital (12,9% anual, que implica una caída de aproximadamente 10 puntos en términos reales). Se advierte que el gasto corriente crecerá al 32,6%, debido principalmente al pago de remuneraciones y prestaciones de la seguridad social. Se destaca también la desaceleración de las transferencias corrientes a privados y al sector público, con una variación cercana al 20%.

Cierre Fiscal Estimado para 2012 del Gobierno Nacional

	En Millones de Pesos		
	2011	2012	Var %
Ingreso Total	434.843	542.971	24,9%
Ingresos Tributarios	264.005	328.878	24,6%
Comercio Exterior	68.840	83.114	20,7%
Resto	195.165	245.764	25,9%
Contribuciones a la Seg. Social	133.680	174.250	30,3%
Rentas de la Propiedad	23.390	22.701	-2,9%
Tesoro (Utilidades del BCRA)	10.455	10.500	0,4%
Anses	11.154	10.500	-5,9%
Resto	1.780	1.701	-4,4%
Resto de Ingresos	13.768	17.142	24,5%
Gasto Primario	429.923	559.492	30,1%
Gasto Corriente Primario	376.416	499.102	32,6%
Remuneraciones	61.196	79.906	30,6%
Bienes y Servicios	20.673	25.941	25,5%
Prest. de la Seguridad Social	147.085	208.638	41,8%
Transf. ctes al Sector Privado	103.586	123.899	19,6%
Transf. ctes al Sector Público	29.368	35.166	19,7%
Resto de Gastos Corrientes	14.508	25.553	76,1%
Gastos de Capital	53.507	60.390	12,9%
Inversión Real Directa	24.441	28.825	17,9%
Transferencias de Capital	28.222	30.966	9,7%
Fondo Federal Solidario	7.234	7.850	8,5%
Resto	20.988	23.115	10,1%
Inversión Financiera	843	599	-29,0%
Superávit Primario	4.921	-16.521	-435,7%
Intereses	35.584	47.181	32,6%
Superávit Financiero	-30.663	-63.702	107,7%
Amortizaciones	57.000	49.000	-14,0%
Necesidades Financieras	87.663	112.702	28,6%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Mecon.

Considerando las necesidades financieras del gobierno nacional de este año, está haciendo frente a \$47 mil millones en concepto de intereses y \$49 mil millones por amortizaciones de capital, representando conjuntamente un 28,6% más que en 2011. Como sucede desde hace unos años, el financiamiento se cubre en gran medida mediante el auxilio del BCRA, a través de los Adelantos al Tesoro y el uso de sus

Reservas. Los nuevos créditos de organismos internacionales y otras colocaciones intra sector público cubren la diferencia.

Conviene recordar que la última reforma a la Carta Orgánica del BCRA extiende considerablemente el límite de este tipo de financiamiento. Como se aprecia en el siguiente cuadro, en lo que va del año la deuda del Tesoro con el BCRA se incrementó en \$72.127 millones, y si se compara con la situación de hace un año, el aumento es del 50%. Esta política tiene como consecuencia que estas acreencias representan el 51,3% del Activo del BCRA y que la Base Monetaria esté creciendo al 36,8%, en términos interanuales, con sus consecuentes efectos inflacionarios.

**Financiamiento del Banco Central al Tesoro
En Millones de Pesos**

	15-Oct-11	31-Dic-11	15-Oct-12	Diferencia 2012		Diferencia 12 meses	
				Monto	%	Monto	%
Títulos Públicos	126.513	127.217	176.244	49.027	38,5%	49.731	39,3%
Letras Intransferibles	108.424	110.698	151.577	40.880	36,9%	43.154	39,8%
En US\$	25.724	25.724	32.076	6.352	24,7%	6.352	24,7%
Resto	18.090	16.519	24.667	8.148	49,3%	6.577	36,4%
Adelantos Transitorios	51.180	67.130	90.230	23.100	34,4%	39.050	76,3%
Total Financiamiento	177.693	194.347	266.474	72.127	37,1%	88.781	50,0%
En % del Activo	43,3%	44,9%	51,3%				
Tipo de Cambio	4,21	4,30	4,73	0,42	9,8%	0,51	12,1%
Base Monetaria	194.019	222.922	265.352	42.430	19,0%	71.333	36,8%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA

Necesidades de Financiamiento de Nación y Provincias en 2012

El siguiente cuadro muestra de manera consolidada las necesidades de financiamiento del gobierno nacional y del total provincial. En 2012, ambos niveles de gobierno mostrarán desequilibrio primario, que sumados excederán los \$30 mil millones. Los servicios a pagar por ambos niveles suman algo más de \$110 mil millones, no muy superior al año pasado. Pero a esto hay que añadirle el saldo primario negativo (claramente mayor que el de 2011) lo que da como resultado que las necesidades totales de financiamiento ascienden a algo más de \$142 mil millones, 27% por encima de 2011.

Cierre finanzas nacionales y provinciales en 2012
En Millones de Pesos y en % del PIB

	2011	2012	2011	2012
Resultado Primario	-6.007	-31.990	-0,3%	-1,4%
Nación	4.921	-16.521	0,3%	-0,7%
Provincias	-10.928	-15.469	-0,6%	-0,7%
Servicios	106.433	110.681	5,8%	4,9%
Nación	92.584	96.181	5,0%	4,2%
Provincias	13.849	14.500	0,8%	0,6%
Necesidades de Financiamiento	112.440	142.671	6,1%	6,3%
Nación	87.663	112.702	4,8%	5,0%
Provincias	24.777	29.969	1,3%	1,3%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Mecon y Gobiernos Provinciales.

En el caso nacional, como ya fue expuesto, las necesidades de financiamiento se cubren esencialmente vía BCRA, y con otra deuda intra estatal y crédito de organismos internacionales. En el caso de las Provincias, en lo que va del año la brecha ha sido cubierta por diferentes vías (colocaciones de títulos, préstamos del gobierno nacional), además de un ajuste realizado en el caso de varias provincias por la vía impositiva. Se estima que aún restan por cubrir necesidades de financiamiento por alrededor de \$10 mil millones en provincias en el último trimestre del año. Aquí la situación luce más compleja, ya que el gobierno central no tiene mucho margen para la ayuda (dados los efectos inflacionarios de su actual ritmo de emisión vía BCRA), a lo que hay que sumar mayores inconvenientes para el acceso provincial a los mercados voluntarios de deuda tras el "evento Chaco" y la existencia de una plaza más seca, por las recientes colocaciones efectuadas por YPF.

En Foco 1

La baja cobertura de salud, otra consecuencia de la informalidad

- En Argentina sólo un 63.9% de la población posee cobertura de salud. Las 15 millones de personas restantes recurren al sistema de salud pública en hospitales.
- El 55.4% de los hombres de 25 a 50 años tienen Obra Social, un guarismo que refiere a la elevada informalidad en el mercado laboral.
- Tomando este indicador se observa que la provincia con mayor cobertura es Santa Cruz (76%) y la provincia con menor cobertura es Santiago del Estero (31%).

La informalidad laboral es una problemática típica de nuestro país que genera múltiples efectos. En primer lugar, en el fisco de manera directa, con menores contribuciones e impuestos cobrados. En segundo lugar, en la seguridad de los hogares, dado que los puestos informales carecen de todo tipo de cobertura, incluida la salud. Adicionalmente, estas deficiencias terminan cayendo nuevamente a cargo del estado, que brinda servicios a aquellos retirados del mercado laboral (por medio de moratorias previsionales) como a quienes no están en condiciones de contribuir a obras sociales.

Aquí analizaremos la cobertura de salud de la población, vinculando estos indicadores con el mercado laboral y su alta informalidad.

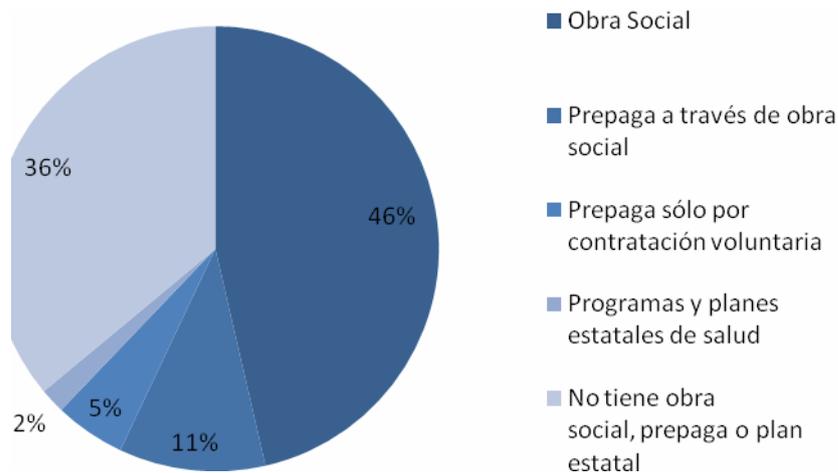
La cobertura de salud

El Censo del 2010 capturó la cantidad de habitantes que poseen algún tipo de cobertura de salud. Según el mismo, en Argentina un 63.9% de la población en viviendas particulares (un total de 39,671,131 personas) posee algún tipo de cobertura, ya sea mediante Obra Social, Prepaga o algún Plan de Salud estatal.

De ese 63.9% que posee cobertura, se observa que un 73% corresponde a Obras Sociales, un 16% corresponde a Prepagas a través de Obras Sociales, un 8%

corresponde a Prepagas por contratación voluntaria y un 3% corresponde a programas y planes de salud del Estado. Y de este porcentaje (63.9%) las mujeres representan un 52% y los hombres un 48%.

Cobertura Social para la población argentina



Fuente: IERAL en base a Censo 2010.

Las provincias que presentan los menores porcentajes de cobertura son el Chaco (42.5%), Formosa (43.4%) y Santiago del Estero (44.5%). Por otro lado los mayores porcentajes deben ser adjudicados a Santa Cruz (83.8%), a la Ciudad de Buenos Aires (82.7%) y a Tierra del Fuego (79.2%). Según los datos disponibles Santa Cruz y Tierra del Fuego están entre las provincias con mayor empleo público como porcentaje de la cantidad de habitantes.

Los números del gráfico nos dan ciertos indicios sobre el estado del sistema de salud y sobre el mercado laboral. Por un lado, el 36% de la población (la parte que no tiene cobertura de salud) tenderá a asistir a hospitales públicos, lo que junto con el 2% correspondiente a planes estatales nos da una idea del porcentaje de la población cuya salud recae en manos del Estado. Se trata de alrededor de 15 millones de personas que dependen directa o indirectamente del sistema público. Por otro lado el porcentaje de población con Obras Sociales nos da una idea de la cantidad de habitantes que, al ser trabajadores formales, cuentan con el sistema de Obras Sociales. Aunque es posible que una parte de este universo también recurra a la salud pública, en la medida en que las obras sociales no prestan los servicios demandados.

Asimismo, cabe destacar que la proporción de personas que no está cubierta por obra social, plan médico o mutual (36% en 2010, según el censo) había llegado a 48% en 2001, mientras que en 1991 llegaba a 38%. En este sentido, la evolución de más largo plazo en la cobertura de salud se vincula a la evolución en el mercado laboral, en donde en 1991 el nivel de empleo y la formalidad eran relativamente elevados, mientras que alrededor del 2001 ambos aspectos (ocupados e informalidad) llegaron a su situación más crítica. Así, el 36% representa una mejora con respecto a 2001, pero casi no implica avances si lo comparamos con los guarismos de los 20 años previos.

Consecuencias de la informalidad

Dada la disponibilidad de datos, la informalidad en Argentina se calcula midiendo la informalidad de los asalariados que proviene de la EPH y que se ubica alrededor de un 33% de la población en el sector privado.

Sin embargo la informalidad entre los cuentapropistas y empleadores es sustancialmente más alta. Lo mismo ocurre al incluir los sectores rurales. De estos datos no hay estadísticas salvo algunos indicadores dispersos. Por ejemplo, un módulo especial aplicado al GBA mostró que la informalidad entre los trabajadores independientes llegaba en 2005 a 54%, y un 64% no cumplía con sus obligaciones tributarias. Estos guarismos son mucho más elevados que los de los asalariados.

El indicador de obra social puede acercarnos a la informalidad de todos los ocupados, incluyendo tanto los asalariados como los cuentapropistas y la población rural. Para calcularlo utilizamos la población masculina de 25 a 50 años (alrededor de 6,500,000 personas). Nos centramos en este grupo porque es el de mayor participación en el mercado laboral y mayor probabilidad de empleo, por lo que su cobertura de Obra Social está correlacionado en mayor medida por su propio empleo.

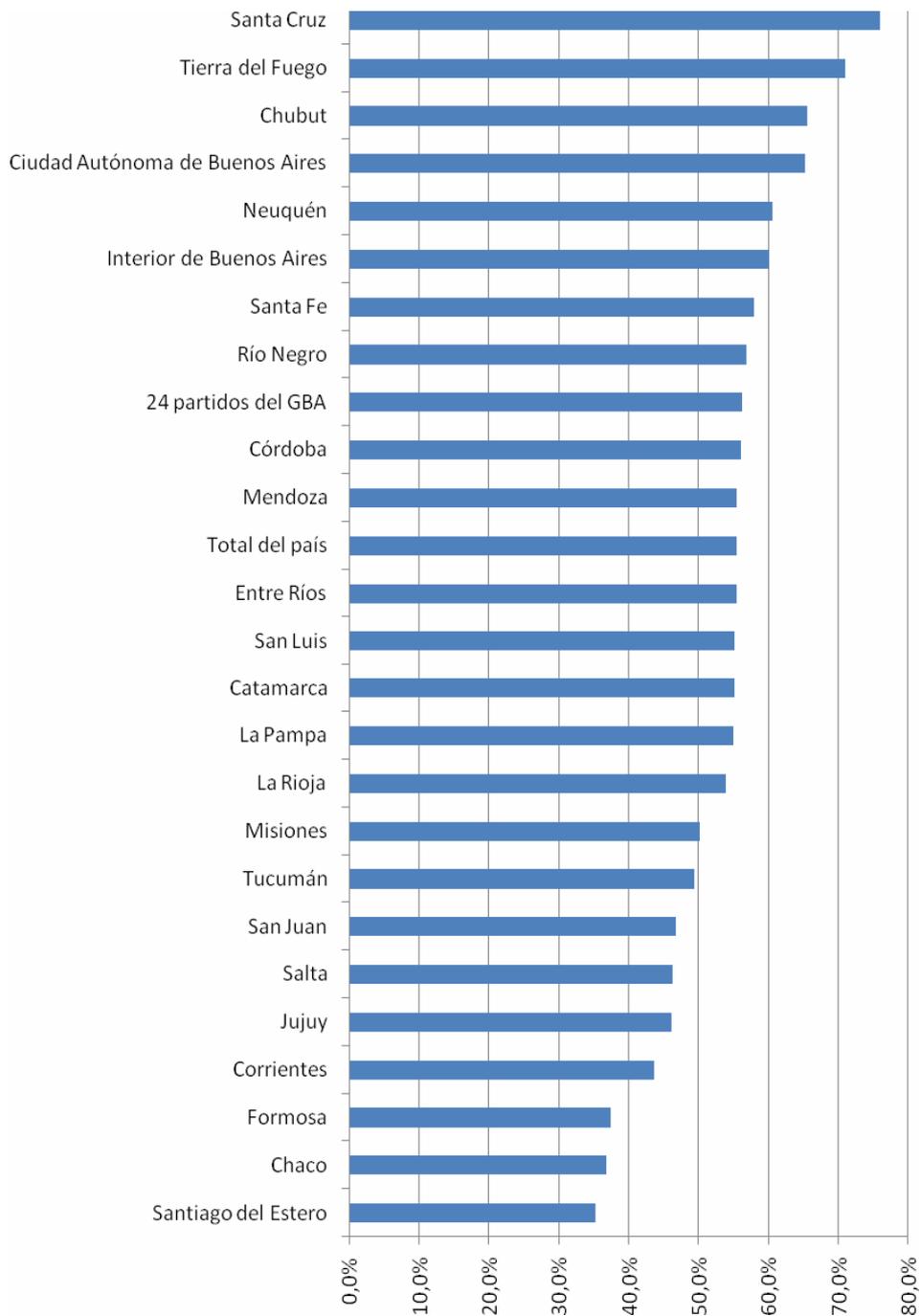
Como es de esperarse, cuando se incluye a los individuos fuera de los principales aglomerados urbanos, el porcentaje de formales en la economía disminuye, y lo hace fuertemente. El nivel total que muestra la EPH para cobertura de Obra Social es de 62% de la población masculina entre 25 y 50 años, mientras el dato que sale del Censo corresponde a un 55.4%.

A nivel provincial, Santiago del Estero, Chaco y Formosa son las que tienen menor cobertura de salud con porcentajes que rondan el 35% de la población, implicando una alta informalidad. Las provincias que presentan mayor formalidad son Santa Cruz,

Tierra del Fuego y Chubut. Cabe destacar que el orden en el que se ubican las provincias es muy similar al que arroja la EPH, si bien los porcentajes tienen diferencias que no bajan de los 15 puntos porcentuales.

Porcentaje de hombres entre 25 y 50 años con Obra Social,

Año 2010.

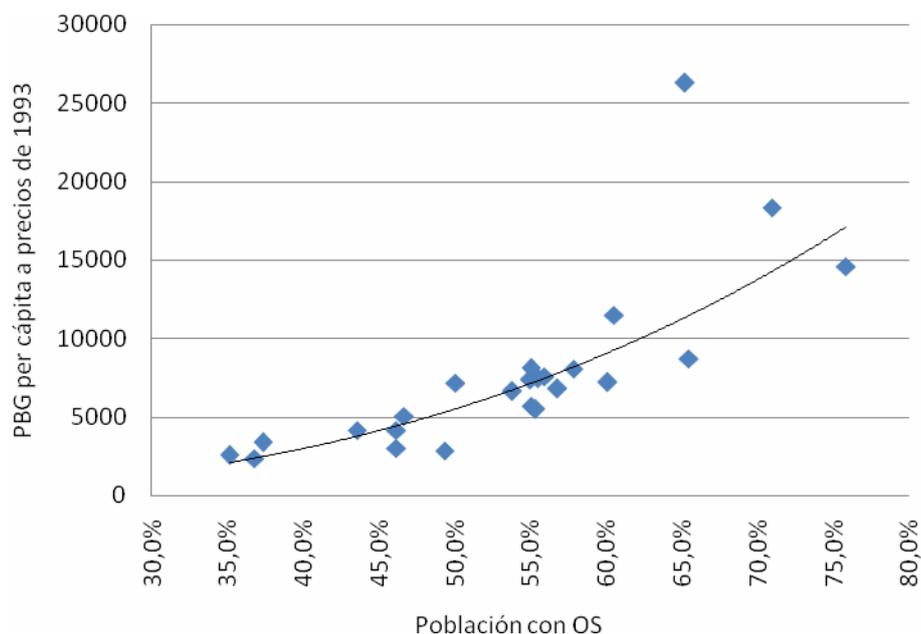


Fuente: IERAL en base a Censo 2010.

La relación entre la formalidad y el ingreso per cápita

El nivel de formalidad en la economía está relacionado con el nivel de ingreso bruto de la misma. Esta relación positiva puede observarse dentro de la Argentina, al graficar el PBG (Producto Bruto Geográfico) per cápita –con datos del 2006- contra el porcentaje de individuos que poseían Obra Social según el Censo.

PBG per cápita y formalidad



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Censo 2010 y datos provinciales.

En este sentido, la vinculación, intermediada por el mercado de trabajo, está asociada a la productividad media de la provincia. Provincias con un sector productivo menos dinámico y competitivo, tenderán a generar puestos de menor calidad, con empresas más pequeñas y generalmente informales. Los puestos sin cobertura de la seguridad social y no declarados al fisco, suelen ser la salida para una reducción de hecho de los costos laborales. Así, las provincias más pobres y con menor empleo formal serán también las que tendrán mayor demanda de salud en hospitales públicos.

Si bien muchos son los factores que determinan la informalidad, la productividad media y el empleo público son dos factores esenciales para comprender esta dinámica.

En Foco 2

Deterioro del Sistema Nacional de Pagos: el monto de cheques rechazados representa el 2,1% del total compensado

- Tomando el promedio de los primeros nueve meses de cada año, el cociente de rechazos sobre compensaciones alcanza un máximo desde 2003
- Se observa una significativa desaceleración de los montos compensados vía cheque, que ahora crecen al 10% interanual, cuando el año pasado lo hacían al 35%
- Detrás de esta merma se esconde una merma en el nivel de actividad y un posible aumento de la informalidad en las transacciones

Con datos hasta el mes de septiembre, se tiene que el Sistema Nacional de Pagos enfrenta su año más complicado en materia de rechazos desde el año 2003. Esto es, medido en montos, el cociente entre cheques rechazados y cheques compensados marcó un máximo de 2,1% este año. A su vez, se observa también una fuerte correlación entre la evolución de los montos compensados vía cheque y el PIB a precios corrientes. En este sentido, la desaceleración de los montos compensado, muestra su cara también en la evolución del producto y marca un incremento de los niveles de informalidad de la economía.

Si se toma el promedio mensual de los primeros nueve meses del corriente año, se tiene que el monto de cheques rechazados sumó \$2.042 millones contra los \$98.281 millones que fueron compensados mediante este instrumento. De esta forma, el ratio entre montos rechazados y montos compensados se ubicó en 2,1%, un pico desde 2003 a la fecha. Como muestra el gráfico, si bien el cociente se mantuvo en torno a 1,65% entre 2003 y 2008, en los últimos años subió un escalón ubicándose en un nuevo andarivel cercano o superior al 2%. Aunque, vale aclarar que en el análisis

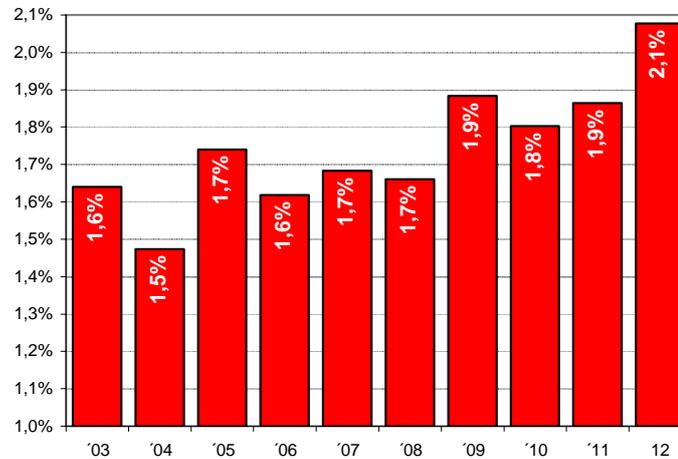
mensual se observa una leve estabilización del ratio en los últimos dos meses para los que se tiene datos.

Detrás de este deterioro del Sistema Nacional de Pagos, se esconde una significativa desaceleración de los volúmenes de cheques compensados. Como muestra el gráfico de la izquierda, la dinámica de los fondos compensados vía cheque pasó de un máximo de entre 30% y 35%

interanual durante el segundo semestre de 2010 y el primero del año pasado; a expandirse a casi el 10% interanual en los últimos meses.

Asimismo, la evolución de los montos compensados mediante cheques, refleja una fuerte correlación con el nivel de actividad. Como muestra el gráfico de la derecha, para un promedio móvil de cuatro trimestres, la variación interanual de los montos compensados y la evolución del PIB a precios corrientes es prácticamente similar.

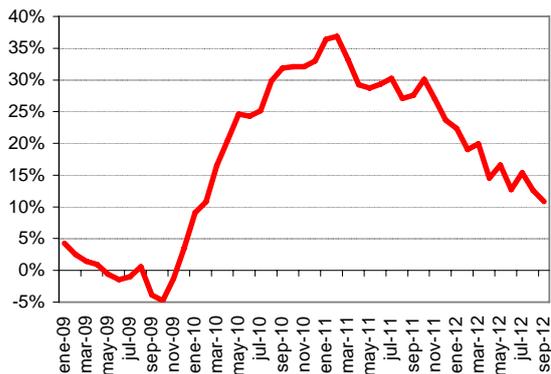
Ratio Cheques Rechazados / Cheques Compensados
promedio primeros 9 meses de cada año - por montos de \$



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea d/datos del BCRA.

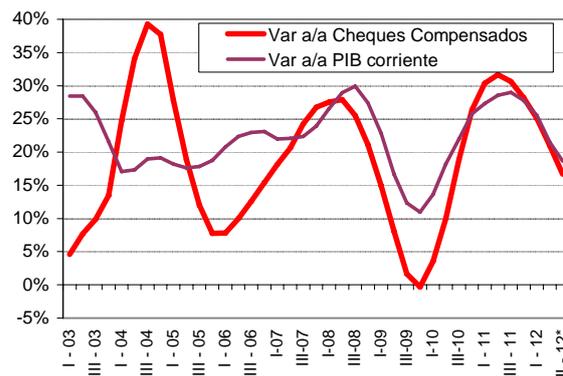
Montos de Cheques Compensados y Nivel de Actividad Económica

Var a/a Montos de Cheques Compensados
promedio móvil 3 meses



promedio móvil

Var. Montos de Cheques Compensados vs. Var. PIB Corriente
promedio móvil 4 trimestres



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea d/datos del BCRA e INDEC

Otro fenómeno que podría estar escondiéndose detrás de esta desaceleración, es un proceso de incremento de la informalidad de las transacciones. Como se hiciera

referencia en informes anteriores¹, desde mediados del año pasado se observa un continuo retroceso relativo de los instrumentos que pagan “impuesto al cheque” versus el monto de billetes y monedas en poder del público. Este indicador pasó de promediar 2 puntos desde 2008 hasta el tercer trimestre de 2011 a un piso de 1,7 puntos en septiembre de este año. Esto podría estar reflejando una mayor informalidad de la economía, en parte incentivada por la apertura de la brecha cambiaria.

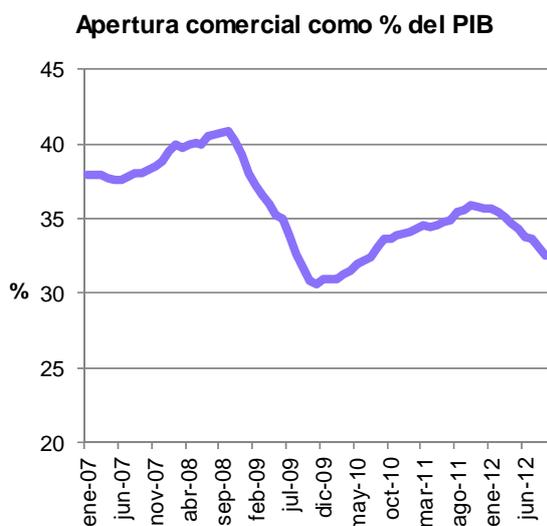
¹ Ver Informe de Coyuntura del IERAL – 4 de Octubre de 2012: “En Foco 2, Medios de pago: avanza el uso de efectivo en detrimento de instrumentos bancarios”

En Foco 3

Comercio exterior: mercado retroceso en el nivel de apertura de la economía

- La apertura comercial se redujo a 32,5% del PIB en los últimos 12 meses, desde 35,7% en 2011
- Las exportaciones cayeron 5,8% interanual en el tercer trimestre, cuando la merma había sido de 7,8% en el segundo trimestre
- Las importaciones, en cambio, profundizaron tendencia, con caída de 10,2% y de 12,1% en el segundo y tercer trimestre, respectivamente

Con la contracción de 12,4% y 14,2% de las exportaciones e importaciones en el mes de Septiembre, se profundiza el fenómeno de merma en la apertura comercial de la economía. Esta tendencia se hace más intensa a partir de las restricciones al comercio exterior, impuestas desde fin del año pasado. En 2011 la apertura comercial, medida como la suma de las exportaciones e importaciones como porcentaje del PIB, fue de 35,7%. En el acumulado de 12 meses hasta el mes de septiembre este ratio se redujo a 32,5%, y de continuar la tendencia, este año finalizaría en un nivel cercano al 31%. El máximo de apertura comercial se registró en 2008, cuando alcanzó el 39,2%.

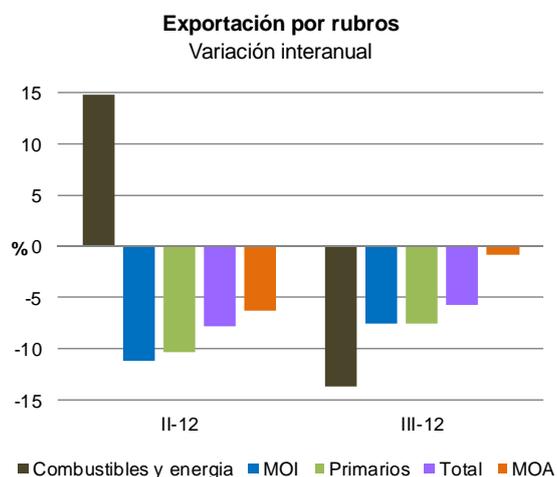


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Esta forma de analizar la evolución del comercio exterior deja en evidencia que el objetivo de aumentar el superávit comercial se está llevando a cabo con costos crecientes. La restricción de importaciones termina desincentivando las exportaciones vía apreciación cambiaria, la falta de insumos para la producción y las eventuales retaliaciones de nuestros socios comerciales.

Exportaciones

Las exportaciones se redujeron 5,8% interanual en el tercer trimestre, recortando dos puntos porcentuales de caída con respecto a la variación del trimestre anterior. El rubro combustibles y energía, que había sido el único con crecimiento positivo en el segundo trimestre, tuvo un desempeño opuesto, con una caída de 13,7% interanual. Los demás rubros desaceleraron las bajas del trimestre anterior, pero aún se mantienen en terreno negativo. Tal es el caso de los bienes primarios, que tras caer 10,4% interanual en el segundo trimestre, lo hicieron en 7,5% en el tercero. Las manufacturas de origen agropecuario (MOA) tuvieron una variación interanual de -0,9% en el tercer trimestre, frenando la merma de 6,3% del trimestre anterior. Por su parte, las manufacturas de origen industrial (MOI) recortaron desde una baja de 11,2% en el segundo trimestre a una de 7,5% en el tercero.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Importaciones

Las compras al exterior profundizaron en el tercer trimestre la caída del trimestre anterior de 10,2% a 12,1% interanual, mostrando más homogeneidad en el desempeño de los productos clasificados por su uso. Al igual que con las

exportaciones, las compras de combustibles pasaron de un aumento interanual de 25,2% en el segundo trimestre a una baja de 18,1% en el tercero. En el otro extremo, los bienes de capital, tras desplomarse 35,2% en el segundo trimestre, recortaron la caída en 28 puntos porcentuales, marcando una variación negativa de 7,2% en el tercer trimestre. Las piezas y accesorios para bienes de capital también redujeron la baja, aunque en menor medida, de 14,4% interanual en el segundo trimestre a 10,7% en el tercero. En cambio, los bienes intermedios profundizaron la merma desde 9,5% interanual a 14,9% en el mismo período. El resto de las importaciones, incluyendo bienes de consumo y vehículos automotores, pasaron de una variación interanual negativa en 10,3 puntos porcentuales a una de 8,2% en el último trimestre.

