

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**  
**INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS**  
**Informe Económico N° 15 - Año 3**  
**Junio 2009**

**Presentación:**

El presente Boletín Informativo de distribución electrónica y que planeamos sea de frecuencia mensual, tiene como objetivo dar a conocer la opinión del Instituto de Investigaciones Económicas de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Morón, acerca del escenario económico, comentar cuestiones doctrinarias, facilitar la difusión de sus actividades, y llegar al claustro docente de la Universidad. Retomando nuestra comunicación en este número realizamos un análisis del sector público, la recaudación impositiva, el análisis de la tasa de inflación oficial, junto con el superávit fiscal primario, luego un panorama del sector financiero y perspectivas, y un análisis del sector externo. Además la colaboración del Profesor Licenciado Osvaldo J. Berisso con un informe del Observatorio de Coyuntura Económica.

Decano: Dr. Jorge Raúl Lemos

Director: Dr. Vicente Humberto Monteverde

Contactos: econinvestiga@unimoron.edu.ar

iiinvestigacionesecon@unimoron.edu.ar

vmonteverde@unimoron.edu.ar

**Sector Público:**

**Ana Lombardini - Gabriela Zanoni:** Cátedra de Finanzas Públicas - Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Universidad de Morón.

**Junio 2009**

El total recaudado en junio de 2009 ascendió a \$ 28.698 millones, en tanto que los Recursos Tributarios que recauda la AFIP (aquellos destinados al Sector Público) alcanzaron \$ 26.753 millones, con un crecimiento interanual de 13,3%. El crecimiento interanual de la recaudación obedece al desempeño del IVA Impositivo, sostenido por el consumo interno, los ingresos de Seguridad Social y Derechos de Exportación. Incidió negativamente la recaudación del IVA aduanero que presentó una variación interanual negativa de 15,9% debido a las menores importaciones.

**Evolución****Impuesto al Valor Agregado**

Los ingresos del IVA Neto alcanzaron en el mes \$ 7.247 millones con una variación interanual de 9,3%. El IVA Impositivo creció 25,6% debido al aumento del consumo, en tanto que el IVA Aduanero cayó 15,9% como consecuencia de menores importaciones.

**Impuesto a las Ganancias**

La recaudación de este impuesto alcanzó \$ 6.275 millones con una variación interanual negativa de 5,9%. Esta disminución obedece a la opción de reducción de los anticipos ejercida por algunos contribuyentes, al incremento de las deducciones personales (vigente a partir del mes de octubre de 2008) y a la eliminación de las reducciones (tablita de Machinea) que incidieron en los ingresos por retenciones sobre sueldos y anticipos de Personas Físicas.

**Impuesto a las Cuentas Corrientes**

Los ingresos del impuesto alcanzaron \$ 1.708 millones, con una variación interanual de 11,8%, producto del incremento de las transacciones bancarias gravadas. Incidió negativamente un día hábil menos de

recaudación incluido en el vencimiento, ya que el promedio de recaudación diaria presentó un incremento interanual de 17,7%.

### **Seguridad Social - Recursos Presupuestarios**

Los recursos presupuestarios, que contienen los conceptos que son derivados exclusivamente a Organismos del Estado, alcanzaron \$ 5.778 millones con un crecimiento interanual de 48,2%, debido en parte al aumento de la remuneración.

### **Seguridad Social - Total de recursos**

El total recaudado por AFIP (\$ 7.589 millones), que incluye los recursos presupuestarios, ingresos por Obras Sociales (\$1.185 millones) y ART (\$ 439 millones) creció interanualmente 23,1%. Los recursos presupuestarios representaron el 76% del total ingresado.

### **Impuesto a los Combustibles Líquidos y G.N.C.**

La recaudación del impuesto a los Combustibles-Naftas alcanzó \$ 345 millones con una variación de 24,5%, los ingresos de Combustibles-Otros fueron de \$ 207 millones presentando una variación interanual negativa de 24,5%, los ingresos de Otros sobre Combustibles fueron de \$ 319 millones y variaron interanualmente 8,2%.

### **Impuesto sobre los Bienes Personales**

La recaudación de este impuesto aumentó 23,3%. Este aumento responde a los mayores ingresos correspondientes al primer anticipo, producto del incremento del impuesto determinado del período fiscal 2008, y al ingreso de la segunda cuota por la retención que realizan las empresas a sus socios por sus tenencias de acciones y participaciones societarias.

### **Derechos de Exportación**

Los ingresos por Derechos de Exportación alcanzaron \$ 3.126 millones, con una variación interanual de 36,0%. Los principales incrementos se registraron en harina de tortas de soja y aceites vegetales. Incidió además positivamente el aumento del tipo de cambio.

### **Derechos de Importación y otros**

La recaudación de Derechos de Importación y otros alcanzó \$ 627 millones, con una disminución interanual de 12,1%, producto de menores importaciones.

### **Inflación<sup>1</sup>**

El Nivel General del **Índice de Precios al Consumidor** para la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y los partidos que integran el Gran Buenos Aires registró en junio una variación de 0,4% con relación al mes anterior y de 5,3% con respecto a igual mes del año anterior. Con respecto a diciembre de 2008, el nivel general tuvo una variación de 2,7.

Durante el mes de junio el Nivel General del **Índice de Precios Internos al por Mayor** subió 0,9%.

Los Productos Nacionales subieron 1,0% como consecuencia de la subas de 1,5% en los Productos Primarios y de 0,9% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios subieron 2,0%, debido a las subas de 3,2% en los Productos Agrícolas y de 1,4% en los Productos Ganaderos.

Los Productos Importados se mantuvieron sin cambios significativos. Dentro de este capítulo, se destaca la baja de 0,1% en Productos Manufacturados y de 0,3% en Productos Minerales no Metalíferos, mientras que los Productos Agropecuarios y de la Silvicultura subieron 1,3%.

El Nivel General del **Índice del Costo de la Construcción** en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de junio de 2009 registra, en relación con las cifras de mayo último, un incremento de 1,0%.

Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 0,4% en el capítulo Materiales y de 1,8% en el capítulo Mano de obra. Asimismo en el capítulo Gastos Generales, se produjo una baja de 0,2%. .

---

<sup>1</sup> FUENTE: INDEC

El capítulo Mano de obra incorpora los nuevos valores establecidos por la Resolución S. T. N° 618/2009 del 29 de mayo de 2009, para las categorías laborales previstas en el Convenio Colectivo de Trabajo N° 76/75, a partir del 1° de junio de 2009. En el mes de mayo, se incorpora una gratificación no remunerativa por única vez que surge de la misma resolución.

### Sector Financiero

**Fernando Digon:** Alumno de la Carrera Licenciado en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Morón.

Los mercados internacionales volvieron a tener hoy, 20 de julio, una jornada positiva, en niveles de fricción importante. El acuerdo de CIT con sus acreedores, buenos datos macroeconómicos, y buenos balances que continúan entrando fueron los motivos por los cuales los mercados tuvieron una apertura eufórica, pero la misma presión de los máximos generó una escalada vendedora, que se recuperó, para volver a cerrar en los máximos. El volumen no es muy fuerte, pero quedó demostrado que los vendedores son el porcentaje más chico del mercado.

El índice de indicadores líderes para la economía de Estados Unidos volvió a subir por tercer mes consecutivo, y esta vez nuevamente por encima de las expectativas y parecería estar indicando que el fin de la recesión (la peor en cinco décadas) podría estar cerca. El índice, que se esperaba que se ubicara en torno al 0,5%, finalmente fue de un 0,7%, en parte gracias a la menor pérdida de puestos de trabajo, a los mejores precios de acciones, y a la estabilización de la construcción y la industria. Sin embargo, el propio Departamento de Estado asegura que la tasa de desempleo en torno al 10% para fin de año, y la caída de los precios de las viviendas que aún no comenzó a recuperar terreno, son riesgos evidenciables sobre el proceso de recuperación.

Mañana Ben Bernanke, presidente de la FED, va a dar su discurso semianual al Congreso de Estados Unidos, y además de hablar sobre la situación de la economía, va a explicar puntualmente la estrategia de salida para la mayor expansión monetaria de la historia, para que ésta no termine repercutiendo en la inflación. Hasta acá el Gobierno de Estados Unidos y puntualmente la FED, han logrado estabilizar la economía, y ahora la pregunta es si podrán mantener la inflación controlada, para poder mantener las tasas bajas. Mañana veremos si el mercado le cree a Bernanke que podrán hacerlo.

Además los comodities se suman a esa expectativa de mejor contexto macroeconómico mundial para los próximos meses y estimulan a buena parte de los sectores de los mercados. Para citar un ejemplo, Alcoa y Exxon Mobil avanzaron gracias al avance de los subyacentes que ellos negocian. Halliburton, Hasbro y Eaton Corp se sumaron a las empresas que presentaron mejores resultados que los esperados.

Estos buenos resultados generaron que Goldman Sachs elevara su perspectiva para el S&P 500 para este año ante la expectativa de que los resultados de las empresas van a motivar el rally más fuerte de un segundo semestre desde 1982. El Banco elevó la perspectiva del S&P 500 a 1060 puntos, es decir un 11% por encima del nivel actual. Si bien el número no parece impresionante, están subiendo su perspectiva de rendimiento para el mercado un 17%, ya que antes lo esperaban a 900 puntos para fin de año, y teniendo en cuenta que son 6 meses no más, el número ya se hace más tentador. También elevaron la ganancia por acción del índice para el 2009 (u\$s 52) y u\$s 75 para el 2010, que es un 30% y 19% respectivamente. Al respecto, desde el JPMorgan son más optimistas al esperar un S&P en torno a los 1,100 puntos para fin de año.

En ese sentido esta temporada de resultados viene bien. Hasta el momento 35 sobre 43 empresas ya batieron las expectativas, y en un promedio de 15% mejor, que es mucho. Si se piensa que para el tercer trimestre se espera una caída de los resultados del 20%, en este mismo escenario sería solo un 5% de pérdida.

Es decir que los mercados vienen con un viento de cola fenomenal que se llama "Earning season", y que no solo viene impulsando la demanda de corto plazo, sino que permite cambiar las perspectivas y expectativas de largo plazo, que es más importante creo yo. Pese a estar en un nivel muy complicado por las presiones vendedoras que pueden generar los precios en estos niveles, los balances probablemente sigan sorprendiendo al mercado de manera positiva, por lo que sería difícil encontrar un argumento como para cambiar el humor y volverse un vendedor. También es difícil que mañana Bernanke diga algo

completamente disparatado que pueda incentivar las ventas, pero el mercado ya demostró que lo imposible y lo improbable no cuentan. Todo puede ser, así que hay que vivir el día a día.

## Sector Externo

**Miguel Del Ben y Dante R. Patetta:** Licenciados en Comercio Internacional de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Morón.

### Análisis del intercambio comercial argentino con el sector externo.

#### Mayo 2009

La balanza comercial de mayo registró un superávit de USD 2478 millones, lo cual refleja un aumento de más del 100 % frente a igual mes del año pasado (USD 1037). Este superávit se logró a pesar del marco de retracción del comercio internacional, debido a la crisis internacional que se desató a fines del año pasado en los Estados Unidos.

En efecto las ventas al exterior totalizaron USD 5138 millones, un 18 % menos que igual mes del año pasado producto de una caída en los precios de exportación del 13% sumado a una disminución de las cantidades en un 6%.

En tanto las importaciones disminuyeron aun con más fuerza: un 49 %. Esto se debió en primer lugar a la caída de la variable cantidad (39%), en tanto la variable precio se retrajo un 16% para la disminución interanual de la cifra involucrada en las operaciones.

Teniendo en cuenta los cinco primeros meses del año, el superávit fue de USD 8333 millones, representando un aumento del 63% con respecto a igual periodo del año anterior.

Exportaciones e Importaciones en millones de dólares. Mayo 2009								
Período	Exportación			Importación			Saldo	
	2008	2009	Variación %	2008	2009	Variación %	2008	2009
			Mayo-08			Mayo-09		
Millones de USD			Millones de USD			Millones de USD		
Mayo	6237	5138	-18	5200	2600	-49	1037	2478

Fuente INDEC, Mayo 2009

## EXPORTACIONES

### Período Mayo 2009

En mayo la mayor caída de ventas externas afectó los productos primarios, cuyas ventas registraron una disminución del 37% debido tanto a la caída de precio (12%) como a la caída de la variable cantidad (28%). Luego le siguieron las manufacturas de origen industrial cuyas ventas registraron una baja del 12% producto de la retracción en las cantidades vendidas y en los precios (-3 y -10% respectivamente). Por último las manufacturas de origen agropecuario también disminuyeron en valor el 9% producto de una baja en los precios del 44% que no fue compensado con un importante aumento de las cantidades del 57%.

Exportaciones en millones de dólares según grandes rubros. Mayo 2009			
Rubros	Valores		Variación %
	2.008	2.009	
Productos primarios	1.652	1.042	-37
Manufacturas de origen agropecuario	2.264	2.052	-9

(MOA)			
Manufacturas de origen industrial (MOI)	1.773	1.555	-12
Combustible y energía	548	483	-12
<b>Total</b>	<b>6.237</b>	<b>5138</b>	<b>-18</b>

Fuente INDEC, Mayo 2009

Principales productos exportados. Mayo 2009

- Soja y sus derivados
- Vehículos automotores terrestres
- Petróleo crudo
- Maíz
- Carnes bovinas

**IMPORTACIONES****Período Mayo 2009**

La caída que se produjo en el mes de análisis respecto de mayo de 2008 resultó del menor valor importado de todos los usos económicos.

El mayor descenso se llevó a cabo en el rubro bienes intermedios debido a una baja conjunta de precios y cantidades importadas.

Luego le siguió el sector bienes de capital por una caída que se manifestó en la compras de aparatos de telefonía celular. Por último las menores compras de combustibles y lubricantes respondieron a las importaciones de fuel oil, gas oil y energía eléctrica.

<b>Importaciones en millones de dólares según grandes rubros. Mayo 2009</b>			
Rubros	Valores		Variación %
	2.008	2.009	
Bienes de capital	1.041	544	-48
Bienes intermedios	1.769	844	-52
Combustibles y lubricantes	642	208	-68
Piezas y accesorios para bienes de capital	889	502	-44
Bienes de consumo	519	363	-30
Vehículos automotores de pasajeros	333	187	-44
Resto	8	11	38
<b>Total</b>	<b>5.200</b>	<b>2.660</b>	<b>-49</b>

Fuente INDEC, Mayo 2009

Principales productos importados. Mayo 2009

- Vehículos para transporte de pasajeros
- Partes y accesorios para el transporte automotor
- Gas natural licuado
- Aparatos de telefonía celular

**Intercambio Comercial por Zonas**

**Mercosur:** Este bloque siguió liderando la zona que más productos vendió Argentina entre enero y mayo con un 34%. Con respecto al mes de mayo de 2008, las exportaciones argentinas disminuyeron el 9 % debido a las menores ventas manufacturas de origen industrial, combustibles y energía. Mientras que las importaciones provenientes del bloque disminuyeron en un porcentaje mayor (48%), debido a la caída en las compras de todos los usos de importación.

Por otra parte según estudios privados la proyección de cosecha que dejara el maíz de esta campaña, que rondara los 12.7 millones de toneladas, determinará que Argentina pierda por otro ciclo su segundo lugar como exportador mundial del cereal. Ese sitio en el ranking internacional lo ocupará Brasil, cuya previsión productiva fue de 54 millones de toneladas (50.5 el año anterior) con un saldo exportable de 10 millones de toneladas (9.5 año anterior)

En estos primeros cinco meses del año las exportaciones hacia el Mercosur disminuyeron en todos sus productos, mostrando una caída total del 23%. En particular, se destacó la reducción de las ventas de manufacturas de origen industrial en el período. Por su parte, las importaciones cayeron el 43%, impulsadas por la disminución en las compras de todos los rubros de importación. El superávit con el bloque en el período en análisis fue de USD 133 millones.

#### **ASEAN (Integrado por Corea Republicana, China, Japón e India)**

El intercambio con este bloque, segundo en importancia en el mes de análisis, registró un saldo comercial positivo de USD 471 millones. Las exportaciones hacia este bloque decrecieron un 7% debido a las menores ventas, entre otros, de Manufacturas de origen agropecuario, en especial porotos de soja a China.

Por otra parte las importaciones provenientes de este origen cayeron un 42% con respecto al mismo mes del año 2008 debido a las menores compras de Bienes Intermedios y Piezas y accesorios para bienes de capital. El intercambio comercial en los primeros cinco meses del año resultó con un saldo comercial positivo de USD 762 millones.

**Unión Europea:** En el mes de mayo el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo comercial positivo de USD 562 millones. Las ventas a la Unión Europea disminuyeron el 22% con respecto a mayo de 2008 debido en gran parte, a la caída en las exportaciones de los productos primarios (menores envíos de maíz a España y Portugal, entre otros).

En cambio las importaciones cayeron un 52 % por las menores adquisiciones en las compras de todos los usos de importación.

El comercio con este bloque en el periodo enero-mayo del corriente año arrojó un saldo favorable de USD 1.700 millones.

**NAFTA:** El saldo comercial con este bloque resultó superavitario en apenas 2 millones de dólares. Las exportaciones hacia este tratado de libre comercio integrado por EE.UU., Canadá y México disminuyeron un 21% con respecto a mayo de 2008 en mayor medida debido a las menores ventas de manufacturas de origen industrial y combustibles y energía (en especial biodiesel) a EE.UU.

Por otra parte las importaciones provenientes de este destino cayeron el 49% debido a las menores compras de bienes intermedios y de bienes de capital.

En los primeros cinco meses del año, el intercambio comercial con el bloque arrojó un saldo negativo de USD 254 millones. Las exportaciones registraron una disminución del 28% con respecto al mismo período del año anterior. Las importaciones cayeron el 38% debido a la caída en las compras de bienes de capital y bienes intermedios.

**Chile:** Las exportaciones con destino al país trasandino disminuyeron en un 7 % en el mes de mayo como consecuencia de las menores ventas en todos los rubros de exportación, excepto en las ventas de combustibles y energía.

Por otra parte las importaciones mostraron una caída del 24% producto de las menores compras de bienes intermedios.

El superávit comercial en este mes alcanzó los USD 275 millones. En los primeros cinco meses del año el intercambio comercial registró un saldo positivo, alcanzando los USD 1.721 millones. Las exportaciones no mostraron variación con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que las importaciones mostraron un decrecimiento del 29 % en el periodo.

### **Composición de las empresas exportadoras en Argentina (datos relevadores)**

En los últimos años, la economía sufrió una verdadera revolución en su capacidad de comprensión de las dinámicas y realidades del proceso exportador en todo mundo.

De acuerdo con el consenso de las investigaciones económicas, las empresas exportadoras son distintas a otras de la actividad productiva. Los exportadores son siempre aquellas firmas que se muestran más productivas económicamente, y suelen ser, además, más grandes en tamaño -facturación-, más antiguas, las que pagan los salarios más altos, invierten más en innovación y desarrollo (I+D), utilizan trabajadores más calificados y tienen un porcentaje más elevado de empresas de propiedad extranjera que las firmas solamente dedicadas al mercado local.

Estos rasgos son comunes también a las empresas exportadoras de la Argentina, de acuerdo con los estudios más recientes.

El negocio exportador suele estar muy concentrado en muy pocas empresas. De acuerdo con un informe del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), aproximadamente 750 empresas grandes (tanto nacionales como transnacionales) dan cuenta de más del 85% del volumen total exportado en la Argentina. El resto del comercio lo realizan cerca de 4500 pymes, además de 5000 micro exportadores.

La exportación es, en gran medida, un negocio de pocos, al menos en términos de volúmenes.

La razón principal por la cual sólo exportan los más eficientes es una: los elevados costos de entrada en los mercados internacionales. La exportación es un negocio que requiere sustanciales costos hundidos del empresario, vinculados principalmente con el conocimiento de las características de las barreras del acceso, la demanda, las redes de distribución, entre otros, en los mercados de destino.

A estos costos hundidos se agregan los costos de transporte, seguro y carga que hacen que sólo los más competitivos puedan acceder a exportar. Por ello, el consenso de la investigación económica apunta a que las empresas no se hacen más productivas porque exportan, sino que exportan precisamente porque son más productivas.

La relevancia de estos hallazgos para las políticas públicas es directa. La dimensión interna o local es crucial para la competitividad exportadora.

Sin mercados financieros que funcionen adecuadamente, no hay financiamiento suficiente para que las empresas cubran los costos iniciales de exportación. Con mercados laborales atascados, no hay posibilidades de emplear a los trabajadores más calificados. Con dificultades en los sistemas de protección de la propiedad intelectual, es casi imposible que los innovadores realicen las inversiones necesarias para descubrir nuevos productos y mercados de exportación. Con elevadas barreras regulatorias y alta presión impositiva es difícil que las empresas locales alcancen el nivel mínimo de productividad que reclaman los mercados internacionales.

Sin una infraestructura de caminos y logística eficaz no es posible reducir los costos de transporte que afectan en forma tan negativa a la actividad exportadora. Sin un entorno de negocios adecuado y, sobre todo, sin certidumbre macroeconómica, no es posible desarrollar una actividad como ésta, caracterizada por decisiones productivas de largo plazo.

#### **Políticas públicas**

Una investigación reciente destaca la importancia central de estas barreras "fronteras adentro" para la actividad exportadora, en especial en las regiones de menor desarrollo relativo del país. Por ejemplo, si se aplica una mejora en el 10% en la producción de energía eléctrica, esta situación daría como resultado un aumento del 5% en las ventas al exterior para la región pampeana. En el NEA y el NOA, un incremento del 10% en el número de personas con educación secundaria o superior podría aumentar las exportaciones provinciales el 5 y el 3%, respectivamente.

En síntesis, las políticas públicas importan, y mucho, para la competitividad del comercio exterior. Sin reformas internas, no hay posibilidades de mejora en los mercados internacionales para las empresas argentinas.

En épocas de comercio deprimido, repasar los números de la relación bilateral con Brasil, el principal socio comercial de la Argentina como destino de las exportaciones y origen de las importaciones, pone en perspectiva cómo realmente está afectando la crisis a la Argentina en términos productivos y de consumo.

El último informe económico del Departamento de Economía de la Cámara Argentina de Comercio refleja bien la situación. Señala que entre 2000 y 2008 se dirigió, en promedio, un 19% de nuestras exportaciones anuales a Brasil y se importó desde ese origen un 31% del total de nuestras compras.

En cambio, la Argentina es el segundo destino de las ventas brasileñas (recibimos el 8% de sus colocaciones totales, en promedio anual, entre 2000 y 2008) y el tercer origen de las importaciones, con un 9% promedio anual en ese período.

El primer dato es que mientras en 2000 el 12% de las importaciones brasileñas provenía de la Argentina, en 2008 el guarismo fue del 8%, en una caída continua. Situados ya en el poco auspicioso 2009, las exportaciones totales argentinas cayeron en enero 52,4%, y las importaciones, un 52,9%.

Pero esos números, con Brasil como única variable de análisis, arrojan lo siguiente: las exportaciones cayeron apenas un 4,7% en abril; las importaciones, un 41,5%.

### **Lic. Osvaldo J. Berisso**

Director Informe del Observatorio de Coyuntura Económica

Colaboración: Informe del Observatorio de Coyuntura Económica

### **Encuesta a los comercios de Morón:**

Durante el año pasado, el Observatorio de Coyuntura Económica y Empresarial de la Universidad de Morón continuó con su encuesta a los comercios de Morón. Se contó para ello con la entusiasta colaboración de numerosos estudiantes.

Comparando los resultados de ambas recorridas, se percibió un nuevo deterioro en las expectativas de demanda, comparando contra igual período del año anterior. Mientras que 42% de los comercios consultados esperaba una menor demanda en el segundo trimestre, para el tercero ya era pesimista el 56%.

En cuanto a nivel de inventario, dotación de personal, inversiones y plazo de pago a proveedores, no se registraron cambios entre ambos momentos. Así, durante el año pasado los comerciantes del centro de Morón tenían mayoritariamente inventarios adecuados, no pensaban alterar la dotación del personal ni realizar inversiones y no sufrían cambios en el plazo para pagar a sus proveedores. La mayoría no utiliza crédito bancario y en el resto las opiniones sobre su evolución aparecieron divididas.

La percepción inflacionaria de los comerciantes de Morón respecto del costo de sus mercaderías se mostró claramente sesgada al alza, en un nivel promedio cercano al 30% para el 3er. trimestre de 2008. Más allá del porcentaje percibido y a pesar de la caída en la demanda, ello determinó que algunos comerciantes adelantaran sus compras. En la medida en que se haya dado esa reacción "compradora" minorista, la misma permitió a proveedores mayoristas y manufactureros un nivel de ventas en 2008 al que no se habría trasladado plenamente aún la caída en la demanda de los consumidores registrada por el comercio al por menor.

Finalmente, se consultó a los comerciantes acerca de qué esperan de los diferentes niveles gubernamentales. En este caso, las mayores expectativas sobre iniciativas favorables se concentraron en el nivel municipal. En particular, los comercios consultados esperaban del Municipio de Morón que convierta el centro comercial en zona de paseo de compras y peatonal, que se alivien los problemas de estacionamiento, que se regule más al tránsito y que se aliviane la presión fiscal.

Nuestra encuesta a los comercios minoristas de Morón fue acotada durante 2008 al radio céntrico y se recorrieron 64 locales durante el segundo trimestre del año y 85 en el tercero.

**Se deja constancia de que las opiniones vertidas en los trabajos que se publican son de exclusiva responsabilidad de sus autores.**