

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Informe Económico N° 14 - Año 3
Mayo - 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.

Decano: Dr. Jorge Raúl Lemos

Director: Dr. Vicente Humberto Monteverde

Contactos: econinvestiga@unimoron.edu.ar

iiinvestigacionesecon@unimoron.edu.ar

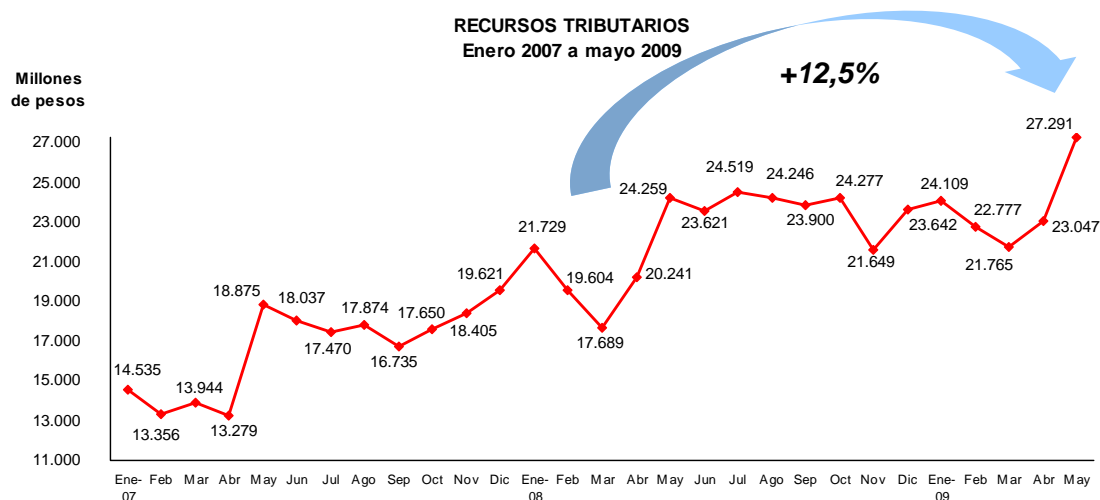
vmonteverde@unimoron.edu.ar

Sector Público:

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

Mayo 2009

El total recaudado en mayo de 2009 ascendió a \$ 29.152 millones, en tanto que los Recursos Tributarios que recauda la AFIP (aquellos destinados al Sector Público) alcanzaron \$ 27.291 millones, con un crecimiento interanual de 12,5%. Este mes constituye **record histórico**, superando la marca alcanzada en julio de 2008 de \$ 24.519 millones.



El crecimiento interanual de la recaudación obedece al desempeño del Impuesto a las Ganancias, del IVA Impositivo y de los ingresos de Seguridad Social. Este mes contó con dos días hábiles menos de

recaudación que afectaron principalmente los ingresos de Derechos de Exportación, de Importación y del IVA aduanero. La importante variación del impuesto a las Ganancias responde al incremento de los ingresos por saldo de declaración jurada de sociedades con cierre de ejercicio diciembre.

Inflación¹

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 mayo una variación de 0,3% con relación al mes anterior y de 5,5% con respecto a igual mes del año anterior. Con respecto a diciembre de 2008, el nivel general tuvo una variación de 2,3%.

Durante el mes de mayo el **Nivel General del IPIM** subió 0,4%. Los "productos nacionales subieron 0,4% como consecuencia de la suba de 0,7% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y la baja de 0,7% en los Productos Primarios.

Los Productos Agropecuarios bajaron 2,7%, debido a las bajas de 4,4% en los Productos Ganaderos y la suba de 0,6% en los Productos Agrícolas.

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica se destacan las subas en Productos refinados del petróleo (2,8%), Máquinas y Equipos (0,9%) y en Máquinas y aparatos eléctricos (0,8%). Por otra parte, se registró una baja en Madera y productos de madera excepto muebles (-0,8%). La Energía Eléctrica se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados subieron 0,5%. Dentro de este capítulo, se destaca la suba de 0,7% en Productos Manufacturados y la baja de 3,7% en los Productos Agropecuarios y de la Silvicultura, mientras que los Productos Minerales no Metalíferos se mantuvieron sin cambios.

El **Nivel General del Índice del Costo de la Construcción** en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de mayo de 2009 registra, en relación con las cifras de abril último, un incremento de 0,6%.

Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 0,3% en el capítulo Materiales y de 0,9% en los capítulos Mano de obra y Gastos generales.

A partir de este mes se implementa la Ley N° 26.494 promulgada el 1 de abril de 2009, en la cual se establece un régimen provisional diferencial para los trabajadores de la industria de la construcción encuadrados en el marco de lo dispuesto en el inciso c) del artículo 1° de la Ley N° 22.250.

Queda pendiente la implementación de una nueva escala salarial y una gratificación no remunerativa por única vez para las categorías laborales previstas en el Convenio Colectivo de Trabajo N° 76/75.

Sector Financiero

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

En el mes de mayo pudimos observar la consolidación de la recuperación del índice Merbal de la Bolsa porteña; el mismo abrió el mes situado en los 1276.38 puntos, cerrándolo en 1587.21, lo que marca una suba del 24,4% en dicho mes, acumulando una suba del 66,2% en lo que va del 2009. Esto muestra la marcada recuperación del mercado luego de haber tocado su piso cercano a los 800 puntos a fines del año pasado (en rojo), cuando confluyeron los efectos de la crisis financiera internacional con la estatización de los fondos de las AFJP por parte de nuestro gobierno, cumpliendo así el retroceso hasta 3/8 de Fibonacci. Luego de eso podemos ver cómo los precios hacen un rebote en forma de W, buscando la confirmación del doble piso, para entrar en un canal alcista (líneas verdes) confirmándolo en parte superior a mediados de diciembre y principios de enero, e inferiormente a comienzos de marzo, mes en el que los datos alentadores provenientes de los mercados externos hicieron que acelerara su tendencia alcista (línea violeta) penetrando el techo del canal a principios del mes de mayo. Por lo general, una vez que los

¹ Indec.

precios penetran el techo del canal, tienden a subir hasta llegar a una altura igual al ancho del canal, cosa que vemos se estaría alcanzando a fines de junio. De continuar con esta tendencia; una vez que alcance este nivel, cercano a los 1750 puntos, lo más probable es que el mercado sufra una corrección, y caiga hasta volver a alcanzar la pendiente alcista del canal, tomando como resistencia el techo del mismo. Podríamos estar hablando de un máximo de 1750 puntos para el mes de julio, y una corrección hasta el mes de septiembre que se situaría entre los 1500-1600 puntos para luego retomar el alza en forma menos acelerada. Obviamente todo esto depende de los resultados de las elecciones legislativas y de cómo reaccione el gobierno a una posible derrota electoral.



Las acciones que muestran mejor rendimiento en lo que va del año son: Petrobrás Brasil (109%), Comercial del Plata (89%), Mirgor (88%) y Tenaris (67%). Las acciones del sector bancario, presentan rendimientos en lo que va del año de entre 34 y 62 por ciento, pero al haber sido ellas las que llegaron a los mínimos en el mes de noviembre de 2008, siguen siendo atractivas para realizar inversiones a mediano plazo, aunque hoy por hoy cualquier papel de la bolsa porteña es atractivo dado el terreno que debe recuperar en el mediano-largo plazo, y como vimos antes las perspectivas en general son alcistas.

En cuanto al dólar, pese a que sufrió una fuerte depreciación en el plano internacional frente al euro, la tendencia en el mes de mayo fue al alza, cosa que se viene repitiendo desde que comenzó a subir en septiembre del año pasado. Los factores del crecimiento del precio de la moneda norteamericana podemos focalizarlos en la desconfianza del inversor a la moneda local, como así también la merma de ingresos por exportaciones dada la caída del precio de la soja en el mercado internacional. En el mes de mayo, el dólar aumentó un 1.3% acumulando una suba del 8% en lo que va del 2009. El interrogante está en qué hará el gobierno luego del 28 de junio, en plaza hay muchas especulaciones, desde una devaluación muy fuerte hasta que no habrá cambios. Por mi parte creo que el dólar continuará apreciándose de la manera que lo está haciendo hasta ahora. Aunque es impredecible qué hará el gobierno luego de las elecciones, no creo que sea necesario una devaluación fuerte (es decir llevar el dólar a precios cercanos a los \$5 o más) pues echaría más leña al fuego y dispararía la inflación –hoy semicontenida por la crisis-, puesto que hoy la situación es muy distinta a la devaluación de 2002, cuando el país tenía casi un 25% de desocupación, y los deterioros del salario real se justificaban con tal de no perder el empleo. Hoy una devaluación, al encontrarnos cerca del pleno empleo, llevaría a una renegociación de los salarios y una espiral inflacionaria. En mi opinión, lo más probable es que el dólar siga creciendo del modo que lo está haciendo hasta ahora, alrededor del 1-2% mensual, por lo que podríamos esperar a fin de año un dólar a \$4,2.

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 Abril 2009

La balanza comercial registró en abril un superávit de USD 2299 millones, lo cual refleja un significativo incremento del 155 % frente a igual mes del año pasado permitiendo mejorar el balance de cuenta corriente y evitar inconvenientes de reservas a corto plazo pero se debe tener en cuenta que un saldo comercial con esta composición no es deseable debido a que demuestra una debilidad importante en el mercado interno.

Paradójicamente este crecimiento en el superávit es producto de la desaceleración en la caída de las importaciones, reflejando su mayor caída de los últimos siete años debido a los siguientes factores:

- Retracción de la actividad industrial;
- Comportamientos más cautelosos por parte de los consumidores hacia la compra de bienes durables y semidurables debido a una política monetaria menos expansiva;
- Proliferación de medidas de restricción al ingreso de mercaderías (demora en el otorgamiento de licencias no automáticas);
- Caída de la inversión

Por otra parte las ventas al exterior totalizaron USD 5088 millones, un 13 % menos que igual mes del año pasado producto de una caída en los precios de exportación del 17% contrarrestado por un aumento de las cantidades en un 5%, mostrando la sexta caída mensual consecutiva de las exportaciones. Esta caída puede estar vinculada con las mayores liquidaciones de la soja ante los mayores precios promedio en los mercados internacionales. Dicha situación no ocurría desde hace diez años.

Volviendo al análisis de las importaciones, éstas disminuyeron aún con más fuerza: un 43 %. Esto se debió en primer lugar a la caída de la variable cantidad (37%), en tanto la variable precio se retrajo en un (10%) para la disminución interanual de la cifra involucrada en las operaciones.

Teniendo en cuenta los cuatro primeros meses del año, el superávit fue de USD 5855 millones, con una caída interanual del 22% de las exportaciones y del 38% de las importaciones.

Exportaciones e Importaciones en millones de dólares. Abril 2009								
Período	Exportación			Importación			Saldo	
	2008	2009	Variación %	2008	2009	Variación %	2008	2009
			Abril-08			Abril-09		
Millones de USD			Millones de USD			Millones de USD		
Abril	5829	5088	-13	4929	2789	-43	900	2299

Fuente INDEC, Febrero 2009

EXPORTACIONES Abril 2009

En abril la mayor caída de ventas externas afectó los combustibles y energía, cereales, mineral de cobre, excepto las Manufacturas de origen agropecuario que registraron un aumento del 4%, impulsadas por un aumento de las cantidades (26%) dado que los precios bajaron (18%)

Exportaciones en millones de dólares según grandes rubros. Abril 2009			
Rubros	Valores		Variación %
	2.008	2.009	
Productos primarios	1.554	1.167	-25
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	1.798	1.870	4

Manufacturas de origen industrial (MOI)	1.669	1.379	-17
Combustible y energía	808	672	-17
Total	5.829	5.088	-13

Fuente INDEC, Abril 2009

Principales productos exportados. Abril 2009

- Harinas y pellets de la extracción de aceite de soja
- Trigo duro, excluido para siembra
- Aceite de soja
- Maíz en grano
- Aceite crudo de petróleo

IMPORTACIONES

Abril 2009

El mayor decrecimiento se observó en las importaciones de bienes intermedios (minerales de hierro, entre otros) debido a una baja conjunta de precios y cantidades importadas.

Luego disminuyeron las importaciones de bienes de capital (cosechadoras-trilladoras, aviones ingresados temporalmente, entre otros).

Como mencionamos anteriormente el menor nivel de actividad está recortando fuertemente las compras de bienes de capital y bienes intermedios. Por otra parte existe una fuerte política de restricción de importaciones. Desde comienzos de este año se intensificaron las medidas antidumping, las licencias no automáticas.

Importaciones en millones de dólares según grandes rubros. Abril 2009			
Rubros	Valores		Variación %
	2.008	2.009	
Bienes de capital	1.073	576	-46
Bienes intermedios	1.785	957	-46
Combustibles y lubricantes	329	182	-45
Piezas y accesorios para bienes de capital	881	484	-45
Bienes de consumo	532	409	-23
Vehículos automotores de pasajeros	319	167	-48
Resto	9	14	56
Total	4.929	2.789	-43

Fuente INDEC, Abril 2009

Principales productos importados. Abril 2009

- Suministros industriales.
- Bienes de capital (excepto el equipo de transporte).
- Piezas y accesorios para bienes de capital.

INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS

Mercosur: Con respecto al mes de abril de 2008, las exportaciones argentinas disminuyeron el 6% debido a las menores ventas manufacturas de origen industrial, combustibles y energía. Mientras que las importaciones provenientes del bloque disminuyeron en un porcentaje mayor (43%), debido a la caída en las compras de todos los usos de importación.

En estos primeros cuatro meses del año las exportaciones hacia el Mercosur disminuyeron en todos sus productos, mostrando una caída total del 27%. En particular, se destacó la reducción de las ventas de manufacturas de origen industrial en el período. Por su parte, las importaciones cayeron el 42%, impulsadas por la disminución en las compras de todos los rubros de importación con excepción de combustibles y lubricantes. El déficit comercial con el bloque en el período en análisis fue de USD 24 millones.

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

El intercambio con este bloque en el mes en análisis registró un saldo comercial positivo de USD 289 millones. Las exportaciones hacia este bloque crecieron un 7% debido a las mayores ventas, entre otros, de manufacturas de origen agropecuario, entre las cuales se destacan los aumentos en los envíos de harinas y pellets de soja a Vietnam, Malasia y aceite de soja a China.

Por otra parte las importaciones provenientes de este origen cayeron un 40% 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 el primer cuatrimestre del año resultó con un saldo comercial positivo de USD 289 millones.

Unión Europea: En el mes de abril el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo comercial positivo de USD 363 millones. Las ventas a la Unión Europea disminuyeron el 29% con respecto a abril 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 44 % por las menores adquisiciones en las compras de todos los usos de importación.

El comercio con este bloque en el primer cuatrimestre del corriente año arrojó un saldo favorable de USD 1.145 millones.

NAFTA: El saldo comercial con este bloque resultó superavitario en 12 millones de dólares. Las exportaciones hacia este tratado de libre comercio integrado por EE.UU., Canadá y México disminuyeron un 20% con respecto a abril de 2008 en mayor medida debido a las menores ventas de manufacturas de origen industrial y combustibles y energía.

Por otra parte las importaciones provenientes de este destino cayeron el 42% debido a las menores compras de Bienes intermedios y de bienes de capital.

En el primer cuatrimestre del año, el intercambio comercial con el bloque arrojó un saldo negativo de USD 272 millones. Las exportaciones registraron una disminución del 30% con respecto al mismo período del año anterior. Las importaciones cayeron el 35% debido a la caída en las compras de Bienes de capital y Bienes intermedios.

Chile: Las exportaciones con destino al país trasandino crecieron en un 6 % en el mes de abril como consecuencia de las mayores ventas de combustibles y energía.

Por otra parte las importaciones mostraron una caída del 39% producto de las menores compras de bienes intermedios.

El superávit comercial en este mes alcanzó los USD 422 millones. En los primeros cuatro meses del año el intercambio comercial registró un saldo positivo, alcanzando los USD 1.445 millones. Las exportaciones no mostraron variación con respecto al mismo período del año anterior, mientras que las importaciones mostraron un decrecimiento del 30 % en el período.

Alianza estratégica entre Argentina-Brasil

En la actualidad estamos ante un proceso crítico de la economía mundial de la cual Argentina y Brasil no son ajenos dificultando el comercio bilateral entre ambos países.

Las medidas de emergencia adoptadas, que han sido mencionadas y desarrolladas en la publicación del mes de marzo, han afectado alrededor del 14% del comercio bilateral pero éste es el momento adecuado para enfocar una relación de largo plazo, estratégica estableciendo bases sólidas para el futuro.

Los impactos de la crisis son serios ya que entre enero y abril de 2009, existió una caída del 36,3% en la cadena de comercio entre los dos países. Este año fue de USD 6099 millones contra los USD 9571 millones registrados en el mismo periodo del año anterior.

Esta disminución provocó que la Argentina bajara de la segunda a la tercera posición entre los socios comerciales brasileños siendo superada por los Estados Unidos y por China.

Sin embargo la importancia del comercio entre Argentina y Brasil sigue siendo alta ya que desde enero a abril de 2009, las ventas de productos brasileños industrializados representaron para el país el 96,3% del total comercializado. Respecto de las exportaciones argentinas a Brasil, el 78,7% son manufacturas.

Por dicho motivo tanto para el gobierno argentino como brasileño es primordial lograr el equilibrio en el comercio regional. Para procurarlo fue creado el Programa de Sustitución de Competitividad de Importaciones (PSCI). Esta iniciativa, pionera en el mundo, lleva a Brasil misiones comerciales de los demás países sudamericanos que, en cooperación con autoridades y asociaciones empresariales brasileras, establecen sociedades para el mejoramiento de sus productos y la consolidación de un alto nivel de calidad, con vistas al lograr un aumento de las exportaciones a los mercados de Brasil.

Aun con la crisis las relaciones entre la Argentina y Brasil presentan avances importantes. Esto se refleja a partir del sistema de pago en moneda local, que evita el uso del dólar en el comercio bilateral. Utilizar sólo reales y pesos permite el ahorro en los costos de transacción, y con ello se benefician, sobre todo, las pequeñas y medianas empresas.

El mecanismo entró en vigencia en octubre de 2008 y sus ventajas ofrecen amplio potencial para el sector privado que debe ser estimulado para que conozca y pruebe los beneficios de la empresa.

Otra iniciativa que cabe destacar es la sociedad entre Embraer y la Fábrica Militar de Aviones de Córdoba, para producir partes de aeronaves y formar pilotos para la nueva flota de Aerolíneas Argentinas. El contrato firmado el 21 de mayo de 2009, prevé la compra de 20 aviones E-190, con financiación del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (Bndes) de Brasil, que será responsable del 85% del valor total. Este último proyecto sirve como ejemplo de los objetivos de la política de desarrollo productivo adoptada por el gobierno brasileño en 2008.

Además se debe destacar el acuerdo de Swap cambiario que el Banco Central brasileño hizo con su equivalente argentino.

Por medio del acuerdo, se pusieron a disposición créditos por USD 1500 millones para el comercio entre los dos países, lo que ayuda a nuestro país a elevar nuestras reservas sin necesidad de someterse a las condiciones del sistema financiero internacional.

La alianza estratégica entre nuestro país y Brasil es el pilar de la política exterior de ambos países desde la redemocratización a mediados de la década de 1980. El proceso de integración regional superó las crisis de hiperinflación y las turbulencias financieras de fines de los años 90.

Los proyectos en curso llevan nuevas perspectivas en consideración con el objetivo de fortalecer las relaciones entre las dos naciones y profundizar su sociedad para el desarrollo.

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