

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS
Informe Económico N° 16 - Año 3
Julio 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

iinvestigacionesecon@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.

Julio de 2009

El total recaudado en julio de 2009 ascendió a \$ 29.648 millones. Este mes constituye récord histórico, superando a mayo de 2009 (\$ 29.152 millones), en tanto que los Recursos Tributarios que recauda la AFIP (aquellos destinados al Sector Público) alcanzaron \$ 27.013 millones, con un crecimiento interanual de 10,2%. El crecimiento interanual de la recaudación obedece principalmente a los desempeños de los ingresos de Seguridad Social y del IVA Impositivo. Incidieron negativamente en la recaudación de los recursos aduaneros las menores importaciones y exportaciones registradas y, en menor medida, un día hábil menos de recaudación.

Impuesto al Valor Agregado

Los ingresos del IVA Neto alcanzaron en este mes \$ 7.800 millones con una variación interanual de 13,9%. El IVA Impositivo creció 33,8% debido al aumento del consumo, en tanto que el IVA Aduanero cayó 18,0% como consecuencia de menores importaciones y un día hábil menos de recaudación respecto de julio de 2008.

Impuesto a las Ganancias

La recaudación de este impuesto alcanzó \$ 4.424 millones con una variación interanual negativa de 8,4%. 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.

Impuesto a las Cuentas Corrientes

Los ingresos del impuesto alcanzaron \$ 1.779 millones, con una variación interanual de 2,7%, 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 7,8%.

Derechos de Exportación

Los ingresos por Derechos de Exportación alcanzaron \$ 2.665 millones, logrando una variación interanual negativa de 20,9%. Los productos con las mayores diferencias negativas fueron: cereales (maíz y trigo), combustibles y frutos oleaginosos (porotos de soja). Incidió positivamente el aumento del tipo de cambio.

Derechos de Importación y otros

La recaudación de Derechos de Importación y otros alcanzó \$ 657 millones, con una disminución interanual de 17,3%, producto de menores importaciones.

Seguridad Social - Recursos Presupuestarios

Los recursos presupuestarios, que contienen los conceptos que son derivados exclusivamente a Organismos del Estado alcanzaron \$ 7.744 millones con un crecimiento interanual de 45,7%, debido en parte al aumento de la remuneración.

Seguridad Social - Total de recursos

El total recaudado por AFIP (\$ 10.226 millones), que incluye los recursos presupuestarios, ingresos por Obras Sociales (\$1.660 millones) y ART (\$ 599 millones) creció interanualmente 20,6%. Los recursos presupuestarios representaron el 76% del total ingresado.

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 julio una variación de 0,6% 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 3,4%.

Durante el mes de julio el **Nivel General del IPIM** subió 1,2%. Los Productos Nacionales subieron 1,2% como consecuencia de la subas de 1,8% en los productos primarios y de 1,0% en los productos manufacturados y energía eléctrica.

Los productos agropecuarios subieron 2,8%, debido a las subas de 0,3% en los productos agrícolas y de 4,1% en los productos ganaderos. Los productos importados subieron 1,2%.

El Nivel General del **Índice del Costo de la Construcción** en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de julio de 2009 registra, en relación con las cifras de junio último, un incremento de 0,7%.

Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 0,5%, 0,9% y 0,5% en los capítulos "Materiales", "Mano de obra" y "Gastos Generales", respectivamente.

Al comparar el Nivel General de julio de 2009 con julio de 2008, se observa un alza de 7,5%, resultante de las subas de 4,5% en el capítulo "Materiales", de 10,4% en el capítulo "Mano de obra" y de 10,1% en el capítulo "Gastos generales".

Sector Financiero

Fernando Digon: Alumno de la Carrera Licenciatura en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - 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 generaron 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. 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 se anotó en un 0,7%, en parte gracias a la menor pérdida de puestos de trabajo, a los mejores

¹ FUENTE: INDEC

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 evidenciados 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. Ahora la pregunta es si podrán mantener la inflación controlada, cosa de poder mantener las tasas bajas. Mañana veremos si el mercado le cree a Bernanke que podrán hacerlo.

Además, los commodities 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, 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, lo 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" excelente que se llama "Earning season", y que no sólo viene impulsando la demanda de corto plazo, sino que permite cambiar las perspectivas y expectativas de largo plazo, que es más importante según nuestro parecer. 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 el día de mañana, Bernanke diga algo completamente disparatado que pueda incentivar las ventas, aunque 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 - Dante R. Patetta: Licenciados en Comercio Internacional de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón.

Análisis del intercambio comercial argentino con el sector externo Junio 2009

La balanza comercial del mes de junio registró un superávit de USD 1528 millones, lo cual refleja un fenomenal aumento de más del 624 % frente a igual mes del año pasado.

Este superávit se logró debido a que el año pasado la crisis del campo había afectado notoriamente las ventas externas.

En efecto, las mismas totalizaron USD 5161 millones, apenas un 5 % menos que igual mes del año pasado producto de una caída en los precios de exportación del 13% que no pudo ser contrarrestada por un incremento en las cantidades del 9%.

Si analizamos la composición de las exportaciones podremos notar que los productos primarios encabezaron el descenso, con bajas del 12% en los precios y del 37% en volumen. Las manufacturas agropecuarias fueron la excepción, con un crecimiento en las cantidades exportadas del 43%, que compensó la baja del 9% de los precios. Los envíos de manufacturas de origen industrial disminuyeron el 5% debido a que el incremento del 12% de las cantidades no contrarrestó la merma del 15% en los precios.

Las importaciones decrecieron en un 30%. Esto se debió en primer lugar a la caída de la variable cantidad (14%), en tanto la variable precio disminuyó en un 19%.

El mayor descenso se llevó a cabo en bienes intermedios, mientras que aumentó el ingreso de bienes de capital traccionado por las compras de grupos electrógenos, volquetes, automotores y aviones entre otros.

Teniendo en cuenta el primer semestre del año, el superávit fue de USD 9861 millones, representando un incremento significativo del 93% con respecto a igual periodo del año anterior.

Exportaciones e Importaciones en millones de dólares. Junio 2009								
Período	Exportación			Importación			Saldo	
	2008	2009	Variación %	2008	2009	Variación %	2008	2009
	Millones de USD		Junio-08	Millones de USD		Junio-09	Millones de USD	
Junio	5406	5161	-5	5195	3633	-30	211	1528

Fuente INDEC, Junio 2009

Exportaciones. Junio 2009

En junio la disminución del valor exportado en el mes, en comparación con igual período del año anterior, fue producto de los menores montos registrados en todos los rubros a excepción de las manufacturas de origen agropecuario que crecieron cerca del 30% debido al aumento de la variable cantidad (43%) compensando la baja en los precios del 9%.

Luego le siguieron las manufacturas de origen industrial cuyas ventas registraron una baja del 5%, producto de la retracción en la variable precio del 15%, contrarrestado por el aumento de la variable cantidad del 12%.

Exportaciones en millones de dólares según grandes rubros. Junio 2009			
Rubros	Valores		Variación %
	2.008	2.009	
Productos primarios	1.445	802	-44
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	1.712	2.229	30
Manufacturas de origen industrial (MOI)	1.742	1.657	5
Combustible y energía	507	473	-7
Total	5.406	5.161	-5

Fuente INDEC, Junio 2009

Principales productos exportados. Junio 2009

- Harinas y pellets de soja
- Vehículos automotores terrestres
- Aceite de soja
- Petróleo crudo
- Maíz,

Importaciones. Junio 2009

La caída que se produjo en el mes de análisis respecto de junio de 2008 resultó del menor valor, importado en casi todos los usos económicos salvo el Rubro Bienes de Capital que se incremento en un 2% debido a las adquisiciones de grupos electrógenos y máquinas automáticas para procesar datos.

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 partes para la industria del automotor. Por último, las menores compras de combustibles y lubricantes respondieron a las importaciones de gas oil, gas natural licuado y fuel oil.

Importaciones en millones de dólares según grandes rubros. Junio 2009			
Rubros	Valores		Variación %
	2.008	2.009	
Bienes de capital	983	1007	2
Bienes intermedios	1759	994	-43
Combustibles y lubricantes	731	444	-39
Piezas y accesorios para bienes de capital	865	548	-37
Bienes de consumo	489	397	-19
Vehículos automotores de pasajeros	360	229	-36
Resto	9	14	56
Total	5195	3633	-30

Fuente INDEC, Junio 2009

Principales productos importados. Junio 2009

- Compras de aviones ingresados temporalmente por más de 365 días
- Gas oil
- Vehículos para transporte de personas
- Aparatos de telefonía celular.

Intercambio Comercial por Zonas

Mercosur: Con respecto al mes de junio de 2008, las exportaciones argentinas disminuyeron apenas el 4 % debido a las menores ventas de manufacturas de origen industrial, productos primarios y manufacturas de origen agropecuario. Mientras que las importaciones provenientes del bloque disminuyeron en un porcentaje mayor (39%), debido a la caída en las compras de prácticamente todos los usos de importación, excepto el rubro combustibles y lubricantes, el saldo comercial en el mes en análisis registró un superávit de USD 67 millones.

Con respecto a la relación comercial bilateral entre Argentina-Brasil, funcionarios y empresarios de sectores industriales de la Argentina y Brasil se reunieron el lunes 27/07 y martes 28/07 en San Pablo, para realizar un monitoreo del comercio bilateral y tratar de moderar las diferencias que quedaron expuestas en la cumbre del Mercosur que se llevó a cabo en la ciudad de Asunción en Paraguay.

El encuentro de funcionarios fue acordado por los presidentes de ambos países en la cumbre del bloque que se realizó en Paraguay. Los brasileños lo aprovecharán para poder plantear sus reclamos vinculados con las industrias textil, de calzado y línea blanca (cocinas, lavarropas y heladeras). También expondrán su desacuerdo con la protección impuesta por el Ministerio de Producción en otros rubros, como electrodomésticos y juguetes.

La ronda a realizarse entre privados para establecer mecanismos de adecuación del comercio a través de cupos, cuotas y precios mínimos contará con la participación de empresarios de ocho sectores de la economía: teléfonos celulares, aerosoles, neumáticos, indumentaria, ropa de bebé y niños, juguetes, embragues y ropa blanca.

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 321 millones. Las exportaciones hacia este bloque aumentaron un 8% debido a las mayores ventas, entre otros, de manufacturas de origen agropecuario, en especial harinas y pellets de soja a China.

Por otra parte las importaciones provenientes de este origen cayeron un 28% 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 seis meses del año resultó con un saldo comercial positivo de USD 1069 millones.

Unión Europea: En el mes de junio el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo comercial positivo de USD 357 millones. Las ventas a la Unión Europea disminuyeron el 19% con respecto a junio 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 20 % por las menores adquisiciones en las compras de bienes intermedios y de piezas y accesorios para bienes de capital.

El comercio con este bloque en el período enero-junio del corriente año arrojó un saldo favorable de USD 2.045 millones.

NAFTA: El saldo comercial con este bloque mostró un resultado deficitario de USD 398 millones. Las exportaciones hacia este tratado de libre comercio integrado por EE.UU., Canadá y México disminuyeron un 22% con respecto a junio 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 se incrementaron en un 13% debido principalmente al comportamiento alcista del rubro bienes de capital a través de la adquisición de aviones ingresados en forma temporal por más de 365 días, de Estados Unidos y Canadá.

En los primeros seis meses del año, el intercambio comercial con el bloque arrojó un saldo negativo de USD 610 millones. Las exportaciones registraron una disminución del 26% con respecto al mismo período del año anterior. Las importaciones cayeron el 30% 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 20 % en el mes de Junio como consecuencia de las menores ventas de combustibles y energía.

Por otra parte las importaciones mostraron una caída del 26% producto de las menores compras de bienes intermedios.

El superávit comercial en este mes alcanzó los USD 176 millones. En los primeros seis meses del año el intercambio comercial registró un saldo positivo, alcanzando los USD 1.898 millones. Las exportaciones disminuyeron un 4% con respecto al mismo período del año anterior, mientras que las importaciones mostraron un decrecimiento del 26 % en el período.

Consecuencias de la crisis

Mercado Editorial: La crisis global alcanzó al mercado editorial. Luego de registrar un volumen de ventas récord de 72 millones de ejemplares y crecer a un 8,8% en 2008, el sector experimentó en el primer trimestre del año, último dato disponible, una caída de la producción del 14% interanual, hasta los 15,5 millones de unidades.

De acuerdo con un informe de la consultora IES, en el mismo período, las exportaciones de libros disminuyeron un 14,8% hasta los US\$ 8,9 millones, mientras que las importaciones descendieron un 13,4%, a US\$ 28,5 millones. "La profundización de la crisis internacional y la reducción de los niveles de consumo" explican estas bajas, indicó el estudio.

Por otra parte, la caída de la demanda no es el único inconveniente que enfrenta la industria editorial. Los incrementos en los costos de impresión y de los insumos, más el retraso en la cadena de pagos, que se agravó a comienzos de este año, complican también el panorama. Ante esta situación, las editoriales optaron por la austeridad y cambiaron sus planes de inversión para este año.

Cambio de estrategia: En el caso de la editorial Ediciones B, donde las exportaciones a Bolivia, a Paraguay y a Perú disminuyeron un 15% en el primer trimestre de 2009, apuestan a títulos que conduzcan a impresionar al consumidor. "De 30 novedades mensuales en 2008, pasamos a publicar 18 o 20. La selección es más fina, con énfasis en los segmentos de investigación periodística política y autoayuda, en los que ya somos líderes", afirmó el gerente comercial de la editorial, Fernando Peralta.

Industrial del juguete: Las restricciones a las importaciones que rigen no sólo para la industria del juguete sino sectores de consumo masivo impidiendo el ingreso de productos a nuestro país perjudicó a una de las marcas más reconocidas en el sector de los juguetes, Barbie, perteneciente a la compañía norteamericana Mattel.

La única forma de sortear esta barrera es que la empresa importadora se comprometa por escrito a realizar una exportación por una cifra similar, de manera que a fin de año cada compañía pueda exhibir un balance equilibrado entre las compras y las ventas al exterior.

En el caso específico de los juguetes, existen muchas empresas que sostienen que les resulta imposible cumplir con el requerimiento de concretar alguna exportación, ya que trabajan con una gran cantidad de productos importados, principalmente desde China, que es el país que domina la fabricación de este tipo de artículos en todo el mundo. En el sector, explican que las demoras en la aprobación de una partida importada no son un dato menor, dado que el mercado del juguete presenta un alto nivel de estacionalidad: más del 60% de la demanda se concentra entre el Día del Niño y las fiestas de fin de año, con lo que las ventas que no se concreten en los próximos diez días se perderán definitivamente.

De acuerdo con las estimaciones del sector, el mercado del juguete en la Argentina genera movimientos financieros de \$ 600 millones anuales, de los cuales prácticamente la mitad corresponde a las importaciones, que en el 2008 representaron US\$ 100 millones.

En el sector aseguran que sus ventas ya venían disminuyendo por efecto de la crisis, lo que se tradujo en una baja del 10% en la demanda en los primeros meses del año, aunque para este Día del Niño pronostican que la caída podría llegar al 25% como producto de la falta de stock.

En forma más concreta, en el mercado reconocen que la firma más afectada por esta política será la anteriormente mencionada Mattel y en este sentido apuntan que en la plaza argentina prácticamente no se consiguen los últimos modelos de las muñecas Barbie ni de los autitos Hot Wheels. "Lo que queda en el mercado son algunos stocks que sobrevivieron de temporadas anteriores o algunas importaciones puntuales que pudieron ingresar los grandes hipermercados", explicaron en otra cadena de jugueterías.

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

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