

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS****Informe Económico N° 9 y N° 10 - Año 2
Julio - Agosto - Septiembre de 2008****Presentación:**

El presente Boletín Informativo de distribución electrónica 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.

En este número realizamos un análisis del sector público, recaudación impositiva, el análisis de la tasa de inflación oficial, junto con el superávit fiscal primario; luego acercamos el sector financiero con la evolución depósitos y activos financieros. Agregamos el sector externo con el análisis de la balanza comercial, exportaciones e importaciones, con un somero análisis de algunos bloques.

Publicamos una colaboración personal sobre el tema *Ciencia Económica. De la ciencia de la escasez, a la ciencia de la distribución* y una colaboración personal de Dante Patetta, *Informe económico, variación de precios y cantidades comercializadas con el exterior*.

Decano: Dr. Jorge Raúl Lemos

Director: Dr. Vicente Humberto Monteverde

Contactos: econinvestiga@unimoron.edu.ar

iinvestigacionesecon@unimoron.edu.ar

vmonteverde@unimoron.edu.ar

INFORME ECONÓMICO N° 9 – Año 2**Sector Público:**

Dra. Ana Lombardini: Profesora de la cátedra de Finanzas Públicas de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Morón.

Recaudación Mensual - Mayo 2008¹

La recaudación del mes de mayo de 2008 fue 29,0% superior a la registrada en el mismo mes del año anterior, alcanzando \$ 26.632,2 millones (\$ 5.989,9 millones más).

Los ingresos provenientes de Impuestos y Seguridad Social aumentaron 17,7% y 43,2%, respectivamente, por su parte los Recursos Aduaneros presentaron una variación interanual positiva de 68,4%. Los ingresos correspondientes a Recursos Tributarios que recauda la AFIP, es decir aquellos destinados al Sector Público, aumentaron 28,5% alcanzando \$ 24.259,1 millones.

¹ Fuente AFIP

**Comparativo de la recaudación
Mayo 2008 y mayo 2007**

En millones de pesos

Concepto	Mayo 2008	Mayo 2007	Dif.	Var. %
Total	26.632,2	20.642,4	5.990	29,0
Impuestos 1/	16.351,8	13.894,4	2.457	17,7
Seguridad social	6.189,2	4.320,7	1.869	43,2
Recursos aduaneros	4.089,9	2.428,7	1.661	68,4
Facilidades de Pago sin asignar 2/	1,4	(1,5)	2,9	193,1
Recursos Tributarios 3/	24.259,1	18.875,3	5.384	28,5

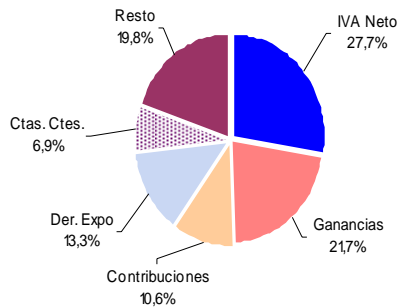
1/ Recaudación neta de devoluciones, reintegros fiscales y reembolsos.

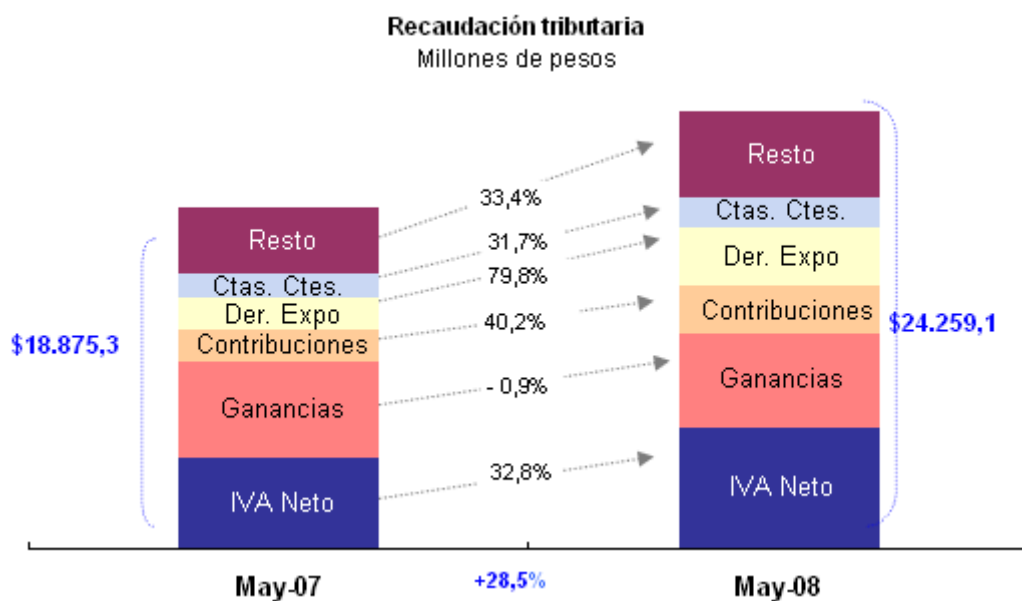
2/ Incluye Dtos. N° 93/00, 963/95, 1053/96, 938/97, 1384/01, 338/02 y Ley 25.865 pendientes de distribución.

3/ Es la recaudación total de la AFIP a la que se deducen los Aportes con destino al Régimen de Capitalización (AFJP), Aseguradoras de Riesgo de Trabajo (ART), Obras Sociales, Impuesto a los Sellos y otras recaudaciones Aduaneras.

El crecimiento de la recaudación obedece principalmente al desempeño de los ingresos obtenidos por el Impuesto al Valor Agregado, los Derechos de Exportación y las Contribuciones Patronales, que explican el 71,1% del aumento de los Recursos Tributarios.

**Estructura porcentual de la
recaudación - Mayo 2008**





Fuente AFIP

Evolución de los principales recursos:**Impuesto al Valor Agregado**

La recaudación del IVA neto de devoluciones alcanzó en el mes \$ 6.711,3 millones con una variación interanual de 32,8%. El crecimiento obedece al aumento de la actividad económica y a la mejora en el cumplimiento de los contribuyentes. En este mes se registró un importante aumento de las devoluciones a los exportadores que variaron interanualmente 172,6%.

Derechos de Exportación

Los ingresos por este concepto alcanzaron \$ 3.219,2 millones, con una variación interanual de 79,8% que obedece al aumento de las exportaciones, principalmente de combustibles (petróleo y naftas), aceite de girasol y soja y harinas de tortas de soja. La suba internacional de los precios de los bienes exportados y las modificaciones de las alícuotas para algunos productos, contribuyeron al incremento de la recaudación.

Seguridad Social

Los ingresos de Contribuciones Patronales alcanzaron \$ 3.080,6 millones, con una variación interanual de 38,5%. El incremento de la recaudación es debido al aumento de la remuneración imponible y del empleo registrado donde se verifica un incremento de 7,2% en los puestos declarados. Incidió positivamente en la recaudación de Aportes con destino al sistema de reparto, el traspaso de afiliados del sistema privado al sistema de jubilación estatal.

Impuesto a las Cuentas Corrientes - (Ley 25.413)

La recaudación del impuesto alcanzó \$ 1.685,8 millones, con un incremento interanual de 31,7% como consecuencia del aumento de las transacciones bancarias gravadas.

Impuesto sobre los Bienes Personales

En este mes se produjo el vencimiento para el ingreso del saldo de declaración jurada de las personas físicas con participaciones en sociedades con cierre de ejercicio diciembre y el ingreso de la retención que realizan las empresas a sus socios por sus tenencias de acciones y participaciones societarias. La recaudación del impuesto alcanzó \$ 1.205,4 millones, logrando un incremento interanual de 19,9%, como resultado de los vencimientos operados en el mes. Contribuyeron al incremento interanual las

modificaciones introducidas por la Ley 26.317 por la cual se incrementó el mínimo no imponible a \$ 305.000 pesos y se aumentaron algunas alícuotas.

Impuesto a las Ganancias

En este mes se produjo el vencimiento para el ingreso del saldo de declaración jurada de sociedades con cierre de ejercicio diciembre y personas físicas con participación en dichas empresas. La recaudación del impuesto alcanzó \$ 5.275,7 millones con una variación interanual negativa de -0,9%.

La disminución de los ingresos obedece al crecimiento de los anticipos y retenciones computadas por las sociedades en la determinación del saldo a ingresar. Incidieron además negativamente los importantes montos ingresados en concepto de saldo de declaración jurada en mayo de 2007 por empresas que no habían pagado anticipos debido a los quebrantos acumulados. Este año, estas sociedades fueron ingresando el impuesto determinado mediante anticipos.

El impuesto determinado de las sociedades con cierre de ejercicio en el mes de diciembre alcanzó en el período fiscal 2007 \$ 20.983 millones con una variación interanual de 20,5%.

En el caso de las personas físicas, a pesar del aumento de las deducciones personales y del cómputo de anticipos y retenciones, los ingresos por saldo de declaración jurada se mantuvieron en los niveles del año anterior.

Inflación²

IPC

El Nivel General del Índice de Precios al Consumidor para la Capital Federal y los partidos que integran el Gran Buenos Aires registró en mayo una variación de 0,6% con relación al mes anterior y de 9,1% con respecto a igual mes del año anterior. Con respecto a diciembre de 2007, el nivel general tuvo una variación de 4,0%.

IPIM

El Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) tiene por objeto medir la evolución promedio de los precios de los productos de origen nacional e importado ofrecidos en el mercado interno. Así, tal como señala la metodología, el IPIM es similar al anterior Índice de Precios Mayoristas (base 1981=100).

Durante el mes de mayo el "Nivel General" del IPIM creció 1,0%. Los "Productos Nacionales" subieron 1,0%, como consecuencia de la suba de 0,6% en los "Productos Primarios" y del incremento de 1,1% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica".

Los "Productos Agropecuarios" aumentaron 0,9%. Se destaca un descenso en "Hortalizas" tales como: "Tomate redondo común" (-8,3%) y "Lechuga criolla" (-4,9%).

En los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica", se destacan los aumentos en "Productos refinados del petróleo" (4,0%), "Productos metálicos básicos" (2,0%) y "Muebles y otros productos industriales" (1,2%). La "Energía Eléctrica" se mantuvo sin cambios.

Los "Productos Importados" aumentaron 1,9%. Dentro de este capítulo, los "Productos Manufacturados" se incrementaron 2,4%, los "Productos Agropecuarios y de la Silvicultura" disminuyeron 6,6% y los "Productos Minerales no Metalíferos" subieron 3,8%.

ICC

El Nivel General del Índice del Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de mayo de 2008 registra, en relación con las cifras de abril último, un incremento de 2,3%, como consecuencia de una incidencia de 1,45% del Capítulo Mano de obra, que presenta un incremento de 3,3%; esta suba se debe al pago de una gratificación no remunerativa por única vez que surge de la aplicación de la Resolución S. T. N° 362/2008, publicada en el Boletín Oficial N° 31.402 del 12/05/2008, para las categorías laborales previstas en el Convenio Colectivo de Trabajo N° 76/75. Asimismo, se incorporan los nuevos valores establecidos para los básicos de convenio que surgen de la misma resolución, a partir del 1° de abril de 2008.

Por otra parte, el Capítulo Materiales alcanza una incidencia de 0,72% en el Nivel general debido a un incremento de 1,5% y el Capítulo Gastos generales presenta una incidencia de 0,14%, observándose una suba de 2,0%.

² Fuente INDEC

Sin considerar el incremento en la Mano de obra, la variación del Nivel general es de 0,86%.

En el análisis por ítem de obra se observan subas en "Movimiento de tierra" (1,1%), "Estructura" (2,3%), "Albañilería" (1,9%), "Yesería" (0,3%), "Instalación sanitaria y contra incendio" (4,5%), "Instalación de gas" (2,5%), "Instalación eléctrica" (3,1%), "Carpintería metálica y herrería" (1,1%), "Carpintería de madera" (1,8%), "Ascensores" (0,2%), "Pintura" (3,7%) y "Otros trabajos y gastos" (2,3%), mientras que "Vidrios" queda sin variación.

Al comparar el "Nivel general" de mayo de 2008 con mayo de 2007, se observa un alza de 19,1%, resultante de las subas de 19,1% en el capítulo "Materiales", de 19,0% en el capítulo "Mano de obra" y de 20,1% en el capítulo "Gastos generales".

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 junio se profundizó la paulatina normalización del mercado monetario que había comenzado a fines del mes anterior, como resultado de la serie de acciones impulsadas por el Banco Central para enfrentar la volatilidad financiera. En particular, los depósitos privados retomaron una trayectoria ascendente, con un aumento entre fines de mayo y de junio en torno a los \$2.100 millones. Una parte importante de ese incremento, alrededor de \$1.200 millones, estuvo conformada por la suba de depósitos a plazo, entre los que persistió el aumento de las imposiciones mayoristas. Por su parte, las colocaciones a plazo minoristas retomaron su crecimiento a partir de mediados del mes de Junio.

El retorno a un sendero de crecimiento de los depósitos privados estuvo relacionado en gran parte con el comportamiento de las colocaciones a plazo. En efecto, durante junio las colocaciones mayoristas (de más de \$1 millón) mantuvieron un firme crecimiento, en tanto que las de menos de \$1 millón se estabilizaron. De esta forma, mientras que en promedio el crecimiento de los depósitos a plazo privados fue de \$320 millones, entre fines de mayo y junio alcanzó a \$1.200 millones.

Por otra parte, debe mencionarse que los depósitos en moneda extranjera presentaron un leve aumento mensual de u\$s40 millones. Este crecimiento puede descomponerse en la suba de u\$s70 millones que experimentaron los depósitos a la vista del sector público, parcialmente contrarrestada por la disminución u\$s30 millones de las colocaciones privadas, fundamentalmente por la caída de los depósitos a plazo fijo.

El total de préstamos al sector privado, en pesos y en moneda extranjera, mostró crecimientos cercanos a los \$1.000 millones, tanto si se lo mide en promedios mensuales como con la comparación de los *stocks* al último día de cada mes. En promedio mensual el *stock* alcanzó los \$118.500 millones, representando aproximadamente un 12,1% del PIB. Las financiaciones totales suavizaron su ritmo de expansión anual al 39%, frente al 42% que presentaban el mes anterior. Adicionalmente, si bien los créditos en moneda extranjera presentaron una expansión en el período, la apreciación del peso respecto al dólar estadounidense produjo una reducción cuando se lo expresa en moneda local.

Impulsados principalmente por los préstamos personales e hipotecarios, los créditos en pesos avanzaron en el mes el 1,1% (\$1.110 millones), reflejando con igual período del año anterior un aumento de 39,5%.

Luego de la fuerte expansión registrada en mayo, las financiaciones con destino mayoritariamente comercial presentaron una caída de 1,5% (\$580 millones) en junio. Los adelantos en cuenta corriente mostraron una reducción de 1,7% (\$280 millones), mientras que los documentos se contrajeron 2,4% (\$460 millones). Por su parte, las restantes financiaciones comerciales se expandieron en el período 3,5% (\$160 millones).

Las líneas destinadas principalmente al consumo se incrementaron respecto al mes anterior 2,7% (\$1.090 millones), con una variación interanual cercana al 53,5%. El crecimiento mensual estuvo explicado principalmente por los préstamos personales que ascendieron 2,9% (\$810 millones). Por su parte, las financiaciones con tarjeta de crédito avanzaron 2,1% (\$280 millones).

Registrando la mayor expansión del presente año, los préstamos con garantía real aumentaron 2,7% (\$600 millones), mostrando en relación a igual mes del año previo un crecimiento de 43,2%. Los créditos prendarios crecieron 3,5% (\$230 millones), mientras que los hipotecarios ascendieron durante el período 2,4% (\$370 millones), exhibiendo el mayor incremento del año. En los últimos meses, la mayor parte del aumento que presentaron los créditos hipotecarios estuvo explicada por el comportamiento de los bancos públicos.

Las tasas de interés de corto plazo que reaccionan más rápidamente a la coyuntura comenzaron a descender a partir de primera semana de junio. En particular, la BADLAR de bancos privados, luego de alcanzar 18,4% el 3 de junio, descendió gradualmente el resto del mes, para ubicarse en 16,2% a fin de

mes. De manera similar, tras un breve período de suba a principios de mes, la tasa operada en el mercado de préstamos interbancarios de entidades privadas terminó el mes en el “piso” del corredor de tasas de pases establecido por el Banco Central (8,75-11% para pases pasivos a 1 día y pases activos, a 7 días, respectivamente).

Las reservas internacionales totalizaron u\$s47.516 millones al finalizar junio tras disminuir u\$s1.072 millones (2,2%) en el mes. El principal factor de explicación de dicha variación fueron las ventas netas de divisas en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) por un total de u\$s679 millones. No obstante, cabe destacar que las ventas diarias de divisas durante junio fueron equivalentes a menos de la mitad de las efectuadas en mayo, y que en la última parte del mes prácticamente se hicieron nulas.

En lo que respecta al mercado de cambios, la cotización del peso respecto al dólar mayorista (Referencia) se apreció 2,4% en el mes, cuando la cotización del último día de junio fue 3,0242 \$/u\$s. De igual manera, el peso se apreció respecto al euro 3,3% en el mes siendo la cotización promedio 4,744 \$/Euro mientras que con el Real, el peso se apreció 0,9% siendo la cotización promedio mensual de 1,882 \$/Real.

En general, en junio se observó un incremento de la volatilidad de los mercados accionarios. Junto a la mayor volatilidad hubo fuertes caídas en los índices bursátiles medidos en su moneda de origen. La mayor caída -de una serie de índices seleccionados- se observó en el índice de Shangai (China), de 20,3%, seguida por la del BOVESPA (Brasil), de 10,4%, la del S&P norteamericano, 8,6%, la del MEXBOL (México), de 8,1% y la del IGBVL de Perú, de 4,9%. Sólo se observó un resultado positivo en el IGPA de Chile, de 2,9%. En este contexto, el VIX –índice que mide la volatilidad del S&P- promedió junio en 22,1% (3,7 p.p. más que el mes previo).

Este escenario negativo para los instrumentos de renta variable en los principales mercados del mundo estuvo influenciado por crecientes temores de *esta inflación* en EE.UU. y, en menor medida, en Europa, relacionados con el precio del petróleo, que alcanzó niveles récord y, los temores de que los principales bancos centrales incrementen sus tasas de interés de referencia. La combinación de estos elementos impactó principalmente en la cotización de las entidades financieras por el temor a peores resultados corporativos. Los malos resultados de junio contrastan con la recuperación que había ocurrido en los mercados accionarios en abril y mayo.

En Argentina, el índice Merval -medido en pesos - registró una pérdida de 4,4%, alcanzando un valor de 2.109 puntos al finalizar el mes. En los últimos doce meses el Merval arrojó una rentabilidad negativa de 3,8%, y en lo que va del año disminuyó 2%.

PYMES

Colaboración: Javier Spirito (Alumno de la Carrera de Contador Público Nacional de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Morón).

El contexto actual sigue profundizando y marcando un cambio en la tendencia positiva observada desde mediados de 2002 que tenían las PyMES industriales argentinas.

El índice de confianza que mide el humor empresarial, variable que condiciona las decisiones de producción e inversión a corto y mediano plazo en las PyMES industriales, muestra en el mes de junio una caída del 14% con respecto al nivel de confianza registrado a fines del año pasado.

Las evaluaciones más negativas se registraron en las opiniones con respecto a la situación del país. Como resultado, hay una reversión en la evaluación de las condiciones actuales para invertir: el 67% de los empresarios considera que junio no es un buen momento para invertir en maquinarias y equipos.

Tras la ligera recuperación de noviembre de 2007, la confianza empresarial en el país retrocede considerablemente. En el mes de junio dicho índice es un 25,9% inferior al registro de noviembre mostrando un descenso del 24,8% en términos interanuales.

La caída de la confianza en el país se origina a partir de una evaluación empresarial más negativa tanto de las condiciones actuales como las expectativas futuras sobre la evolución de la situación económica nacional.

Sumado al descenso en el nivel de confianza, las PyMES deben seguir padeciendo los problemas crecientes para conseguir financiamiento para capital de trabajo y para aumentar la producción. En lo que a ello respecta, a la suba de las tasas de interés, se agregan las exigencias que los bancos le piden a los clientes, y los plazos de pago que ofrecen muchas veces no coinciden con las necesidades de los empresarios, quienes terminan financiándose con el descubierto en la cuenta corriente o la venta de cheques en el mercado bursátil.

La diferencia que existe en los productos que ofrecen los bancos y lo que necesitan los empresarios queda clara cuando de plazos se trata: el 64% de los préstamos a la producción se otorgan a un plazo de un año o menos. Como contrapartida, sólo el 6% supera los cinco años.

Ambos factores: el descenso del nivel de confianza y las dificultades de acceso a los créditos, condicionan negativamente las decisiones de inversión de los empresarios, fundamentales para un crecimiento sostenido de la economía del país.

En cuanto a la producción de las PyMES industriales continúa el descenso producido durante el primer trimestre del 2008. La facturación promedio cayó un 5% respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, creció un 16% en términos interanuales, lo que refleja que en ese tiempo las empresas del segmento han atravesado una fase de crecimiento. Sin embargo, este comportamiento se vio impulsado por los trimestres precedentes. La proporción de empresas que vieron caer su facturación se incrementó, siendo del 40,2% en lo que va del 2008 contra el 32,7% que se había registrado en igual período un año antes.

Entre marzo y junio de 2008 la producción de las empresas del segmento PyME industrial cayó un 4,8% respecto al último trimestre de 2007.

En términos cuatrimestrales la disminución en los niveles de producción en los primeros meses de 2008 se verifica tanto para las pequeñas empresas industriales como para las medianas. Sin embargo, desde principios del año pasado las primeras mantienen un bajo desempeño en lo que se refiere a sus ventas reales, mientras que en el caso de las medianas industrias (entre 50 y 200 ocupados), se observa durante todo 2007 un aumento continuo de su producción mes a mes y recién en los primeros meses de este año se da una disminución. Consecuentemente el volumen vendido por las pequeñas empresas industriales cayó un 9,7% en lo que va del año, mientras que las medianas industrias descendieron un 7,2% en el mismo período.

A su vez, se observan diferencias intrasectoriales. En particular, las empresas pertenecientes a los subsectores de la actividad metalmeccánica han registrado con relación al año anterior caídas más pronunciadas que el resto en sus ventas nominales.

En junio de 2008 se ha percibido una caída de la capacidad instalada de planta respecto al último trimestre de 2007, la leve disminución de dicha capacidad es consistente con la desaceleración en el nivel de actividad ocurrida en esta etapa del año.

El menor nivel de actividad reflejado en la evolución de las ventas de las PyME industriales en junio coincide con una menor intensidad en la demanda percibida por estas empresas. Más de la mitad de los industriales PyME manifestó que la cartera de pedidos fue débil. Si bien tres de cada cuatro empresarios que trabajan con *stocks* manifestaron que el nivel de existencias de sus productos fue adecuado durante este primer cuatrimestre del año, el 8,5% opina que fue excesivo. Esta proporción representa el 7,4% del total del empresario lo que duplica la de un año atrás. De esta manera desde el punto de vista de la oferta también se advierten leves señales de una merma en el nivel de actividad.

Sin embargo, la fuerte desaceleración de la producción de las PyMES no alcanzó para influenciar negativamente el empleo que creció 1,5% con relación al año anterior, aunque no es un detalle menor que históricamente se registran tasas tres veces mayores en esta etapa del año.

Según los relatos empresarios, la desaceleración de la producción no impactó todavía plenamente en el empleo porque hay una gran escasez de mano de obra y no sería prudente desprenderse ahora de valiosos trabajadores cuando no está claro si se está simplemente frente a un mal período o a una tendencia negativa definida.

Los industriales PyME siguen manifestando la misma preocupación que en los últimos meses de 2007, la cual se prolongó en lo que va de 2008: aumentos de los costos de materias primas y salariales, y disminución en los márgenes de rentabilidad.

Tanto la adquisición de materias primas y materiales para la producción como el pago de los salarios representan los principales componentes de los costos totales de las empresas. El 93,1% de las PyME industriales registró incrementos en sus costos directos de producción por unidad de producto en junio de 2008. En el trimestre anterior esto había ocurrido para el 90,3% de las empresas y en el segundo trimestre de 2007 para el 88%.

La variación de los costos directos de producción de las PyME industriales fue del 11,1%, lo que resultó en un incremento anual del 50,5%.

La evolución de los precios de los principales productos de las PyME registra un incremento anual del 25,6%, siendo el doble del registrado un año atrás.

La aceleración en el incremento de los precios de los principales productos de las PyMES tiene su razón de ser en la actual incapacidad para seguir absorbiendo los fuertes incrementos de costos directos de producción, que están aumentando a una tasa interanual del 50%, diez puntos superior a la registrada en junio de 2007.

La situación descrita genera expectativas de inflación. Para el segundo trimestre del año se espera que se sostenga la tendencia alcista que se observa en la actualidad. El 72,7% de los empresarios piensa aumentar el precio de sus productos antes de mitad de año, aumentando considerablemente con respecto

al año anterior (58%). Asimismo, durante 2008 los empresarios prevén aumentos en sus precios en el orden del 20,3%, y en los salarios del 23,1%.

Es decir, que siguen percibiendo marcados aumentos en los costos de producción y se difunde el traslado a los precios de sus productos.

En lo que respecta al otro factor que más preocupa a los empresarios, la rentabilidad, sigue disminuyendo y no se esperan cambios de tendencia.

El hecho de que se haya generalizado más el aumento de los precios entre las PyME industriales se debe principalmente a que los empresarios procuran morigerar el efecto negativo que produce el aumento continuo de sus costos de producción en sus márgenes de rentabilidad.

Hasta el momento el incremento constante en las cantidades de bienes producidas había permitido que la rentabilidad global no sufriera una caída tan abrupta logrando aumentar la facturación por un efecto volumen más que a través de subas en los precios. Sin embargo, actualmente este mecanismo no parece suficiente. La rentabilidad de las pequeñas y medianas industrias ha venido cayendo consecutivamente en los últimos períodos. Particularmente en junio de 2008 la proporción de industriales PyME que expresó que el nivel de rentabilidad de su empresa es menor al de un año atrás fue del 64,2%.

A su vez, el porcentaje de empresarios que manifestó que los márgenes de rentabilidad de su firma han aumentado en el último año fue menor en junio de 2008 con relación a junio de 2007: 11,5% y 19,3% respectivamente.

Como se mencionó anteriormente, los industriales PyME no esperan que haya cambios en cuanto al contexto inflacionario actual. Esto influye directamente en sus expectativas futuras de la evolución de los niveles de rentabilidad empresarial. De esta manera, entre noviembre de 2007 y junio de 2008 la proporción de industriales PyME pesimistas en cuanto a las expectativas futuras de la rentabilidad de su empresa ha aumentado en 5 puntos porcentuales.

El 41,9% de los empresarios espera que el nivel de rentabilidad de su empresa dentro de un año sea inferior al actual, proporción mayor al 36,8% registrado en noviembre de 2007. El 4,2% piensa que la situación en este sentido será sustancialmente peor. Por otro lado, el 20,7% opina que la rentabilidad de su empresa será mayor dentro de un año.

Concluyendo, el contexto de incertidumbre por el que están atravesando las PyMES industriales genera un retroceso en el crecimiento que dichas empresas venían teniendo, sustentado en un modelo económico que las favorecía. La caída de los niveles de confianza, la contracción de la producción industrial sumadas a la disminución en las ventas, el aumento de los precios impulsado por la suba de los principales productos y los salarios y la dificultad para acceder al financiamiento, generan la desconfianza de los empresarios para invertir, lo que es fundamental para la creación de puestos de trabajo y un sostenido crecimiento de la economía del país.

En este contexto, será tarea de los empresarios proyectar o visionar si se trata simplemente de un período malo o por el contrario es un escenario nuevo en el que las reglas del juego cambiaron y por lo tanto habrá que tomar las medidas necesarias, para adaptarse y poder transformar las amenazas en oportunidades.

SECTOR EXTERNO

Colaboración: Lic. Miguel Del Ben (Lic. en Comercio Internacional UM) y Dante R. Patetta (alumno de la carrera de Licenciatura en Comercio Internacional UM).

Análisis del intercambio comercial argentino con el sector externo Mayo 2008

Los datos finales del mes de Mayo nos muestran que el intercambio comercial arrojó un superávit de 1005 millones de dólares.

El valor de las exportaciones fue de 6203 millones de dólares representando un aumento del 35 % con respecto a Abril de 2008. En tanto que las importaciones alcanzaron los 5198 millones de dólares (provocando un incremento del 47%).

El crecimiento en el valor de las exportaciones se debió fundamentalmente al aumento conjunto de los precios (32%) en cambio las cantidades exportadas sufrieron una caída del 3%.

Dentro del conjunto de productos importados se destacan los Bienes intermedios, Bienes de capital y Piezas y accesorios para bienes de capital.

El crecimiento de las importaciones se explicó por el aumento de las cantidades (25%), que fue acompañado por una suba de precios del 18%.

Si analizamos los primeros 5 meses del año, la balanza comercial arrojó resultados superavitarios en 4836 millones de dólares, representando un incremento del 7 % con respecto al mismo periodo del año anterior.

Las exportaciones mostraron un aumento del 37% con respecto a igual período del año anterior, llegando a 27.803 millones de dólares, en tanto las importaciones se incrementaron en un 46%, totalizando 22.967 millones de dólares.

Exportaciones e Importaciones en millones de dólares. Mayo 2008								
Período	Exportación			Importación			Saldo	
	2007	2008	Variación %	2007	2008	Variación %	2007	2008
			May-07			May-08		
	Millones de USD			Millones de USD			Millones de USD	
Mayo	4.850	6203	28	3.542	5.198	47	1308	1005

Fuente INDEC, Mayo 2008

EXPORTACIONES Período Mayo 2008

En este período nos encontramos con un aumento en las exportaciones realizadas con respecto al año anterior, con un resultante de 6.203 millones de dólares, representando un 28% más en contraste al año 2007. Este valor se justificó por el aumento en los valores vendidos de todos los Grandes Rubros descontando Combustibles y Energía cuya variación fue del -21%. El mayor rubro que manifestó incrementos fueron las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) en un 44%, le siguieron los Productos Primarios y luego las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) en un 32% y 27% respectivamente.

Seguimos observando mes a mes el fiel reflejo del aumento exponencial de los precios de la mayoría de los productos. De acuerdo con el informe relevado por el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INDEC), en el mes de análisis encontramos aumentos significativos de los cuales deberíamos tomar una posición beneficiosa dado que es un escenario (mundial) que, de acuerdo con nuestro "Modelo Económico Agroexportador" (sin estar seguro de que sea precisamente un modelo estructural), es sumamente prominente para obtener ventajas de la situación. Dentro de los grandes rubros encontramos que la MOA sufrieron el mayor aumento de precios del período en un 55%, le siguen en forma descendente los Productos Primarios (45%), Combustible y Energía (42%) y por último las MOI en un 10%.

Por otra parte, por primera vez en el año, se manifestó una caída en las cantidades exportadas en todos los Grandes Rubros excepto en las MOI como se registró un aumento de sólo el 16%; en el resto de los rubros hubo disminuciones importantes: Productos primarios 9%, MOA 7% y Combustible y Energía³. Al contrario, este último, como se enunciará a continuación en el análisis de Importaciones de Mayo de 2008, demostró un incremento del 244%.

Exportaciones en millones de dólares según grandes rubros. Mayo 2008			
Rubros	Valores		Variación %
	2.007	2.008	
Productos primarios	1.261	1.670	32
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	1.575	2.275	44
Manufacturas de origen industrial (MOI)	1.401	1.774	27
Combustible y energía	612	484	-21
Total	4.850	6.203	28

Fuente INDEC, Mayo 2008

Principales productos exportados - Mayo 2008

- En valores absolutos se destacan Grasas y Aceites destacándose el aceite de soja y de girasol.
- Residuos y desperdicios de la industria alimenticia como harinas y pallets de soja.
- Sobresalieron las ventas de los rubros Semillas y frutos oleaginosos y Frutas frescas.
- Maíz, los vehículos automóviles terrestres, aceite de girasol, cítricos, tubos y caños de fundición, hierro o acero, naftas y resto de carburantes.

³ No representan "cantidades" fijas de bienes, razón por la que no se enuncia la variación de éstas.

IMPORTACIONES**Período Mayo 2008**

Todos los Usos económicos aumentaron respecto al mismo mes del año anterior. El mayor incremento de las importaciones en valor absoluto se produjo en los Bienes intermedios, principal uso de importación, debido al aumento conjunto de los precios (28%) y de las cantidades importadas (14%). Le siguieron en importancia el crecimiento en valor absoluto de las importaciones de Combustibles y lubricantes, que aumentaron 244%, luego las importaciones de Piezas y accesorios para bienes de capital en un 36%. Las compras de Bienes de capital -segundo uso de importación- aumentaron el 25% con respecto a mayo de 2007. Las importaciones de Bienes de consumo registraron un incremento del 34% y, por último, las importaciones de Vehículos automotores de pasajeros crecieron el 28%.

Importaciones en millones de dólares según grandes rubros. Mayo 2008			
Rubros	Valores		Variación %
	2.007	2.008	
Bienes de capital	831	1.041	25
Bienes intermedios	1.215	1.769	46
Combustibles y lubricantes	186	640	244
Piezas y accesorios para bienes de capital	654	889	36
Bienes de consumo	387	519	34
Vehículos automotores de pasajeros	260	333	28
Resto	9	8	-11
Total	3.542	5.198	47

Fuente INDEC, Mayo 2008

Principales productos importados. Mayo 2008

- *Gas oil, fuel -oil*, vehículos para transporte de personas, partes y accesorios para el complejo automotriz.
- Aparatos de telefonía celular.
- Porotos de soja, abonos, glifosato, energía eléctrica, hulla bituminosa, minerales de hierro.
- Vehículos para transporte de mercancías.

INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS

MERCOSUR: Se acentúa el déficit comercial con Brasil. El resultado de la balanza comercial bilateral para el mes de mayo arrojó el déficit más alto desde el récord alcanzado en octubre de 2007, con un saldo negativo de 574 millones de dólares mostrando un incremento del 65,4% respecto al mismo mes del año anterior y de 32,2% respecto a abril. En forma acumulada a mayo de 2008, el saldo del comercio bilateral muestra un déficit de 1674 millones de dólares, casi un 32% superior al acumulado en el mismo período del año pasado y un 47% respecto al promedio de lo acumulado para ese período en los últimos 4 años. De esta manera, Argentina lleva acumulados 60 meses consecutivos de déficit con el principal socio comercial.

Por el lado de las exportaciones, Argentina registró en el mes de mayo ventas con destino a Brasil por 1063 millones de dólares, recuperando en parte el dinamismo mostrado en los primeros meses del año. De esta manera, las ventas a nuestro socio comercial se incrementaron en un 25,4% respecto a igual mes de 2007.

Este incremento estuvo explicado mayormente por el segmento automotor por las mayores ventas de vehículos de transporte de pasajeros con un crecimiento del 120%, autopartes y combustibles. Si bien el paro agropecuario en Argentina continuó, del lado de Brasil, el levantamiento de la huelga hizo explotar el flujo de comercio contenido por esta huelga, mostrando un valor récord en mayo para ese país. Del lado argentino, las cosechas se realizaron tranqueras adentro, acumulándolas en los silos para realizar las ventas en los días de levantamiento de paro.

Por otra parte las compras con origen brasileño llegaron a su valor máximo histórico, siendo para el mes de mayo del corriente de 1637 millones de dólares, un 37% superior al mismo mes del año anterior y un 19% respecto a abril. En ese mes, los principales productos importados de origen brasileño fueron automóviles, autopartes, combustibles, aparatos transmisores y receptores (principalmente teléfonos

celulares). A su vez, en términos de aporte al crecimiento de las importaciones desde Brasil, se destacan las compras de vehículos automotores, artículos electrónicos, maquinaria y equipo, siderúrgica y combustibles y lubricantes.

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

El intercambio con este bloque en el mes en análisis registró un saldo positivo de 248 millones de dólares. Las exportaciones hacia este bloque aumentaron el 15%, debido a las mayores ventas de Productos primarios, porotos de soja a China y minerales de cobre y derivados a Filipinas.

Por otra parte las importaciones desde este origen se incrementaron principalmente por la adquisición de Bienes de Capital (aparatos de telefonía celular de Corea del Sur y grupos electrógenos de China) y por las compras de Bienes Intermedios y bienes de consumo.

Por ende debido al fuerte incremento de las importaciones en los primeros 5 meses de 2008 se acumula un déficit de USD 549 millones.

Unión Europea: En el mes de Abril el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo comercial positivo de 332 millones de dólares. Los ingresos ocasionados por las exportaciones hacia este bloque aumentaron el 49% por las mayores exportaciones de productos primarios, en especial, maíz a España y Portugal y Mineral de cobre y sus concentrados a España y Alemania.

Las importaciones aumentaron por las mayores compras de Bienes de capital.

En el periodo de Enero-Abril el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo favorable de 1290 millones de dólares.

NAFTA: El saldo comercial con este bloque resultó deficitario en 275 millones de dólares. Las exportaciones hacia este tratado de libre comercio integrado por EE.UU., Canadá y México aumentaron un 19 % en mayor medida debido a las mayores ventas de combustibles y energía y de Manufacturas de origen industrial.

Por otra parte las importaciones provenientes de este destino aumentaron un 44 % debido a las mayores compras de Bienes de capital (Aviones, aparatos de telefonía celular), bienes intermedios y Combustibles y lubricantes (gas-oil, aceites lubricantes sin aditivos).

En el periodo Enero-Mayo, el intercambio comercial con el bloque arrojó un saldo negativo de u\$s 860 millones. Las exportaciones aumentaron 19 % con respecto al mismo período del año anterior. Esto se debió principalmente a las mayores ventas de Combustibles y energía y Manufacturas de origen industrial. Las importaciones crecieron el 44 % debido al incremento de las compras de Bienes de capital, Bienes intermedios.

Chile: Las exportaciones con destino al país trasandino decrecieron en un 7 % en el mes de Mayo como consecuencia de los menores ingresos por las ventas de manufacturas de origen industrial y Manufacturas de origen agropecuario.

Por otra parte las importaciones mostraron un incremento sostenido del 12 % producto de las mayores compras de Bienes intermedios.

El superávit comercial alcanzó los 279 millones de dólares. En los primeros 5 meses del año el intercambio comercial registró el mayor saldo comercial, alcanzando los 1.644 millones de dólares. Las exportaciones hacia este país alcanzaron los 1.990 millones de dólares, el 17 % superior a igual período del año anterior, mientras que las importaciones totalizaron 346 millones de dólares representando un aumento del 34 %.

Colaboraciones Técnicas: Dr. Vicente H.- Monteverde (Director del Instituto de Investigaciones Económicas de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales UM).

Ciencia Económica, de la ciencia de la escasez, a la ciencia de la distribución

Las micro decisiones de los agentes económicos están vinculadas por una red gigantesca de operaciones económicas, generadoras de los procesos económicos, cuya complejidad resulta evidente, toda vez que se tiene en cuenta el siguiente hecho: los procesos económicos surgen de un conjunto de acciones humanas diversas, repetidas por un gran número de unidades económicas elementales (empresarios, consumidores y titulares de factores productivos), por lo común en condiciones diversas. El sentido primordial de los procesos económicos es la satisfacción de las necesidades, de tal manera que los bienes económicos por antonomasia son los artículos de consumo; los medios de producción solo poseen importancia económica en cuanto permiten obtener bienes de consumo.

La economía tiene como cometido el estudio de los procesos económicos, estudio que puede enfocarse desde dos ángulos distintos, según se los considere desde una perspectiva concreta o se los

analice en el plano abstracto. La economía empírica se encarga del análisis de los procesos económicos concretos o reales, mientras que la investigación de los procesos económicos abstractos está reservada a la economía teórica. La dicotomía economía empírica-economía teórica se efectúa por razones de claridad expositiva. Evidentemente es difícil separar de manera estricta los componentes empíricos y teóricos debido a que entre ellos existen interconexiones recíprocas; en particular, cuando se estudia un problema económico específico los hechos observados y el pensamiento abstracto suelen utilizarse simultáneamente, en un proceso continuo de interacción.

En este análisis de los diferentes enfoques de la economía, podemos volver a su definición para encontrar el cambio que radica en su enfoque en el siglo XXI, si analizamos las diferentes definiciones de economía. Según Rudiger Dornbusch, en *Economía*, MacGraw, Hill, Madrid, 2da Edición, 1989. "La economía es el estudio de la forma en que las sociedades deciden qué van a producir, cómo y para quién con recursos escasos y limitados".

Para Lionnel Robbins (1932): "La economía es la ciencia que estudia la conducta humana como una relación entre fines y medios escasos que tienen usos alternativos". Según la definición del *Pequeño Larousse Ilustrado*, "Ciencia que trata la producción, la repartición y el consumo de riquezas. Escasez-miseria-buena distribución".

Refiriéndonos a estas definiciones, siempre a la economía se la llamó la ciencia de la "escasez" o limitación de recursos, si es así, analicemos algunas cifras y su evolución de mitad del siglo XX en adelante a nuestros días:

- PBI mundial: Creció 6,5 veces en el periodo 1950-2000.
- Población: Las proyecciones de población, en 1950 había aproximadamente 2.800 millones de personas, en el 2010 las proyecciones son de 7.000 millones y en el 2050 de 9.000 millones de personas, tasa de crecimiento aproximada 3,5 veces en 100 años.
- Comercio mundial: El comercio mundial creció entre 1950-2000 21 veces, representando el crecimiento en su participación en el PBI mundial de 7 % a 29 %.
- Exportaciones: Las exportaciones en valores han crecido desde 1950-2006, 192 veces, en volumen 30 veces, mientras que las manufacturas han crecido 61 veces.
- Producción de alimentos: Según informes de la FAO, especialista en alimento mundial, los suministros de alimentos se han duplicado en los últimos 40 años, se elevaron los suministros de alimentos y calorías *per capita*.
- En esta lectura de datos macroeconómicos, podemos inferir que el problema de la "escasez" no es tal porque alcanza para todos en el planeta, cuáles son los problemas o los nuevos desafíos o "bienes escasos".
- Recursos naturales no renovables: Petróleo, agua con respecto a su tratamiento, además de algunos minerales.
- Medioambiente: generar tecnologías que ayuden a mantener limpio el medioambiente y no depender de recursos que en años son contaminantes.
- Factor Trabajo: Las economías aunque crezca su PBI, en un 1%, generan 0,40 % de incremento en los puestos de trabajo, esto se denomina "elasticidad producto-trabajo".

Según el análisis descripto, la economía debe cambiar de paradigmas, debe producir y distribuir equitativamente los recursos básicos, hay alimentos para toda la población mundial, se deben producir cambios y enfoques que prevean el agotamiento de recursos, un ejemplo: Generar tecnología con combustibles ecológicos o como el "auto eléctrico", cambiando el paradigma de uso de combustibles internos no renovables dentro del país "contaminantes", esto permitiría no depender del precio del petróleo a mediano plazo y contribuiría a mejorar el medioambiente. Estamos ante un cambio de la ciencia económica, que primero debe realizarse en nuestras mentes, el cambio es mental, sin esto jamás se manifestarán las modificaciones, que metafísicamente se manifiesten en la materia, para beneficio de la humanidad.

INFORME ECONÓMICO N° 10 – Año 2

Sector Público:

Dra. Ana Lombardini (Profesora de la cátedra de Finanzas Públicas, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales UM).

Recaudación Mensual - Julio 2008⁴

La recaudación del mes de julio de 2008 fue 40,4% superior a la registrada en el mismo mes del año anterior, alcanzando \$ 27.850 millones.

Los ingresos provenientes de Impuestos y Seguridad Social aumentaron 30,0% y 42,5%, respectivamente, por su parte los Recursos Aduaneros presentaron una variación interanual positiva de 82,7%. Los ingresos correspondientes a Recursos Tributarios que recauda la AFIP, es decir aquellos destinados al Sector Público, aumentaron 40,3% alcanzando \$ 24.518,5 millones. Esta cifra constituye el mayor valor de la serie histórica superando en \$ 259,4 millones a la registrada en mayo de 2008.

El crecimiento interanual de la recaudación obedece principalmente al desempeño de los ingresos obtenidos en el impuesto a las Ganancias, en el impuesto al Valor Agregado y los Derechos de Exportación, que explican el 62,2% del aumento de los recursos tributarios.

**Comparativo de la recaudación
Julio 2008 y julio 2007**

En millones de pesos

Concepto	Julio 2008	Julio 2007	Dif.	Var. %
Total	27.850,0	19.842,4	8.008	40,4
Impuestos 1/	15.000,6	11.542,1	3.459	30,0
Seguridad social	8.482,7	5.954,1	2.529	42,5
Recursos aduaneros	4.315,7	2.362,4	1.953	82,7
Facilidades de Pago sin asignar 2/	51,0	(16,3)	67,3	413,3
Recursos Tributarios 3/	24.518,5	17.469,7	7.049	40,3

1/ Recaudación neta de devoluciones, reintegros fiscales y reembolsos.

2/ Incluye Dtos. N° 93/00, 963/95, 1053/96, 938/97, 1384/01, 338/02 y Ley 25.865 pendientes de distribución.

3/ Es la recaudación total de la AFIP a la que se deducen los Aportes con destino al Régimen de Capitalización (AFJP), Aseguradoras de Riesgo de Trabajo (ART), Obras Sociales, Impuesto a los Sellos y otras recaudaciones Aduaneras.

Evolución de los principales recursos**Impuesto a las Ganancias**

La recaudación de este impuesto alcanzó \$ 4.828,9 millones con una variación interanual de 42,2%, debido principalmente al incremento del impuesto determinado en el período fiscal 2007 que originó mayores ingresos por anticipos de sociedades y personas físicas. Asimismo incidió positivamente el aumento de las retenciones debido a la mejora de la actividad económica y al aumento de la remuneración imponible. En menor medida incidió positivamente el resultado del vencimiento del ingreso del saldo de declaración jurada de las sociedades con cierre de ejercicio febrero.

Impuesto al Valor Agregado

La recaudación del IVA neto de devoluciones alcanzó en el mes \$ 6.846,8 millones con una variación interanual de 21,7%. El crecimiento de la recaudación obedece al aumento de la actividad económica y a la mejora en el cumplimiento de los contribuyentes. Incidió negativamente en la comparación interanual el importante aumento de las devoluciones a los exportadores.

Impuesto a las Cuentas Corrientes - (Ley 25.413)

La recaudación del impuesto alcanzó \$ 1.732,7 millones, con un incremento interanual de 40,2% como consecuencia del aumento de las transacciones bancarias gravadas.

Sistema de Seguridad Social

Las Contribuciones alcanzaron \$ 4.098,9 millones, con una variación interanual de 34,2%. El incremento de la recaudación se debe al aumento de la remuneración imponible y del empleo registrado. Incidió positivamente en la recaudación de Aportes con destino al sistema de reparto, el traspaso de afiliados del sistema privado al sistema de jubilación estatal.

⁴ Fuente AFIP

Derechos de Exportación

Los ingresos por este concepto alcanzaron \$ 3.366,5 millones, con una variación interanual de 105,6% que obedece al aumento de las exportaciones, principalmente de combustibles, semillas y frutos oleaginosos y cereales.

RECAUDACIÓN ACUMULADA

La recaudación acumulada a julio de 2008.

La recaudación de los primeros siete meses del año aumentó 38,5% con respecto al mismo período del año anterior, alcanzando \$ 169.158,3 millones.

Comparativo de la recaudación Enero a julio 2008 y 2007

En millones de pesos

Concepto	Ene-jul 2008	Ene-jul 2007	Dif.	Var. %
Total	169.158,3	122.117,6	47.041	38,5
Impuestos 1/	98.300,1	75.411,9	22.888	30,4
Seguridad social	44.763,1	32.114,1	12.649	39,4
Recursos aduaneros	25.874,5	14.498,4	11.376	78,5
Facilidades de Pago sin asignar 2/	220,7	93,2	127,5	136,8
Recursos Tributarios 3/	151.661,8	109.496,4	42.165	38,5

1/ Recaudación neta de devoluciones, reintegros fiscales y reembolsos.

2/ Incluye Dtos. N° 93/00, 963/95, 1053/96, 938/97, 1384/01, 338/02 y Ley 25.865 pendientes de distribución.

3/ Es la recaudación total de la AFIP a la que se deducen los Aportes con destino al Régimen de Capitalización (AFJP), Aseguradoras de Riesgo de Trabajo (ART), Obras Sociales, Impuesto a los Sellos y otras recaudaciones Aduaneras.

La recaudación de Impuestos aumentó 30,4%, la de los Recursos de la Seguridad Social 39,4% y la de los Recursos Aduaneros creció 78,5%. Por su parte, los ingresos correspondientes a Recursos Tributarios que recauda la AFIP, es decir aquellos destinados al Sector Público, crecieron 38,5% alcanzando \$ 151.661,8 millones.

Evolución de los principales recursos

Impuesto al Valor Agregado

El IVA neto de devoluciones creció 34,8% debido principalmente al crecimiento de la actividad económica y a la mejora en el cumplimiento tributario. Los pagos directos y retenciones DGI y DGA se incrementaron 29,2% y 46,3%, respectivamente.

Seguridad Social

La recaudación de Recursos de la Seguridad Social se incrementó 39,4%. Los ingresos en concepto de Contribuciones aumentaron 32,8%, mientras que los Aportes empleados crecieron 60,8%. Las variaciones de la recaudación se deben al aumento del empleo, la reducción de la informalidad laboral y la suba de los salarios remunerativos. Asimismo, el incremento de la alícuota de los aportes que pasó de 7% a 11% a partir de febrero de 2008, contribuyó al crecimiento de este concepto.

Comercio Exterior

La recaudación de Comercio Exterior creció interanualmente 80,5% en los siete primeros meses del año 2008. Los derechos de exportación aumentaron 94,8% y los de importación 40,8%. El aumento de la recaudación obedece a mayores volúmenes de comercialización, al aumento de los valores de los productos exportados e importados y al incremento de algunas alícuotas.

Impuesto a las Ganancias

La variación positiva de 24,7% en la recaudación del gravamen responde al incremento del impuesto determinado, consecuencia del crecimiento de la actividad económica, que generó mayores

ingresos de anticipos. Por otra parte, la mejora en la actividad y la suba de las remuneraciones favorecieron los ingresos por retenciones.

Impuesto a las Cuentas Corrientes - (Ley 25.413)

La variación positiva de 34,6% del impuesto responde al aumento de las transacciones gravadas.

Inflación⁵

Según el Indec, la canasta básica de alimentos cayó 2,5%.

El costo de la canasta básica –CBA- de alimentos que mide la línea de indigencia bajó 2,5 por ciento en julio, según informe del Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Es decir que para el Indec, los precios de los productos básicos que componen este grupo de alimentos aumentaron 0,2 por ciento desde enero.

La canasta básica total –CBT- con que se mide la pobreza cayó 1,3 por ciento y en lo que va del año acumula un alza de 2,12 por ciento.

Según el informe de Ecolatina -IPC Ecolatina-, en el primer semestre la Canasta Básica Alimenticia subió un 20,7%.

Este informe dice que: "Más de los dos tercios de la suba en la CBA se explica por el incremento en los precios de la carne (7,1 %), la papa (4,1 %) y el pan (3,2%); en los primeros seis meses del año".

El incremento acumulado de la CBA, para el INDEC, en el primer semestre fue de 2,8%.

La Canasta Básica Total –CBT-, según estas estimaciones privadas creció 18,6% entre Junio 2008 y Diciembre 2007, lo que indica que en la primera mitad del año, la indigencia trepó al 10,1%.

Según esta consultora: "La brecha entre nuestras estimaciones y los datos oficiales es cada vez mayor y ya alcanza casi 9 puntos porcentuales. Esto significa que según nuestra estimación hay 2,1 millones de pobres más que lo informado por el INDEC para la población cubierta por la Encuesta Permanente de Hogares".

IPC

La variación registrada por el INDEC en el Nivel General del Índice de Precios al Consumidor (IPC) para la Capital Federal y los partidos que integran el Gran Buenos Aires en el mes de Julio de 2008 fue de 0,4% con relación al mes anterior; una variación del 9,1% con respecto a igual mes del 2007, y con respecto a Diciembre de 2007, de 5 %.

Las incidencias más destacadas registradas en la conformación del Índice fueron las siguientes: la del capítulo Esparcimiento, con un 0.15%, de los capítulos Transporte y comunicaciones y de Vivienda y servicios básicos, 0,10% cada uno; y además se registró una incidencia negativa del rubro Alimentos y bebidas, del 0,28%.

Los bienes, que representan un 62% de la canasta, tuvieron una variación de 0,1% respecto del mes anterior, mientras que los servicios, que representan el restante 38%, tuvieron una variación de 0,8%.

La mayor variación del IPC respecto del mes anterior corresponde al capítulo Esparcimiento, con un 3 %, seguido por los rubros Equipamiento y mantenimiento del hogar (1,5%), Otros bienes y servicios (1,4%), y Atención médica y gastos para la salud (1,1%). A su vez, se destaca una variación negativa en el capítulo Alimentos y bebidas (-0,8%).

Este mes, en el informe presentado por el INDEC, no se publican los precios de los productos.

IPIM

El Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) del INDEC registró en Julio una variación del 0,7%, con respecto al mes anterior; con respecto a diciembre de 2007 un 7,3%, y con respecto a Julio de 2007, un 12,1%. La variación en los Productos Nacionales fue del 0,7%, y de los Productos Importados del 1,1%, respecto a junio 2008; y respecto a diciembre 2007, del 6,8% y del 13,4%, respectivamente.

La variación en los Productos Nacionales se puede explicar por la variación en los productos Primarios del 0,5% respecto al mes anterior. Dentro de éstos, los Productos Agropecuarios variaron un 0,5%, debido a la baja en los Productos Agrícolas del 2,8%, y una suba en los Productos Ganaderos, del 0,6%. Los Productos Manufacturados tuvieron un incremento del 1,1% con respecto al mes anterior; y en Energía eléctrica, no se registraron variaciones respecto de junio.

El mayor aumento en los Productos Nacionales respecto del mes anterior se dio en Máquinas para lavaderos industriales (7,8%), y dentro de los Importados, en las Grabaciones y reproducciones (13,6%). La mayor baja fue en las Hortalizas y legumbres (-7,4%), dentro de los Nacionales; y entre los Importados, en las Frutas y cafés (-6,0%).

Dentro de las variaciones con respecto a diciembre de 2007, los mayores aumentos acumulados en los Productos Nacionales se registraron en Generadores de vapor (23,9%); y en los Importados, Abonos y

⁵ Ecolatina

fertilizantes (92,6 %). Las mayores bajas se dieron en Petróleo crudo y gas (-4,9%), entre los Productos Nacionales, y en Frutas y cafés (-19,3%), entre los Productos Importados.

Índice del Costo de la Construcción

El Nivel General del Índice del Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de Julio 2008 registra, respecto del mes anterior un incremento de 3,0%; respecto de diciembre de 2007, una variación del 11,4%; y respecto de junio de 2007, 17,5%.

El incremento surge como consecuencia de las variaciones de 1,1%, 5,1%, 3,5% en los capítulos "Materiales", "Mano de obra" y "Gastos Generales", respectivamente.

Los mayores aumentos por grupo de materiales se dieron en Griferías y llaves de paso, en un 2,9% respecto de junio de 2008, y en Caños y accesorios de hierro, un 18,6% respecto de diciembre de 2007.

Dentro del capítulo Mano de Obra, la "Mano de obra asalariada" registró una variación del 6,0% respecto del mes anterior, y en los "Subcontratos de mano de obra", de 2,3%. Respecto de diciembre de 2007, se registraron variaciones del 14,0% y del 12,0%, respectivamente.

En Gastos Generales, las mayores variaciones respecto de junio 2008 se dieron en Camión volcador (7,0%) y en Pala cargadora (6,4%). Respecto de diciembre 2007, las mayores variaciones acumuladas también se registraron en los mismos rubros, en un 25% y 24,2%, respectivamente.

Fuente: INDEC

SECTOR FINANCIERO

Colaboración: Fernando Digon (Alumno de la Carrera de Lic. en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, UM).

En julio los depósitos a plazo fijo del sector privado, que totalizaron una suba de \$2.000 millones en julio, en particular, los depósitos de menos de \$1 millón, que habían sido los más afectados entre fines de abril y mediados de junio, fueron los que explicaron el posterior cambio de tendencia. En el mes hubo un crecimiento tanto de los depósitos mayoristas (más de \$1 millón) como de los minoristas.

En un mes con estacionalidad positiva de la demanda de dinero y en el marco de la normalización de los mercados financieros, el Banco Central aumentó la disponibilidad de recursos monetarios con los instrumentos de regulación que venía empleando (recompra de títulos públicos propios y del Tesoro), junto a una compra neta de divisas. De esta forma, las reservas internacionales finalizaron el mes en u\$s47.545 millones, nivel algo superior al que registraron a fines de junio.

Una vez asegurado el cumplimiento de los requisitos de encajes, principalmente en la segunda mitad de julio, las entidades acumularon sus recursos excedentes en pasivos pasivos para el Banco Central. En julio, el saldo de estas operaciones alcanzó un máximo histórico. El ratio de liquidez –definido como el saldo en cuentas corrientes en el Banco Central, el efectivo en bancos y los pasivos pasivos, como proporción de los depósitos totales– se ubicó en 20,5%, 1,5 p.p. por encima del valor correspondiente al mes anterior. En este marco, los bancos completaron la posición bimestral –que abarcó junio y julio– de efectivo mínimo con un excedente del 0,3% de los depósitos totales.

El crecimiento de los depósitos y de la liquidez bancaria se reflejó en las tasas de interés de corto plazo. La tasa de interés BADLAR de bancos privados (depósitos de más de \$1 millón, de 30 a 35 días) finalizó el mes en 12,7%, con una disminución de 3,6 p.p. respecto al nivel que presentó a fines de junio. Asimismo, el promedio de las tasas de interés pagadas por depósitos minoristas (hasta \$100 mil) disminuyó, ubicándose en 11,4% al término de julio. Al analizar la evolución diaria de las tasas de interés activas de menor plazo también se observó una tendencia descendente, particularmente a partir de los últimos días de julio. En tanto, en el mercado de préstamos interbancarios se registró una disminución promedio mensual de 1 p.p. en las tasas de interés.

Los préstamos al sector privado aumentaron 1,1% en el mes, con un ritmo de expansión interanual de 35%. Las financiaciones otorgadas en pesos aumentaron 1% (\$1.020 millones) en julio, con un aumento de \$470 millones de los préstamos otorgados con garantía real, seguidos por las financiaciones destinadas al consumo, que totalizaron una suba mensual de \$400 millones y los préstamos vinculados a la actividad comercial, que crecieron \$150 millones.

En julio se observó en los principales mercados accionarios, a excepción del chino, un incremento de la volatilidad. Junto a la mayor volatilidad hubo caídas (en algunos casos importantes) en los índices bursátiles medidos en su moneda de origen, también en este caso con la excepción del índice Shanghai. La mayor caída -de una serie de índices seleccionados- se observó en el índice IGBVL (Perú) y fue de 15,5%, seguida por la del BOVESPA (Brasil), de 8,5%; la registrada por el MEXBOL (México), de 6,4%; y luego, las que presentaron el IGPA de Chile (2,1%) y el S&P norteamericano (1%). En cambio, el índice Shanghai de

Junio	4.519	5454	21	3.579	5.146	44	940	308
-------	-------	------	----	-------	-------	----	-----	-----

Fuente INDEC, Junio 2008

EXPORTACIONES**Período Junio 2008**

Durante este mes todos los rubros, excepto Combustibles y energía, reportaron aumento en las exportaciones. Los rubros de mayor crecimiento fueron las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) y los Productos primarios, ambos con un crecimiento del 30% en el valor exportado. En el caso de las MOI el aumento se debió a un incremento tanto en las cantidades (20%) como en los precios (9%), mientras que en el segundo caso se debió en su totalidad a un incremento de los precios (43%), ya que las cantidades siguen con sucesivas disminuciones desde principio de año, la correspondiente baja del período fue del 9%. Las ventas de Manufacturas de origen agropecuario (MOA) crecieron el 17%, debido a la suba de precios (56%) mientras las cantidades vendidas disminuyeron el 25%. Por su parte, las exportaciones de Combustibles y energía disminuyeron el 16% por la baja en las cantidades exportadas (-45%) aun cuando los precios aumentaron el 54%, este suceso está presente desde el año anterior.

Exportaciones en millones de dólares según grandes rubros. Junio 2008			
Rubros	Valores		Variación %
	2.007	2.008	
Productos primarios	1.106	1.440	30
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	1.505	1.758	17
Manufacturas de origen industrial (MOI)	1.412	1.840	30
Combustible y energía	495	416	-16
Total	4.519	5.454	21

Fuente INDEC, Junio 2008

Principales productos exportados. Junio 2008

- Porotos, harinas y pallets de soja, aceite de soja, maíz.
- Tubos y caños de fundición de hierro o acero. Mineral de cobre y sus concentrados.
- Cítricos, especialmente las ventas de limones a España.
- Materias Plásticas y artificiales.
- Vehículos automóbiles terrestres, cuyo principal destino es Brasil.

IMPORTACIONES**Período Junio 2008**

El valor importado de todos los Usos económicos aumentó con respecto al mismo mes del año anterior. El mayor incremento en valor absoluto se produjo en los Bienes intermedios, principal uso de importación, debido al aumento conjunto de los precios (28%) y de las cantidades importadas (12%). Le siguieron en orden de importancia el crecimiento en valor absoluto de las importaciones de Combustibles y lubricantes, que aumentaron 115% con respecto a junio del año anterior. Luego le siguieron las importaciones de Piezas y accesorios para bienes de capital, impulsadas por las mayores compras de partes destinadas a motores, generadores, accesorios de carrocerías de vehículos automóbiles, etc.

Las compras de Bienes de capital -segundo uso de importación- aumentaron el 24% con respecto al mismo período del año precedente. Las importaciones de Vehículos automotores de pasajeros crecieron el 89 y, por último, las importaciones de Bienes de consumo registraron un incremento del 26%.

Importaciones en millones de dólares según grandes rubros. Junio 2008			
Rubros	Valores		Variación %
	2.007	2.008	
Bienes de capital	782	973	24
Bienes intermedios	1.219	1.743	43
Combustibles y lubricantes	336	722	115
Piezas y accesorios para bienes de capital	661	865	31
Bienes de consumo	387	489	26

Vehículos automotores de pasajeros	184	347	89
Resto	10	8	-20
Total	3.579	5.146	44

Fuente INDEC, Junio 2008

Principales productos importados. Junio 2008

- Porotos de soja, minerales de hierro, glifosato y abonos.
- Gas oil, gas natural licuado, fuel oil y hulla bituminosa.
- Vehículos para transporte de mercancías, grupos electrógenos, chasis con motor y cabina para transporte de mercancías y compresores de gases.

INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS

MERCOSUR: El resultado de la balanza comercial con este bloque para el mes de junio arrojó un saldo comercial negativo de 533 millones de dólares. Por el lado de las exportaciones, Argentina registró en el mes de junio un incremento en las ventas a dicho bloque del orden del 34%. Destacándose principalmente las ventas a Brasil de material de transporte terrestre, productos químicos y metales comunes. En el caso de las Manufacturas de origen agropecuario crecieron las ventas de harinas de trigo a Brasil. Por último la caída en los ingresos provenientes de las ventas de combustibles y energía se debió a la disminución en los envíos a Brasil.

Por otra parte las importaciones provenientes de este bloque se incrementaron en un 43% prevaleciendo las compras de bienes intermedios (Soja de Paraguay y productos de la industria siderúrgica), Bienes de Capital (Vehículos para transporte de mercancías y celulares de Brasil, entre los principales). El intercambio con este bloque arrojó en el mes de Junio un resultado negativo de 533 millones de dólares. En el Balance del primer semestre del año, el Mercosur mantuvo el primer lugar en materia de intercambio comercial, con un 35 % de las importaciones y un 24% de las exportaciones. El déficit comercial con este bloque en el periodo fue de 2688 millones de dólares.

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

El intercambio con este bloque en el mes en análisis registró un saldo negativo de apenas 23 millones de dólares. Las exportaciones hacia este bloque disminuyeron un 5% debido a las menores ventas de Productos primarios, porotos de soja a China y minerales de cobre.

Por otra parte las importaciones de este origen se incrementaron principalmente por la adquisición de Bienes de Capital (vehículos para transporte de mercaderías de Tailandia) y por las compras de Bienes Intermedios y bienes de consumo (motos provenientes de China).

Por ende debido al fuerte incremento de las importaciones en los primeros 6 meses de 2008 se acumula un déficit de USD 582 millones.

Unión Europea: En el mes de Junio el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo comercial positivo de 448 millones de dólares. Los ingresos ocasionados por las exportaciones hacia este bloque aumentaron el 45% por las mayores exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) (Harina y pellets de Soja hacia España, Dinamarca y países bajos), de productos primarios (Limonas a Países Bajos e Italia entre otros).

En cambio las importaciones aumentaron por las mayores adquisiciones de piezas accesorias de bienes de capital, bienes intermedios y bienes de capital.

En el periodo de Enero-Junio el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo favorable de 2145 millones de dólares.

NAFTA: El saldo comercial con este bloque resultó deficitario en 203 millones de dólares. Las exportaciones hacia este tratado de libre comercio integrado por EE.UU., Canadá y México aumentaron un 12 % en mayor medida debido a las mayores ventas de Manufacturas de Origen industrial (Biodiesel a EE.UU.) y manufacturas de Origen agropecuario (Jugo de Manzana a EE.UU.).

Por otra parte las importaciones provenientes de este destino aumentaron un 14 % debido a las mayores compras de Bienes intermedios y Vehículos automotores de pasajeros provenientes de México.

En el periodo Enero-Junio, el intercambio comercial con el bloque arrojó un saldo negativo de u\$s 1065 millones. Las exportaciones aumentaron 18 % con respecto al mismo período del año anterior. Esto se debió principalmente a las mayores ventas de Combustibles y energía y Manufacturas de origen industrial.

Las importaciones crecieron el 38 % debido al incremento de las compras de Bienes de capital, Bienes intermedios.

Chile: Las exportaciones con destino al país trasandino aumentaron un 8 % en el mes de Junio como consecuencia de las mayores ventas de manufacturas de origen industrial y Manufacturas de origen agropecuario.

Por otra parte las importaciones mostraron un incremento sostenido del 49 % producto de las mayores compras de Bienes intermedios.

El superávit comercial alcanzó los 225 millones de dólares. En los primeros 6 meses del año el intercambio comercial registró un saldo positivo, alcanzando los 1.876 millones de dólares. Las exportaciones hacia este país alcanzaron los 2295 millones de dólares, un 16 % superior a igual período del año anterior, mientras que las importaciones totalizaron 419 millones de dólares representando un aumento del 36 %.

Colaboraciones Técnicas: **Dr. Vicente H. Monteverde** Director del Instituto de Investigaciones Económicas de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, UM) y **Dante R. Patetta** (Alumno de la carrera Lic. en Comercio Internacional).

Informe económico variación de precios y cantidades comercializadas con el exterior.

Enero – Junio 2008

A lo largo de este año se fueron resaltando las alteraciones de los precios y cantidades de los bienes exportados e importados. No es casuales estas reiteraciones ya que reconocemos que, de lo que va del período, se suscitaron importantes acontecimientos que encaminaron a la economía nacional a tomar decisiones inapropiadas, teniendo en cuenta las oportunidades del escenario internacional.

Estos factores exógenos que avalan las oportunidades de las que la Argentina tuvo que tener presente y tomar posición concreta para obtener mayores rendimientos, según enuncia el Centro de Economía Internacional (CEI), son:

- la creciente demanda de granos para alimentos;
- la incorporación al consumo de clases históricamente postergadas en la India y China y el consecuente incremento en el consumo de carnes, que obliga a destinar parte de las cosechas a la alimentación animal;
- la creciente debilidad del dólar, que propició una mayor utilización de instrumentos financieros que permiten especular con commodities.

Es así como el CEI afirma que “este escenario internacional ha resultado favorable para el desempeño de las exportaciones argentinas”. Por un lado, la demanda de materias primas a escala global favorece el desempeño exportador tanto de los Productos primarios como de las Manufacturas de origen agropecuario (MOA), por lo tanto, mejora la balanza comercial al aumentar el valor de las exportaciones así como el nivel de actividad (más ingreso y demanda). Por otra parte, el saludable desempeño económico de los países miembros de la ALADI (Asociación Latinoamericana de Integración) ha favorecido el crecimiento de las exportaciones industriales, ya que es este el principal mercado para las exportaciones de Manufacturas de origen industrial (MOI). La contracara es que el valor de las exportaciones argentinas crece impulsado en gran medida por el efecto precio, con excepción de las Manufacturas de origen industrial (MOI).

El cuadro que se expone a continuación enuncia las variaciones que sufrieron los grandes rubros de las importaciones y exportaciones dentro del primer semestre del 2008. En resumen, expresa alteraciones en los valores, precios y cantidades de los Usos económicos de Enero a Junio del presente ciclo.

Variación porcentual de los valores, precios y cantidades de las exportaciones e importaciones. Primer semestre 2008.			
Rubros y Usos	Variación (%) igual período 2007		
	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACIÓN	34	32	1
Productos primarios	48	48	-
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	39	50	-7
Manufacturas de origen industrial (MOI)	28	8	18
Combustible y energía	12	58	-29
IMPORTACIÓN	45	13	28
Bienes de capital	41	1	39

Bienes intermedios	45	28	14
Combustibles y lubricantes	117	70	28
Piezas y accesorios para bienes de capital	35	1	33
Bienes de consumo + Vehículos automotores de pasajeros	42	5	35
Resto	-16	-	-

Fuente INDEC, Junio 2008

Observamos que el aumento en valores absolutos en las exportaciones del ciclo se debe exclusivamente al aumento substancial en los precios. El total de las exportaciones indica un aumento de los precios en un 32% y las cantidades en un sólo 1%, resultando un aumento del 34% en valor absoluto.

La totalidad de los rubros expresan ascensos en los precios, los Productos primarios aumentaron un 48%, las MOA un 50% y, en menor cuantía las MOI (8%). El último rubro (combustibles y energía), a su vez, mantuvo un saldo positivo con respecto al semestre del año anterior principalmente por el incremento en el precio, 58%, mientras que las cantidades disminuyeron radicalmente en un 29 por ciento.

Por otra parte, en todos los rubros encontramos disminuciones en las cantidades exportadas, a excepción de las MOI que reflejaron un incremento del 18% con respecto al mismo período del año 2007.

Es el caso contrario la realidad de las importaciones. Los incrementos porcentuales de los valores absolutos del primer semestre declaran en su mayoría por el aumento en las cantidades, es decir que el saldo positivo con respecto al mismo período del año precedente se justifica por la variable cantidad, exceptuado el uso económico Combustibles y lubricantes que, en concordancia con lo enunciado en las exportaciones argentinas, viene sufriendo aumentos continuos en los precios (particularmente del petróleo). Correspondiente al período, el aumento de éste fue del 117%, 70% y 28% (valor absoluto, precio y cantidad respectivamente).

El total de las importaciones indica un resultado un aumento del 45% en valor absoluto, producto del aumento de los precios en un 13% y las cantidades en sólo un 28%.

La alteración del actual entorno internacional es propensa a incidir en el modelo exportador argentino. "La estabilización de los precios de las oleaginosas y cereales sumado al casi nulo crecimiento de las cantidades exportadas de Productos primarios y MOA redundará en la desaceleración del crecimiento de las exportaciones totales" –indica el CEI-. Por otro lado, la caída en las cantidades exportadas de Combustibles y energía, con un precio internacional del petróleo por encima del de 2007 pero por debajo de los máximos alcanzados durante la primera mitad de 2008, va a redundar en un valor exportado similar o menor al registrado en el segundo semestre del año anterior.

Según se expresa en MDZonline "En los primeros seis meses del año, la economía creció a un ritmo acumulado del 8,1 por ciento, que es también el indicador más bajo del año. La desaceleración tuvo que ver sobre todo con el freno de la actividad que provocó el paro del campo y su impacto en todas las áreas, comercial, industrial y también la construcción. Se confirmó así que el conflicto rural generó un parate no solo en lo que respecta al sector rural, sino que alcanzó al resto de economía argentina."

El gobierno puede tomar dos posiciones: 1) flexibilizar ante un cambio conveniente de estos factores totalmente productivo para nuestra economía: potenciar los efectos positivos y atenuar los nocivos del incremento de precios internacionales, o 2) seguir actuando como país "independiente" de los factores mundiales y focalizarnos en una administración que va en sentido contrario al tomar sólo dos variables: nivel general de precios y distribución del ingreso y pobreza e ignorar el resto.

Bibliografía

- INDEC
- CEI www.cei.gov.ar -Panorama Comercial Argentino N°53- Enero-junio de 2008
- MDZ Online www.mdzol.com/mdz. Sección Dinero: "Cayeron las exportaciones por el conflicto con el campo" 15-08-2008
- www.andinia.com "Consecuencias del conflicto agropecuario en la Argentina - Córdoba: Incertidumbre por falta de señales de cambios en la política rural".

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