

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS****Informe Económico N° 66 - Año 9
Septiembre 2015****Presentación:**

El presente Boletín Informativo de distribución electrónica, que planeamos sea de frecuencia periódica, 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 y facilitar la difusión de sus actividades, en el claustro docente de la Universidad. Retomando nuestra comunicación, en este número realizamos un análisis del sector público, de la recaudación impositiva, de la tasa de inflación oficial y la difundida por el Congreso de la Nación; luego, un panorama del sector financiero y perspectivas; en este número seguimos con el informe sobre mercados internacionales y un análisis del sector externo.

Decano: Dr. Jorge Raúl Lemos

Director: Dr. Vicente Humberto Monteverde

Contactos: econinvestiga@unimoron.edu.ariinvestigacionesecon@unimoron.edu.arvmonteverde@unimoron.edu.ar**SECTOR PÚBLICO****Lic. Fernando Digon, Licenciado en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón.****Agosto 2015**

El total recaudado en agosto 2015 ascendió a \$ 145.789 millones, siendo la variación interanual del 34,4%.

Impuesto al Valor Agregado

IVA Bruto: \$39.546 millones

IVA Impositivo: \$ 28.461 millones.

IVA Aduanero: \$ 11.085 millones.

Devoluciones: (-) \$ 312 millones.

IVA Neto: \$ 39.234 millones.

Comercio Exterior

Derechos de Exportación: ascendieron a \$ 6.259 millones. Con respecto a agosto del año anterior presentó una variación negativa del 0,6%.

Derechos de Importación: la recaudación en este mes fue de \$3.022 millones. Variación interanual positiva del 21,6%.

Percepciones I. Brutos: \$ 795 millones.

Seguridad Social

Los Recursos Presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 45.237 millones, registrando un aumento del 39,6% respecto del mismo mes de 2014.

Aportes Personales: \$ 13.390 millones

Contrib. Patronales: \$ 20.014 millones

Ganancias

Su recaudación alcanzó los \$ 33.324 millones. Con un aumento interanual del 41,7%.

INFLACIÓN

El Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPCNU base IV trimestre 2013=100) constituye un hito en la historia estadística oficial de nuestro país: por primera vez la República Argentina institucionaliza un indicador de nivel nacional para medir las variaciones de los precios del consumo final de los hogares.

El Nivel General del Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano registró en agosto una variación de 1,2% con relación al mes anterior y de 14,7% con respecto a igual mes del año anterior. Con respecto a diciembre de 2014, el Nivel General tuvo una variación de 9,4%.

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 agosto el "Nivel General" del IPIM subió 1,4%. Los "Productos Nacionales" subieron 1,5% como consecuencia de las subas de 1,4% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica" y de 1,6% en los "Productos Primarios".

Los "Productos Agropecuarios" subieron 2,3%, como consecuencia de las subas de 1,6% en los "Productos Agrícolas" y de 2,6% en los "Productos Ganaderos".

En los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica", se destacan las subas en "Máquinas y equipos" (3,0%), en "Productos textiles" (2,5%) y en "Productos de minerales no metálicos" (2,5%); por otra parte se destaca la baja en "Otros medios de transportes" (0,5%). La "Energía Eléctrica" se mantuvo sin cambios.

Los "Productos Importados" subieron 1,0%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas de 0,8% en "Productos Manufacturados", de 5,3% en "Productos Agropecuarios y de la silvicultura" y de 4,1% en los "Productos minerales no metalíferos".

INDEC - SIPM

El Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB) así como el Índice de Precios Básicos del Productor (IPP) permiten desdoblarse el movimiento de los precios en aquellos provenientes de modificaciones en las políticas económicas (impuestos, subsidios), de aquellos que resultan decisiones puramente de mercado.

En los casos de bienes transables internacionalmente, el IPIB y el IPP muestran las modificaciones respecto de los términos del intercambio de la producción local.

Durante el mes de agosto, el "Nivel General" del IPIB subió 1,5%. Los "Productos Nacionales" subieron 1,5%, debido a las subas de 1,5% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica" y de 1,6% en los "Productos Primarios".

Durante el mes de agosto, el "Nivel General" del IPP subió 1,4%, debido a las subas de 1,3% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica" y de 1,5% en los "Productos Primarios".

El Nivel General del Índice del Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de agosto de 2015 registra, en relación con las cifras de julio último, una suba de 4,6%.

Este resultado surge como consecuencia del alza de 1,9% en el capítulo "Materiales", 6,5% en el capítulo de "Mano de obra" y 3,5% en el capítulo "Gastos generales".

El capítulo "Mano de Obra" incorpora la segunda y última parte de los valores establecidos por la resolución S.T. N° 726/2015 del 28 de mayo de 2015, para las categorías laborales previstas en el Convenio Colectivo de Trabajo N° 76/75. En el cálculo del costo de la Mano de Obra, como indica la metodología, se aplica un procedimiento estadístico que suaviza los comportamientos de las series y reparte los impactos en distintos períodos que se mantienen provisorios.

En el análisis por ítem de obra se observan subas en "Movimiento de tierra" (4,1%), "Estructura" (5,2%), "Albañilería" (6,1%), "Yesería" (0,9%), "Instalación sanitaria y contra incendio" (2,3%), "Instalación de gas" (3,0%), "Instalación eléctrica" (3,3%), "Carpintería metálica y herrería" (1,7%), "Carpintería de madera" (1,6%), "Ascensores" (1,7%), "Pintura" (1,1%) y "Otros trabajos y gastos" (4,6%), mientras que "Vidrios" no registra variación.

Al comparar el "Nivel general" de agosto de 2015 con agosto de 2014, se observa un alza de 23,0%, como resultante de las subas de 22,0% en el capítulo "Materiales", de 24,0% en el capítulo "Mano de obra" y de 20,8% en el capítulo "Gastos generales".

IPC Congreso

La Inflación Congreso fue del 2,17% en agosto y del 26,60% anual a partir del promedio de las mediciones de las consultoras privadas, y que informan los diputados de la oposición. El aumento mensual de agosto superó el 1,92% de julio. Considerada en forma anual, se dio una leve desaceleración de la inflación, en julio acumulaba un 27,15% respecto a julio de 2014, un año antes subió cerca del 2,8%.

SECTOR FINANCIERO

Lic. Fernando Digon, Licenciado en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón

En agosto, el agregado monetario más amplio en pesos (M3) registró un crecimiento mensual de 2%, manteniendo su variación interanual cercana al 35%. Todos sus componentes presentaron incrementos.

Entre los depósitos del sector privado continuaron destacándose las colocaciones a plazo y, en particular, las realizadas por montos inferiores a \$1 millón. En agosto, los plazos fijos minoristas aumentaron 5,3% y acumularon un crecimiento de 49% en los últimos doce meses. Así, sostuvieron la tendencia creciente que comenzaron a evidenciar desde la implementación del esquema de tasas de interés mínimas para este segmento de depósitos. En particular, cabe destacar que desde que entró en vigencia del aumento de las tasas de interés mínimas establecido el 27 de julio pasado, las colocaciones menores a \$1 millón acumularon un incremento de \$11.800 millones (6,4%).

El aumento de los depósitos en pesos permitió sostener el crecimiento de los préstamos al sector privado en moneda local. Estas financiaciones subieron 2,4% (\$15.460 millones) en agosto y acumularon un crecimiento interanual de 30,7%.

Los préstamos instrumentados mediante documentos y los orientados esencialmente al consumo lideraron el crecimiento del mes.

En el marco mencionado, el ratio de liquidez de las entidades financieras en el segmento en pesos disminuyó 0,4 p.p. respecto a julio, aunque continuó en niveles elevados: 38,8% en términos de los depósitos en pesos. La reducción estuvo explicada por la disminución registrada en la liquidez excedente, particularmente asociada al saldo de pases netos.

Entre las tasas de interés pasivas, las del segmento minorista se alinearon a los nuevos valores mínimos establecidos por el Banco Central a fines de julio, mientras que las de los depósitos de mayores montos se mantuvieron relativamente estables. Así, el promedio mensual de la tasa de interés pagada por las entidades privadas por los depósitos a plazo fijo de hasta \$100 mil y hasta 35 días de plazo se ubicó en 23,5%, incrementándose 0,8 p.p. respecto al promedio de julio y alineándose a los nuevos niveles mínimos vigentes desde fines del mes pasado. Por su parte, la BADLAR de bancos privados promedió 20,9%.

La mayoría de las tasas de interés activas se mantuvo estable o disminuyó respecto a julio. En particular, la tasa de interés de los adelantos a empresas por más de \$10 millones y hasta 7 días de plazo descendió 1 p.p., al promediar 25,2% en agosto, mientras que el promedio mensual de la tasa de interés de los préstamos prendarios disminuyó 0,6 p.p. al ubicarse en 24,4% y la de los hipotecarios cayó 3,4 p.p., al ubicarse en 21,6%. Por su parte, la tasa de interés promedio ponderada de los préstamos personales efectivamente otorgados continuó ubicándose por debajo de los niveles máximos establecidos por el Banco Central, y fue 36,5% en agosto.

MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

Lic. Alejandro Zacoro Nielsen, Licenciado en Economía - Jefe de Trabajos Prácticos "Economía y Mercado de Capitales"- Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón

Informe de Mercados

Durante el mes de agosto, los ojos de los inversores estuvieron puestos en China como consecuencia de las dudas sobre el crecimiento de la economía del gigante asiático, las cuales se profundizaron tras los últimos datos económicos realmente débiles y la devaluación del yuan.

Sobre el final del mes, se observó mayor tranquilidad, la cual llegó con el anuncio de nuevas medidas de estímulo por parte del gobierno chino (redujo las tasas de interés, recortó los encajes, autorizó a los fondos de pensiones gestionados por las administraciones locales a invertir en los mercados accionarios), también contribuyó la mayor probabilidad de que un ajuste por parte de la Reserva Federal de las tasas de interés se postergue más allá de septiembre.

En este sentido, en Asia se observaron caídas del 12.0% en las bolsas de China y Hong Kong, y del 6.0% en la de Japón. En los Estados Unidos, se registró una baja del 6.6% en el Dow Jones y del 6.3% en el S&P, mientras que en Europa se registraron bajas en promedio del 8% en las principales plazas.

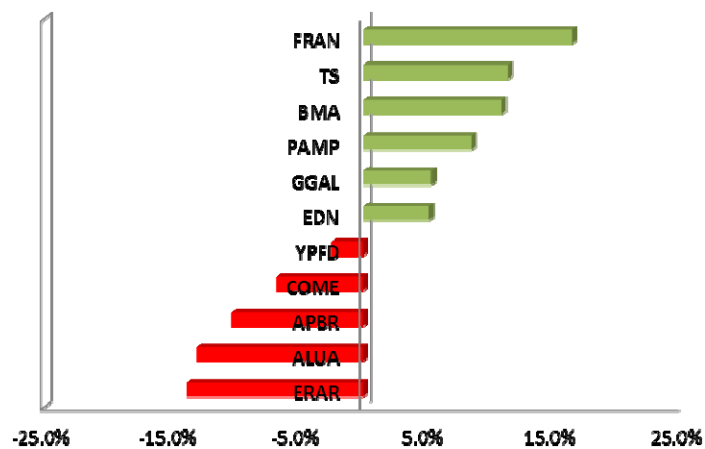
En la región, la Bolsa de Perú cedió un 13.7%, la de México un 2.3% y la de Chile un 0.4%. En Brasil, el Bovespa bajó un 8.3% en un mes donde continuó de devaluación del real y la complicada situación política derivada de las denuncias por corrupción.

El índice Merval de la Bolsa de Buenos Aires registró una baja del 0,6%, ubicándose en los 11.032 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una baja mensual del 1,8%, dado que el peso argentino se depreció un 1,2% respecto a la moneda de Estados Unidos.

Las acciones en su conjunto tuvieron resultados negativos, con 39 papeles en baja, 28 en alza y 5 sin cambios a lo largo de las 20 ruedas de agosto. En cuanto al panel líder, 6 especies obtuvieron resultados positivos mientras las restantes 5 cerraron el mes con caídas en su precio.

Por otro lado, los títulos públicos mostraron comportamientos dispares a lo largo del mes. En este sentido, entre los títulos en dólares se destacaron las subas del Global 17 (6.6%) y el Discount (6.3%), mientras que entre las bajas se destacaron el Par u\$s (4.2%). En pesos, las subas estuvieron lideradas por el Discount (6.1) y el Par \$ (2.4%).

Entre los *commodities*, el petróleo ascendió un 4.0% aunque no logra quebrar la barrera de los USD 50 y el oro subió un 3.3% operando todo el mes con alta volatilidad debido a la posibilidad de una ola de devaluaciones de distintas monedas. La soja un cayó un 8.5% como consecuencia de las menores expectativas de crecimiento de China quien es el principal consumidor mundial de dicho producto.



SECTOR EXTERNO

Lic. Edgardo Del Ben - Licenciado en Comercio Internacional de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón.

Análisis del intercambio comercial argentino con el sector externo.

Julio 2015

El saldo comercial de julio fue superavitario en USD 204 millones de dólares. Esta cifra representó una disminución del 75% respecto al mismo mes del año anterior.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 5894 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 5690 millones de dólares.

El menor valor exportado (-12%) con respecto al mismo mes del año anterior resultó por un descenso de los precios (-17%) y el aumento de las cantidades (6%).

El valor de las importaciones fue 4% menor que en igual mes de 2014, debido a la baja de los precios y el incremento de las cantidades. Todos los rubros ascendieron; con excepción de los combustibles y lubricantes y los bienes de capital que bajaron.

EXPORTACIONES. Julio 2015

Los subrubros que registraron mayores aumentos (en valores absolutos) en las exportaciones fueron: grasas y aceites, residuos y desperdicios de la industria alimenticia, petróleo crudo, preparados de hortalizas, legumbres y frutas, y pescados y mariscos sin elaborar, entre otros.

Principales productos exportados. Julio 2015

- Porotos de soja;
- Harinas y pellets de soja;
- Vehículos automotores terrestres;

- *Aceites de soja.*

IMPORTACIONES. Julio 2015

En el mes de julio, las importaciones disminuyeron el 4% con respecto al mismo mes del año anterior. En cuanto a valores absolutos el único uso que registró un descenso fue el de combustibles y lubricantes (gas oil y fuel oil de Estados Unidos). Por su parte crecieron los vehículos automotores de pasajeros (vehículos para el transporte de personas desde Brasil y México); y los bienes consumo (fungicidas de Francia y aguas de tocador de España).

Principales productos importados. Julio 2015

- Gas oil;
- Vehículos para transporte de personas;
- Gas natural licuado y en estado gaseoso;

*** INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS**

Mercosur

El saldo comercial con este grupo de países (segundo en importancia) en el mes de julio arrojó un saldo comercial ligeramente positivo.

Las exportaciones tuvieron una variación negativa (20%) y las importaciones crecieron con respecto al mismo mes del año anterior (1%).

En los primeros 7 meses de 2015 las exportaciones hacia el MERCOSUR bajaron el 23%. Los descensos se dieron en todos los rubros por diferencia de valor absoluta con excepción de los productos primarios.

Las importaciones disminuyeron el 11% en el período debido a las caídas que se registraron en todos los usos económicos. El intercambio con el bloque arrojó un saldo comercial positivo de 595 millones de dólares.

Unión Europea

En el mes de julio, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un **saldo comercial negativo de 129 millones de dólares**. Las exportaciones no registraron variación con respecto al mismo mes del año anterior.

Las importaciones desde este bloque disminuyeron el 11% en julio, con respecto a igual mes del año anterior, como consecuencia de las menores compras de piezas y accesorios para bienes de capital, combustibles y lubricantes, y vehículos automotores de pasajeros. Los demás usos económicos crecieron.

El comercio con este bloque en los primeros 7 meses de 2015 arrojó un saldo negativo de 1062 millones de dólares. Las exportaciones registraron una variación negativa del 16% con respecto a igual período del año anterior, consecuencia de menores ventas de todos los rubros.

En tanto, las importaciones provenientes desde esta zona bajaron el 14%, debido a la caída del total de los usos económicos, excepto los bienes de consumo que crecieron.

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

El intercambio con el bloque -primero en importancia- registró un saldo comercial positivo de 74 millones de dólares en el mes. Las exportaciones apenas se incrementaron con respecto a julio de 2014, debido a las mayores ventas de las manufacturas de origen agropecuario y los combustibles y energía, mientras que los productos primarios y las manufacturas de origen industrial decrecieron.

Las importaciones desde este origen subieron un 18% con respecto al mismo mes del año anterior. Crecieron las compras de todos los usos económicos.

El intercambio comercial con este bloque durante los siete meses de 2015 resultó con un saldo negativo de 261 millones de dólares.

NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó en el mes de julio un saldo negativo de 371 millones de dólares. Las exportaciones crecieron un 6% con respecto a julio del año anterior, por las mayores ventas de manufacturas de origen industrial; los rubros restantes bajaron.

En tanto las importaciones desde este bloque descendieron un 24% con respecto a julio del año anterior debido a la baja de todos los usos, excepto los vehículos automotores de pasajeros y bienes de consumo que aumentaron.

En los primeros siete meses de 2015, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 2593 millones de dólares. Las exportaciones bajaron el 19% con respecto al mismo período del año anterior, debido a la caída en las ventas de todos los rubros.

Las importaciones descendieron el 10% debido a la baja en las compras de todos los usos económicos con excepción de los bienes de capital que aumentaron.

Chile

En julio, las exportaciones a Chile cayeron el 13% con respecto al mismo mes del año anterior, hecho que se debió a las menores ventas de todos los rubros excepto las Manufacturas de origen industrial que subieron.

Las importaciones registraron una baja del 10%. Se destacaron las menores compras en todos los usos con excepción de combustibles y lubricantes que tuvo una ínfima variación positiva. El superávit comercial alcanzó en el mes los 148 millones de dólares.

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