

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES****INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS****Informe Económico N° 52 - Año 7****Agosto / Septiembre - 2013****Presentación:**

El presente Boletín Informativo de distribución electrónica y 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 de la difundida por el Congreso de la Nación, luego un panorama del sector financiero y perspectivas, y un análisis del sector externo.

Decano: Dr. Jorge Raúl Lemos

Director: Dr. Vicente Humberto Monteverde

Contactos: [econinvestiga@unimoron.edu.ar](mailto:econinvestiga@unimoron.edu.ar)[iinvestigacionesecon@unimoron.edu.ar](mailto:iinvestigacionesecon@unimoron.edu.ar)[vmonteverde@unimoron.edu.ar](mailto:vmonteverde@unimoron.edu.ar)**Sector Público**

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

Septiembre 2013

El total recaudado en septiembre 2013 ascendió a \$ 82919 millones, siendo la variación interanual del 26,5%.

Impuesto al Valor Agregado

IVA Bruto: \$22.521 millones.

IVA Impositivo: \$ 14.809 millones.

IVA Aduanero: \$ 7.712 millones.

Devoluciones: (-) \$ 180 millones.

IVA Neto: \$ 22.341 millones.

Comercio Exterior

Derechos de Exportación: ascendieron a \$ 6.869 millones. Con respecto a agosto del año anterior presentó una variación positiva del 15.1%.

Derechos de Importación: la recaudación en este mes fue de \$1.953 millones. Variación interanual positiva del 16.9%.

Percepciones I. Brutos: \$ 661 millones.

Seguridad Social

Los recursos presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 24.840 millones, registrando un aumento del 29.1% respecto del mismo mes de 2012.

Aportes personales: \$ 7.401 millones

Contrib. Patronales: \$ 11.266 millones

Ganancias

Su recaudación alcanzó los \$ 15.661 millones. Con una variación interanual del 27.9%.

INFLACIÓN

El Nivel General del Índice de Precios al Consumidor para la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y los partidos que integran el Gran Buenos Aires registró en agosto una variación de 0,8% con relación al mes anterior y de 10,5% con respecto a igual mes del año anterior. Con respecto a diciembre de 2012, el nivel general tuvo una variación de 6,6%.

Durante el mes de agosto el "Nivel General" del IPIM subió 1,1%. Los "Productos Nacionales" subieron 1,1% como consecuencia de las subas de 1,7% en los "Productos Primarios" y de 0,9% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica".

Los "Productos Agropecuarios" subieron 2,9%, como consecuencia de las subas en los "Productos Ganaderos" de 2,2% y de 4,5% en los "Productos Agrícolas".

En los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica", se destacan las subas en "Papel y productos de papel" (1,9%), en "Productos metálicos excepto máquinas y equipos" (1,8%) y en "Productos de minerales no metálicos" (1,7%). La "Energía Eléctrica" se mantuvo sin cambios.

Los "Productos Importados" subieron 2,0%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas en "Productos Manufacturados" de 2,1%, en "Productos Agropecuarios y de la Silvicultura" 1,4% y en "Productos Minerales no Metalíferos" 0,1.

#### 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 1,0%. Los "Productos Nacionales" se incrementaron 0,9%, debido a las subas de 0,9% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica" y de 1,1% en los "Productos Primarios".

Durante el mes de agosto el "Nivel General" del IPP subió 0,8%, debido a las subas de 0,8% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica", y de 0,8% 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 2013 registra, en relación con las cifras de julio último, un incremento de 0,9%.

Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 1,4% en el capítulo "Materiales", de 0,6% en el capítulo "Mano de obra" y de 0,9% en el capítulo "Gastos generales".

En el capítulo "Mano de obra" se incorpora la segunda y última cuota de una gratificación no remunerativa y extraordinaria que surge de la Resolución S.T. Nº 643/13 del 30 de mayo de 2013, para las categorías laborales previstas en el Convenio Colectivo de Trabajo Nº 76/75. Para 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 "Estructura" (0,5%), "Albañilería" (0,3%), "Yesería" (1,1%), "Instalación sanitaria y contra incendio" (3,4%), "Instalación de gas" (1,3%), "Instalación eléctrica" (0,8%), "Carpintería metálica y herrería" (1,2%), "Carpintería de madera" (1,6%), "Ascensores" (1,1%), "Vidrios" (0,9%), "Pintura" (3,7%) y "Otros trabajos y gastos" (0,7%), mientras que "Movimiento de tierra" queda prácticamente sin variación.

Al comparar el "Nivel general" de agosto de 2013 con agosto de 2012, se observa un alza de 16,7%, como resultante de las subas de 15,7% en el capítulo "Materiales", de 17,0% en el capítulo "Mano de obra" y de 18,7% en el capítulo "Gastos generales".

#### IPC Congreso

La inflación de agosto fue de 2,11%, de acuerdo con el promedio de las mediciones de las consultoras privadas, difundido por diputados de la oposición. Así pues, el acumulado de los últimos 12 meses asciende al 25,20%.

#### Sector Financiero:

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

El incremento resultó similar al observado en julio y cercano al de agosto de 2012. En consecuencia, la tasa de variación interanual del M3 se mantuvo estable en torno al 29,4%. Entre los componentes del M3 privado, las colocaciones a plazo fijo exhibieron un crecimiento mensual de 4,6% ganando participación dentro del agregado, alcanzando en agosto un peso cercano al 31%. De este modo, el ritmo de crecimiento interanual de los depósitos a plazo del sector privado continuó ubicándose en

niveles históricamente elevados, al alcanzar a 42,6%. Por su parte, los medios de pago presentaron una leve reducción de 0,1%, principalmente explicada por la caída en los depósitos en caja de ahorros, característica del período posterior al cobro del medio sueldo anual complementario.

La expansión mensual del M3 privado continuó siendo explicada por los préstamos en pesos al sector privado, que mantuvieron un significativo dinamismo favorecido por las políticas del BCRA destinadas a fomentar el financiamiento a la actividad productiva. Durante el mes de agosto las operaciones del sector público y del sector externo tuvieron efecto contractivo.

Los préstamos en pesos al sector privado presentaron un crecimiento de 2,7% (\$10.710 millones), incremento que resultó similar al registrado en los tres meses anteriores. De esta forma, continuaron mostrando una elevada tasa de crecimiento en términos interanuales (38%). El incremento del mes estuvo explicado tanto por las líneas más relacionadas con la actividad comercial, tal el caso de los documentos y los adelantos, como por aquellas más asociadas al consumo, las financiaciones con tarjetas de crédito y los préstamos personales.

En agosto se realizó una nueva licitación del Programa del Financiamiento Productivo del Bicentenario (PFPB). En esta ocasión se adjudicaron \$159 millones. Desde el comienzo del PFPB, el total de fondos desembolsado asciende a \$5.387 millones, alrededor del 76% de lo adjudicado.

En agosto, el ratio de liquidez bancaria del segmento en pesos (suma del efectivo en bancos, las cuentas corrientes de las entidades en el Banco Central, los pasos netos con dicha entidad y la tenencia de LEBAC y NOBAC como proporción de los depósitos), aumentó 0,2 p.p. y se ubicó en 31,7%. El activo que explicó ese aumento fue el saldo de pasos en el Banco Central que, en términos de los depósitos en pesos, creció 0,9 p.p. respecto a julio. En cambio, las cuentas corrientes de las entidades en el Banco Central con relación a los depósitos disminuyeron, producto de un cambio en la normativa del régimen de efectivo mínimo que comenzó a regir a partir de este mes. Con el objetivo de estimular la instalación de cajeros en zonas menos bancarizadas y propender a cajeros que puedan ser utilizados por la totalidad del público (y no solo por los clientes de la entidad) se dispuso incluir una deducción de la exigencia de encajes en función de los retiros de efectivo realizados a través de cajeros automáticos que no sean de uso exclusivo de los clientes de cada entidad. Esta deducción es mayor para los cajeros localizados en zonas más alejadas y para los ubicados fuera de las sucursales.

Las tasas de interés del mercado monetario mostraron movimientos disímiles en agosto. Las tasas de interés pagadas por las entidades financieras a los depositantes (pasivas) mostraron un leve aumento. En efecto, la tasa de interés del total de nuevas operaciones a plazo en pesos promedió 15,1%, registrando un incremento de 0,2 p.p. respecto al nivel de julio. Por otra parte, entre las aplicadas sobre los préstamos en pesos al sector privado (activas), se redujeron respecto a los promedios de julio la tasa de interés de los adelantos en cuenta corriente a empresas (por más de \$10 millones y hasta 7 días de plazo) y la correspondiente a los préstamos hipotecarios a personas físicas. Por su parte, el promedio mensual de la tasa de interés de los documentos a sola firma se mantuvo respecto al mes previo, mientras que aumentaron levemente los correspondientes a las tasas de interés de los préstamos prendarios y los otorgados mediante descuento de documentos.

#### **Sector Externo:**

**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.***

#### **Agosto 2013**

*El saldo comercial de agosto fue superavitario en USD 568 millones de dólares. Esta cifra representó una disminución del 59% respecto al mismo mes del año anterior.*

*Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 7735 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 7167 millones de dólares.*

Las exportaciones aumentaron debido al incremento de las cantidades vendidas (5%), ya que los precios disminuyeron un 4%.

#### **EXPORTACIONES. Agosto 2013**

El mayor ascenso interanual en valores absolutos correspondió a las Manufacturas de Origen Agropecuario que subieron el 6% debido a un incremento conjunto de las cantidades (12%) ya que los precios disminuyeron el 6%.

Luego le siguió el aumento de los Productos Primarios que crecieron el 5% como consecuencia de una suba conjunta en los precios y las cantidades (3% y 2% respectivamente).

En orden de importancia continuaron las Manufacturas de Origen Industrial cuya variación en valor fue ínfima, y mostró un aumento de las cantidades (3%) y una disminución de los precios (-3%).

#### **Principales productos exportados. Agosto 2013**

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

#### **IMPORTACIONES. Agosto 2013**

En el mes de agosto las importaciones aumentaron el 14% con respecto al mismo mes del año anterior. Los rubros que registraron subas en cuanto a valores absolutos fueron: Combustibles y lubricantes (gas oil de Rusia y Estados Unidos) y Vehículos automotores de pasajeros, debido a las mayores compras en su mayoría provenientes de Brasil.

En cambio, las disminuciones se evidenciaron en los Bienes intermedios - principal uso de importación - y los Bienes de consumo (carne porcina congelada, y calzado con suela y parte superior de caucho o plástico de Brasil).

Le siguió en menor medida la caída de las Piezas y accesorios para Bienes de capital y los Bienes de capital.

#### **Principales productos importados. Agosto 2013**

- Gas oil;
- Vehículos para transporte de personas;
- Gas natural licuado;

#### **\* INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS**

##### **Mercosur**

*El saldo comercial con este grupo de países (primero en importancia) en el mes de agosto arrojó un saldo comercial negativo de 252 millones de dólares. Este resultado fue producto de una baja de las exportaciones (7%) y una suba de las importaciones (20%) con respecto a agosto del año anterior.*

*El aumento de las importaciones fue producto de mayores compras en los rubros Vehículos automotores de pasajeros, Combustibles y lubricantes y Bienes de capital.*

*En los primeros ocho meses del año las exportaciones hacia el Mercosur subieron el 11%.*

El aumento más importante en valor absoluto fue en el rubro Manufacturas de origen industrial.

En tanto las importaciones aumentaron el 12% en el período, registrando las subas más importantes en los Vehículos automotores de pasajeros, Bienes de Capital, Combustibles y lubricantes y Piezas y accesorios para Bienes de capital.

El intercambio con el bloque arrojó un saldo comercial positivo de 1486 millones de dólares.

##### **Unión Europea**

*En el mes de agosto, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un **saldo comercial negativo de 63 millones de dólares**. Las exportaciones decrecieron un 7% con respecto al mismo mes del año anterior.*

*Esto se debió principalmente a una baja en las ventas de Manufacturas de origen industrial y en menor medida de los Combustibles y Energía.*

Las importaciones desde este bloque **aumentaron el 21% en agosto** con respecto a igual mes del año anterior, destacándose las mayores compras de Combustibles y lubricantes y Bienes de capital.

El comercio con este bloque en los primeros ocho meses de 2013 arrojó un **saldo negativo de 2481 millones de dólares**. Las exportaciones bajaron el 20% con respecto a igual período del año anterior, producto de menores ventas en especial de Manufacturas de origen industrial y Manufacturas de origen agropecuario.

En tanto, las importaciones provenientes desde esta zona **subieron el 9%**, debido a la suba de todos los rubros con excepción de los Bienes intermedios que descendieron.

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

El intercambio con el bloque - segundo en importancia - registró un saldo comercial positivo de 502 millones de dólares en el mes. Las exportaciones subieron el 23% con respecto a agosto de 2012, debido a las mayores ventas de todos los rubros excepto Combustibles y energía que no registró variación.

Las importaciones desde este origen descendieron el 3% en agosto con respecto a igual mes del año anterior, debido a las menores compras de Bienes de capital, Bienes de consumo y Bienes intermedios, principalmente.

**NAFTA**

El intercambio comercial con este bloque arrojó en el mes de agosto un saldo negativo de 326 millones de dólares. Las exportaciones disminuyeron un 3% con respecto a agosto del año anterior, por las menores ventas de Combustibles y energía y productos primarios. En tanto aumentaron las Manufacturas de origen industrial y las Manufacturas de origen agropecuario.

En tanto las importaciones desde este bloque decrecieron el 3% con respecto a agosto del año anterior. Los usos económicos que registraron menores adquisiciones fueron: Bienes de capital, Bienes de consumo y Bienes intermedios. En tanto subieron los Combustibles y lubricantes, Vehículos automotores de pasajeros y Piezas y accesorios para Bienes de capital.

En los primeros ocho meses del año, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 2221 millones de dólares. Las exportaciones registraron una pequeña baja ínfima con respecto al mismo período del año anterior, por las menores ventas de Combustibles y energía. Las importaciones disminuyeron el 5% debido a la baja en las compras de Bienes de capital, Combustibles y lubricantes y Vehículos automotores de pasajeros.

**Chile**

En agosto, las exportaciones a Chile bajaron el 38% 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 no registraron variación significativa.

Las importaciones subieron el 10% debido al aumento en las compras de Bienes de consumo, Bienes de capital y Bienes intermedios. El superávit comercial alcanzó en el mes los 190 millones de dólares.

En los primeros ocho meses de 2013 el intercambio comercial con Chile registró un saldo positivo de 2266 millones de dólares.

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