

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS****Informe Económico N° 58 - Año 8****Junio 2014****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 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.ariinvestigacionesecon@unimoron.edu.arvmonteverde@unimoron.edu.ar**Sector Público****Fernando Digon**, Licenciado en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón.**Junio 2014**

El total recaudado en junio 2014 ascendió a \$ 109.694 millones, siendo la variación interanual del 34,8%

Impuesto al Valor Agregado

IVA Bruto: \$25.544 millones.

IVA Impositivo: \$ 16.866 millones.

IVA Aduanero: \$ 8.678 millones.

Devoluciones: (-) \$ 177 millones.

IVA Neto: \$ 25.367 millones.

Comercio Exterior

Derechos de Exportación: ascendieron a \$ 8.548 millones. Con respecto a junio del año anterior presentó una variación positiva del 107,3 %.

Derechos de Importación: la recaudación en este mes fue de \$2.208 millones. Variación interanual positiva del 32,8%.

Percepciones I. Brutos: \$ 614 millones.

Seguridad Social

Los Recursos Presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 30.298 millones, registrando un aumento del 27,9% respecto del mismo mes de 2013.

Aportes personales: \$ 8.975 millones

Contrib. Patronales: \$ 13.594 millones

Ganancias

Su recaudación alcanzó los \$ 29.295 millones. Con una variación interanual del 33,7%.

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 junio una variación de 1,3% con relación al mes anterior. Con respecto a diciembre de 2013, el Nivel General tuvo una variación de 15,0%.

Durante el mes de junio el "Nivel General" del IPIM subió 1,5%. Los "Productos Nacionales" subieron 1,6% como consecuencia de las subas de 1,7% en los "Productos Primarios" y de 1,5% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica".

Los "Productos Agropecuarios" subieron 0,7%, como consecuencia de las subas en los "Productos Agrícolas" de 2,2%, mientras que los "Productos Ganaderos" no sufrieron cambios significativos.

En los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica", se destacan las subas en "Tabaco" (6,2%), en "Productos textiles" (4,6%) y en "Prendas de materiales textiles" (3,1%). La "Energía Eléctrica" se mantuvo sin cambios.

Los "Productos Importados" subieron 0,6%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas en "Productos minerales no metalíferos" 6,2% y en "Productos Manufacturados" 0,7%, mientras que los "Productos Agropecuarios y de la silvicultura" bajaron 0,9%.

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 junio el "Nivel General" del IPIB subió 1,2%. Los "Productos Nacionales" se incrementaron 1,3%, debido a la suba de 1,5% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica" y de 0,8% en los "Productos Primarios".

Durante el mes de junio el "Nivel General" del IPP subió 1,1%, debido a la suba de 1,4% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica" y de 0,5% en los "Productos Primarios".

El Nivel General del Índice del Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de junio de 2014 registra, en relación con las cifras de mayo último, una suba de 0,9%.

Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 1,8% en el capítulo "Materiales", de 0,2% en el capítulo "Mano de obra" y de 1,9% en el capítulo "Gastos generales".

En el análisis por ítem de obra se observan subas en "Movimiento de tierra" (2,1%), "Estructura" (1,0%), "Albañilería" (0,5%), "Yesería" (0,6%), "Instalación sanitaria y contra incendio" (1,6%), "Instalación de gas" (2,1%), "Instalación eléctrica" (0,3%), "Carpintería metálica y herrería" (0,1%), "Carpintería de madera" (0,6%), "Ascensores" (4,0%), "Vidrios" (1,7%), "Pintura" (2,0%) y "Otros trabajos y gastos" (0,8%).

Al comparar el "Nivel general" de junio de 2014 con junio de 2013, se observa un alza de 26,2%, como resultante de las subas de 37,6% en el capítulo "Materiales", de 19,4% en el capítulo "Mano de obra" y de 25,9% en el capítulo "Gastos generales".

IPC Congreso

La inflación Congreso de junio fue de 2,2%, un punto porcentual más que la oficial.

Según el Índice de Precios al Consumidor (IPC) que difunden diputados de distintos bloques todos los meses, el aumento de precios del mes pasado fue superior a la medición oficial. El cálculo interanual fue de 39,91%.

Sector Financiero:

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

En junio, el agregado monetario más amplio en pesos (M3) presentó un crecimiento de 2,5% y mantuvo su variación interanual estable en torno al 22%. Entre sus componentes se observó un incremento en el circulante en poder del público (4%) y en los depósitos del sector privado (2,7%), mientras que las colocaciones del sector público mantuvieron su saldo estable.

La liquidez del segmento en moneda local de las entidades financieras (suma del efectivo en bancos, la cuenta corriente de las entidades en el Banco Central, los pasivos netos con tal entidad y la tenencia de LEBAC y NOBAC) se incrementó durante junio. En términos de los depósitos totales en pesos, el ratio de liquidez amplia promedió 37,2%, 0,7 p.p. por encima de mayo. El aumento del ratio fue impulsado por las partidas que conforman la liquidez excedente, fundamentalmente por el incremento de la proporción de las tenencias de LEBAC y NOBAC.

Los préstamos en pesos al sector privado presentaron un crecimiento similar al del mes anterior, de 1,1% (\$5.430 millones), acumulando en los últimos 12 meses un aumento de 25,1%. Entre las distintas líneas de crédito, las financiaciones otorgadas mediante adelantos y los préstamos personales lideraron el crecimiento del mes. En particular, los préstamos personales aumentaron 1,4% (\$1.420 millones), presentando en los últimos 12 meses un aumento de 21,1%. En los próximos meses, la línea recibirá un impulso debido al lanzamiento del Pro.Cre.Auto, programa orientado a apuntalar la venta de autos de producción nacional mediante una línea de crédito del Banco de la Nación Argentina que financia la adquisición de automóviles nuevos de fabricación nacional a tasas de interés reguladas y con un plazo de financiación de hasta 60 meses.

Continuando con su política de estímulo al crédito destinado a la actividad productiva, para el segundo semestre de 2014 el Banco Central estableció un nuevo cupo de financiamiento en el marco de la Línea de Crédito de Inversión Productiva (LCIP). En esta oportunidad, las entidades financieras alcanzadas por la norma deberán acordar préstamos por al menos el 5,5% de sus depósitos en pesos del sector privado a fin de mayo de 2014. Si bien la totalidad del cupo debería ser acordado a MiPyMEs, a un plazo mínimo de 36 meses y una tasa de interés fija máxima de 19,50%, en casos de defecto de aplicación existen otros destinos permitidos; ya sea a MiPyMEs, como en el caso del descuento de cheques de pago diferido; o a clientes que no sean MiPyMEs. En este último caso, podría tratarse de préstamos hipotecarios para la compra, construcción o ampliación de viviendas con un plazo mínimo de 10 años y una tasa de interés fija máxima de 17,50%, o proyectos de inversión con destinos específicos o; financiaciones en pesos a personas físicas (personales y prendarios a automotores básicamente) otorgadas a partir del 11 de junio que las entidades financieras incorporen por cesión o mediante fideicomisos, en la medida que el originante de los créditos sea una entidad financiera del Grupo II.

Las tasas de interés pagadas por las entidades financieras por sus depósitos a plazo fijo disminuyeron a lo largo de junio. En el segmento mayorista, la BADLAR de bancos privados promedió 23%, con un descenso mensual de 1,6 p.p. Por su parte, en el segmento minorista, el promedio mensual de la tasa de interés pagada por las entidades privadas por depósitos a plazo fijo de hasta \$100 mil hasta 35 días se ubicó en 20,1%, 1,1 p.p. por debajo del nivel de mayo.

La mayoría de las tasas de interés aplicadas sobre los préstamos en pesos al sector privado descendieron. Las tasas de interés de las financiaciones mediante documentos disminuyeron, impulsadas por la mayor participación de los préstamos otorgados en el marco de la LCIP, en un mes donde finalizó la cuarta etapa de dicho programa. El promedio mensual de la tasa de interés correspondiente al descuento de documentos se ubicó en 26,3%, descendiendo 1,3 p.p. en el mes; mientras que el promedio mensual de la tasa de interés de los documentos a sola firma disminuyó 2,9 p.p., al ubicarse en 26,6%. Entre las líneas de mayor plazo se destacó el descenso de 4 p.p. del promedio mensual de la tasa de interés de los préstamos personales, que se ubicó en 40,5%. Al respecto, cabe recordar que a mediados de junio entró en vigencia la Comunicación "A" 5590, mediante la cual se introdujeron tasas de interés máximas esencialmente para los préstamos personales y prendarios para automotores a personas físicas. En este sentido, también se redujo la tasa de interés de los préstamos prendarios (2,4p.p.), al promediar 23%.

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

Mayo 2014

El saldo comercial de mayo fue superavitario en USD 1259 millones de dólares. Esta cifra representó una disminución del 12% respecto al mismo mes del año anterior.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 7117 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 5858 millones de dólares.

El menor valor exportado (-16%) con respecto al mismo mes del año anterior resultó por un descenso de las cantidades (-16%) y los precios (-1%).

EXPORTACIONES. Mayo 2014

El principal descenso en valores absolutos correspondió al rubro productos primarios que bajó el 29% debido a una caída conjunta de las cantidades (-20%) y precios (-12%).

También decrecieron los combustibles y energía (-61%), como consecuencia de la baja de las cantidades (-63%) ya que los precios subieron (4%); y las Manufacturas de origen industrial (-12%), como consecuencia del descenso de las cantidades (-16%) y la suba de los precios (5%)

Principales productos exportados. Mayo 2014

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

IMPORTACIONES. Mayo 2014

En el mes de mayo las importaciones disminuyeron el 17% con respecto al mismo mes del año anterior. Los rubros que registraron bajas en cuanto a valores absolutos fueron: las Piezas y accesorios para bienes de capital (partes y accesorios de carrocerías de Brasil, y partes para aparatos de radiotelefonía, radiotelegrafía, entre otros de China); los Vehículos automotores de pasajeros (vehículos para el transporte de personas principalmente desde Brasil y Alemania); los Combustibles y lubricantes (gas oil de Bélgica, Rusia y Estados Unidos, y fuel oil de Brasil); los Bienes intermedios (minerales de hierro y alúmina calcinada de Brasil); los Bienes de consumo (motocicletas desde China, y herbicidas de Estados Unidos); y los Bienes de capital (locomotoras diesel-eléctricas desde China, y chasis con motor y cabina de Brasil).

Principales productos importados. Mayo 2014

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

INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS

Mercosur:

El saldo comercial con este grupo de países (segundo en importancia) en el mes de mayo arrojó un saldo comercial positivo de 389 millones de dólares. Durante el mes de mayo tanto las exportaciones como las importaciones descendieron con respecto al mismo mes del año anterior (-15% y -34% respectivamente).

Dentro de las exportaciones, los rubros que mostraron bajas con respecto al mismo mes del año anterior fueron las Manufacturas de origen industrial y los Productos primarios; en tanto aumentaron las Manufacturas de origen agropecuario y los Combustibles y energía.

En los primeros cinco meses de 2014 las exportaciones hacia el MERCOSUR descendieron el 11%.

El descenso más importante por diferencia de valor absoluta fueron las Manufacturas de origen industrial, seguido por los Productos primarios y los Combustibles y energía; mientras ascendieron las Manufacturas de origen agropecuario. Las importaciones disminuyeron el 17% en el período, y las caídas se registraron en todos los usos.

El intercambio con el bloque arrojó un saldo comercial positivo de 1.648 millones de dólares.

Unión Europea

En el mes de mayo, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un **saldo comercial negativo de 2 millones de dólares**. Las exportaciones ascendieron un 5% con respecto al mismo mes del año anterior.

Esto se debió a una importante suba de las Manufacturas de origen agropecuario y las Manufacturas de origen industrial; mientras los demás rubros disminuyeron.

Las importaciones desde este bloque disminuyeron el 29% en mayo con respecto a igual mes del año anterior, como consecuencia de las menores compras de todos los usos económicos con excepción de los Bienes intermedios

El comercio con este bloque en los primeros cinco meses de 2014 arrojó un saldo negativo de 837 millones de dólares. Las exportaciones subieron el 7% con respecto a igual período del año anterior, consecuencia exclusiva de mayores ventas de Manufacturas de origen agropecuario.

En tanto, las importaciones provenientes de esta zona bajaron el 9%, debido a la caída de los Vehículos automotores de pasajeros, las Piezas y accesorios para bienes de capital y los Bienes intermedios; mientras que el resto de los usos subieron.

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

El intercambio con el bloque -primero en importancia- registró un saldo comercial positivo de 362 millones de dólares en el mes. Las exportaciones bajaron el 26% con respecto a mayo de 2013, debido a las menores ventas de los Productos primarios, los Combustibles y energía, y las Manufacturas de origen agropecuario, mientras que las Manufacturas de origen industrial aumentaron.

Las importaciones desde este origen disminuyeron el 6% en mayo con respecto a igual mes del año anterior, debido a las menores compras de Piezas y accesorios para bienes de capital, Bienes de capital, Bienes de consumo y Vehículos automotores de pasajeros.

NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó en el mes de mayo un saldo negativo de 354 millones de dólares. Las exportaciones bajaron un 23% con respecto a mayo del año anterior, por las menores ventas de los Combustibles y energía y los Productos primarios.

En tanto las importaciones desde este bloque decrecieron el 9% con respecto a mayo del año anterior. Los usos económicos que registraron menores adquisiciones fueron: Combustibles y lubricantes, Bienes intermedios y Bienes de consumo. En tanto subieron los Bienes de capital, las Piezas y accesorios para bienes de capital, y los Vehículos automotores de pasajeros.

En los primeros cinco meses del año, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 1730 millones de dólares. Las exportaciones registraron una baja del 12% con respecto al mismo período del año anterior debido a la caída de las ventas de las Manufacturas de origen industrial y los Productos primarios.

Chile

En mayo las exportaciones a Chile bajaron el 51% con respecto al mismo mes del año anterior, hecho que se debió a las menores ventas de todos los rubros.

Las importaciones registraron una baja del 25%. Las bajas se dieron en los Bienes intermedios, las Piezas y accesorios de bienes de capital, los Bienes de consumo y los Bienes de capital.

El superávit comercial alcanzó en el mes los 160 millones de dólares.

En los primeros cinco meses de 2014 el intercambio comercial con Chile registró un saldo positivo de 935 millones de dólares.

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