

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS****Informe Económico N° 68 - Año 9
Noviembre 2015****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; 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****Octubre 2015**

El total recaudado en octubre 2015 ascendió a \$ 142.611 millones, siendo la variación interanual del 27,8%.

Impuesto al Valor Agregado

IVA Bruto: \$39.498 millones

IVA Impositivo: \$ 29.114 millones

IVA Aduanero: \$ 10.353 millones

Devoluciones: (-) \$ 603 millones

IVA Neto: \$ 38.895 millones

Comercio Exterior

Derechos de Exportación: ascendieron a \$ 3.313 millones. Con respecto a octubre del año anterior presentó una variación negativa del 28,3%.

Derechos de Importación: la recaudación en este mes fue de \$3.098 millones. Variación interanual positiva del 29,5%.

Percepciones I. Brutos: \$ 765 millones.

Seguridad Social

Los recursos presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 46.368 millones, registrando un aumento del 31,3% respecto del mismo mes de 2014.

Aportes personales: \$ 13.865 millones

Contrib. Patronales: \$ 20.404 millones

Ganancias

Su recaudación alcanzó los \$ 33.023 millones. Con un aumento interanual del 33,7%.

INFLACIÓN

El Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPC-Nueva 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 octubre una variación de 1,1% con relación al mes anterior y de 14,3% con respecto a igual mes del año anterior. Con respecto a diciembre de 2014, el Nivel General tuvo una variación de 11,9%.

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 octubre el Nivel General del IPIM subió 0,9%. Los Productos Nacionales subieron 0,9% como consecuencia de las subas de 1,2% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y de 0,2%, en los Productos Primarios. Los Productos Agropecuarios no sufrieron cambios significativos, como consecuencia de la baja de 3,6% en los Productos Agrícolas, mientras que los Productos Ganaderos subieron 1,2%.

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Papel y productos de papel (3,4%), en Impresiones y reproducción de grabaciones (3,2%) y en Productos metálicos básicos (3,0%). Por otra parte, se destaca la baja en Productos refinados del petróleo (0,1%). La Energía Eléctrica se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados subieron 1,0%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas de 0,9% en Productos Manufacturados, de 2,8% en Productos Agropecuarios y de la silvicultura, y de 1,5% en 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 octubre el Nivel General del IPIB subió 1,1%. Los Productos Nacionales subieron 1,1%, debido a las subas de 1,2% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, y de 0,8% en los Productos Primarios.

Durante el mes de octubre el Nivel General del IPP subió 1,2%, debido a las subas de 1,2% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, y de 1,1% en los Productos Primarios.

El Nivel General del Índice del Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de octubre de 2015 registra, en relación con las cifras de setiembre último, una suba de 0,7%. Este resultado surge como consecuencia del alza de 1,2% en el capítulo Materiales, 0,1% en el capítulo de Mano de obra y 2,4% en el capítulo Gastos generales.

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

Al comparar el Nivel general de octubre de 2015 con octubre de 2014, se observa un alza de 24,3%, como resultante de las subas de 21,5% en el capítulo Materiales, de 26,3% en el capítulo Mano de obra y de 23,7% en el capítulo Gastos generales.

El capítulo Mano de obra, correspondiente al mes de octubre de 2015 registra un alza de 0,1%. Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 0,1% en Mano de obra asalariada y de 0,1% en Subcontratos de mano de obra.

Al comparar el capítulo Mano de obra de octubre de 2015 con octubre de 2014, se observa un alza de 26,3% como resultante de las subas de 26,2% en Mano de obra asalariada y de 26,7% en Subcontratos de mano de obra.

Según el **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** que elaboran las consultoras privadas y difunden todos los meses los diputados de distintos bloques de la oposición, la inflación de octubre fue de 1,52%, mientras que la acumulada en 2015 es de 25,01%, en el cálculo interanual con respecto al mismo período del año pasado.

SECTOR FINANCIERO

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

Los agregados monetarios mantuvieron su ritmo de expansión relativamente estable en octubre. En particular, el agregado monetario más amplio en pesos (M3) registró una variación interanual de 35,6%, que estuvo en línea con los niveles observados desde julio. Desde el lado de la oferta, el principal factor de expansión del M3 fue el incremento de los préstamos en pesos al sector privado, que se aceleró respecto a septiembre.

El aumento del M3 siguió estando liderado por los depósitos a plazo fijo del sector privado, que completaron un crecimiento mensual de 2,1% y aceleraron su variación interanual en torno al 47%. El incremento de octubre estuvo propiciado tanto por las colocaciones de menos de \$1 millón como por las del segmento mayorista.

Los préstamos en pesos al sector privado aceleraron su ritmo de crecimiento, registrando un aumento mensual de 4,3% (\$28.500 millones), que resultó el más elevado desde principio de 2013. En consecuencia, la variación interanual registró un nuevo incremento de 1,3 p.p. y se ubicó en 33,6%. Las líneas que lideraron el crecimiento del mes fueron los documentos, las financiaciones con tarjetas de crédito y los préstamos personales.

En el marco del gran dinamismo que mostraron los préstamos en pesos durante octubre, el ratio de liquidez de las entidades financieras en el segmento en moneda local (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) disminuyó respecto a septiembre, permaneciendo en niveles elevados (36,9% en términos de los depósitos en pesos). Entre sus componentes, la reducción estuvo asociada a la menor tenencia de LEBAC.

Con el objeto de seguir fomentando el ahorro en moneda nacional y complementariamente a las medidas adoptadas desde fines de 2014, el 27 de octubre, el Banco Central resolvió aumentar en 300 puntos básicos la remuneración de las LEBAC en pesos a tasa de interés predeterminada, lo cual generará un incremento de la remuneración mínima que perciben los ahorristas por sus depósitos a plazo fijo a partir de noviembre. Así, por ejemplo, la tasa mínima de los depósitos de hasta 44 días será 26,32% y la de los depósitos de 180 días o más será 29,08%.

En octubre, las tasas 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%, en línea con los valores mínimos establecidos por el BCRA para este período.

Por su parte, la BADLAR de bancos privados aumentó 0,4 p.p. respecto a septiembre, al promediar 21,6%. Asimismo, el Banco Central alineó el corredor de tasas de interés a la curva de tasas de interés de LEBAC, adecuándolo a la nueva estructura de tasas del mercado. Así, a partir del 27 de octubre, las tasas del corredor de pasivos aumentaron 300 puntos básicos, de forma que las tasas de interés de pasivos pasivos para los plazos de 1 y 7 días se ubicaron en 21% y 23%, respectivamente. Por su parte, los pasivos activos pasaron a ubicarse en 26% y 27%, para los mismos plazos.

Las tasas de interés aplicadas sobre los préstamos al sector privado mostraron movimientos heterogéneos. Mientras que las tasas de interés de los adelantos en cuenta corriente aumentaron en línea con lo ocurrido en los mercados interfinancieros, frente a necesidades puntuales de liquidez; las aplicadas sobre las financiaciones con garantía real disminuyeron y las correspondientes a los préstamos personales se mantuvieron relativamente estables.

MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

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

Informe de Mercados

Durante el mes de octubre el optimismo se apoderó de los inversores para que de esta manera contribuyeran al buen desempeño de los índices bursátiles globales. Las buenas noticias provinieron principalmente desde los principales Bancos Centrales en donde la FED no subió las tasas de interés (como se esperaba) aunque dejó abierta la posibilidad de hacerlo en los próximos meses. También especial atención hubo a las reuniones de los Bancos de Japón, el cual decidió dejar su política sin cambios, el de China volvió a reducir las tasas y los encajes, y el BCE confirmó las expectativas de que en diciembre podría aumentar los estímulos.

Con relación a ello, en Asia se observaron subas del 10.8% en la bolsa de China, 9.7% en la de Japón y 8.6% en la de Hong Kong. En los Estados Unidos se registró una suba del 8.5% en el Dow Jones y del 8.3% en el S&P, mientras que en Europa se registraron subas en promedio del 7.3% en las principales plazas.

En la región se destacaron los buenos desempeños de la bolsa de México con un alza del 4.5%, la de Chile 4.2% y la Brasil del 1.8%.

En lo local, hubo importantes subas en la gran mayoría de los activos luego de conocerse que habrá por primera vez un *ballotage* en el cual la acotada diferencia en la primera vuelta entre los dos principales contendientes le daba amplias oportunidades a Mauricio Macri de alcanzar la Presidencia, siendo este el candidato mejor visto por los mercados financieros.

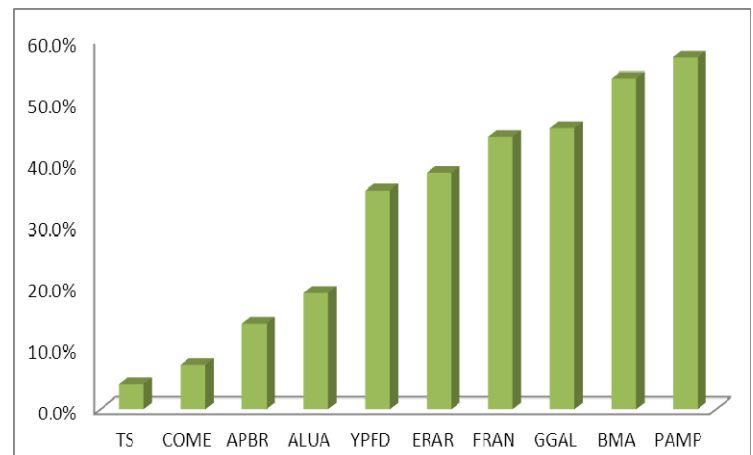
El índice Merval registró una suba del 27.0%, ubicándose en los 12,461 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una suba mensual del 25.3%, dado que el peso argentino se depreció un 1.4% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$9.546 por dólar. Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados positivos, con 71 papeles en alza y solo 1 sin cambios a lo largo de las 21 ruedas de octubre. En cuanto al panel líder, todas las especies obtuvieron resultados positivos.

Los títulos públicos subieron sin distinción de moneda. Los de pesos indexados por CER (los más retrasados) fueron los que más ganaron ante las expectativas de un sinceramiento de las estadísticas. También volvieron a destacarse los cupones PBI ante la posibilidad de que a la brevedad la economía vuelva a la senda de crecimiento.

En este sentido, entre los títulos en dólares se destacaron las subas del Discount (12.1%), el Par (8.9%) y el Global 17 (5.8%).

Por su lado, entre los denominados en pesos, las principales subas fueron las del Par (40.2%) y el Discount (23.5%).

Entre los *commodities*, el petróleo ascendió un 3.5% para cerrar en USD 46 por barril. Adicionalmente el oro subió un 2.3% mientras que la soja bajó un 0.9%.



SECTOR EXTERNO

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

Octubre 2015

El saldo comercial de octubre fue superavitario en USD 254 millones de dólares. Esta cifra representó una disminución del 43% respecto al mismo mes del año anterior. Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 5205 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 4951 millones de dólares.

El menor valor exportado (-13%) con respecto al mismo mes del año anterior resultó por un descenso de los precios (-14%) y el aumento de las cantidades (2%).

El valor de las importaciones fue 10% menor que en igual mes de 2014, debido al incremento de las cantidades (9%) y la baja de precios (-17%). Los rubros que descendieron fueron: combustibles y lubricantes y bienes intermedios; por el contrario, los que

ascendieron fueron: piezas y accesorios para bienes de capital, bienes de capital, vehículos automotores de pasajeros, y bienes de consumo.

EXPORTACIONES. Octubre 2015

En octubre los principales productos exportados en términos de valor absoluto fueron: subproductos oleaginosos de soja; harinas y *pellets*; aceite de soja; vehículos automóviles terrestres; maíz; piedras y metales preciosos; mariscos; productos farmacéuticos; petróleo crudo; y aceites esenciales y resinoides.

IMPORTACIONES. Octubre 2015

En el mes de octubre los productos que sobresalieron fueron: vehículos para el transporte de personas; circuitos impresos con componentes eléctricos o electrónicos; gas oil; gas natural licuado; partes para aparatos receptores de radiotelefonía o radiotelegrafía; partes para aparatos eléctricos de telefonía o telegrafía; partes y accesorios de carrocerías; estaciones base de telefonía celular; partes y accesorios de vehículos automóviles y cajas de cambio para vehículos automóviles.

*** INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS**

Mercosur

El saldo comercial con este grupo de países (segundo en importancia) en el mes de octubre arrojó un saldo comercial positivo de 117 millones de dólares.

Las exportaciones tuvieron una variación negativa (33%) y las importaciones decrecieron con respecto al mismo mes del año anterior (14%) si se tienen en cuenta los valores absolutos, producto de menores compras de todos los usos económicos con excepción de Bienes de capital que aumentaron.

En los primeros 10 meses de 2015 las exportaciones hacia el MERCOSUR bajaron el 24%. Los descensos se dieron en todos los rubros por diferencia de valor absoluta con excepción de los productos primarios.

Las importaciones disminuyeron el 10% 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 931 millones de dólares.

Unión Europea

En el mes de octubre, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un **saldo comercial negativo de 4 millones de dólares**. Las exportaciones descendieron el 15% con respecto al mismo mes del año anterior.

Las importaciones desde este bloque disminuyeron el 10% en octubre con respecto a igual mes del año anterior, como consecuencia de las menores compras de los principales usos.

El comercio con este bloque en los primeros 10 meses de 2015 arrojó un saldo negativo de 1067 millones de dólares. Las exportaciones registraron una variación negativa del 15% 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 11%, 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 negativo de 364 millones de dólares en el mes. Las exportaciones aumentaron el 28% con respecto a octubre de 2014, debido a las mayores ventas de los productos primarios, y las manufacturas de origen agropecuario mientras que las manufacturas de origen industrial y combustibles y energía disminuyeron.

Las importaciones desde este origen subieron un 9% con respecto al mismo mes del año anterior. Crecieron las compras de todos los usos económicos, excepto los bienes de capital y los bienes intermedios que descendieron.

El intercambio comercial con este bloque durante los diez meses de 2015 resultó con un saldo negativo de 1639 millones de dólares.

NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó en el mes de octubre un saldo negativo de 432 millones de dólares. Las exportaciones bajaron un 15% con respecto a octubre del año anterior, por las menores ventas de todos los rubros.

En tanto las importaciones desde este bloque crecieron un 8% con respecto a octubre del año anterior debido a la suba de todos los usos, excepto las piezas y accesorios para bienes de capital, los bienes intermedios y bienes de consumo que disminuyeron.

En los primeros diez meses de 2015 el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 3654 millones de dólares.

Las exportaciones bajaron el 17% 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 Vehículos automotores de pasajeros que aumentaron.

Chile

En octubre, las exportaciones a Chile cayeron el 21% 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 17% como consecuencia exclusiva de las menores compras de bienes intermedios; piezas y accesorios para bienes de capital y bienes de capital; mientras, los bienes de consumo aumentaron. El superávit comercial alcanzó en el mes los 147 millones de dólares.

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