

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS
Informe Económico N° 38 - Año 5
Noviembre 2011

Presentación:

El presente Boletín Informativo de distribución electrónica y que planeamos sea de frecuencia mensual, 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 junto con el superávit fiscal primario. Presentamos luego un panorama del sector financiero y perspectivas, y un análisis del sector externo. Asimismo incorporamos la evolución del Índice de Precios al Consumidor –división alimentos y bebidas- del Partido de Morón, proyecto a cargo del Dr. Vicente H. Monteverde.

Decano: Dr. Jorge Raúl Lemos

Director: Dr. Vicente Humberto Monteverde

Contactos: econinvestiga@unimoron.edu.ar

iiinvestigacionesecon@unimoron.edu.ar

vmonteverde@unimoron.edu.ar

Sector Público¹

Dra. Ana Lombardini: Cátedra de Finanzas Públicas - Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.
Universidad de Morón.

Noviembre 2011

El total recaudado en noviembre 2011 ascendió a \$ 51.193 millones, los Recursos Tributarios destinados al Sector Público, los que recauda AFIP alcanzaron \$ 47.276 millones.

Impuesto al Valor Agregado

IVA Neto: en este mes ascendió a \$ 13057 millones.

IVA Impositivo: \$ 9813 millones.

IVA Aduanero: \$ 5291 millones.

Devoluciones: (-) \$ 16 millones.

Comercio Exterior

Derechos de Exportación: ascendieron a \$ 1470 millones.

Derechos de Importación: la recaudación en este mes fue de \$3714 millones.

Seguridad Social

Los recursos presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 11590 millones, presentando una variación interanual del 27,9% debido al aumento de la remuneración, del empleo registrado y de la base imponible.

Impuesto a los Débitos y Créditos

Los ingresos por su recaudación ascendieron a \$3351 millones, debido a las operaciones bancarias gravadas.

Ganancias

Su recaudación alcanzó los \$ 9195 millones. Con una variación interanual del 43,8%

¹ FUENTE AFIP

INFLACIÓN²

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 noviembre una variación de 0,6% con relación al mes anterior y de 9,5% con respecto a igual mes del año anterior. Con respecto a diciembre de 2010, el nivel general tuvo una variación de 8,6%.

Durante el mes de noviembre el **Nivel General del IPIM** subió 0,9%. Los Productos Nacionales subieron 1,0% como consecuencia de las subas de 1,2% en los Productos Primarios y de 0,9% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios subieron 0,2%, como consecuencia de la suba de 3,7% en los Productos Agrícolas y de la baja de 1,3% en los Productos Ganaderos.

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Tabaco 9,2%, en Equipos para medicina e instrumentos de medición 2,7% y en Productos de minerales no metálicos 2,1%. Por otra parte, se destacan las bajas en Prendas de materiales textiles 0,6% y en Máquinas y aparatos eléctricos 0,3%. La Energía Eléctrica se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados subieron 0,6%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas de 0,7% en Productos Manufacturados y de 0,5% en Productos Minerales no Metalíferos, mientras que los Productos Agropecuarios y de la silvicultura bajaron 1,3%.

El Nivel General del Índice del Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de noviembre de 2011 registra, en relación con las cifras de octubre último, un incremento de 1,4%, como consecuencia de las alzas de 1,0% en el capítulo Materiales, de 1,9% en el capítulo Mano de obra y de 0,5% en el capítulo Gastos generales.

El capítulo Mano de obra incorpora la tercera y última parte de los valores establecidos por la Disposición D. N. R. T. N° 330/2011 del 6 de mayo de 2011, para las categorías previstas en el Convenio Colectivo de Trabajo N° 76/75, a partir del 1° de diciembre de 2011.

En el análisis por ítem de obra se observan subas en Movimiento de tierra 0,4%, Estructura 1,4%, Albañilería 1,7%, Ysería 3,5%, Instalación sanitaria y contra incendio 1,3%, Instalación de gas 0,7%, Instalación eléctrica 2,0%, Carpintería metálica y herrería 1,2%, Carpintería de madera 0,9%, Vidrios 0,7%, Pintura 0,6% y Otros trabajos y gastos 0,7%. En sentido contrario, se observa una baja en Ascensores -0,3%.

Al comparar el Nivel general de noviembre de 2011 con noviembre de 2010, se observa un alza de 20,9%, resultante de las subas de 11,8% en el capítulo Materiales, de 28,2% en el capítulo Mano de obra y de 26,2% en el capítulo Gastos generales.

Sector Financiero:

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

Los medios de pago totales (M2) registraron en noviembre un crecimiento mensual de 0,8%, mientras que los medios de pagos privados (M2 privado) aumentaron 1,7%. De esta forma, tanto el M2 total como el M2 privado exhiben una trayectoria que resulta compatible con las metas establecidas para diciembre en el Programa Monetario 2011. La expansión del M2 continuó siendo impulsada principalmente por el incremento de los préstamos en pesos al sector privado y, en menor medida, por la expansión generada por las operaciones del sector público. Parte de estos efectos expansivos fue atenuada por el crecimiento de los depósitos a plazo fijo del sector privado. Estas colocaciones continuaron acelerando su ritmo de expansión mensual al mostrar un crecimiento de 4,2% en el mes, siendo el más elevado para el mes de noviembre desde 2002 y uno de los mayores de los últimos años.

El Banco Central siguió interviniendo en el mercado cambiario para acotar la volatilidad del tipo de cambio y facilitar la liquidez necesaria para el desenvolvimiento adecuado del mercado monetario, renovando sólo parcialmente las LEBAC y NOBAC que fueron venciendo, y realizando recompras en el mercado secundario. Durante noviembre no se registraron nuevas variaciones en las tasas de interés de las LEBAC, manteniéndose estables para los diferentes plazos. A su vez, los márgenes pagados sobre BADLAR de bancos privados en las colocaciones de NOBAC continuaron disminuyendo a lo largo del mes.

Los préstamos en pesos al sector privado exhibieron una suba de 3,1% (\$7.060 millones) en noviembre, presentando una tasa de variación interanual de 51,3%. En este marco, las líneas con destino esencialmente comercial siguieron aumentando, en términos interanuales, por encima de las orientadas a financiar el consumo de los hogares, lo que permitió que el financiamiento a las empresas ganara participación en el saldo total de préstamos, representando en el último mes el 42% del total.

El nivel promedio de las tasas pasivas de corto plazo (hasta 35 días) registró un aumento, tanto en el tramo mayorista como en el minorista, mientras que los montos operados en el período se mantuvieron en los altos niveles evidenciados desde el mes previo. No obstante, al analizar la evolución diaria de la BADLAR de bancos privados, se puede apreciar que tras haber alcanzado un pico a mediados del mes, comenzó a disminuir gradualmente, finalizando al término de noviembre 1 p.p. por debajo de fin de octubre. Las tasas de interés activas del sector privado también evidenciaron aumentos, aunque de distinta magnitud, en función del tipo de préstamo.

En el segmento en moneda extranjera, el saldo promedio mensual del total de los depósitos mostró una disminución de 10,9%, con reducciones, principalmente, en las colocaciones del sector privado aunque durante el mes de noviembre también se observó reducción en los depósitos del sector público. En noviembre, los depósitos del sector privado acumularon una caída de US\$2.700 millones, que se verificó tanto en aquellos a plazo fijo como en cajas de ahorros. No obstante, el ritmo de disminución mostró una marcada tendencia decreciente a lo largo del mes. En efecto, más del 80% de la caída se registró durante la primera mitad de noviembre, concentrándose durante la última semana del mes apenas un 5% de la caída total.

A fin de evitar que la caída de depósitos en moneda extranjera pudiera afectar el dinamismo del crédito destinado a la actividad exportadora, el BCRA dispuso la exclusión del defecto de aplicación de la base de cálculo de la integración mínima diaria, medida con vigencia desde el 1° de noviembre. El saldo diario de cuenta corriente en dólares de las entidades financieras en el BCRA no puede ser inferior al 50% de la exigencia de Efectivo Mínimo del mes anterior; mientras anteriormente se consideraba la exigencia total, que incluye el defecto de aplicación de recursos en moneda extranjera, a partir de noviembre se considera únicamente la exigencia por depósitos. Esta medida contribuyó a evitar que el comportamiento de los depósitos en moneda extranjera pudiera afectar la dinámica de los préstamos en moneda extranjera, destinados fundamentalmente a financiar al sector exportador. Por el contrario, en el último mes, el stock promedio de los préstamos en moneda extranjera al sector privado registró un incremento de 1,8% (US\$ 175 millones) respecto al promedio de octubre.

Sector Externo:

Edgardo Del Ben - Dante R. Patetta: Licenciados en Comercio Internacional de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón.

Análisis del intercambio comercial argentino con el sector externo. Octubre 2011

El saldo comercial de octubre creció 30%, por una suba por arriba del promedio del año de las exportaciones y una moderación en el crecimiento de las importaciones, que mostraron su menor expansión en el año, con un 27%.

El menor crecimiento de los denominados bienes de inversión, maquinaria e insumos, explicó el resultado de las compras, mientras que también crecieron, en una menor proporción, las compras de combustibles y energía, que no obstante se duplicaron frente al mismo mes del año anterior impulsadas por un aumento de 40% en la variable precios.

Exportaciones e Importaciones en millones de dólares. Octubre 2011								
Período	Exportación			Importación			Saldo	
	2010	2011	Variación %	2010	2011	Variación %	2010	2011
			Octubre-2010			Octubre-2011		
	Millones de USD			Millones de USD			Millones de USD	
Octubre	6367	7959	25	5337	6895	29	1031	1064

Fuente INDEC, octubre 2011

El aumento del valor exportado en el mes (comparado con igual mes del año anterior) fue el resultado de los mayores montos registrados en todos los rubros, a excepción de Combustibles y energía. El mayor ascenso interanual en valores absolutos correspondió a Productos primarios cuyas ventas registraron un incremento del 72%, producto de un aumento conjunto de las cantidades vendidas y los precios (31%, respectivamente). Le siguieron, las Manufacturas de origen industrial cuyas ventas registraron un incremento del 17%, producto de un aumento conjunto de las cantidades vendidas (8%) y los precios (9%).

En el caso de las exportaciones de Manufacturas de origen agropecuario, el incremento fue del 15%, explicado por un aumento de los precios (19%), dado que las cantidades disminuyeron (-3%). Por último, el rubro Combustibles y energía registró una variación negativa (-9%), debido a un aumento de precios del 44%, mientras las cantidades disminuyeron (-36%).

Exportaciones en millones de dólares según grandes rubros. Octubre 2011			
Rubros	Valores		Variación %
	2010	2011	
Productos primarios	903	1636	81
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	2290	2606	14
Manufacturas de origen industrial (MOI)	2162	2719	26
Combustible y energía	533	567	-9
Total	5888	7528	25

Fuente INDEC, octubre 2011

Principales productos exportados. Octubre 2011

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

IMPORTACIONES. Octubre 2011

El aumento de las importaciones en el mes de octubre con respecto al mismo mes del año anterior resultó del mayor valor importado de todos los Usos económicos.

El mayor ascenso en valores absolutos se observó en las importaciones de Bienes intermedios, principal uso de importación, debido a un aumento de las cantidades (18%) y de los precios (6%). Dentro del rubro se destacaron las mayores compras de tubos soldados utilizados en oleoductos o gasoductos, alúmina calcinada, abonos con nitrógeno y fósforo, glifosato, mezclas de urea con nitrato de amonio, minerales de hierro, entre otros.

Continuaron en importancia las importaciones de Combustibles y lubricantes, principalmente por las mayores compras de gas natural.

Le siguió el aumento de las importaciones de Piezas y accesorios para bienes de capital, destacándose las compras de circuitos impresos con componentes eléctricos, partes para aparatos receptores de radiotelefonía y televisión, partes para aparatos eléctricos de telefonía, cajas de cambio, partes y accesorios de carrocerías de vehículos terrestres.

Importaciones en millones de dólares según grandes rubros. Octubre 2011			
Rubros	Valores		Variación %
	2010	2011	
Bienes de capital	1002	1169	17
Bienes intermedios	1600	2002	25
Combustibles y lubricantes	250	522	109

Piezas y accesorios para bienes de capital	1077	1346	25
Bienes de consumo	595	734	23
Vehículos automotores de pasajeros	415	513	24
Resto	11	21	91
Total	4951	6306	27

Fuente INDEC, octubre 2011

Principales productos importados. Octubre 2011

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

INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS**Mercosur**

El saldo comercial con este grupo de países (primero en importancia) en el mes de octubre arrojó un saldo comercial negativo en 210 millones de dólares. El aumento de las importaciones en octubre con respecto al mismo mes del año anterior (20%) fue producto de mayores compras en todos los rubros.

En el periodo enero-octubre las exportaciones hacia el Mercosur crecieron el 26%, debido a un aumento en todos los rubros.

Las subas más importantes en valor absoluto fueron las Manufacturas de origen industrial y los Productos primarios. El intercambio con el bloque arrojó un saldo comercial negativo de 1881 millones de dólares.

Unión Europea

En el mes de octubre, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un saldo positivo de 346 millones de dólares que se explicó por un aumento de las exportaciones (7%) con respecto al mismo mes del año anterior. Esto se debió principalmente a una suba en las ventas de Manufacturas de origen industrial y Productos primarios.

En el primer caso, se destacaron las ventas de biodiesel a España; mientras en el segundo, aumentaron las exportaciones de vehículos para transporte de mercancías hacia Alemania.

Las importaciones desde este bloque aumentaron el 12% en octubre con respecto a igual mes del año anterior, especialmente por las mayores compras de Bienes Intermedios.

El comercio con este bloque en los primeros diez meses del año arrojó un saldo positivo de 2485 millones de dólares. Las exportaciones subieron el 31% con respecto a igual período del año anterior, producto de mayores ventas, especialmente de Manufacturas de origen agropecuario y Manufacturas de origen industrial.

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

El intercambio con este bloque -segundo en importancia en octubre- registró un saldo comercial negativo de 166 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron el 64% con respecto a octubre de 2010, **debido a las mayores ventas de Productos primarios y Manufacturas de Origen Agropecuario.**

Las importaciones desde este origen aumentaron el 30% en octubre con respecto a igual mes del año anterior, por las subas en las compras de Piezas y accesorios para bienes de capital (partes para aparatos eléctricos y circuitos impresos con componentes eléctricos para telefonía o telegrafía).

Las exportaciones registraron una variación positiva del 64% con respecto a igual período del año anterior.

Las importaciones desde este origen aumentaron el 38%, registrándose los principales incrementos en las compras de Bienes de capital, Piezas y accesorios para bienes de capital y Bienes de consumo provenientes de China.

NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 178 millones de dólares en el mes de octubre. Las exportaciones aumentaron el 23% con respecto a octubre del año anterior por las mayores ventas de

Manufacturas de origen industrial. Las importaciones desde este bloque aumentaron el 30% con respecto al mismo mes de año pasado.

En los primeros diez meses del año, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 2743 millones de dólares.

Las exportaciones registraron un aumento del 30% con respecto al mismo período del año anterior, por las mayores ventas de Manufacturas de origen industrial y Manufacturas de origen agropecuario.

Las importaciones se incrementaron el 35% debido al ascenso en las compras de Bienes Intermedios, Combustibles y lubricantes, Bienes de Capital y Vehículos Automotores de Pasajeros.

Chile

En octubre las exportaciones a Chile registraron un aumento del 56% con respecto al mismo mes del año anterior debido a las mayores ventas de Combustibles y energía.

Las importaciones aumentaron el 17% debido a mayores compras de Bienes intermedios. El superávit comercial alcanzó en el mes de octubre los 397 millones de dólares.

En el periodo enero-octubre el intercambio comercial con Chile registró un saldo positivo de 2906 millones de dólares.

Las exportaciones disminuyeron el 3% con respecto a igual período del año anterior, mientras que las importaciones mostraron un crecimiento del 29% en el período.

Llegan más inversiones de maquinaria al país.

Luego de los anuncios de inversiones para fabricar en el país, en el sector de la maquinaria agrícola importada aguardan que el Gobierno acelere la aprobación de licencias no automáticas para ingresar productos que, pese a los planes de producción local, seguirán ingresando desde el exterior.

En el año 2010, el sector adquirió en el exterior maquinaria agrícola por 450 millones de dólares. El Gobierno tiene la intención de reducir esa cifra, donde pesan, básicamente, cosechadoras y tractores.

Para comparar, en estos rubros el componente importado es del 80 y el 65%, respectivamente, y la mayor parte de los productos proviene de Brasil. Las autoridades quieren más fabricación nacional antes de otorgar licencias.

En abril pasado, la empresa CNH, perteneciente al grupo Fiat, presentó una inversión de 100 millones de dólares para hacer tractores y cosechadoras en Córdoba y el Gobierno comenzó a liberarle más permisos de importación. Ésta es una política del Ministerio de Industria.

Por otro lado Autoridades internacionales de la firma estadounidense John Deere presentaron un plan hasta 2015 para ampliar su planta ubicada en Granadero Baigorria, Santa Fe. Allí tendrá una línea de montaje para siete modelos de tractores y cuatro de cosechadoras, hoy importados. Nunca hizo cosechadoras en el país y fabricó tractores por última vez en 1995.

Ahora el inicio de fabricación está pautado para junio de 2012. Además, buscará llevar a 30.000 la producción anual de motores diésel que allí fabrican.

En el caso de John Deere habrá una sustitución de importaciones y aumento de exportaciones por 115 millones de dólares. La empresa generará 300 puestos de trabajo directos (ya posee 520 empleados) y 1000 indirectos.

Trascendió que la inversión total será de US\$ 130 millones. Por medio de esta inversión, John Deere busca fortalecer aun más su presencia en el mercado argentino, reafirmando una vez más su compromiso con el desarrollo económico y social del país.

Además de CNH y John Deere, el grupo Agco y la alemana Claas son otras empresas extranjeras que pugnan en el mercado interno. De las últimas dos, la próxima que acordará un plan con el Gobierno es Agco.

Esta firma hoy tiene una línea de tractores con 75 por ciento de componentes locales y podría llevarlos al 80 o 90% en poco tiempo.

Informe sobre la evolución del Índice de Precios al consumidor-división alimentos y bebidas- del Partido de Morón, proyecto a cargo del Dr. Vicente H. Monteverde.

En un avance en el campo de la investigación económica, pasantes relevan mensualmente más de cien comercios del Partido de Morón con una muestra de doscientos tres productos, sobre la base de una canasta propia para el consumo del partido de Morón. Se ha tomado como base el mes de septiembre de 2009.

La evolución del índice en el mes de noviembre del 2011 fue de 0,929 %, según el siguiente detalle de rubros y subrubros.

ÍNDICES		Noviembre 2011
CÓDIGO	Capítulo, División, Grupo, Subgrupo, Producto, Variedad	variación mes anterior
1	ALIMENTOS Y BEBIDAS	0,929%
11	ALIMENTOS PARA CONSUMIR EN EL HOGAR	0,818%
111	PRODUCTOS DE PANIFICACIÓN, CEREALES Y PASTAS	1,132%
112	CARNES	0,912%
113	ACEITES Y GRASAS	1,163%
114	PRODUCTOS LÁCTEOS Y HUEVOS	0,279%
115	FRUTAS	0,279%
116	VERDURAS	3,256%
117	AZÚCAR, DULCES Y CACAO	-1,041%
118	CONDIMENTOS Y OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS	1,707%
12	BEBIDAS E INFUSIONES PARA CONSUMIR EN EL HOGAR	1,099%
13	ALIMENTOS Y BEBIDAS CONSUMIDOS FUERA DEL HOGAR	1,424%
132	ALMUERZO Y CENA	1,424%

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