

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS****Informe Económico N° 61 - Año 8****Septiembre 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.ar

iinvestigacionesecon@unimoron.edu.ar

vmonteverde@unimoron.edu.ar

Sector Público**Fernando Digon**, Licenciado en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón.**Septiembre 2014**

El total recaudado en septiembre 2014 ascendió a \$ 108.403 millones, siendo la variación interanual del 37,7%.

Impuesto al Valor Agregado

IVA Bruto: \$29.956 millones

IVA Impositivo: \$ 20.455 millones

IVA Aduanero: \$ 9.500 millones

Devoluciones: (-) \$ 230 millones

IVA Neto: \$ 29.726 millones

Comercio Exterior

Derechos de Exportación: ascendieron a \$ 5.856 millones. Con respecto a septiembre del año anterior presentó una variación positiva del 12,9 %, pero con respecto a agosto de 2014, sufrió una variación negativa de 11,78%.

Derechos de Importación: la recaudación en este mes fue de \$2.735 millones. Variación interanual positiva del 36,4%.

Percepciones I. Brutos: \$ 696 millones.

Seguridad Social

Los recursos presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 33.638 millones, registrando un aumento del 35% respecto del mismo mes de 2013.

Aportes personales: \$ 10.137 millones

Contrib. patronales: \$ 14.704 millones

Ganancias

Su recaudación alcanzó los \$ 21.823 millones. Con una variación interanual del 55%.

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 septiembre una variación de 1,4% con relación al mes anterior. Con respecto a diciembre de 2013, el Nivel General tuvo una variación de 19,8%.

Durante el mes de setiembre el "Nivel General" del IPIM subió 1,6%. Los "Productos Nacionales" subieron 1,6% como consecuencia de las subas de 1,2% en los "Productos Primarios" y de 1,8% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica".

Los "Productos Agropecuarios" subieron 0,5%, como consecuencia de la suba en los "Productos Ganaderos" de 1,5%, mientras que los "Productos Agrícolas" bajaron 2,5%.

En los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica", se destacan las subas en "Tabaco" (14,4%), en "Productos de minerales no metálicos" (2,8%) y en "Productos refinados del petróleo" (2,2%). La "Energía Eléctrica" se mantuvo sin cambios.

Los "Productos Importados" subieron 1,4%. Dentro de este capítulo, se destaca la suba en "Productos Manufacturados" 1,2% y en "Productos Agropecuarios y de la silvicultura" 5,4%, mientras que los "Productos minerales no metalíferos" bajaron 12,6%.

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

Durante el mes de setiembre el "Nivel General" del IPP subió 0,9%, debido a la suba de 1,3% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica", mientras que los "Productos Primarios" no sufrieron cambios significativos.

El Nivel General del Índice del Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de setiembre de 2014 registra, en relación con las cifras de agosto último, una suba de 1,1%.

Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 2,0% en el capítulo "Materiales", de 0,6% en el capítulo "Mano de obra" y de 0,4% en el capítulo "Gastos generales".

En el análisis por ítem de obra se observan subas en "Estructura" (0,6%), "Albañilería" (0,4%), "Yesería" (0,8%), "Instalación sanitaria y contra incendio" (3,4%), "Instalación de gas" (3,4%), "Instalación eléctrica" (1,2%), "Carpintería metálica y herrería" (0,9%), "Carpintería de madera" (2,3%), "Vidrios" (1,1%), "Pintura" (4,5%) y "Otros trabajos y gastos" (0,3%), mientras que "Movimiento de tierra" y "Ascensores" no registran variación.

Al comparar el "Nivel general" de setiembre de 2014 con setiembre de 2013, se observa un alza de 32,2%, como resultante de las subas de 40,0% en el capítulo "Materiales", de 27,3% en el capítulo "Mano de obra" y de 32,7% en el capítulo "Gastos generales".

IPC Congreso

Los precios al consumidor, según el arco opositor del congreso, registraron en setiembre una suba del 2,48% respecto del mes anterior, mientras que la medición interanual mostró un alza de 41,06%

Sector Financiero:

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

En setiembre, el agregado monetario más amplio en pesos (M3) presentó un crecimiento de 1,5%, manteniendo su ritmo de expansión interanual estable en torno a 21%. Entre sus componentes, las colocaciones del sector privado fueron las que registraron los mayores aumentos. Los depósitos a plazo en pesos del sector privado crecieron 1,2%, con un incremento interanual cercano a 28%.

La liquidez de las entidades financieras del segmento en moneda nacional (suma del efectivo en bancos, la cuenta corriente de las entidades en el Banco Central, los pasivos netos con esta institución y la tenencia de LEBAC y NOBAC) se incrementó en septiembre a 39% en términos de los depósitos en pesos. En cuanto a su composición, el aumento de 1,2 p.p. del ratio estuvo explicado principalmente por la suba de la liquidez excedente (pasivos con el Banco Central y tenencias de LEBAC y NOBAC).

En septiembre, los préstamos en pesos al sector privado presentaron un crecimiento de 1,9% (\$9.330 millones), acumulando en los últimos doce meses un aumento de 20,5%. Se destacó el crecimiento de los instrumentados mediante documentos y de los préstamos personales; el monto otorgado de estos últimos en septiembre resultó el más elevado de los últimos años. Se colocaron en el mes alrededor de \$8.300 millones, de los cuales alrededor de \$740 millones correspondieron a créditos otorgados incluidos en el Pro.Cre.Auto. De esta manera, desde su inicio, en el marco del Pro.Cre.Auto se otorgaron préstamos por alrededor de \$1.600 millones, habiéndose efectuado 16.070 operaciones aproximadamente.

A mediados de mes se lanzó el programa "AHORA 12", por el cual las entidades ofrecen al sector privado financiamiento en 12 cuotas sin interés para la compra de bienes y servicios, con el objetivo de estimular el consumo interno. El Banco Central emitió dos normas destinadas a apoyar la implementación de este programa. Por un lado, dispuso que las financiaciones a empresas no financieras emisoras de tarjetas de crédito a una tasa de interés del 0% puedan asignarse a completar parte del cupo de la Línea de Crédito para la Inversión Productiva, en la medida en que estas empresas hayan adherido al programa "AHORA 12". Por otra parte, a través de la Comunicación "A" 5638, se estableció una deducción de la exigencia de encajes equivalente al 16% de las financiaciones que las entidades financieras otorguen en el marco del programa "AHORA 12" y aquellas dirigidas a empresas no financieras emisoras de tarjetas de crédito a una tasa de interés de 0%, en la medida en que esas empresas hayan adherido a dicho programa.

Las tasas de interés pagadas por las entidades financieras por sus depósitos a plazo fijo disminuyeron. En lo que respecta al segmento mayorista, la BADLAR de bancos privados descendió 0,9 p.p., al promediar 20,3%. 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 y hasta 35 días se ubicó en 18,4% registrando, al igual que en agosto, una caída mensual de 0,5 p.p. Este comportamiento se observó también en las tasas de interés aplicadas sobre los préstamos comerciales en pesos (adelantos en cuenta corriente, -2 p.p.; y documentos, tanto descontados, -0,3 p.p., como a sola firma, -1,6 p.p.).

Con el objetivo de favorecer el ahorro en moneda nacional, mediante la Comunicación "A" 5640 se estableció un mínimo para las tasas de interés de los depósitos a plazo fijo que realicen las personas físicas a partir del 8 de octubre, siempre y cuando el total de depósitos a plazo por persona física en la entidad no supere el importe de la cobertura del seguro de garantía de los depósitos. Las tasas de interés mínimas son una proporción de la tasa de interés de corte de la LEBAC de plazo más próximo a los 90 días. A su vez, con el fin de ampliar la protección de los ahorristas, se elevó el importe de la cobertura de garantía de los depósitos, por titular, de \$120.000 a \$350.000 (Comunicación "A" 5641).

A partir del 3 de octubre comenzaron a regir nuevos niveles para las tasas de interés de pasivos del Banco Central: las correspondientes a pasivos pasivos pasaron a 13% y 14%, para 1 y 7 días, respectivamente; mientras que las de pasivos activos para los mismos plazos subieron a 16% y 17%.

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 2014

El saldo comercial de agosto fue superavitario en USD 899 millones de dólares. Esta cifra representó un crecimiento del 145% respecto al mismo mes del año anterior.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 6599 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 5700 millones de dólares.

El menor valor exportado (-12%) con respecto al mismo mes del año anterior resultó por un descenso de las cantidades (-10%) y los precios (-2%).

EXPORTACIONES. Agosto 2014

Los subrubros que registraron mayores aumentos (en valores absolutos) en las exportaciones fueron: Hortalizas y legumbres sin elaborar, cereales, carnes y sus preparados, pescados y mariscos sin elaborar, y fibras de algodón, entre otros.

Principales productos exportados. Agosto 2014

- Harinas y pellets de soja
- Vehículos automóviles terrestres
- Porotos de soja
- Maíz

IMPORTACIONES. Agosto 2014

En el mes de agosto las importaciones disminuyeron el 20% con respecto al mismo mes del año anterior. Los rubros que registraron bajas en cuanto a valores absolutos fueron: los combustibles y lubricantes (gas oil de Rusia y Estados Unidos y gas natural licuado de Trinidad y Tobago y Qatar); los vehículos automotores de pasajeros (vehículos para el transporte de personas principalmente desde Brasil y México); y las piezas y accesorios para bienes de capital (circuitos impresos con componentes eléctricos de México e India; y partes y accesorios de carrocerías de Brasil). Le siguieron los bienes de consumo (motocicletas con motor de émbolo desde China) y los bienes intermedios (mezclas de urea con nitrato de amonio de Estados Unidos). El único uso que creció fue bienes de capital (automotores para vías férreas desde China y grupos electrógenos de Estados Unidos).

Principales productos importados. Agosto 2014

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

*** 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 positivo de 457 millones de dólares.

Las exportaciones tuvieron una pequeña variación positiva y las importaciones descendieron con respecto al mismo mes del año anterior (-39%). Dentro de las exportaciones, los rubros que mostraron aumentos con respecto al mismo mes del año anterior, fueron las manufacturas de origen agropecuario y los productos primarios; mientras que descendieron las manufacturas de origen industrial y los combustibles y energía.

En los ocho primeros meses de 2014 las exportaciones hacia el MERCOSUR bajaron el 12%. El descenso más importante por diferencia de valor absoluta fue en el rubro 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 23% en el período, y las caídas se registraron en todos los usos.

El intercambio con el bloque arrojó un saldo comercial positivo de 2.685 millones de dólares.

Unión Europea

En el mes de agosto, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un **saldo comercial positivo de 213 millones de dólares**. Las exportaciones descendieron un 5% con respecto al mismo mes del año anterior.

Esto se debió a una baja de las manufacturas de origen agropecuario y las manufacturas de origen industrial; mientras los productos primarios y los combustibles y energía aumentaron.

Las importaciones desde este bloque disminuyeron el 30% en agosto 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 ocho primeros meses de 2014 arrojó un saldo negativo de 933 millones de dólares. Las exportaciones subieron el 5% con respecto a igual período del año anterior, consecuencia exclusiva de las mayores ventas de manufacturas de origen agropecuario, dado que el resto de los rubros disminuyó.

En tanto, las importaciones provenientes desde esta zona bajaron el 14%, debido a la caída de los combustibles y lubricantes, las piezas y accesorios para bienes de capital, los vehículos automotores de pasajeros, los bienes intermedios y los bienes de consumo; mientras que los bienes de capital subieron.

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

El intercambio con el bloque -segundo en importancia- registró un saldo comercial positivo de 3 millones de dólares en el mes. Las exportaciones bajaron el 28% con respecto a agosto de 2013, debido a las menores ventas de los productos primarios, las manufacturas de origen agropecuario, y las manufacturas de origen industrial, mientras los combustibles y energía subieron. Las importaciones desde este origen descendieron un 4% producto del descenso en las compras de piezas y accesorios para bienes de capital, bienes de consumo y vehículos automotores de pasajeros. Los usos restantes subieron.

NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó en el mes de agosto un saldo negativo de 498 millones de dólares. Las exportaciones bajaron un 15% con respecto a agosto del año anterior, por las menores ventas de las manufacturas de origen industrial, las manufacturas de origen agropecuario y los combustibles y energía.

En tanto las importaciones desde este bloque crecieron el 10% con respecto a agosto del año anterior debido a las mayores adquisiciones de bienes de capital, dado que el resto de los usos económicos descendió.

En los ocho primeros meses de 2014 el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 3.152 millones de dólares. Las exportaciones bajaron el 10% con respecto al mismo período del año anterior, debido a la caída en las ventas de las manufacturas de origen industrial y los productos primarios. Los combustibles y energía crecieron seguidos por las manufacturas de origen agropecuario.

Las importaciones aumentaron el 9% debido al incremento en las compras de bienes de capital y combustibles y lubricantes.

Chile

En agosto las exportaciones a Chile bajaron el 6% con respecto al mismo mes del año anterior, hecho que se debió a las menores ventas de las manufacturas de origen industrial, las manufacturas de origen agropecuario y los combustibles y energía; mientras aumentaron los productos primarios.

Las importaciones registraron una baja del 23%. Se destacaron las menores compras en los bienes intermedios y los bienes de consumo; el resto de los usos no tuvo cambios o fue ínfimo.

El superávit comercial alcanzó en el mes los 178 millones de dólares.

En los ocho primeros meses de 2014 el intercambio comercial con Chile registró un saldo positivo de 1.485 millones de dólares.

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