

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS****Informe Económico N° 39 - Año 6****Marzo 2012****Presentación:**

El presente Boletín Informativo de distribución electrónica 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 Público

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

El total recaudado en marzo 2012 ascendió a \$ 52.740, millones, los Recursos Tributarios destinados al Sector Público que recauda AFIP alcanzaron \$ 48363 millones.

Impuesto al Valor Agregado

IVA Neto: en este mes ascendió a \$ 13746 millones.

IVA Impositivo: \$ 9946 millones.

IVA Aduanero: \$ 4026 millones.

Devoluciones: - \$ 226 millones.

Comercio Exterior

Derechos de Exportación: ascendieron a \$ 5669 millones.

Derechos de Importación: la recaudación en este mes fue de \$1141 millones.

Seguridad Social

Los recursos presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 12815 millones, debido al aumento de la remuneración y del empleo registrado.

Impuesto a los Débitos y Créditos

Los ingresos por su recaudación ascendieron a \$ 3375 millones, debido a las operaciones bancarias gravadas.

Ganancias

Su recaudación alcanzó los \$ 7771 millones, con una variación interanual del 30.2%.

INFLACIÓN¹

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 marzo una variación de 0,9% con relación al mes anterior y de 9,8% con respecto a igual mes del año anterior. Con respecto a diciembre de 2011, el nivel general tuvo una variación de 2,6%.

¹ FUENTE INDEC

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

Los Productos Agropecuarios subieron 2,5%, como consecuencia de las subas de 3,1% en los Productos Ganaderos y de 1,1% en los Productos Agrícolas.

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Tabaco (4,2%), en Equipos para medicina e instrumentos de medición (1,8%) y en Muebles y otros productos industriales (1,8%). La Energía Eléctrica se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados subieron 1,4%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas de 1,5% en Productos Manufacturados y de 1,1% en Productos Minerales no Metalíferos, mientras que los Productos Agropecuarios y de la silvicultura bajaron 1,0%.

El **Nivel General del Índice del Costo de la Construcción** en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de marzo de 2012 registra, en relación con las cifras de febrero último, un incremento de 0,5%.

Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 1,2% en el capítulo Materiales y de 0,3% en el capítulo Gastos generales, manteniéndose sin cambios significativos el capítulo Mano de obra.

En el capítulo Mano de obra se incorpora la tercera parte de una gratificación no remunerativa y extraordinaria que surge de la disposición D.N.R.T. N° 10/12 del 23 de enero de 2012, para las categorías laborales previstas en el Convenio Colectivo de Trabajo N° 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 mantiene provisorio.

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

Al comparar el Nivel general de marzo de 2012 con marzo de 2011, se observa un alza de 21,1%, resultante de las subas de 13,0% en el capítulo Materiales, de 26,0% en el capítulo Mano de obra y de 32,2% 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.

En marzo, el agregado monetario en pesos más amplio (M3) que incluye el circulante en poder del público y el total de depósitos en pesos, registró un crecimiento de 1,5%. La principal fuente de creación del dinero amplio fueron los préstamos en pesos al sector privado, seguidos por las compras de divisas del Banco Central en el mercado de cambios.

El total de depósitos en moneda local presentó un crecimiento de 1,9% durante el mes, impulsado esencialmente por las colocaciones del sector privado, que crecieron 2,9%. En particular, los depósitos a plazo del sector privado continuaron mostrando un notable dinamismo, aumentando 4,3% en marzo y acumulando una variación interanual de 38,9%, la más alta de los últimos 6 años. Al distinguir por estrato de monto, el aumento se observó tanto en el tramo mayorista (de \$1 millón y más) como en el de menos de \$1 millón, segmento que mostró un crecimiento mensual que más que duplica al del mismo mes en años anteriores.

El sistema financiero continuó mostrando altos niveles de liquidez. El ratio utilizado como indicador de liquidez amplia en moneda local (suma del efectivo en bancos, los depósitos en cuenta corriente, los pasivos de las entidades financieras con el BCRA y las tenencias de LEBAC y NOBAC, sobre depósitos totales en pesos), se mantuvo en 37,5%. Sin embargo, se verificó un cambio en la composición de los activos que lo conforman, en favor de las cuentas corrientes en el Banco Central y en detrimento de los pasivos netos con el Banco Central.

Disipados los efectos del receso estival, los préstamos en pesos al sector privado aceleraron su ritmo de expansión mensual, registrando un aumento de 2,2% en marzo (\$5.530 millones). Los adelantos en cuenta corriente, destinados a financiar fundamentalmente actividades comerciales, y los préstamos al consumo explicaron la mayor parte del incremento del mes. La variación interanual del crédito en pesos al sector privado se mantuvo en un valor similar al del mes previo al ubicarse en 46,9%, siendo las líneas comerciales las que presentan la mayor tasa de crecimiento.

Las tasas de interés pasivas de corto plazo (hasta 35 días) continuaron mostrando una tendencia descendente, tanto en el segmento mayorista como en el minorista. La tasa BADLAR de bancos privados promedió 12,9% en el mes, descendiendo 1,3 p.p. respecto al mes anterior y acumulando una caída de 5,9 p.p. respecto al promedio de diciembre. De esta forma, con la disminución que acumula a lo largo del año, la tasa BADLAR se ubica cercana a los niveles de septiembre. Por su parte, la tasa de interés pagada por los bancos privados por sus depósitos a plazo fijo minoristas (hasta \$100 mil) se mantuvo en 12,1%, acumulando una reducción de 2,1 p.p. en lo que va del año. Las tasas de interés de las operaciones activas también disminuyeron en el mes, lideradas por las concertadas por préstamos al sector privado destinados a financiar las actividades comerciales. En particular, la tasa de interés promedio mensual de los documentos descontados a empresas disminuyó 1,8 p.p. en el mes. Así acumuló una caída de 6,4 p.p. respecto al promedio de diciembre, ubicándose en 19,3%. En tanto, la tasa de interés promedio mensual cobrada por las entidades privadas por los adelantos en cuenta corriente por más de \$10 millones y hasta 7 días de plazo se ubicó en 14,1%, disminuyendo 1,6 p.p. respecto a febrero y acumulando una caída de 8,4 p.p. en lo que va del año. A su vez, las tasas de interés de las líneas de financiamiento de mayor plazo también registraron descensos que, en la mayoría de los casos, fueron cercanos a 1 p.p.

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.
Febrero 2012**

El saldo comercial de febrero aumentó notoriamente respecto al mismo mes del año pasado. El incremento fue del 121% producto de una balanza comercial superavitaria de 1341 millones de dólares. Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 6.098 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 4.757 millones de dólares.

Exportaciones e Importaciones en millones de dólares. Febrero 2011								
Período	Exportación			Importación			Saldo	
	2011	2012	Variación %	2011	2012	Variación %	2011	2012
			Febrero-2012			Febrero-2011		
	Millones de USD			Millones de USD			Millones de USD	
Febrero	5407	6098	13	4799	4757	-1	608	1341

Fuente INDEC, febrero 2011

EXPORTACIONES. Febrero 2012

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 Manufactura de origen industrial que no registró variación alguna. El mayor ascenso interanual en valores absolutos correspondió a Productos primarios cuyas ventas registraron un incremento del 37%, producto de un aumento de las cantidades vendidas (46%) mientras que los precios disminuyeron un 6%.

Le siguieron, las Manufacturas de origen agropecuario cuyas ventas registraron un incremento del 14%, producto de un aumento de las cantidades vendidas (19%) y una baja en los precios del 4%.

Por su parte, los Combustibles y energía registraron una variación positiva (3%), debido a un aumento de precios del 18%, mientras las cantidades disminuyeron (-12%).

Exportaciones en millones de dólares según grandes rubros. Febrero 2012			
Rubros	Valores		Variación %
	2011	2012	

Productos primarios	1095	1498	37
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	1871	2140	14
Manufacturas de origen industrial (MOI)	1875	1875	-
Combustible y energía	566	585	3
Total	5407	6098	13

Fuente INDEC, febrero 2012

Principales productos exportados. Febrero 2012

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

IMPORTACIONES. Febrero 2012

La disminución de las importaciones en el mes de febrero con respecto al mismo mes del año anterior resultó del menor valor importado de los bienes de capital, intermedios y bienes de consumo, dado que el resto de los usos aumentaron.

Los bienes intermedios, principal uso de importación, disminuyeron debido a una baja en las cantidades (-4%) ya que los precios no registraron variación.

Le siguieron las importaciones de Bienes de consumo como el azúcar de caña, carne porcina congelada, combinaciones de refrigerador-congelador, y cámaras fotográficas digitales.

Por su parte, las importaciones de Piezas y accesorios para bienes de capital aumentaron, destacándose las compras de cajas de cambio, partes y accesorios de carrocerías de vehículos automotores.

Importaciones en millones de dólares según grandes rubros. Febrero 2012			
Rubros	Valores		Variación %
	2011	2012	
Bienes de capital	1094	889	-19
Bienes intermedios	1516	1460	-4
Combustibles y lubricantes	377	449	19
Piezas y accesorios para bienes de capital	861	949	10
Bienes de consumo	537	510	-5
Vehículos automotores de pasajeros	404	473	17
Resto	9	28	211
Total	4799	4757	-1

Fuente INDEC, febrero 2012

Principales productos importados. Febrero 2012

- 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 febrero arrojó un saldo comercial negativo de 62 millones de dólares. Este resultado fue producto de una baja conjunta de las exportaciones (-9%) y de las importaciones (-16%) con respecto a febrero del año anterior.

La disminución de las importaciones en febrero con respecto al mismo mes del año anterior fue producto de menores compras en todos los rubros, excepto Vehículos automotores de pasajeros y Piezas y accesorios para bienes de

capital.

En el primer bimestre del año las exportaciones hacia el Mercosur decrecieron el 4%, debido a un aumento en todos los rubros.

Las disminuciones más importantes fueron los Combustibles y energía y los Productos primarios. Las importaciones disminuyeron el 6% en el período, registrando bajas en casi todos los usos, en particular los Bienes de capital, intermedios y de consumo.

El intercambio con el bloque arrojó un saldo comercial negativo de 52 millones de dólares.

Unión Europea:

En el mes de febrero, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un saldo positivo de 209 millones de dólares que se explicó por un aumento de las exportaciones (15%) con respecto al mismo mes del año anterior. Esto se debió principalmente a una suba en las ventas de Manufacturas de origen industrial y vehículos para el transporte de mercaderías.

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

Las importaciones desde este bloque aumentaron el 19% en febrero con respecto a igual mes del año anterior, especialmente por las mayores compras de Bienes Intermedios.

El comercio con este bloque en el primer bimestre del año arrojó un saldo positivo de 122 millones de dólares.

Las exportaciones subieron el 7% con respecto a igual período del año anterior, producto de mayores ventas, especialmente de Productos primarios y Manufacturas de origen industrial.

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

El intercambio con este bloque -tercero en importancia en febrero- registró un saldo comercial negativo de 275 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron el 78% con respecto a febrero de 2011, **debido a las mayores ventas de Productos primarios y Manufacturas de Origen Agropecuario.**

Las importaciones de este origen aumentaron el 9% en febrero 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 importaciones de 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.

El intercambio comercial con este bloque en el primer bimestre resultó con un saldo negativo de 753 millones de dólares. Las exportaciones registraron una variación positiva del 41% con respecto a igual período del año anterior, por las mayores ventas de Manufacturas de origen agropecuario y Productos primarios. Las importaciones de este origen aumentaron el 11%, registrándose los principales incrementos en las compras de Piezas y accesorios para bienes de capital, Bienes de capital y Bienes intermedios de China y países de ASEAN; y Bienes de consumo provenientes en su mayoría de China.

NAFTA:

El intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 90 millones de dólares en el mes de febrero. Las exportaciones disminuyeron el 3% con respecto a febrero del año anterior por las menores ventas de Manufacturas de origen industrial. Las importaciones de este bloque descendieron el 8% con respecto al mismo mes de año pasado.

En el primer bimestre del año, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 529 millones de dólares.

Las exportaciones registraron un aumento del 15% con respecto al mismo período del año anterior, por las mayores ventas de Manufacturas de origen industrial y Productos primarios.

Las importaciones decrecieron el 7 % debido al descenso en las compras de Combustibles y lubricantes, Bienes de Capital y Vehículos Automotores de Pasajeros.

Chile:

En febrero las exportaciones a Chile registraron una disminución del 17% con respecto al mismo mes del año anterior debido a las menores ventas de Combustibles y energía.

Las importaciones bajaron el 26% debido a menores compras de Bienes intermedios. El superávit comercial alcanzó en el mes de febrero los 278 millones de dólares.

En el periodo enero-febrero el intercambio comercial con Chile registró un saldo positivo de 577 millones de dólares.

Las exportaciones aumentaron el 11% con respecto a igual período del año anterior, mientras que las importaciones mostraron un crecimiento del 4% en el período.

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 marzo del 2012 fue de 2,469 %, según el siguiente detalle de rubros y subrubros.

ÍNDICES			Marzo 2012
CÓDIGO	Capítulo, División, Grupo, Subgrupo, Producto, Variedad		variación mes anterior
1	ALIMENTOS Y BEBIDAS		2,469%
11	ALIMENTOS PARA CONSUMIR EN EL HOGAR		2,068%
111	PRODUCTOS DE PANIFICACIÓN, CEREALES Y PASTAS		1,921%
112	CARNES		2,248%
113	ACEITES Y GRASAS		1,638%
114	PRODUCTOS LÁCTEOS Y HUEVOS		1,110%
115	FRUTAS		6,704%
116	VERDURAS		4,825%
117	AZÚCAR, DULCES Y CACAO		0,278%
118	CONDIMENTOS Y OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS		0,730%
12	BEBIDAS E INFUSIONES PARA CONSUMIR EN EL HOGAR		0,571%
13	ALIMENTOS Y BEBIDAS CONSUMIDOS FUERA DEL HOGAR		4,571%
132	ALMUERZO Y CENA		4,571%

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