

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Informe Económico N° 84 - Año 12

Abril 2018

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, finalmente un análisis del sector externo.

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

Facundo Martín Trejo, Licenciado en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón.

El total recaudado en abril de 2018 ascendió a \$236.227 millones, mientras que en función del mismo mes del año pasado se incrementó un 29,9%.

Como se ve en el siguiente cuadro, el IVA neto, impositivo y aduanero, crecieron en diferentes proporciones siendo, del 37,4% para el primero (neto), 30,5% para el segundo (impositivo) y para el último (aduanero) se incrementó un 58%.

Mientras que las devoluciones subieron con respecto al mes de abril del año 2017, en un 80%, alcanzando el valor de \$ 1.800 millones de pesos en el presente mes de 2018.

Además, se registraron nuevamente ingresos provenientes del sinceramiento fiscal, por dicho ítem se recaudaron \$3.820, sin olvidar el pago a cuenta moratoria del año pasado de \$2.300 millones de pesos.

Recaudación IVA	Abril 2017	Abril 2018	Variación % Abril 2017-18
IVA NETO		\$82.581	37,4%
IVA IMPOSITIVO		\$57.741	30,5%
IVA ADUANERO		\$26.641	58%
Devoluciones(-)		\$1.800	80%
Sinceramiento Fiscal	\$3.820		
Pago a cuenta de moratoria	\$2.300		

Comercio Exterior	Abril 2018	Variación % Abril 2017-18
Derechos de Exportación	\$8.780	-3%
Derechos de Importación	\$7.805	63,1%

Con respecto a los impuestos del comercio exterior, los derechos de exportación en el mes de abril del 2017-18 cayeron un 3%, caso que no sucedió en los derechos de importación que se vieron incrementados en un 63,1% interanual. Cabe destacar que en este rubro se

recaudaron \$16.585, representando un incremento del 19,8%.

Mientras que lo recaudado en concepto de la Seguridad Social, se obtuvieron \$26.141.66 millones de pesos en concepto de Aportes Personales, mientras tanto en lo que se refiere al ítem de Contribuciones Patronales se recaudaron \$39.041,86 millones

de pesos y por último del rubro Ganancias se generaron ingresos fiscales que alcanzaron \$41.591 millones de pesos, representando un incremento interanual del 40,5%.

Inflación IPC CABA

En el mes de abril el Índice de Precios al Consumidor de la Ciudad de Buenos Aires (IPCBA) registró un alza de 3,0%, acumulando en el primer cuatrimestre del año una suba de 9,7%. La trayectoria interanual se ubicó en 26,5%.

La tasa de variación mensual del IPCBA estuvo influenciada por los incrementos en las tarifas residenciales de gas y de transporte público de pasajeros (colectivo-tren) que en conjunto aportaron 1,29% a la variación del índice de precios.

Durante abril la variación del IPCBA respondió principalmente a las subas en las divisiones: vivienda, agua, electricidad y otros combustibles, transporte, vestimenta y calzado, alimentos y bebidas no alcohólicas y recreación y cultura, que en conjunto explicaron el 85,5% del alza de los precios al consumidor.

En los rubros de vivienda, agua, electricidad y otros combustibles aumentó 6,5%, contribuyendo con 1,18% a la variación mensual del IPCBA, al impactar fundamentalmente el incremento en la tarifa residencial de gas por red.

Transporte promedió un aumento de 5,4%, con un nivel de incidencia de 0,63%, debido principalmente a la entrada en vigor de las nuevas tarifas de transporte público de pasajeros (fundamentalmente en el valor del viaje en colectivo y, en menor medida, en el boleto de tren). También se destacaron las alzas en los precios de los combustibles para vehículos de uso del hogar y el arrastre que dejó el aumento en la tarifa de taxi que comenzó a regir a mediados del mes previo.

Prendas de vestir y calzado se elevó 5,3% e incidió levemente con respecto a otros rubros, representando la misma un 0,33% en el valor final del índice de precios al consumidor, como resultado de la nueva temporada otoño-invierno.

Alimentos y bebidas no alcohólicas aumentó 1,5%, si se desagrega como fueron los incrementos registrados en este rubro, los principales impulsos provinieron de leche, productos lácteos y huevos (2,8%), pan y cereales (3,0%) y carnes y derivados (1,9%). En sentido opuesto, se verificaron caídas en frutas (-4,6%) y verduras, tubérculos y legumbres (-1,0%) que contribuyeron a quitarle menor nivel de suba en el índice de precios del consumidor de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Mientras tanto, recreación y cultura promedió un incremento de 2,2%, con una incidencia que se vio reflejada principalmente en subas en los abonos de los servicios de televisión, en los precios de los servicios recreativos-deportivos y en los libros.

Durante el mes de abril los servicios promediaron una suba de 3,6%, mientras que los bienes aumentaron 2,4%.

La dinámica mensual de los servicios respondió principalmente a incrementos en las tarifas de gas por red y transporte público de pasajeros. En tanto, el comportamiento de los bienes reflejó fundamentalmente aumentos en los precios de las prendas de vestir, en los combustibles para vehículos de uso del hogar y en los alimentos y bebidas no alcohólicas.

Así, en los primeros cuatro meses del año los servicios acumularon una suba de 11,5% y los bienes de 7,5%. En términos interanuales, ambas agrupaciones se aceleraron hasta un 31% en el caso de los servicios y del 21,1% en los bienes.

Sector Financiero

Facundo Martín Trejo, Licenciado en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón.

En el mes de abril el agregado monetario (M3) alcanzó el valor de \$ 3.963.074 miles de millones de pesos, dicho valor representa en comparación con el mes de marzo del presente año una suba del 1,7%. Analizando la cifra alcanzada por esta variable monetaria M3, en el periodo marzo-abril el volumen registrado de los plazos fijos fue de \$1.136.853 millones de pesos en el mes de marzo, y en el mes de abril fue de \$1.187.723, incrementándose en \$50.870 miles de millones de pesos. En cuanto a las fluctuaciones registradas en la circulación monetaria en abril fue de \$743.195 miles de millones de pesos.

Pero si se desagrega cuanto representan cada una de estas variables con respecto al M3 Total, dicha relación (PF/M3) nos da 34,97% para los depósitos a plazo fijo y 21,88% para la circulación monetaria (CM/M3). Si se analiza la tendencia, en los meses marzo-abril el incremento en el volumen de los depósitos a plazo fijo es exiguo mientras que la circulación monetaria cayó en el periodo analizado un 0,98%, esto refleja que la política monetaria del Banco Central de incrementar la tasa de política monetaria a un nivel de 40%, a raíz de una crisis cambiaria ocurrida en las últimas dos semanas, logró contraer levemente la circulación monetaria y eso generó a su vez pérdidas de reservas por parte del Banco Central.

Además, no hay que olvidar que las autoridades del Banco Central de la República Argentina continúan aplicando una política monetaria de metas de inflación, para contener y reducir la tendencia alcista del índice de precios al consumidor, ya sea a nivel mensual como anual, buscando como meta un 15% a alcanzar para fines de este año, esto resulta poco probable debido a que los agentes económicos no creen que se cumpla con ese objetivo fijado por la autoridad monetaria. Para lograr este objetivo, continúa con el proceso de esterilización mediante la compra y venta de Lebacs en el mercado financiero para que la emisión monetaria no se traslade directamente al nivel de precios.

Dichas Lebac's se administran a una tasa de interés, que disminuyó levemente con respecto al mes pasado, ubicándose en un 26,3%.

Esta gestión financiera de compra y venta de las letras del banco central (Lebac's) se redujo un 0,99%, con respecto al mes pasado de este año, alcanzando los \$1.127.926 millones de pesos.

Los préstamos en pesos al sector privado registraron un volumen de \$1.832.690 miles de millones de pesos, buscando promover la actividad económica, para poder obtener un mayor nivel de crecimiento económico. Esta meta, es muy probable que debido a la medida llevada a cabo por el Banco Central de incrementar la tasa de política monetaria a un nivel de 40%, resulte complicada de lograr, ya que reducirá las distintas fuentes de financiamiento que tienen todos los agentes económicos, para poder fundear sus distintas actividades comerciales. Además, debido al accionar implementado en las últimas dos semanas, por la autoridad monetaria, las tasas de interés de operaciones tanto activas como pasivas subieron fuertemente. Las tasas de operaciones de pases activas están en un nivel del 32,25% mientras que las pasivas a un día de plazo se ubican en un 28,25%. Esto confirma que los próximos meses serán claves para reencauzar el nivel de incertidumbre que se gestó por la crisis cambiaria, sin olvidar que nuestro país buscará asistencia financiera a través del Fondo Monetario Internacional, en valores cercanos a los US\$30.000 millones de dólares.

A su vez la tasa de interés para los préstamos entre entidades financieras privadas (BAIBAR) está valuada en un 31,41%, lo que ocasiona que los bancos se fondeen en menor magnitud.

Entre las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos, las del segmento minorista están valuadas en 20,01%. Mientras que la BADLAR de bancos privados está en niveles del 22,81%.

Ante la crisis cambiaria acaecida, la tarea del Banco Central será enfocarse en acotar una potencial crisis en el futuro, de manera de generar certidumbre en los agentes económicos, buscando como meta que no se descontrolen las principales variables, entre las cuales están la tasa de inflación, la tasa de política monetaria y la tasa que se negocia por la renovación de Lebac's. Para cumplir con este objetivo es de vital importancia que en el corto plazo se reduzca la tasa de política monetaria para que no perjudique y ocasione un menor nivel de crecimiento económico.

Sector Externo

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

Marzo 2018

El saldo comercial de marzo fue deficitario en USD 611 millones de dólares.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 5347 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 5958 millones de dólares.

Durante este período las exportaciones aumentaron un 17,2 % con respecto al mismo mes del año anterior. Los precios subieron un 7,1% y las cantidades aumentaron un 9,4%.

El valor de las importaciones fue 8,8% superior al registrado en igual mes del año anterior ya que se incrementaron en 484 millones de dólares. Los precios aumentaron 2,2% y las cantidades se incrementaron un 6,5%.

EXPORTACIONES. Marzo 2018

El valor de las exportaciones de Productos primarios creció un 29,8%, Combustibles y energía 58,1%, Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) 2,2% y las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) se incrementaron un 22.6%.

IMPORTACIONES. Marzo 2018

Durante el mes de marzo las importaciones de Bienes de capital crecieron 0,1%, Bienes intermedios 14,3%, Combustibles y lubricantes 31,6%, Piezas y accesorios para bienes de capital 18,3%, Bienes de consumo 0,5%, en tanto que los Vehículos automotores de pasajeros cayeron 7,7%.

INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS

Mercosur:

El saldo comercial con este grupo de países (primero en importancia) en el mes de marzo arrojó un saldo comercial negativo de 802 millones de dólares.

Las exportaciones alcanzaron 1298 millones de dólares, por lo cual se incrementaron un 32,7% con respecto a marzo de 2017 (320 millones de dólares) como consecuencia de un aumento en las ventas de MOI de 214 millones de dólares .

Las importaciones desde el MERCOSUR alcanzaron los 2.100 millones de dólares, un 18,3% superior al mismo mes del año anterior (325 millones de dólares).

Aumentaron las compras de todos los usos económicos con excepción de Vehículos automotores de pasajeros y Bienes de consumo, en particular las de Bienes intermedios crecieron 250 millones de dólares.

Unión Europea

En el mes de marzo, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un **saldo comercial negativo de 327 millones de dólares**. Las exportaciones alcanzaron 680 millones de dólares, registrando un aumento del 15,8% en relación con el mismo mes del año anterior (93 millones de dólares). Aumentaron las exportaciones de Productos primarios y de MOI, las de Combustibles y energía no variaron. En tanto las ventas de MOA decrecieron.

Las importaciones desde la Unión Europea alcanzaron 1007 millones de dólares, con un alza de 0,3% respecto a igual período del año anterior.

Esto fue resultado de mayores compras de Piezas y accesorios para bienes de capital y en menor medida de Combustibles y lubricantes, y menores adquisiciones del resto de los usos económicos, en particular las de Bienes de capital descendieron 88 millones de dólares.

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

El intercambio con el bloque registró un saldo comercial positivo de 378 millones de dólares en el mes. Las exportaciones sumaron 636 millones de dólares. Aumentaron 25,0% en relación con el mismo mes del año anterior (127 millones de dólares). Las importaciones sumaron 259 millones de dólares. Crecieron 6,1% con respecto a igual mes del año anterior (15 millones de dólares), principalmente por mayores compras de Piezas y accesorios para bienes de capital.

En marzo, el comercio con ASEAN representó 11,9% de las exportaciones totales y 4,3% de las importaciones totales.

NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó en el mes de marzo un saldo negativo de 132 millones de dólares. Las exportaciones de NAFTA alcanzaron 535 millones de dólares, con una suba respecto de marzo de 2017 de 9,9% (48 millones de dólares).

Este aumento se debió a mayores ventas de Combustibles y energía y MOA.

Las importaciones sumaron 666 millones de dólares durante este mes. Las mismas mostraron una disminución del 11,7% (-88 millones de dólares) respecto a igual mes del año anterior, debido a menores compras de todos los Usos económicos, con excepción de Combustibles y lubricantes y Bienes de consumo.

Chile

En marzo el comercio con Chile alcanzó un superávit de 173 millones de dólares.

Las exportaciones alcanzaron los 235 millones de dólares, con una suba del 3,5% respecto al mismo mes del año anterior. Aumentaron las ventas de todos los rubros, excepto MOA, que disminuyó 12 millones de dólares.

Las importaciones desde Chile alcanzaron los 62 millones de dólares. Las mismas disminuyeron un 8,8% respecto a igual mes del año anterior (- 6 millones de dólares).

En marzo, el comercio con Chile ascendió a 4,4% de las exportaciones totales y 1,0% de las importaciones totales.

MAGREB y Egipto

En el mes de marzo, el intercambio comercial con este bloque arrojó un superávit de 409 millones de dólares.

Las exportaciones fueron de 415 millones de dólares, un 15,6% superiores a las del mismo mes del año anterior (56 millones de dólares).

El alza se debió principalmente a mayores envíos de Productos primarios a Argelia y Egipto y de MOA a Argelia. A nivel de productos, el 92,3% de las exportaciones al bloque consistieron en maíz en grano; harina y pellets de la extracción del aceite de soja; aceite de soja y trigo y morcajo.

En marzo, las exportaciones a Argelia representaron 58,8% de las exportaciones totales al bloque, en tanto las ventas a Egipto fueron 30,0%.

Las importaciones en marzo totalizaron 7 millones de dólares; no tuvieron variación respecto a igual mes del año anterior.

El comercio con MAGREB y Egipto representó en marzo 7,8% de las exportaciones totales y 0,1% de las importaciones totales.