

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES  
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS  
Informe Económico N° 41 - Año 6  
Mayo 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.

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<sup>1</sup>**

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

**Mayo 2012**

El total recaudado en mayo 2012 ascendió a \$ 65.724, millones, los Recursos Tributarios destinados al Sector Público los que recauda AFIP alcanzaron \$ 61.026 millones. Crecimiento interanual 20.5%

**Impuesto al Valor Agregado**

Iva Neto: en este mes ascendió a \$ 15.799 millones.

Iva Impositivo: \$ 11.120 millones.

Iva Aduanero: \$ 4.679 millones.

Devoluciones: \$ 0.00

Variación Interanual: 21.1%

**Comercio Exterior**

Derechos de Exportación: ascendieron a \$ 5.768 millones. Variación Interanual positiva del 23.6%.

Derechos de Importación: la recaudación en este mes fue de \$1.198 millones. Variación interanual positiva del 4.5%

**Seguridad Social**

Los recursos Presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 13.585 millones, debido al aumento de la remuneración y del empleo registrado.

Aportes personales: \$ 5.407 millones.

Contribuciones patronales: \$ 7.773 millones.

Otros Ingresos de Seg. Social: \$ 580 millones.

Otros SIPA: \$ 176 millones

**Impuesto a los Débitos y Créditos**

Los ingresos por su recaudación ascendieron a \$ 3.665 millones, debido a las operaciones bancarias gravadas.

**Ganancias**

Su recaudación alcanzó los \$ 14.883 millones. Con una variación interanual del 6.0%.

<sup>1</sup> FUENTE AFIP

## Bienes Personales

Los ingresos por su recaudación ascendieron a \$ 2.049 millones, registrándose un crecimiento interanual de 17.5%.

## INFLACIÓN<sup>2</sup>

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 abril una variación de 0,8% con relación al mes anterior y de 9,9% con respecto a igual mes del año anterior. Con respecto a diciembre de 2011, el nivel general tuvo una variación de 4,3%. Durante el mes de mayo el **Nivel General del IPIM** subió 1,0%. Los Productos Nacionales subieron 1,0% como consecuencia de las subas de 0,5% en los Productos Primarios y de 1,2% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios subieron 0,5%, como consecuencia de las subas de 0,5% en los Productos Agrícolas y de 0,5% en los Productos Ganaderos.

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Equipos para Medicina e Instrumentos de Medición 3,3%, en Máquinas y Equipos 2,1% y en Papel y Productos de Papel 2,1%. La Energía Eléctrica se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados subieron 0,8%. Dentro de este capítulo, se destaca la suba de 1,0% en Productos Manufacturados, mientras que los Productos Agropecuarios y de la Silvicultura y los Productos Minerales no Metalíferos bajaron 1,4% y 0,6% respectivamente.

El **Nivel General del Índice del Costo de la Construcción** en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de mayo de 2012 registra, en relación con las cifras de abril último, una baja de 3,8%.

Este resultado surge como consecuencia de las bajas de 7,5% y de 3,8% en el capítulo Gastos Generales y del alza de 1,1% en el capítulo Materiales.

En el capítulo Mano de obra se observa la baja debido al pago realizado en el mes de abril de 2012 de la cuarta y última parte de la 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.

En el análisis por ítem de obra se observan subas en Yestería 0,4%, Instalación sanitaria y contra incendio 0,7%, Instalación de gas 1,2%, Instalación eléctrica 0,4%, Carpintería metálica y herrería 0,6%, Carpintería de madera 0,5%, Ascensores 0,6% y Pintura 0,8%. En sentido contrario, se observan bajas en Movimiento de tierra -2,1%, Estructura -8,2%, Albañilería -5,1% y Otros trabajos y gastos -6,6%, mientras que Vidrios queda sin variación.

Al comparar el Nivel general de mayo de 2012 con mayo de 2011, se observa un alza de 12,6%, resultante de las subas de 13,6% en el capítulo Materiales, de 10,1% en el capítulo Mano de obra y de 23,4% 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.

El agregado monetario en pesos más amplio (M3) presentó un crecimiento mensual de 2,7%, que continuó siendo impulsado principalmente por las compras de divisas del Banco Central y por el crecimiento de los préstamos en pesos al sector privado.

Los depósitos del sector privado en pesos aumentaron de 2,2%. En particular se destacó el crecimiento de los depósitos en cuenta corriente y a plazo fijo (en especial en el segmento mayorista) que mostraron uno de los incrementos más altos de los últimos años para el mes.

La liquidez amplia en moneda local del sistema financiero (suma del efectivo en bancos, los depósitos en cuenta corriente, los pases de las entidades financieras con el Banco Central y las tenencias de LEBAC y NOBAC, sobre el total de depósitos) creció 0,4 p.p situándose en 38,9 %. Se destacó el aumento de la tenencia de LEBAC y NOBAC y de saldos mantenidos en operaciones de pases pasivos para el Banco Central.

Los préstamos en pesos al sector privado crecieron 2,3% (\$5.880 millones) en mayo, por encima del crecimiento de abril aunque por debajo al observado en los últimos años durante el mismo mes. Así, la tasa de variación interanual de las financiaciones al sector privado se ubicó en 42,9% mostrando una gradual desaceleración.

<sup>2</sup> FUENTE INDEC

Las líneas que más contribuyeron al crecimiento mensual de los préstamos al sector privado fueron la de adelantos en cuenta corriente y la de préstamos personales.

Las tasas de interés pasivas de corto plazo continuaron descendiendo, tanto en el segmento de \$1 millón y más como en el segmento de menos de \$1 millón. La BADLAR de bancos privados – tasa de interés por depósitos a plazo de más de \$1 millón y a 30-35 días de plazo – promedió 11,7%, registrando un descenso de 0,5 p.p. en el mes y acumulando una caída de 7 p.p. respecto al promedio observado en diciembre. En el segmento minorista, la tasa de interés pagada por los bancos privados por sus depósitos a plazo fijo (hasta \$100 mil y hasta 35 días) promedió 11,1% en mayo y disminuyó 0,5 p.p. respecto de abril. De esta forma, en los primeros cinco meses del año acumuló una caída de 3 p.p.

Las tasas de interés aplicadas sobre los préstamos al sector privado también descendieron en el mes. Las mayores caídas volvieron a registrarse en las tasas destinadas a financiar las actividades comerciales. En particular, el promedio mensual de la tasa de interés de los adelantos en cuenta corriente se ubicó en 21%, disminuyendo 0,5 p.p. respecto a abril y acumulando una caída de 5,8 p.p. en el año. En tanto, la tasa de interés de los documentos descontados a empresas promedió 17,5%, disminuyendo 0,7 p.p. en el mes y 8,2 p.p. en el año. Asimismo, la tasa de interés de los documentos a sola firma promedió 17,8% descendiendo 0,6 p.p. en el mes y 4,3 p.p. respecto a diciembre.

En el segmento en moneda extranjera, el saldo promedio mensual del total de los depósitos disminuyó 4,1% respecto al promedio de abril, principalmente debido a la caída de las colocaciones del sector privado. Es importante recordar que, como resultado de las políticas prudenciales implementadas en los últimos años (que restringen los deudores que son susceptibles de recibir financiamiento en moneda extranjera, a aquellos que tienen ingresos en dicha moneda), el sistema financiero argentino posee un bajo grado de dolarización y muy reducido nivel de descalce de monedas. De hecho, la caída mensual de los depósitos en moneda extranjera fue equivalente a 0,4% del total de depósitos (en pesos y en dólares).

A su vez, la liquidez en este segmento se mantuvo elevada y fue equivalente a 61% de los depósitos totales en dólares.

#### 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.

##### Abril 2012

El saldo comercial de abril fue superavitario en USD 1.827 millones de dólares. Esta cifra representó un aumento del 23% respecto al mismo mes del año anterior.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 6.687 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 4.861 millones de dólares.

Exportaciones e Importaciones en millones de dólares. Abril 2011								
Período	Exportación			Importación			Saldo	
	2011	2012	Variación %	2011	2012	Variación %	2011	2012
	01/04/12			01/04/11				
	Millones de USD			Millones de USD			Millones de USD	
Abril	7149	6687	-6	5662	4861	-14	1487	1827

Fuente INDEC, Abril 2012

#### EXPORTACIONES. Abril 2012

La disminución del valor exportado en el mes comparado con igual mes del año anterior fue el resultado de los menores montos registrados en el rubro Manufacturas de origen agropecuario, Manufacturas de origen industrial y en menor medida, en Productos primarios. El único ascenso interanual en valores absolutos correspondió a

Combustibles y energía, cuyas ventas registraron un incremento del 22% producto de un aumento de las cantidades vendidas (16%) y de los precios (5%).

Por su parte, las Manufacturas de origen industrial, disminuyeron (-9%), debido a una baja en las cantidades vendidas (-10%), mientras los precios subieron levemente (1%).

En cambio, las Manufacturas de origen agropecuario, decrecieron en valor (-11%) debido a una baja conjunta de cantidades vendidas (-10%) y de los precios (-1%).

<b>Exportaciones en millones de dólares según grandes rubros. Abril 2012</b>			
Rubros	Valores		Variación %
	2011	2012	
Productos primarios	1802	1725	-4
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	2424	2147	-11
Manufacturas de origen industrial (MOI)	2395	2169	-9
Combustible y energía	528	646	22
<b>Total</b>	<b>7149</b>	<b>6687</b>	<b>-6</b>

Fuente INDEC, Abril 2012

#### Principales productos exportados. Abril 2012

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

#### IMPORTACIONES. Abril 2012

La disminución de las importaciones en el mes de abril con respecto al mismo mes del año anterior resultó del menor valor importado de todos los rubros excepto Combustibles y lubricantes.

Los bienes intermedios, principal uso de importación, disminuyeron debido a una baja en las cantidades (-23%) mientras que los precios aumentaron un 11%.

También descendieron las importaciones de Piezas y accesorios para bienes de capital por las menores compras de por las menores compras de cajas de cambio, partes destinadas a motores, generadores, grupos electrógenos y convertidores rotativos.

Por su parte, las importaciones de Combustibles y lubricantes aumentaron por las mayores adquisiciones de gas oil, vehículos para transportes de personas y gas licuado, entre otros.

<b>Importaciones en millones de dólares según grandes rubros. Abril 2012</b>			
Rubros	Valores		Variación %
	2011	2012	
Bienes de capital	1149	723	-37
Bienes intermedios	1636	1395	-15
Combustibles y lubricantes	598	873	46
Piezas y accesorios para bienes de capital	1199	992	-17
Bienes de consumo	626	441	-30
Vehículos automotores de pasajeros	437	413	-5
Resto	18	25	39
<b>Total</b>	<b>5662</b>	<b>4861</b>	<b>-8</b>

Fuente INDEC, Abril 2012

#### Principales productos importados. Abril 2012

- Gas oil
- Vehículos para transporte de personas
- Gas natural licuado
- Fuel Oil
- Aceite de soja

### **INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS**

---

#### **Mercosur**

El saldo comercial con este grupo de países (primero en importancia) en el mes de abril arrojó un saldo comercial negativo de 16 millones de dólares. Este resultado fue producto de una baja conjunta de las exportaciones (-6%) y de las importaciones (-11%) con respecto a abril del año anterior.

La disminución de las importaciones en Abril con respecto al mismo mes del año anterior fue producto de menores compras en todos los rubros, excepto de combustibles y lubricantes.

En el primer cuatrimestre del año las exportaciones hacia el Mercosur decrecieron el 4%.

Las disminuciones más importantes fueron las Manufacturas de origen agropecuario y los Combustibles y energía. Las importaciones disminuyeron el 10% en el período, registrando bajas en casi todos los usos, excepto vehículos automotores de pasajeros.

El intercambio con el bloque arrojó un saldo comercial positivo de 80 millones de dólares.

#### **Unión Europea**

En el mes de abril, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un saldo comercial positivo de 35 millones de dólares que se explicó por un decrecimiento de las exportaciones (-20%) con respecto al mismo mes del año anterior. Esto se debió principalmente a una baja en las ventas de Manufacturas de origen agropecuario en especial por los menores envíos de harinas y pellets de soja hacia Reino Unido, Dinamarca y Países Bajos.

Las importaciones desde este bloque disminuyeron el 4% en abril con respecto a igual mes del año anterior, especialmente por las menores compras de Bienes de Capital y Piezas y accesorios para bienes de Capital.

**El comercio con este bloque en el primer cuatrimestre del año arrojó un saldo positivo de 52 millones de dólares.**

Las exportaciones bajaron el 5% con respecto a igual período del año anterior, producto de menores ventas, especialmente de productos primarios.

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

El intercambio con este bloque -tercero en importancia en abril- registró un saldo comercial positivo de 290 millones de dólares. Las exportaciones disminuyeron el 1% con respecto a abril de 2011, **debido a las menores ventas de Productos primarios y Manufacturas de Origen Industrial.**

Las importaciones desde este origen disminuyeron el 31% en abril con respecto a igual mes del año anterior, por las bajas en las compras de Bienes de capital (computadores portátiles de China), Bienes de consumo (motocicletas de China) y Bienes Intermedios.

El intercambio comercial con este bloque en el primer cuatrimestre resultó con un saldo negativo de 908 millones de dólares.

Las exportaciones registraron una variación positiva del 18% con respecto a igual período del año anterior, por las mayores ventas de Manufacturas de origen agropecuario y Combustibles y lubricantes.

Las importaciones desde este origen disminuyeron el 4%, registrándose los principales decrecimientos en las compras de Bienes de Capital, Bienes de Consumo, Bienes intermedios y Combustibles y Lubricantes.

#### **NAFTA**

El intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 97 millones de dólares en el mes de abril. Las exportaciones disminuyeron el 4% con respecto a abril del año anterior por las menores ventas de Manufacturas de origen industrial. Las importaciones desde este bloque descendieron el 17% con respecto al mismo mes de año pasado.

**En el primer cuatrimestre del año, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 785 millones de dólares.**

Las exportaciones registraron un aumento del 6% con respecto al mismo período del año anterior, por las mayores ventas de Manufacturas de origen industrial y Productos primarios.

Las importaciones decrecieron el 12 % debido al descenso en las compras de Combustibles y lubricantes, Bienes de Capital y Vehículos Automotores de Pasajeros.

## **Chile**

En abril las exportaciones a Chile registraron un aumento del 23% con respecto al mismo mes del año anterior debido a las mayores ventas de Combustibles y energía.

Las importaciones bajaron el 10% debido a menores compras de Bienes de consumo. El superávit comercial alcanzó en el mes de abril los 378 millones de dólares.

**En el primer cuatrimestre del año el intercambio comercial con Chile registró un saldo positivo de 1253 millones de dólares.**

Las exportaciones aumentaron el 8% con respecto a igual período del año anterior, mientras que las importaciones mostraron un decrecimiento del 2% en el período.

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