

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS****Informe Económico N° 65 - Año 9
Septiembre 2015****Presentación:**

El presente Boletín Informativo de Distribución Electrónica, 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. En este número seguimos con el informe sobre mercados internacionales y un análisis del sector externo.

Decano: Dr. Jorge Raúl Lemos

Director: Dr. Vicente Humberto Monteverde

Contactos: econinvestiga@unimoron.edu.ariinvestigacionesecon@unimoron.edu.arvmonteverde@unimoron.edu.ar**SECTOR PÚBLICO****Lic. Fernando Digon, Licenciado en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón.****Julio 2015**

El total recaudado en julio 2015 ascendió a \$ 162.496 millones, siendo la variación interanual del 36,6%.

Impuesto al Valor Agregado

IVA Bruto: \$36.418 millones

IVA Impositivo: \$ 25.363 millones

IVA Aduanero: \$ 11.055 millones

Devoluciones: (-) \$ 507 millones

IVA Neto: \$ 35.911 millones

Comercio Exterior

Derechos de Exportación: ascendieron a \$ 10.756 millones. Con respecto a julio del año anterior presentó una variación positiva del 14,9%.

Derechos de Importación: la recaudación en este mes fue de \$3.176 millones. Variación interanual positiva del 20%.

Percepciones I. Brutos: \$ 800 millones

Seguridad Social

Los recursos presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 60.707 millones, registrando un aumento del 40,5% respecto del mismo mes de 2014.

Aportes personales: \$ 18.150 millones

Contrib. patronales: \$ 27.035 millones

Ganancias

Su recaudación alcanzó los \$ 33.332 millones. Con un aumento interanual del 52%.

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 julio una variación de 1,3% con relación al mes anterior, y de 14,8% con respecto a igual mes del año anterior. En relación con diciembre de 2014, el Nivel General tuvo una variación de 8,1%.

El Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) tiene por objeto medir la evolución promedio de los precios de los productos de origen nacional e importado ofrecidos en el mercado interno. Así, tal como señala la metodología, el IPIM es similar al anterior Índice de Precios Mayoristas (base 1981=100).

Durante el mes de julio el "Nivel General" del IPIM subió 1,4%. Los "Productos Nacionales" subieron 1,5% como consecuencia de las subas de 1,2% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica", y de 2,3% en los "Productos Primarios".

Los "Productos Agropecuarios" subieron 2,9%, como consecuencia de las subas de 6,0% en los "Productos Agrícolas" y de 1,9% en los "Productos Ganaderos".

En los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica", se destacan las subas en "Impresiones y reproducción de grabaciones" (5,1%), en "Prendas de materiales textiles" (4,1%) y en "Productos textiles" (2,4%), mientras que el "Tabaco" bajó (3,9%). La "Energía eléctrica" se mantuvo sin cambios.

Los "Productos Importados" subieron 0,5%. Dentro de este Capítulo, se destacan las subas de 0,4% en "Productos Manufacturados" y de 1,1% en "Productos Agropecuarios y de la Silvicultura", mientras que los "Productos Minerales no Metalíferos" bajaron 2,1%.

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 julio, el "Nivel General" del IPIB subió 1,6%. Los "Productos Nacionales" subieron 1,7%, debido a las subas de 1,4% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica" y de 2,5% en los "Productos Primarios".

Durante el mes de julio, el "Nivel General" del IPP subió 1,7%, debido a las subas de 1,3% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica" y de 2,4% en los "Productos Primarios".

El Nivel General del Índice del Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de julio de 2015 registra, en relación con las cifras de junio último, una suba de 1,3%.

Este resultado surge como consecuencia del alza de 2,0% en el capítulo "Materiales", 0,9% en el capítulo de "Mano de Obra" y 0,8% en el capítulo "Gastos Generales".

En el análisis por ítem de obra se observan subas en "Estructura" (1,0%), "Albañilería" (0,5%), "Yesería" (0,5%), "Instalación sanitaria y contra incendio" (1,7%), "Instalación de gas" (1,6%), "Instalación eléctrica" (1,8%), "Carpintería metálica y herrería" (1,1%), "Carpintería de madera" (1,9%), "Ascensores" (2,3%), "Pintura" (8,7%) y "Otros trabajos y gastos" (0,7%), mientras que "Vidrios" no registra variación y "Movimiento de tierra" prácticamente no presenta movimiento.

Al comparar el "Nivel General" de julio de 2015 con julio de 2014, se observa un alza de 18,9%, como resultante de las subas de 22,3% en el capítulo "Materiales", de 16,6% en el capítulo "Mano de obra" y de 20,1% en el capítulo "Gastos Generales".

El capítulo "Mano de obra", correspondiente al mes de julio de 2015, registra un alza de 0,9%. Este resultado surge como consecuencia del alza de 5,4% en "Subcontratos de mano de obra", mientras que "Mano de obra asalariada" prácticamente no registra cambios.

Al comparar el capítulo "Mano de obra" de julio de 2015 con julio de 2014, se observa un alza de 16,6% como resultante de las subas de 15,0% en "Mano de obra asalariada" y de 24,8% en "Subcontratos de mano de obra".

IPC Congreso

Según el **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** que elaboran las consultoras privadas y difunden todos los meses los diputados de distintos bloques de la oposición, la inflación del mes de julio alcanzó el 1,92 % y la interanual el 27,15%.

SECTOR FINANCIERO

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

El agregado monetario más amplio en pesos (M3) registró un crecimiento de 4,5% en julio, con una variación interanual que se ubicó en 34,9%. Si bien todos sus componentes presentaron un incremento, el aumento mensual estuvo mayoritariamente explicado por el circulante en poder del público y los depósitos en caja de ahorros del sector privado, que fueron impulsados por factores de carácter estacional asociados al cobro del medio salario anual complementario y a las vacaciones de invierno.

Los depósitos a plazo del sector privado continuaron acelerando su ritmo de expansión interanual, hasta alcanzar 42% en julio. En el mes continuó destacándose el comportamiento de las colocaciones minoristas (de menos de \$1 millón), que presentaron un aumento mensual de 5,1%, sosteniendo un firme crecimiento a lo largo del 2015, favorecido por el esquema de tasas de interés mínima, establecido por el BCRA, en octubre del año pasado.

Con vigencia a partir del 27 de julio, el BCRA amplió la cobertura del esquema de tasas de interés mínimas para los depósitos a plazo fijo. El monto de los depósitos alcanzados por la medida aumentó de \$350 mil hasta \$999.999, y abarca tanto a aquellos realizados por las personas físicas como por las jurídicas. Adicionalmente, dispuso un aumento de las tasas de interés mínimas, que son las mismas para las personas físicas y jurídicas, y que implica un incremento de los rendimientos de entre 1 p.p. y 2,1 p.p., y de entre 4,7 p.p. y 7,6 p.p. para esos titulares, respectivamente. La nueva estructura de tasas de interés mínimas favorece los depósitos de plazos más largos, al fijar como referencia la tasa de interés de LEBAC de 120 días para las colocaciones de 90 días o más, mientras que mantiene la correspondiente a la LEBAC de 90 días para los depósitos de hasta 89 días.

Las tasas de interés de los depósitos a plazo fijo en pesos en los tramos de montos comprendidos por el esquema de tasas de interés mínimas se alinearon con los nuevos valores fijados, registrando un aumento respecto al mes previo. Así, la tasa de interés pagada por las entidades privadas por los depósitos a plazo fijo de hasta \$100 mil y hasta 35 días de plazo, se ubicó en 23,6% al finalizar julio.

Hacia fines de julio, el Banco Central incrementó las tasas de interés de su corredor de pasés, entre 5 p.p. y 7 p.p. La medida procura limitar la volatilidad de las tasas de interés del mercado interfinanciero ante cambios en los niveles de liquidez de corto plazo en las entidades, al alinear el corredor de tasas de interés y adecuarlo a la estructura del resto de tasas del mercado. Así, desde el 27 de julio, las tasas de interés de pasés pasivos para el Banco Central para los plazos de 1 y 7 días pasaron a ubicarse en 18% y 20%, respectivamente. En tanto, para los pasés activos y para los mismos plazos, las tasas de interés se ubican en 23% y 24%.

En julio, los préstamos en pesos al sector privado presentaron un aumento de 3,2% (\$19.440 millones), el más elevado del año y marcadamente superior al observado en julio de 2014. Así, continuaron incrementando su tasa de variación interanual, que pasó de 27,4% en junio a 30,1%. El crecimiento del mes estuvo impulsado fundamentalmente por las financiaciones instrumentadas mediante documentos y los préstamos personales. En este contexto, el crecimiento de los depósitos permitió que el ratio de liquidez amplia en moneda local (suma del efectivo en bancos, la cuenta corriente de las entidades en el Banco Central, los pasés netos con tal entidad y la tenencia de LEBAC; en términos de los depósitos en pesos) permaneciera en niveles elevados, ubicándose en 39,1%.

MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

Lic. Alejandro Zacoro Nielsen, Licenciado en Economía - Jefe de Trabajos Prácticos "Economía y Mercado de Capitales"- Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón

Durante el mes de julio las principales bolsas europeas tuvieron subas en promedio del 2.8%, situación que se generó debido al posible acuerdo entre el gobierno griego y la Unión Europea, BCE y FMI para otorgar un tercer salvataje financiero a dicho país.

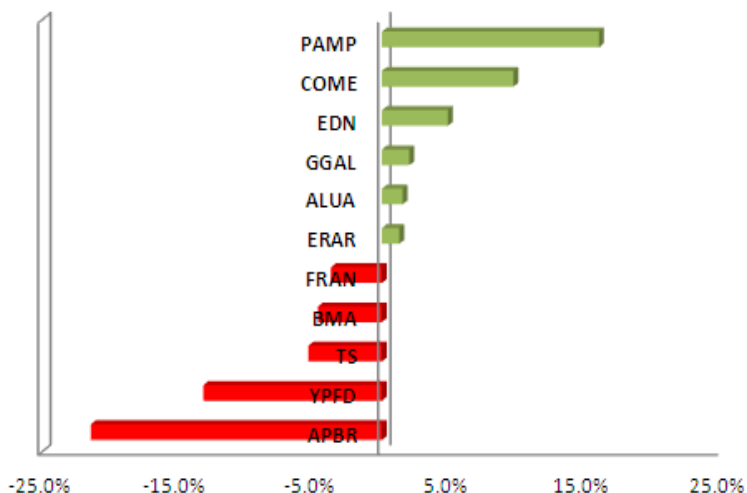
En los Estados Unidos se registró una suba del 2.0% en el S&P y del 0.4% en el Dow Jones. Por su parte, en los mercados asiáticos si bien los principales índices terminaron el mes en terreno neutro, se observó en la última semana del mes una baja del 10.0% en la bolsa China como consecuencia de malos datos en la actividad manufacturera, situación que volvió a poner la atención sobre el crecimiento del gigante asiático.

En la región, la bolsa de Chile cedió un 0.8% y la de México un 0.7%. En Brasil, el Bovespa bajó un 4.2% en un contexto de devaluación del Real y una complicada situación política derivada de las denuncias por corrupción.

El índice Merval registró una baja del 4.8%, ubicándose en los 11.101 puntos. Si se lo mide en dólares, el indicador registró una baja mensual del 5.8%, dado que el peso argentino se depreció durante julio un 1.1% respecto a la moneda de Estados Unidos.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados ligeramente negativos, con 33 papeles en alza, 35 en baja y 6 sin cambios. En cuanto al panel líder, 6 especies obtuvieron resultados positivos mientras las restantes 5 cerraron el mes con caídas en su precio. Las acciones con mayores bajas fueron aquellas cuya cotización está correlacionada al precio del petróleo, el cual tuvo una importante baja en el mes.

Por otro lado, los títulos públicos en su gran mayoría terminaron en alza, en especial aquellos denominados en dólares como consecuencia de la dolarización de carteras en la previa de las elecciones primarias.



En este sentido, entre los títulos en dólares se destacaron las subas del Bonar 18 (10.7%), PAR (5.2%), Discount (4.5%) y el Global 17 (2.7%). En pesos las subas estuvieron lideradas por el Bonar 15 (3.2%), PR14 (2.6%) y el Discount (2.3%).

Entre los *commodities*, el petróleo descendió un 17.0% perforando el piso de los USD 50. Por otro lado, el oro cayó un 6.2% y la soja un 6.1%.

SECTOR EXTERNO

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

Junio 2015

El saldo comercial de junio fue superavitario en USD 456 millones de dólares. Esta cifra representó una disminución del 57% respecto al mismo mes del año anterior.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 6266 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 5810 millones de dólares.

El menor valor exportado (-14%) con respecto al mismo mes del año anterior resultó por un descenso de los precios (-21%) y el aumento de las cantidades (8%).

El valor de las importaciones fue 7% menor que en igual mes de 2014, debido a la baja de los precios y el incremento de las cantidades. Todos los rubros ascendieron, con excepción de los Combustibles y lubricantes que bajaron.

EXPORTACIONES. Junio 2015

Los subrubros que registraron mayores aumentos (en valores absolutos) en las exportaciones fueron: Semillas y frutos oleaginosos, Preparados de hortalizas, legumbres y frutas, Azúcar, cacao y artículos de confitería, Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, y monedas, y Frutas secas y procesadas, entre otros.

Principales productos exportados. Junio 2015

- Porotos de soja;
- Harinas y pellets de soja;
- Vehículos automotores terrestres;
- Aceites de soja.

IMPORTACIONES. Junio 2015

En el mes de junio las importaciones disminuyeron el 7% con respecto al mismo mes del año anterior. En cuanto a valores

absolutos el único uso que registró un descenso fue el de combustibles y lubricantes (gas natural en estado gaseoso de Bolivia, gas natural licuado de Qatar y Trinidad y Tobago y fuel oil de Estados Unidos). Por su parte crecieron los bienes intermedios (productos planos de hierro de Brasil y sulfonas excluidas tiaprida y bicalutamida de Alemania); las piezas y accesorios para bienes de capital (partes para aparatos receptores de radiotelefonía y turbinas de gas desde China); y los bienes consumo (medicamentos con enzimas de Irlanda y Estados Unidos).

Principales productos importados. Junio 2015

- Gas oil
- Vehículos para transporte de personas
- Gas natural licuado y en estado gaseoso

* INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS

Mercosur

El saldo comercial con este grupo de países (segundo en importancia) en el mes de junio arrojó un saldo comercial negativo de 46 millones de dólares.

Las exportaciones tuvieron una variación negativa (18%) y las importaciones crecieron con respecto al mismo mes del año anterior (6%).

En los primeros 6 meses de 2015, las exportaciones hacia el MERCOSUR bajaron el 23%. Los descensos se dieron en todos los rubros por diferencia de valor absoluta con excepción de los productos primarios.

Las importaciones disminuyeron el 13% en el período debido a las caídas que se registraron en todos los usos económicos. El intercambio con el bloque arrojó un saldo comercial positivo de 593 millones de dólares.

Unión Europea

En el mes de junio, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un **saldo comercial positivo de 4 millones de dólares**. Las exportaciones subieron un 10% con respecto al mismo mes del año anterior.

Las importaciones desde este bloque disminuyeron el 2% en junio con respecto a igual mes del año anterior, como consecuencia de las menores compras de bienes de capital, vehículos automotores de pasajeros y bienes intermedios. Los demás usos económicos crecieron.

El comercio con este bloque en los primeros 6 meses de 2015 arrojó un saldo negativo de 926 millones de dólares. Las exportaciones registraron una variación negativa del 19% con respecto a igual período del año anterior, consecuencia de menores ventas de todos los rubros.

En tanto, las importaciones provenientes desde esta zona bajaron el 15%, debido a la caída del total de los usos económicos, excepto los bienes de consumo que crecieron.

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

El intercambio con el bloque -primero en importancia- registró un saldo comercial positivo de 353 millones de dólares en el mes. Las exportaciones disminuyeron el 5% con respecto a junio de 2014, debido a las menores ventas de las manufacturas de origen agropecuario y los combustibles y energía, mientras que los productos primarios y las manufacturas de origen industrial crecieron.

Las importaciones desde este origen subieron un 17% con respecto al mismo mes del año anterior. Crecieron las compras de todos los usos con excepción de las piezas y accesorios para bienes de capital que decrecieron.

El intercambio comercial con este bloque durante los seis meses de 2015 resultó con un saldo negativo de 332 millones de dólares.

NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó en el mes de junio un saldo negativo de 440 millones de dólares. Las exportaciones bajaron un 27% con respecto a junio del año anterior, por las menores ventas de combustibles y energía y manufacturas de origen industrial; los rubros restantes aumentaron.

En tanto las importaciones desde este bloque tuvieron una ínfima variación negativa con respecto a junio del año anterior debido

a la baja de los bienes de capital, mientras el resto de los usos aumentó.

En los primeros seis meses de 2015, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 2225 millones de dólares. Las exportaciones bajaron el 22% con respecto al mismo período del año anterior, debido a la caída en las ventas de todos los rubros.

Las importaciones descendieron el 7% debido a la baja en las compras de todos los usos económicos con excepción de los Bienes de Capital que aumentaron.

Chile

En junio, las exportaciones a Chile cayeron el 9% con respecto al mismo mes del año anterior, hecho que se debió a las menores ventas de todos los rubros excepto los combustibles y energía que subieron.

Las importaciones registraron una suba del 8%. Se destacaron las mayores compras en todos los usos con excepción de los bienes de capital y las piezas y accesorios para bienes de capital que disminuyeron. El superávit comercial alcanzó en el mes los 162 millones de dólares.

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