

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS****Informe Económico N° 69 - Año 10****Abril 2016****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, 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****Facundo Martín Trejo**, Licenciado en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón.**Abril 2016**

El total recaudado en abril de 2016 ascendió a \$ 150.810 millones, siendo la variación interanual del 33,9%.

Impuesto al Valor Agregado

IVA Neto: \$47.858

IVA Impositivo: \$33.181 millones.

IVA Aduanero: \$ 14.983 millones.

Devoluciones: (-) \$ 306 millones.

Comercio Exterior

Derechos de Exportación: ascendieron a \$ 12.787. Con respecto a abril del año anterior presentó un incremento del 37,6%

Derechos de Importación: la recaudación en este mes fue de \$4.608 millones. Variación interanual positiva del 105,7%.

Seguridad Social

Los Recursos Presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 41.605 millones, registrando un aumento del 34,9% respecto del mismo mes de 2015.

Aportes personales: \$16.069 millones

Contribuciones Patronales: \$ 24.416 millones.

Los aportes personales se incrementaron un 35,9% mientras que las contribuciones patronales tuvieron una variación del 42,6% con respecto al mismo mes del año anterior.

Ganancias

Su recaudación alcanzó los \$ 23.186 millones. Con una variación porcentual del 8,7%.

Inflación IPC CABA

El índice de precios al consumidor de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, dio como resultado para abril del presente año, una suba del 6,5% mensual, representando en términos interanuales una suba del 40,5%.

La variación del primer cuatrimestre de este año, representa un 19,2%.

En abril, se registraron incrementos en todas las divisiones del índice de precios al consumidor, destacándose vivienda, agua, electricidad y transporte público que en conjunto explican el 68,7% de la variación del nivel general.

Si se analiza, como se comportaron cada rubro en particular, el que generó un mayor incremento fue el de servicios (9%) por encima de los bienes (3,9%). Dentro del rubro servicios, esta suba se debe al sinceramiento de las tarifas de gas natural, electricidad, transporte público y agua corriente, llevada a cabo por las autoridades del gobierno nacional. A su vez, el área de servicios de educación y salud también tuvieron un crecimiento del 6,3 en el primero y 2,3% en el segundo.

Sector Financiero:

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

En abril, el agregado monetario (M3) presentó una caída del 1%, pero si se lo compara con igual mes del año 2015, esta variable monetaria se incrementó un 31,14% interanual. El aumento en abril se produjo, por los depósitos a plazo fijo del sector privado. Los depósitos a plazo fijo del sector privado se incrementaron un 37,1% con respecto al año pasado, dicho aumento interanual alcanzó \$651.934 millones de pesos. El crecimiento mensual, se explica por el aumento de la tasa de interés, aplicados a principios de este año, para lograr que las inversiones en los plazos fijos, sean más atractivos que la compra de dólares, debido a que las nuevas autoridades del banco central liberaron el mercado de cambios. Cabe destacar que en el ciclo económico-financiero que abarca los años 2011-15, se realizó una política de tasas de interés bajas y un creciente aumento de la oferta monetaria, para mantener el nivel económico de los agentes económicos, y a su vez que el nivel de actividad económica se mantenga estable. Para concretar esto el Banco Central aumento la tasa de interés de las Lebac, llevándolos a un 34%, de esta manera busca como objetivo reducir la cantidad de dinero, esto trajo aparejado que el volumen emitido en este año alcanzara el valor de \$478.726 millones de pesos. Esto refleja que las Lebac tuvieron una mayor participación, mientras que los depósitos en cuenta corriente en el Banco Central, se incrementaron un 4,02% anual.

Los préstamos en pesos al sector privado aceleraron su ritmo de crecimiento, registrando un aumento de 34,6% (\$858.949 millones), que resultó marcadamente superior al observado en igual mes del año pasado.

A diferencia de periodos anteriores, las tasas de interés activas subieron fuertemente, esto provoco una caída abrupta de financiamiento para el sector privado. La tasa de interés para los préstamos entre entidades financieras (BAIBAR), representa un 33,91%, 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 27,3%. Mientras que la BADLAR de bancos privados aumentó 10% respecto a abril de 2015, siendo la misma del 30,56%.

Mercados Financieros Internacionales

Alejandro Zacoro Nielsen, Licenciado en Economía – Jefe de Trabajos Prácticos “Economía y Mercado de capitales”- Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón

Informe de Mercados

En el mes de abril, las principales noticias en el plano internacional estuvieron marcadas por las decisiones de los bancos centrales. Puntualmente la FED no brindo mayores definiciones sobre cuándo volvería a ajustar las tasas y el Banco de Japón finalmente no anunció ninguna nueva medida estímulo como se esperaba.

En relación a ello, en Asia las principales plazas finalizaron el mes en baja (Japón -0.6%, China -2.2%). En los Estados Unidos se registró una suba del 0.5% en el Dow Jones y del 0.3% en el S&P, mientras que en Europa se registraron subas en promedio del 1.9% en las principales plazas.

En la región el balance fue positivo destacándose las subas de la bolsa de Perú (13.6%) y Brasil (7.7%), recordemos que este último país atraviesa una situación de conflictos políticos internos y los mercados apuestan a la suspensión de la actual presidenta y una posterior recuperación de la economía.

Durante el cuarto mes del año el índice Merval registró una suba del 5.6% ubicándose en los 13,724 puntos. Si se lo mide en dólares el indicador registró una suba mensual del 8.0% dado que el peso argentino se apreció un 2.2% respecto a la moneda de Estados Unidos, para cerrar el mes con una paridad de \$14.26 por dólar.

Las acciones, en su conjunto, tuvieron resultados positivos, con 43 papeles en alza, 26 en baja y solo 4 sin cambios a lo largo de las 21 ruedas de abril. En cuanto al panel líder, 8 acciones obtuvieron rendimientos negativos, 6 operaron al alza y 1 acción operó sin cambios. Es de destacar que en la última semana del mes varias acciones vieron reducidas sus cotizaciones ante los rumores de que la participación en algunas Compañías accionaria en

Por el lado de la deuda soberana argentina, las expectativas financieras del país del mercado respecto de la normalización finalmente se vieron plasmadas con la vuelta al mercado voluntario de deuda, el pago a los holdouts y el levantamiento de medidas judiciales. Esta situación impulsó las cotizaciones de la mayoría de los títulos públicos los cuales de ahora en adelante tendrán una cotización con mayor correlación respecto a la evolución de la economía.

En este sentido, entre los bonos en dólares se destacaron las subas del Discount (8.9%), el Bonar 24 (5.3%) y el Bonar 19 (4.2%). Por su lado entre los denominados en pesos las principales subas fueron las de Bonar 16 (3.0%) y el Bonar 18 (2.4%).

También durante el mes los inversores han seguido de cerca la licitación de Lebac por parte del BCRA dado que la máxima autoridad monetaria decidió no bajar las tasas y mantener el rendimiento de corto plazo en un 38.0% anual.

Entre los commodities, el petróleo subió casi un 20.0% en el mes luego de conocerse un nuevo descenso en el número de plataformas petrolíferas operando. Por su parte la soja subió un 12.0%, y el oro 4.4%.

Especie	Variaciones		
	Mes	Año	Interanual
Aluar	4.6%	-15.2%	2.9%
Petrobras	29.8%	82.6%	-2.3%
Banco Macro	-3.2%	14.6%	38.9%
Comercial del Plata	6.9%	-8.9%	-5.8%
Consultatio	-6.2%	11.5%	57.1%
Edenor	-11.4%	-12.9%	27.5%
Siderar	0.0%	-14.4%	-0.1%
Banco Frances	3.0%	12.9%	31.4%
Gruupo Galicia	-0.9%	10.9%	56.2%
Mirgor	-3.1%	144.4%	517.8%
Pampa	-6.8%	1.3%	51.0%
Telecom	1.9%	17.4%	9.8%
Trasener	-5.1%	-18.5%	19.9%
Tenaris	6.2%	18.6%	7.4%
YPF	10.2%	31.6%	-19.5%

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

Abril 2016

El saldo comercial de marzo fue deficitaria en USD 266 millones de dólares.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 4452 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 4719 millones de dólares.

Durante este período las exportaciones aumentaron 2% con respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia del aumento en las cantidades de 14% y del descenso de 11% en los precios.

El valor de las importaciones fue 7% inferior al registrado en igual mes del año anterior, debido al descenso de 13% en los precios, compensado en parte por la suba de 7% en las cantidades.

EXPORTACIONES. Marzo 2016

El aumento de 2 % en el valor de las exportaciones se explicó por la suba de 14% en las cantidades, compensado por una caída del 11% en los precios.

El principal ascenso correspondió a los productos primarios rubro que subió 46%, como consecuencia de un aumento de las cantidades de 70%, en tanto los precios cayeron 14%; por su parte las MOA crecieron 17%, como consecuencia de la suba en las cantidades de 39% y la caída de los precios de 16%.

IMPORTACIONES. Marzo 2016

El valor de las importaciones fue 7% inferior al registrado en marzo del año anterior, porque los precios cayeron 14%, en tanto las cantidades importadas aumentaron 7%.

Durante este mes aumentaron las importaciones de bienes de consumo y vehículos automotores de pasajeros; las importaciones del resto de los usos económicos descendieron.

Los precios de todos los usos económicos disminuyeron mientras las cantidades aumentaron con excepción de los bienes de capital.

*** INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS**

Mercosur

El saldo comercial con este grupo de países (segundo en importancia) en el mes de marzo arrojó un saldo comercial negativo de 316 millones de dólares.

Las exportaciones tuvieron una variación negativa (29%) y las importaciones no registraron variación con respecto al mismo mes del año anterior registrando mayores compras de bienes de capital, bienes de consumo y vehículos automotores de pasajeros, que compensaron las bajas del resto de los usos económicos.

En el trimestre, el comercio con el MERCOSUR, concentró 21% de las exportaciones argentinas y 26% de las compras realizadas al exterior.

En comparación con el primer trimestre del año anterior, las exportaciones a dicho bloque registraron una variación negativa de 24%, por las caídas registradas en todos los rubros. En tanto que las importaciones aumentaron 1%, por las subas de los bienes capital, bienes de consumo y vehículos y automotores de pasajeros; el resto de los usos económicos cayeron.

Unión Europea

En el mes de marzo, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un saldo comercial negativo de 181 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron el 6% con respecto al mismo mes del año anterior.

Las importaciones desde este bloque disminuyeron el 3% en marzo con respecto a igual mes del año anterior, se incrementaron principalmente las compras de bienes de consumo.

El comercio con este bloque en el primer trimestre de 2016 arrojó un saldo negativo de 230 millones de dólares. Las exportaciones crecieron 22% con respecto al primer trimestre del año anterior, consecuencia de mayores ventas de productos primarios y MOA.

En tanto, las importaciones provenientes desde esta zona bajaron el 8%.

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

El intercambio con el bloque registró un saldo comercial positivo de 321 millones de dólares en el mes. Las exportaciones se incrementaron el 56% con respecto a marzo de 2016, debido a las mayores ventas de los productos primarios, y las manufacturas de origen agropecuario.

Las importaciones desde este origen subieron un 18% con respecto al mismo mes del año anterior ya que crecieron las compras de piezas y accesorios para bienes de capital y bienes de consumo.

El intercambio comercial con este bloque el primer trimestre de 2016 resultó con un saldo positivo de 817 millones de dólares.

NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó en el mes de marzo un saldo negativo de 203 millones de dólares. Las exportaciones crecieron un 4% con respecto a marzo del año anterior, debido a las mayores ventas de las MOI, principal rubro de exportación, y combustibles y energía.

En tanto las importaciones desde este bloque descendieron un 24% con respecto a marzo del año anterior debido a la baja de bienes de capital, bienes intermedios y piezas y accesorios para bienes de capital.

En el trimestre, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 821 millones de dólares. Las exportaciones bajaron 6% con respecto a igual trimestre del año anterior, como consecuencia de la caída en las ventas de todos los rubros con excepción de los productos primarios. Las importaciones descendieron 14%, debido a la baja en las compras de todos los usos económicos, con excepción de bienes de consumo y vehículos automotores de pasajeros que aumentaron.

Chile

En marzo las exportaciones a Chile cayeron el 26% con respecto al mismo mes del año anterior, hecho que se debió a las menores ventas de todos los rubros.

Las importaciones registraron una baja del 1% como consecuencia de la baja de todos sus usos económicos a excepción de los combustibles y lubricantes que aumentaron.

En el mes de marzo el comercio con este país, arrojó un superávit de 103 millones de dólares.

En el trimestre, el intercambio comercial registró un saldo positivo de 377 millones de dólares. Tanto las exportaciones como las importaciones descendieron con respecto al año anterior, 13% y 3%, respectivamente.

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