

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Informe Económico N° 77 - Año 11
Mayo 2017

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

iinvestigacionesecon@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.

Abril 2017

El total recaudado en abril de 2017 ascendió a \$187.949 millones, mientras que en función del mismo mes del año pasado se incrementó un 24,6%.

Como se ve en el siguiente cuadro, el IVA neto, impositivo y aduanero, crecieron en diferentes proporciones siendo, del 25,6% para el primero (neto), 33,3% para el segundo (impositivo) y para el último (aduanero) se incrementó un 12,5%.

Mientras que las devoluciones se incrementaron con respecto al mes de abril del año 2016, en un 226,8%, alcanzando el valor de \$ 1.000 millones de pesos en el presente mes del 2017.

Además, se registraron nuevamente ingresos provenientes del sinceramiento fiscal, por dicho ítem se recaudaron \$3.820 millones de pesos.

Recaudación IVA	Abril 2016	Abril 2017	Diferencia (\$)	Variación % Abril 2016-17
IVA NETO	\$ 47.858	\$60.100	\$12.242	25,6%
IVA IMPOSITIVO	\$33.181	\$44.239	\$11.058	33,3%
IVA ADUANERO	\$ 14.983	\$16.861	\$1.878	12,5%
Devoluciones (-)	\$ 306	\$1.000	\$694	226,8%
Sinceramiento Fiscal		\$3.820		

Comercio Exterior	Abril 2016	Abril 2017	Diferencia (\$)	Variación % Abril 2016-17
Derechos de Exportación	\$12.787	\$ 9.054	-\$3.733	-29,2%
Derechos de Importación	\$ 4.608	\$ 4.785	\$ 698	3,8%

Con respecto a los impuestos del comercio exterior, los derechos de exportación en el mes de abril del 2016-2017 cayeron un 29,2%, caso que no sucedió en los derechos de importación que se vieron incrementados en un 3,8% interanual.

Seguridad Social	Abril 2016	Abril 2017	Diferencia (\$)	Variación % Abril 2016-17
Recursos Presupuestarios	\$41.605	\$55.537	\$13.932	33,5%
Aportes Personales	\$16.069	\$21.139	\$5.070	31,5%
Contribuciones Patronales	\$24.416	\$33.151	\$8.734	35,8%
Ganancias	\$23.186	\$29.604	\$6.418	27,7%

Mientras que lo recaudado en concepto de la Seguridad Social, todos los ítems sean los Recursos Presupuestarios (33,5%), los Aportes Personales (31,5%), y las Contribuciones Patronales (38,8%) subieron en distintas magnitudes siendo todas positivas. Y por último se obtuvieron del rubro Ganancias unos \$29.604 millones de pesos, representando un incremento interanual del 27,7%.

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 variación mensual de 2,1%, acumulando en los primeros cuatro meses del año una suba de 9,4%. La trayectoria interanual de este indicador marcó una desaceleración de hasta un 29,4%.

En abril la variación de este indicador respondió principalmente a las subas registradas en las divisiones: vivienda, agua, electricidad y otros combustibles, que registraron un incremento de 4,1%, al impactar fundamentalmente la entrada en vigencia de los nuevos cuadros tarifarios del gas residencial por red. Mientras el rubro de vestimenta y calzado aumentó 4,5%, y alimentos y bebidas no alcohólicas, promedió un alza de 1,5%, destacándose las subas en los siguientes grupos: leche, productos lácteos y huevos (3,2%), carnes y derivados (2,3%), pan y cereales (1,5%). Por otro lado, frutas y verduras, tubérculos y legumbres contribuyeron a quitarle presión a la división al registrar caídas de 2,6% y 0,6%, respectivamente que en conjunto explicaron el 57,1% del alza del nivel general.

En términos interanuales, los ítems mencionados en el párrafo anterior, y salud fueron las principales responsables de la variación de los precios minoristas, explicando el 46,0% de la variación interanual en la medición del índice.

Esto se debe a que el menor ritmo de aumento interanual (29,4%) se explicó en parte por un efecto de base de comparación, al haber impactado en abril del año previo el ajuste tarifario de la mayoría de los servicios públicos.

Todas las divisiones mostraron una tendencia descendente en su trayectoria interanual, con excepción de comunicaciones, bebidas alcohólicas y tabaco. En esta dinámica incidió en mayor medida la desaceleración de los precios de las divisiones vivienda, agua, electricidad, combustibles y transporte.

Analizando la evolución de los precios de bienes y servicios, en el mes de abril los servicios aumentaron un 2,3%, esto respondió fundamentalmente a subas en la tarifa residencial de gas por red, en el servicio de teléfono fijo, en los valores de los alquileres de viviendas y en la comida consumida fuera del hogar que registraron una nueva suba por encima de los bienes (1,9%).

En tanto, el comportamiento de los bienes reflejó subas en los precios de las prendas de vestir y calzado, de los alimentos (fundamentalmente en los productos lácteos), junto con subas en los medicamentos y los cigarrillos.

Así, en el primer cuatrimestre del año los servicios acumularon un alza de 11,8% y los bienes de 6,5%. En términos interanuales, ambas agrupaciones desaceleraron su ritmo de suba hasta: 33,7% en el primero (servicios) y 24,6% en el segundo (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 \$ 2.504.796 miles de millones de pesos, dicho valor representa en comparación con el mes de marzo del presente año una caída del 2,37%. Analizando la cifra alcanzada por esta variable monetaria M3, en el periodo marzo-abril el volumen registrado de los plazos fijos fue de \$785.797 millones de pesos en el mes de marzo, y en el mes de abril fue de \$799.788, incrementándose en \$13.991 miles de millones de pesos, en la cual se acrecentó un 1,78%. En cuanto a las fluctuaciones registradas en la circulación monetaria en abril fue de \$588.131 miles de millones de pesos.

Pero si se desagrega cuánto representan cada una de estas variables con respecto al M3 Total, dicha relación (PF/M3) nos da 31,93% para los depósitos a plazo fijo y del 23,48% para la circulación monetaria (CM/M3). Si se analiza la tendencia, en los meses marzo-abril el incremento tanto del volumen de los depósitos a plazo fijo y el de la circulación monetaria es exiguo, esto

se debe principalmente a que los agentes económicos, tienen como tendencia de dolarizar su portafolio de inversiones, que se debe a las altas tasas de intereses pagadas por los bancos tanto privados como públicos.

Además, no hay que olvidar que las autoridades del Banco Central de la República Argentina, continúan aplicando una política monetaria contractiva, para reducir la tasa de inflación ya sea mensual como anual y esto conlleva que las inversiones en los plazos fijos, sean más atractivos que la compra de dólares o de otros activos financieros alternativos para invertir (por ejemplo bonos públicos-privados o acciones de empresas argentinas o extranjeras que cotizan en el mercado de capitales argentino-extranjero). Para concretar y contener los incrementos en la tasa de inflación tanto mensual como anual, el Banco Central está realizando un régimen de metas de inflación que, se espera que esta sea del 17% anual. Si bien la tendencia indica que los resultados que esperaba conseguir el Banco Central no se han cumplido aún, están corrigiendo los desvíos, modificando las variables financieras necesarias, con el objetivo de poder revertir esta tendencia considerada adversa para la autoridad monetaria. Para lograr este objetivo, que incluye reducir la inflación e incrementar la inversión, continua 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 Lebacs se administran a una tasa de interés, que fueron incrementadas un 2% con respecto al mes pasado, ubicándose en un 24,25%.

Esta gestión financiera de compra y venta de las Letras del Banco Central (Lebacs) subieron un 5%, con respecto al mes pasado de este año, alcanzando los \$702.186 millones de pesos. Como se puede ver, el Banco Central está realizando una estrategia monetaria más dura, debido a que las medidas ejecutadas por la institución no habían logrado los escenarios planificados desde fines del año 2015 a la actualidad, de esta manera el nivel de esterilización está siendo aún mayor, sabiendo que la misión planificada es reducir la tasa de inflación.

Los préstamos en pesos al sector privado, registraron un volumen de \$1.158.384 miles de millones de pesos, promoviendo de esta manera el crédito privado.

La tasa de interés para los préstamos entre entidades financieras privadas (BAIBAR), ascendieron levemente, siendo la misma de un 23,84%, 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 18,06%. Mientras que la BADLAR de bancos privados subieron con respecto al mes de marzo de 2017, siendo la misma del 20%.

Con esta gestión tanto monetaria como financiera por parte del Banco Central, está enfocado a la disminución gradual de la inflación y a su vez de incrementar tanto la inversión como el crecimiento de la actividad económica.

Sector Externo

Lic. 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.

Marzo 2017

El saldo comercial de marzo fue deficitario en USD 941 millones de dólares.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 4527 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 5468 millones de dólares.

Durante este período las exportaciones se incrementaron un 2,3 % con respecto al mismo mes del año anterior. Los precios subieron 6,5% y las cantidades bajaron 3,9%

El valor de las importaciones fue 16,4% superior al registrado en igual mes del año anterior ya que se incrementaron en 770 millones de dólares. Los precios aumentaron 5,2% y las cantidades se incrementaron un 10,6%.

EXPORTACIONES. Marzo 2017

Las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) aumentaron 10,5%, las de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) se incrementaron un 10,1% y las exportaciones de Combustibles y Energía un 17,0%, en tanto que las de Productos Primarios cayeron un 18,0%

IMPORTACIONES. Marzo 2017

Se produjo un mayor volumen de importaciones de Vehículos automotores de pasajeros (67,3%), se incrementaron las compras de Bienes de capital (35,5%) como también las de Bienes de consumo (23,8%) y Bienes intermedios (15,8%).

Sin embargo, se redujeron las importaciones de Combustibles y lubricantes (-20,7%) y las de Piezas y accesorios para bienes de capital (-4,0%).

*** 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 791 millones de dólares.

Las exportaciones tuvieron un incremento de 2.0 % como consecuencia de las mayores ventas de MOI (33 millones de dólares), además se incrementaron las exportaciones de Combustibles y energía (5 millones de dólares) y de MOA (3 millones de dólares) que superaron a la caída en las ventas de Productos Primarios (-22 millones de dólares).

Las importaciones aumentaron 37.6% con respecto al mismo mes del año anterior, Los incrementos se dieron en los siguientes rubros: Bienes de capital (136 millones de dólares), Vehículos automotores de pasajeros (139 millones de dólares), Bienes intermedios (146 millones de dólares) y Bienes de consumo (43 millones de dólares).

El 87,8% de las importaciones desde el MERCOSUR provinieron de Brasil.

Unión Europea

En el mes de marzo, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un saldo comercial negativo de 425 millones de dólares. Las exportaciones alcanzaron 579 millones de dólares.

Las importaciones desde este bloque, durante el mes de marzo, tuvieron un alza del 26.5% con respecto a igual mes del año anterior (aumento de 210 millones de dólares) debido a que se registraron incrementos de las importaciones de todos los usos económicos.

El 79,7% de las importaciones totales desde el bloque correspondieron a Alemania, Italia, Francia, España y Finlandia. Algunos de los productos que figuraron primeros en el ranking de importaciones desde el bloque fueron: vehículos para el transporte de personas; partes destinadas a motores, generadores, grupos electrógenos y convertidores rotativos.

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

El intercambio con el bloque registró un saldo comercial positivo de 268 millones de dólares en el mes. Las exportaciones se incrementaron un 2,2% con respecto a marzo de 2016.

En marzo de este año, el bloque ASEAN fue el tercer en orden de importancia para nuestras exportaciones, después de MERCOSUR, Unión Europea.

Las importaciones sumaron 244 millones de dólares. Aumentaron un 22,6% respecto a igual mes del año anterior (45 millones de dólares) principalmente por mayores compras a Vietnam y Tailandia.

NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó en el mes de marzo un saldo negativo de 273 millones de dólares. Las exportaciones crecieron un 3,9% con respecto a marzo del año anterior, debido a las mayores ventas a Canadá.

El 61,4% de las exportaciones argentinas al bloque se dirigió a Estados Unidos, el 25,3% a Canadá y el 13,3% a México.

Las importaciones sumaron 753 millones de dólares durante este mes. Las mismas mostraron un aumento del 13,4% (89 millones de dólares) respecto de igual mes del año anterior, debido a mayores compras principalmente a México y Canadá

Chile

En marzo el comercio con Chile alcanzó un superávit de 157 millones de dólares.

Las exportaciones alcanzaron los 224 millones de dólares, con un alza de 31,0% respecto al mismo mes del año anterior (aumento de 58 millones de dólares). Por otro lado, las exportaciones de MOI y Productos primarios fueron las que más aumentaron: 21 y 20 millones de dólares respectivamente.

Las importaciones desde Chile alcanzaron 67 millones de dólares. Aumentaron 42,6% respecto a igual mes del año anterior (20 millones de dólares). Se incrementaron principalmente las importaciones de Bienes de consumo y, en menor medida, las de Bienes intermedios y Bienes de capital; en tanto bajaron las de Piezas y accesorios para bienes de capital y combustibles y lubricantes.