

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Informe Económico N° 81 - Año 11

Septiembre 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.

Agosto 2017

El total recaudado en agosto de 2017 ascendió a \$221.275 millones, mientras que en función del mismo mes del año anterior se incrementó un 33,5%.

Como se ve en el siguiente cuadro, el IVA neto e impositivo creció en iguales proporciones, siendo dicho aumento del 37,5%, mientras que el IVA aduanero se incrementó un 46,3%.

Mientras que las devoluciones se incrementaron con respecto al mes de agosto del año 2016, en un 458,8%, alcanzando el valor de \$ 1.900 millones de pesos en el presente mes del 2017.

Recaudación IVA	Agosto 2016	Agosto 2017	Diferencia (\$)	Variación % Agosto 2016-17
IVA NETO	\$50.846	\$69.934	\$19.088	37,5%
IVA IMPOSITIVO	\$34.808	\$48.872	\$13.064	37,5%
IVA ADUANERO	\$16.378	\$23.962	\$7.585	46,3%
Devoluciones (-)	\$ 340	\$1900	\$1.560	458,8%

Comercio Exterior	Agosto 2016	Agosto 2017	Diferencia (\$)	Variación % Agosto 2016-17
Derechos de Exportación	\$4.454	\$6.584	\$2.131	47,8%
Derechos de Importación	\$5.084	\$7.290	\$2.205	43,4%

Con respecto a los impuestos del comercio exterior, los derechos de exportación en el mes de agosto del 2016-2017 subieron un 47,8%, mientras que los derechos de importación se incrementaron en un 43,4% interanual.

	Agosto 2016	Agosto 2017	Diferencia (\$)	Variación % Agosto 2016-17
Seguridad Social	\$44.276	\$57.534	\$13.258	29,9%
Aportes Personales	\$17.346	\$22.564	\$5.218	30,1%
Contribuciones Patronales	\$25.880	\$32.971	\$7.091	27,4%
Ganancias	\$34.679	\$47.401	\$12.722	36,7%

Mientras que lo recaudado en concepto de la Seguridad Social se incrementó un 29,9% con respecto al mes de agosto del año 2016, en lo que se refiere a los Aportes Personales un 30,1%, y las Contribuciones Patronales un 27,4%. Y por último se obtuvieron del rubro Ganancias unos \$47.401 millones de pesos, representando un incremento interanual del 36,7%.

Inflación IPC CABA

Durante el mes de agosto el Índice de Precios al Consumidor de la Ciudad de Buenos Aires (IPCBA) promedió un alza de 1,6%, acumulando en lo que va del año una suba de 16,9%. La trayectoria interanual de este indicador se ubicó en 25,9% (3% por encima del mes previo) y estuvo influenciada por la baja base de comparación debido a la anulación temporal en agosto de 2016 de los cuadros tarifarios del servicio de gas por red que habían entrado en vigencia en abril de ese año.

La variación del IPCBA durante agosto respondió principalmente a las subas registradas en las divisiones: vivienda, agua, electricidad y otros combustibles, alimentos y bebidas no alcohólicas, salud y transporte, que en conjunto aportaron 1,26% a la suba del nivel general.

Los rubros vivienda, agua, electricidad y otros combustibles aumentaron 2,4%, al impactar el incremento en el valor de los gastos comunes de la vivienda (principalmente por los ajustes en el sueldo de los encargados de edificio) y en las actualizaciones en los precios de los alquileres.

Mientras tanto la división alimentos y bebidas no alcohólicas subió 2,3%. Le siguieron en importancia, carnes y derivados (1,4%), aguas minerales, bebidas gaseosas y jugos (2,8%) y pan y cereales (1,4%).

Salud registró un alza de 3,1%, como resultado de actualizaciones en las cuotas de medicina prepaga.

Transporte registró un incremento de 1,8%, debido al arrastre que dejó el alza en el valor de la tarifa de taxi.

El resto de las divisiones tuvo una incidencia positiva, aunque menor en el nivel general, con excepción de prendas de vestir y calzado que registraron una caída de 0,8%, por las liquidaciones de la temporada otoño-invierno.

En términos interanuales, las divisiones vivienda, agua, electricidad y otros combustibles y alimentos y bebidas no alcohólicas fueron las principales responsables de la variación de los precios minoristas, explicando el 40,1% de la variación del nivel general. La aceleración de la trayectoria interanual del IPCBA respondió principalmente a la dinámica de la división vivienda, agua, electricidad y otros combustibles, que aumentó su ritmo de suba hasta 48,0% (+17,1% respecto del mes previo). En este comportamiento incidió principalmente la baja base de comparación de agosto de 2016, cuando tuvo lugar la retracción en la tarifa residencial de gas, a raíz del fallo judicial que implicó volver a los cuadros tarifarios previos al aumento que había sido dispuesto a partir de abril de 2016.

Analizando la evolución de los precios de bienes y servicios, durante el mes de agosto, los servicios (1,8%) volvieron a subir por encima de los bienes (1,4%).

El comportamiento de los servicios respondió fundamentalmente al alza en el valor de los gastos comunes de la vivienda, al arrastre que dejó el aumento de la tarifa de taxi y a los incrementos en los precios de los alquileres de la vivienda. En menor medida, se destacaron las subas en las cuotas de medicina prepaga y en el servicio de telefonía fija. En tanto, la dinámica mensual de los bienes fue impulsada principalmente por aumentos en los precios de los alimentos (destacándose las verduras), de las bebidas no alcohólicas y de los diarios.

Así, en lo que va del año los servicios acumularon una suba de 20,6% y los bienes de 12,6%. Ambas agrupaciones se aceleraron en términos interanuales hasta 31,5% (+5,3% respecto del mes previo) en el caso de los servicios y 19,5% (+0,5%) en el caso de 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 agosto el agregado monetario (M3) alcanzó el valor de \$2.726.835 miles de millones de pesos, dicho valor representa en comparación con el mes de julio del presente año una suba del 1,02%. Analizando la cifra alcanzada por esta variable monetaria M3, en el periodo julio-agosto el volumen registrado de los plazos fijos fue de \$825.331 para el mes de julio mientras que para agosto del presente año fue de \$821.775 registrando una leve caída del 1%. En cuanto a las fluctuaciones registradas en la circulación monetaria en agosto fue de \$651.196 miles de millones de pesos, registrando un incremento del 1% con respecto al mes anterior.

Pero si se desagrega cuanto representan cada una de estas variables con respecto al M3 Total, dicha relación (PF/M3) nos da 30,14% para los depósitos a plazo fijo y del 23,88% para la circulación monetaria (CM/M3).

A raíz de esto el Banco Central de la República Argentina continúa con una política monetaria contractiva, buscando reducir la tasa de inflación. Hay que agregar que el Banco Central mantuvo nuevamente la tasa de interés de política monetaria. Esto se debe a que la tasa de inflación del mes de agosto, fue de 1,4%, para revertir esta tendencia inflacionaria y acercarse a la meta pautaada a principios del año 2017. Para lograr este objetivo, continúa con el proceso de esterilización mediante la compra y venta de Lebac's en el mercado financiero para que la emisión monetaria no se traslade directamente al nivel de precios.

La tasa de interés de las Lebac's, para un plazo de 35 días, se mantiene en el mismo nivel con respecto al mes de julio, alcanzando el valor 26,5%.

Esta gestión financiera de compra y venta de las letras del Banco Central (Lebac's) subió un 5,39%, con respecto al mes pasado de este año, alcanzando los \$936.491 millones de pesos.

Mientras que los préstamos en pesos al sector privado registraron un volumen de \$1.367.430 miles de millones de pesos, incrementándose un 3,7%, esto demuestra que el nivel de actividad económica está evolucionando favorablemente.

La tasa de interés para los préstamos entre entidades financieras privadas (BAIBAR) se mantiene prácticamente sin cambios con respecto al mes de julio, y están valuados a una tasa del 26,21%, lo que perjudica a los bancos para financiarse.

Entre las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos, se alcanzó en el mes de agosto un 19,03%.

Mientras que la BADLAR de bancos privados subió con respecto al mes de julio de 2017, siendo la misma del 21,18%.

Con esta gestión tanto monetaria como financiera por parte del Banco Central, se está enfocando la disminución gradual de la inflación y a su vez el incremento tanto de la inversión como 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.***Julio 2017***

El saldo comercial de julio fue deficitario en USD 798 millones de dólares.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 5241 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 6039 millones de dólares.

Durante este período las exportaciones aumentaron un 5,2 % con respecto al mismo mes del año anterior. Los precios bajaron un 2,1% y las cantidades aumentaron un 7,5%.

El valor de las importaciones fue 29,9% superior al registrado en igual mes del año anterior ya que se incrementaron en 1390 millones de dólares. Los precios aumentaron 5,2% y las cantidades se incrementaron un 23,5%.

EXPORTACIONES. Julio 2017

Las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI), Combustibles y energía, y Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) aumentaron 24,9%, 12,1% y 3,2%, respectivamente; en tanto, las exportaciones de Productos primarios cayeron 9,3%.

IMPORTACIONES. Julio 2017

En este mes crecieron las importaciones de Vehículos automotores de pasajeros (76,0%); Bienes de capital (54,7%); Piezas y accesorios para bienes de capital (34,9%); Bienes intermedios (24,8%) y Bienes de consumo (19,7%). En tanto que las importaciones de Combustibles y lubricantes cayeron 9,8%.

INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS**Mercosur**

El saldo comercial con este grupo de países (primero en importancia) en el mes de julio arrojó un saldo comercial negativo de 709 millones de dólares.

Las exportaciones alcanzaron 1022 millones de dólares, por lo cual se incrementaron un 8,6% con respecto a julio de 2016 (81 millones de dólares) como consecuencia de las mayores ventas de MOI (60 millones de dólares) y en menor medida de MOA (21 millones de dólares).

Las importaciones desde el MERCOSUR alcanzaron los 1.731 millones de dólares, un 48,5% superior al mismo mes del año anterior (565 millones de dólares).

Los incrementos de compras de Vehículos automotores de pasajeros (229 millones de dólares); Bienes intermedios (150 millones de dólares); Bienes de capital (100 millones de dólares); Piezas y accesorios para bienes de capital (75 millones de dólares) y Bienes de consumo (15 millones de dólares) superaron a la caída de Combustibles y lubricantes (-5 Millones de dólares).

Unión Europea

En el mes de julio, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un **saldo comercial negativo de 74 millones de dólares**. Las exportaciones alcanzaron 860 millones de dólares, registrando un alza del 18,3% en relación con el mismo mes del año anterior (133 millones de dólares). Se debe principalmente al aumento de las exportaciones de MOA (156 millones de dólares), en tanto descendieron las de Productos primarios (-24 millones de dólares).

Las importaciones desde la Unión Europea alcanzaron 933 millones de dólares, con un alza de 7,4% respecto a igual período del año anterior (aumento de 64 millones de dólares). Se registraron incrementos de las importaciones de todos los usos económicos con excepción de combustibles y lubricantes que disminuyeron levemente.

El 66,9% de las importaciones totales desde el bloque correspondieron a Alemania, Italia, España, Francia y Suecia.

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

El intercambio con el bloque registró un saldo comercial positivo de 176 millones de dólares en el mes. Las exportaciones disminuyeron un 16,9% con respecto a julio de 2016.

De los diez países que forman el bloque, Vietnam, Malasia, Indonesia y Tailandia absorbieron el 94,5% de las exportaciones argentinas a la región.

Las importaciones sumaron 237 millones de dólares. Aumentaron un 37,0% respecto a igual mes del año anterior (64 millones de dólares) principalmente por mayores compras a Vietnam.

NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó en el mes de julio un saldo negativo de 385 millones de dólares. Las exportaciones ascendieron un 31,7% con respecto a Julio del año anterior, debido a las mayores ventas de MOI.

El 44,4% de las exportaciones argentinas estuvo compuesto por biodiesel y sus mezclas (164 millones de dólares); oro para uso no monetario (76 millones de dólares); vinos (33 millones de dólares) y aluminio sin alear (27 millones de dólares).

Las importaciones sumaron 1058 millones de dólares durante este mes. Las mismas mostraron un aumento del 34,1% (269 millones de dólares) respecto de igual mes del año anterior, debido a mayores compras de todos los usos económicos con excepción de combustibles y lubricantes.

Chile

En julio el comercio con Chile alcanzó un superávit de 146 millones de dólares.

Las exportaciones alcanzaron los 236 millones de dólares, con un alza de 47,5% respecto al mismo mes del año anterior. Aumentaron las ventas de todos los Rubros, principalmente Productos primarios y en menor medida MOI.

Las importaciones desde Chile alcanzaron los 89 millones de dólares. Las mismas crecieron un 23,6% respecto a igual mes del año anterior (17 millones de dólares).

Decrecieron únicamente las compras de combustibles y lubricantes, se incrementaron principalmente las de bienes de consumo y, en menor medida, las del resto de los usos económicos.

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