

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS
Informe Económico N° 42 - Año 6
Junio 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 Público¹

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

Junio 2012

El total recaudado en mayo 2012 ascendió a \$ 63.431 millones, los Recursos Tributarios destinados al Sector Público, los que recauda AFIP, alcanzaron \$ 58.684 millones. Crecimiento interanual 20.6%

Impuesto al Valor Agregado

IVA Bruto: \$ 15.667

Devoluciones: (-) 176 millones

IVA Neto: \$ 15.391 millones

IVA Impositivo: \$ 11.120 millones

IVA Aduanero: \$ 4.679 millones

Variación Interanual: 25.4%

Comercio Exterior

Derechos de Exportación: ascendieron a \$ 4.162 millones. Variación Interanual negativa del 19,1%

Derechos de Importación: la recaudación en este mes fue de \$1.271 millones. Variación interanual positiva del 7,6%

Seguridad Social

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

Aportes personales: \$ 5.381 millones

Contribuciones patronales: \$ 7.810 millones

Otros Ingresos de Seg. Social: \$ 536 millones

Otros SIPA: (-) \$ 178 millones

Impuesto a los Débitos y Créditos

Los ingresos por su recaudación ascendieron a \$ 3.753 millones, debido a las operaciones bancarias gravadas.

Ganancias

Su recaudación alcanzó los \$ 16.035 millones. Con una variación interanual del 20,0%.

¹ FUENTE AFIP

INFLACIÓN²

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 junio una variación de 0,7% 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 5,1%.

Durante el mes de junio el **Nivel General del IPIM** subió 1,0%. Los Productos Nacionales subieron 1,0% como consecuencia de las subas de 1,0% en los Productos Primarios y de 1,0% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios subieron 0,3%, como consecuencia de las subas de 0,3% en los Productos Agrícolas y de 0,3% en los Productos Ganaderos.

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Muebles y otros productos industriales 3,0%, en Productos metálicos excepto máquinas y equipos 2,9% y en Impresiones y reproducción de grabaciones 2,5%. Por otra parte se produjeron bajas en Equipos y aparatos de radio y televisión 1,1% y en Prendas de materiales textiles 0,8%. La Energía Eléctrica se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados subieron 0,7%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas de 2,5% en Productos Agropecuarios y de la Silvicultura, de 0,2% en Productos Minerales no Metalíferos y de 0,6% en Productos Manufacturados.

El **Nivel General del Índice del Costo de la Construcción** en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de junio de 2012 registra, en relación con las cifras de mayo último, un incremento de 5,2%.

Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 1,2% en el capítulo Materiales, de 8,7% en el capítulo Mano de obra y de 1,5% en el capítulo Gastos generales.

El capítulo Mano de obra incorpora los nuevos valores establecidos por la Resolución S.T. N° 960/12 del 12 de junio de 2012, para las categorías laborales previstas en el Convenio Colectivo de Trabajo N° 76/75. También se incorpora el pago de una gratificación no remunerativa correspondiente a los meses de abril y mayo de 2012 que surge de la misma Resolución.

En el análisis por ítem de obra se observan subas en Movimiento de tierra 5,9%, Estructura 4,4%, Albañilería 9,2%, Yasería 0,3%, Instalación sanitaria y contra incendio 0,9%, Instalación de gas 1,9%, Instalación eléctrica 0,5%, Carpintería metálica y herrería 0,7%, Carpintería de madera 2,1%, Ascensores 1,6%, Vidrios 0,4%, Pintura 0,2% y Otros trabajos y gastos 1,1%.

Al comparar el Nivel general de junio de 2012 con junio de 2011, se observa un alza de 27,8%, como resultante de las subas de 13,8% en el capítulo Materiales, de 38,3% en el capítulo Mano de obra y de 33,8% 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.

Durante el mes de junio el agregado en pesos más amplio (M3) presentó un crecimiento de 29,5% i.a., 1,1 p.p. por encima del mes previo. El aumento mensual de este agregado estuvo explicado principalmente por las compras de divisas del Banco Central y los préstamos en pesos al sector privado.

Los depósitos a plazo fijo del sector privado crecieron 1,8% en el mes, mostrando uno de los incrementos más elevados de los últimos años. Este aumento estuvo impulsado esencialmente por las colocaciones del estrato mayorista (que corresponden a depósitos de \$1 millón y más).

Los préstamos en pesos al sector privado registraron en junio un aumento de 3,9% (\$10.400 millones), muy por encima del crecimiento observado en los primeros cinco meses del año (de 1,9% en promedio). Así, la tasa de variación interanual, que venía mostrando desde octubre de 2011 una gradual desaceleración, se mantuvo en el último mes en 42,9%. Al descomponer el crecimiento del mes en los puntos porcentuales que explicó cada una de las grandes líneas, se comprueba que las destinadas a financiar actividades comerciales fueron las que más contribuyeron al crecimiento con 2,3 p.p., mientras que los préstamos al consumo aportaron 1,3 p.p. y los préstamos con garantía real 0,3 p.p.

² FUENTE INDEC

En este contexto, la liquidez amplia (definida como la suma de los saldos en cuentas corrientes en el Banco Central, el efectivo en bancos, las tenencias de LEBAC y NOBAC y los saldos mantenidos en pases en el Banco Central) se redujo 1,3 p.p., a 37,2% de los depósitos en pesos, principalmente por la disminución de los pases pasivos para el Banco Central.

Las tasas de interés pasivas de corto plazo aumentaron en el segmento mayorista, mientras que se mantuvieron relativamente estables para los depósitos de menor monto. La tasa BADLAR de bancos privados – depósitos a plazo de más de \$1 millón y a 30-35 días de plazo – promedió 12,2% en junio, registrando un aumento mensual de 0,4 p.p. En tanto, 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) se mantuvo en 11,1%, sin cambios respecto al promedio de mayo.

Las tasas de interés aplicadas sobre los préstamos al sector privado continuaron descendiendo. La caída fue liderada por las tasas de las líneas destinadas a financiar las actividades comerciales y, principalmente, aquellas de menores plazos, tal como ha sucedido en los últimos meses. En particular, el promedio mensual de la tasa de interés de los documentos descontados a empresas se ubicó en 16,7%, descendiendo 0,8 p.p. en el mes; mientras que la de los documentos a sola firma promedió 17,3% en junio, ubicándose 0,5 p.p. por debajo del promedio registrado en mayo. A su vez, la tasa de interés de los adelantos en cuenta corriente se ubicó en 20,4%, retrocediendo 0,6 p.p. en el mes. En tanto, la tasa de interés de los préstamos personales registró un descenso de 1,2 p.p. en junio, al promediar 33,5%.

En el segmento en moneda extranjera, el saldo promedio mensual del total de los depósitos disminuyó 16,3% respecto al promedio de mayo, principalmente debido a la caída de las colocaciones del sector privado. Debe mencionarse que la caída diaria de este tipo de colocaciones se redujo gradualmente a lo largo de junio y que la liquidez en moneda extranjera se mantuvo elevada, en un nivel equivalente a 62,9% de los depósitos totales en dólares. 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.

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. Mayo 2012

El saldo comercial de Mayo fue superavitario en USD 1.517 millones de dólares. Esta cifra representó una disminución del 11% respecto al mismo mes del año anterior.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 7.556 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 6.039 millones de dólares.

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 industrial,

Productos Primarios y en menor medida, Manufacturas de Origen Agropecuario. El único ascenso interanual en valores absolutos correspondió a Combustibles y energía, cuyas ventas registraron un incremento del 15% producto de un aumento de las cantidades vendidas (16%) mientras que los precios disminuyeron un 1%.

Por su parte, las Manufacturas de origen industrial, disminuyeron (-12%), debido a una baja en las cantidades vendidas (-14%), mientras los precios subieron levemente (2%).

En cambio, las Manufacturas de origen agropecuario, decrecieron en valor (-2%) debido a una baja conjunta de cantidades vendidas (-4%) mientras que los precios aumentaron un 2%.

La disminución de las importaciones en el mes de Mayo 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 los precios (-9%) mientras que las cantidades aumentaron un 3%.

También descendieron las importaciones de Bienes de Consumo por las menores compras de receptores de televisión, carne porcina congelada, motocicletas, medicamentos con insulina acondicionados para la venta por menor.

Por su parte, las importaciones de Combustibles y lubricantes aumentaron por las mayores adquisiciones de fuel oil, gas natural en estado gaseoso y gas natural licuado, entre otros. Importaciones en millones de dólares según grandes rubros. Mayo 2012.

Mercosur:

El saldo comercial con este grupo de países (primero en importancia) en el mes de mayo arrojó un saldo comercial negativo de 120 millones de dólares. Este resultado fue producto de una baja conjunta de las exportaciones (-5%) y de las importaciones (-27%) con respecto a mayo del año anterior. La disminución de las importaciones en mayo con respecto al mismo mes del año anterior fue producto de menores compras en todos los rubros.

En los primeros 5 meses del año, las exportaciones hacia el MERCOSUR decrecieron el 4%.

Las disminuciones más importantes fueron las Manufacturas de origen industrial y los Combustibles y energía. Las importaciones disminuyeron el 14% en el período, registrando bajas en todos los usos. El intercambio con el bloque arrojó un saldo comercial positivo de 183 millones de dólares.

Unión Europea:

En el mes de mayo, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un saldo comercial negativo de 189 millones de dólares que se explicó por un decrecimiento de las exportaciones (-29 %) 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 aumentaron el 13% en mayo con respecto a igual mes del año anterior, especialmente por las mayores compras de Combustibles y lubricantes, Bienes Intermedios y Bienes de Capital. El comercio con este bloque en los primeros 5 meses del año arrojó un saldo comercial negativo de 125 millones de dólares.

Las exportaciones bajaron el 11% 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 -segundo en importancia en mayo- registró un saldo comercial positivo de 642 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron el 1% con respecto a mayo de 2011, debido a las menores ventas de Combustibles y Lubricantes y Manufacturas de Origen Agropecuario. Las importaciones desde este origen disminuyeron el 4% en mayo 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).

El intercambio comercial con este bloque en los primeros 5 meses del año resultó con un saldo negativo de 282 millones de dólares. Las exportaciones registraron una variación positiva del 11% 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 731 millones de dólares en el mes de mayo. Las exportaciones disminuyeron el 23% con respecto a mayo del año anterior por las menores ventas de Manufacturas de origen industrial. Las importaciones desde este bloque crecieron el 37% con respecto al mismo mes de año pasado. En los primeros 5 meses del año, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 1492 millones de dólares. Las exportaciones registraron un aumento del 2% con respecto al mismo período del año anterior, por las mayores ventas de Manufacturas de origen agropecuario y Productos primarios. Las importaciones decrecieron el 2 % debido al descenso en las compras de Bienes Intermedios, Bienes de Capital y Vehículos Automotores de Pasajeros.

Chile:

En mayo las exportaciones a Chile registraron un aumento del 20% con respecto al mismo mes del año anterior debido a las mayores ventas de Combustibles y Energía y Manufacturas de Origen Agropecuario. Las importaciones subieron el 1% debido a mayores compras de Bienes de Capital. El superávit Comercial alcanzó en el mes de mayo los 339 millones de dólares.

En los primeros 5 meses del año el intercambio comercial con Chile registró un saldo Positivo de 1589 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron el 11% 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.