

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS**

Informe Económico N° 79 - Año 11

Julio 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.

Junio 2017

El total recaudado en junio de 2017 ascendió a \$226.593 millones, mientras que en función del mismo mes del año pasado se incrementó un 29,8%.

Como se ve en el siguiente cuadro, el IVA neto, impositivo y aduanero, crecieron en diferentes proporciones, siendo del 29,8% para el IVA neto, 29,6% para el impositivo mientras que el IVA aduanero se incrementó un 35,2%.

Mientras que las devoluciones se incrementaron con respecto al mes de junio del año 2016, en un 366,7%, alcanzando el valor de \$ 1.100 millones de pesos en el presente mes del 2017.

Recaudación IVA	Junio 2016	Junio 2017	Diferencia (\$)	Variación % Junio 2016-17
IVA NETO	\$47.832	\$62.109	\$14.277	29,8%
IVA IMPOSITIVO	\$33.306	\$43.172	\$9.866	29,6%
IVA ADUANERO	\$14.825	\$20.037	\$5.211	35,2%
Devoluciones (-)	\$300	\$1.100	\$800	366,7%

Comercio Exterior	Junio 2016	Junio 2017	Diferencia (\$)	Variación % Junio 2016-17
Derechos de Exportación	\$4.931	\$5.469	\$538	10,9%
Derechos de Importación	\$4.724	\$5.743	\$1.019	21,6%

Con respecto a los impuestos del comercio exterior, los derechos de exportación en el mes de junio del 2016-2017 subieron un 10,9%, mientras que los derechos de importación se incrementaron en un 21,6% interanual.

	Junio 2016	Junio 2017	Diferencia (\$)	Variación % Junio 2016-17
Seguridad Social	\$42.489	\$54.188	\$11.699	27,5%
Aportes Personales	\$17.001	\$21.392	\$4.391	25,8%

Contribuciones Patronales	\$24.619	\$31.097	\$6.478	26,3%
Ganancias	\$48.970	\$62.120	\$13.150	26,9%

Mientras que lo recaudado en concepto de la Seguridad Social se incrementaron un 27,5% con respecto al mes de junio del año 2016, en lo que se refiere a los Aportes Personales un 25,8%, y las Contribuciones Patronales un 26,3%. Y por último se obtuvieron del rubro Ganancias unos \$62.120 millones de pesos, representando un incremento interanual del 26,9%.

Inflación IPC CABA

El índice de precios al consumidor de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires dio como resultado para junio del presente año una variación mensual de 1,5%, acumulando en el primer semestre del año una suba de 13,0%. Esta suba se debió principalmente a las subas registradas en las siguientes divisiones: vivienda, agua, electricidad y otros combustibles, restaurantes y hoteles, alimentos y bebidas no alcohólicas y recreación y cultura.

Los rubros de vivienda, agua, electricidad y otros combustibles promediaron un incremento de 2,9%, al impactar principalmente el alza remanente de la tarifa del servicio de agua corriente, alcanzando así a la totalidad de los usuarios residenciales. Le siguieron en importancia los aumentos en los gastos comunes de la vivienda (servicios de reparación, mantenimiento y seguro del edificio), junto con actualizaciones en los valores de los alquileres. Mientras que el resto de los rubros a saber, restaurantes y hoteles mostró una suba de 2,0%, alimentos y bebidas no alcohólicas registró un alza de 1,1% mensual y por último recreación y cultura se elevó 1,7%.

Si se analiza la evolución de los precios de bienes y servicios, en el mes de junio los servicios (1,9%) aumentaron por encima de los bienes (1,1%).

El comportamiento de los servicios reflejó subas en la tarifa residencial del servicio de agua corriente, en los precios de la comida consumida fuera del hogar, en los valores de los gastos comunes de la vivienda y de los alquileres, junto con alzas en las cuotas de los colegios privados. En tanto, el alza mensual registrado en los bienes fue impulsado por incrementos en los precios de los alimentos, junto con aumentos en los precios de los automóviles.

Sector Financiero

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

En el mes de junio el agregado monetario (M3) alcanzó el valor de \$2.590.963 miles de millones de pesos, dicho valor representa en comparación con el mes de mayo del presente año una suba del 4,36%. Analizando la cifra alcanzada por esta variable monetaria M3, en el periodo mayo-junio el volumen registrado de los plazos fijos fue de \$802.163 para el mes de mayo mientras que para junio del presente año fue de \$804.144. En cuanto a las fluctuaciones registradas en la circulación monetaria en junio fue de \$626.960 miles de millones de pesos, registrando un incremento del 7,07% 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 31,04% para los depósitos a plazo fijo y del 24,20% para la circulación monetaria (CM/M3). Si se analiza la tendencia, en el bimestre se redujo un 1,26% el volumen de los depósitos a plazo fijo y el de la circulación monetaria se incrementó levemente un 0,62%.

Ante esta tendencia se demuestra que las autoridades del Banco Central de la República Argentina continúan avanzando con una política monetaria contractiva, buscando como meta reducir la tasa de inflación. Hay que agregar que el Banco Central mantuvo la tasa de interés de política monetaria. Esto se debe a que la tasa de inflación del mes de junio bajó con respecto al mes de mayo, con lo cual el Banco Central puede aún cumplir con la meta impuesta de obtener una inflación anual del 17%. Para lograr este objetivo, 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 igual que al mes de mayo, en un nivel de 25,5%.

Esta gestión financiera de compra y venta de las letras del Banco Central (Lebacs) disminuyó un 2,79%, con respecto al mes pasado de este año, alcanzando los \$808.742 millones de pesos. Como se puede ver, el Banco Central está llevando a cabo, una política monetaria ambiciosa en materia de esterilización, teniendo en cuenta que en el bimestre mayo-junio el volumen negociado disminuyó fuertemente buscando como objetivo principal reducir la tasa de inflación.

Los préstamos en pesos al sector privado registraron un volumen de \$1.261.855 miles de millones de pesos, incrementándose un 5,07%; esto demuestra que el nivel de actividad económica está evolucionando favorablemente. La tasa de interés para los préstamos entre entidades financieras privadas (BAIBAR) disminuyó levemente, siendo la misma de un 24,14%, lo que ocasiona que los bancos se fondeen aún más.

Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos registraron una suba del 0,52%, la cual alcanzaron en el mes de junio un 18,32%.

Mientras que la BADLAR de bancos privados subió con respecto al mes de mayo de 2017, siendo la misma del 20,12%.

Esta gestión tanto monetaria como financiera por parte del Banco Central está enfocada a la disminución gradual de la inflación y a su vez a 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.

Mayo 2017

El saldo comercial de mayo fue deficitario en USD 642 millones de dólares.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 5415 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 6057 millones de dólares.

Durante este período las exportaciones se incrementaron un 0,8 % con respecto al mismo mes del año anterior. Los precios subieron 5,3% y las cantidades bajaron 4,2%.

El valor de las importaciones fue 24,0% superior al registrado en igual mes del año anterior ya que se incrementaron en 1171 millones de dólares. Los precios aumentaron 8,2% y las cantidades se incrementaron un 14,5%.

EXPORTACIONES. Mayo 2017

El aumento fue de 44 millones de dólares. Los precios subieron 5,3% y las cantidades bajaron 4,2%. Las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) aumentaron 23,2%; y 11,3% las de Combustibles y Energía; en tanto disminuyeron 8,5% las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), y las de Productos primarios (-5,7%).

IMPORTACIONES. Mayo 2017

El valor de las importaciones en mayo fue 24,0% superior al registrado en igual mes del año anterior. Los precios aumentaron un 8,2% y las cantidades un 14,5%. Se registraron mayores importaciones en todos los Usos Económicos: Combustibles y lubricantes (67,0%); Vehículos automotores de pasajeros (52,7%); Piezas y accesorios para bienes de capital (22,9%); Bienes de capital (22,6%); Bienes de consumo (13,6%); Bienes intermedios (8,8%).

* INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS

Mercosur

El saldo comercial con este grupo de países (primero en importancia) en el mes de mayo arrojó un saldo comercial negativo de 793 millones de dólares.

Las exportaciones alcanzaron 1.020 millones de dólares, por lo cual se incrementaron un 14,1% con respecto a mayo de 2016 (126 millones de dólares) como consecuencia de mayores ventas de MOI (132 millones de dólares); MOA (13 millones de dólares) y Combustibles y energía (3 millones de dólares); y de menores envíos de Productos primarios (-22 millones de dólares).

Las importaciones aumentaron un 42,0% con respecto al mismo mes del año anterior. Los incrementos se dieron en los siguientes rubros: Vehículos automotores de pasajeros (218 millones de dólares); Bienes de capital (159 millones de dólares); Bienes intermedios (86 millones de dólares); Piezas y accesorios para bienes de capital (37 millones de dólares); Bienes de consumo (22 millones de dólares) y Combustibles y lubricantes (13 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 384 millones de dólares**. Las exportaciones alcanzaron 625 millones de dólares, registrando una caída de 15,2% con relación al mismo mes del año anterior (112 millones de dólares). Las exportaciones de Productos primarios disminuyeron 101 millones de dólares; las de MOA, 26 millones de dólares y las de Combustibles y energía, menos de 1 millón de dólares; en tanto las de MOI aumentaron 17 millones de dólares.

Las importaciones desde la Unión Europea alcanzaron 1.009 millones de dólares, con un alza de 34,9% respecto a igual período del año anterior (aumento de 261 millones de dólares). Se registraron incrementos de las importaciones de todos los Usos

económicos con excepción de Vehículos automotores de pasajeros, que no tuvieron variación, y Bienes de consumo, que disminuyeron levemente.

El 70,3% 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 252 millones de dólares en el mes. Las exportaciones disminuyeron un 9,8% con respecto a mayo de 2016.

De los diez países que forman el bloque, Vietnam, Malasia, Indonesia y Tailandia absorbieron el 95,7% de las exportaciones argentinas a la región.

Las importaciones sumaron 255 millones de dólares. Aumentaron un 30,8% respecto a igual mes del año anterior (60 millones de dólares) principalmente por mayores compras a Vietnam.

NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó en el mes de mayo un saldo negativo de 401 millones de dólares. Las exportaciones decrecieron un 2,8% con respecto a mayo del año anterior, debido a las menores ventas de MOI a Canadá y México.

El 79,7% de las exportaciones argentinas al bloque se dirigió a Estados Unidos, el 11,2% a Canadá y el 9,2% a México.

Las importaciones sumaron 966 millones de dólares durante este mes. Las mismas mostraron un aumento del 6,5% (59 millones de dólares) respecto de igual mes del año anterior, debido a mayores compras principalmente a Canadá.

Chile

En mayo el comercio con Chile alcanzó un superávit de 128 millones de dólares.

Las exportaciones alcanzaron los 197 millones de dólares, con una disminución de 1,0% respecto al mismo mes del año anterior. Por otro lado, las exportaciones de MOI cayeron, en tanto las de Productos primarios y Combustibles y energía aumentaron levemente y las de MOA no sufrieron variación.

Las importaciones desde Chile alcanzaron los 70 millones de dólares. Cayeron un 1,4% respecto a igual mes del año anterior (1 millón de dólares). Decrecieron únicamente las importaciones de Combustibles y lubricantes, se incrementaron las de Bienes de consumo y en menor medida las de Bienes intermedios y de Bienes de capital.

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