

## FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

## INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Informe Económico N° 44 - Año 6

Agosto - Octubre 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

iinvestigacionesecon@unimoron.edu.ar

vmonteverde@unimoron.edu.ar

**Sector Público<sup>1</sup>**

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

**Agosto 2012**

El total recaudado en agosto 2012 ascendió a \$ 65.568 millones, los Recursos Tributarios destinados al Sector Público que recauda AFIP alcanzaron \$ 60.456 millones. Variación interanual 29,2%.

**Impuesto al Valor Agregado**

IVA Bruto: \$16.913 millones

IVA Neto: en este mes ascendió a \$ 16.910 millones.

IVA Impositivo: \$ 11.813 millones.

IVA Aduanero: \$ 5.101 millones.

Devoluciones: - \$ 3 millones.

**Comercio Exterior**

**Derechos de Exportación:** ascendieron a \$ 5.966 millones.

**Derechos de Importación:** la recaudación en este mes fue de \$1702 millones.

**Seguridad Social**

Los Recursos Presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 14.496 millones, debido al aumento de la remuneración y del empleo registrado.

Aportes personales: \$ 5.739 millones

Contrib. patronales: \$ 8.284 millones

Otros Ingr. Seg. Soc.: \$ 635 millones

Otros SIPA (-): 161 millones

**Ganancias**

Su recaudación alcanzó los \$ 12.244 millones. Con una variación interanual del 34.6%.

---

<sup>1</sup> FUENTE AFIP

## **INFLACIÓN<sup>2</sup>**

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 agosto una variación de 0,9% con relación al mes anterior y de 10% con respecto a igual mes del año anterior. Con respecto a diciembre de 2011, el nivel general tuvo una variación de 6,8%.

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

Los Productos Agropecuarios subieron 1,9%, como consecuencia de las subas en los Productos Agrícolas de 4,0% y en Productos Ganaderos de 1,0%.

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Papel y productos de papel 1,9%, en Sustancias y productos químicos 1,8% y en Alimentos y bebidas 1,5%. Por otra parte se destaca la baja en Equipos para medicina e instrumentos de medición 0,8%. La Energía Eléctrica se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados subieron 0,7%. Dentro de este capítulo, se destaca la suba de 0,8% en Productos Manufacturados, mientras que los Productos Agropecuarios y de la Silvicultura y los Productos Minerales no Metalíferos bajaron 1,1% y 1,9% respectivamente.

El Nivel General del **Índice del Costo de la Construcción** en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de agosto de 2012 registra, en relación con las cifras de julio último, un incremento de 1,3%.

Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 1,1% en el capítulo Materiales, de 1,3% en el capítulo Mano de obra y de 2,1% en el capítulo Gastos generales.

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

Al comparar el Nivel general de agosto de 2012 con agosto de 2011, se observa un alza de 26,5%, como resultante de las subas de 14,2% en el capítulo Materiales, de 34,7% en el capítulo Mano de obra y de 35,7% 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.

El agregado en pesos del sector privado presentó un crecimiento de 2% (\$10.060 millones) en agosto, impulsado por el incremento de los depósitos a plazo fijo. Estas colocaciones mostraron el mayor crecimiento interanual de los últimos diez años, con una tasa de variación que se ubicó en 45%. En el mes acumularon un aumento de 5,5%, que estuvo impulsado tanto por las imposiciones del estrato mayorista (de \$1 millón y más; 6,5%) como por las colocaciones de menos de \$1 millón (4,6%). En ambos segmentos el incremento mensual registrado fue récord.

El aumento de los agregados monetarios privados estuvo explicado fundamentalmente por el incremento registrado en los préstamos al sector privado. En menor medida, pero en igual sentido, operaron las compras de divisas por parte del BCRA, mientras que el sector público resultó contractivo en términos netos.

Los préstamos en pesos al sector privado aceleraron fuertemente su ritmo de expansión a partir de junio, registrando en agosto un aumento mensual de 3,6% (\$10.500 millones). Dicho incremento resultó mayor al observado en igual mes del año anterior, con lo que la tasa de crecimiento interanual aumentó 0,7 p.p. y se ubicó en 42%. Si bien se observaron aumentos generalizados en todas las líneas, las comerciales siguieron liderando la suba.

En un contexto de sostenido crecimiento tanto de los depósitos como de los préstamos al sector privado, el ratio de liquidez del segmento en pesos de las entidades financieras descendió. El ratio de liquidez amplia (calculado como la suma del efectivo en bancos, la cuenta corriente de las entidades en el Banco Central, los pases netos con el Banco Central y las tenencias de LEBAC y NOBAC, como porcentaje de los depósitos totales en pesos) fue 35,7%, 0,7 p.p. menor al de julio. Tal disminución fue explicada principalmente por la caída de las tenencias de LEBAC y NOBAC (0,4 p.p.), seguida por la de los pases con el BCRA (0,2 p.p.) y el efectivo en bancos (0,1 p.p.).

En agosto el Banco Central convalidó aumentos de tasas de interés a través de las licitaciones de LEBAC en el mercado primario. Los incrementos se registraron fundamentalmente en el tramo corto de la curva de rendimientos, principalmente en

<sup>2</sup> FUENTE INDEC

las especies que se licitan a una tasa de corte predeterminada, que exhibieron aumentos de 0,7 p.p. En la misma dirección, las tasas de interés de las especies de mediano y largo plazo mostraron aumentos, que se ubicaron en torno a los 0,5 p.p.

Las tasas de interés pagadas por las entidades financieras privadas continuaron con la tendencia ascendente observada en los últimos tres meses. Se registraron subas tanto en el segmento minorista como en el mayorista, que nuevamente lideró el incremento. En efecto, la tasa BADLAR de bancos privados – tasa de interés por depósitos de \$1 millón y más a 30-35 días de plazo – registró un aumento mensual de 0,7 p.p., al promediar 13,9% en agosto.

Las tasas de interés aplicadas a los préstamos al sector privado mostraron comportamientos disímiles. Por un lado, las tasas de interés de las líneas destinadas a financiar las actividades comerciales mostraron incrementos moderados, mientras que aquellas aplicadas sobre los préstamos con garantía real continuaron con la tendencia descendente observada en los últimos meses. Entre las líneas comerciales, el promedio mensual de la tasa de interés correspondiente a los adelantos en cuenta corriente por más de \$10 millones y hasta 7 días de plazo se ubicó en 13,2%, incrementándose 0,3 p.p. en el mes. Por otra parte, las tasas de interés sobre los préstamos con garantía real mostraron un descenso de 0,2 p.p. en el caso de los hipotecarios y de 0,4 p.p. en el caso de los prendarios. La tasa de interés promedio mensual de los préstamos personales también disminuyó 0,4 p.p., ubicándose en 33,2%.

#### 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.

Julio 2012

El saldo comercial de julio fue superavitario en USD 1.014 millones de dólares. Esta cifra representó un aumento del 54% respecto al mismo mes del año anterior.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 7.382 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 6.368 millones de dólares.

El mayor valor exportado con respecto al mismo mes del año anterior resultó por un aumento conjunto de las cantidades vendidas y de los precios, en ambos casos (1%).

Exportaciones e Importaciones en millones de dólares. Julio 2011								
Período	Exportación			Importación			Saldo	
	2011	2012	Variación %	2011	2012	Variación %	2011	2012
			01/07/12			01/07/12		
	Millones de USD	de		Millones de USD	de		Millones de USD	
Junio	7302	7382	1	6645	6368	-4	657	1014

Fuente INDEC, julio 2012

#### EXPORTACIONES. Julio 2012

El aumento del valor exportado en el mes comparado con igual mes del año anterior fue el resultado de los mayores montos registrados en el rubro Productos Primarios y en menor medida de Manufacturas de origen Agropecuario.

El mayor ascenso interanual en valores absolutos correspondió a Productos Primarios, Combustibles y energía, cuyas ventas registraron un incremento del 14% producto de un aumento de las cantidades vendidas (16%) mientras que los precios disminuyeron un 2%.

Por su parte, las Manufacturas de origen industrial, disminuyeron (-12%), debido a una baja en las cantidades vendidas (-16%), mientras los precios subieron levemente (4%).

En cambio, las Manufacturas de origen agropecuario, aumentaron el 4% debido a una baja de las cantidades vendidas (-3%) mientras que los precios subieron un 7%.

**Exportaciones en millones de dólares según grandes rubros. Julio 2012**

Rubros	Valores		Variación %
	2011	2012	
Productos primarios	1939	2209	14
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	2356	2451	4
Manufacturas de origen industrial (MOI)	2496	2361	-5
Combustible y energía	511	361	-29
<b>Total</b>	<b>7302</b>	<b>7382</b>	<b>1</b>

Fuente INDEC, julio 2012

**Principales productos exportados. Julio 2012**

- Harinas y pellets de soja
- Vehículos automotores terrestres
- Maíz
- Porotos de Soja

**IMPORTACIONES. Julio 2012**

La disminución de las importaciones en el mes de julio con respecto al mismo mes del año anterior resultó del menor valor importado de todos los rubros excepto Bienes de consumo.

Los Bienes intermedios, principal uso de importación, disminuyeron debido a una baja en los precios (-8%) mientras que las cantidades aumentaron un 4%.

Le siguieron el descenso en las importaciones de Bienes de capital, por las bajas en las compras de vehículos automóviles para transporte mayor o igual a 10 personas, tractores de carretera para semirremolques, teléfonos celulares portátiles, aparatos para recepción, conversión y transmisión de imágenes y cosechadoras y trilladoras.

Por último, también descendieron los Vehículos automotores de pasajeros, por las menores compras, en su mayoría provenientes de México y Brasil.

Por su parte, se destacaron las importaciones de Bienes de consumo.

**Importaciones en millones de dólares según grandes rubros. Julio 2012**

Rubros	Valores		Variación %
	2011	2012	
Bienes de capital	1023	982	-4
Bienes intermedios	1906	1817	-5
Combustibles y lubricantes	1307	1266	-3
Piezas y accesorios para bienes de capital	1337	1217	-9
Bienes de consumo	647	654	1
Vehículos automotores de pasajeros	406	405	-
Resto	19	27	42
<b>Total</b>	<b>6645</b>	<b>6368</b>	<b>-4</b>

Fuente INDEC, julio 2012

**Principales productos importados. Julio 2012**

- Gas natural licuado;
- Gas oil;
- Vehículos para transporte de pasajeros;
- Fuel Oil.

## 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 positivo de 43 millones de dólares. Este resultado fue producto de una baja conjunta de las exportaciones (-4%) y de las importaciones (-19%) con respecto a julio del año anterior.

La disminución de las importaciones en julio con respecto al mismo mes del año anterior fue producto de menores compras en todos los rubros, excepto Bienes de consumo.

En los primeros siete meses del año las exportaciones hacia el Mercosur decrecieron el 6%.

Las disminuciones más importantes fueron las Manufacturas de origen industrial y los Combustibles y energía. Las importaciones disminuyeron el 16% en el período, registrando bajas en todos los usos.

El intercambio con el bloque arrojó un saldo comercial positivo de 231 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 28 millones de dólares que se explicó por un decrecimiento de las exportaciones (-4%) 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 30% en julio con respecto a igual mes del año anterior, especialmente por las mayores compras de Combustibles y lubricantes.

**El comercio con este bloque en el periodo enero – julio primer semestre del año arrojó un saldo negativo de 292 millones de dólares.**

Las exportaciones bajaron el 12% 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 julio- registró un saldo comercial positivo de 168 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron el 20% con respecto a julio de 2011, **debido a las mayores ventas de Manufacturas de Origen industrial y Productos primarios.**

Las importaciones desde este origen aumentaron el 8% en julio con respecto a igual mes del año anterior, por las subas en las compras Piezas y accesorios para Bienes de capital y Bienes de capital.

El intercambio comercial con este bloque en los primeros siete meses del año resultó con un saldo positivo de 80 millones de dólares.

Las exportaciones registraron una variación positiva del 3% con respecto a igual período del año anterior.

Las importaciones desde este origen disminuyeron el 5%, registrándose las principales bajas en las compras de Bienes de capital, Bienes de consumo, Bienes intermedios y Combustibles y Lubricantes, en su mayoría provenientes de China y República de Corea.

### NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 254 millones de dólares en el mes de julio. Las exportaciones disminuyeron el 20% con respecto a julio del año anterior por las menores ventas de Combustibles y lubricantes. Las importaciones desde este bloque crecieron el 11% con respecto al mismo mes de año pasado.

**En los primeros siete meses del año, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 2301 millones de dólares.**

Las exportaciones registraron una baja del 2% con respecto al mismo período del año anterior, por las menores ventas de Manufacturas de origen industrial y Combustibles y lubricantes.

Las importaciones aumentaron el 5% debido al ascenso en las compras de Combustibles y lubricantes.

### Chile

En julio, las exportaciones a Chile registraron un aumento del 37% con respecto al mismo mes del año anterior debido a las mayores ventas en todos los rubros.

Las importaciones subieron el 22% debido a mayores compras de Bienes Intermedios. El superávit comercial alcanzó en el mes de julio los 279 millones de dólares.

**En los primeros siete meses del año el intercambio comercial con Chile registró un saldo positivo de 2309 millones de dólares.**

Las exportaciones aumentaron el 21% con respecto a igual período del año anterior, mientras que las importaciones mostraron un decrecimiento del 35% en el período.

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