

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS****Informe Económico N° 45 - Año 6****Septiembre 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 Público¹

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

Septiembre 2012

El total recaudado en septiembre 2012 ascendió a \$ 62.329 millones, los Recursos Tributarios destinados al Sector Público los que recauda AFIP alcanzaron \$ 57.735 millones. Variación interanual 20,2%.

Impuesto al Valor Agregado

IVA Bruto: \$16.797 millones

IVA Neto: en este mes ascendió a \$ 16.787 millones.

IVA Impositivo: \$ 11.448 millones.

IVA Aduanero: \$ 5.348 millones.

Devoluciones: - \$ 9 millones.

Comercio Exterior

Derechos de Exportación: ascendieron a \$ 5.205 millones. Con respecto a septiembre del año anterior presentó una variación negativa del 7%

Derechos de Importación: la recaudación en este mes fue de \$1319 millones. Variación interanual positiva del 14,4%.

Seguridad Social

Los Recursos Presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 14.466 millones, debido al aumento de la remuneración y del empleo registrado.

Aportes personales: \$ 5.019 millones

Contrib. Patronales: \$ 8.264 millones

Otros Ingr. Seg. Soc.: \$ 621 millones

Otros SIPA: \$ 291 millones

Ganancias

Su recaudación alcanzó los \$ 10.832 millones. Con una variación interanual del 25%.

¹ FUENTE AFIP

Débitos y Créditos

Los ingresos de este impuesto alcanzaron los \$ 3.920 millones con una variación interanual positiva del 10,6%.

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 septiembre una variación de 0,9% con relación al mes anterior y de 10,0% con respecto a igual mes del año anterior. Con respecto a diciembre de 2011, el nivel general tuvo una variación de 7,8%.

Durante el mes de septiembre el **Nivel General del IPIM** subió 1,0%. Los Productos Nacionales subieron 1,1% como consecuencia de las subas de 1,3% en los Productos Primarios y de 1,0% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios subieron 0,2%, como consecuencia de la suba en los Productos Agrícolas de 1,3%, mientras que los Productos Ganaderos bajaron de 0,3%.

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Otros medios de transporte 3,2%, en Papel y productos de papel 2,7% y en Máquinas y aparatos eléctricos 2,4%. Por otra parte se destacan las bajas en Prendas de materiales textiles 1,1% y en Productos refinados del petróleo 0,1%. La Energía Eléctrica se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados subieron 0,5%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas en Productos Agropecuarios y de la silvicultura de 1,4%, en Productos Minerales no Metalíferos de 0,1% y en Productos Manufacturados de 0,5%.

El **Nivel General del Índice del Costo de la Construcción** en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de septiembre de 2012 registra, en relación con las cifras de agosto último, un incremento de 0,5%.

Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 1,1% en el capítulo Materiales y de 0,9% en el capítulo Gastos generales, manteniéndose sin cambios significativos el capítulo Mano de obra.

En el análisis por ítem de obra se observan subas en Movimiento de tierra 0,9%, Estructura 0,3%, Albañilería 0,5%, Yesería 0,2%, Instalación sanitaria y contra incendio 0,9%, Instalación de gas 0,3%, Instalación eléctrica 0,2%, Carpintería metálica y herrería 0,2%, Carpintería de madera 1,0%, Pintura 0,8% y Otros trabajos y gastos 0,3%, mientras que Ascensores y Vidrios quedan sin variación.

Al comparar el Nivel General de septiembre de 2012 con septiembre de 2011, se observa un alza de 25,7%, como resultante de las subas de 14,4% en el capítulo Materiales, de 33,5% en el capítulo Mano de obra y de 32,1% 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 septiembre el M3 y el M3 privado aumentaron 2,1%. El aumento mensual estuvo impulsado por las colocaciones a plazo que mostraron una importante aceleración en su tasa de crecimiento. Los plazos fijos del sector privado acumularon un aumento de 4,1% en el mes, que estuvo explicado tanto por las imposiciones del estrato mayorista (de \$1 millón y más; 4,4%) como por las colocaciones de menos de \$1 millón (3,7%). En términos interanuales, las colocaciones a plazo alcanzaron un crecimiento cercano a 50%.

Los préstamos en pesos al sector privado crecieron 3,4% (\$10.150 millones). Con esta dinámica el crédito volvió a constituir el principal factor de explicación del crecimiento de los agregados monetarios. Durante septiembre, los principales incrementos se observaron en las financiaciones instrumentadas mediante documentos y en los préstamos personales. La tasa de variación interanual de los préstamos en pesos al sector privado se ubicó en 39,8%.

El ratio de liquidez bancaria del segmento en pesos (calculado como la suma del efectivo en bancos, la cuenta corriente de las entidades en el Banco Central, los pasivos netos, y la tenencia de LEBAC y NOBAC, en términos de los depósitos en pesos totales) se redujo 0,3 p.p. respecto a agosto, ubicándose en 35,5%.

El Banco Central dispuso la readecuación de la normativa de Efectivo Mínimo. La nueva normativa atiende distintos objetivos contenidos en la Carta Orgánica, fundamentalmente, la orientación del crédito por medio de exigencias de reservas, el establecimiento de políticas diferenciales orientadas a las micro, pequeñas y medianas empresas y economías regionales, la promoción de la cobertura geográfica del sistema y la atención de las zonas con menor potencial económico y menor densidad poblacional.

² FUENTE INDEC

En el mes de septiembre, las principales tasas de interés pagadas por las entidades financieras privadas aumentaron 0,3 p.p. Así, la tasa BADLAR– tasa de interés por depósitos de \$1 millón y más a 30-35 días de plazo – promedió 14,3%, mientras que la tasa de interés pagada por el mismo grupo de bancos por sus depósitos a plazo fijo hasta \$100 mil y por 35 días de plazo promedió 12,3%.

Las tasas de interés aplicadas a los préstamos al sector privado mostraron comportamientos disímiles. Entre las tasas destinadas a financiar las actividades comerciales se observaron incrementos mensuales con la excepción de la aplicada sobre los documentos a sola firma que descendió 0,6 p.p., ubicándose en 17,9%. Esta línea incluye gran parte de los préstamos correspondientes a la “Línea de Crédito para la Inversión Productiva” y aquellos otorgados en el marco del Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario. Por su parte, las tasas de interés de los documentos descontados y los adelantos en cuenta corriente aumentaron 0,3 p.p. respecto al mes previo, mientras que las de los préstamos personales y prendarios se mantuvieron relativamente estables.

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. Agosto 2012

El saldo comercial de julio fue superavitario en USD 1.628 millones de dólares. Esta cifra representó un aumento del 104% respecto al mismo mes del año anterior.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 7.952 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 6.324 millones de dólares.

El menor valor exportado con respecto al mismo mes del año anterior resultó por una disminución de las cantidades vendidas (-7%) mientras que los precios aumentaron un (1%).

Exportaciones e Importaciones en millones de dólares. Agosto 2012								
Período	Exportación			Importación			Saldo	
	2011	2012	Variación %	2011	2012	Variación %	2011	2012
	01/08/12			01/08/12				
Millones de USD			Millones de USD			Millones de USD		
Agosto	8419	7952	-6	7619	6324	-17	800	1628

Fuente INDEC, agosto 2012

EXPORTACIONES. Agosto 2012

La disminución del valor exportado en el mes comparado con igual mes del año anterior fue el resultado de los menores montos registrados en todos los rubros, excepto Manufacturas de Origen Agropecuario que no registró variación.

El mayor descenso interanual en valores absolutos correspondió a Manufacturas de origen industrial, cuyas ventas registraron una disminución del 7% producto de una baja de las cantidades vendidas mientras que los precios no registraron variación.

Los Productos primarios y los Combustibles y energía, registraron una disminución en sus exportaciones (-8% y -14%, respectivamente), en ambos casos, esto se debió a una baja conjunta de los precios (-7% y -3%) y de las cantidades vendidas (-1% y -12%).

En cambio, las Manufacturas de origen agropecuario no registraron variación, dado que los precios aumentaron 10%, mientras las cantidades vendidas disminuyeron (-9%).

Exportaciones en millones de dólares según grandes rubros. Agosto 2012

Rubros	Valores		Variación %
	2011	2012	
Productos primarios	2279	2104	-8
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	2784	2771	0
Manufacturas de origen industrial (MOI)	2788	2590	-7
Combustible y energía	569	487	-14
Total	8419	7952	-6

Fuente INDEC, agosto 2012

Principales productos exportados. Agosto 2012

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

IMPORTACIONES. Agosto 2012

La disminución de las importaciones en el mes de agosto 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 (-11%) y de las cantidades -5%.

También descendieron las importaciones de Bienes de capital, por las bajas en las compras de grupos electrógenos, vehículos para transporte de mercancías, niveladoras, aparatos para recepción, conversión y transmisión de voz, imagen u otros datos y excavadoras.

Las Piezas y accesorios para Bienes de capital, bajaron por las menores compras de partes destinadas a motores, generadores, grupos electrógenos y convertidores rotativos, cajas de cambio, motores de émbolo alternativo, pantallas para microcomputadoras portátiles y ejes para vehículos automóviles.

Importaciones en millones de dólares según grandes rubros. Agosto 2012

Rubros	Valores		Variación %
	2011	2012	
Bienes de capital	1270	1095	-14
Bienes intermedios	2155	1810	-16
Combustibles y lubricantes	1308	772	-41
Piezas y accesorios para bienes de capital	1566	1441	-8
Bienes de consumo	751	715	-5
Vehículos automotores de pasajeros	547	455	-17
Resto	20	37	85
Total	7619	6324	-17

Fuente INDEC, agosto 2012

Principales productos importados. Agosto 2012

- Gas natural licuado;
- Vehículos para transporte de pasajeros;
- Gas natural en estado gaseoso;
- Gas Oil.

INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS

Mercosur

El saldo comercial con este grupo de países (primero en importancia) en el mes de agosto arrojó un saldo comercial positivo de 147 millones de dólares. Este resultado fue producto de una baja conjunta de las exportaciones (-1%) y de las importaciones (-25%) con respecto a agosto del año anterior.

La disminución de las importaciones en agosto con respecto al mismo mes del año anterior fue producto de menores compras en todos los rubros.

En los primeros ocho meses del año las exportaciones hacia el Mercosur decrecieron el 5%.

Las disminuciones más importantes fueron las Manufacturas de origen industrial y los Combustibles y energía. Las importaciones disminuyeron el 17% en el período, registrando bajas en todos los usos.

El intercambio con el bloque arrojó un saldo comercial positivo de 386 millones de dólares.

Unión Europea

En el mes de agosto, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un saldo comercial positivo de 198 millones de dólares que se explicó por un decrecimiento de las exportaciones (-13%) con respecto al mismo mes del año anterior.

Esto se debió principalmente a una baja en las ventas de Manufacturas de origen industrial (vehículos para transporte de mercancías a Alemania), Productos primarios (mineral de cobre y sus concentrados hacia Alemania), y de Manufacturas de origen agropecuario, en especial por los menores envíos de harinas y pellets de soja hacia Países Bajos e Italia.

Las importaciones desde este bloque disminuyeron el 16% en agosto con respecto a igual mes del año anterior, especialmente por las menores compras de Bienes de Capital.

El comercio con este bloque en el periodo enero – agosto arrojó un saldo negativo de 90 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 agosto- registró un saldo comercial positivo de 170 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron el 10% con respecto a agosto de 2011, **debido a las mayores ventas de Manufacturas de Origen Agropecuario y Productos Primarios.**

Las importaciones desde este origen disminuyeron el 3% en agosto con respecto a igual mes del año anterior, por las bajas en las compras de Bienes de Consumo y Bienes de Capital.

El intercambio comercial con este bloque en los primeros ocho meses del año resultó con un saldo positivo de 263 millones de dólares.

Las exportaciones registraron una variación positiva del 5% 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 301 millones de dólares en el mes de agosto. Las exportaciones aumentaron el 15% con respecto a agosto del año anterior por las mayores ventas de Combustibles y lubricantes. Las importaciones desde este bloque decrecieron el 5% con respecto al mismo mes de año pasado.

En los primeros ocho meses del año, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 2602 millones de dólares.

Las exportaciones registraron una suba del 1% con respecto al mismo período del año anterior, por las mayores ventas de Manufacturas de origen industrial y Combustibles y lubricantes.

Las importaciones aumentaron el 3% debido al ascenso en las compras de Combustibles y lubricantes.

Chile

En agosto las exportaciones a Chile registraron una baja del 23% con respecto al mismo mes del año anterior debido a las menores ventas de Combustibles y energía, en especial de Petróleo crudo y gas licuado de petróleo.

Las importaciones decrecieron el 22% debido a menores compras de Bienes Intermedios. El superávit comercial alcanzó en el mes de agosto los 357 millones de dólares.

En los primeros ocho meses del año el intercambio comercial con Chile registró un saldo positivo de 2670 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron el 13% con respecto a igual período del año anterior, mientras que las importaciones mostraron un decrecimiento del 6% en el período.

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