

## FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

## INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Informe Económico N° 46 - Año 6

Octubre – Noviembre 2012

**Presentación:**

El presente Boletín Informativo de Distribución Electrónica y que planeamos sea de frecuencia mensual, 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 Público**

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

**Octubre 2012**

El total recaudado en octubre 2012 ascendió a **\$ 65.078** millones, los Recursos Tributarios destinados al Sector Público, los que recauda AFIP, alcanzaron la suma de **\$ 60.131** millones. Variación interanual **26,4%**.

**Impuesto al Valor Agregado**

IVA Bruto: \$17.558 millones

IVA Neto: en este mes ascendió a \$ 17.557 millones.

IVA Impositivo: \$ 11.109 millones.

IVA Aduanero: \$ 6.449 millones.

**Comercio Exterior**

**Derechos de Exportación:** ascendieron a \$ 4.497 millones. Con respecto a octubre del año anterior presentó una variación negativa del 22,8%

**Derechos de Importación:** la recaudación en este mes fue de \$1.778 millones. Variación interanual positiva del 29,0%

**Seguridad Social**

Los recursos presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 15.310 millones, debido al aumento de la remuneración y del empleo registrado.

Aportes personales: \$ 6.026 millones

Contrib. patronales: \$ 8.806 millones

Otros Ing. Seg. Soc.: \$ 658 millones

Otros SIPA: 180 millones

**Ganancias**

Su recaudación alcanzó los \$ 12.490 millones. Con una variación interanual del 40%.

**Débitos y Créditos**

Los ingresos de este impuesto alcanzaron los \$ 3.672 millones con una variación interanual positiva del 16,7%.

## INFLACIÓN<sup>1</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 octubre una variación de 0,8% con relación al mes anterior y de 10,2% con respecto a igual mes del año anterior. Con respecto a diciembre de 2011, el nivel general tuvo una variación de 8,7%.

Durante el mes de octubre el **Nivel General del IPIM** subió 0,9%. Los Productos Nacionales subieron 0,9% como consecuencia de las subas de 1,1% en los Productos Primarios y de 0,9% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios subieron 0,4%, como consecuencia de la suba en los Productos Ganaderos de 0,7%, mientras que los Productos Agrícolas bajaron 0,2%.

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en muebles y otros productos industriales 2,8%, en madera y productos de madera excepto muebles 2,4% y en equipos para medicina e instrumentos de medición 2,2%. La energía eléctrica se mantuvo sin cambios.

Los productos Importados subieron 1,1%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas en Productos Agropecuarios y de la silvicultura 4,3% y en Productos Manufacturados 1,0%, mientras que los Productos Minerales no Metalíferos bajaron 9,3%.

El **Nivel General del Índice del Costo de la Construcción** en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de octubre de 2012 registra, en relación con las cifras de setiembre último, un incremento de 0,4%.

Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 1,2% en el capítulo Materiales y de 0,1% 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 estructura 0,4%, albañilería 0,4%, yesería 0,4%, instalación sanitaria y contra incendio 0,7%, instalación de gas 1,0%, instalación eléctrica 0,2%, carpintería metálica y herrería 1,3%, carpintería de madera 1,7%, vidrios 0,3%, pintura 0,2% y otros trabajos y gastos 0,2%. En sentido contrario, se observa una baja en ascensores -0,2%, mientras que movimiento de tierra queda sin variación.

Al comparar el Nivel General de octubre de 2012 con octubre de 2011, se observa un alza de 25,3%, como resultante de las subas de 14,6% en el capítulo Materiales, de 32,7% en el capítulo Mano de Obra y de 31,2% 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 octubre el M3 aumentó 1,5%, acelerando su ritmo de expansión interanual impulsado por los depósitos a plazo en pesos del sector privado. Este segmento de depósitos alcanzó un crecimiento mensual de 3% (\$4.500 millones) y de 52% en los últimos 12 meses.

En lo que va del año, los préstamos en pesos al sector privado continuaron explicando la mayor parte del crecimiento de la cantidad de dinero. En octubre aumentaron 2,7% (\$8.300 millones), impulsados por las financiaciones instrumentadas con documentos y los préstamos personales. Así, la tasa de variación interanual de los préstamos en pesos al sector privado se ubicó en 37,5%.

En octubre se realizó una licitación en el marco del Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario. En esta ocasión se subastaron \$110 millones, de los cuales se adjudicaron \$105 millones. Así, el total adjudicado desde el comienzo del programa asciende a \$5.128 millones. Por su parte, el total de fondos desembolsados alcanza los \$3.618 millones, lo que representa alrededor del 70% del total de fondos adjudicados. Entre los principales destinos de los fondos se destacan la adquisición de maquinarias y equipos, y la construcción y remodelación de inmuebles con fines comerciales que, en conjunto, concentran cerca del 85% de los montos desembolsados.

En el marco de la "Línea de créditos para la inversión productiva" (Comunicación A 5319), entre julio y octubre las entidades financieras habrían desembolsado un monto equivalente a aproximadamente el 50% de los créditos a colocar (\$14.900 millones). El total desembolsado se distribuyó en partes similares entre grandes empresas y MiPyMEs, y el sector que más créditos recibió fue el industrial, que concentró el 30% de las financiaciones; seguido por el comercial con el 23% de participación.

<sup>1</sup> FUENTE INDEC

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 del total de depósitos en pesos) se redujo 0,7 p.p. respecto a septiembre, ubicándose en 34,8%.

En octubre entró en vigencia la primera etapa de la readecuación de la normativa de “efectivo mínimo” destinada a promover la cobertura geográfica del sistema y la atención de las regiones con menor potencial económico y menor densidad poblacional. Específicamente, a partir de este mes comenzaron a regir coeficientes de encajes diferenciales por zona.

Durante el mes bajo análisis, el Banco Central convalidó aumentos en el tramo corto de la curva de rendimientos de las licitaciones de LEBAC en el mercado primario.

Las tasas de interés pasivas de corto plazo pagadas por las entidades privadas continuaron con la tendencia ascendente observada en los últimos meses. En el segmento mayorista, la tasa BADLAR de bancos privados – tasa de interés por depósitos de \$1 millón y más a 30-35 días de plazo – promedió 14,9%, registrando un incremento de 0,6 p.p. respecto a septiembre. Por su parte, 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) promedió 12,6%, incrementándose 0,4 p.p. en el mes.

Por su parte, las tasas de interés activas mostraron comportamientos disímiles. La tasa de interés aplicada a los préstamos instrumentados mediante documentos a sola firma permaneció en los niveles del mes anterior (17,9%). En tanto, el promedio mensual de la tasa de interés sobre los préstamos con garantía prendaria se ubicó en 20,5%, descendiendo 0,4 p.p. en el mes; mientras que la tasa de interés de los préstamos personales disminuyó 0,7 p.p. en octubre, al promediar 33,6%.

#### 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. Septiembre 2012

El saldo comercial de septiembre fue superavitario en USD 911 millones de dólares. Esta cifra representó un aumento del 1% respecto al mismo mes del año anterior.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 6.818 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 5.907 millones de dólares.

El menor valor exportado con respecto al mismo mes del año anterior resultó por una disminución de las cantidades vendidas (-15%) mientras que los precios aumentaron un (3%).

Exportaciones e Importaciones en millones de dólares. Septiembre 2012								
Período	Exportación			Importación			Saldo	
	2011	2012	Variación %	2011	2012	Variación %	2011	2012
			01/09/12			01/09/12		
	Millones de USD			Millones de USD			Millones de USD	
Septiembre	7787	6818	-12	6889	5907	-14	899	911

Fuente INDEC, septiembre 2012

#### EXPORTACIONES. Septiembre 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 Combustibles y Energía.

El mayor descenso interanual en valores absolutos correspondió a Productos Primarios, cuyas ventas registraron una disminución del 27% producto de una baja de las cantidades vendidas (-24%) y de los precios (-5%).

En cambio, las Manufacturas de Origen Agropecuario, disminuyeron (-6%), esto se explicó por una baja en las cantidades vendidas (-17%), mientras los precios subieron 13%.

Exportaciones en millones de dólares según grandes rubros. Septiembre 2012			
Rubros	Valores		Variación %
	2011	2012	
Productos primarios	2089	1522	-27
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	2517	2368	-6
Manufacturas de origen industrial (MOI)	2641	2377	-10
Combustible y energía	540	550	2
<b>Total</b>	<b>7787</b>	<b>6818</b>	<b>-12</b>

Fuente INDEC, septiembre 2012

#### Principales productos exportados. Septiembre 2012

- Harinas y pellets de soja
- Vehículos automotores terrestres
- Porotos de soja
- Aceite de soja

#### IMPORTACIONES. Septiembre 2012

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

Los bienes intermedios, principal uso de importación, disminuyeron debido a una baja en los precios (-10%) y de las cantidades (-14%).

Le siguieron la baja en las importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital, por las menores compras de cajas de cambio, partes destinadas a motores, generadores, grupos electrógenos y convertidores rotativos, partes de turbinas de gas, motores de émbolo y partes de máquinas de sondeo o perforación.

Los bienes de consumo, bajaron por las menores compras de televisores, funguicidas acondicionados para la venta por menor, medicamentos, herbicidas, motocicletas y manufacturas de plástico.

Importaciones en millones de dólares según grandes rubros. Septiembre 2012			
Rubros	Valores		Variación %
	2011	2012	
Bienes de capital	1302	1261	-3
Bienes intermedios	2138	1651	-23
Combustibles y lubricantes	690	668	-3
Piezas y accesorios para bienes de capital	1500	1272	-15
Bienes de consumo	784	621	-21
Vehículos automotores de pasajeros	456	407	-11
Resto	19	28	47
<b>Total</b>	<b>6889</b>	<b>5907</b>	<b>-14</b>

Fuente INDEC, septiembre 2012

#### Principales productos importados. Septiembre 2012

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

## INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS

---

### Mercosur

En este análisis ya se incluye a Venezuela. El saldo comercial con este grupo de países (primero en importancia) en el mes de septiembre arrojó un saldo comercial positivo de 424 millones de dólares. Este resultado fue producto de una baja de las importaciones (-29%) con respecto a septiembre del año anterior mientras que las exportaciones no mostraron variación.

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

En los primeros nueve meses del año las exportaciones hacia el Mercosur decrecieron el 2%.

Las disminuciones más importantes fueron las manufacturas de origen industrial y los combustibles y energía. Las importaciones disminuyeron el 19% en el período, registrando bajas en todos los usos.

El intercambio con el bloque arrojó un saldo comercial positivo de 2319 millones de dólares.

### Unión Europea

En el mes de septiembre, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un saldo comercial positivo de 27 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 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 y España.

Las importaciones desde este bloque disminuyeron el 12% en septiembre con respecto a igual mes del año anterior, especialmente por las menores compras de combustibles y lubricantes.

**El comercio con este bloque en el periodo enero – septiembre arrojó un saldo negativo de 44 millones de dólares.**

Las exportaciones bajaron el 14% 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 septiembre- registró un saldo comercial negativo de 47 millones de dólares. Las exportaciones disminuyeron el 20% con respecto a septiembre de 2011, **debido a las menores ventas de Manufacturas de Origen Agropecuario y Productos Primarios.**

Las importaciones desde este origen disminuyeron el 12% en septiembre con respecto a igual mes del año anterior, por las bajas en las compras de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital.

El intercambio comercial con este bloque en los primeros nueve meses del año resultó con un saldo positivo de 195 millones de dólares.

Las exportaciones registraron una variación positiva del 1% con respecto a igual período del año anterior.

Las importaciones desde este origen disminuyeron el 6%, 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.

### NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 526 millones de dólares en el mes de septiembre. Las exportaciones disminuyeron el 14% con respecto a septiembre del año anterior por las menores ventas de manufacturas de origen industrial y manufacturas de origen agropecuario. Las importaciones desde este bloque crecieron el 17% con respecto al mismo mes de año pasado.

**En los primeros nueve meses del año, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 3133 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.

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

### Chile

En septiembre las exportaciones a Chile registraron una suba del 11% con respecto al mismo mes del año anterior debido a las mayores ventas de combustibles y energía, en especial de petróleo crudo.

Las importaciones decrecieron el 31% debido a menores compras de bienes intermedios. El superávit comercial alcanzó en el mes de septiembre los 341 millones de dólares.

**En los primeros nueve meses del año el intercambio comercial con Chile registró un saldo positivo de 3051 millones de dólares.**

Las exportaciones aumentaron el 14% con respecto a igual período del año anterior, mientras que las importaciones mostraron un decrecimiento del 9% en el período.

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