

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Informe Económico N° 49 - Año 7

Mayo 2013

Presentación:

El presente Boletín Informativo de distribución electrónica, 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, un análisis del sector externo, finalizando con un artículo sobre análisis de la coyuntura económica nacional y perspectivas del año 2013.

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

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

Mayo 2013

El total recaudado en mayo 2013 ascendió a \$ 77.755 millones, los Recursos Tributarios destinados al Sector Público. Variación interanual 27.4%, siendo éste un nuevo récord de recaudación, superando lo recaudado en el mes de abril del corriente año.



Impuesto al Valor Agregado

IVA Bruto: \$20.674 millones.

IVA Impositivo: \$ 13.827 millones.

IVA Aduanero: \$ 6.847 millones.

Devoluciones: (-) \$ 351 millones.

IVA Neto: \$ 20.323 millones.

COMERCIO EXTERIOR

Derechos de Exportación: ascendieron a \$ 5.400 millones. Con respecto a mayo del año anterior presentó una variación negativa del 6.4%

Derechos de Importación: la recaudación en este mes fue de \$1.969 millones. Variación interanual positiva del 64.3%
Percepciones I. Brutos: \$ 561 millones.

Seguridad Social:

Los Recursos Presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 18.438 millones, registrando un aumento del 35.7% respecto del mismo mes de 2012.

Aportes personales: \$ 7.403 millones

Contrib. patronales: \$ 11.108 millones

Ganancias:

Su recaudación alcanzó los \$ 21.102 millones, con una variación interanual del 41.8%.

Débitos y Créditos:

Los ingresos de este impuesto alcanzaron los \$ 4.803 millones con una variación interanual positiva del 31%.

INFLACIÓN

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 mayo una variación de 0,7% con relación al mes anterior y de 3,8% con respecto a diciembre de 2012.

Durante el mes de mayo el Nivel General del IPIM subió 1,2%. Los Productos Nacionales subieron 1,2% como consecuencia de las subas de 0,4% en los Productos Primarios y de 1,5% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios subieron un 0,4%, como consecuencia de la baja en los Productos Agrícolas de 0,6% y una suba en los Productos Ganaderos de 0,9%.

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, destacan las subas en Tabaco (6,9%), en Productos refinados del Petróleo (2,5%) y en Equipos para Medicina e Instrumentos de Medición (2,4%). La Energía Eléctrica se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados subieron 1,0%. Dentro de este capítulo, se destaca la suba en Productos Manufacturados de 1,5%, mientras que los Productos Agropecuarios y de la Silvicultura y los Productos Minerales no metalíferos bajaron 5,6% y 3,6% respectivamente.

INDEC - SIPM

El Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB), así como el Índice de Precios Básicos del Productor (IPP), permiten desdoblarse el movimiento de los precios en aquellos provenientes de modificaciones en las políticas económicas (impuestos, subsidios) de aquellos que resultan decisiones puramente de mercado.

En los casos de bienes transables internacionalmente, el IPIB y el IPP, muestran las modificaciones respecto de los términos del intercambio de la producción local.

Durante el mes de mayo, el Nivel General del IPIB subió 1,2%. Los Productos Nacionales se incrementaron 1,3%, debido a las subas de 1,4% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y de 0,9% en los Productos Primarios.

Durante el mes de mayo el Nivel General del IPP subió 1,3%, debido a las subas de 1,4% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y de 1,0% en los Productos Primarios.

El Nivel General del Índice del Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de mayo de 2013 registra, en relación con las cifras de abril último, un incremento de 0,7%.

Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 1,4% en el capítulo "Materiales" y de 1,9% en el capítulo "Gastos generales". En el rubro mano de obra no se registraron cambios.

Al comparar el Nivel General de mayo de 2013 con mayo de 2012, se observa un alza de 18,9%, como resultante de las subas de 15,1% en el capítulo "Materiales", de 21,2% en el capítulo "Mano de obra" y de 22,5% en el capítulo "Gastos generales".

La inflación de mayo fue del 1,57%, de esta forma, el acumulado en los últimos 12 meses es del 23,39%.

Sector Financiero:

Fernando Digon: Alumno de la Carrera Licenciatura en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón.

En mayo, el agregado monetario más amplio en pesos (M3) alcanzó a \$783 mil millones lo que implicó un crecimiento de 2,1%. En términos interanuales, el M3 continuó suavizando su ritmo de expansión, alcanzando una variación de 33%, que resultó 0,7 p.p. menor que la registrada en abril. El mes de mayo suele tener un comportamiento distintivo explicado por los fuertes vencimientos impositivos que producen una transferencia de recursos del sector privado hacia el público, que se visualiza en un aumento de los depósitos del sector público y cierta desaceleración en el crecimiento de las colocaciones del sector privado. El crecimiento de los préstamos al sector privado continuó siendo el principal factor de explicación de la expansión de los agregados monetarios, seguido por las compras de divisas del Banco Central.

El correlato del mencionado traspaso de depósitos del sector privado al sector público es la reasignación de la liquidez bancaria desde los bancos privados a los públicos. Así, mientras que el ratio de liquidez amplio para el total de entidades prácticamente no cambió respecto al mes previo (se redujo 0,2 p.p. y se ubicó en 33,3%), se registró un aumento de la liquidez en los bancos públicos (1,1 p.p.) y una disminución en las entidades financieras privadas (-1,4 p.p.).

Los préstamos en pesos al sector privado continuaron con su dinamismo con una tasa de crecimiento mensual del 2,8% (\$10.245 millones), lo que representa una aceleración en su ritmo de expansión que supera el aumento observado en igual mes del año pasado. Así, la tasa de variación interanual de los préstamos registró un aumento de 0,6 p.p. respecto de abril y se ubicó en 42,8%. El incremento del mes estuvo impulsado, principalmente, por las financiaciones instrumentadas con documentos y los préstamos personales.

Distinguiendo el total de préstamos en pesos al sector privado por tipo de destinatario se evidencia un comportamiento virtuoso del financiamiento a la actividad productiva originado en las medidas desplegadas para facilitar el acceso de las empresas a los préstamos bancarios. Desde 2012, los préstamos otorgados a las personas jurídicas han crecido por encima de los destinados a las personas físicas, presentando en abril de 2013 (última información disponible) una tasa de variación interanual de 54,5% y 33,4%, respectivamente. Como consecuencia, los préstamos a las personas jurídicas incrementaron su participación en el saldo de préstamos en pesos al sector privado.

La redistribución de la liquidez entre los diferentes grupos de entidades financieras (típica de la estacionalidad del mes de mayo), en un contexto de sostenido crecimiento de los préstamos al sector privado, generó un aumento transitorio de las tasas de interés de más corto plazo. Dicho incremento fue más pronunciado en el mercado interfinanciero. La tasa de interés promedio de las operaciones a 1 día hábil en el mercado de call se incrementó 2,4 p.p., ubicándose en 13,6%. A su vez, la tasa de interés promedio de las operaciones a 1 día hábil entre entidades financieras en la rueda REPO creció 3,4 p.p., situándose en el 4,2%. No obstante, los aumentos fueron transitorios y estas tasas de interés finalizaron mayo en niveles similares a los que se observaron en abril.

Entre las tasas de interés de los préstamos al sector privado, la de adelantos a empresas de hasta 7 días fue la que estuvo más influida por las condiciones puntuales de liquidez y su valor promedio mensual aumentó 2,6 p.p. El resto de las tasas de interés activas mostraron incrementos más acotados, con excepción de las correspondientes a las líneas otorgadas con garantía real, que se mantuvieron relativamente estables respecto de abril. Las tasas de interés pagadas por las entidades financieras privadas por los depósitos a plazo también se incrementaron en mayo. Como es habitual, esta suba fue liderada por las tasas del segmento mayorista y la BADLAR de bancos privados promedió 15,7%, registrando un incremento de 0,7 p.p. en el mes. 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 13,5%, incrementándose 0,3 p.p. en el mes.

Sector Externo:

Edgardo Del Ben - Dante R. Patetta: Licenciados en Comercio Internacional de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón.

Mayo 2013

El saldo comercial de mayo fue superavitario en USD 1338 millones de dólares. Esta cifra representó una disminución del 3% respecto al mismo mes del año anterior.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 8429 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 7091 millones de dólares.

El mayor valor exportado con respecto al mismo mes del año anterior resultó por un incremento de las cantidades vendidas (10%) y de los precios (3%).

EXPORTACIONES. Mayo 2013

El mayor ascenso interanual en valores absolutos correspondió a productos primarios (29%) debido a un incremento conjunto de las cantidades (14%) y de los precios (13%).

Luego le siguió el aumento de las manufacturas de origen industrial (13%) debido a una suba de las cantidades (17%) mientras que los precios disminuyeron un 4%.

Los combustibles y energía crecieron el 45% como consecuencia del incremento de las cantidades exportadas (46%) y la baja de precios (-1%).

Por último disminuyeron las ventas de manufacturas de origen agropecuario (-2%) debido a una baja en las cantidades (-2%) ya que los precios no tuvieron variación.

Principales productos exportados. Mayo 2013

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

IMPORTACIONES. Mayo 2013

En el mes de mayo las importaciones aumentaron el 17% con respecto al mismo mes del año anterior. Todos los rubros registraron subas destacándose los bienes de capital (locomotoras diesel eléctricas, y coches de viajeros para vías férreas o similares desde China) y las piezas y accesorios para bienes de capital (partes para aparatos receptores de radiotelefonía de China; y partes y accesorios de carrocerías de vehículos para transporte de personas desde Brasil).

Principales productos importados. Mayo 2013

- *Gas oil;*
- *Vehículos para transporte de personas;*
- *Gas natural licuado;*
- *Gas natural en estado gaseoso.*

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 25 millones de dólares. Este resultado fue producto de una suba de las exportaciones (18%) y las importaciones (36%) con respecto a mayo del año anterior.

El aumento de las importaciones en este mes de análisis con respecto al mismo mes del año anterior fue producto de mayores compras en todos los rubros.

En los primeros cinco meses del año las exportaciones hacia el Mercosur subieron el 16%.

El aumento más importante en valor absoluto fue en el rubro "manufacturas de origen industrial".

En tanto las importaciones aumentaron el 9% en el período, registrando las subas más importantes en los vehículos automotores de pasajeros, piezas y accesorios para bienes de capital, bienes de capital, y en menor medida los bienes de consumo.

El intercambio con el bloque arrojó un saldo comercial positivo de 1.315 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 439 millones de dólares**. Las exportaciones decrecieron un 12% con respecto al mismo mes del año anterior.

Esto se debió principalmente a una baja en las ventas de manufacturas de origen industrial y manufacturas de origen agropecuario.

Las importaciones desde este bloque **aumentaron el 12% en mayo** con respecto a igual mes del año anterior, destacándose las mayores compras de bienes de capital y piezas y accesorios para bienes de capital. En tanto disminuyeron los combustibles y lubricantes y bienes intermedios.

El comercio con este bloque en los primeros cinco meses de 2013 arrojó un **saldo negativo de 1575 millones de dólares**. Las exportaciones bajaron el 20% con respecto a igual período del año anterior, producto de menores ventas en especial de manufacturas de origen industrial y manufacturas de origen agropecuario.

En tanto, las importaciones provenientes desde esta zona **subieron el 8%**, principalmente por el aumento en las compras de combustibles y lubricantes, bienes de consumo y vehículos automotores de pasajeros.

ASEAN (Integrado por Corea Republicana, China, Japón e India)

El intercambio con el bloque-segundo en importancia-registró un saldo comercial positivo de 922 millones de dólares en el mes. Las exportaciones subieron el 39% con respecto a mayo de 2012, debido a las mayores ventas de productos primarios, manufacturas de origen agropecuario, y combustibles y energía.

Las importaciones de este origen aumentaron el 28% en mayo con respecto a igual mes del año anterior, por las mayores compras de piezas y accesorios para bienes de capital, bienes de consumo y bienes intermedios.

NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó en el mes de mayo un saldo negativo de 318 millones de dólares. Las exportaciones aumentaron un 31% con respecto a mayo del año anterior, por las mayores ventas de combustibles y energía, productos primarios y manufacturas de origen industrial.

En tanto, las importaciones desde este bloque disminuyeron el 16% con respecto a mayo del año anterior. Los usos económicos que registraron menores importaciones fueron combustibles y lubricantes y vehículos automotores de pasajeros. En tanto, aumentaron los bienes de capital, bienes intermedios y piezas y accesorios para bienes de capital.

En los primeros cinco meses, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 1085 millones de dólares. Las exportaciones registraron una suba del 9% con respecto al mismo período del año anterior, por las mayores ventas de productos primarios y manufacturas de origen industrial. Las importaciones disminuyeron el 3% debido a las menores compras de bienes de capital, vehículos automotores de pasajeros y combustibles y lubricantes.

Chile

En mayo las exportaciones a Chile crecieron el 8% con respecto al mismo mes del año anterior, hecho que se debió a las mayores exportaciones de combustibles y energía.

Las importaciones bajaron el 9% debido a las menores compras de bienes intermedios y piezas y accesorios para bienes de capital. El superávit comercial alcanzó en el mes los 356 millones de dólares.

En los primeros cinco meses de 2013, el intercambio comercial con Chile registró un saldo positivo de 1.413 millones de dólares.

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