

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS****Informe Económico N° 51 - Año 7****Julio / Agosto - 2013****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, un análisis del sector externo.

Decano: Dr. Jorge Raúl Lemos

Director: Dr. Vicente Humberto Monteverde

Contactos: econinvestiga@unimoron.edu.ariinvestigacionesecon@unimoron.edu.arvmonteverde@unimoron.edu.ar**Sector Público****Fernando Digon:** Cátedra de Finanzas Públicas - Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Universidad de Morón.

Junio 2013

El total recaudado en junio 2013 ascendió a \$ 88.845 millones, mientras que los Recursos Tributarios destinados al Sector Público fueron de \$ 80.298 millones. Variación interanual 31%.

Impuesto al Valor Agregado

IVA Bruto: \$21.776 millones

IVA Impositivo: \$ 14.898 millones.

IVA Aduanero: \$ 6.868 millones.

Devoluciones: (-) \$ 204 millones.

IVA Neto: \$ 21.572 millones.

Comercio Exterior

Derechos de Exportación: ascendieron a \$ 5.658 millones. Con respecto a julio del año anterior presentó una variación negativa del 15.7%.

Derechos de Importación: la recaudación en este mes fue de \$2.193 millones. Variación interanual positiva del 33.6%.

Percepciones I. Brutos: \$ 564 millones.

Seguridad Social

Los Recursos Presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 33.628 millones, registrando un aumento del 36.6% respecto del mismo mes de 2012.

Aportes personales: \$ 10.244 millones

Contrib. patronales: \$ 15.229 millones

Ganancias

Su recaudación alcanzó los \$ 15.648 millones. Con una variación interanual del 42.4%.

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 0.9% con relación al mes anterior y de 5.7% con respecto a diciembre de 2012.

Durante el mes de julio el "Nivel General" del IPIM subió 1,1%. 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 1,0%, como consecuencia de las subas en los "Productos Ganaderos" de 0,4% y de 2,4% en los "Productos Agrícolas".

En los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica", se destacan las subas en "Prendas de Materiales Textiles" (2,2%), en "Máquinas y Equipos" (2,0%) y en "Productos de Caucho y Plástico" (2,0%). La "Energía Eléctrica" se mantuvo sin cambios.

Los "Productos Importados" subieron 1,4%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas en "Productos Manufacturados" de 1,2%, en "Productos Agropecuarios y de la Silvicultura" de 4,0% y en los "Productos Minerales no Metalíferos" de 0,2%.

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 julio, el "Nivel General" del IPIB subió 0,9%. Los "Productos Nacionales" se incrementaron 0,8%, debido a las subas de 1,1% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica" y de 0,2% en los "Productos Primarios".

Durante el mes de julio el "Nivel General" del IPP subió 0,7%, debido a la suba de 1,1% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica", mientras que los "Productos Primarios" bajaron 0,1%.

El Nivel General del Índice del Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de julio de 2013 registra, en relación con las cifras de junio último, una baja de 0,1%.

Este resultado surge como consecuencia de las bajas de 0,7% y 1,8% en el capítulo "Mano de Obra" y "Gastos Generales" respectivamente, y del alza de 1,2% en el capítulo "Materiales".

En el capítulo "Mano de Obra" se incorpora la primera cuota de una gratificación no remunerativa y extraordinaria que surge de la Resolución S.T. Nº 643/13 del 30 de mayo de 2013, para las categorías laborales previstas en el Convenio Colectivo de Trabajo Nº 76/75. Para el cálculo del costo de la "Mano de Obra", como indica la metodología, se aplica un procedimiento estadístico que suaviza los comportamientos de las series y reparte los impactos en distintos períodos que se mantienen provisorios.

En el análisis por ítem de obra se observan subas en "Yesería" (4,4%), "Instalación Sanitaria y contra incendio" (3,0%), "Instalación de Gas" (3,1%), "Instalación Eléctrica" (5,1%), "Carpintería Metálica y Herrería" (0,1%), "Carpintería de Madera" (0,9%), "Ascensores" (0,1%) y "Pintura" (2,3%). Caso contrario, se observan bajas en "Movimiento de Tierra" (-1,0%), "Estructura" (-1,1%), "Albañilería" (-1,0%) y "Otros trabajos y gastos" (-2,8%), mientras que "Vidrios" queda sin variación.

Al comparar el "Nivel General" de julio de 2013 con julio de 2012, se observa un alza de 17,1%, como resultante de las subas de 15,3% en el capítulo "Materiales"; de 17,9% en el capítulo "Mano de Obra" y de 19,5% en el capítulo "Gastos Generales".

IPC Congreso

La inflación de junio fue del 2.55%, de esta forma, el acumulado en los últimos 12 meses es del 24.99%.

Sector Financiero:

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

En julio, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado acumularon un aumento mensual récord, que alcanzó a \$10.500 millones, conformado tanto por las colocaciones de \$1 millón y más como por depósitos minoristas (de menos de \$1 millón). De este modo, el ritmo de crecimiento interanual de los depósitos a plazo del sector privado continuó ubicándose en niveles históricamente elevados. Al comparar el saldo promedio de julio con el que registraron un año atrás, se observa que estas colocaciones acumularon un incremento de 44%.

Como consecuencia del aumento observado en los plazos fijos y el aumento del circulante, el agregado monetario más amplio en pesos (M3) creció 2,7% en el mes de julio. El circulante en poder del público estuvo asociado a factores de carácter estacional vinculados a las vacaciones de invierno y al cobro del medio salario anual complementario. Por su parte, los depósitos del sector privado también mostraron un muy buen desempeño. De esta forma, en los últimos 12 meses el M3 acumuló un aumento de 29,7%.

El principal factor que explicó el crecimiento mensual del M3 continuó siendo el aumento de los préstamos en pesos al sector privado, que en julio alcanzó a 3% (\$11.670 millones), el mayor de los últimos seis meses. Así, estas financiaciones alcanzaron una variación interanual del 39,3%. En sintonía con lo sucedido años anteriores, las líneas con destino esencialmente comercial fueron las que explicaron la mayor parte del incremento del mes. En efecto, las financiaciones instrumentadas mediante documentos y los adelantos realizaron las principales contribuciones al crecimiento del mes.

De acuerdo con la última información disponible, correspondiente a junio, las financiaciones otorgadas bajo la forma de contratos de *leasing* incrementaron significativamente su tasa de variación mensual, evidenciando en el mes un aumento de 6,1% (\$470 millones), el mayor desde septiembre de 2011.

En un contexto en que el crecimiento de los préstamos en pesos al sector privado superó al de los depósitos en la misma moneda, se observó una disminución del ratio de liquidez del segmento en pesos de las entidades (suma del efectivo en bancos, la cuenta corriente de las entidades en el Banco Central, los pases netos con tal entidad y la tenencia de LEBAC y NOBAC, en términos del total de depósitos en pesos), que promedió 31,5%, 1,1 p.p. por debajo de junio. La disminución se concentró en los activos de más largo plazo (tenencia de LEBAC y NOBAC), cuya participación respecto a los depósitos bajó 0,6 p.p. y en las operaciones de pases, con una caída de su participación del orden de los 0,3 p.p. Esta disminución se produce en un contexto general en el que la liquidez bancaria sigue siendo holgada.

Las tasas de interés pagadas por las entidades financieras a los depositantes (pasivas) mostraron un leve aumento en julio. En efecto, la tasa de interés del total de nuevas operaciones a plazo en pesos promedió 14,95% en julio, aproximadamente 0,2 p.p. por encima de la correspondiente a junio.

Las tasas de interés aplicadas sobre los préstamos en pesos al sector privado (activas) también mostraron leves aumentos en julio. En particular, en el caso de las tasa de los préstamos otorgados mediante documentos a sola firma y las correspondientes a los créditos con garantía real, los incrementos fueron el resultado de una base de comparación reducida, debido a que en junio se registró una mayor concentración de financiaciones otorgadas en el marco de la Línea de Crédito para la Inversión Productiva - que se otorgan a tasas de interés más bajas y con plazos más largos -, como suele ocurrir durante los meses en que se produce el vencimiento de las etapas de esta línea.

En julio las emisiones en el mercado local de deuda corporativa totalizaron aproximadamente \$2.500 millones, 8,5% por encima del mes previo. Este desempeño se produjo en un contexto donde la cantidad de colocaciones se incrementó, pasando de 10 emisiones en junio a 22 en julio; siendo la mayor parte denominadas en moneda local.

Las emisiones de fideicomisos financieros marcaron un nuevo récord (excluyendo las destinadas a financiar obras de infraestructura), al totalizar algo más de \$2.060 millones. Este monto representó un aumento cercano a 70% respecto al mes anterior. El importante monto emitido en el mes estuvo acompañado de un incremento en el número de operaciones, que alcanzaron a 22, frente a un promedio mensual de 17 operaciones en el primer semestre del año.

Sector Externo:

Edgardo Del Ben: Licenciado en Comercio Internacional de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón.

Análisis del intercambio comercial argentino con el sector externo.

Julio 2013

El saldo comercial de julio fue superavitario en USD 770 millones de dólares. Esta cifra representó una disminución del 40% respecto al mismo mes del año anterior.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 7828 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 7058 millones de dólares.

Las exportaciones aumentaron un 8%, debido al aumento registrado de precios (1%) y cantidades vendidas (1%).

EXPORTACIONES. Julio 2013

El mayor ascenso interanual en valores absolutos correspondió a las Manufacturas de Origen Agropecuario que subieron el 18% debido a un incremento conjunto de las cantidades (17%) y de los precios (1%).

Luego le siguió el aumento de las manufacturas de origen industrial cuya variación fue casi nula debido a una suba de las cantidades (1%) mientras que los precios disminuyeron el 1%.

En relación con los Productos primarios y los Combustibles y Energía, ambos disminuyeron (-6% y -28%) como consecuencia de un descenso en las cantidades (-12% y -32%), mientras los precios aumentaron el 6%.

Principales productos exportados. Julio 2013

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

IMPORTACIONES. Julio 2013

En el mes de julio las importaciones aumentaron el 11% con respecto al mismo mes del año anterior.

Todos los rubros registraron subas, con excepción de los Bienes Intermedios. Se destacaron los Vehículos Automotores de pasajeros, debido a las mayores compras en su mayoría provenientes de Brasil; y las Piezas y Accesorios para Bienes de Capital.

Le siguió el ascenso en las importaciones de Bienes de Capital. Por otro lado, también aumentaron los Combustibles y Lubricantes que se vieron impulsados por las compras de gas oil de Rusia y Estados Unidos, y gas natural licuado desde Noruega, Portugal y España. Por último crecieron las adquisiciones de Bienes de Consumo.

Principales productos importados. Julio 2013

- Gas oil;
- Gas natural licuado;
- Vehículos para transporte de personas.

*** INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS****Mercosur**

El saldo comercial con este grupo de países (primero en importancia) en el mes de junio arrojó un saldo comercial positivo de 199 millones de dólares. Este resultado fue producto de una suba de las exportaciones (8%) y las importaciones (16%) con respecto a julio del año anterior.

En las importaciones, las principales subas se registraron en todos los rubros, excepto Piezas y Accesorios para Bienes de Capital y Bienes de Consumo.

En los primeros siete meses del año las exportaciones hacia el Mercosur subieron el 14%.

El aumento más importante en valor absoluto fue en el rubro Manufacturas de Origen Industrial.

En tanto las importaciones aumentaron el 10% en el período, registrando las subas más importantes en los Vehículos automotores de pasajeros, Piezas y Accesorios para Bienes de Capital, y en menor medida los Bienes de Consumo.

El intercambio con el bloque arrojó un saldo comercial positivo de 1772 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 489 millones de dólares**. Las exportaciones decrecieron un 33% con respecto al mismo mes del año anterior.

Esto se debió principalmente a una baja en las ventas de Manufacturas de Origen Industrial y Productos Primarios.

Las importaciones desde este bloque **aumentaron el 7% en julio** 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 siete meses de 2013 arrojó un **saldo negativo de 2405 millones de dólares**. Las exportaciones bajaron el 23% 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 Bienes de Capital, Combustibles y Lubricantes, Bienes de Consumo, Vehículos Automotores de Pasajeros y Piezas y Accesorios para Bienes de Capital

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

El intercambio con el bloque-segundo en importancia-registró un saldo comercial negativo de 147 millones de dólares en el mes. Las exportaciones bajaron el 3% con respecto a julio de 2012, debido a las menores ventas de Productos Primarios y Manufacturas de Origen Industrial.

Las importaciones desde este origen aumentaron el 21% en julio con respecto a igual mes del año anterior, por las mayores compras de Piezas y Accesorios para Bienes de Capital.

NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó en el mes de julio un saldo negativo de 484 millones de dólares. Las exportaciones disminuyeron un 29% con respecto a julio del año anterior, por las menores ventas de Combustibles y Energía, Manufacturas de Origen Industrial y Manufacturas de Origen Agropecuario. En tanto aumentaron los Productos Primarios.

En tanto las importaciones desde este bloque crecieron el 7% con respecto a julio del año anterior. Los usos económicos que registraron mayores importaciones fueron: Combustibles y Lubricantes y Piezas y Accesorios para Bienes de Capital.

En los primeros siete meses del año, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 1892 millones de dólares. Las exportaciones registraron una pequeña suba con respecto al mismo período del año anterior, por las mayores ventas de Productos Primarios. Las importaciones disminuyeron el 5% debido a la baja en las compras de Bienes de Capital, Combustibles y Lubricantes y Vehículos Automotores de pasajeros.

Chile

En julio las exportaciones a Chile crecieron el 18% con respecto al mismo mes del año anterior, hecho que se debió a las mayores ventas de Combustibles y Energía, Manufacturas de Origen Agropecuario y Manufacturas de Origen Industrial.

Las importaciones disminuyeron el 10% debido a las menores compras de Bienes Intermedios y Bienes de Capital. El superávit comercial alcanzó en el mes los 362 millones de dólares.

En los primeros siete meses de 2013 el intercambio comercial con Chile registró un saldo positivo de 2044 millones de dólares.

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