

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS****Informe Económico N° 43 - Año 6****Julio - Septiembre 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 Público¹

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

Julio 2012

El total recaudado en julio 2012 ascendió a \$ 67.591 millones, los Recursos Tributarios destinados al Sector Público los que recauda AFIP alcanzaron \$ 61.317 millones. Variación interanual 28,2%.

Impuesto al Valor Agregado

IVA Bruto: \$16.051 millones

IVA Neto: en este mes ascendió a \$ 15.540 millones.

IVA Impositivo: \$ 10.750 millones.

IVA Aduanero: \$ 5.301 millones.

Devoluciones: - \$ 511 millones.

Comercio Exterior

Derechos de Exportación: ascendieron a \$ 6.723 millones.

Derechos de Importación: la recaudación en este mes fue de \$1319 millones.

Seguridad Social

Los Recursos Presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 18.669 millones, debido al aumento de la remuneración y del empleo registrado.

Aportes personales: \$ 7.390 millones

Contrib. Patronales: \$ 10.876 millones

Otros Ingr. Seg. Soc.: \$ 620 millones

Otros SIPA (-): 217 millones

Ganancias

Su recaudación alcanzó los \$ 10.986 millones. Con una variación interanual del 26.7%.

INFLACIÓN²

¹ FUENTE AFIP

² FUENTE INDEC

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 julio una variación de 0,8% con relación al mes anterior y de 9,9% con respecto a igual mes del año anterior. Con respecto a diciembre de 2011, el nivel general tuvo una variación de 5,9%. Durante el mes de julio el **Nivel General del IPIM** subió 1,0%. Los Productos Nacionales subieron 1,0% como consecuencia de las subas de 0,3% en los Productos Primarios y de 1,2% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios bajaron 1,0%, como consecuencia de la baja en los Productos Ganaderos de 3,2%, mientras que los Productos Agrícolas subieron 4,1%.

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Impresiones y reproducción de grabaciones 3,2%, en Prendas de materiales textiles 2,9% y en Equipos para medicina e instrumentos de medición 2,5%. Por otra parte se destacan las bajas en Sustancias y productos químicos 0,1% y en Muebles y otros productos industriales 0,1%. La Energía Eléctrica se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados subieron 0,6%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas de 0,2% en Productos Agropecuarios y de la silvicultura y de 0,7% en Productos Manufacturados, mientras que los Productos Minerales no Metalíferos se mantuvieron sin cambios.

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

Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 1,2% en el capítulo Materiales, de 1,3% en el capítulo Mano de obra y de 2,4% en el capítulo Gastos generales.

El capítulo Gastos generales incorpora los nuevos valores que surgen de la aplicación de la Disposición N° 45/10 del 25 de octubre de 2010, dictada por el Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios para Conexión de agua y Conexión de desagüe cloacal.

Al comparar el Nivel general de julio de 2012 con julio de 2011, se observa un alza de 27,8%, como resultante de las subas de 14,1% en el capítulo Materiales, de 37,8% en el capítulo Mano de obra y de 34,9% 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 julio el agregado en pesos más amplio (M3) presentó un crecimiento de 4,4% mensual, acumulando en el último año un incremento de 30,3%, 0,8 p.p. por encima del observado en el mes previo. Entre sus componentes, se destaca el crecimiento del circulante en poder del público y de los depósitos a la vista, impulsados en parte por factores de carácter estacional, vinculados al pago del medio salario anual complementario y a la mayor demanda de liquidez a raíz de las vacaciones de invierno.

Por su parte, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado presentaron un crecimiento de 2,7%, uno de los más elevados de los últimos años para el mes, con incrementos tanto en el segmento minorista como en el de operaciones de más de \$1 millón.

Los préstamos en pesos al sector privado volvieron a registrar un fuerte incremento respecto a los niveles de expansión exhibidos en la primera parte del año. El crecimiento del mes fue de 4,2% (\$11.540 millones) lo que equivale a una variación interanual de 41,2%. Descomponiendo el aumento del mes en los puntos porcentuales que explicó cada una de las grandes líneas, se verifica que las comerciales realizaron el principal aporte (3,6 p.p.), explicando alrededor del 85% del incremento de julio.

El nivel de la liquidez en pesos de las entidades (incluyendo las tenencias de LEBAC y NOBAC, los pasivos netos mantenidos en el Banco Central, las cuentas corrientes en el Banco Central y el efectivo) aumentó levemente en términos absolutos, aunque en términos de los depósitos se redujo 0,8 p.p. y fue equivalente a 36,4% de los depósitos totales en pesos.

Se observó un incremento en las tasas de interés pagadas por las entidades financieras al sector privado. Este aumento fue liderado por las tasas de interés del segmento de operaciones de más de \$1 millón, mientras que en el segmento minorista – que se caracteriza por ser más estable – la suba fue más acotada. En efecto, la tasa BADLAR de bancos privados promedió 13,2%, acumulando un incremento mensual de 1 p.p. En tanto, la tasa de interés pagada por los bancos privados por sus depósitos a plazo fijo de hasta \$100 mil (hasta 35 días) promedió 11,6% en julio, registrando un aumento mensual de 0,4 p.p.

Las tasas de interés aplicadas a los préstamos al sector privado mostraron un comportamiento heterogéneo en julio. Mientras las tasas de interés de las líneas destinadas a financiar las actividades comerciales mostraron incrementos mensuales, aquellas aplicadas sobre los préstamos con garantía real continuaron con la tendencia descendente observada en los últimos meses. El promedio mensual de la tasa de interés de adelantos en cuenta corriente por más de \$10 millones y hasta 7 días de plazo mostró un incremento de 0,7 p.p., al ubicarse en 13,1%. Por otra parte, entre los préstamos con garantía real, la tasa de interés aplicada sobre los hipotecarios destinados a las familias se mantuvo en 15,2%, mientras que la correspondiente a aquellos con garantía prendaria se ubicó en 22%, registrando una disminución de 0,4 p.p. en el mes. En el caso de las líneas destinadas a financiar el consumo, la tasa de interés aplicada sobre los préstamos personales promedió 33,8% en junio, incrementándose 0,2 p.p. en el mes.

En el segmento en moneda extranjera, los depósitos disminuyeron en el mes 8,2%. Esta caída estuvo explicada esencialmente por las colocaciones del sector privado, dado que las pertenecientes al sector público crecieron levemente. Cabe mencionar que si bien las colocaciones del sector privado continuaron mostrando caídas a lo largo de julio, la disminución diaria fue reduciéndose. A su vez, es importante recordar que, como resultado de las políticas prudenciales implementadas en los últimos años, el sistema financiero argentino posee un bajo grado de dolarización y muy reducido nivel de descalce de monedas que le permitieron afrontar la devolución de los depósitos en moneda extranjera sin inconvenientes.

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 Junio 2012

El saldo comercial de junio fue superavitario en USD 1.024 millones de dólares. Esta cifra representó una disminución del 1% respecto al mismo mes del año anterior.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 7.121 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 6.097 millones de dólares.

En el primer semestre del año 2012 la balanza comercial fue superavitaria en 7.336 millones de dólares, cifra que representó un aumento del 26% con respecto a igual período del año anterior.

El total exportado fue de 39.647 millones de dólares contra 32.311 millones de dólares desembolsados en importaciones.

Exportaciones e Importaciones en millones de dólares. Junio 2011

| Período | Exportación | | | Importación | | | Saldo | |
|---------|-----------------|------|-------------|-----------------|------|-------------|-----------------|------|
| | 2011 | 2012 | Variación % | 2011 | 2012 | Variación % | 2011 | 2012 |
| | | | 01/06/12 | | | 01/06/12 | | |
| | Millones de USD | | | Millones de USD | | | Millones de USD | |
| Junio | 7938 | 7121 | -10 | 6899 | 6097 | -12 | 1487 | 1827 |

Fuente INDEC, junio 2012

EXPORTACIONES. Junio 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 el rubro Productos Primarios, Manufacturas de origen industrial y en menor medida, Manufacturas de origen agropecuario.

El único ascenso interanual en valores absolutos correspondió a Combustibles y energía, cuyas ventas registraron un incremento del 5% producto de un aumento de las cantidades vendidas (16%) mientras que los precios disminuyeron un (10%).

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 decrecieron en valor (-7%), debido a una baja de las cantidades vendidas (-8%) mientras que los precios subieron un (1%).

| Exportaciones en millones de dólares según grandes rubros | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Junio 2012 | | | |
| Rubros | Valores | | Variación % |
| | 2011 | 2012 | |
| Productos Primarios | 2224 | 1886 | -15 |
| Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) | 2662 | 2479 | -7 |
| Manufacturas de Origen Industrial (MOI) | 2642 | 2326 | -12 |
| Combustible y Energía | 409 | 430 | 5 |
| Total | 7938 | 7121 | -10 |

Fuente INDEC, junio 2012

Principales productos exportados. Junio 2012

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

IMPORTACIONES. Junio 2012

La disminución de las importaciones en el mes de junio con respecto al mismo mes del año anterior resultó del menor valor importado de todos los rubros excepto Combustibles y lubricantes y Vehículos automotores terrestres.

Los Bienes intermedios, principal uso de importación, disminuyeron debido a una baja en los precios (-9%) mientras que las cantidades aumentaron un 1%.

Le siguieron los Bienes de consumo, por las menores adquisiciones de libros, folletos e impresos similares, calzados con suela y parte superior de caucho o plástico, combinaciones de refrigerador-congelador con puertas exteriores separadas y motocicletas.

Por su parte, se destacaron las importaciones de Vehículos automotores de pasajeros, por las mayores compras, en su mayoría provenientes de Brasil, México y República de Corea.

| Importaciones en millones de dólares según grandes rubros. Junio 2012 | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Rubros | Valores | | Variación % |
| | 2011 | 2012 | |
| Bienes de capital | 1388 | 860 | -38 |
| Bienes intermedios | 1817 | 1663 | -8 |
| Combustibles y lubricantes | 1365 | 1453 | 6 |
| Piezas y accesorios para bienes de capital | 1290 | 1073 | -17 |
| Bienes de consumo | 658 | 535 | -19 |
| Vehículos automotores de pasajeros | 364 | 485 | 33 |
| Resto | 18 | 27 | 50 |
| Total | 6899 | 6097 | -12 |

Fuente INDEC, junio 2012

Principales productos importados. Junio 2012

- Gas oil
- Vehículos para transporte de personas
- Gas natural licuado
- Fuel Oil

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 negativo de 3 millones de dólares. Este resultado fue producto de una baja conjunta de las exportaciones (-17%) y de las importaciones (-22%) con respecto a junio del año anterior.

La disminución de las importaciones en junio con respecto al mismo mes del año anterior fue producto de menores compras en todos los rubros, excepto Vehículos automotores de pasajeros.

En el primer semestre 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 193 millones de dólares.

Unión Europea

En el mes de junio, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un saldo comercial negativo de 118 millones de dólares que se explicó por un decrecimiento de las exportaciones (-22%) 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 9% en junio con respecto a igual mes del año anterior, especialmente por las mayores de Combustibles y lubricantes.

El comercio con este bloque en el primer semestre del año arrojó un saldo positivo de 270 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 junio- registró un saldo comercial positivo de 274 millones de dólares. Las exportaciones disminuyeron el 23% con respecto a junio de 2011, **debido a las menores ventas de Bienes de Capital.**

Las importaciones desde este origen disminuyeron el 31% en abril con respecto a igual mes del año anterior, por las bajas en las compras de Bienes de Capital (computadores portátiles de China), Bienes de Consumo (motocicletas de China) y Bienes Intermedios.

El intercambio comercial con este bloque en el primer semestre resultó con un saldo negativo de 64 millones de dólares.

Las exportaciones no registraron una variación con respecto a igual período del año anterior.

Las importaciones desde este origen disminuyeron el 8%, 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 569 millones de dólares en el mes de junio. Las exportaciones aumentaron el 6% con respecto a junio del año anterior por las mayores ventas de Combustibles y lubricantes. Las importaciones desde este bloque descendieron el 17% con respecto al mismo mes de año pasado.

En el primer semestre del año, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 2044 millones de dólares.

Las exportaciones registraron un aumento del 3% con respecto al mismo período del año anterior, por las mayores ventas de Manufacturas de Origen Agropecuario y Productos Primarios.

Las importaciones aumentaron el 4% debido al ascenso en las compras de Combustibles y lubricantes.

Chile

En junio las exportaciones a Chile registraron un aumento del 69% con respecto al mismo mes del año anterior debido a las mayores ventas de Manufacturas de Origen Industrial y Combustibles y energía.

Las importaciones bajaron el 25% debido a menores compras de Bienes Intermedios. El superávit comercial alcanzó en el mes de junio los 438 millones de dólares.

En el primer semestre del año el intercambio comercial con Chile registró un saldo positivo de 2032 millones de dólares.

Las exportaciones aumentaron el 19% 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.