

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS**

Informe Económico N° 64 - Año 9

Junio 2015

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. En este número inauguramos un informe sobre mercados internacionales 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 PÚBLICO

Lic. Fernando Digon, Licenciado en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón.

Junio 2015

El total recaudado en junio 2015 ascendió a \$ 152.766 millones, siendo la variación interanual del 39,3%.

Impuesto al Valor Agregado

IVA Bruto: \$34.554 millones.

IVA Impositivo: \$ 24.107 millones.

IVA Aduanero: \$ 10.447 millones.

Devoluciones: (-) \$ 502 millones.

IVA Neto: \$ 34.052 millones.

Comercio Exterior

Derechos de Exportación: ascendieron a \$ 10.412 millones. Con respecto a junio del año anterior presentó una variación positiva del 21,8%.

Derechos de Importación: la recaudación en este mes fue de \$2.822 millones. Variación interanual positiva del 27,8%

Percepciones I. Brutos: \$ 761 millones.

Seguridad Social

Los Recursos Presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 42.031 millones, registrando un aumento del 38,7% respecto del mismo mes de 2014.

Aportes personales: \$ 12.451 millones.

Contrib. Patronales: \$ 18.708 millones.

Ganancias

Su recaudación alcanzó los \$ 43.050 millones. Con una variación interanual del 47%.

INFLACIÓN

El Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPCNU base IV trimestre 2013=100) constituye un hito en la historia estadística oficial de nuestro país: por primera vez la República Argentina institucionaliza un indicador de nivel nacional para medir las variaciones de los precios del consumo final de los hogares.

El Nivel General del Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano registró en junio una variación de 1% con relación al mes anterior y de 15,0% con respecto a igual mes del año anterior. Con respecto a diciembre de 2014, el Nivel General tuvo una variación de 6,7%.

El Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) tiene por objeto medir la evolución promedio de los precios de los productos de origen nacional e importado ofrecidos en el mercado interno. Así, tal como señala la metodología, el IPIM es similar al anterior Índice de Precios Mayoristas (base 1981=100).

Durante el mes de junio, el «Nivel General» del IPIM subió 1,3%. Los «Productos Nacionales» subieron 1,3% como consecuencia de la suba de 1,8% en los «Productos Manufacturados y Energía Eléctrica», mientras que los «Productos Primarios» bajaron 0,1%. Los «Productos Agropecuarios» bajaron 1,0%, como consecuencia de la baja de 7,0% en los «Productos Agrícolas», mientras que los «Productos Ganaderos» subieron 1,1%. En los «Productos Manufacturados y Energía Eléctrica», se destacan las subas en «Tabaco» (10,0%), en «Muebles y otros productos industriales» (4,0%) y en «Productos de minerales no metálicos» (3,8%). La «Energía Eléctrica» se mantuvo sin cambios. Los «Productos Importados» subieron 1,6%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas de 1,4% en «Productos Manufacturados», de 1,8% en «Productos minerales no metalíferos» y de 5,9% en «Productos Agropecuarios y de la Silvicultura».

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 junio, el Nivel General del IPIB subió 1,1%. Los "Productos Nacionales" subieron 1,1%, debido a la suba de 1,6% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica", mientras que los "Productos Primarios" bajaron 0,3%. Durante el mes de junio, el Nivel General del IPP subió 1,0%, debido a la suba de 1,6% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica", mientras que los "Productos Primarios" bajaron 0,4%.

El Nivel General del Índice del Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de junio de 2015 registra, en relación con las cifras de mayo último, una suba de 1,2%. Este resultado surge como consecuencia del alza de 1,3% en el capítulo "Materiales", 1,1% en el capítulo de "Mano de obra" y 0,4% en el capítulo "Gastos generales". En el análisis por ítem de obra se observan subas en "Estructura" (0,3%), "Albañilería" (0,4%), "Yesería" (12,0%), "Instalación sanitaria y contra incendio" (2,1%), "Instalación de gas" (2,2%), "Instalación eléctrica" (8,1%), "Carpintería metálica y herrería" (3,1%), "Carpintería de madera" (2,1%), "Vidrios" (2,3%), "Pintura" (1,9%) y "Otros trabajos y gastos" (0,6%), mientras que "Ascensores" no registra variación y "Movimiento de tierra" prácticamente no presenta movimiento. Al comparar el Nivel General de junio de 2015 con junio de 2014, se observa un alza de 23,3%, como resultante de las subas de 21,7% en el capítulo "Materiales", de 24,6% en el capítulo "Mano de obra" y de 22,1% en el capítulo "Gastos generales".

El capítulo "Mano de obra", correspondiente al mes de junio de 2015, registra un alza de 1,1%. Este resultado surge como consecuencia del alza de 7,1% en "Subcontrato de mano de obra", mientras que "Mano de obra asalariada" prácticamente no registra cambios. Al comparar el capítulo "Mano de obra" de junio de 2015 con junio de 2014, se observa un alza de 24,6% como resultante de las subas de 25,5% en "Mano de obra asalariada" y de 20,5% en "Subcontratos de mano de obra".

IPC Congreso

La inflación de junio fue del 1,53%, con lo que el acumulado en lo que va del año es del 27,9%, de acuerdo con el promedio de consultoras dado a conocer por diputados de la oposición.

SECTOR FINANCIERO

Lic. Fernando Digon, Licenciado en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón.

En junio, el agregado monetario más amplio en pesos (M3) presentó un crecimiento de 3,5% y acumuló en el último año un aumento de 32,5%. Todos sus componentes presentaron incrementos, destacándose los depósitos a plazo y los medios de pago, ambos del sector privado.

Los depósitos a plazo del sector privado aumentaron 3,4% y mantuvieron un elevado dinamismo, lo que motivó una nueva aceleración en su variación interanual que superó el 40%. El saldo de las operaciones de más de \$1 millón creció 2% y alcanzó un incremento de 41% i.a. En el caso de los depósitos de menos de \$1 millón, continuaron creciendo con firmeza, registrando un aumento de 5% en el mes y acumulando una suba de 39% en los últimos doce meses; este segmento continuó siendo favorecido por el esquema de tasas de interés mínimas para las personas físicas establecido por el BCRA.

El ratio de liquidez de las entidades financieras en el segmento en pesos (suma del efectivo en bancos, la cuenta corriente de las entidades en el Banco Central, los pasivos netos con tal entidad y la tenencia de LEBAC) permaneció en niveles elevados (39,4% en términos de los depósitos en pesos).

Los préstamos en pesos al sector privado aceleraron su ritmo de crecimiento mensual, exhibiendo un aumento de 2,6% (\$15.760 millones). Su variación interanual continuó aumentando y se ubicó en 27,4%, 1,8 p.p. más que en mayo. Entre las distintas líneas de crédito se destacó el crecimiento de los préstamos instrumentados mediante adelantos, impulsados por factores estacionales. Otras líneas que presentaron un mejor desempeño que los meses previos fueron los documentos a sola firma y los préstamos con garantía real, favorecidos por las mayores colocaciones en el marco de la Línea de Crédito para la Inversión Productiva (LCIP). El Banco Central renovó la LCIP en el segundo semestre de 2015, ampliando su volumen de financiamiento y disminuyendo las tasas de interés para las financiaciones otorgadas en el marco de esta línea. Así, se profundiza una política que redundará en un aumento de la oferta de crédito para el sector productivo, especialmente para las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyMEs). En este nuevo tramo, las entidades financieras alcanzadas por la norma deberán destinar a esta línea un monto equivalente al 7,5% de sus depósitos en pesos del sector privado. Así, el volumen de financiamiento se amplía a alrededor de \$52.000 millones en el segundo semestre. Además, la tasa máxima a la que deberán otorgarse los créditos se redujo de 19% a 18% n.a.; en tanto, el plazo mínimo de financiación se mantuvo en 36 meses.

Las tasas de interés pagadas por las entidades financieras por sus depósitos a plazo fijo en pesos se mantuvieron relativamente estables. En el segmento mayorista, la BADLAR de bancos privados promedió 20,4%; en el segmento minorista, el promedio mensual de la tasa de interés pagada por las entidades privadas por los depósitos a plazo fijo de hasta \$100 mil y hasta 35 días de plazo se ubicó en 22,6%.

La mayoría de las tasas de interés aplicadas sobre los préstamos en pesos disminuyeron, destacándose las caídas de las correspondientes a las líneas comerciales. El promedio mensual de la tasa de interés de los adelantos en cuenta corriente se ubicó en 28,3%, retrocediendo cerca de 2 p.p., y en el segmento que abarca aquellos adelantos a empresas por más de \$10 millones y hasta 7 días de plazo, la tasa de interés promedió 20,2%, más de 4 p.p. por debajo de su nivel en mayo. Por otra parte, el promedio mensual de la tasa de interés aplicada sobre los documentos a sola firma fue 25,2%, disminuyendo 0,9 p.p., mientras que la aplicada sobre el descuento de documentos promedió 24%, registrando un retroceso de 0,2 p.p.

MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES

Lic. Alejandro Zacoro Nielsen, Licenciado en Economía - Jefe de Trabajos Prácticos "Economía y Mercado de capitales" - Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón

El mes de junio cerró con caídas en las principales plazas bursátiles del mundo como consecuencia de la crisis económica griega y la posible salida de este país del Euro.

En este sentido, recordemos que Grecia se encuentra en *default* ante el FMI, mantiene un control de capitales (cierres de bancos y límites de extracción por cajeros) y altos niveles de endeudamiento y desempleo.

El reciente resultado del referendo convocado por el gobierno griego demostró la negativa popular de adecuarse a las medidas de ajuste impulsadas por la Unión Europea, BCE y FMI, lo que dificulta la posibilidad de un posible salvaje financiero.

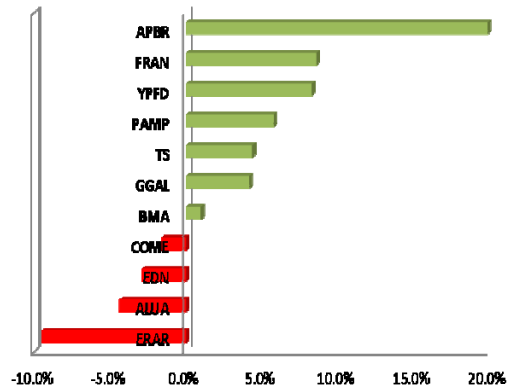
Las principales bolsas europeas tuvieron caídas que rondaron en promedio el 4%, mientras que en los Estados Unidos la baja fue del 2.2% en el Dow Jones y del 2.1% en el S&P. En la región, el Bovespa de Brasil subió un 0.6% mientras que en Chile la bolsa bajo un 3.5%.

A diferencia del resto del mundo la bolsa de Buenos Aires terminó el mes en alza con una suba del 7.9% en el índice Merval, mide en dólares, el indicador

ubicándose en los 11.656 puntos. Si se lo registró una suba mensual del 6,8%. Las acciones, en su conjunto, tuvieron papeles en alza, 32 en baja y 8 sin cambios. especies obtuvieron resultados positivos mes con bajas en su precio.

Por otro lado, los títulos públicos sufrieron debido en gran parte a la confirmación de compañero de fórmula de Daniel Scioli. Dicho los inversores ya que ante la posible victoria probabilidad de que se continúe sin negociar se mantenga al margen de los mercados En este sentido, entre los títulos en dólares Bonar 18 (-13.2%), el Discount (-10.9%), el (-17.5%). En pesos las bajas estuvieron lideradas por el PAR (-12.5%), el Discount (-10.9%) y el PR 13 (-5.4%).

Entre los *commodities*, el oro descendió un 1.5% y el petróleo un 1.4%, mientras que la soja aumento un 13.0%.



resultados positivos, con 35 En cuanto al panel líder, 7 mientras que 4 cerraron el

pérdidas a lo largo de junio Carlos Zannini como anuncio no fue bien visto por de la fórmula oficial existe la la deuda en *default* y el país internacionales de crédito. se destacaron las bajas del PAR (-9.3%) y el Global 17

SECTOR EXTERNO

Lic. **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

Mayo 2015

El saldo comercial de mayo fue superavitario en USD 355 millones de dólares. Esta cifra representó una disminución del 72% respecto al mismo mes del año anterior.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 5321 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 4966 millones de dólares.

El menor valor exportado (-26%) con respecto al mismo mes del año anterior resultó por un descenso de los precios y de las cantidades (-20% y -7% respectivamente).

El valor de las importaciones fue 16% menor que en igual mes de 2014, debido a la baja de los precios y de las cantidades en ambos casos (-8%). Todos los rubros descendieron; con excepción de los Bienes de capital que aumentaron.

EXPORTACIONES. Mayo 2015

Los subrubros que registraron mayores aumentos (en valores absolutos) en las exportaciones fueron: semillas y frutos oleaginosos, preparados de hortalizas, legumbres y frutas, azúcar, cacao y artículos de confitería, piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas y frutas secas y procesadas, entre otros.

Principales productos exportados. Abril 2015

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

IMPORTACIONES. Mayo 2015

En el mes de mayo las importaciones disminuyeron el 16% con respecto al mismo mes del año anterior. En cuanto a valores absolutos registraron bajas los combustibles y lubricantes (gas natural en estado gaseoso de Bolivia, gas natural licuado de Trinidad y Tobago y gas oil de Rusia). Los bienes intermedios (mineral de hierro aglomerado de Brasil y fosfato mono amónico de Rusia). Las piezas y accesorios para bienes de capital (circuitos impresos desde China y Corea Republicana). También decrecieron los vehículos automotores de pasajeros (vehículos para el transporte de personas desde Brasil y Corea Republicana); los bienes consumo (motocicletas con motor de émbolo alternativo de Brasil y China). Los bienes de capital (máquinas de sondeo rotativas desde Estados Unidos y Alemania) representaron el único uso que creció.

Principales productos importados. Abril 2015

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

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

El saldo comercial con este grupo de países (segundo en importancia), en el mes de mayo, arrojó un saldo comercial positivo de 7 millones de dólares.

Las exportaciones tuvieron una variación negativa (29%) y las importaciones descendieron con respecto al mismo mes del año anterior (-12%).

En los primeros 5 meses de 2015 las exportaciones hacia el MERCOSUR bajaron el 24%. Los descensos se dieron en todos los rubros por diferencia de valor absoluta.

Las importaciones disminuyeron el 16% en el período, y las caídas se registraron en todos los usos.

El intercambio con el bloque arrojó un saldo comercial positivo de 648 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 292 millones de dólares**.

Las exportaciones bajaron un 40% con respecto al mismo mes del año anterior.

Las importaciones desde este bloque disminuyeron el 2% en mayo con respecto a igual mes del año anterior, como consecuencia de las menores compras de todos los usos económicos.

El comercio con este bloque en los primeros 5 meses de 2015 arrojó un saldo negativo de 938 millones de dólares. Las exportaciones registraron una variación negativa del 25% con respecto a igual período del año anterior, consecuencia de menores ventas de todos los rubros.

En tanto, las importaciones provenientes desde esta zona bajaron el 17%, debido a la caída del total de los usos económicos, excepto los bienes de capital que crecieron.

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

El intercambio con el bloque - primero en importancia - registró un saldo comercial positivo de 437 millones de dólares en el mes.

Las exportaciones disminuyeron el 1% con respecto a mayo de 2014, debido a las menores ventas de las manufacturas de origen agropecuario y los combustibles y energía mientras que los productos primarios y las manufacturas de origen industrial crecieron.

Las importaciones desde este origen descendieron un 8% con respecto al mismo mes del año anterior. Decrecieron las compras de todos los usos con excepción de los Bienes de Capital que crecieron.

El intercambio comercial con este bloque durante los cinco meses de 2015 resultó con un saldo negativo de 675 millones de dólares.

NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó en el mes de mayo un saldo negativo de 192 millones de dólares. Las exportaciones bajaron un 7% con respecto a mayo del año anterior, por las menores ventas de manufacturas de origen industrial y productos primarios; el resto de los rubros aumentaron.

En tanto las importaciones desde este bloque decrecieron el 11% con respecto a mayo del año anterior debido a las menores adquisiciones de todos los usos.

En los primeros cinco meses de 2015, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 1784 millones de dólares. Las exportaciones bajaron el 21% con respecto al mismo período del año anterior, debido a la caída en las ventas de todos los rubros.

Las importaciones descendieron el 8% debido a la baja en las compras de todos los usos económicos con excepción de los bienes de capital que aumentaron.

Chile

En mayo, las exportaciones a Chile cayeron el 5% con respecto al mismo mes del año anterior, hecho que se debió a las menores ventas de manufacturas de origen industrial, manufacturas de origen agropecuario y los combustibles y energía; mientras que los productos primarios subieron.

Las importaciones registraron una baja del 24% por las menores compras en todos los usos. El superávit comercial alcanzó en el mes los 158 millones de dólares.

En los primeros cinco meses de 2015, el intercambio comercial con Chile registró un saldo positivo de 843 millones de dólares.

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