

ieNEWS

ISSN 3008-8348
EDICIÓN #120 - AGOSTO 2024

Serie de flores: Malvón



INSTITUTO DE
ECONOMIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS / UNICÉN

FCE UNICEN
ECONOMICAS

Editorial

El Instituto de Economía es un centro de investigación dependiente de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires. Desde su creación en 2009, el Instituto ha estado ligado al desarrollo económico local, colaborando con los municipios de la zona y el sector privado.

DIRECTOR

SEBASTIAN AUGUSTE

STAFF

SERGIO GUTIÉRREZ

DANIEL HOYOS MALDONADO

PATRICIA LAURA RÁBAGO

MARÍA DEL CARMEN ROMERO

SEBASTIAN RAMÓN

SANDRO JOSÉ GUIDI

MARIO RAVIOLI

MARIO SEFFINO

VERÓNICA BAZTERRICA

AGUSTINA SBERGAMO

SECRETARIA EJECUTIVA

PIERINA FRONTINI

Los medios locales levantaron titulares con “lunes negro” en los mercados internacionales. Efectivamente el primer lunes de agosto se vieron caídas muy grandes, pero que en gran parte se revirtieron los días posteriores. Lo que se vio fue mucha volatilidad, y cuando hay volatilidad quiere decir que hay incertidumbre.

En la primera nota analizamos precisamente las fuentes de esta incertidumbre, como para entender mejor en qué contexto estará la Argentina en el mediano plazo. Yendo desde el mundo a lo local, sigue Guillermina Simonetta analizando en detalle los costos de logística en la Argentina. Finalmente, Sandro Guidi baja hasta el nivel de los municipios y analiza recaudación y gastos para varios municipios de la zona; propone indicadores que nos permiten entender mejor la administración presupuestaria de nuestros municipios.

Esperando como siempre que las notas le sean de utilidad y abierto a sus comentarios y sugerencias, los saluda muy atentamente.



DR. SEBASTIAN AUGUSTE
Director Instituto de Economía

Las opiniones vertidas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de quienes la emiten y no representan necesariamente el pensamiento del Instituto de Economía, de la Facultad de Ciencias Económicas, la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires o sus autoridades. Los contenidos de esta publicación pueden ser reproducidos parcialmente siempre que el extracto vaya precedido por una referencia completa al Instituto de Economía, FCE, UNICEN, seguida de la fecha de publicación del documento. En nuestra Web: <http://www.econ.unicen.edu.ar/ie/> puede suscribirse a este Newsletter. Para consultas o comentarios, escribir a instituto_economia@econ.unicen.edu.ar.

Escriben en este número



Dr. Sebastián Auguste

Doctor en Economía por la Universidad de Michigan, Ann Arbor, EE.UU. y Licenciado en Economía de la Universidad de Buenos Aires.

Es profesor en la Universidad Torcuato Di Tella y Director del Instituto de Economía en la UNICEN.



Lic. Guillermina Simonetta

Licenciada en Economía (UBA). Especialista en mercado de capitales (UBA-MERVAL-IAMC).

Es Asesora y analista de mercados. Investigadora Visitante del Instituto de Economía, UNICEN.



Mg. Sandro Guidi

Master en Administración de Negocios y Contador Público graduado en la FCE de UNICEN

Profesor Adjunto de Análisis Macroeconómico, Análisis Microeconómico e Introducción a la Economía (UNICEN)

Asesor de pequeñas y medianas empresas del ámbito local y regional.

Sumario

P4 - Macro Global

Por Sebastián Auguste

P8- Los costos de logística: subas en una economía estancada

Por Guillermina Simonetta

P14- Una radiografía a la ejecución presupuestaria de los municipios de la región

Por Sandro Guidi

P21- Usted pregunta, IECON responde

P23 - La coyuntura en gráficos

Macro Global

Por Sebastián Aguste

Hablemos un poco de la macro global. El lunes 5 de agosto los medios lo llamaron “lunes negro” por las fuertes caídas en los precios de acciones y bonos en todo el mundo. Tal vez la más notoria fue la de Japón, que en un día perdió dos años de alzas. La Argentina, en este contexto global, no salió inmune. La caída del lunes se suma a una semana previa que no había sido buena. Lo que se está observando en el mercado es un aumento en la volatilidad, y eso también es una señal que las aguas no están quietas.



El término “lunes negro” surgió en finanzas en octubre 19 de 1987 cuando en un solo día el Índice de acciones Down Jones perdió 22.6% generando una crisis global. Desde esta óptica llamar lunes negro al 5 de agosto de 2024 fue bastante sensacionalista, y de hecho parte la caída ya se corrigió en los días subsiguientes. Más allá si es exagerado o no, estos cimbronazos en los precios de las acciones son comunes y son informativos. Generalmente se desatan cuando surge información que no se esperaba. En el caso puntual de este lunes negro, pasaron varias cosas que el mercado no esperaba tanto. En primer lugar, el viernes 2 de agosto salió un indicador del mercado laboral de los EE.UU. preocupante, la tasa desempleo según la medición oficial del gobierno subió a 4.3% generando la economía muchos menos empleos de lo que se esperaba. Al respecto hay que tener en cuenta que se venía de mínimos históricos en la tasa de desempleo, y que el indicador de empleo negativo se contrapone a otros indicadores que siguen mostrando una economía norteamericana fuerte. Pero de nuevo lo relevante es la novedad, luego de muchas buenas noticias aparece este dato malo y sorprende y genera temor. El segundo temor en esto es a que la FED se equivoque. Decidió no bajar las tasas, algo que el mercado parece venir pidiendo, y la próxima reunión es en septiembre. Si aparecen indicadores malos la FED puede llegar demasiado tarde. Al respecto hay que tener en cuenta que si bien es cierto que la FED puso las tasa a niveles muy altos para lo que estábamos acostumbrados en los últimos 15 años, y lo hizo para cortar de cuajo a la

creciente inflación, estas tasas no son altas en relación con el promedio histórico. El punto de muchos analistas es que subiste las tasas para bajar la inflación, lo lograste sin enfriar tanto a la economía, golazo, ahora volvé a tasas más normales para lo que venías haciendo. Desde el lado de la FED piensan, si con estos niveles de tasas la economía sigue sólida, para qué bajarlas. Hay que recordar que la ventaja de tener tasas más altas es que luego tengo espacio para bajar si es necesario darle aire a la economía. Por supuesto la FED siempre puede salirse del libreto y hacer reducciones de tasas de emergencia, como lo hizo por última vez en la crisis del COVID. Es decir, si la FED empieza a ver más indicadores negativos del nivel de actividad, y dado que la inflación en EE.UU. está muy baja y los precios de los commodities bajaron mucho, podría cambiar la tasa antes de llegar al meeting de septiembre. Lo que muchos analistas temen es que llegue tarde. Este temor ya pasó en los últimos dos años, y la verdad que la FED se manejó muy bien, mostrando buena cintura en el manejo de las tasas. Un segundo tema que hay que tener en cuenta es que los precios de las acciones habían subido muchísimo en el último año. Muchas veces estas noticias aparecen como mecanismos coordinadores para correcciones de precios. El boom de precios de acciones sobre todo se vio en las tecnológicas, por el boom de la Inteligencia Artificial (IA). Que lo que está pasando con la IA es fantástico y revolucionario nadie lo duda, lo que el mercado empezó a dudar es en qué medida todo este boom se traduce en más ganancias para estas empresas. Recordar que el precio de la acción no es más que el valor presente del flujo futuro de ganancias de esa empresa. Empezaron a aparecer balances de muchas de estas empresas mostrando que se gasta mucho en el desarrollo de IA pero que no mejoran los ingresos. En esta incertidumbre de cuanto jugo le van a sacar los gigantes tecnológicos a la revolución IA (¿los beneficia o los perjudica?) Warren Buffet, el inversionista más famoso del mundo, vendió de un saque la mitad de sus acciones de Apple.

Otro aspecto a tener en cuenta en el caso de EE.UU. es lo que se conoce como el Trump Trade. El mercado venía descontando que Trump le iba a ganar a Biden, y ajustó sus precios a esa expectativa. Al bajarse Biden y surgir Kamala Harris, con buenas chances de ganar, surgen dudas por todos lados. En primer lugar, el mercado sabe lo que Trump quiere hacer, o cree saberlo. Trump ha anunciado ya un montón de las medidas económicas que tomaría. De Kamala no se sabe nada, y lo que siempre se dijo en las mesas que de economía y finanzas no sabe tanto. También se dice que Kamala es más progresista que Biden. Pareciera que van surgiendo dos visiones bien distintas ante un diagnóstico similar. Trump en su MAGA (Make America Great Again) quiere mejorar a la clase media generando más y mejores puestos de trabajo, trayendo de vuelta los empleos que por la globalización se perdieron, y para eso planea, entre muchas otras cosas, desregulación interna, menores impuestos, pero imponer tarifas de importación, que probablemente terminen haciendo

más fuerte al dólar. Kamala pareciera ir más por el lado del “care economics”, mejorar la clase media con más child care, medicare, etc. Por eso dicen que su agenda es más progresista que Biden. Pero incrementar el gasto, sino reduce por otro lado, como el gasto militar, implica subir el tamaño del Estado, y en una economía con déficit fiscal a niveles ya demasiado elevados, más impuestos en algún lado. Tal vez lo que más los distingue lo podemos encontrar en sus frases. Trump dice que la clase media no está bien por culpa de los políticos. Kamala dice que es la economía la que no está funcionando para la clase media (textual dijo “Frankly, this economy is not working for working people” y “For too long the rules have been written in the favor of the people who have the most and not in favor of the people who work the most.”). Lo cierto que lo de Kamala es muy reciente, y la incertidumbre se manifiesta en volatilidad de los mercados.

A las noticias de EE.UU. hay que sumarle las malas noticias de China. Luego de un desempeño mejor al esperado al inicio del año, los últimos datos no fueron buenos. Las exportaciones crecieron por debajo de lo esperado, lo que hace sospechar que la demanda global tal vez esté más débil. El mercado, de acuerdo a una encuesta entre analistas, esperaba que el dato de las exportaciones de China a julio, el que acaba de salir, iba a ser de un crecimiento anual de 9.7%, pero apenas llegó al 7%. Para colmo de males también le erraron mucho en lo que esperaban para las importaciones. Se esperaba un crecimiento anual bajo, de 2.3% pero el dato de julio mostró un crecimiento de 7.2%. La caída de las expo hace temer debilidad en la demanda mundial. La suba de las impo habla de que la producción interna de China tiene menos dinamismo del esperado. China viene sufriendo una crisis interna en el mercado inmobiliario y el consumo doméstico viene muy planchado, si la demanda doméstica es baja y encima se está comprando de afuera, ¿qué pasa con la producción local? Bueno, los datos del segundo trimestre nos dijeron precisamente eso, el PIB de China creció menos de lo esperado! Recordemos que luego de EE.UU., China es la segunda economía del mundo. Si la segunda economía del mundo no tiene tracción externa ni interna, no es bueno su panorama.

El precio de los commodities viene mostrando una tendencia a la baja, como hablamos el mes pasado, y muchas monedas, sobre todo de países emergentes que se especializan en commodities, se vienen depreciando. En parte lo que preocupa también son las decisiones del gobierno chino. Ante la debilidad manifiesta y a pesar que años atrás habían dicho que el objetivo para crecer ahora era estimular la demanda doméstica, las políticas de Xi Jinping muestran otra cosa. En vez de estimular la demanda doméstica está tratando de mejorar la productividad de la economía promoviendo inversiones en tecnología avanzada, bajar los precios de sus exportaciones para ser más competitivos a nivel global. El problema con este enfoque es entender

porqué la demanda de las exportaciones chinas es más débil. Y muchos analistas creen que esto se debe a que los países desarrollados, sobre todo EE.UU. y Europa, pero también muchos subdesarrollados, han subido sus tarifas de importación para muchos productos que se hacen en China. Cuando se abre el dato de China de sus exportaciones a julio, vemos que el crecimiento menor al esperado no fue tanto por menores volúmenes sino por menores precios. Algunos dicen que no hay que preocuparse tanto por este dato chino, que lo que está mostrando es la fuerte desaceleración de precios a nivel global y no tanto una menor demanda o que las restricciones impuestas terminen teniendo un peso tan significativo en el flujo de comercio.

Siguiendo por orden de importancia en el tamaño de las economías, nos queda Europa. Luego de dos años malos para la región, 2024 parecía que iba a cerrar muy bien, el primer semestre fue bueno, pero ya los datos empiezan a mostrar debilidades. Los bancos de inversión del mundo están bajando sus predicciones de crecimiento para 2024. Siguen altos los riesgos externos, pero también hay mucho ruido político interno e incertidumbre. Un porcentaje alto de los distintos países están mostrando claras señales de fastidio con los gobernantes actuales, y se ve un aumento en la intención de voto de la derecha.

Un riesgo adicional a tener en cuenta es el temor a la guerra comercial. Para la economía las guerras comerciales han sido siempre malas. Trump está nuevamente con su discurso tarifista para su MAGA anti-China. Pero también en Europa hay clamores de aumentos de tarifas, y si EE.UU. sube tarifas con Trump, el resto de los países pueden responder subiendo sus tarifas también, lo que hace esto es entorpecer el comercio global, exporto menos, importo menos, crezco menos. Goldman Sachs estima que si se lleva a cabo la propuesta de Trump de subir tarifas un 10% para todas las importaciones esto tendrá un costo en el crecimiento de Europa de 1%.

Desde el lunes negro hasta el momento de escribir esta nota, 12 de agosto, el mercado recuperó el terreno perdido, pero la incertidumbre aún persiste. ¿Qué esperar hacia adelante? Mucha volatilidad mientras se disipan las dudas, para un lado o para el otro.

Los costos de logística: subas en una economía estancada

Por Guillermina Simonetta

Una logística eficiente puede ayudar a una empresa a reducir sus costos operativos mediante la optimización de sus procesos, la reducción de desperdicios y la mejora de la eficiencia, lo que puede ser fundamental para mantenerse competitivas en un mercado cada vez más volátil y con demanda deprimida.

La gestión logística ofrece una mayor visibilidad de la cadena de suministro. Esto permite a las empresas controlar mejor los costos, descubrir eficiencias, detectar problemas en la cadena de suministro, realizar la planificación de la demanda y obtener información sobre las oportunidades. Un punto importante de la gestión logística, es que permite a las empresas reducir los gastos generales en áreas que van desde la reducción de los costos de envío hasta la reducción de la cantidad de espacio de almacenamiento que necesitan mediante el control proactivo de los niveles de inventario.

La gestión logística ayuda a prevenir pérdidas de diferentes formas. Una es mediante la contabilidad de inventario, por lo que la compañía sabe exactamente cuánto stock tiene disponible en un momento dado. Las empresas también pueden realizar un seguimiento del movimiento y la ubicación actual para que las existencias no se extravíen o se desvíen sin previo aviso. Una excelente experiencia del cliente es el factor impulsor detrás de las ventas. Al entregar los pedidos con precisión y rapidez, mejora la experiencia del cliente, lo que a su vez aumenta la lealtad a la marca y las ventas futuras.

En nuestro país la inflación de costos sigue siendo una preocupación de las empresas, más allá de la reducción en las tasas de incremento de precios que se han vislumbrado estos meses, después de un 2023 para el olvido: los fletes industriales y productivos treparon casi 30 puntos en diciembre del año pasado, lo que resultó el peor mes de los últimos 30 años. El año 2023 cerró con un aumento que fue récord histórico, de casi 250%

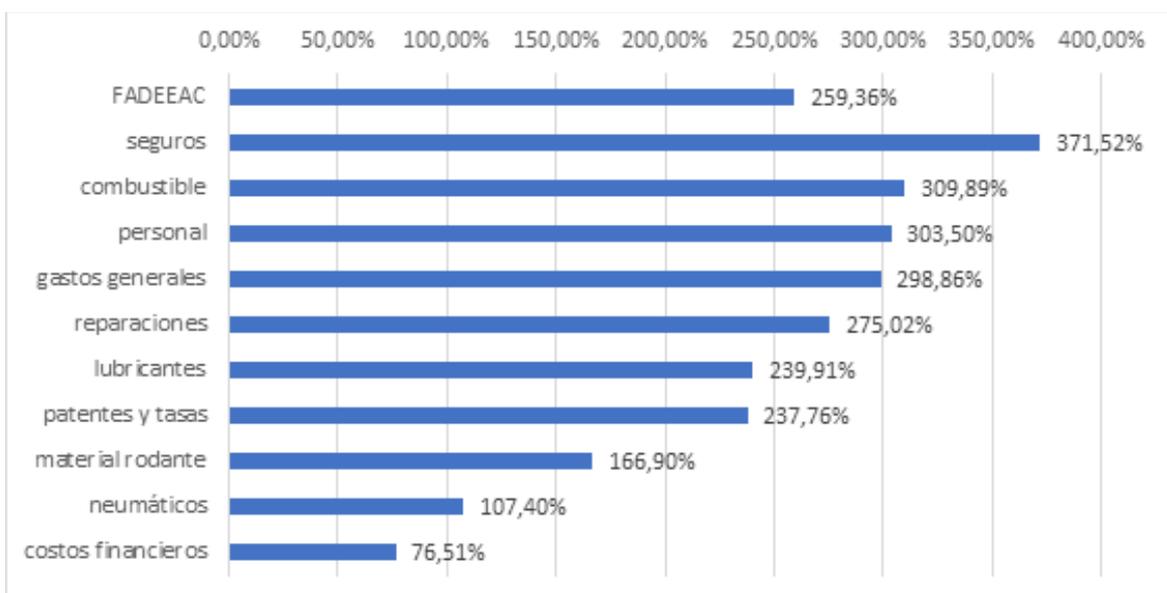


En medio de la continuidad de un contexto recesivo, de contracción en la actividad, el transporte de cargas de cargas no ha quedado exento, y se ha visto afectado por la baja del consumo. El costo de mover un camión en la Argentina fue 4,23% más caro en el mes pasado de julio. De acuerdo con el Índice de Costos de Transporte (ICT) que elabora la Federación Argentina de Entidades Empresarias del Autotransporte de Cargas (FADEEAC) y audita la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires (UBA), en los primeros 7 meses de 2024, el sector acumula un aumento de costos de 65,42%, y la cifra trepa a 259,4% si se toman en cuenta los últimos doce meses.

El índice mide 11 rubros que impactan directamente en los costos de las empresas de transporte de cargas de todo el país, y es referencia en buena medida para la fijación o ajuste de las tarifas del sector.

El ICT-FADEEAC es el indicador general de la variación de los costos de las empresas de Transporte Automotor de Cargas. El ICTF reúne las variaciones de costos en viajes de corta, media y larga distancia en todo el país para los 11 rubros seleccionados más representativos del Sector. Se elabora y publica desde el año 1972, se interrumpió durante la convertibilidad (1991-2001) y volvió a elaborarse a partir de 2002; auditado en forma externa desde abril de 2015 por la Universidad Di Tella (hasta abril de 2023). A partir de mayo de 2023 el Índice de Costos comenzó a auditarse a través de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires (UBA).

EVOLUCIÓN DE LOS COSTOS LOGÍSTICOS VARIACIÓN % INTERANUAL POR RUBROS



Fuente: FADEEAC

Tras el incremento de costos mensual más elevado en 30 años (28,2%) en diciembre de 2023 y el significativo aumento de 20,6 % de enero, el índice comenzó a registrar una desaceleración a partir de febrero (con una suba de 8%). La tendencia se mantuvo en marzo (6,4%), abril (6,7%), mayo (2,45%) y junio (4,66%).

Sin embargo, es importante destacar que los menores incrementos registrados en los últimos meses están directamente vinculados con el diferimiento en la aplicación de los impuestos específicos a los Combustibles, principal insumo en la matriz de costos de la actividad, y que aproximadamente supone un peso del 30% en la ecuación final de costos. En el pasado mes de julio, 10 de los 11 ítems –con excepción de Patentes y tasas, que es anual, aumentaron, aunque, en diferente magnitud. El rubro que tuvo mayor incremento fue Peajes (13,08%).

Los costos de transporte ocupan un lugar destacado dentro de los costos logísticos. Los costos logísticos en conjunto agrupan todos los gastos que tiene la empresa para gestionar la logística del negocio. Saber cómo reducirlos es esencial para ser más competitivo.

Los costos logísticos incluyen los gastos relacionados con la adquisición de recursos, la distribución de productos y otros gastos que conforman la cadena de producción, ventas y entregas de una empresa.

Hacer una buena gestión de los costos logísticos va más allá de hacer llegar el producto al consumidor. Incluye la toma de decisiones sobre el mejor uso de los recursos financieros y, por supuesto, garantizar el ahorro en todos estos procesos.

En un mercado que sufre constantes interrupciones, cambios y es cada vez más competitivo, cada detalle marca la diferencia. Incluso cuando el producto entregado al consumidor es bueno, una mala gestión puede llevar al cierre de la empresa y una buena gestión de los costos es una de las soluciones para afrontar las transformaciones del mercado. Los consumidores cada vez más exigentes y el crecimiento de las ventas por comercio electrónico exigen a las empresas procesos logísticos más eficientes.

Y esto no es solo clave en nuestro país, la logística en el mundo ha sido foco de las principales noticias relacionadas con comercio internacional. El aumento sostenido en los precios del combustible ha generado un impacto significativo en la industria logística a nivel global.

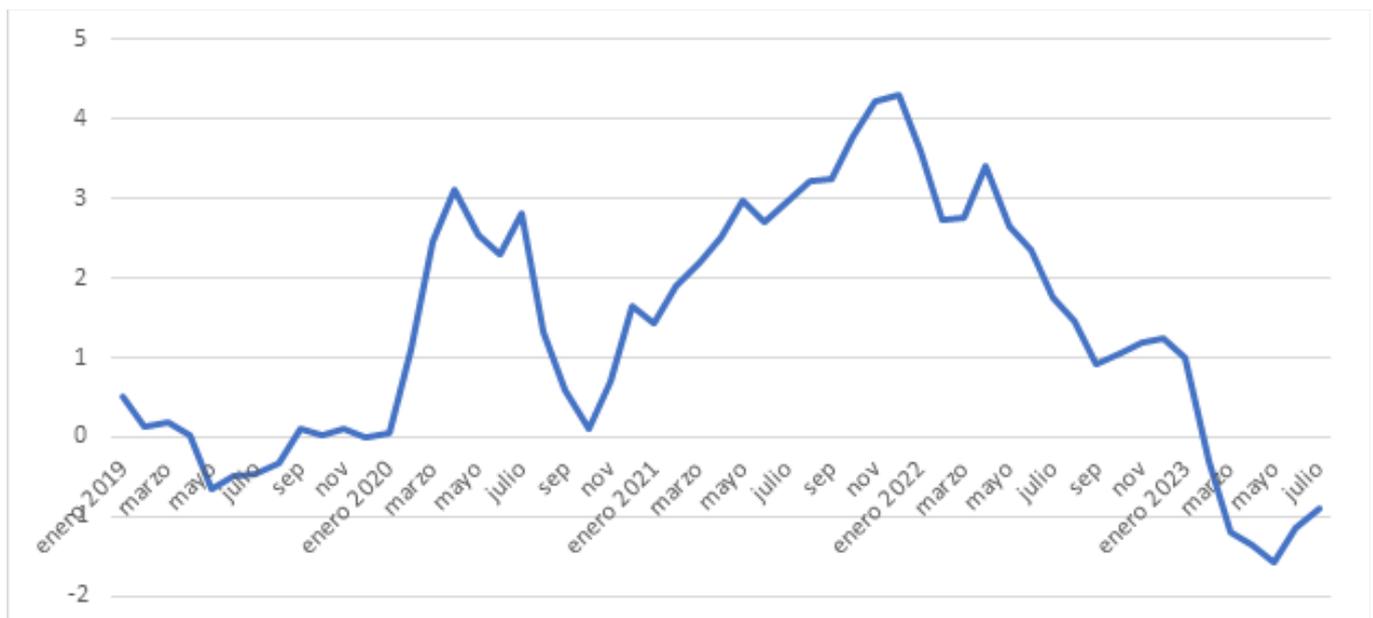
Los costos operativos se han incrementado considerablemente, afectando a todos los eslabones de la cadena de suministro, desde el transporte hasta la distribución final. La logística y el transporte han vivido tiempos tumultuosos desde 2020 a nivel mundial, con la pandemia y la guerra

entre Rusia y Ucrania que han ejercido una fuerte presión sobre las cadenas de suministro, obligando en muchos casos a importantes reestructuraciones operativas. Por tomar un ejemplo, Costo del flete de un contenedor desde China pasó de \$ 2.000 a cerca de \$ 8.000 en primer semestre del 2024. El comercio global se está regionalizando por el alto precio de los fletes

Hoy en día, el sector sigue aún experimentando los efectos de la normalización del comportamiento de los consumidores y los prolongados problemas de capacidad, al tiempo que la economía se ralentiza y tanto el flete aéreo como marítimo son castigados por la corrección de la demanda de bienes de consumo. Todo esto se ha traducido en un descenso de la curva de crecimiento del negocio. El mercado asiático sigue con posición de liderazgo la cual se atribuye a la expansión de las rutas comerciales y al traslado de la producción industrial a los países de la región.

ÍNDICE DE ESTRÉS DE LA CADENA DE SUMINISTRO GLOBAL DE ENERO DE 2019 A JULIO DE 2023

El índice analiza los costes de transporte utilizando datos sobre costos de transporte marítimo y componentes relacionados con la cadena de suministro de las encuestas del índice de gerentes de compras (PMI) para China, la zona del euro, Japón, Corea del Sur, Taiwán, el Reino Unido y los EE. UU. Cada índice se escala por su desviación estándar: un cero indica que el índice está en su valor promedio; los valores positivos representan cuántas desviaciones estándar está el índice por encima de este valor promedio; los valores negativos representan lo contrario.



Fuente statista.

Existen 6 pilares de un proceso de logística eficaz:

1. Abastecimiento de materiales

El abastecimiento de materiales en logística se refiere al proceso de adquirir y suministrar los materiales necesarios para la producción, el mantenimiento y las operaciones comerciales de una empresa. Es un componente crítico de la gestión de la cadena de suministro, que se enfoca en garantizar que los materiales correctos estén disponibles en el momento adecuado, en la cantidad adecuada y al precio adecuado.

El abastecimiento de materiales implica varias etapas, como:

- Identificación de los requisitos de materiales.
- Selección de proveedores confiables.
- Negociación de precios
- Condiciones de compra favorables.
- Realización de pedidos.
- Gestión del inventario.

También puede incluir la coordinación del transporte y la logística de entrega para garantizar que los materiales lleguen a su destino final de manera oportuna y eficiente.

2. Transporte

El transporte es una pieza fundamental en la logística de cualquier empresa, ya que es el medio mediante el cual se llevan a cabo los movimientos de productos y mercancías desde su lugar de origen hasta su destino final.

3. Almacenamiento

Tanto el almacenamiento a corto como a largo plazo son partes importantes de la planificación logística. Además, los sistemas de gestión de almacenes también permiten la planificación logística.

Por ejemplo, los planificadores de logística deben tener en cuenta la disponibilidad de espacio en el almacén y los requisitos especiales dependiendo del tipo de producto a almacenar (cadena de frío, etc).

4. Pronóstico de demanda

La logística se basa en gran medida en el pronóstico de demanda de inventario para garantizar que

una empresa nunca se quede sin productos o materiales básicos o de alta demanda, y que nunca inmovilice capital innecesariamente en productos almacenados un bajo nivel de ventas.

5. Gestión de inventario

Mediante el uso de técnicas de gestión de inventario, es posible planificar con anticipación el aumento de la demanda en productos, así las empresas pueden mantener las ganancias más altas y hacer que el inventario se mueva más rápido.

Por ejemplo, una buena gestión de inventario le permite a la empresa enviar productos que tienen un volumen bajo de ventas, de una tienda a otra; evitando sufrir pérdidas mediante ofertas y descuentos, en el fin de vender las existencias. La logística es clave para mover el inventario donde es probable que obtenga un mejor valor.

6. Gestión de la cadena de suministro

La logística es un eslabón importante en la cadena de suministro, ya que facilita el movimiento de mercancías de los proveedores a los fabricantes y luego a los vendedores o distribuidores y, finalmente, a los compradores.

Más allá de las consideraciones a nivel de microeconomía que puedan ir haciendo las empresas para eficientizar logística, el problema del transporte en la Argentina es estructural e impacta en los costos.

La logística argentina tiene dos factores que la jaquean: uno coyuntural, como lo pueden ser los precios de combustible que amenaza a toda la cadena de distribución; y otro estructural, donde anidan la precaria infraestructura del transporte y la carga impositiva, que terminan por multiplicar costos e impactar en los precios. En el fondo, lo que sale a la luz cada vez que rozamos el desabastecimiento o se observa el impacto del transporte sobre costos de las empresas, es la necesidad de reconfigurar la matriz del transporte en toda la Argentina. El 94% de la carga que movemos en el país es a través de camiones. En una economía que tiene celoso el gatillo de la inflación, cualquier suba de costos en la cadena logística termina por pasar a precios en los bienes finales. El sobrecosto de la logística tiene un impacto de entre el 20 y el 25% en el precio de cualquier producto que consumimos en la Argentina, además del peso entre 30/45% por las estructuras impositivas. Podemos entonces concluir por dónde debe pasar el segundo ataque de la inflación.

Una radiografía a la ejecución presupuestaria de los municipios de la región

Por Sandro Guidi

El aumento de las tasas municipales, la reducción de los ingresos por la coparticipación de impuestos o las llamadas transferencias discrecionales, los conflictos salariales, la suspensión o ralentización de la obra pública son, entre otras, las distintas caras de un poliedro en el que se revela el ajuste fiscal en la administración pública local. Los Municipios son quienes, por su cercanía, reciben más demandas de los ciudadanos y, paradójicamente, quienes menos herramientas disponen para responder, ya sea por las dificultades para aumentar sus ingresos propios, por su dependencia a las transferencias de recursos o por las limitaciones para endeudarse.

Todas estas circunstancias ponen en relieve, por un lado, la importancia que adquiere la salud de las cuentas fiscales para la sostenibilidad de las prestaciones que recibimos los ciudadanos y, por el otro la necesidad de reforzar la transparencia en la rendición de cuentas.

El presente trabajo estudia el desempeño fiscal de 18 municipios que revisten mayor cercanía a nuestra Universidad. No consiste en un juicio de valor sobre la calidad de la gestión, sino que se procura, mediante la presentación de una serie de indicadores, facilitar la interpretación de la información económica-financiera y de la ejecución presupuestaria.

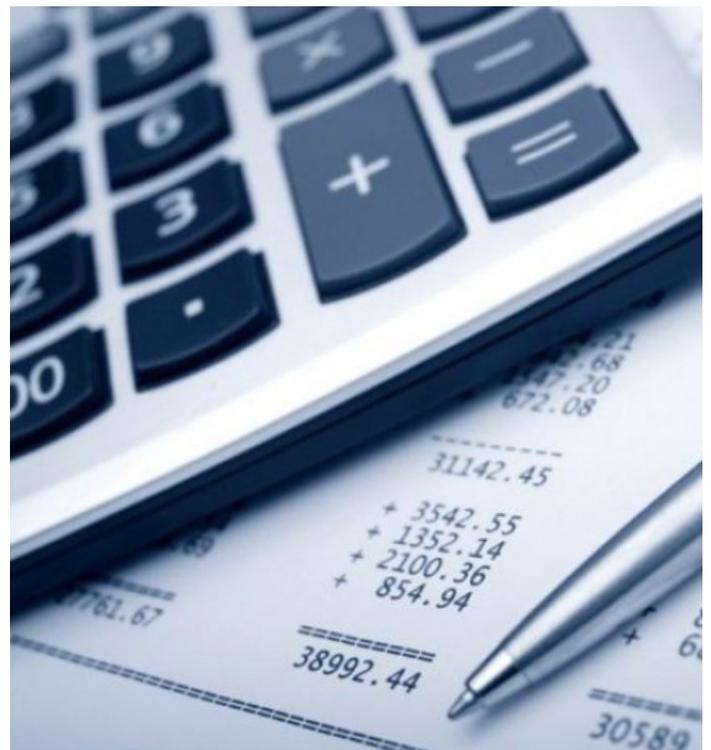
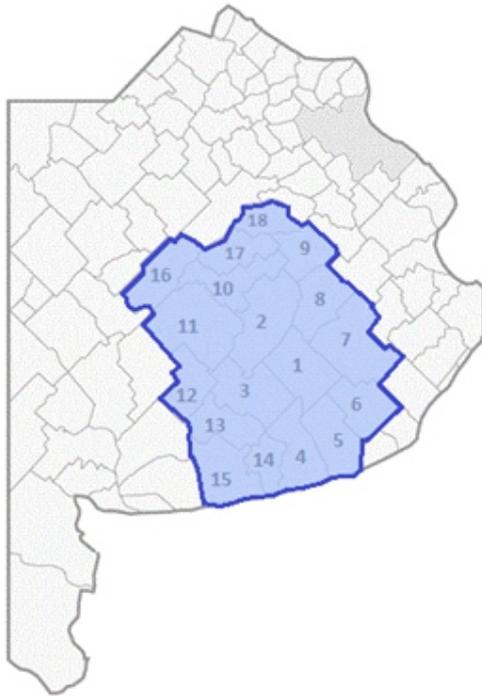


GRAFICO 1: MUNICIPIOS SELECCIONADOS

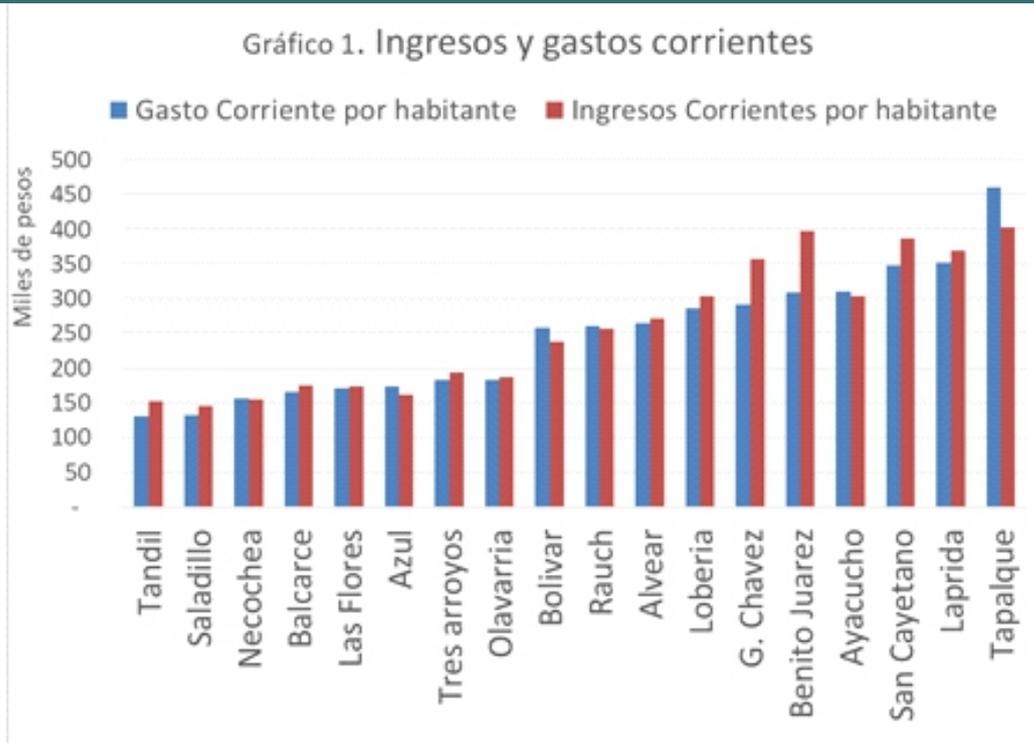


1. Tandil
2. Azul
3. Benito Juárez
4. Necochea
5. Lobería
6. Balcarce
7. Ayacucho
8. Rauch
9. Las Flores
10. Tapalqué
11. Olavarría
12. Laprida
13. González Chávez
14. San Cayetano
15. Tres Arroyos
16. Bolívar
17. Gral Alvear
18. Saladillo

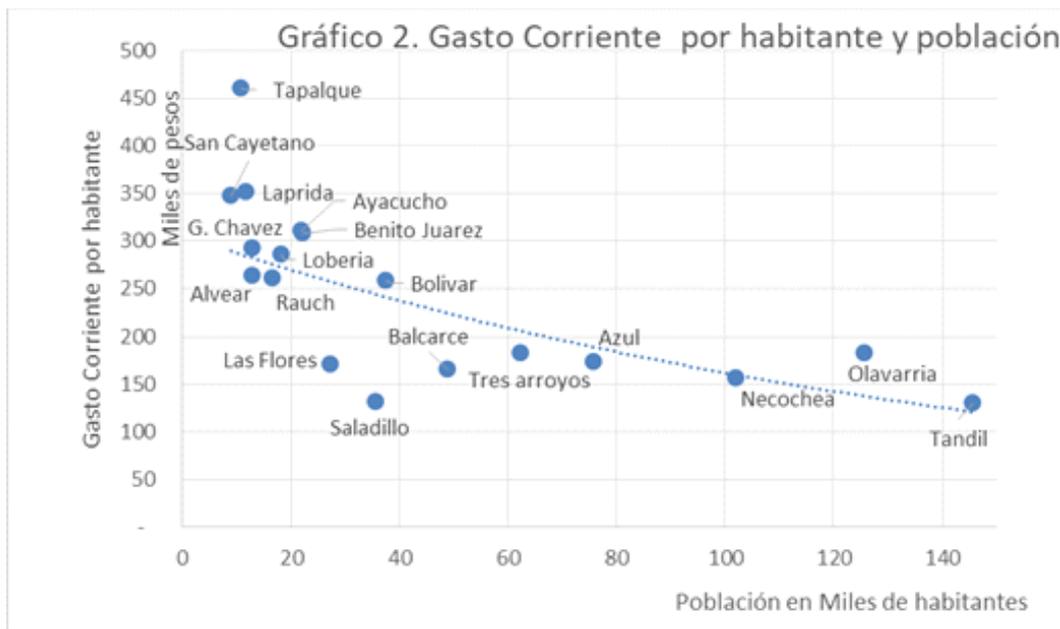
La información contenida en los estados de ejecución presupuestaria permite practicar cuantiosos estudios a partir de la diversidad de variables que se exponen. En esta oportunidad vamos a analizar 6 magnitudes

1. Ingresos Corrientes y Gastos Corrientes: Los Ingresos Corrientes son las entradas de dinero originadas principalmente por el cobro de tasas, derechos, rentas de la propiedad, ingresos tributarios (coparticipación de impuestos) y transferencias (ingresos que no involucran una contraprestación). Los Gastos Corrientes son las erogaciones en que se incurren para la producción de bienes y servicios, el pago de intereses y el pago de transferencias (egresos sin contraprestación).

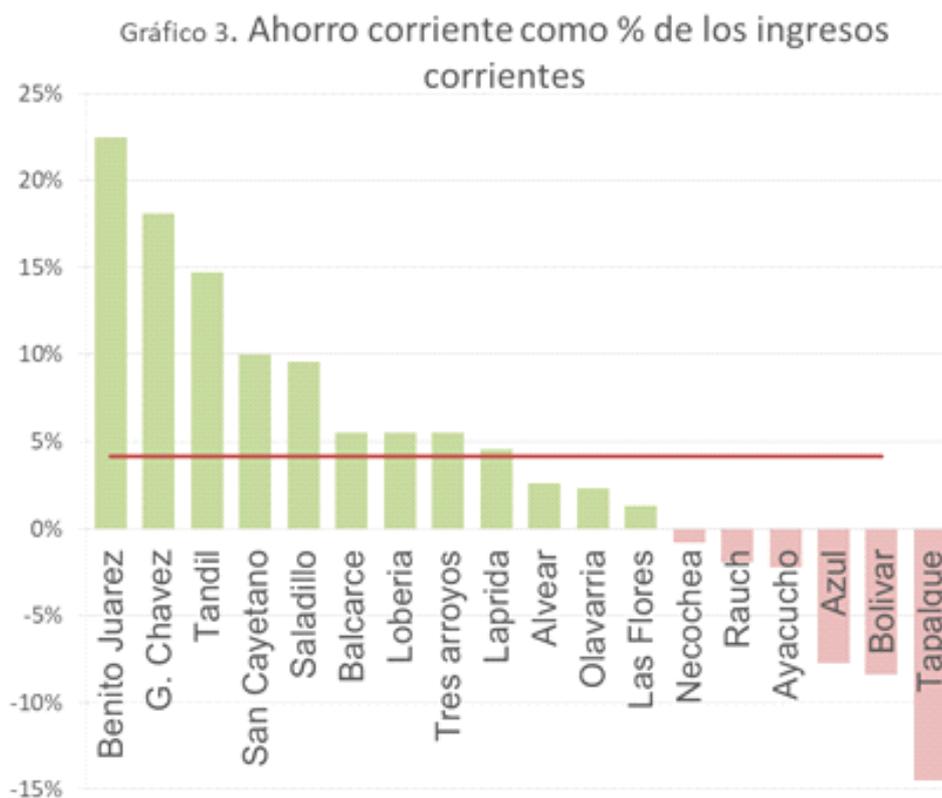
Las cifras contenidas en los presupuestos de los municipios estudiados presentan diferencias substanciales debido a los tamaños de los mismos (por ejemplo los ingresos corrientes de Tandil son 6 veces mayores a los de General Alvear), por lo que comparar las magnitudes en valores absolutos aportaría poco valor al análisis. Por esta razón, para facilitar la comparación los ingresos y gastos corrientes se dividen por la cantidad de habitantes¹ cuyo resultado se exhibe en el Gráfico 1.



2: Gasto corriente por habitante y población: Como se ilustra en el Gráfico 2, se observa una relación entre el gasto e ingreso corriente per cápita y el tamaño de la población. Existen diversos argumentos que se pueden pensar para explicar esta relación, uno podría ser la existencia de economías de escala. Esto es, si hay gastos de los gobiernos que son gastos fijos, cuanto más población tiene menor es el gasto per cápita.

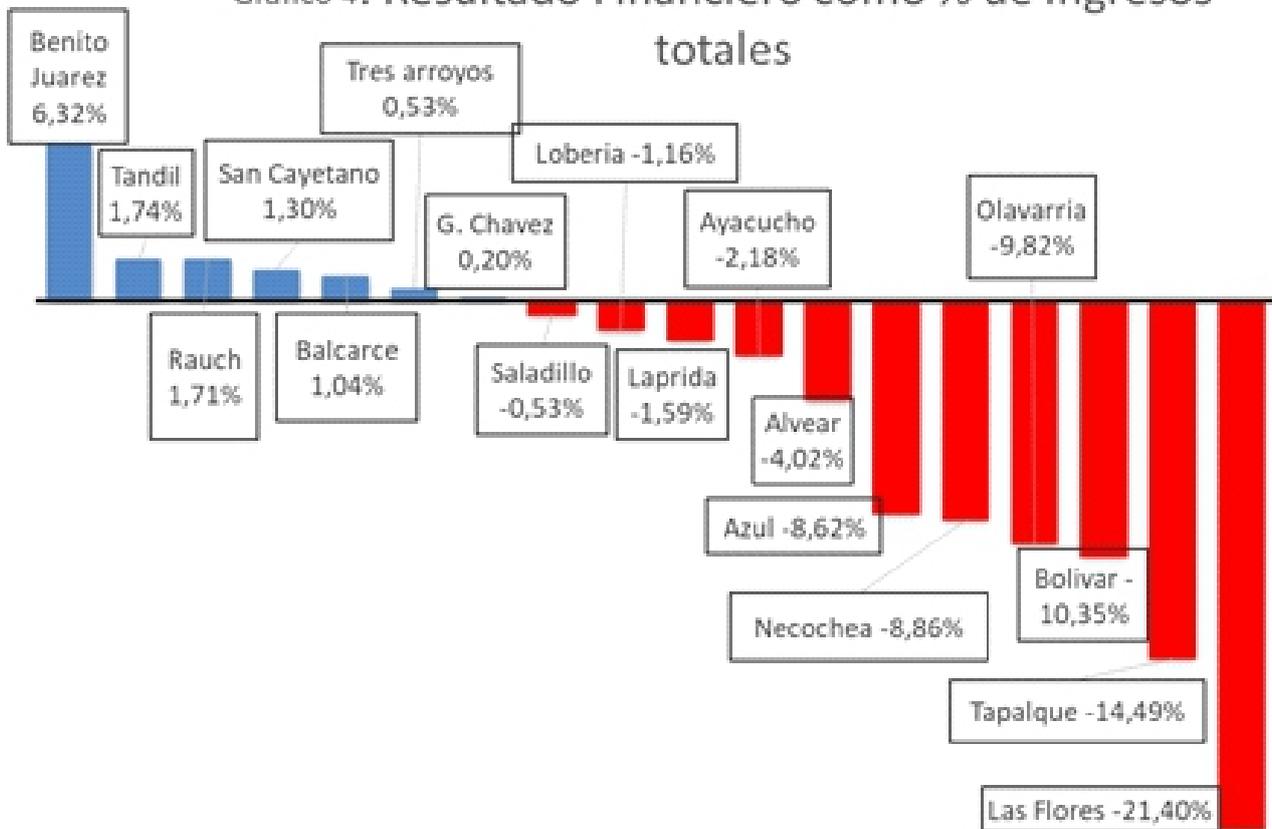


3. **Ahorro o resultado corriente:** Es la diferencia entre los ingresos y gastos corrientes. Un resultado positivo se interpreta como un ahorro que puede aplicarse para financiar gastos de capital como la inversión en obra pública o para cancelar deudas. Un déficit significaría que, para solventar los gastos de operación necesarios para la prestación de servicios, se requiere aumentar los pasivos o bien financiar el déficit con recursos de capital y reducir la inversión pública. Para comparar los resultados entre los municipios de distinta dimensión se expone el indicador como porcentaje de los ingresos corrientes. El Gráfico 3 muestra los resultados. La línea roja indica el valor para el consolidado de los 18 municipios, que dio un ahorro de 4.15 % del ingreso corriente. La mayoría de los gobiernos presentaron superávit y solo 6 mostraron déficit, aunque es visible la disparidad entre ellos.+



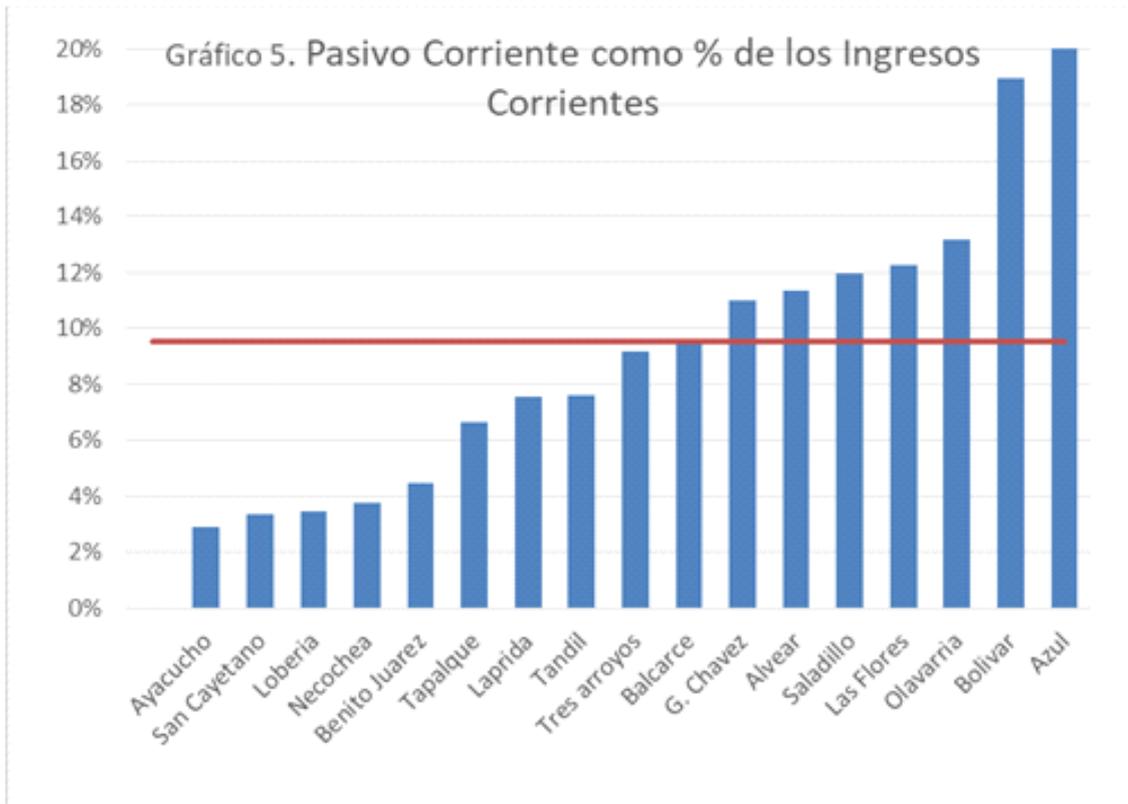
4. **Resultado Financiero:** se obtiene como la diferencia del ingreso total y el gasto total. El ingreso total es la suma de los ingresos corrientes y los recursos de capital (los más habituales son las contribuciones por mejoras, la venta de activos y las transferencias recibidas para gastos de capital). Los gastos totales se obtienen sumando a los gastos corrientes y los gastos de capital incurridos (erogaciones para la compra o producción de bienes que aumentan el activo del estado como la inversión real directa, la inversión financiera y las transferencias de capital efectuadas). El Gráfico 4 muestra el resultado financiero como porcentaje de los ingresos totales.

Gráfico 4. Resultado Financiero como % de Ingresos totales



5. Deuda Pública: La relevancia de la deuda pública puede analizarse desde diversas perspectivas, una de ellas es en qué medida el pasivo puede comprometer a los ingresos. En tal sentido, si relacionamos el pasivo corriente (deudas exigibles en los próximos 12 meses) con los recursos corrientes, podríamos inferir qué porcentaje de estos últimos deberían aplicarse para cancelar deudas.

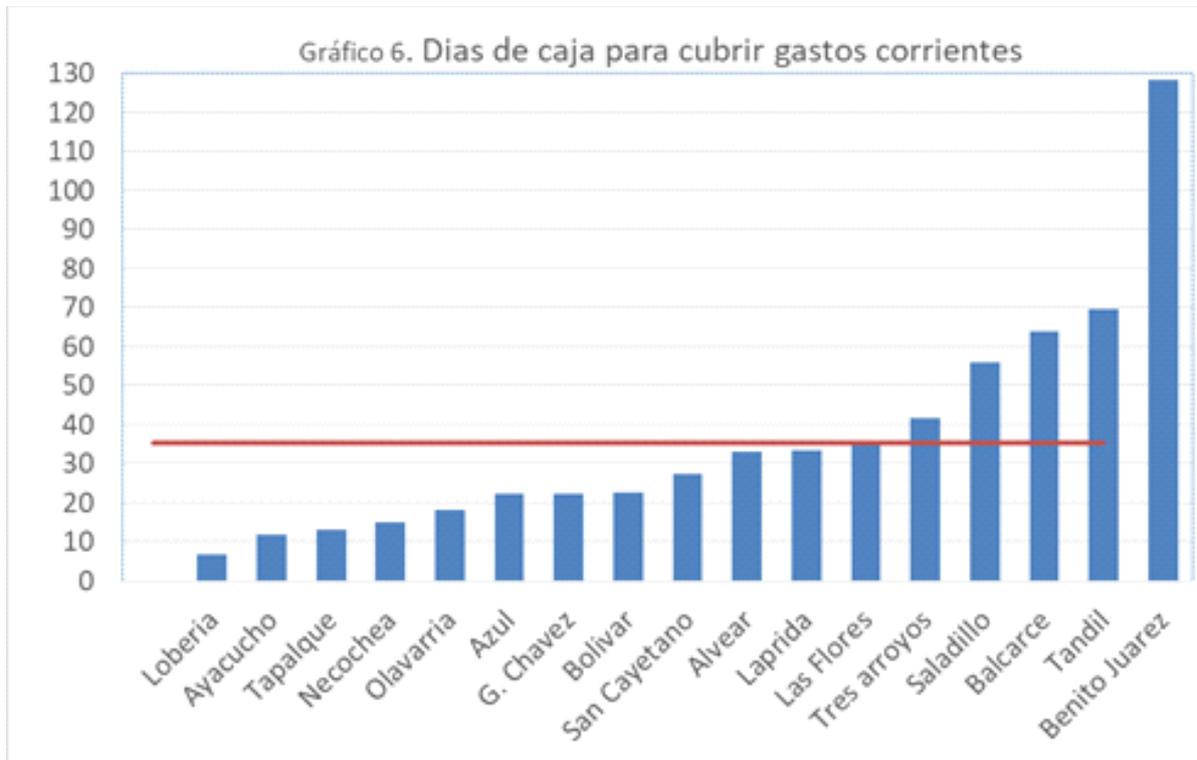
El consolidado para los 17 municipios nos muestra que el pasivo corriente equivale al 9.5 % de los ingresos corrientes (línea roja en el Gráfico 5) pero, al igual que las variables vistas anteriormente, es ostensible la disparidad. Así es que se puede apreciar que 9 de 17 municipios² están por debajo del promedio, incluso vemos que algunos presentan ratios que, en un extremo, llegan a menos de la mitad del promedio y otros que, en el otro extremo, lo duplican.



6. Disponibilidades: Representa el saldo en caja y bancos al cierre del período que se puede utilizar de inmediato para realizar pagos. Para hacer las comparaciones entre los municipios vamos a homogeneizar el valor a través de un indicador que nos muestre cuántos días de gastos corrientes se pueden pagar con el saldo de caja y bancos al último día del período (en este caso al 31/12/2023). Para ello primero dividimos el gasto corriente anual por 365 (esto nos daría un valor equivalente al gasto promedio diario) y luego dividimos el saldo de disponibilidades por el gasto promedio diario calculado en primera instancia.

Un valor muy bajo puede presentar una situación de riesgo que exponga al municipio a la necesidad de posponer pagos ante la ocurrencia de un evento inesperado; por ejemplo, un retraso en el envío de transferencias por coparticipación o un aumento en la morosidad de la recaudación de las tasas. Así mismo, un valor excesivo puede significar un perjuicio por tener inmovilizado recursos; por ejemplo, se pierden los intereses que se podrían obtener colocando esos recursos en un plazo fijo.

El promedio consolidado de los 17 municipios³ nos indica que el saldo de disponibilidades al 31/12/2023 era suficiente para afrontar 35 días de gastos corrientes (línea horizontal en el Gráfico 6). También en este indicador, encontramos diferencias importantes entre los municipios.



Para concluir la exposición, cada uno de estos indicadores nos dicen algo sobre cómo se maneja la política pública a nivel de municipio. Obviamente para hacer comparaciones más profundas hay que analizar en más detalle la situación particular de cada municipio. Las necesidades de gasto corriente o gasto de capital pueden variar mucho según sea un municipio que se encuentra en expansión o no. También las estrategias de desarrollo urbano afectan estas necesidades. Por ejemplo, si el crecimiento se hace con incremento de la densidad poblacional en áreas existentes, eso reduce la necesidad de nuevas inversiones porque se aprovecha lo existente y se amortizan los gastos actuales (alumbrado público, por ejemplo) en más personas. Otra dimensión a tener en cuenta, además del demográfico, es el contexto socioeconómico, que también condiciona la gestión en las demandas y esto se refleja a su vez en la ejecución del presupuesto.

¹ Se consideró la cantidad de habitantes determinadas en el censo 2022

² El análisis no contempla al municipio de Rauch dado que en el estado de situación económica financiera de diciembre de 2023, presenta Pasivos igual a cero

³ Rauch informa saldo de disponibilidades igual a cero en el Estado Económico Financiero de diciembre 2023

Usted pregunta, IECON responde

Lo invitamos a enviarnos su consulta antes del 10 de cada mes para que nuestro equipo pueda darle una respuesta a sus consultas.

instituto_economia@econ.unicen.edu.ar



Tiago: ¿Cuáles son los beneficios del blanqueo?

IECON: El blanqueo es un régimen legal que permite que las personas y las empresas puedan declarar y regularizar su situación impositiva en bienes y fondos que previamente no hayan sido declarados, ofreciendo beneficios fiscales: exención de multas y reducción de impuestos.

Para poder realizar el blanqueo, y acogerse al beneficio de exclusión del impuesto de regularización, se deberá abrir una cuenta especial de regularización de activos (CERA) para acreditar el monto proveniente de tenencias en moneda nacional o extranjera, en el país o en el exterior, que el titular declare voluntariamente ante la AFIP y que se hayan encontrado en su poder al 31 de diciembre de 2023.

Para poder completar el proceso de apertura de esta cuenta, es necesario realizar previamente una manifestación de adhesión en AFIP desde "MI PORTAL AFIP" en el F. 3320 y crear una cuenta CERA bancaria.

Beneficios del blanqueo:

- Liberación de acción civil y/o penal por incumplimientos en los bienes regularizados y las rentas generadas.
- Liberación del pago de impuestos omitidos y sus obligaciones accesorias.
- Quienes regularicen tenencias por hasta USD 100.000 , acreditándolos en cuenta CERA hasta el 30 de Septiembre de 2024 inclusive, no estarán sujetos al pago de impuestos.
- Quienes blanqueen antes del 30 de Septiembre de 2024, podrán regularizar montos

mayores a USD 100.000 sin costo, siempre y cuando ese dinero se mantenga en cuenta CERA hasta el 31 de diciembre de 2025.

Instrumentos en los que se puede invertir:

- Fondos Comunes de Inversión
- Acciones
- Obligaciones Negociables
- Bonos Soberanos y Subsoberanos
- Bopreales
- No se podrá invertir en CEDEARs, instrumentos en el exterior y/o criptomonedas.

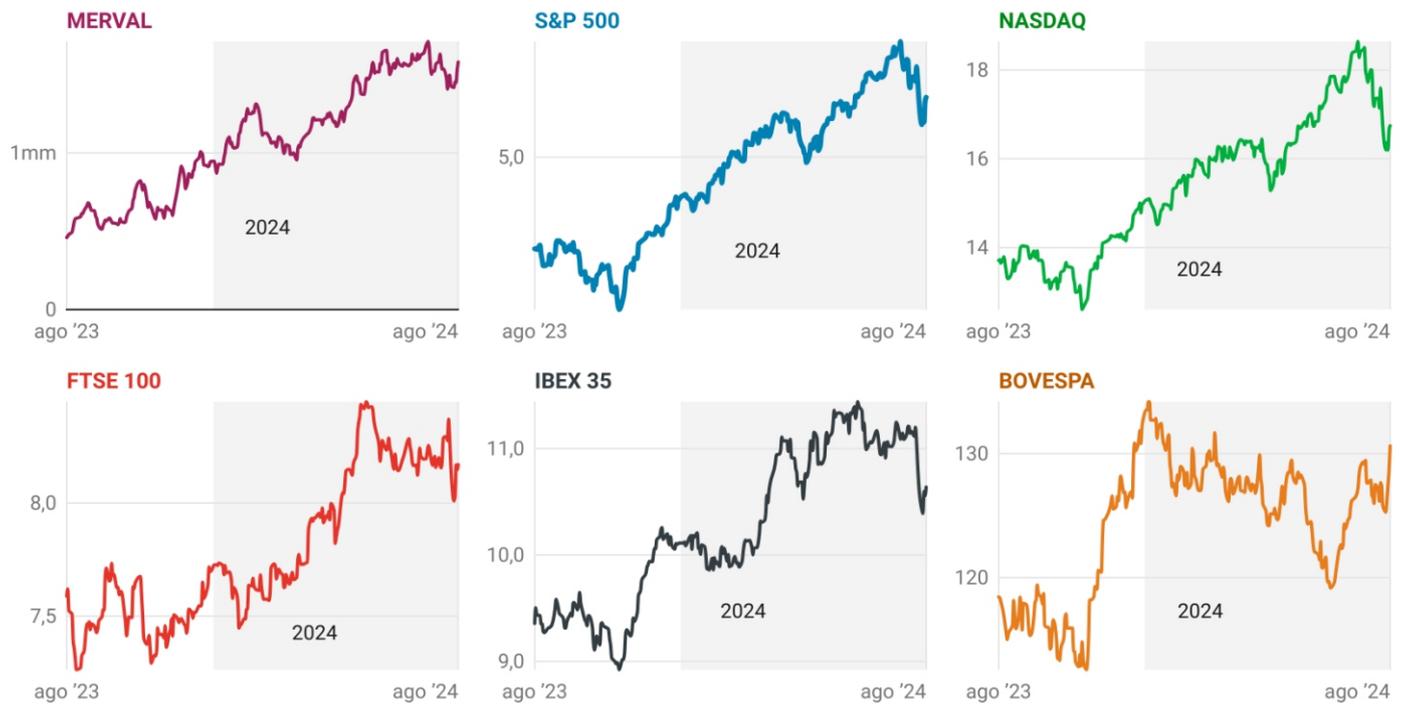
Plazo:

El plazo de adhesión de la Etapa 1 es hasta el 30 de septiembre de 2024, para ello, se deberá efectuar la manifestación de adhesión en AFIP a través del F. 3320. Acreditando luego las tenencias en cuenta CERA.

La Coyuntura en gráficos

Evolución de los mercados accionarios entre agosto 2023 y 2024.

Índices bursátiles seleccionados (Argentina, Estados Unidos, Gran Bretaña, España y Brasil)



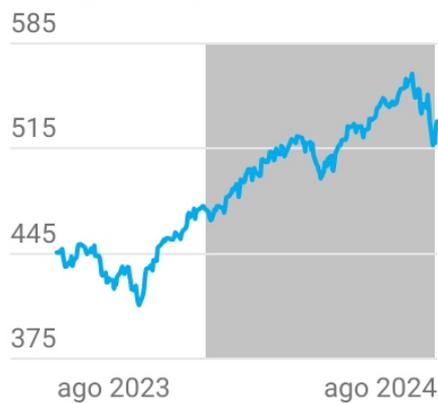
Elaboración propia en base a Investing.com

Creado con Datawrapper

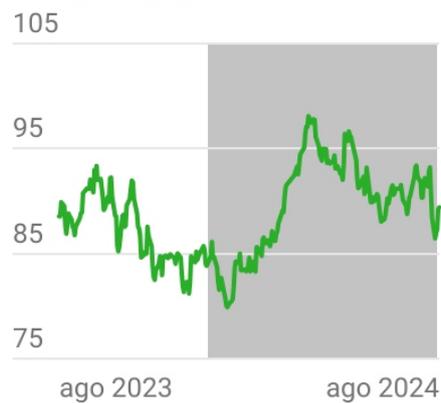
Evolución de activos financieros seleccionados (ETFs)

agosto 2023 a agosto 2024.

SPY (S&P 500)



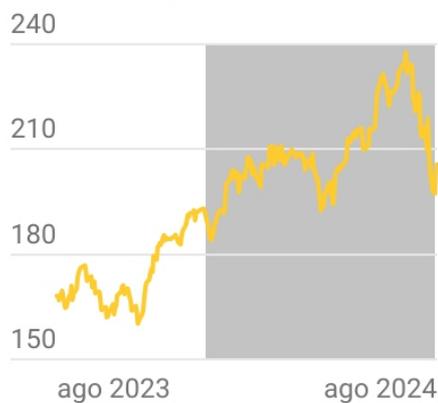
XLE (Energía)



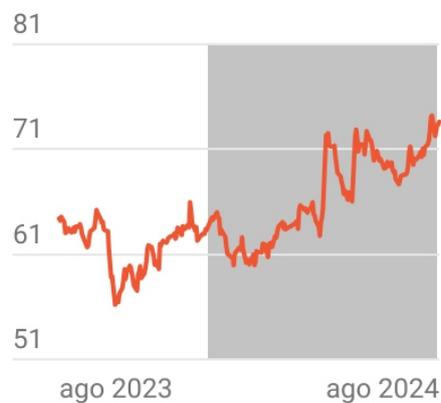
XLF (Finanzas)



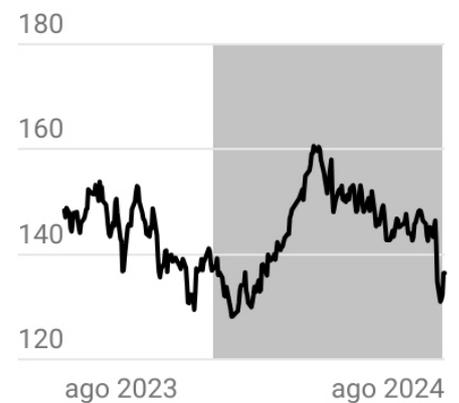
XLK (Tecnologías de la información)



XLU (Servicios Públicos)



XOP (Exploración y producción de petróleo y gas)



Los ETF (Exchange Traded Funds) son fondos diversificados que replican índices específicos que, a su vez, se proponen representar un determinado segmento del mercado. Fuente: elaboración propia en base a Investing.com.

Creado con Datawrapper

Tipo de cambio en Argentina

pesos por dólares estadounidenses

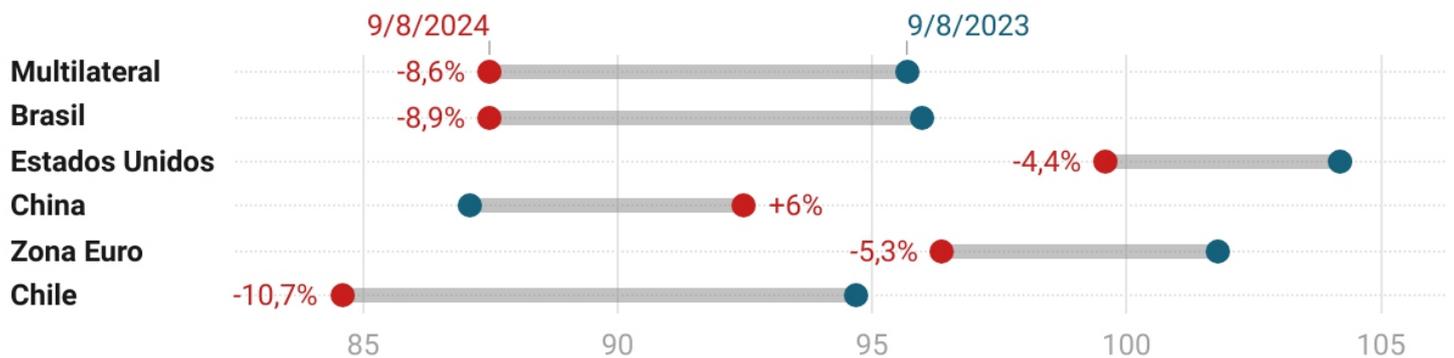
OFICIAL MEP CCL



Fuente: elaboración propia en base a ambito.com
Creado con Datawrapper

Tipo de cambio real

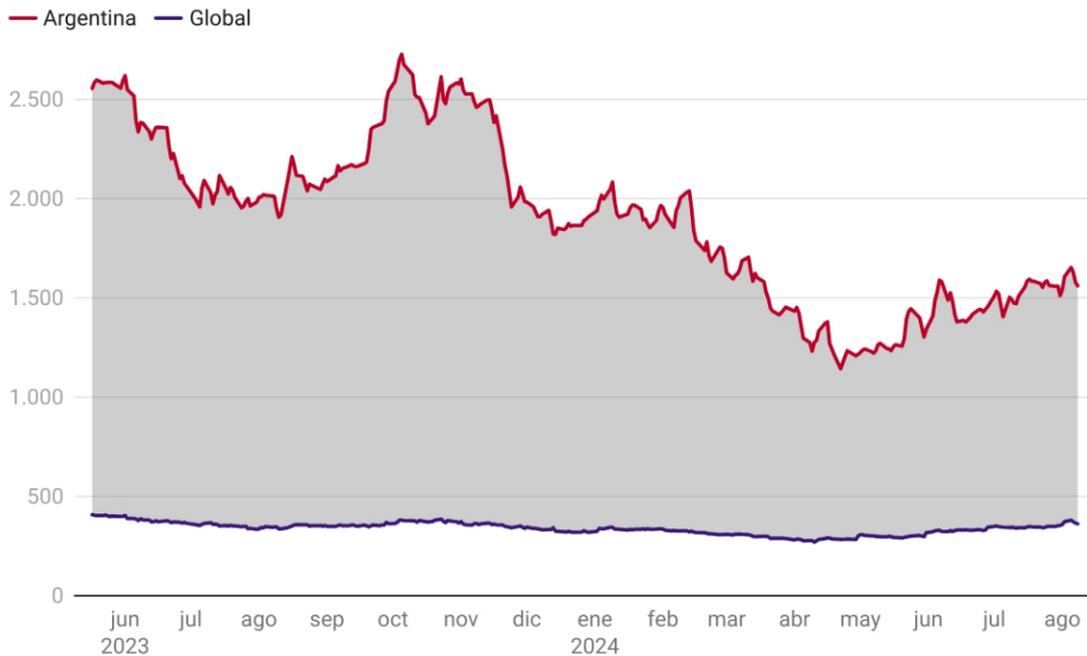
base 17-12-2015 = 100



Fuente: elaboración propia en base al BCRA.
Creado con Datawrapper

Riesgo País: Argentina vs Global

EMBI (Emerging Markets Bonds Index) elaborado por J.P.Morgan Chase.



Fuente: elaboración propia en base a invenomica.com

Creado con Datawrapper

Variables monetarias seleccionadas

saldos a la fecha indicada en la unidad monetaria de referencia.

Variable	unidad	6/8/2024	5/7/2024	4/8/2023	Var.% m/m	Var.% a/a
Reservas Internacionales	millones de dólares	27.310	29.950	24.372	-8,8	12,1
Base Monetaria	miles de millones de pesos	23.256	22.098	6.400	5,2	263,4
Depósitos	miles de millones de pesos	95.620	91.075	35.195	5,0	171,7
Préstamos al Sector Privado	miles de millones de pesos	39.870	34.492	11.719	15,6	240,2
M1	miles de millones de pesos	30.571	28.033	10.436	9,1	192,9
M2	miles de millones de pesos	52.173	50.298	18.417	3,7	183,3

Fuente: elaboración propia en base a BCRA.

Creado con Datawrapper

Tasas de Interés

tasa nominal anual.

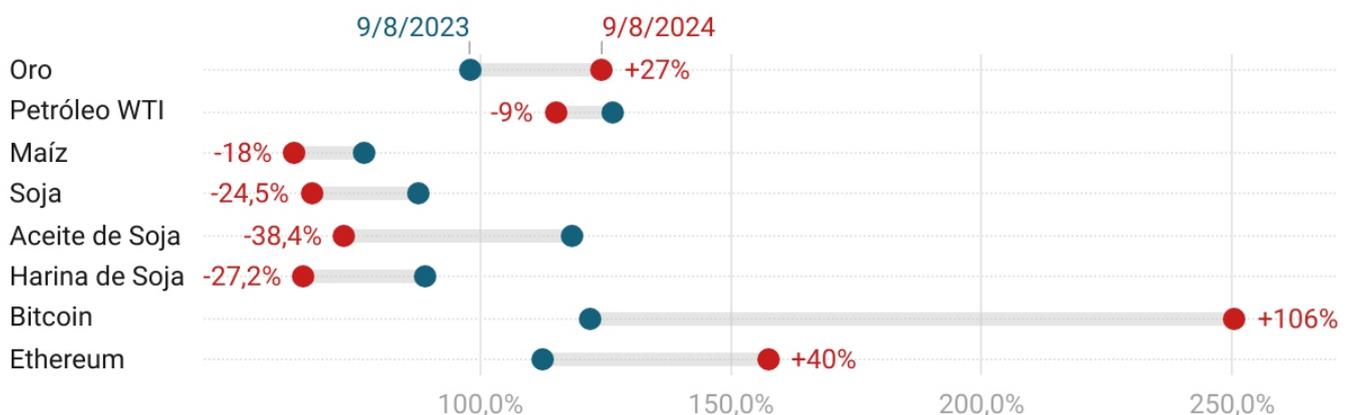
Tasa de interés	8/8/2024	8/7/2024	8/8/2023	Var. en pp. m/m	Var. en pp. a/a
Política Monetaria	40,0	40,0	97,0	0,0	-57,0
Pases activos 1 día	48,0	60,0	116,0	-12,0	-56,0
BAIBAR	41,5	36,6	88,8	4,9	-52,2
BADLAR	37,4	35,6	91,5	1,9	-55,9
BADLAR bancos privados	37,1	35,8	91,6	1,3	-55,8
Adelantos en cuenta corriente	45,3	45,1	92,1	0,2	-47,0
Préstamos Personales	63,0	63,7	98,2	-0,7	-34,5

Las tasas de política monetarias y de pases activos son instrumentos del BCRA. El resto de tasas de interés son representativas de condiciones de mercado. Fuente: elaboración propia en base a BCRA.

Creado con Datawrapper

Commodities y criptomonedas

Variación relativa interanual de bienes seleccionados



Fuente: elaboración propia en base a Investing.com

Creado con Datawrapper