

Consejo Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad Autónoma
de Buenos Aires

*Observatorio de Ciencias
Económicas*



CLIMA DE NEGOCIOS

EL DATO

La inflación lleva acumulado 12,3% en los
primeros 5 meses del año

COYUNTURA

La actividad creció un
3,9% en el I trimestre
del 2018

Con el objetivo de satisfacer la demanda de varios de nuestros matriculados, las autoridades del Consejo tuvieron la iniciativa de editar, en colaboración con la consultora Claves, los informes del Observatorio de Ciencias Económicas, con la misión de acercar a los profesionales información, estudios y análisis sobre aspectos económicos que hacen al escenario de su actuación.

El informe posee un enfoque profesional, multidisciplinario y plural, focalizándose en los aspectos estructurales, coyunturales y sectoriales de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Vale la pena destacar cada informe poseerá un apartado especial, que irá cambiando trimestralmente. En esta edición se realizará un análisis de las cuentas públicas de la Ciudad.

Con estos informes se aspira a realizar un aporte sustancial para el análisis de la evolución trimestre a trimestre de los aspectos más importantes de la política económica, relacionados con el crecimiento, el desarrollo y la distribución del ingreso.

Resumen ejecutivo

La actividad económica de la Ciudad de Buenos Aires creció un 3,9% en el primer trimestre del 2018, en sintonía con el crecimiento del país en el mismo periodo.

La inflación lleva acumulado en los primeros 5 meses del 2018 un 12,3%, con una posible aceleración en los próximos meses.

El consumo en supermercados y shoppings en la Ciudad obtuvo variaciones positivas en febrero y marzo, pero volvió a estancarse en el mes de abril.

Los patentamientos siguen creciendo, lo mismo los créditos otorgados al sector privado.

El desempleo se redujo y la recaudación de recursos propios de la Ciudad aumentó a un mayor nivel que la inflación.

En este informe se realiza un análisis de las cuentas públicas de la Ciudad. La principal fuente de ingresos de la Ciudad son los impuestos de recaudación propia, y dentro de éstos los ingresos brutos.

En cuanto a gastos, mas de la mitad se dirige a servicios sociales y en segundo lugar a defensa.

El resultado primario fue negativo en el 2017, pero inferior al del 2016.

I.

Coyuntura de la Ciudad de Buenos Aires

- ❖ Nivel de actividad
- ❖ Nivel de precios
- ❖ Supermercados
- ❖ Shoppings
- ❖ Construcción
- ❖ Patentamiento de autos
- ❖ Recaudación impositiva propia
- ❖ Niveles de morosidad en préstamos
- ❖ Empleo

II.

Cuentas públicas de la Ciudad

- ❖ Ingresos totales
 - ▢ Ingresos tributarios
 - Ingresos Brutos
- ❖ Gastos
- ❖ Resultados

I. Coyuntura de la Ciudad de Buenos Aires: Síntesis

A través del siguiente cuadro se puede ver una síntesis de los principales indicadores de la Ciudad de Buenos Aires.

Sector	Variación interanual 2018	Período de referencia
Nivel de Actividad	 3,9%	I trim 2018
Nivel de Precios	 27%	Mayo
Supermercados	 -3,2%	Abril
Shoppings	 0%	Abril
Consumo cemento	 5%	Mayo
Patentamientos	 9%	Mayo
Recaudación real	 15%	Mayo
Morosidad	 0,7 p.p.*	I trim 2018
Desempleo*	 1,3p.p.*	I trim 2018

* La diferencia de porcentajes se realiza en puntos porcentuales, con respecto al mismo trimestre del año anterior.

I. Coyuntura de la Ciudad de Buenos Aires:

Actividad Económica

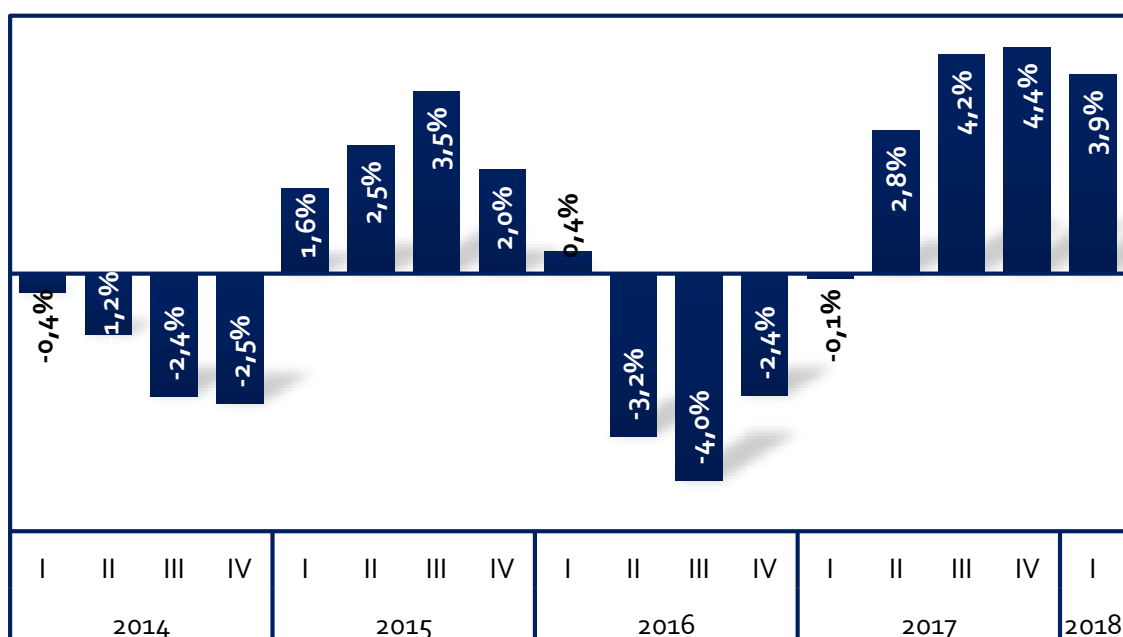
La actividad de la Ciudad de Buenos Aires creció un **3,9%** en el primer trimestre del 2018 con respecto al I trimestre del 2017.

Al igual que los anteriores trimestres, el crecimiento fue muy similar al de la nación, la cual creció un **3,6%** en el mismo periodo.

Los sectores que lograron el mejor desempeño en el trimestre fueron: **construcción, intermediación financiera y comercio**, siendo empujado principalmente por la venta mayorista de alimentos y bebidas.

A su vez, la producción de bienes (4,8%) obtuvo un mayor crecimiento que el comercio y los servicios (4,1%) y la administración pública (1,4%).

Indicador trimestral de actividad económica
Variación % interanual



Fuente: **CLAVES** (en base a dato de la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad de Buenos Aires)

I. Coyuntura de la Ciudad de Buenos Aires: Nivel de Precios

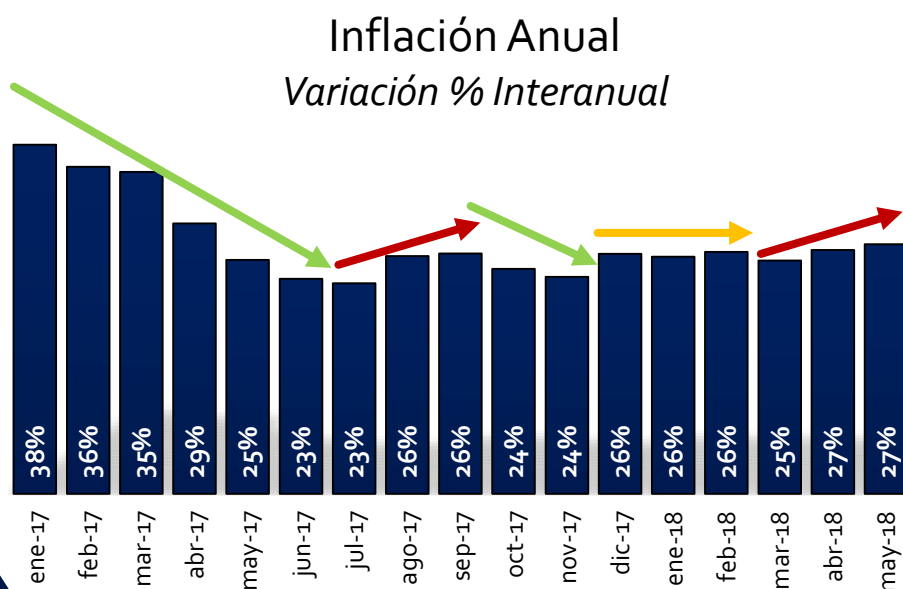
Durante los primeros 6 meses del 2017 se logró reducir la inflación (pasando de 38% a 23%), mientras que en la segunda parte del 2017 se cortó dicha tendencia finalizando con un nivel más alto (26%).

En los primeros 5 meses del 2018 la inflación acumulada en la Ciudad de Buenos Aires ya es de 12,3% un promedio de 2,5% mensual. La meta inflacionaria del Banco Central fue pauta en un principio de 10%, pero se corrió al 15% cuando se restablecieron las metas.

Las autoridades ya mencionaron que será imposible el cumplimiento de dicha meta, sin embargo, han colocado una meta del 17% para el 2019.

La inflación núcleo de mayo aumentó, pasando a ser del 24,5% interanual.

El nivel de precios en el mes de mayo 2018 creció 2,3% con respecto a abril 2018. Los bienes regulados fueron los que menos aumentaron en el mes de mayo, tan solo un 0,7% comparado con los anteriores aumentos.



Fuente: **CLAVES** (Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad de Buenos Aires)

I. Coyuntura de la Ciudad de Buenos Aires: Supermercados

Las ventas en Supermercados se recuperaron en los meses de febrero y marzo, pero lamentablemente no se mantuvieron al alza y cayeron en abril un 2,3%.

A nivel nacional aumentaron a valores reales un 1,7% en febrero y un 7% en marzo, mientras que en la Ciudad un poco menos, un 0,8% en febrero y un 6,1% en marzo. En el mes de abril a nivel nacional cayeron un 2,1% y en la ciudad de Buenos Aires un 3,2%.

Las ventas venían recuperándose, pero la corrida cambiaria sufrida a partir del 26 de abril afectó las decisiones de compra de los consumidores.

En marzo las ventas reales en supermercados crecieron un 6,1%. Pero en abril cayeron nuevamente un 2,3%, consecuencia del inicio de la corrida bancaria a fin del mes, provocando incertidumbre.



Fuente: **CLAVES** (Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad de Buenos Aires)

I. Coyuntura de la Ciudad de Buenos Aires: Shoppings

El sector de centros de compras se veía en una clara recuperación, creció en los últimos 8 meses, siendo en el mes de marzo un crecimiento interanual del 14%. Pero en abril las ventas no variaron. El monto de ventas casi no se alteró al de marzo y la variación interanual nominal fue del 19% mientras que la real fue nula.

La inestabilidad cambiaria y en consecuencia de precios, altera las decisiones de compra de los consumidores, revirtiendo la tendencia al crecimiento que se venía dando en las ventas de shoppings.

Los rubros de electrónicos, indumentaria y amoblamientos fueron los únicos con crecimiento interanual en el mes de abril del 2018.

En el mes de abril la variación interanual de las ventas en shoppings fue del 0%



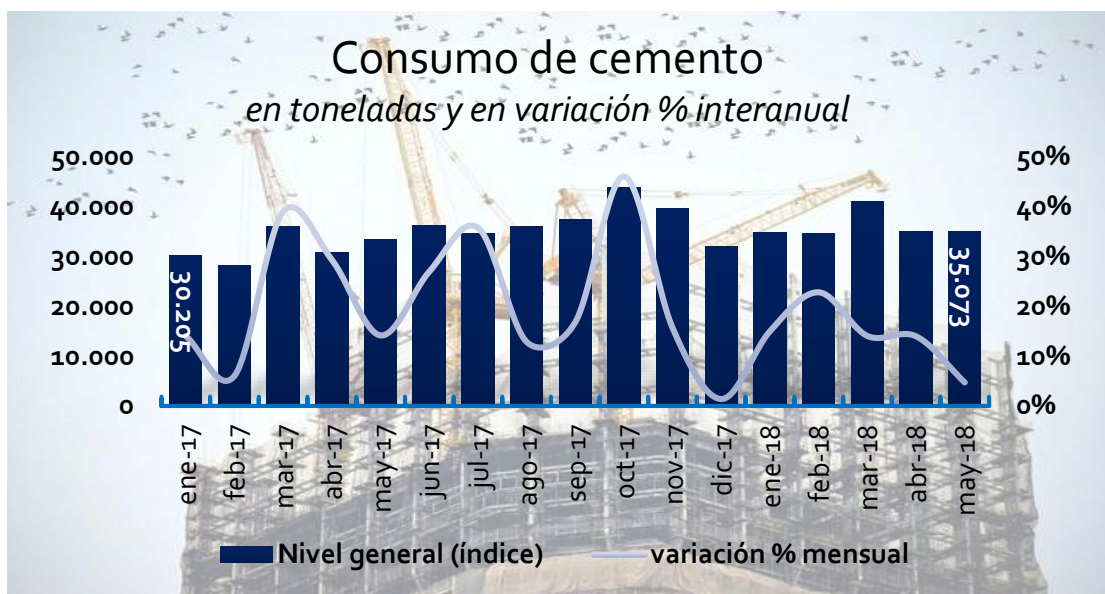
Fuente: **CLAVES** (Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad de Buenos Aires)

I. Coyuntura de la Ciudad de Buenos Aires: Construcción

La actividad en la Construcción creció un 14% interanual en abril 2018. El costo de la construcción en la ciudad de Buenos Aires se ubicó en mayo 2018 en \$20.058 por metro cuadrado, un 33% más que en mayo 2017.

En los primeros 5 meses del año 2018 el costo de los materiales aumentó un 18% , el costo de mano de obra un 15%, y los gastos generales un 14%.

En mayo se consumieron 35.073 toneladas de Cemento portland, un 5% más que en el mismo mes del 2017 y un 0,3% más a al consumido en abril 2018.



Fuente: **CLAVES** (en base a estadísticas del IERIC)

Dado el crecimiento urbanístico de la Ciudad, el Gobierno porteño impulsó un proyecto para modificar el Código Urbanístico y cambiar las alturas máximas para levantar torres. La nueva propuesta puntualiza que en avenidas no se pueda construir mas de 12 pisos, en calles comunes, entre 4 y 5, y que en pasajes el límite sea de 2 pisos para que todos los barrios mantengan su identidad.

I. Coyuntura de la Ciudad de Buenos Aires:

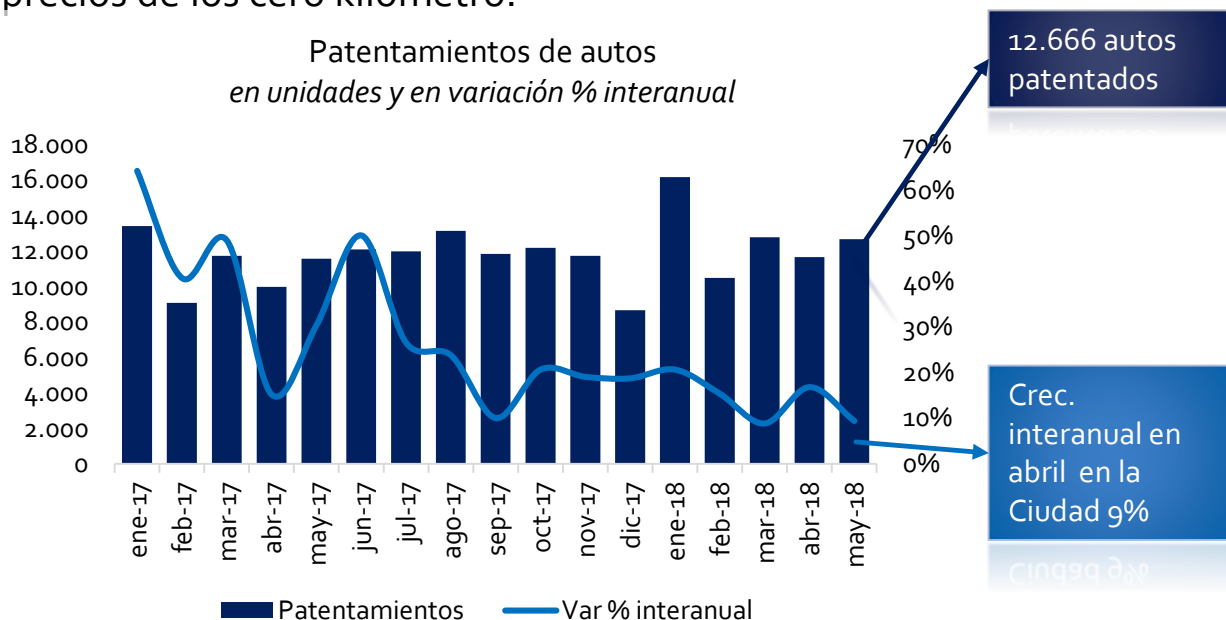
Patentamiento de autos

Si bien se siguen patentando gran cantidad de autos, la tendencia tan alcista del 2017 se ve reducida.

En mayo se patentaron 12.666 autos en la Ciudad, un 9% más que en mayo 2017, la participación en el total fue del 15%. Mientras que se transfirieron 14.372 autos, un 7% mas que en el mismo mes del año anterior.

A través de las listas de precios de ACARA se puede ver que hay autos con valores en pesos y con valores en dólares (dependiendo el fabricante y del modelo). De aquellos con valores en pesos, los Chevrolet son los más económicos, en segundo lugar los Fiat, y en tercer lugar los Volkswagen al comparar las gamas más económicas de cada fábrica.

Ante el aumento del precio del dólar, terminales automotrices, importadores y concesionarios coinciden en que impactará en los precios de los cero kilómetro.



Fuente: **CLAVES** (Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad de Buenos Aires)

I. Coyuntura de la Ciudad de Buenos Aires:

Recaudación impositiva propia

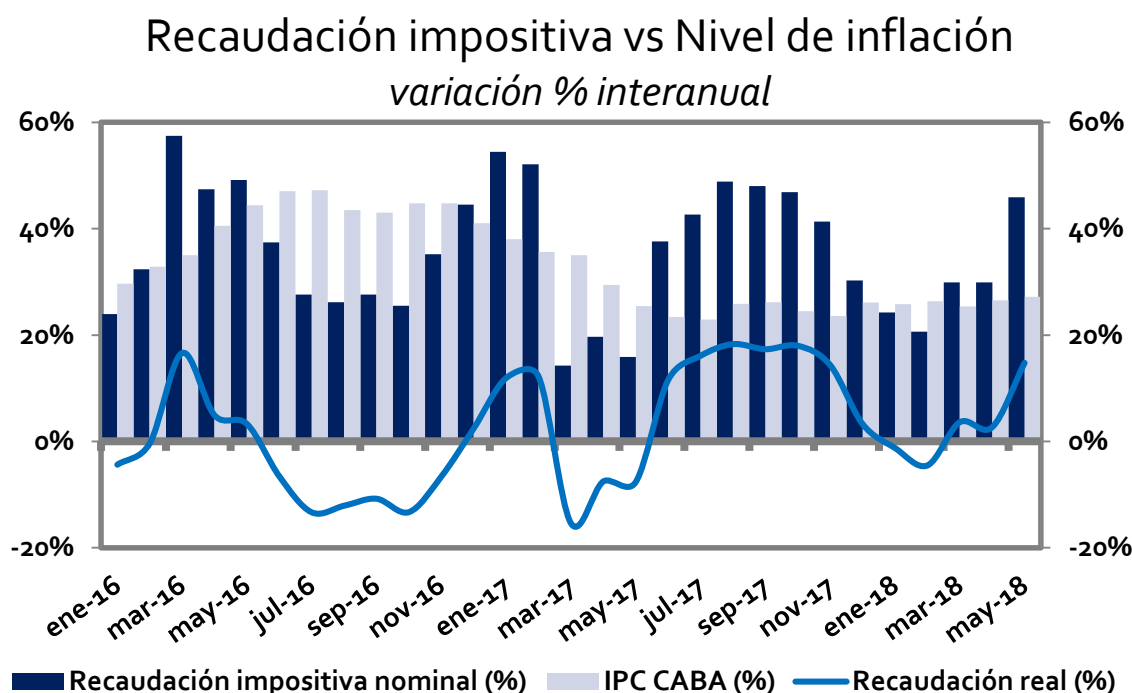
A pesar de las caídas de recaudación real en enero y febrero del 2018, la Ciudad logró aumentar sus ingresos en los meses sucesivos a mayor ritmo que la inflación, aumentando en mayo un 15% real.

Se recaudaron 13.029 millones de pesos en conceptos tributarios, un 46% más que aquello recaudado hace un año.

Lo recaudado a través de ingresos brutos sumó en mayo 2018, 9.598 millones de pesos.

Los impuestos al sello fueron los de mayor aumento interanual en el último mes disponible, creciendo un 79%.

En la segunda parte del informe se lleva a cabo un análisis mas detallado de los ingresos y gastos de la Ciudad.



Fuente: **CLAVES** (Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad de Buenos Aires)

I. Coyuntura de la Ciudad de Buenos Aires:

Niveles de morosidad en préstamos

En el I trimestre del 2018 se prestaron 588 en la Ciudad, del cual un 33% corresponde a préstamos a personas físicas.

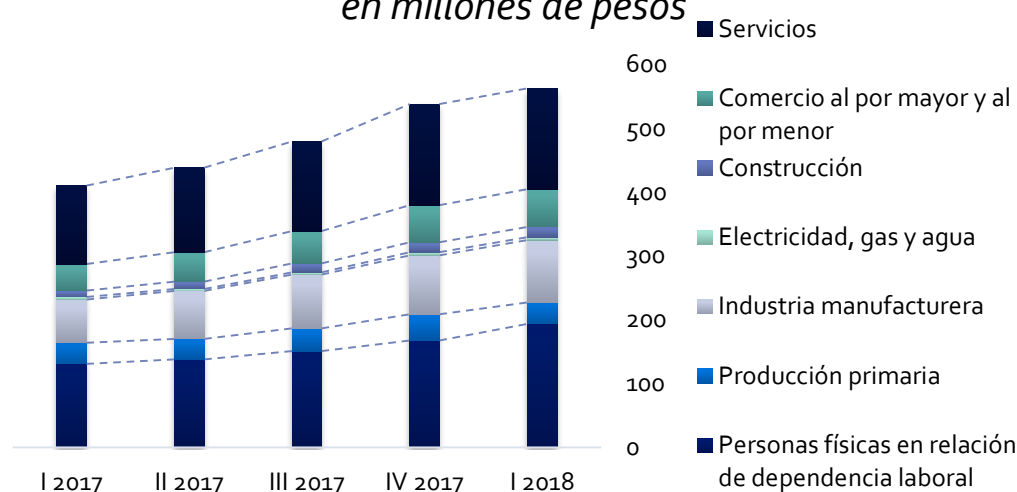
Según el BCRA en el I trimestre del 2018 las personas físicas tomaron 193 millones de pesos en préstamos, de los cuales el 96% se considera en situación normal de pago y el nivel de morosidad aumentó pasando de 3,7% a 4,1%.

En el I trimestre del 2018 se entregaron un 5% más de créditos en pesos que en el trimestre anterior.

Las personas físicas fueron las que más créditos tomaron con respecto al último trimestre del 2017 (+15%), mientras que los créditos a la producción primaria se vieron reducidos un 17%.

La morosidad aumentó en todas las actividades, a excepción de la construcción. La actividad de servicios públicos es la que posee menor porcentaje de mora, sin embargo, la misma se incrementó, pasando de un 0,6% en IV 2017 a un 1,3% en el I 2018.

Créditos en la Ciudad de Buenos Aires *en millones de pesos*



Fuente: **CLAVES** (Elaboración propia a partir de datos del BCRA)

Nota: Se considera moroso aquel que presenta atrasos mayores a 31 días corridos.

I. Coyuntura de la Ciudad de Buenos Aires:

Empleo

El nivel de desempleo en el I trimestre del 2018 fue de 8,1%, menor tanto al 8,2% del IV trimestre 2017 como al 9,4% del I trimestre 2017.

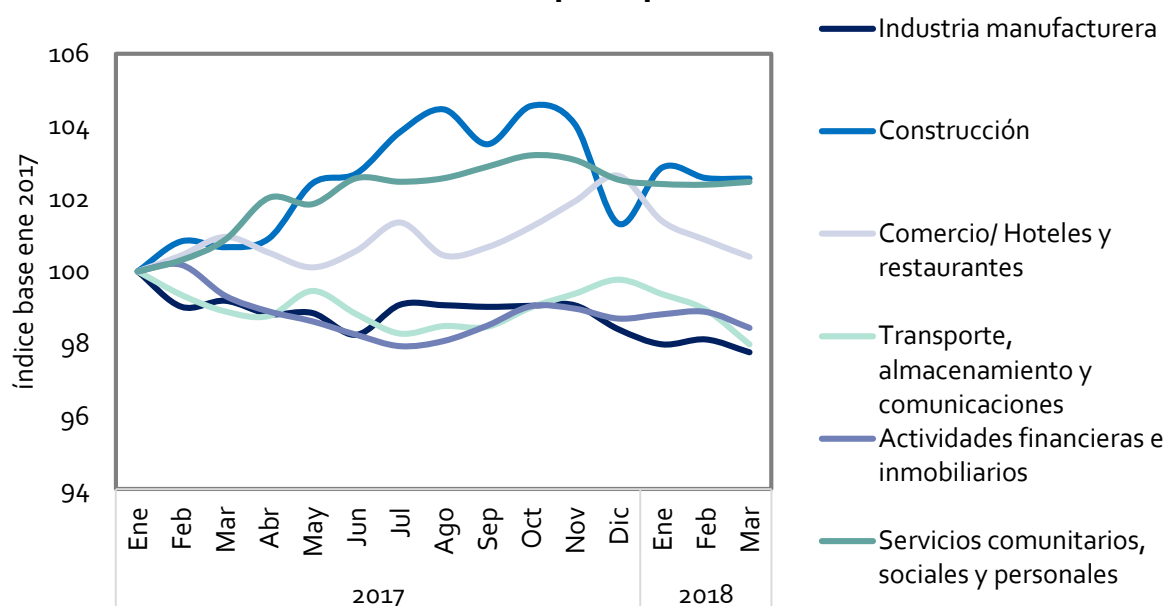
Al analizar un análisis de la evolución del empleo formal por sector con base de enero 2017, se puede ver la evolución del nivel de empleo de cada uno.

Tres de seis sectores tiene un nivel de empleo mayor al de enero 2017, en primer lugar el sector de la construcción, en segundo lugar, servicios comunitarios, sociales y personales y en tercer lugar el comercio.

Los restantes tres sectores se encuentran por debajo del nivel de empleo de enero 2017.

Cabe mencionar que si bien el empleo de la construcción es el que más se incrementó, históricamente es un empleo poco estable, con grandes variaciones.

Evolución del empleo privado formal



Fuente: **CLAVES** (Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad de Buenos Aires)

II. Ingresos y gastos de la Ciudad de Buenos Aires

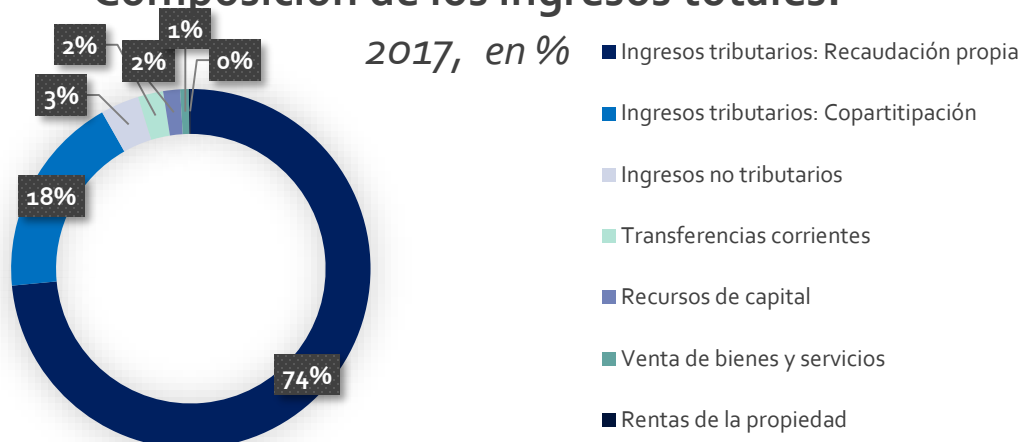
Ingresos Totales

En esta sección se llevará a cabo un análisis de las cuentas públicas de la Ciudad de Buenos Aires.

La Ciudad posee en primer lugar ingresos corrientes (tributarios, no tributarios, de propiedad y transferencias) y en segundo lugar ingresos de capital. Los ingresos tributarios en el 2017 sumaron el 92% de los ingresos, siendo los ingresos de recaudación propia el 80% de dicho subtotal.

A diferencia del resto de las provincias, la Ciudad recauda más que lo que recibe a través de la coparticipación.

Composición de los ingresos totales.



Fuente: **CLAVES** (Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad de Buenos Aires)

Los ingresos que no provienen de impuestos, se refieren a los siguientes:

- ☐ Tasas: servicios de fiscalización, habilitación o certificación; uso y ocupación de vía pública; inspección y verificación de obra; tasa de justicia; etc.
- ☐ Derechos: derecho de timbre; de cementerio; concesiones; etc.
- ☐ Multas: infracciones varias; código contravencional; etc.
- ☐ Otros ingresos no tributarios: espectáculos en salas de teatro; museos, etc.

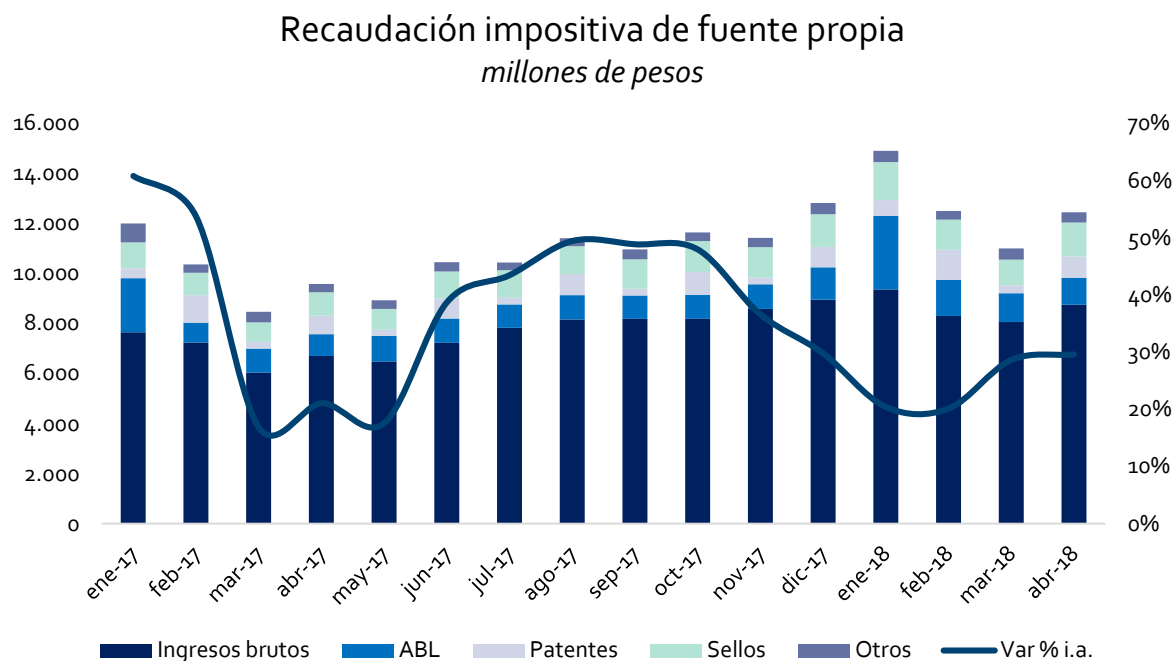
II. Estructura tributaria de la Ciudad de Buenos Aires

Ingresos Tributarios

Dentro de los impuestos de fuente propia, el impuesto a los ingresos brutos es el que más cantidad de dinero recauda (63% promedio del 2017). En segundo lugar, los impuestos al sello, pesan un 9% del total.

En los meses de enero lo recaudado por ABL aumenta, ya que existen los “premios” a aquellos que lo pagan por adelantado. El resto de los impuestos posee una ciclicidad homogénea.

La sección “otros” incluye: planes de facilidad de pagos, contribución por la publicidad, y gravámenes varios.



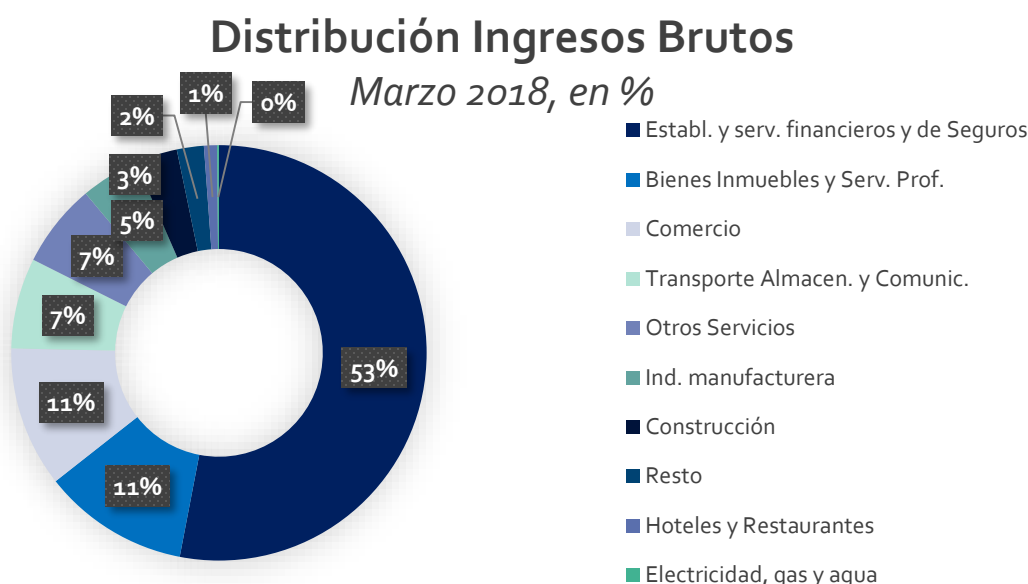
Fuente: **CLAVES** (Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad de Buenos Aires)

II. Estructura tributaria de la Ciudad de Buenos Aires

Ingresos brutos

Dado que los ingresos brutos son los impuestos que mas recaudan, se desglosó el aporte por sector.

En marzo 2018, el sector financiero aportó el 53% aproximadamente, el segundo lugar el sector de bienes inmuebles y servicios profesionales aportó el 11,4%, y en tercer lugar el comercio un 11%.



Fuente: **CLAVES** (Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad de Buenos Aires)

Según la Ley N.º 5948 de la Ciudad de Buenos (modificaciones de la Ley Tarifaria) en el 2019 las actividades financieras deberán aportar el 5,5% de Ingresos Brutos.

En comercio la alícuota a pagar difiere de los ingresos brutos anuales, si estos son inferiores a los 10 millones, será del 3%, si están entre los 10 millones y los 55 millones, entonces será del 4% (incrementándose año a año) y si son superiores a 55 millones deberán aportar el 5% en el 2019.

Para conocer la diferencias dentro de cada actividad consulte la ley Nª5948.

II. Estructura tributaria de la Ciudad de Buenos Aires

Coparticipación

Se llama coparticipación federal de impuestos (o simplemente coparticipación) al mecanismo que establece cómo se distribuyen entre las provincias los impuestos que recauda el Estado federal. El gobierno nacional es quien recauda los tributos, se queda con un porcentaje y el resto lo redistribuye entre las provincias y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

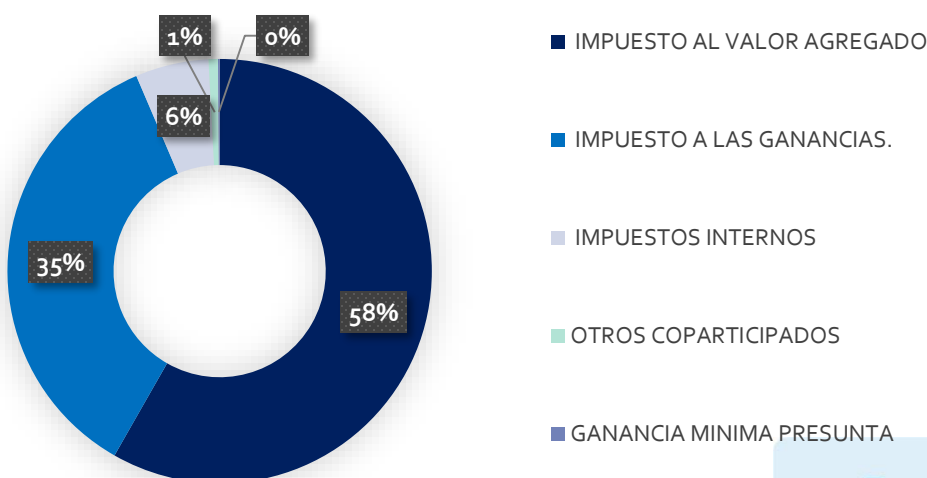
En estos dos años la alícuota de coparticipación de la Ciudad de Buenos Aires cambió dos veces:

- Desde el 2003 hasta 2015 – 1,4%
- Año 2016 – 2017 – 3,75% (decreto 194/2016)
- A partir de Enero 2018 .– 3,5% (decreto 257/2018)

A partir de Abril 2018 se hace operativa la nueva ley de reducción de la alícuota y se hace operativa la regulación del período enero-marzo, que se retiene el monto excedido (\$ 870.678.424,88).

Mensualmente la Ciudad recibe alrededor de 3 mil millones de pesos a través de la coparticipación.

Origen del monto coparticipable



Fuente: **CLAVES** (Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad de Buenos Aires)

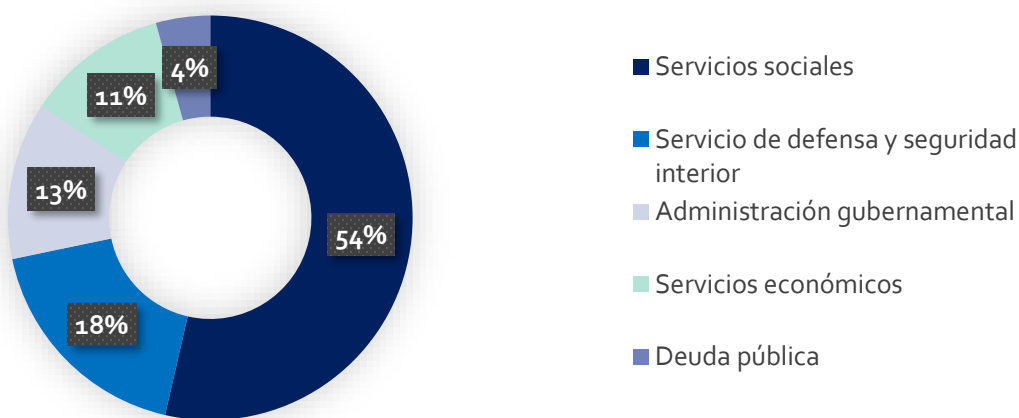
II. Estructura tributaria de la Ciudad de Buenos Aires

Gasto Público

Si se analiza el gasto por finalidad, se puede ver que el 54% de los gastos en 2017 fue destinado a servicios sociales, el 18% a servicios de defensa y seguridad interior.

Los servicios económicos se vieron reducidos en proporción del 2016 al 2017, pasando de pesar un 18% a un 11%. En contraposición se incrementó el gasto de defensa y administración gubernamental.

Gasto Público Ciudad de Buenos Aires año 2017



Fuente: **CLAVES** (Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad de Buenos Aires)

II. Estructura tributaria de la Ciudad de Buenos Aires

Ingresos y Gastos

En el año 2017 la Ciudad de Buenos Aires gastó aproximadamente 183.932 millones de pesos. El 20% refiere a gastos de capital (inversiones y transferencias de capital), el restante 80% son gastos corrientes, donde el 60% de éstos son remuneraciones de personal y 27% gastos de consumo.

Cuadro: Ingresos y Gastos de la ciudad de Buenos Aires. Años 2015-2017.
En millones de pesos corrientes

Concepto/Año	2015	2016	2017
Recursos totales	81.498,8	129.564,3	181.242,7
Gasto primario	83.410,7	139.700,1	183.932,4
Resultado primario	-1.911,8	-10.135,80	-2.689,63
Intereses de la deuda pública	1.883,33	4.500,71	6.478,23
Resultado financiero	-3.795,18	-14.636,5	-9.167,9
Resultado primario/PBG	-0,2%	-0,7%	-0,1%

Fuente: **CLAVES** (Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad de Buenos Aires)

Los intereses de la deuda pública se vieron incrementados un 139% en 2016 y un 44% en 2017.

Éstos provocaron que el resultado financiero en 2016 se incrementó 286% pero en 2017 las cuentas públicas mejoraron, gracias a la menor diferencia entre ingresos y gastos, es decir que el resultado primario fue menor.

En el 2016, el stock de deuda del sector público de la Ciudad era de 65.051 millones de pesos, compuesto tanto en pesos y como divisas (dólares y euros). La mayoría corresponde a títulos públicos (80%) y a préstamos de organismos internacionales de crédito (18%).

Esta publicación fue realizada en conjunto con

