iae

36

indicadores de actividad económica

CREEBBA
CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONOMICOS
BAHIA BLANCA - ARGENTINA

Enero
1998

Socios Patrocinantes Fundadores del CREEBBA

Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca

Cámara de Comercio del Sur

Banco del Sud S.A.

CORFO Río Colorado

Eg3 S.A.

Petroquímica Bahía Blanca S.A.

Banco de Galicia y Buenos Aires

Banco Dorrego S.A.

Cia. Argentina de Seguros La Acción

Consejo Profesional de Ciencias Económicas - Del. Bahía Blanca

Bolsa de Comercio de Bahía Blanca

ING Bank

Cooperativa Obrera Limitada de Consumo y Vivienda

Consorcio de Gestión del Puerto de Bahía Blanca

Ferro Expreso Pampeano S.A.

Arecco Ingeniería S.A.

Esso SAPA

Banco de la Provincia de Buenos Aires

Banco de Olavarría

CREEBBA

CENTRO REGIONAL
DE ESTUDIOS ECONOMICOS
BAHIA BLANCA, ARGENTINA

Alvarado 280 - 8000 Bahía Blanca - Argentina
Tel./Fax (091) 551870
e-mail: creebba@intersat-bb.com.ar

Consejo Directivo

Lic. Ricardo Bara
PRESIDENTE

Ing. Francisco García Zamora
Cr. Héctor Cueto

Cuerpo Técnico

Economista Jefe
Lic. Juan Esandi

Economista
Lic. Cintia Martínez
Lic. Carlos G. Scartascini

Economista Invitado
Lic. Alejandro Saporiti

Procesamiento de datos
Alejandro Corvatta

Becarios
Mónica Herrero
Karina Temporelli
Verónica Villalba
Juan Manuel Larrosa
María Inés Frapiccini
Constanza Semilla
Daniel Bast
Lorena Tedesco

Fundación Bolsa de Comercio
de Bahía Blanca

iae

indicadores de actividad económica

Año V - Nº 36
enero de 1998

Director Responsable
Lic. Ricardo Bara

Indicadores de Actividad Económica
es una publicación bimestral editada por el
Centro Regional de Estudios Económicos,
Bahía Blanca, Argentina.
Registro de la propiedad intelectual Nº 329258
Valor suscripción anual $ 90

Diagramación: Sepia Diseño Gráfico y Publicidad
Alsina 35 - Piso 12 - Of. 4 y 5 - Tel: 091-556618 - B. Bca.

Agradecemos la colaboración brindada
a todos quienes responden nuestra encuesta,
y a la empresa Jotafí.

Contenidos

Editorial

Nota editorial 1

Estudios Especiales

Cambios positivos en el mercado de trabajo
Análisis de las últimas cifras de desempleo en Bahía Blanca 3

Informe: ferrocarril Trasandino del Sur
La potencialidad del proyecto 6

Las exportaciones de la región de Bahía Blanca: sus características
Análisis de las operaciones de comercio exterior registradas en la jurisdicción. 9

Hacia una economía abierta: nuestro socio comercial...Chile
Más comercio en la región 11

Efectos de la crisis internacional sobre la economía argentina
Mejor performance que en el "tequila" 13

El aporte del Polo Petroquímico a la economía local (2da. parte)
Análisis de costos a nivel de los principales productos 16

Sector construcción: evolución y perspectivas
Se observa un mayor dinamismo en el sector local a comparación del nacional 20

Pautas de consumo por nivel de ingreso: una estimación para Bahía Blanca
Los costos de alimentación de una familia de bajos ingresos habría bajado un 10% en los últimos tres años. 22

Precios

Indice de Precios 26

Situación sectorial

Sector financiero 28

Sector inmobiliario 30

Encuesta de Coyuntura

Principales resultados agregados del bimestre 35

Sector industrial 36

Sector comercial mayorista 40

Sector comercial minorista 44

Panorama Macroeconómico 48

Apéndice Estadístico 49

De primera

El año que finaliza presenta un resultado altamente satisfactorio para la economía local. Los viejos problemas del estancamiento y la generalizada falta de perspectivas para los empresarios locales comienzan a ser sustituidos por las oportunidades de un nuevo y exigente escenario. Surgen nuevos desafíos impuestos por la competencia y junto con ellos se plantean las preocupaciones impuestas por la necesidad de reconvertir actividades a un nuevo contexto.

La principal novedad del bimestre sin dudas es la confirmación de un importante incremento en los puestos de trabajo. Este cambio sumado a una menor oferta en el mercado laboral ha determinado una sustancial baja en la tasa de desempleo.

No hay integración sino se cuenta con una adecuada infraestructura de transporte y servicios competitivos según parámetros internacionales. En los últimos meses, se verificaron importantes progresos para abrir una nueva vía de transporte a través del Corredor Trasandino del Sur. En esta edición, se presenta una nota introductoria con las principales características del proyecto y las condiciones de mercado que fundamentan su viabilidad como propuesta de inversión.

Considerando el potencial desarrollo de estas vías de transporte, resulta oportuno presentar una primera descripción sobre las principales características de la oferta exportable regional. Si bien esta región canaliza una gran proporción de las exportaciones del país, la misma corresponde a productos a granel sólido y líquido. El volumen de cargas transportadas en bultos o contenedores aún representa una baja fracción y por su insuficiente escala no ha podido aprovechar las ventajas que significaría una salida directa al exterior a través de las instalaciones del puerto local.

Existe un alto potencial de desarrollo de negocios con la región central y sur de Chile, el cual se verá notablemente acrecentado en la medida que se afiance la opción de transporte multimodal a través del Corredor Trasandino. Por esta razón, se presente un informe analizando la nueva e intensa dinámica de intercambio con nuestro vecino país.

En los últimos meses, la economía internacional se ve conmovida por los efectos de la crisis financiera originada en los países asiáticos. Esta entrega presenta un informe describiendo las causas de la inestabilidad en países que hasta hace poco tiempo eran considerados como modelos de organización y se formulan algunas consideraciones sobre los riesgos que podría deparar a la economía argentina.

Entre otras cuestiones abordadas, se continúa la serie de notas sobre la estructura de costos de la industria petroquímica en Bahía Blanca, las perspectivas de la industria de la construcción local que ha registrado una fuerte expansión a lo largo del año y las variaciones en el costo de vida local.

Balance de la economía local y perspectivas

La clara disminución del desempleo confirma la evaluación del informe anterior destacando una marcada recuperación de la economía local durante el año en curso. De este modo, la ciudad cierra el año con un balance muy positivo y confirma la recuperación de la senda del crecimiento iniciada a fines del año anterior.

Las expectativas del año previo en materia de inversiones se han visto confirmadas en los hechos con trascendentes y concretos avances en el proceso de construcción de nuevas instalaciones en las empresas del Complejo Petroquímico. Estos progresos han derivado en anuncios de nuevas inversiones realimentando el proceso inciado a fines del año anterior. En este sentido, en forma reciente se han anunciado inversiones importantes en el área de servicios en respuesta a las expectativas de un gran crecimiento en el flujo de transporte de carga y tránsito de pasajeros por la ciudad en los próximos meses.

Las condiciones de mercado han mejorado en forma notable para el sector agropecuario. El repunte observado en los precios de la hacienda, las buenas condiciones meteorológicas y los muy elevados rendimientos agrícolas esperados en la región han posibilitado una recuperación en la situación patrimonial y financiera de los productores rurales.

Aún cuando resta mucho por hacer, se verifican progresos importantes en relación a la concreción del Corredor Trasandino y la posibilidad de instalar una terminal de contenedores en alguno de los muelles del Puerto de Bahía Blanca. El corredor bioceánico está muy próximo a concretarse por la alternativa multimodal, al completarse el tramo de cruce de la cordillera por camión. De esta forma, se abre una nueva vía para la integración de la zona, más particularmente con los mercados del centro y sur de Chile.

En relación al Puerto, el que pasó fue un año difícil y decisivo por las vitales discusiones en torno al dragado del canal de acceso y la superación de algunos problemas suscitados en los embarques de cereales de la campaña anterior. Estos conflictos han generado incertidumbre pero que hoy se ve despejada dado que las negociaciones parecen estar bien encaminadas y en sus instancias finales. Paralelamente, se suman oportunidades concretas en torno a un postergado objetivo, la instalación de una terminal de contenedores. La virtual saturación del principal y único puerto del país, Buenos Aires, ha generado interés en las compañías navieras por otros puertos alternativos. Entre ellos, el puerto local se perfila con claras posibilidades, las que se ven acrecentadas por el factible acceso a una "masa crítica" de movimiento portuario aportada por la demanda de las empresas del Complejo Petroquímico. Este flujo podría aumentar en forma considerable si se logra captar parte del intercambio de contenedores entre Chile y Brasil a través del Corredor Trasandino. También podrían tener una incidencia positiva, la canalización de la oferta exportable regional y/o de mercaderías en tránsito entre los mercados del Atlántico y el Pacífico. Estos proyectos de integración de la economía regional a través de una mejora sustancial en los costos y la calidad del servicio de transporte para los flujos de mercaderías que circulen por esta región debiera ser una de las prioridades estratégicas por el enorme potencial de generación de negocios para las empresas locales.

" los proyectos relacionados con un mejora sustancial en los servicios de transporte internacional de cargas representan una prioridad estratégica para la región..."

Las perspectivas abiertas por los nuevos emprendimientos han determinado un fuerte ingreso de capitales a la ciudad. En forma conjunta con una importante expansión del crédito, lo que significa que una mayor proporción de capitales se reinvierte localmente, han determinado una fuerte valorización de activos como empresas, campos, lotes y viviendas. Estas ganancias de capital constituyen una fuente adicional de rendimientos que debe considerarse al momento de buscar factores que puedan incidir positivamente sobre los negocios locales.

La competencia generada por el arribo de hipermercados ha provocado importantes bajas en los precios. Estos cambios, tal como demuestran estudios realizados y publicados en informes anteriores, se han concentrado en productos de consu-

mo masivo, beneficiando particularmente a los sectores de menor ingreso que son los que gastan una mayor proporción de su ingreso en este tipo de productos. Es importante no pasar por alto la sensible mejora en el poder adquisitivo del salario como resultado de estas modificaciones en las condiciones de venta de productos de consumo. Estas apreciaciones se ven reforzadas si se contempla la baja implícita y no considerada en los cálculos de mejoras en la calidad de los productos y servicios ofrecidos.

Desde el punto de vista financiero, también hay una clara mejora evidenciada por algunos resultados de la encuesta de coyuntura sobre empresas locales. Aún cuando en los últimos meses se registra un claro cambio del escenario financiero, las repercusiones no destacan un impacto significativo en modo directo. El efecto sí es de magnitud sobre la tenencia de activos financieros como acciones y títulos con mayor volatilidad en sus cotizaciones. No obstante, en Bahía Blanca, los ahorristas en general exhiben una propensión a conductas conservadoras a través de colocaciones con niveles bajos de exposición al riesgo. Esta circunstancia, amortigua las eventuales pérdidas financieras derivadas de los cambios en los últimos meses. Desde otra perspectiva, las empresas han mejorado su situación financiera a través de un acceso mas fluido al crédito a tasas más bajas en relación a las de años anteriores.

Preocupaciones del crecimiento

Como se ha señalado en informes anteriores, este nuevo escenario exhibe fuertes contrastes. La competencia se ha intensificado ante el arribo de nuevos competidores para capitalizar las buenas perspectivas de negocio que se presentan en la ciudad. Ante esta nueva situación, muchas empresas enfrentan un panorama comprometido que amenaza su viabilidad futura. Este cuadro se constata a través de los resultados de la encuesta de coyuntura, en modo especial sobre el sector comercial. La oferta ha crecido más rápido que la demanda, en algunos segmentos la demanda tiende ha disminuir, renovando la presión a la baja de los estrechos márgenes comerciales y una estructura más concentrada en la distribución de las ventas entre empresas. Adicionalmente, la reducción en el costo y mejora en la calidad de servicios de transporte y comunicaciones impone la competencia de empresas no localizadas en la ciudad dado que el cliente o consumidor local se "mueve hasta ellas" o directamente no requiere contacto personal directo, es decir que "no hay necesidad de moverse". Estas nuevas formas de competencia a menudo no son debidamente consideradas y por eso, las expectativas normales de los famosos efectos multiplicadores no se ven confirmadas en la práctica.

Los problemas derivados de la intensificación de la competencia se extienden sobre el comercio, en modo particular el localizado en zonas céntricas, profesionales, empresas de servicios y trabajadores con bajo grado de capacitación. En la mayoría de estos segmentos se observa una sobrexpansión, la cual se ha agudizado de un modo brusco por la incorporación de nuevas y avanzadas tecnologías. En este sentido, un ejemplo claro es el sector comercial minorista. La experiencia en ciudades de países que han atravesado por procesos similares anticipa casi indefectiblemente una disminución de la cantidad de establecimientos en rubros en los que las posibilidades de diferenciación esta muy acotadas como los alimentos secos. De un modo similar, existe una gran preocupación por el posible arribo masivo de trabajadores de otras regiones atraídos por las oportunidades de empleos generadas por los grandes proyectos de inversión. Existe el riesgo de que parte de los trabajadores actuales no puedan acceder a los nuevos empleos y por otra parte, resurge el temor de reiterar experiencias pasadas, dado que al finalizar las obras gran cantidad de personas podrían permanecer en la ciudad sin empleo ni vivienda.

Estos desafíos exigen reforzar la competitividad de las empresas locales. Las vías recomendables consisten en la diferenciación del servicio a través de la capacitación y la incursión en actividades con perspectivas claras de crecimiento. La regulaciones o cambios de política tributaria para desalentar competencia externa no es un recurso aconsejable por los altos costos que genera y su comprobada falta de efectividad en el mediano plazo.

El proceso de reconversión exigirá una alta cuota de creatividad. La financiación sigue siendo un problema importante, pero se agiliza cuando surgen ideas claras e innovadoras.

Las preocupaciones señaladas representan los problemas del crecimiento, que exige reasignar recursos hacia sus usos más eficientes. Exige información, movilidad y por lo tanto, exponerse a los riesgos de los nuevos proyectos. No obstante, el balance será positivo si se esta en condiciones de aprovechar la nuevas oportunidades de negocios emergentes y hay disposición de asumir riesgos por parte de los empresarios locales.

Cambios positivos en el mercado de trabajo

■ Entre octubre y mayo, de la caída de casi 6 puntos en el desempleo, unos 3 puntos corresponden a una mayor demanda de empleo en tanto que los 3 puntos restantes corresponden a una retracción en la oferta de trabajo. ■ En el período, en forma aproximada, se habrían creado cerca de 4 mil nuevos puestos de trabajo. ■ El porcentaje de población con empleo en Bahía Blanca es uno de los más elevados del país.

Los últimos resultados

Uno de los hechos más destacados en los últimos meses ha sido la difusión del nuevo cuadro de situación laboral. De acuerdo a los resultados del INDEC, la tasa de desempleo en Bahía Blanca registra una importante disminución con respecto a los altos niveles prevalecientes desde fines de 1994.

En los últimos tres años, con altibajos, una de cada cinco personas en actividad se encontraba sin empleo. En función de la medición tomada en el mes de octubre pasado, los nuevos resultados determinan un desocupado por cada 8 personas en actividad.

Con los nuevos índices, los niveles de desempleo exhiben un retroceso hasta arribar a cifras similares a las de principios de 1993. Cabe recordar que en aquel momento la situación económica resultaba intensa por la fuerte reactivación de las ventas como consecuencia del afianzamiento del proceso de estabilización. Desde otro punto de vista, la actual tasa ubica a Bahía Blanca en el séptimo puesto entre las ciudades del país con mayor tasa de desempleo, alejándose de los primeros lugares que presentó durante los últimos años.

El comportamiento de la oferta y la demanda de empleo

Las variaciones en la tasa de desempleo pueden deberse a cambios en dos variables básicas: la tasa de actividad y la tasa de empleo[1]. Ambas pueden incidir de un mismo modo sobre la tasa de desempleo pero respondiendo a razones contrapuestas. Una disminución del desempleo podría deberse a la creación de nuevos puestos de trabajo y paralelamente a la reducción de la población que decide integrarse al mercado laboral en función de razones como el desaliento. Resulta oportuno revisar los factores que impulsan los recientes cambios en el mercado laboral de Bahía Blanca.

En forma resumida, la desocupación disminuyó por el efecto combinado de un ritmo de aumento en los puestos de empleo superior al crecimiento de personas que deciden integrarse al mercado de trabajo buscando activamente un empleo.

El primer efecto se refleja en la tasa de crecimiento del empleo - la proporción entre trabajadores ocupados y la población total - con respecto a la medición anterior realizada en mayo, de 34.3 a 35.6 %. A fin de realizar una estimación preliminar del número de personas afectadas por estos cambios, se presentan cálculos en base a la población de referencia empleada en el relevamiento de mayo pasado y dos hipótesis extremas de la tasa de crecimiento de la población hasta el mes de octubre. Bajo estos supuestos, en el período se habrían creado entre 3.700 y 4.800 nuevos puestos de trabajo.

La segunda fuente de reducción en la tasa de desempleo consiste en la caída en la tasa de actividad - porcentaje de la población total que tienen o buscan activamente un empleo -. En comparación a mediciones anteriores un menor porcentaje de población busca un empleo. En estas circunstancias, resulta claro que el desempleo disminuyó sencillamente por que hay menos gente requiriendo trabajo.

Para aclarar la incidencia de ambos efectos en forma separada se puede realizar un sencillo ejercicio consistente en calcular una tasa de desempleo "corregida" tomando el máximo porcentaje histórico observado en la tasa de actividad[2]. De este modo, fijando la oferta de empleo en un nivel hipotéticamente máximo[3], se puede analizar en forma aislada los efectos de las fluctuaciones en la demanda de trabajo.

Del análisis realizado se observa que de la caída de casi 6 puntos en el desempleo, unos 3 puntos corresponden a una mayor demanda de empleo

en tanto que los 3 puntos restantes corresponden a una retracción en la oferta de trabajo.

Adoptando el mismo procedimiento para los datos del país, se observan algunas diferencias en las causas del retroceso del desempleo. De esta forma, se observa en el país una reducción menor del desempleo (2.3 puntos). En este caso, si la tasa de actividad se encontrase en su máximo nivel histórico, la creación de nuevos puestos de trabajo habría determinado una caída del desempleo mayor, de casi 3 puntos. Sin embargo, el leve incremento en la población activa significó una mayor oferta de trabajo en relación a los niveles de mayo pasado frenando el descenso de la tasa de desempleo.

Argumentos posibles sobre la menor oferta de empleo y la mayor demanda de trabajo

El cálculo anterior da una idea aproximada de que parte de la caída observada en el desempleo esta asociada a un aumento en la creación de puestos de trabajo (demanda de trabajo) y que proporción se asocia a la variaciones en el porcentaje de población que decide integrarse al mercado laboral (oferta de trabajo). De este modo, explicar el desempleo supone presentar y constatar algunas hipótesis referidas a la disminución de la oferta de trabajo - reflejado en la caída de la tasa de actividad - y el aumento en la demanda de trabajo – puesta en evidencia por la mayor tasa de empleo -.

Una explicación posible para el comportamiento de la oferta de trabajo es la que se asocia a la situación de los "jefes de familia". De acuerdo a esta idea, cuando el responsable del hogar accede a un trabajo, algunos de los integrantes del resto del núcleo familiar dejan de buscar un empleo para volver a otro tipo de ocupaciones (estudio, atención de niños o ancianos, etc.).

Por otra parte, resulta positivo constatar que en Bahía Blanca aumentaron los puestos de trabajo desde mayo hasta octubre – sin dudas, esta es la principal novedad – en cerca de 4 mil nuevos empleos. De acuerdo a los últimos datos, un 36% de la población local tiene trabajo. Este porcentaje es uno de los más elevados entre las principales ciudades del país. Por otro lado, la relación se acerca a sus niveles históricos máximos observados en los primeros años de la Convertibilidad pero con la gran diferencia de que una mayor proporción de los puestos de trabajo creados corresponden al sector privado. No obstante, no todos los puestos de trabajo generados tienen igual "mérito". La mayor cantidad de puestos de trabajo presenta una "calidad" menor si corresponden a puestos de trabajos informales, programas de empleo transitorio en el sector público y en el sector privado cuando se encuadran bajo algunas de las modalidades promovidas del empleo. Por lo general, este tipo de ocupaciones es por tiempo limitado, sin pagos por indemnizaciones, bajo nivel de remuneraciones y escasa cobertura social. A nivel del país, la mayoría de los análisis coinciden en señalar una alta incidencia de estas formas de empleo en la creación de nuevos puestos de trabajo.

Es importante no perder de vista que los puestos de trabajo creados por programas de fomento del empleo es un paliativo del problema de la desocupación. No conforman una solución duradera del problema y en la medida que estos tengan una incidencia extremadamente importante en la creación de nuevos trabajos, el grave problema ocupacional aún puede seguir al acecho. Sin embargo, en el caso particular de Bahía Blanca, sus excelentes perspectivas para el próximo ano confieren un fundamento sólido para avizorar una mejora paulatina en la situación ocupacional.

1 La tasa de desempleo es el cociente entre la cantidad de desempleados y la población económicamente activa.
2 Se adopta la metodología presentada en el trabajo de D.Rossignolo, 26 de Diciembre, Ambito Financiero, pag. 12
3 En el ejercicio realizado se toma la tasa de actividad de mayo de 1995, del 42.6%

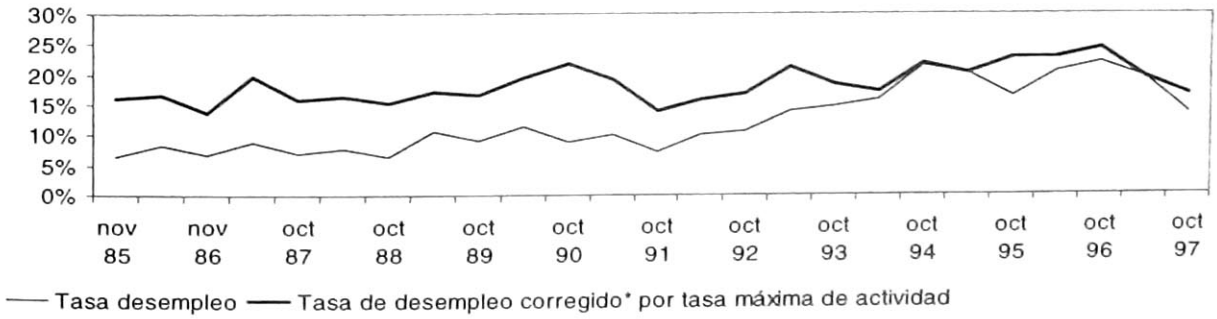
Situación ocupacional en Bahía Blanca

Hipótesis	may-97	oct-97 Mínima	Máxima	Diferencias Mínima	Máxima
Tasa de crecimiento supuesta para la población		0%	1%	0%	1%
Poblacion total	290.057	290.057	292.958		2.901
PEA	123.398	119.213	120.406	(4.185)	(2.992)
Ocupados	99.490	103.260	104.293	3.771	4.803
Desocupados	23.908	15.975	16.134	(7.934)	(7.774)

			1997 mayo	octubre	Diferencia octubre - mayo
Bahia Blanca	Tasa de actividad	TA	43%	41%	
	Tasa de empleo	TE	34%	36%	
	Tasa desempleo	TD	19,5%	13,4%	-6,1%
	Tasa de desempleo corregido*/ por cambios en la demanda de empleo	TD*	19,5%	16,4%	-3,1%
	Tasa de desempleo por cambios en la oferta de empleo	TD*- TD	19,3%	16,3%	-3,0%
Pais	Tasa de desempleo		16,1%	13,7%	-2,4%
	Tasa de desempleo corregido**/ por cambios en la demanda de empleo		17,1%	14,3%	-2,8%
	Tasa de desempleo por cambios en la oferta de empleo		1,0%	0,6%	-0,4%

* Calculada en función de la tasa máxima de actividad observada - mayo de 1995 -
TD* = (TA* - TE) / TA*
con TA* = Tasa de actividad de mayo de 1995
** Calculada tambien en funcion de la tasa de actividad de mayo de 1995

Tasa de desempleo
Efectos de la demanda y la oferta de trabajo



Informe: ferrocarril Trasandino del Sur

■ El intercambio entre Argentina y Brasil y más recientemente con Chile ha experimentado un fuerte crecimiento en los últimos años. ■ En los próximos años, esta situación tenderá a acentuarse por la mayor inserción de Chile con los países firmantes del Mercosur. ■ Esta dinámica en las transacciones queda reflejada por las tasas de crecimiento del monto de operaciones de comercio exterior de Chile con Argentina y Brasil en el primer semestre de 1997. ■ El comercio intrarregional total del último semestre alcanzó un monto cercano a los u$s 8.700 millones. ■ De este total, unos 805 millones representan ventas desde Chile y unos 1.340 millones, compras de Chile a Brasil y Argentina.

El Proyecto del Ferrocarril Trasandino representa una vía de articulación para el creciente flujo de comercio en la amplia región integrada entre Argentina, Brasil y Chile. En forma adicional al intercambio intrarregional, el proyecto representa un puente terrestre entre cargas desde el Pacífico al Atlántico (y viceversa). Sus posibilidades se ven reforzadas por la creciente demanda de transporte hasta puertos, de la oferta exportable de importante conjunto de provincias argentinas.

Los flujos de carga desde y hacia territorio chileno actualmente se canalizan por el corredor que une a Cuyo con la Zona Central Chilena, únicamente por transporte carretero. Los niveles actuales de intercambio ya comienzan a revelar la insuficiente capacidad de la infraestructura actual. La densidad de tránsito provoca problemas de congestionamiento, especialmente en época estival al agregarse un gran caudal de turistas. En invierno, el paso está expuesto a interrupciones imprevistas en caso de nevadas de gran intensidad. Esta vía de enlace es la única completamente pavimentada en todo su trayecto y concentra el mayor porcentaje de cargas (aproximadamente el 80%) con destino u origen en Chile. Las alternativas de inversión para evitar los efectos negativos del clima en cruces a gran altura enfrentan la dificultad de ser excesivamente costosas en función del nivel de tráfico existente.

Los problemas de congestión y las consecuentes demoras para el tránsito terrestre persisten, principalmente en el paso terrestre entre Uruguayana y Paso de los Libres.

Descripción técnica del proyecto

La realización del Ferrocarril Trasandino del Sur supone la construcción del ramal ferroviario entre Zapala y Lonquimay, asumiendo que los costos de rehabilitación de los ramales conexos por territorio chileno y argentino son responsabilidad de Ferrosur Roca y Ferrocarril Pacífico en Chile. El costo de la construcción faltante se estima aproximadamente en 200 millones de dólares.

La red tendría una extensión de 200 kilómetros. La mayor inversión debiera realizarse de lado argentino, para cubrir los 130 kilómetros de distancia entre Zapala y la frontera con Chile.

Recientemente se han iniciado trabajos para una pequeña parte del tramo (14 kilómetros) del lado argentino, a partir de Zapala.

Localización

La realización del proyecto conformaría una vía de articulación alternativa entre el Pacífico y el Atlántico conformada por las siguientes escalas:

Corredor Sur: Concepción / Talcahuano (y otros puertos de la Octava Región) - Victoria - Paso de Pino Hachado - Zapala / Neuquén - (Ruta Nacional 22 / Línea Ferrosur Roca) - Bahía Blanca (Ing. White/ Puerto Rosales)

Articulación con otros sistemas de transporte desde Bahía Blanca

A partir de Bahía Blanca, se abre un conjunto de alternativas para las mercaderías con destino u origen en territorio de Brasil.

- **Alternativa 1:** *Bahía Blanca (tren) + Buenos Aires (marítimo)*
  Bahía Blanca a Buenos Aires (Exolgan) por tren (Ferrosur)
  Buenos Aires hasta puertos de Brasil por barco

- **Alternativa 2:** *Bahía Blanca (marítimo) + Buenos Aires (marítimo)*
  Bahía Blanca a Buenos Aires por barco
  Buenos Aires hasta puertos de Brasil por barco

- **Alternativa 3:** *Bahía Blanca (marítimo)*
  Bahía Blanca hasta puertos de Brasil por barco

- **Alternativa 4:** *Bahía Blanca(tren) + Buenos Aires (hidrovía)*
  Bahía Blanca hasta Buenos Aires por tren (Ferrosur)
  hasta Brasil por Hidrovía

Articulación con otros sistemas de transporte desde Lonquimay

En este caso, las alternativas existentes son las que se detallan a continuación.

- **Alternativa 5:** *Talcahuano (tren)*
  desde Lonquimay hasta Talcahuano por tren (Ferrocarril Pacífico S.A.)

- **Alternativa 6:** *Santiago (tren)*
  desde Lonquimay hasta Santiago por tren (Ferrocarril Pacífico S.A.)

Su posición, alejada con respecto a las escasas opciones para el tránsito de cargas de la costa atlántica hasta la costa del Pacífico, resultaría ampliamente compensada por las siguientes ventajas:

- La menor distancia terrestre entre los puertos de cada océano (la distancia entre los puertos de Concepción y Bahía Blanca es de 1.335 kilómetros)

- Los puertos de cada extremo son de aguas profundas permitiendo la operación de buques de gran calado y la posibilidad de complementación del Trasandino con el servicio de grandes portacontenedores.

- Una de las menores alturas entre los pasos cordilleranos existentes de tránsito intenso, confiriendo ventajas con relación a las consecuencias de las inclemencias climáticas y la relativa facilidad por la menor dificultad en el ascenso de cargas.
- Su trayecto entre las costas atraviesa una de las regiones argentinas de mayor dinamismo exportador en los últimos años.

- Se evitarían los cuellos de botella que actualmente existen en los principales pasos terrestres entre Argentina con Chile y con Brasil.

- Representaría la alternativa con mayor posibilidad de uso del transporte acuático para unir la ruta entre San Pablo y Santiago de Chile, lo que significa incorporar las ventajas tanto de economicidad como de menor impacto ambiental del transporte marítimo frente al carretero. El sistema de transporte a través del Trasandino articula el medio acuático con el ferroviario y por lo tanto, presenta la posibilidad de prescindir completamente del transporte carretero.

- Las múltiples alternativas de transporte complementarias a partir de Bahía Blanca, conferirían una gran flexibilidad al servicio para conformar un sistema de transporte con capacidad para adaptarse a una gran diversidad de preferencias de los cargadores.

- Su funcionamiento presentaría una cobertura geográfica amplia a bajo costo por ser trayectos directos y cubriendo los territorios donde se concentran el mayor volumen de intercambios entre los países involucrados.

- Por presentar la opción de transporte marítimo desde Bahía Blanca, se caracteriza por ser la alternativa más competitiva para integrar la región norte de Brasil al Cono Sur, actualmente aislada por las dificultades para el aprovechamiento del transporte terrestre y con un gran potencial de generación de comercio.

Antecedentes de investigación más recientes y situación actual

El estudio de prefactibilidad[2] realizado por la consultora Bechtel, encargado por el gobierno de la provincia de Neuquén a fines de 1993, concluye que el proyecto es factible bajo ciertas condiciones. La evaluación se realiza bajo hipótesis conservadoras, principalmente en lo relacionado con demanda y tarifas. Por ejemplo, no se considera la posible demanda del servicio para importaciones argentinas provenientes del Este Asiático (y similarmente para las exportaciones). La evolución posterior y reciente del intercambio entre Argentina y Chile, caracterizado por un fuerte crecimiento y con un generalizado pronóstico de acentuamiento de estas tendencias, refuerza las posibilidades del proyecto.

A partir de noviembre, respondiendo a las necesidades del mercado, se inicia el funcionamiento del Trasandino del Sur. El tramo entre Zapala y Victoria (cercano a Lonquimay) se completa con camiones, uniendo los ramales ferroviarios de Argentina y Chile.

El 26 de agosto de 1994, el Presidente de Argentina Carlos Menem y el Presidente de Chile Eduardo Frei firmaron un acuerdo ratificando el apoyo de los gobiernos nacionales de sus respectivos países para la concreción del Proyecto. En octubre del mismo año, los gobernadores de Buenos Aires y Neuquén, el Secretario de Transporte de Argentina y el Ministro de Relaciones Exteriores firmaron un protocolo acordando el inicio de la construcción de los primeros 14 kilómetros de vías férreas entre Zapala y Lonquimay.

2 No define la factibilidad del proyecto, sino que se limita a destacar la justificación de estudios más exhaustivos para la evaluación definitiva.

Las exportaciones de la región de Bahía Blanca: sus características[1]

■ Las principales exportaciones de la región corresponden a materias primas y productos agropecuarios. ■ Dentro de las cargas generales, se observa un predominio en las exportaciones de carne. ■ Casi la totalidad de las operaciones oficializadas en Bahía Blanca sale del país por el puerto local. ■ La aduana de Bahía Blanca ocupa el quinto lugar entre las 52 aduanas de oficialización del país.

¿Es Bahía Blanca una ciudad que se vincula comercialmente con el exterior? ¿Cuáles son los productos comercializados y qué características tienen? ¿Hacia dónde se dirigen los flujos comerciales? El objetivo de esta nota es ahondar en todas estas cuestiones para lograr una caracterización de las mismas, a la luz de la información disponible.

Dentro de un país, cada región puede estar más o menos ligada a los mercados externos en función de las características de las economías regionales. Por otra parte, esto también determina qué tipo de productos se comercializan y el medio de transporte que se utiliza a tal efecto.

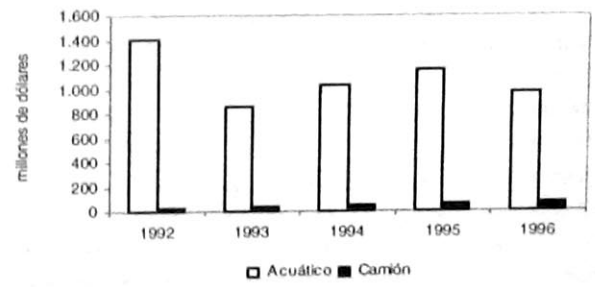
Bahía Blanca, como ciudad del interior del país, posee características particulares por tener un puerto de aguas profundas y una importante presencia de los sectores petroquímico y agropecuario, lo que anticipa en alguna medida los resultados de la investigación que confirman las hipótesis previas planteadas.

A fin de tener una idea acerca de las exportaciones originadas en la región de Bahía Blanca, se estudian los despachos de exportación que poseen como aduana de oficialización a la correspondiente a esta jurisdicción. Si bien luego la mercadería puede ser sacada del país por otra dependencia aduanera, es de suponer que los exportadores oficializan la mercadería en su propia jurisdicción.

Podemos decir que las exportaciones oficializadas en Bahía Blanca en los últimos años alcanzan un pico máximo en 1992, con un valor Fob total exportado que supera los 1.400 millones de dólares. Luego, en los años siguientes, este valor desciende, ubicándose alrededor de los 1.000 millones en el año 1996.

Dentro de los medios de transporte utilizados por las exportaciones de la región, se observa un claro predominio del medio acuático, con una participación superior al 90%. La segunda vía de transporte empleada es la terrestre, aunque el porcentaje transportado por dicho medio apenas supera el 6% durante 1996. Sin embargo, se verifica un leve reposicionamiento del mismo frente al transporte acuático, en el período comprendido entre 1992 y 1996.

Exportaciones oficializadas en Bahía Blanca según medio de transporte: 1992-1996



El principal destino de los productos es Brasil, no obstante su participación en el total disminuye desde el 60% aproximado en 1992 hasta el 37% en 1996. Le siguen Irán, Países Bajos y Estados Unidos, en porcentajes menores, y con cambios en su posición relativa, pero permaneciendo dentro de los cinco países más importantes del período. En el año 1996, Brasil, Irán, Países Bajos, Méjico y Estados Unidos, en orden de importancia, absorben conjuntamente el 67% de la oferta exportable total.

Si se consideran las exportaciones hacia el Mercosur, se puede observar una importante reducción del total oficializado en Bahía Blanca hacia este destino (del orden de los 20 puntos porcentuales), al alcanzar apenas el 40% en 1996 frente al 59% en 1992.

Por su parte, el volumen de comercio con Chile, medido en dólares, experimenta un crecimiento sostenido desde 1992 hasta 1995, pasando de valores algo superiores a los 26 millones de dólares en términos Fob al inicio del período, para llegar a 46,5 millones en 1995. Sin embargo, el volumen de transacciones con este país disminuye en 1996, alcan-

zando el valor más bajo de la serie.

Cabe destacar que casi en la totalidad de los despachos oficializados en Bahía Blanca, la aduana de salida es la misma: Bahía Blanca. Sin embargo, hay casos que, a pesar de no ser oficializados en la aduana de Bahía Blanca, corresponden a la región por lo cual cabe considerarlos. Tal es el caso de determinados productos puntuales como cebolla y ajo, que siendo exportados por camión a Brasil Uruguay o Paraguay, son oficializados directamente en la aduana del paso fronterizo correspondiente.

Exportaciones oficializadas en Bahía Blanca: 1996

DESTINO	Millones de U$S	% sobre total
BRASIL	386,85	36,8%
URUGUAY	38,46	3,7%
PARAGUAY	2,16	0,2%
SUBTOTAL MERCOSUR (1)	427,47	40,7%
SUBTOTAL CHILE (2)	26,13	2,5%
SUBTOTAL (1) + (2)	453,60	43,2%
TOTAL	1.050,60	100,0%

Cuando se discrimina por grupo de productos, la información que surge de los despachos de aduana permite derivar los siguientes resultados: casi el 30% del total de la oferta exportable corresponde a Cereales, y el 22% a Grasas y Aceites Animales o Vegetales. En tercer lugar, y con una participación del 20% aproximado, se ubica el capítulo correspondiente a Combustibles y Aceites Minerales. En conjunto, reúnen el 71% del total de las exportaciones oficializadas en Bahía Blanca.

Con un porcentaje también importante, del orden del 13%, aparece el grupo Residuos y Desperdicios de las Industrias Alimenticias. A estos le siguen, en porcentajes mucho menores, y en orden de importancia, Productos de la Molinería (3,6%), Semillas y Frutos Oleaginosos (3,3%), Plásticos y sus Manufacturas (2,8%) y Carne (2,4%).

Un mayor grado de desagregación permite observar que dentro del capítulo Cereales, los productos que mayor importancia relativa adquieren en el comercio internacional son trigo y maíz, que conjuntamente representan el 98,7% sobre las exportaciones totales de cereales. Por su parte, y dentro del capítulo Grasas y Aceites Animales y Vegetales, el mayor porcentaje corresponde a aceites de girasol (85,4%), seguido de aceites de soja (14,2%) y aceites de oliva (0,4%).

Dentro del grupo Combustibles y Aceites Minerales, el principal producto, aceites crudos de petróleo o de mineral bituminoso, se lleva el 70% del total.

Con respecto a las cargas generales, los mayores ingresos por exportaciones corresponden a carne de animales de la especie bovina fresca, congelada o refrigerada (24 millones de dólares), pescados y moluscos (11 millones de dólares) y, en menor medida, productos lácteos, pastas alimenticias, cebolla, ajo y demás hortalizas.

A fin de tener una idea de la magnitud relativa alcanzada por la aduana local, se analizan los movimientos observados en la totalidad de las dependencias del país. De allí surge que, durante 1996, de las 52 aduanas de oficialización Bahía Blanca ocupa el quinto lugar en función del valor Fob exportado. Los primeros lugares de oficialización de la mercadería son Buenos Aires, San Luis, Rosario y Campana. Las dos primeras concentran conjuntamente el 41% del valor Fob total (26% y 14% respectivamente). Por su parte, Rosario, Campana y Bahía Blanca mantienen participaciones similares, del 7%, 6% y 5%.

Principales resultados

De lo anteriormente expuesto, y tal como lo anticipa la estructura de la economía regional, surge que Bahía Blanca es básicamente exportadora de productos primarios (agropecuarios y materias primas), mientras que las exportaciones de manufacturas apenas alcanzan el 3% sobre el total de la oferta exportable. Las operaciones de cargas generales registradas son menores, siendo los principales productos carne, pescados y moluscos, lácteos, pastas alimenticias y cebolla.

El principal comprador de los productos regionales es el Mercosur, y en particular Brasil, utilizándose el medio acuático como principal transporte de exportación. También se destacan Estados Unidos, Países Bajos, Irán, Méjico y Chile, aunque con participaciones variables a lo largo del período de análisis.

Puede decirse que la dependencia aduanera local maneja un volumen importante de operaciones, al comparar su performance con el resto de las aduanas del país. Como se dijo precedentemente, ocupa el quinto lugar según el valor Fob exportado.

1 La información estadística proviene de los despachos de aduana.

Hacia una economía abierta II: nuestro socio comercial... Chile

■ Las relaciones económicas entre los países de la región se han fortalecido en los 90' ■ Los países vecinos ofrecen mercados para ampliar las ventas y colocar productos industriales ■ En el caso de Chile, este ofrece además su experiencia y reputación en los mercados mundiales ■ Nuestro país ha sido uno de los que más provecho ha obtenido de las relaciones comerciales con Chile ■ El comercio exterior entre Argentina y Chile ha sufrido grandes cambios tanto en la magnitud como en la composición de los bienes comercializados ·

En la presente década Argentina ha modificado substancialmente las relaciones económicas con sus vecinos, principalmente con Brasil y Chile; hasta tal punto que los países mencionados se ubican en el segundo y tercer lugar, respectivamente, en el ranking nacional de *aliados* comerciales.

Esta tendencia a un mayor regionalismo en nuestro comercio exterior no se ha manifestado solo en Argentina, también se hizo evidente en Brasil y Chile.

En el caso de este último, si bien la apertura de la economía se inició en los años 80', la mayor integración con los países de América Latina comenzó a manifestarse en los 90'. Luego de firmar diversos tipos de acuerdos comerciales con países de la región, el 25 de junio de 1996 Chile firmó un acuerdo de libre comercio con el MERCOSUR.

Este mayor interés de Chile por sus *vecinos* se explica por dos motivos principales. En primer lugar, la diversificación de las exportaciones chilenas se produjo en sectores con un crecimiento de la demanda mundial bajo o nulo y en productos de escaso valor agregado. La mayor integración con los países de la región esta orientada entonces a ampliar las expectativas de ventas y las exportaciones de manufacturas industriales. Cabe mencionar que la Argentina es el principal país de destino de estas mercancías.

En segundo lugar, una asociación especial con el MERCOSUR deviene en un mayor poder de negociación en el ámbito de sus negociaciones internacionales.

Por su parte, además de los efectos lógicos de la integración, Chile ofrece a nuestro país y, más generalmente, a los país de la región su experiencia en materia de inserción en los mercados mundiales de productos, (técnicas de producción y de incremento de la productividad y competitividad, aprovechamiento de los nichos de mercado existentes, desarrollo de métodos avanzados de gerencia y administración, etc.), sus credenciales y reputación en la zona Asia-Pacífico y, principalmente, un acceso directo al Océano Pacífico.

Respecto al último elemento, el proyecto del Ferrocarril Trasandino del Sur, que involucra a la Argentina y Chile, procura constituir un corredor bioceánico que vincule comercialmente los puertos de aguas profundas de Ingeniero White (Bahía Blanca) en el Océano Atlántico y Lirquén (Talcahuano) en el Pacífico. La iniciativa supone una inversión de 200 millones de dólares y la construcción de un ramal de 200 kilómetros de longitud (entre Zapala y Lonquimay). El intercambio comercial una vez finalizada la mencionada obra se estima en 1,5 millones de toneladas por año y una tasa de rendimiento de la inversión del 11% anual.

"La necesidad de aumentar las ventas y colocar productos industriales, fortaleció la integración intraregional en los 90..."

El desempeño del comercio exterior en Chile y Argentina

En líneas generales, durante los últimos 10 años tanto las exportaciones argentinas como las chilenas fueron muy dinámicas, tanto que el grado de apertura de la economía, la relación entre el agregado comercial y el PBI, ha estado creciendo en forma continua[1]. No obstante, cabe señalar que para nuestro país las exportaciones crecieron más en el segundo quinquenio que en el primero, mientras que para Chile ocurrió lo contrario.

En lo que respecta al destino y procedencia de las exportaciones e importaciones, en nuestro país las primeras se orientaron al MERCOSUR (33%) y a la Unión Europea (19%) principalmente, mientras que en Chile lo hicieron hacia Asia (33%) y la Unión Europea (24%); las segundas provinieron, en Argentina, de la UE (29%), el MERCOSUR (24%), el NAFTA (23%) y Asia (12%), y en Chile del NAFTA (31%), la UE (20%), Asia (16%) y el MERCOSUR (16%).

Otras de las diferencias importantes entre los flujos comerciales argentino y chileno es que, en nuestro país, las ventas al exterior se encuentran algo más diversificadas que en Chile, mientras que las compras evidencian un comportamiento inverso.

Por último, el comercio exterior argentino ha tenido como principales socios a Brasil, EE.UU. y Chile, en ese orden. En Chile, por el contrario, ocupan un lugar importante Japón y EE.UU.

Intercambio comercial argentino-chileno

La tendencia del comercio entre Argentina y Chile ha estado afectada por de cinco factores principales: el grado de apertura de la economía Argentina en los diferentes períodos, la evolución del tipo de cambio real de paridad entre Argentina y Chile, la firma del Acuerdo de Complementación Económica (ACE) entre ambos países, la incorporación de Chile al MERCOSUR y la puesta en marcha de distintas obras conjuntas, tales como el oleoducto Puesto Hernández-Concepción en 1994 y otros.

La importancia relativa del comercio bilateral en el total comerciado por ambos países alcanzó su pico más alto en el año 1996, representando en Argentina el 4,9% del total y en Chile el 7,1%. Entre 1986 y 1996 las exportaciones argentinas a Chile crecieron 1191%; las mismas acumulan once años de aumento sostenido. Como se dijo, Chile se convirtió en el tercer país de destino de nuestras ventas al exterior, después de Brasil y EE.UU., y Argentina, desde la óptica chilena, en el segundo país de origen de las importaciones, luego de EE.UU.

Las ventas de Chile a la Argentina también evidenciaron un gran dinamismo, aunque bastante menor al experimentado por las exportaciones de nuestro país a Chile. La mayor importancia de Argentina como mercado para Chile se alcanzó en 1993, ubicándose entonces en el tercer lugar luego de EE.UU. y Japón. A partir de entonces las ventas a la Argentina perdieron dinamismo y en 1996 nuestro país quedó relegado al séptimo lugar.

En lo que respecta al saldo de la balanza comercial bilateral, este ha tenido un comportamiento indefinido, siendo positivo en algunas oportunidades para nuestro país y negativo en otras. No obstante, en los últimos años el mismo parece ser favorable para la Argentina. Cabe señalar, sin embargo, que el déficit de la balanza comercial chilena en los años 1995 y 1996 sería considerablemente menor si se descontaran las exportaciones de petróleo de Argentina a ese país. Es de esperar que la concreción de algunos otros emprendimientos importantes (como el suministro de gas natural a Chile) refuercen esta tendencia del saldo en los próximos años.

Finalmente, con referencia a la estructura de los flujos comerciales, cabe señalar que las exportaciones argentinas hacia Chile también han cambiado a lo largo de los años ochenta y noventa. En 1980 el 95% de las ventas argentinas a ese país eran Productos Alimenticios (62.5%) y Manufacturas (32.5%). A mediados de la década pasada las primeras comienzaron a disminuir en favor de las segundas, que llegaron a una participación récord de 74,1% en 1987. A partir de 1990 se produce otro cambio importante, reflejado en el espectacular avance que experimentaron las exportaciones de Combustibles y de Alimentos y el retroceso de las MOI. Por último, en un análisis más profundo se puede observar que Argentina ha diversificado sus exportaciones a Chile entre los años 1990 y 1996, pasando de 547 productos a 591.

Por el lado chileno, también existió un cambio notable en la composición de sus ventas a nuestro país. En 1980 el 91% de las exportaciones correspondía a Minerales y Metales (36%), Materias Primas de Origen Agrícola (30%) y Manufacturas (35%). Luego de un importante crecimiento de las primeras, en detrimento de las segundas, en los noventa la participación de productos manufacturados y alimentos parece ser la que muestra mayor dinamismo. Cabe destacar que en 1995 Argentina fue por tercer año consecutivo el principal destino de las manufacturas chilenas ■.

1 En el caso de Chile este indicador ha sido superior, manifestando el mayor grado de apertura y el menor mercado interno de la economía chilena en relación a la argentina.

Efectos de la crisis internacional sobre la economía argentina

■ El agotamiento del modelo asiático se encuentra en el corazón de la actual crisis internacional ■ La crisis dificulta principalmente el acceso de los países emergentes al financiamiento externo ■ En nuestro país, el sector financiero afronta la situación de un modo mejor que en el "tequila"■ El resultado final dependerá considerablemente del desempeño de la economía brasileña y de la voluntad política interna para realizar las reformas pendientes

La reciente crisis financiera en los mercados mundiales, especialmente en los países asiáticos y en Brasil, ha modificado substancialmente el contexto económico internacional de abundante liquidez que predominó durante los últimos años y, por lo tanto, esta obstruyendo el acceso de los países emergentes al financiamiento externo. Dentro de ellos, nuestro país podría resultar particularmente afectado por su alta dependencia del ahorro externo y por la delicada situación de su principal socio comercial, Brasil.

Origen del problema: ¿Un modelo de desarrollo agotado?

Buena parte de los economistas coinciden en distinguir dos elementos principales como causa fundamental de la crisis que azota a los países ya mencionados. En primer lugar, estas naciones han experimentado cierto grado de desequilibrio en el sector externo. En el caso de los países asiáticos, el desbalance ha sido provocado por la pérdida de competitividad de sus economías, originada en el agotamiento de un modelo de desarrollo con una fuerte participación del Estado en el proceso de asignación de los recursos. Los *Nuevos Países Industrializados* (NICs) son el producto de la planificación centralizada y del uso de las políticas activas para generar ventajas competitivas allí donde naturalmente no existían.

En segundo lugar, estos país han evidenciado también problemas importantes para mantener el equilibrio de sus cuentas públicas, afectadas en la mayoría de los casos por el déficit cuasi-fiscal y/o los pasivos contingentes que el Estado ha debido enfrentar ante las dificultades en el sistema financiero. En este último punto radicaba la debilidad de México en 1994 y la de Indonesia, Malasia y Tailandia en 1997. Basta solo señalar como ejemplo que los préstamos de alto riesgo representaban en estos tres países asiáticos entre el 12 y el 22% del PBI.

Tanto el desequilibrio fiscal como el externo se transformaron en un *disparador* de las expectativas devaluatorias de los agentes económicos, quienes, anticipando dichas medidas, adquirieron activos de bajo riesgo (bonos del Tesoro de EE.UU., principalmente), saliendo de estas naciones y precipitando, por lo tanto, el inevitable ajuste de los mercados.

En realidad, estos dos elementos que se citan como causa de la crisis son reflejo de un mismo hecho que se desarrolla en el plano "real" de la economía: una característica saliente de la economía de estos países es la perdida de competitividad de sus productos generada por la asignación distorsionada de los recursos.

La economía de fin de siglo esta fundada en un proceso de innovación permanente, de aumento sostenido de la productividad (competitividad) y de competencia a escala mundial. Es aquí donde se originan las debilidades de los países asiáticos. El marco institucional, que debe favorecer el desarrollo de las unidades productivas en el sentido mencionado, colaboró en aquellas naciones para que se obstruyeran las fuerzas asignativas e innovativas del mercado. En lugar de adoptar reglas e instituciones que impulsasen la innovación y la productividad, el sistema asiático retardó tales cambios.

Por el contrario, la economía norteamericana (que en menos de una década presenció el derrumbe del modelo soviético, del capitalismo renano y, actualmente, del modelo japonés), se basa en lo que Schumpeter llamaba la "destrucción creadora" . Cada año, miles de nuevas empresas son creadas en EE.UU. y otras tantas abandonan el mercado. La cultura empresarial americana esta orientada a una constante innovación y las reglas del sistema, (la facilidad para abrir y cerrar empresas, el acceso al mercado financiero y bursátil, el sistema impositivo, la le-

gislación laboral, el régimen de propiedad intelectual, etc.), impulsan y premian dicha conducta. En este gran dinamismo se encuentra el *secreto de su éxito*.

Consecuencias sobre la economía argentina

Nuestro país enfrenta esta crisis internacional de un modo diferente a la forma en que lo hizo en el año 1995. Actualmente, el sistema financiero argentino se encuentra sólido y consolidado. En esta oportunidad, los bancos no sufrieron grandes retiros de depósitos, ni cayeron las reservas del BCRA. Por tal motivo, el otorgamiento de créditos no se ha interrumpido y solo se observa un incremento de la tasa de interés.

En gran parte, esta mayor solidez del sistema ha sido posible gracias a las medidas implementadas por el BCRA a posteriori del *tequila*, a las fusiones de diversas entidades financieras (con un incremento de la participación de la banca internacional en el sector) y al crecimiento del ahorro interno evidenciado durante los últimos tres años, facilitado principalmente por el nuevo modelo de previsión social.

A pesar de este aumento del ahorro interno, aún nuestra economía depende considerablemente de los capitales externos para financiar el consumo y la inversión. Esto nos diferencia de otros países en desarrollo donde la crisis ha tenido un impacto muy reducido. En el caso de Chile, por ejemplo, las reformas en el sistema previsional se llevaron ha cabo a comienzos de la década pasada. Esto le ha permitido contar con una masa importante de capitales propios (28.000 millones de u$s en el sistema de jubilaciones y pensiones) que lo libra en parte de las turbulencias internacionales.

Dada la necesidad de divisas de nuestro país, el problema más importante que enfrenta la Argentina, en relación con la crisis actual, esta asociado a la evolución de la economía brasileña. Este país presenta como debilidad principal su déficit fiscal y especialmente cuasi-fiscal, agravado por la apreciación de su moneda respecto al dólar y su desequilibrio en la cuenta corriente del balance de pagos. Estos elementos lo colocan en un contexto de alta vulnerabilidad ante la volatilidad de los mercados financieros.

La medida fundamental adoptada por Brasil para evitar la fuga de capitales ha sido el incremento de la tasa de interés (40% anual). Esta decisión de las autoridades económicas tiene dos efectos peligrosos en el mediano y largo plazo. En primer lugar, un incremento de tal magnitud en el costo del dinero producirá casi seguramente una fuerte contracción de la actividad económica. Ello se traducirá en una reducción de la demanda interna y en una menor recaudación, lo que puede terminar agravando el desequilibrio fiscal. En segundo lugar, el aumento de la tasa de interés eleva también los pagos en concepto de servicios de la deuda que el gobierno brasileño deberá efectuar.

El plan de ajuste y privatizaciones, recientemente anunciado por el presidente Cardoso, podría constituir una pieza fundamental para restaurar la confianza de los inversores y el acceso al financiamiento externo. Que ello ocurra dependerá principalmente de la voluntad política de llevar a cabo las reformas necesarias y de que el actual nivel de la tasa de interés no se prolongue en el tiempo, pues si lo hace el incremento del déficit cuasi-fiscal podría eliminar casi completamente los beneficios logrados por el ajuste de las cuentas públicas. Por lo tanto, la variable económica clave a seguir en Brasil es el nivel de la tasa de interés que se necesita para evitar una corrida contra las reservas.

La descripción de la situación de nuestro principal socio comercial nos permite anticipar que el carácter recesivo de su ajuste producirá una reducción de nuestras exportaciones. Teniendo en cuenta que Brasil adquiere el 30% de los productos que exportamos, algunas estimaciones pronostican para el año próximo una caída de las ventas de 1.200 millones de u$s aproximadamente. Si a ello sumamos un posible aumento de las importaciones provenientes de Brasil (debido a las nuevas medidas de estímulo a las exportaciones anunciadas por dicho país y a la menor demanda interna que enfrentarán los productores brasileños) es claro que el saldo comercial con Brasil puede cambiar de signo, con un claro impacto sobre nuestro balance de pagos.

El menor ingreso de divisas, en un momento de relativa escasez de capitales, no constituye el único efecto que la economía brasileña puede generar internamente. Además, subsiste el peligro asociado al fracaso del plan de ajuste en dicho país. En caso que Brasil se viera obligado a devaluar, las posibilidades de Argentina para mantener la actual paridad cambiaria y la confianza de los capitales externos se reduciría notablemente.

Algunos comentarios finales

La crisis desatada en los mercados mundiales provocó un abrupto aumento de los indicadores de riesgo para la Argentina. El *riesgo-país*, tanto a largo como a corto plazo, se halla en el nivel máximo

de los últimos dieciocho meses. Si bien la situación macroeconómica de la Argentina luce bastante mejor que la brasileña, la estrecha vinculación existente y la amenaza aún latente sobre la paridad cambiaría en Brasil provoca un incremento en los indicadores de riesgo de la Argentina superior al de otros países de la región.

Uno de los efectos más inmediatos del aumento de la tasa de *riesgo-país* es la reducción de la entrada de capitales. Ante tal situación resurge la cuestión de las reformas no hechas. Particularmente, el impacto de una menor demanda interna (generado por la mayor dificultad de acceso al financiamiento externo) se supera más fácilmente cuanto más abierta esta la economía y cuanto mayor es la flexibilidad de los precios internos. Con respecto a este último punto, si se desea que el ajuste no se realice por cantidad es indispensable contar con una legislación laboral flexible. En caso contrario, la consecuencia natural será un aumento de la tasa de desocupación.

Por otra parte, la apertura de la economía y la flexibilización laboral son necesarias también para continuar incrementando la competitividad de nuestros productos y, por lo tanto, la sustentabilidad de nuestro proceso de crecimiento.

Finalmente, nuestro país necesita realizar un esfuerzo mayor para restablecer el equilibrio fiscal e incrementar el ahorro interno. El Estado no puede continuar gastando por encima de sus posibilidades, pues si lo hace termina dependiendo considerablemente de las circunstancias internacionales. Quemar las naves en materia impositiva sería la mejor señal de un renovado compromiso en favor de la disciplina fiscal. El ahorro es la base de la riqueza. La economía moderna ha adoptado esta máxima a tal extremo que en estos días parece ser la principal receta para superar las crisis internacionales ■.

El aporte del Polo Petroquímico a la economía local (2da parte)

■ La estructura de costos de los diferentes procesos dentro del Polo Petroquímico no presenta sustanciales diferencias. ■ Sólo en lo que se refiere a la remuneración al trabajo, las proporciones cambian en relación a las demás variables principales. ■ La incidencia directa sobre la ciudad varía, de forma marcada, en relación a cada proceso. ■ El desempeño del sector a sido satisfactorio durante 1997.

El último informe[1] expone la importancia de las oportunidades que se presentarán luego de concretadas las inversiones destinadas a la ampliación y creación de plantas elaboradoras de productos petroquímicos. El presente, amplía los temas abordados, desagregando el análisis realizado a nivel de los principales productos. En este plano, se describen los componentes de la estructura de costos de la obtención de etano, etileno, polietilenos, policloruro de vinilo (PVC) y soda cáustica.

Estructura de costos de los diferentes procesos

La cadena productiva del polo petroquímico se divide en distintos procesos. El proceso de elaboración de etano se inicia a partir del aprovechamiento del gas natural proveniente de las cuencas Austral y Neuquina. El segundo proceso de importancia es el de elaboración de etileno. El mismo da origen a los procesos de producción de polietilenos y, junto al cloro (obtenido de la sal por medio del proceso de electrólisis), al cloruro de vinilo monómero. A partir de este último se obtiene el policloruro de vinilo (PVC). Por otro lado, reviste un carácter de similar importancia la elaboración de soda cáustica.

De acuerdo a las estimaciones realizadas[2] para estos procesos, del total de valor agregado que se genera (aproximadamente U$S 223,5 millones), alrededor del 7% corresponde al etano, 29% al etileno, 31% a la producción de polietilenos y el restante 33% se divide entre PVC y soda cáustica (ver gráfico 1). Estos valores no cambian significativamente, si se tiene en cuenta el aporte de cada proceso al valor total de la producción del polo, ya que la producción de etano aporta un 9%, la de etileno 25%, en polietilenos la contribución es de 34% y PVC más soda cáustica contribuyen con un 32%.

El total de gastos en insumos (los cuales representan , en conjunto, el 58% del valor total de la producción), se reparte entre un 10% en etano, 21% en etileno, 38% en polietilenos y 31% en PVC y soda cáustica.

Si se tiene en cuenta la componente remuneración al trabajo del total de personal (más de 1.100 personas) que emplea la industria, las participaciones se distribuyen de la siguiente manera: 10% en el proceso de etano, 35% en la elaboración de etileno, 20% en la producción de polietilenos y el restante 36%, en PVC y soda cáustica.

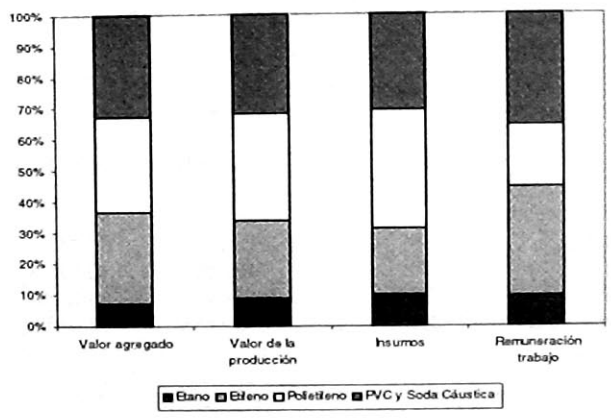
> *" Los diferentes procesos de producción tienen implicancias distintas sobre las remuneraciones y el aporte económico a la ciudad..."*

Contribuciones directas sobre la economía local

A la hora de analizar la magnitud de las contribuciones, es interesante conocer cómo se distribuyen las mismas entre los diferentes procesos de elaboración que competen al polo petroquímico bahiense. Si se mantiene el mismo nivel de variables que para el caso anterior, se observa que en

cuanto al valor agregado total que recae directamente sobre la ciudad (U$S 42 millones), un 11% corresponde a la elaboración de etano, un 29% al etileno, 21% a la obtención de polietilenos y 39% se relaciona con la producción de PVC y soda cáustica, conjuntamente. Con relación al valor de la producción que queda "retenido" en el medio y que en conjunto representa el 13% del valor total de la producción del polo, éste se distribuye de la siguiente manera: 9% para etano, 30% para etileno, 20% para polietilenos y 41% para PVC y soda cáustica.

Gráfico 1.
Participación porcentual por procesos

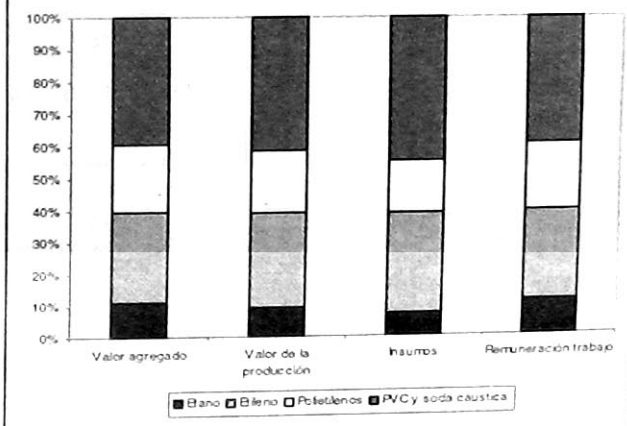


Tanto los insumos del proceso de producción como la retribución al trabajo son importantes cuando se trata de medir el grado de influencia de este tipo de industria. Con respecto al primero, del total del valor de los insumos locales que nutren al polo, un 7% corresponde al proceso de producción de etano, un 32% al proceso de etileno, un 17% al de producción de polietilenos y 44% a la elaboración de PVC y soda cáustica. En relación al segundo factor, el 11% del valor total de la remuneración al trabajo se relaciona al etano, 29% al etileno, 21% a polietilenos y 39% a PVC y soda cáustica (ver gráfico 2).

Situación actual

El sector petroquímico ha tenido un desempeño satisfactorio a lo largo de 1997, año en el cual se implementaron actividades tendientes a asegurar el abastecimiento de materias primas dentro de toda la cadena de producción. Los diferentes procesos de elaboración de los productos finales del complejo petroquímico (polietilenos, soda cáustica y PVC) se desarrollaron en niveles superiores a los del año anterior, y se espera que mantengan esa tendencia, a la luz de las inversiones que han comenzado a realizarse. Una variable a tener en cuenta es la demanda de empleo potencial, al menos en la etapa de montaje, teniendo en cuenta que solamente el Proyecto Mega demandará más de 2.000 personas para su realización.

Gráfico 2.
Incidencia directa porcentual en Bahía Blanca



Una característica común se detecta en relación con las trabas que encuentra el sector: régimen de importación de planta llave en mano, costo laboral creciente por los aportes patronales, carga impositiva, significativa, etc (impuesto a las ganancias, IVA, impuestos a la inversión).

Valor de la Producción Bruta 100%

- Etano	8.98%
- Etileno	24.66%
- Polietilenos	34.81%
- PVC y Soda Cáustica (SC)	31.55%

Insumos 57.91%

-Etano	10.23%
- Etileno	21.29%
- Polietilenos	37.96%
- PVC y SC	30.71%

Valor Agregado 42.09%

- Etano	7.27%
- Etileno	29.30%
- Polietilenos	30.49%
- PVC y SC	32.94

Trabajo 11.96%

- Etano	9.58%
- Etileno	35.05%
- Polietilenos	19.82%
- PVC y SC	35.74%

Capital 30.13%

- Etano	6.35%
- Etileno	27.00%
- Polietilenos	34.70%
- PVC y SC	31.42%

Fuera de B. Blanca 52.62%

- Etano	10.54%
- Etileno	20.15%
- Poliet.	40.00%
- PVC y SC	29.21%

Bahía Blanca 5.29%

- Etano	7.22%
- Etileno	32.63%
- Poliet.	16.91%
- PVC y SC	45.59%

Bahía Blanca 7.88%

- Etano	9.69%
- Etileno	25.00%
- Poliet.	18.24%
- PVC y SC	34.24%

Fuera de B. Blanca 34.21%

- Etano	6.71%
- Etileno	30.28%
- Polieti.	33.81%
- PVC y SC	32.28%

Total en Bahía Blanca 13.17%

- Etano	8.70%
- Etileno	28.09%
- Polietilenos	17.71%
- PVC y SC	38.80%

1 Ver "El aporte del polo petroquímico a la economía local", en Indicadores de Actividad Económica N°35, CREEBBA, septiembre de 1997.

2 Las estimaciones se realizaron en base a datos de memorias y balances, y mediante consultas directas.

Complejo petroquímico de Tarragona: una experiencia exitosa

Tarragona es uno de los principales polos europeos de producción petroquímica, emplazado a 100 kilómetros de Barcelona (España) sobre la costa mediterránea . En la década del '40 y '50 recibió el primer impulso, pero a pequeña escala, cuando a las empresas instaladas inicialmente se sumaron las primeras industrias de cierta envergadura. Durante los años '60, proliferaron las fábricas de capital extranjero y los terrenos que ocupan hoy en día los polígonos químicos y petroquímicos Norte y Sur del Camp de Tarragona se destinaron a uso industrial. En el año 1961 se constituyó formalmente el polígono industrial de la mano de Industrias Químicas Asociadas, IQA. Desde entonces, dicho polígono ha ido creciendo en forma continua. En 1965 se constituyó Asfaltos Españoles, ASESA. Un año después comenzó a funcionar Distribuidora Industrial, DISA, y se instaló Butano SA. En 1967 llegó Dow Chemical Ibérica a Tarragona. BASF Española comenzó su actividad a finales de los sesenta, año en el que también abrió sus puertas Energía e Industrias Aragonesas, AISCONDEL y BAYER que lo hizo en 1971. En ese año el Consejo de Ministros acordó la construcción de una refinería de petróleos. Desde 1977 las empresas del sector se agruparon y de esta unión surgió la Asociación Empresarial Química de Tarragona, AEQT.

Actualmente 30 empresas están afiliadas a esta asociación. La petroquímica de Tarragona, que ocupa a más de 5.000 personas de manera directa y a unas 25.000 de forma indirecta, prevé inversiones por, aproximadamente, 347.000 millones de pesetas (2.300 millones de dólares) hasta el año 2002.

Una clara definición de la proyección del complejo fue dada hace 15 años, cuando el ex alcalde de Tarragona, Josep María Recasens, lanzó la siguiente advertencia: "...Tarragona ha de ser capaz no sólo de acoger a la industria química y petroquímica, sino que también ha de atraer la industria de transformación...". Recasens era consciente de que esa industria de transformación podía traer más riqueza a un costo medioambiental menor. Hoy en día, las palabras del ex alcalde, comienzan a tener eco entre los directivos de las compañías. Todos son conscientes de que la química básica está muy sujeta a los ciclos económicos del sector y que hay que buscar productos estables con un alto valor añadido. En este sentido, la industria farmacéutica está comenzando a dar sus primeros pasos de la mano de BASF con la instalación de una planta de elaboración de productos fitosanitarios. Nadie desconoce que el propio sector industrial saldría beneficiado con ello y que la ciudad podría contar con una industria de gran futuro.

A modo de reflexión puede decirse que las empresas industriales están inmersas en un proceso de externalización de "servicios", es decir, actividades tales como la gestión contable o la selección de personal que antes realizaban por sí mismas. Hoy en día, en cambio cada vez más se llevan a cabo a través de regímenes de subcontratación. Este tipo de empresas se ha convertido en un gran demandante de servicios técnicos y logísticos.

El proceso de externalización tiene dos razones: por un lado, la necesidad de acceder a conocimientos específicos que difícilmente pueda conseguir por sí mismo el establecimiento industrial de dimensiones medianas o pequeñas. Por otro lado, tal como se ha indicado antes, las empresas tienden a acceder a los servicios específicos a través de la provisión del mercado, para reducir los elevados costos de transacción que generaría el mantenimiento de departamentos especializados dentro de la firma.

Los resultados obtenidos en un estudio llevado a cabo en el Camp de Tarragona muestran que la dimensión de la empresa determina el carácter de los servicios que ella contrata. Así, mientras las empresas de dimensión reducida recorren el mercado buscando asesoramiento (ya sea de carácter jurídico, fiscal o de gestión), las grandes firmas tienen sus propios departamentos para estas finalidades. Así, recorren el mercado en búsqueda de otro tipo de servicios, como los de auditoría, selección y formación de personal, mensajería y limpieza.

El ámbito geográfico del mercado que recorren para contratar los servicios está en función de las características intrínsecas de aquéllos. Así, mientras los servicios de limpieza, gestión administrativa o asesoría fiscal son fácilmente accesibles en el mercado local, otros tipos tales como los de auditoría, formación de personal y publicidad requieren que la empresa recorra mercados geográficos externos.

Entre los establecimientos encuestados, para el caso de los servicios de limpieza y gestoría administrativa, predomina la provisión en el propio municipio, mientras que para la asesoría fiscal y jurídica, un buen número de empresas se dirige a las principales firmas de los núcleos urbanos. Finalmente, para el suministro de servicios más específicos como los de auditoría, programación y asesoría informática, la formación del personal y la asistencia publicitaria, muchas empresas contratan estos servicios en Barcelona u otras ciudades españolas.

En definitiva, es posible afirmar que las empresas pequeñas y medianas optan en mayor medida por la contratación de servicios de asesoría y gestión administrativa, mientras que las grandes empresas manufactureras tienden a integrar estos servicios dentro del ámbito de la organización, aunque contratan los servicios de auditoría, gestión del personal y mantenimiento. Estos resultados están también relacionados con el hecho de que las empresas de mayores dimensiones están integradas frecuentemente dentro de grupos empresarios, mientras que las pequeñas y medianas tienen un carácter más autónomo.

Como conclusión, puede decirse que las empresas del Camp de Tarragona están inmersas en procesos de progresiva transformación de su sistema productivo, con las implicancias que ello tiene sobre los costos de producción y las estrategias de competencia, en un entorno cada vez más incierto y con cambios más repentinos.

De la muestra de empresas analizada, se desprende el hecho de que, en general, buscan más flexibilidad en su producción, tanto por la adopción de una tecnología cada vez más versátil como por el volumen de subcontratación de servicios especializados.

El presente trabajo es un resumen del suplemento "Química '97", correspondiente al 31 de octubre de 1997 del periódico Diario de Tarragona.

Sector construcción: evolución y perspectivas

■ La construcción se manifiesta más dinámica a nivel local que nacional. ■ Predomina la construcción y ampliación de departamentos y locales comerciales. ■ Se aprecia un muy fuerte aumento en el precio del metro cuadrado edificado. ■ A corto plazo se prevé una desaceleración por el alza en los tipos de interés para préstamos hipotecarios.

Panorama nacional

En el ámbito nacional, los cambios sectoriales más importantes en el segundo trimestre se observan en la construcción, sector en que los puestos de trabajo crecieron un 23,4% interanual en el segundo trimestre de 1997 con una disminución de la remuneración del 7,1%; y en servicios inmobiliarios, donde se registró un incremento del 13% en los puestos de trabajo sin cambios en la remuneración promedio.

El nivel de actividad del sector Construcciones se mantuvo en expansión, con una variación del 21,9% con respecto al segundo trimestre del año pasado. Casi todos los insumos del sector mantuvieron comportamientos fuertemente dinámicos: las ventas al mercado interno de cemento (28,2%), las ventas de vidrio para la construcción (5,8%), la producción de hierro redondo (23,5%), la producción de pintura para la construcción (6,9%) y la producción de conductores eléctricos (20,1%). Sólo disminuyeron las ventas de tubos sin costura, con una baja del 4,9%.

Panorama local

Un indicador de la evolución local puede verse en los permisos de construcción otorgados. Una comparación con otros indicadores a nivel nacional elaborados por la UADE muestra un dinamismo más marcado en la ciudad. El Gráfico 1 señala las diferentes variaciones de los permisos para construir en metros cuadrados en la ciudad de Buenos Aires (CBA), un conjunto de veinte aglomerados urbanos nacionales (P20) y la ciudad de Bahía Blanca (BB). Se observa cómo Bahía Blanca mantuvo durante los primeros meses una pendiente más pronunciada con respecto al resto de los indicadores.

Los metros cuadrados permisados en la ciudad han aumentado un 94% durante el período enero-mayo de este año, comparado con el mismo período del año pasado. La superficie destinada a la construcción de departamentos es la que ha mostrado un alza más pronunciada, dado que se han triplicado los metros cuadrados, la siguen departamentos, con un 122%. La superficie para viviendas, por su parte, ha manifestado una

Tabla 1.
Variación de la cantidad de metros cuadrados permisados
en Bahía Blanca por tipo de edificación,ene-may 97/ene-may 96

Medida	Año	Locales	Departamentos	Viviendas	Total	
Metros cuadrados	1997	72.115	41.655	23.782	137.552	
	1996	32.442	10.346	28.263	71.051	
Variación	97/96		122%	303%	-16%	94%
Unidades	1997	225	39	263	527	
	1996	211	52	312	575	
Variación	97/96		7%	-25%	-16%	-8%

Fuente: elaboración propia en base a datos suministrados por la Municipalidad de Bahía Blanca

disminución del 16%, comparando ambos períodos como se aprecia en la Tabla 1.

El aumento registrado en la cantidad de unidades construidas refleja un aumento del valor del metro cuadrado construido, dado que el número de unidades ha disminuido en promedio, del año pasado con respecto al presente, en un 8%. Se destaca dentro de esta baja la de los departamentos, los cuales disminuyeron su cantidad en un 25% pese ha haber triplicado los metros de superficie edificada. Asimismo, el caso de los locales construidos refleja las grandes edificaciones comerciales realizadas en nuestro medio.

Dentro de la composición de cada vivienda, se destaca un predominio de viviendas grandes (dos y tres habitaciones) contra las pequeñas (una habitación). Esto puede llegar a reflejar a mediano plazo una retracción en la oferta de viviendas pequeñas, las cuales se destinan generalmente para alquiler. Las casas grandes de dos y tres habitaciones comprenden algo más del 80% de las construcciones y ampliaciones de viviendas hechas en el período mencionado, como se puede observar en la Tabla 2.

" Un indicador de la evolución local, en los permisos de construcción otorgados, muestra un dinamismo más marcado en la ciudad..."

Como se aprecia, el dinamismo del sector se mantiene a nivel local y nacional. Las perspectivas a corto plazo, sin embargo, parecen marcar una desaceleración, producto principalmente del alza en el costo de los préstamos hipotecarios. Las subsecuentes crisis bursátiles ocurridas a lo largo del año en Asia y que repercutieron sensiblemente a escala nacional han dejado como consecuencia una mayor incertidumbre en los operadores. La respuesta a ello ha sido la elevación de los tipos de interés para operaciones en pesos y dólares así como la suspensión, en el caso de algunos bancos, de las operatorias hipotecarias en pesos.

Tabla 2.

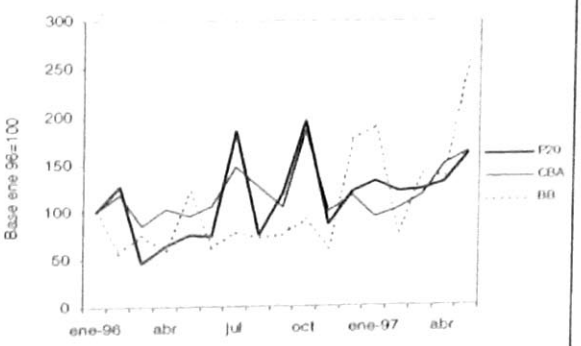
Cantidad de permisos otorgados, discriminados por cantidad de habitaciones

ene-may 97/ene-may 96

Año	1 Hab	2 Hab	3 Hab	4 Hab	5 Hab	6 Hab	Más de 6 Hab
1997	62	179	491	39	31	12	2
1996	99	54	208	38	21	9	3
Var. 97/96	-37%	231%	136%	3%	48%	33%	-33%

Fuente: elaboración propia en base a datos suministrados por la Municipalidad de Bahía Blanca

Evolución de los metros cuadrados permisados



Pautas de consumo por nivel de ingreso: una estimación para Bahía Blanca

■ Se distingue una marcada diferencia entre las cantidades consumidas per capita según el ingreso percibido. ■ Esto se compensa en cierta medida por la diferente cantidad promedio de integrantes de cada grupo de ingresos. ■ La estimación para Bahía Blanca demuestra una baja del 10% en tres años para una canasta de alimentos de una familia de ingresos más bajos. ■ El costo de una canasta de alimentos rondaría los $342 promedio para el año 1997.

Introducción

Durante los últimos años, los precios han manifestado, en términos generales, una evolución estable con tendencia marcadamente decreciente. Entre los grupos de bienes que han mostrado evoluciones a la baja se destacan precisamente aquéllos que tienen mayor incidencia en el gasto de los consumidores, como los alimentos y las bebidas. Como es sabido, el consumo de alimentos pierde incidencia en el gasto total a medida que aumenta el nivel de ingresos. Por ello resulta de particular interés determinar la importancia que ha tenido esta deflación para el consumo de integrantes de diferentes niveles de ingresos.

Las pautas de consumo en materia de alimentos y bebidas han registrado cambios muy significativos desde principios de esta década. La desregulación y la apertura de la economía han repercutido favorablemente en las posibilidades de consumo del asalariado argentino. Sin embargo, prevalecen marcadas diferencias de calidad, variedad y cantidad en la alimentación a la que se accede según el nivel de ingresos que se disfrute.

Una investigación reciente[1] da cuenta de la observación de patrones de alimentación diferentes según el nivel de ingreso de las familias encuestadas. De este modo los consumos promedios de alimentos, asociados a diferentes contenidos calóricos y nutritivos, muestran un perfil diverso mas allá de las diferencias entre salarios reales respectivos.

Las elecciones de qué alimentos consumir se realizan teniendo presente las respectivas restricciones de ingreso, los precios y diversidad de productos, el tamaño y características del grupo familiar, las preferencias personales y hábitos culturales propios de cada nivel de ingreso y la infraestructura económico-social (fuentes de distribución y abastecimiento) a los cuales accede cada grupo de ingreso.

"Las clases de ingresos bajos mantienen una dieta general compuesta por alimentos de alto rendimiento nutritivo y de bajo costo..."

Diferente nivel de ingreso, diferente patrón de consumo

Las diferentes formas de consumo se determinaron a través de una encuesta de gastos que fue apoyada por un estudio del consumo de alimentos. Como aspectos interesantes de la misma pueden citarse:

Las clases de ingresos bajos mantienen una dieta general compuesta por alimentos cuyas características pueden resumirse como de alto rendimiento nutritivo y de bajo costo. El alto rendimiento esta dado básicamente por la capacidad de saciar el apetito el mayor tiempo posible. Es por ello que prevalecen en el primer grupo alimentos como pan, cereales y carnes.

Las nuevas pautas culturales en materia de alimentación, consistentes con un mayor énfasis del consumo de fibras en la dieta, se empiezan

a manifestar en el grupo de ingresos medios y se remarcan más aún en el de ingresos altos. A ello le corresponde un mayor predominio del consumo de frutas, hortalizas y bebidas sin alcohol, en ambos casos.

- La carne bovina se mantiene en un nivel de consumo alto para los sectores medios y altos, mientras que dicho consumo baja sensiblemente en términos absolutos para el caso del sector de ingresos bajos.

- El número de integrantes promedio de una familia de cada estrato de ingresos varía. De este modo, las familias de bajo ingreso (primer y segundo decil, más bajo) poseen se integran de 4,5 miembros, mientras que los estratos medio y alto de ingresos (en este último caso noveno y décimo decil, superior), de 3,5 y 2,5 individuos respectivamente. En el caso de los ingresos bajos, esto se debe al sostenimiento por parte de la familia de los ancianos y niños. A medida que los niveles de ingreso aumentan se dan conductas más emancipadoras para los jóvenes, influyendo decididamente la menor tasa de natalidad de los estratos superiores.

Las fuentes de abastecimiento de los sectores de menores ingresos comprenden aparte del mismo circuito formal, asimismo al que acceden los sectores medios y altos, otro de carácter más informal con fuertes deficiencias en la calidad y sanidad del producto final. Esto último compensado por un menor costo de aquellos.

Tabla 1.
Composición de canastas de consumo per capita por niveles de ingresos

Ingresos bajos		Ingresos medios		Ingresos altos	
Productos	**Kg.**	**Productos**	**Kg.**	**Productos**	**Kg.**
Pan y Cereales	10,23	Bebidas sin alcohol	10,00	Frutas y hortalizas	13,22
Carnes	5,35	Carnes	9,25	Bebidas sin alcohol	11,00
Papas	5,20	Frutas y hortalizas	9,25	Carnes	10,12
Lácteos	4,12	Lácteos	8,20	Lácteos	8,72
Frutas y hortalizas	3,65	Pan y Cereales	7,60	Pan y Cereales	5,34
Bebidas sin alcohol	3,15	Papas	4,25	Bebidas alcohólicas	3,52
Bebidas alcohólicas	2,05	Bebidas alcohólicas	3,15	Papas	3,21
Azúcar y dulces	1,30	Azúcar y dulces	2,17	Azúcar y dulces	2,63
Aceites	1,15	Aceites	1,32	Aceites	1,40
Huevos	0,50	Huevos	1,07	Huevos	1,20
Infusiones	0,50	Infusiones	0,91	Infusiones	0,94
Especies	0,26	Especies	0,32	Especies	0,58
Total	**37,46**	**Total**	**57,49**	**Total**	**61,88**

Las categorías corresponden a la familias representativas encuestadas en las localidades de Vicente López (ingresos altos), barrio de Caballito (ingresos medios) y asentamientos del partido de Quilmes (ingreso bajo la línea de pobreza). Fuente: Aguirre, Patricia, op. cit.

El rubro Especias incluyen sólo sal y pimienta. Para la Bebidas sin alcohol se trabaja con el promedio precios de gaseosas, soda y agua mineral y jugo de fruta en sobre. Para el caso de la carnes se utiliza un promedio simple del precio de carne de vaca (distintos cortes) y pollo. Para el caso de Frutas y hortalizas se hace lo propio con una media simple del precio de un kilo de tomate, lechuga, cebolla, naranja, manzana y banana (excluyendo papas). Para el caso de los Lácteos se utiliza en el subgrupo de quesos un promedio simple de quesos blandos, duros y y semiduros, aparte de precios medios de leche fresca, yoghurt y manteca.

Los resultados

Para comprender la incidencia real de estas elecciones de consumo se han valuado las mismas con los precios encuestados para el cálculo del índice de precios al consumidor local. Se han establecido ponderaciones dentro de cada grupo de alimentos a cada variedad específica. Por ejemplo, dentro del grupo Pan y Cereales, qué derivado específico es más importante para el consumo de cada grupo que otro. La calidad y actualidad de estos ponderadores se asienta en evidencias parciales publicadas en diversas investigaciones recientes sobre el tema,[2] aparte de la ya citada.

De los resultados obtenidos por otros trabajos, se deriva que el costo de una canasta de alimentos está sujeto a sensibles cambios según varíe la composición de la misma. Por esta razón, resulta de gran importancia que las canastas adoptadas sean representativas de los patrones de consumo de los distintos estratos considerados. Ello depende también del objetivo que cada investigación en particular se plantee. En este sentido, se puede considerar un distinción entre el consumo ideal y el efectivamente realizado por los consumidores. Los requerimientos básicos nutricionales plantean las necesidades que un grupo familiar debiera consumir para mantener una dieta básica balanceada. Las canastas presentadas en el estudio de referencia, por otra parte, plantean los consumos efectivamente realizados por los grupos investigados.

En base a supuestos elaborados sobre la evidencia antes citada, las estimaciones para Bahía Blanca muestran que una familia de ingresos bajos gastaría en Alimentos unos 223,4$ por mes (49,7$ per capita), una familia de ingresos medios haría lo propio con 382,9$ (109,4$ por integrante) mientras que una de ingresos altos requeriría unos 294,4$ (117,8$ por integrante), medido en valores promedios del año 1997. Estos resultados reflejan cómo el mayor consumo de una familia de altos ingresos es compensado por el menor número de integrantes de la misma, situación inversa a la que se percibe en el caso de las familias de ingresos bajos, las cuales mantienen un consumo un 40% menor en cantidad que la de ingresos altos, pero pagan por ella sólo un 25% menos dada la mayor cantidad de integrantes de la misma (Tabla 2).

Tabla 2.
Valor de las canastas familiares en Bahía Blanca (en pesos)

	INGRESOS		
Año	**bajos**	**medios**	**altos**
1994	247,9	391,0	296,5
1995	245,9	391,7	298,5
1996	230,1	385,1	293,9
1997	223,6	382,9	294,4
Variación 97/94	**-9,80%**	**-2,10%**	**-0,70%**

Tabla 3.
Canasta nutricional básica*

Costo nutricional básico	**may-97**
Alimentos varios**	143,4
Carnes	48,21
Total	**191,61**

* La Nueva Provincia Adelco
** Incluye aproximadamente los mismos grupos de alimentos de la canasta de la Tabla 1, aunque en proporciones diferentes

De todos modos, como la misma Tabla 2 muestra, el costo de la canasta de alimentos se mantuvo relativamente constante desde 1994 para el grupo de ingresos altos, mientras que mostró disminuciones de poco más del 2% para las familias de ingresos medios y de cerca del 10% para las familias de ingresos bajos.

El cálculo de una canasta promedio para la ciudad debería sumar el costo de cada canasta multiplicada por la participación aproximada de cada nivel de ingresos. Un primer enfoque de este tema llevaría a considerar el costo de la canasta promedio para Bahía Blanca, de aproximadamente $342 para el año 1997[3].

Dentro de los reparos que esta estimación puede tener se pueden nombrar dos importantes. El primero es que implícitamente se supone que estas pautas de consumo, estimadas a través de encuestas de gastos en la Capital Federal y Gran Buenos Aires, resultan válidas también para Bahía Blanca. Segundo, el hecho de que las cantidades consumi

das permanecen fijas durante todo el período de análisis, evitándose la valoración del efecto sustitución que pudiera haber existido en la ciudad al bajar los precios en los últimos meses.

Otras estimaciones

La comparación con otras estimaciones realizadas muestra, en términos generales, sensibles diferencias de cálculo de la cantidad consumida de algunos alimentos en rubros importantes[4]. Ello explica la considerable diferencia de precios entre las cestas de consumo, por ejemplo si se compara la canasta de alimentos de una familia "tipo" con la canasta de ingresos bajos calculada ($223 contra $198).

Asimismo, una estimación de INDEC (Tabla 4), para una familia de ingresos medios-bajos afincada en Buenos Aires calcula un gasto de $460 por mes en un conjunto de alimentos y bebidas similar en composición, lo que resulta superior a cualquiera de las canastas estimadas en Bahía Blanca. Si se estima una canasta media para la ciudad teniendo en cuenta la participación de cada grupo de ingresos en la población total, esta daría un valor aproximado de 342$. Esto podría dar una pauta de un diferencial de poder adquisitivo favorable a los residentes locales de un promedio de aproximadamente un 34% en materia de alimentos.

Tabla 4.

Valoración presupuesto familiar en el GBA

(en pesos para una familia de ingreso medio bajo)

Presupuesto Familia en el GBA	abr-97
Pan y cereales	99,57
Carne, pescado y embutidos	101,57
Aceites	10,92
Leche y productos lácteos	50,77
Frutas y verduras	81,49
Bebidas sin alcohol, dulces y azúcar	58,59
Bebidas alcohólicas	42,32
Otros	14,89
Alimentos y bebidas	**460,43**

Fuente: INDEC

Conclusiones

La estimación de canasta representativa de alimentos y bebidas para la ciudad da cuenta de una baja en los costos del consumo de las familias de bajos ingresos. Los costos de una canasta para familias de ingresos medios y altos se mantienen relativamente estables con leve tendencia a la baja. De ello se deduce que la deflación, que ha sido particularmente significativa a nivel local en el último año, ha tenido un mayor efecto en los grupos familiares de ingresos bajos que en los otros grupos. Asimismo, estimaciones realizadas en la Capital Federal revelan una diferencia de valores significativa en cuanto al costo de una canasta de alimentos y bebidas adquirida en la Capital Federal y otra relativamente similar adquirida en Bahía Blanca.

Tabla 5.

Estimación del valor de una canasta familiar de supervivencia

Conceptos	mar-97
Carnes, frutas y verduras	70,8
Alimentación	126,64
Total	**197,44**

Fuente: Ámbito Financiero

[1] Aguirre, Patricia. "Patrón alimentario, estrategias de consumo e identidad en Argentina". Boletín Informativo Techint N° 290, abril-junio, 1997, páginas 89-104.

[2] Véase revista Mercado, agosto 1997, páginas 52-136. Otras investigaciones de valoración de canastas de consumo se pueden ver en Clarín económico, 18/05/97, páginas 6-11; Ámbito Financiero, 07/04/97, página 22-23; La Nueva Provincia, 04/05/97, página 12.

[3] Se considera que los ingresos bajos abarcan el 20%, el de altos abarca el 10% mientras que el nivel de ingresos medios lo hace con el 70% restante de la población total.

[4] La canasta estimada por la Adelco-La Nueva Provincia estima un consumo per cápita de 4,75 kilogramos de carne, mientras que en el caso de la investigación de Ámbito Financiero el consumo de carne individual es de 3,5 kilogramos por integrante, ambos muy bajos inclusive con respecto al grupo de bajos ingresos estimado por Aguirre (1997). Una situación similar se registra para el caso de las cantidades consumidas de verduras y frutas.

Indice de precios
Evolución de los precios minoristas y mayoristas

■ Los precios minoristas en la ciudad muestran una disminución considerable durante el mes de octubre en respuesta la mayor competencia. ■ A nivel nacional se nota una estabilidad general, dada la deflación de los últimos dos meses que compensa en parte las alzas de registradas a lo largo del año. ■ Los precios al por mayor manifiestan una conducta similar a la de los precios minoristas nacionales, rondando el acumulado anual el -0,4 por ciento de variación.

Los precios minoristas locales manifiestan un comportamiento diferenciador de su par nacional desde junio. El Gráfico 1 revela las fuertes bajas en los precios locales debido a la gran influencia ejercida por la mayor competencia del mercado local. Este comportamiento, propio de la estructura económica local, refleja una fuerte divergencia entre los precios pagados por los consumidores locales comparado con los de Capital Federal y Gran Buenos Aires, decididamente en favor de los primeros.

La evolución local

Los precios a nivel local manifestaron durante octubre una pronunciada baja. Estas son el reflejo de una mayor competencia en el rubro de supermercados e hipermercados del comercio minorista local. Por esto, los capítulos mas afectados resultaron ser el de Alimentos y bebidas (-3,1%), Bienes y servicios varios (-3%) y Equipamiento y funcionamiento del hogar (-2%). Indumentaria también manifestó disminuciones menos marcadas (-0,7%) que tuvieron un efecto arrastre hacia el mes de noviembre. Estos cuatro rubros representan la mayor parte de la oferta de productos y servicios de las grandes estructuras comerciales, lo que ayuda a precisar el origen de esta deflación. El capítulo de Salud (0,4%) fue el único que registró alzas.

La encuesta de precios determinó una baja en casi todos los grupos del capítulo Alimentos y bebidas. Las bajas mas fuertes pueden observarse en pastas frescas (-15,5%), Huevos (-13,1%), Arroz (-12,9%), Cacao y derivados (-8,2%), Sal y especias (-9,3%) entre otras. Sería mas resumido describir las alzas, entre las que se puede destacar Frutas frescas (7%), Pescados frescos (1,8%), Leche fresca (1,5%), Soda y agua mineral (2,2%) y Verduras y tubérculos en conserva (2,1%).

Mostraron significativas disminuciones de precios grupos del capítulo Indumentaria como Ropa interior para mujer (-2%) y Ropa exterior para hombre (-1,7%), así como Calzado para hombre (-11,7%) y para mujer (-7.6%). Estos producto del cambio de temporada.

Equipamiento y funcionamiento del hogar fue otro de los influenciados por la nueva estructura comercial. De este modo registraron bajas durante este mes los electrodomésticos (-2,8%), aparatos de TV y radio (-0,5%), artefactos a gas (-2,8%), elementos de iluminación (-3,2%) y los detergentes (-10%) y artículos descartables (-11%) entre otras.

Bienes y servicios varios, cuya muestra abarcó también productos expendidos en las nuevas cadenas de supermercados. Este observa fuertes bajas en los artículos de higiene personal descartables (-2,4%) y no descartables (-7%), mientras que paralelamente se vieron bajas en el precio del corte de pelo de algunas peluquerías.

Para el mes de noviembre el nivel general volvió a mostrar deflación en el nivel general, del orden de -0,2%. En un marco de gran estabilidad las bajas se centraron principalmente en el capítulo Indumentaria (-5,1%), el cual reprodujo la fuerte variación de precios por el cambio de temporada. El capítulo con mas incidencia, el de Alimentos y bebidas, registró

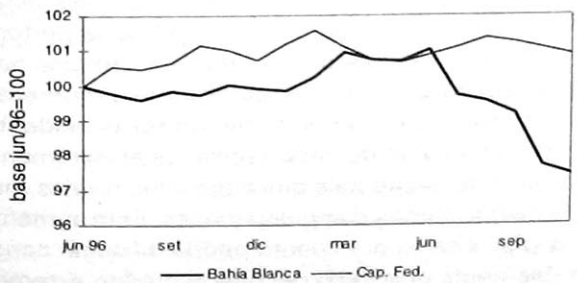
modificaciones compensadas de precios que dieron como resultado una leve tendencia positiva del 0,2%. Bienes y servicios varios registró también un 0,4% de aumento, que no alcanzaron a sopesar la fuerte baja de la Indumentaria.

La evolución nacional de precios minoristas

Los precios a nivel nacional durante octubre manifestaron una variación del -0,3%, imponiéndose las bajas de Alimentos y bebidas (-0,3%), Vivienda (-0,3%), Equipamiento y funcionamiento del hogar (-0,2%), Bienes y servicios varios (-0,2%) y Salud (-0,1%). Sin variación se observaron los capítulos de Indumentaria y Educación y levemente positivos el de Transporte y comunicaciones (0,1%).

Las principales variaciones provinieron de los grupos Bebidas no alcohólicas (-5,9%), Leche y productos lácteos (-0,7%), Aceites y grasas (-0,7%), Bebidas alcohólicas (-0,5%) y Alimentos consumidos fuera del hogar (-0,3%) en el capítulo de Alimentos y bebidas. Por su parte, Vehículos para transporte de personal (0,3%) y Comunicaciones (-0,7%) fueron los mas destacados en el caso de Transporte y comunicaciones.

Gráfico 1.
Evolución de los índices de precios minoristas



Para el mes de noviembre los precios volvieron a mostrar deflación, esta vez del -0,2% en el nivel general. Las bajas se registraron en Alimentos y bebidas (-0,5%), Vivienda (-0,4%), Bienes y servicios varios (-0,3%) e Indumentaria (-0,1%). Compensaron levemente estas disminuciones las subas en Equipamiento y funcionamiento del hogar, Esparcimiento y Educación, todas en un orden del 0,1%.

Los precios al por mayor

Los precios mayoristas manifestaron durante los meses de octubre y noviembre una tendencia levemente deflacionista, lo que llevó a mantener un acumulado anual negativo para el Indice de Precios al por Mayor.

En nivel general del IPIM marca para octubre una suba del 0,1%. Aumentaron los Productos nacionales (0,1%). Dentro de este capítulo se destacó el grupo Bienes primarios (1,7%) impulsado por el subgrupo Petróleo crudo gas natural (6,7%). Mientras tanto el grupo de Bienes primarios agropecuarios mostró una variación nula que determinada por subas y bajas compensadas. Los Productos manufacturados bajaron en un -0,3%, explicado por la disminución en Máquinas y aparatos eléctricos (-0,9%), Productos de metal, excepto máquinas y equipo (-0,8%), Alimentos y bebidas (-0,7%) y Productos textiles (-0,6%).

En noviembre, por su parte, se registra una deflación del (-0,1%) para el nivel general. Se destacan las bajas del capítulo Bienes primarios (-0,5%). El grupo que produjo la deflación, por segundo mes, es Petróleo crudo y gas natural (-4,7%). Esta caída no pudo ser compensada por las subas en los grupos de Bienes primarios pesqueros (9%) y Productos minerales no metalíferos (0,4%). Los Bienes primarios agropecuarios no registraron variación. Asimismo el capítulo de Productos Manufacturados y Energía eléctrica mostró variaciones compensadas que determinaron una variación nula. Hubo alzas en los subgrupos Madera y prod. de madera (0,7%) y Sustancias y prod. químicos (0,2%). Las disminuciones provinieron, en este caso, de Tabaco (-0,2%), Productos de caucho y plástico (-0,2%), Productos metálicos básicos (-0,2%) y Equipos médicos y instrumentos de medicina (-0,2) así como de Alimentos y bebidas (-0,1%).

Sector Financiero

■ La sólida estructura del sector financiero nacional permitió sobrellevar sin mayores sobresaltos la crisis financiera internacional. ■ Se observa una relativa estabilidad en las tasas de interés activas y pasivas locales. ■ Auimento el spread para de las operaciones en moneda extranjera.

Introducción

El hecho más destacado en el sector durante el último bimestre del año 1997 ha sido la crisis financiera mundial que afectó a los países del sudeste asiático y a Brasil. Este drástico cambio de las condiciones económicas internacionales tuvo internamente repercusiones de menor envergadura que las que afrontó el país durante la crisis del tequila. La explicación de esta sólida respuesta del sistema financiero argentino a las adversidades internacionales se encuentra en los ajustes que se llevaron a cabo en los últimos años en el sector. En particular, el respaldo cercano al 45% de la totalidad de los activos monetarios del público unido a la mayor confianza de los agentes en la fortaleza del sistema, ha actuado como un elemento favorable para nuestro país durante la reciente crisis.

A diferencia de lo ocurrido durante el efecto tequila, tanto las reservas del BCRA como los depósitos del sistema financiero no se vieron afectados por la crisis. Desde el momento que la misma se propagó a los países de la región, las reservas líquidas del BCRA aumentaron u$s 935 millones y los depósitos totales se incrementaron en u$s 2.500 millones. En líneas generales, podemos afirmar que la constitución del fondo anti-crisis, la reducción del número de entidades[1], los mayores requisitos de liquidez y capitalización, la mejora en la calidad de las carteras, la fusión y privatización de diversas entidades y la mayor participación de los capitales extranjeros en el sector fueron los principales determinantes que evitaron la corrida sobre los depósitos. El crédito también continuó aumentando, pese a que lo hizo a un ritmo menor que los depósitos, lo cual explica la gran liquidez que ostentó el sistema en el bimestre.

Los cambios más importantes percibidos en el período se localizaron en la composición de los depósitos, con un incremento de la participación de los depósitos en dólares y una declinación de los nominados en moneda local, y en el aumento de las tasas de interés, especialmente de las correspondientes a la cartera en pesos[2]. Con respecto a este último, durante el bimestre en consideración se produjo una clara reversión del proceso de amesetamiento en que las tasas locales se hallaban inmersas desde julio del corriente. En efecto, las tasas de interés más importantes de plaza, luego de un continuo proceso de descenso iniciado en setiembre de 1996, llegaron en junio/julio pasado a un piso difícil de perforar en el que permanecieron sin mayores cambios hasta mediados de octubre. A partir de ese momento, comenzaron a transitar un firme rumbo ascendente.

Un tercer dato de importancia fue el incremento de la tasa de riesgo-país que llegó a los niveles más altos de los últimos dieciocho meses. Este aumento tiene gran interés por cuanto podría dificultar considerablemente el acceso del país al crédito externo.

En lo que respecta a los activos financieros, si bien los mismos verificaron una recuperación importante desde el piso alcanzado el 27 de octubre último, se encuentran todavía por debajo de los niveles pre-crisis. En el caso del mercado accionario, el impacto ha sido mayor. Pese a haber recuperado 16,1% desde el 12/11, el Merval verifica una caída al 17/12 respecto del 22/10 del 22,4%. En igual período la bolsa de Brasil cayó 24,9% y el Dow Jones registró una reducción del 2,2%. Los títulos públicos tuvieron un comportamiento similar al del mercado accionario, aunque la caída ha sido de menor magnitud.

Panorama local

Continua la tendencia descendente en las tasas hipotecarias para operaciones en moneda extranjera. En este segmento se observa también una mayor dispersión en los tipos de interés en relación a las operaciones en pesos, la que queda reflejada por la brecha entre las tasas promedio máximas y mínimas ofrecidas al público. Para las operaciones en pesos con garantía hipotecaria se observa un rebote en la trayectoria del tipo de interés. En este sentido la repercusión de la crisis financiera se ve reflejada por la interrupción de las trayectoria descendente observada a lo largo de gran parte del año que finaliza.

Para los adelantos en cuenta corriente se registra un claro ascenso del costo financiero, tanto si la operación se instrumenta en moneda local como en moneda extranjera.

Los rendimientos sobre operaciones a plazo se han mantenido sin cambios durante el bimestre, en nivel cercanos al 6% anual para operaciones en pesos y del 5,6% para operaciones en dólares. Por otra parte se observa una ligera disminución en el interés de las operaciones a la vista en moneda local. Como resultado de este comportamiento las tasas de interés tanto en las activas como pasivas se observa un aumento en la brecha o spread para las operaciones en moneda extranjera.

Tasas activas

	octubre	diciembre
Operaciones en pesos		
Adelantos en cuenta corriente	3,1%	3,5%
Operaciones documentadas	2,2%	2,2%
Préstamos hipotecarios	1,1%	1,1%
Operaciones en dólares		
Adelantos en cuenta corriente	2,5%	2,6%
Operaciones documentadas	1,5%	1,8%
Préstamos hipotecarios	1,0%	1,0%

Tasas pasivas

	octubre	diciembre
Operaciones en pesos		
A la vista	0,3%	0,2%
Plazo fijo	0,5%	0,5%
Operaciones en dólares		
A la vista	0,2%	0,2%
Plazo fijo	0,4%	0,4%
Spread en pesos *	1,7%	1,7%
Spread en dólares *	1,0%	1,3%

* Diferencia entre la tasa en operaciones documentadas y el rendimiento de plazos fijos en cada segmento

[1] La concentración en el sistema financiero ha estado aumentando en forma continua desde la crisis de México. Según algunas estimaciones, los diez primeros bancos concentran el 60% de los depósitos y el 56% de los préstamos. Estos datos señalan que el sistema financiero argentino esta siguiendo la tendencia de los mercados desarrollados, donde existen unos pocos competidores de gran tamaño y otro grupo mayor de entidades que operan ofreciendo un producto altamente diferenciado.

[2] Es necesario resaltar que el cambio en la composición de los depósitos se produjo en el marco de un continuo crecimiento de los mismos.

Sector inmobiliario

■ La tendencia de la demanda para las operaciones de compra-venta pasó de normal a regular. ■ El comportamiento del mercado respondió, en parte, a la actitud cautelosa mantenida por el público desde el desencadenamiento de la crisis financiera internacional.■ Los alquileres se vieron menos afectados y mantuvieron un ritmo normal de operaciones. ■ La brecha de la contraoferta para la compra-venta de propiedades se redujo a lo largo de 1997, a medida que la demanda se tornó más intensa.

Situación general

Luego del contundente ascenso observado por los indicadores de actividad inmobiliarios desde el mes de agosto, el sector reveló un cierto estancamiento en el ritmo de operaciones en la última parte del año. Pese a esto, el indicador promedio anual se ubicó, tanto para la compra-venta como para los alquileres, en niveles sin precedentes desde 1992, año en que se comenzó el relevamiento de información en el sector.

El comportamiento de la plaza inmobiliaria local resultó coincidente al evidenciado en el ámbito del país. A pesar de haber declinado la tendencia de la demanda, la actividad mantuvo niveles muy buenos, sobre todo, si se tienen en cuenta las repercusiones de la crisis asiática sobre las expectativas de la gente, en especial con respecto a las posibles consecuencias sobre las condiciones de los créditos hipotecarios.

Las operaciones de compra-venta fueron las más afectadas por la actitud cautelosa de los compradores potenciales ante los eventuales cambios en materia crediticia. En efecto, la tendencia media de la demanda pasó de normal a regular. En cambio, los alquileres experimentaron un leve descenso y el indicador de la demanda permaneció dentro del rango considerado como normal.

Análisis por rubros de las operaciones de compra-venta

Durante noviembre y diciembre, todas las categorías correspondientes a las operaciones de compra-venta disminuyeron el ritmo de operaciones. Los rubros que resultaron más afectados fueron "Pisos y departamentos de 3-4 dormitorios", "Lotes para chalets y casas" y "Locales". En los tres casos la tendencia de ventas pasó de normal a desalentadora. La incertidumbre con respecto a tasas y condiciones de financiación condujo a los demandantes a posponer la generación de compromisos de largo plazo para la adquisición de inmuebles.

Los rubros "Chalets y casas", "Departamentos de 2 dormitorios" y "Departamentos de 1 dormitorio y funcionales" observaron un ritmo de actividad normal a pesar del menor número de ventas concretadas. Otro tanto ocurrió con "Lotes para chalets y casas", cuya demanda pasó de alentadora a buena.

Las restantes categorías sufrieron alteraciones menores y constituyen además las que se desempeñaron a niveles más bajos y estables a lo largo del año. Se trata específicamente de "Depósitos" y "Cocheras", cuyas tendencias fueron regular y desalentadora respectivamente, durante el bimestre noviembre-diciembre.

Según informan los agentes inmobiliarios, la brecha de la contraoferta se redujo sustancialmente en el transcurso del año. Antes, la menor demanda hacía que un inmueble ofrecido a un determinado precio se terminara vendiendo a una cifra significativamente menor. Pero luego de la dinamización del mercado inmobiliario, originada por la extensión de los créditos hipotecarios, el margen de negociación del precio se redujo. Esta circunstancia no implica un aumento en el valor del inmueble aunque la operación se concrete por un importe mayor.

El valor de una vivienda de 80 m², con dos o tres dormitorios y dos baños situada en la zona macrocentro norte se valúa un 17% más si se encuentra en el barrio Palihue y un 4% si se ubica en Universitario. En tanto, una propiedad de las mismas características perteneciente al barrio Noroeste

o Villa Mitre-Sánchez Elía se cotiza en un 43% y 37% menos que la propiedad referencial. Por último, esta misma propiedad valdría, en promedio, un 26% menos cuando se localiza en barrios tales como Almafuerte, Santa Margarita y Pedro Pico.

El precio promedio de un metro cuadrado de terreno sin mejoras y con todos los servicios es de 61.4 pesos. La cifra se eleva a 106.8 y 94.5 pesos para los lotes de Universitario y Palihue, respectivamente, y desciende a 37.1 y 40.5 pesos cuando se ubican en Noroeste y Villa Mitre. También hay precios intermedios correspondientes a otras localizaciones que se detallan en el gráfico correspondiente.

Las compras de inmuebles se financian principalmente a través de créditos bancarios (68%) y en menor proporción por los propietarios (22%) y por los inversores (10%).

Con respecto al desenvolvimiento de la plaza inmobiliaria local en relación a igual bimestre del año anterior se detecta que el nivel de ventas resultó más alto para los rubros "Chalets y casas" y "Departamentos de 1 dormitorio y funcionales" y más bajo para "Cocheras". El resto de las categorías observaron niveles de venta similares a los de noviembre y diciembre de 1996. Los precios se mantuvieron estables y sólo registraron alzas relativamente significativas en los lotes para chalets y casas.

Análisis por rubros de las operaciones de alquiler

En materia de alquileres, la mayoría de los rubros relevados mantuvo la tendencia de demanda sin modificaciones, a pesar de haber declinado un poco el nivel de locaciones concretadas. El único repunte se produjo en la categoría "Locales", cuyo indicador reflejó el paso de una situación normal a otra definible como buena. Sin embargo, los agentes inmobiliarios coinciden en que la mejora corresponde sólo a los locales ubicados en la zona céntrica de la ciudad y que la intensidad de la demanda es notoriamente más baja en las zonas alejadas del microcentro.

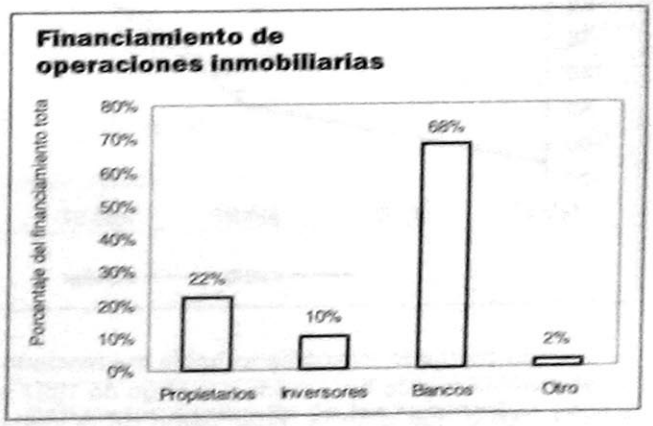
Los únicos rubros que observaron un deterioro en la tendencia de actividad fueron "Pisos y departamentos de 3-4 dormitorios" y "Departamentos de 2 dormitorios con dependencias", cuyo indicador pasó de normal a regular.

La actividad locativa evidenció niveles similares a los registrados en igual bimestre de 1996. Sólo los chalets, las casas y los departamentos pequeños y funcionales presentaron un mayor número de contratos de alquiler que el año anterior. Los valores de los alquileres se mantuvieron estables y aumentaron sólo para la categoría "Chalets y casas".

La demanda de créditos hipotecarios

Según lo informado por los agentes inmobiliarios, las personas que deciden comprar viviendas, no lo hacen de manera apresurada. Hoy en día el público se informa mucho más. Con respecto a las tasas, por ejemplo, no sólo averigua valores sino también su composición, a fin tomar aquellas menos riesgosas. La gente tampoco se apresura en la compra de cuotas, por más atractivas que éstas sean. En la mayoría de los casos, trata de averiguarse cuál podría ser su evolución futura.

El sistema financiero argentino está mucho más afianzado que cuando se desencadenó la crisis mexicana y es por ello que, a pesar de la situación que los mercados están atravesando como consecuencia del derrumbe asiático, las tasas en dólares se mantienen y el crédito hipotecario conserva buenos niveles de actividad, aunque en noviembre o diciembre no se haya llegado al movimiento récord de octubre.



Desde el lado de los bancos hay coincidencia en que el público se mueve hoy con mayor cautela entre los distintos ofrecimientos y que ha disminuído un tanto la afluencia, especialmente de aquellos sectores con ingresos variables que pueden verse afectados. Es por ello que han decidido mantener inalteradas las tasas de los préstamos en dólares, a fin de mantener la confianza. Llegado el momento, las entidades bancarias prefieren perder dinero y mantener la tasa, para tranquilidad de los que ya tomaron créditos y de los futuros clientes.

Situación y perspectivas luego de la crisis en los mercados asiáticos

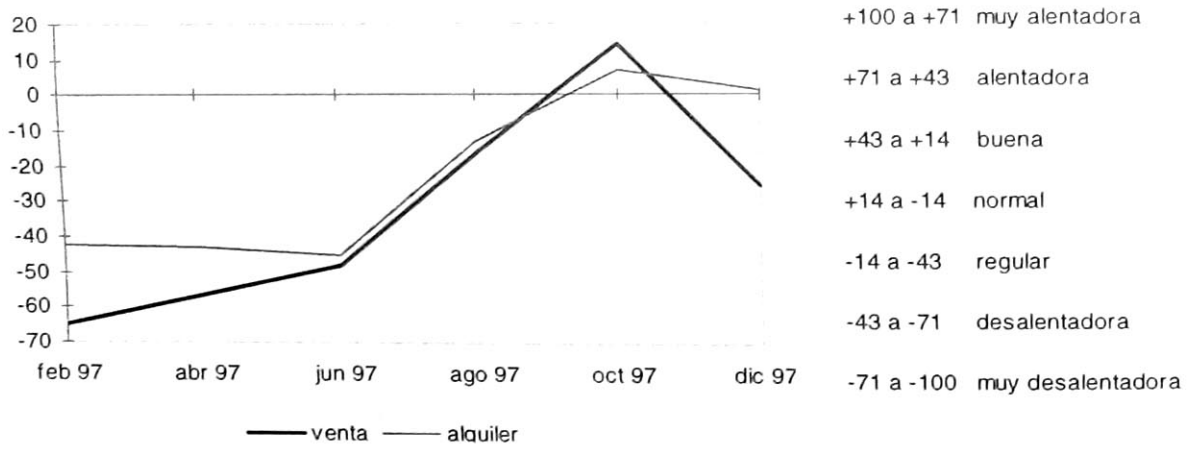
¿Provocó la crisis financiera de los mercados asiáticos efectos negativos sobre el sector inmobiliario? Podría decirse que la incidencia de la crisis ha sido relativa y que hasta el momento no deja entrever una situación de gravedad: la presencia del público se mantuvo sin demasiados cambios, no se han modificado las condiciones en los préstamos hipotecarios pactados o en marcha y las operaciones han continuado con buen ritmo, aunque sin los resultados récord de meses anteriores. A lo sumo se han frustrado algunas ventas a la espera de que se estabilice el contexto financiero externo. Sin duda, la situación sería diferente si los bancos decidieran modificar su postura en materia de tasas, cosa que no ha ocurrido, y entonces podría pensarse en una influencia mayor de la crisis.

tes. Las entidades bancarias, por su parte, manejaron carpetas de actividad sin modificaciones sustanciales, lo que significa la afluencia de un número habitual de interesados en los préstamos bancarios.

Aún es prematuro prever el tipo de resultado que puede generarse en el mercado inmobiliario. Por el momento cayó el precio de las acciones y debe aguardarse para ver qué ocurrirá con el precio de otros activos en los próximos meses.

Algunos operadores inmobiliarios opinan que se ha difundido cierta mentalidad bursátil que ha llevado a muchos a pensar que la crisis internacional debe repercutir inmediatamente en el mercado local, incluso en el inmobiliario. El sector inmobiliario involucra negocios a largo plazo y los estímulos externos repercuten gradualmente en él. En tal sentido, no se esperan ajustes inmobiliarios tal como podrían ocurrir en otras economías, especialmente

Tendencia de la demanda del sector inmobiliario



El mercado inmobiliario había evidenciado un desenvolvimiento muy fluído a lo largo de 1997 y resulta lógico que ante la repercusión de la crisis mundial, muchos demandantes hayan decidido proceder con más cautela, sobre todo en este tipo de operaciones que puede generar compromisos de largo plazo.

Algunos indicadores permiten concluir que, si bien las operaciones inmobiliarias del último bimestre del año no crecieron al ritmo intenso verificado precedentemente, mantuvieron niveles de actividad estables. Por ejemplo, puede mencionarse el hecho de que las reservas de unidades realizadas semanas antes de la convulsión no se retractaron y que los boletos se han ido firmando sin inconvenien-

en las asiáticas. En la Argentina, y en particular en Bahía Blanca, no hay un mercado sobrevaluado ni tampoco una sobreoferta de créditos. El desenvolvimiento próximo del sector parece estar más bien ligado a las expectativas del público con respecto a la marcha general de la economía y a la evolución de las tasas de interés. Por ahora, la situación es estable merced a la postura de los bancos consistente en no modificar las condiciones de los créditos hipotecarios. El comportamiento que sigan de aquí en más influirá en las expectativas del público y en sus intenciones de endeudarse a largo plazo, hecho que repercutirá significativamente en la tendencia de actividad del mercado inmobiliario.

Tendencia de ventas

VENTA

Categoría	A	N	D	S	Tendencia*	Situación
Chalets y Casas	18	59	23	-5	↘	normal
Pisos-Dptos. 3 a 4 dorm.	0	36	64	-64	↓	desalentadora
Deptos. 2 dorm. inc/dep.	27	32	41	-14	↘	normal
Deptos. 1 dorm. y func.	18	68	14	5	↘	normal
Locales	9	36	55	-45	↘	desalentadora
Cocheras	0	36	64	-64	↘	desalentadora
Depósitos	0	73	27	-27	↘	regular
Lotes p/Chalets-Casas	45	45	9	36	↘	buena
Lotes p/Horiz. y Locales	9	32	59	-50	↘	desalentadora

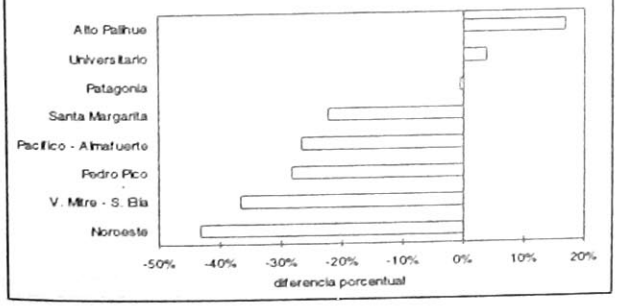
ALQUILER

Categoría	A	N	D	S		Situación
Chalets y Casas	64	27	9	55	↘	alentadora
Pisos-Dptos 3 a 4 dorm.	9	64	27	-18	↘	regular
Dptos 2 dorm. inc/dep.	18	45	36	-18	↘	regular
Deptos 1 dorm. y func.	27	64	9	18	↘	buena
Locales	27	64	9	18	↗	buena
Cocheras	9	45	45	-36	→	regular
Depósitos	18	55	27	-9	↘	normal

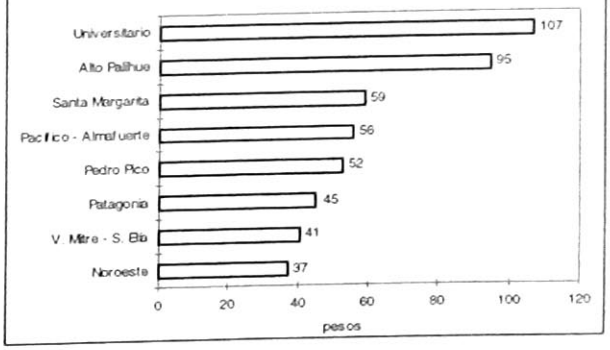
A: alentadora **D:** desalentadora **N:** normal **S:** saldo

*Diferencia entre el saldo de situación actual y el saldo del bimestre anterior

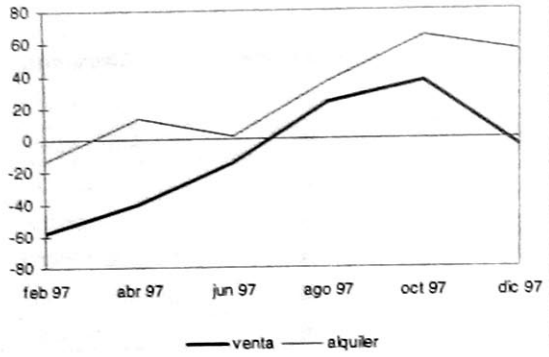
Diferencia promedio en la cotización de las propiedades, según zona, con respecto a un punto referencial tipo



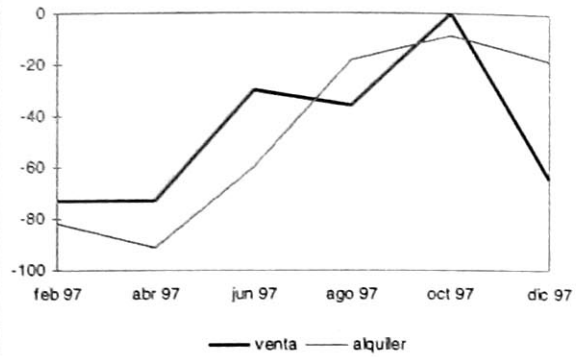
Cotización promedio de los terrenos, según zona por m²



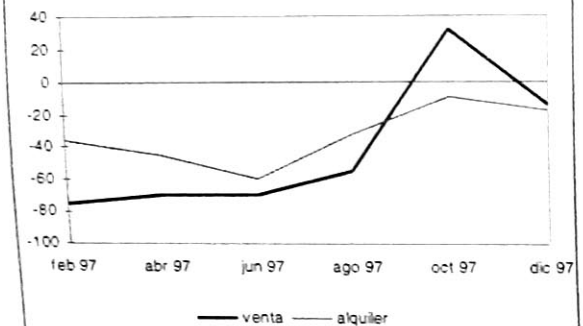
Chalets y casas



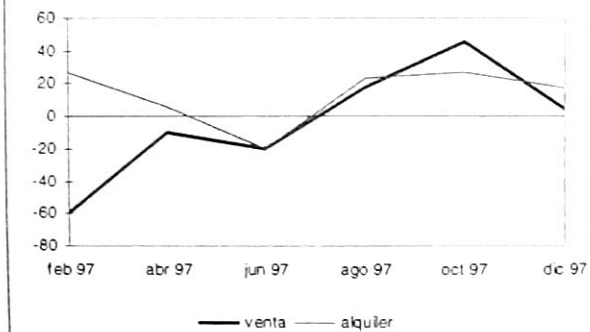
Pisos y departamentos- 3 a 4 dormitorios



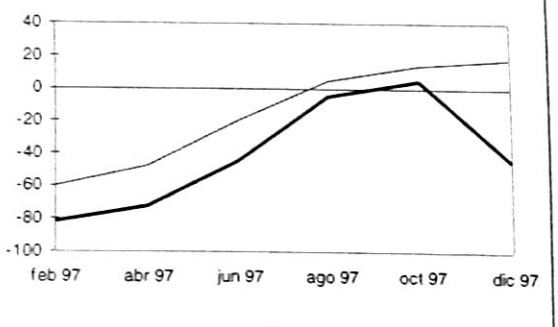
Departamentos 2 dorm. c/dependencias



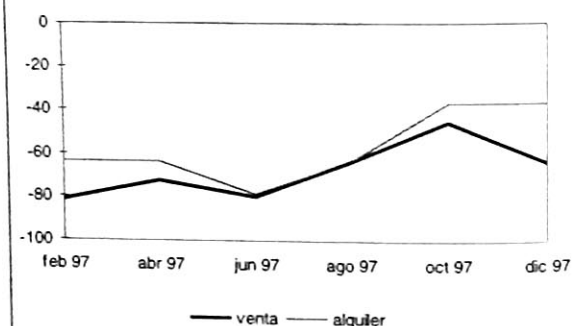
Departamentos 1 dorm. funcionales



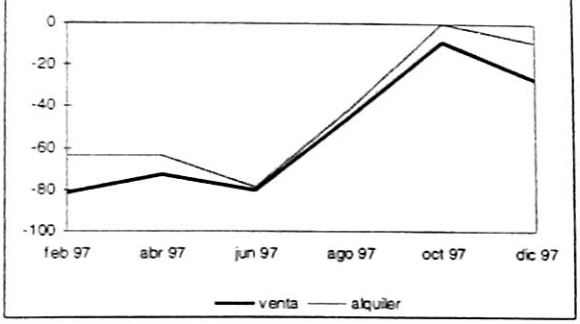
Locales



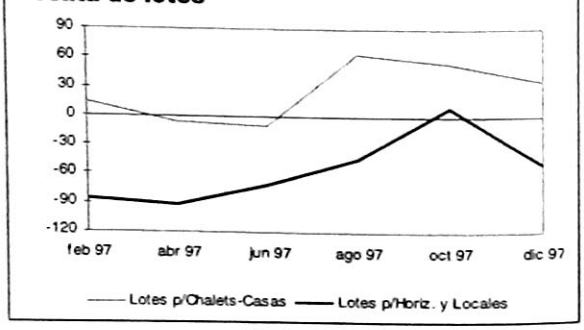
Cocheras



Depósitos



Venta de lotes



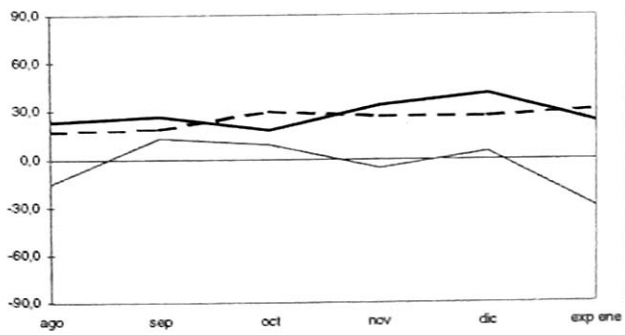
Principales resultados agregados para el bimestre noviembre - diciembre

El indicador de situación general para el comercio minorista pasó de normal a bueno en el último bimestre de 1997. La tendencia de ventas resultó alentadora, y los empresarios del sector consideran que las mismas son superiores con respecto al bimestre y año anteriores. Esta tendencia se verifica principalmente en aquellos rubros relacionados con el consumo durable, como por ejemplo Artículos del Hogar, Materiales de Construcción y Vehículos.

En el caso del comercio mayorista, se observa una situación estable con niveles normales a buenos. A diferencia de lo ocurrido en el comercio minorista, aunque el desenvolvimiento de las ventas para el agregado es normal, un alto porcentaje de firmas informa que el monto de ventas es inferior al logrado en el mismo período del año anterior.

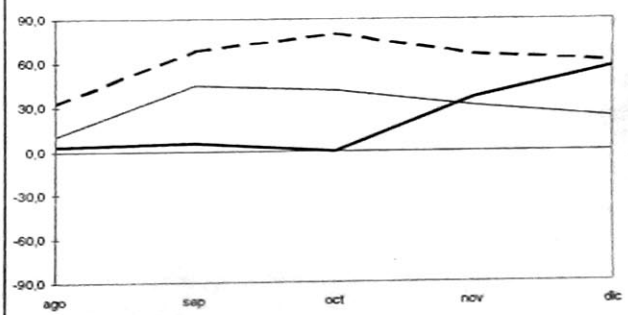
En la industria se observa una situación homogénea entre los diferentes rubros encuestados, con recuperación respecto al año anterior y altos niveles de utilización de la capacidad instalada. Los sectores más destacados y que atraviesan una mejor situación son Construcción y Productos Metálicos (asociado al primero).

Situación general



+100 a +60 muy buena / +60 a +20 buena / +20 a -20 normal / -20 a -60 regular / -60 a +100 mala

Tendencia de ventas



+100 a +33 alentadora / +33 a -33 normal / -33 a -100 desalentadora

Aclaración sobre la metodología empleada para el análisis de la encuesta de coyuntura

La encuesta de coyuntura del CREEBBA revela datos cualitativos acerca de la situación general, tendencia de la demanda, stock y costos financieros. Para el sector comercial incluye un análisis sobre el personal de ventas, en tanto que para el sector industrial se extiende a consultas sobre el nivel de producción y el porcentaje de uso sobre la capacidad instalada total.

Básicamente, el cuestionario presenta un conjunto de tres opciones sobre cada uno de los aspectos arriba mencionados. Cada una de las alternativas señala una posición "buena", otra "normal" y la restante como "mala". Por ejemplo, para tendencia de ventas respectivamente tenemos las opciones "alentadora", "normal" y "desalentadora", para stock figurarían "elevados", "normales" y "bajos".

Las respuestas de cada empresa se ponderan según la participación de sus ventas sobre el total de ventas del conjunto de empresas de su mismo rubro que integran la muestra.

Luego de ponderar las respuestas, se obtienen los porcentajes de mercado (siempre expresado como proporción del total de ventas del sector) correspondientes a cada una de las alternativas a partir de una situación caracterizable como normal.

Para cada uno de los aspectos analizados (situación general, ventas, stock) se han definido intervalos para los valores netos de la variable saldo de respuesta, a cada uno de los cuales corresponde un determinado concepto. El detalle de éstos y su concepto asociado figura debajo de los gráficos generales para los sectores agregados (industria, comercio mayorista y comercio minorista), desarrollados en las secciones siguientes.

Sector industrial

■ La industria local atraviesa una situación general buena en el último bimestre del año.■ El balance es alentador, con recuperaciones generalizadas con respecto al año anterior.■ Se está produciendo con escasa capacidad ociosa.■ Los sectores más dinámicos son Construcción y Productos Metálicos.

El indicador de situación general se mantiene estable según los resultados del relevamiento de noviembre y diciembre. La tendencia de ventas manifiesta cierta desaceleración, aunque los niveles del indicador son alentadores.

Si bien puede decirse que la situación es homogénea para los distintos rubros considerados en el análisis de la industria local, se observan diferencias entre las empresas que integran la muestra de acuerdo a la participación de mercado de cada una. En este sentido, los resultados calculados como promedio simple de respuesta son normales mientras que los ponderados son alentadores, indicando una mejor situación en las empresas con mayor participación de mercado.

Los niveles de utilización de capacidad instalada son elevados, con aumentos generalizados a la mayoría de los sectores. Los índices más bajos de capacidad ociosa se encuentran en Frigoríficos, Petroquímicas y Refinerías y Productos Metálicos.

El subsector Petroquímico informa en esta oportunidad una caída en las ventas, a pesar de ser uno de los rubros tradicionalmente más estables.

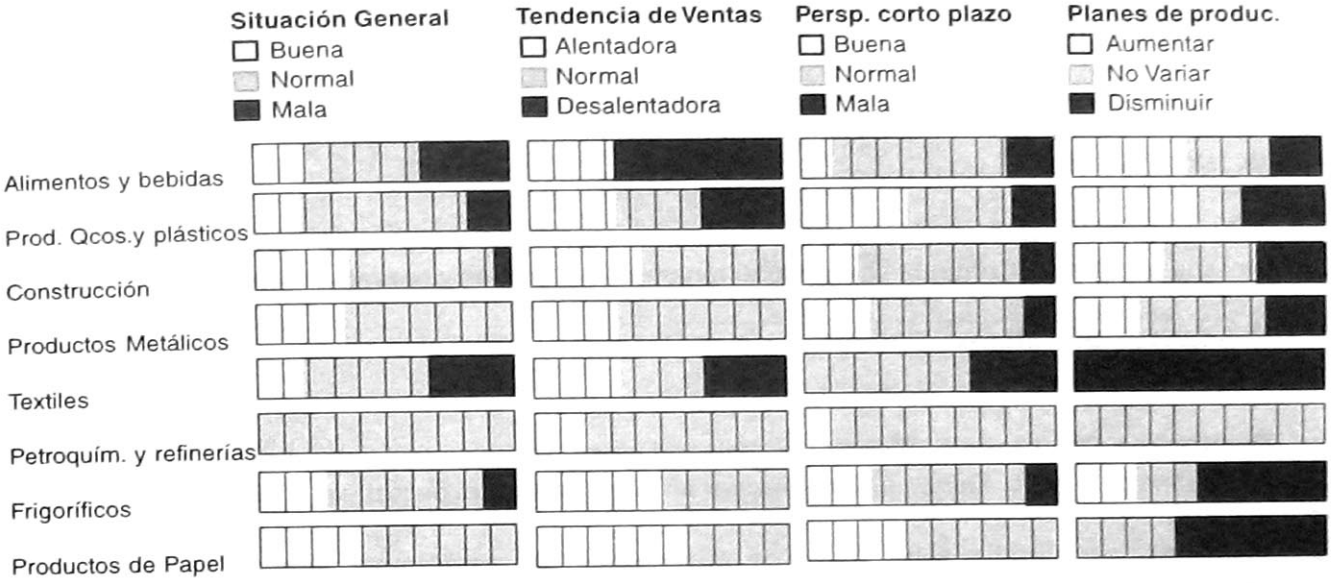
Construcción es uno de los más dinámicos, tanto en este último bimestre como en el balance anual. Su situación es buena y las expectativas de los empresarios son alentadoras, con niveles de producción y ventas superiores, coincidiendo con los registros de los permisos de construcción expedidos en Bahía Blanca y con los resultados del comercio minorista en este rubro. Se prevé el mantenimiento de la tendencia con una probable desaceleración durante los meses de enero y febrero.

Otro de los sectores destacados en el análisis es Productos Metálicos, que mejoró sustancialmente a corto plazo y en menor magnitud si se relaciona con el año anterior. Asociado a la construcción, su evolución reciente confirma los resultados de dicho sector. La existencia de mayores niveles de stock de insumos anticipa un mayor nivel de producción para los próximos meses. El aumento de las ventas por encima de los niveles esperados genera una disminución en los stocks de productos terminados y la consiguiente necesidad de recomponer las existencias de insumos ante perspectivas favorables.

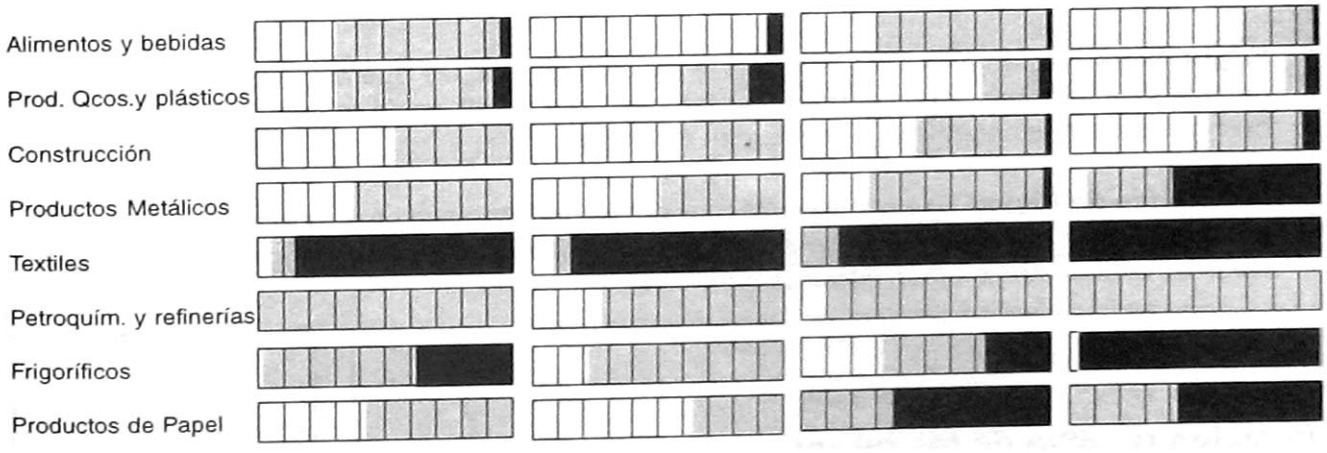
"se observa una mejora general en la situación de los rubros relevados..."

En Alimentos y Bebidas se observa una situación heterogénea entre las empresas del rubro, siendo desalentadora fundamentalmente en los establecimientos de menor envergadura, con coincidencia en los indicadores de situación general, ventas, y stocks, entre otros. Hay una disminución en las ventas en relación al año anterior, y una baja utilización de la capacidad instalada por las empresas. Los establecimientos de mayor participación de mercado atraviesan una situación normal a buena.

Resultados del mes de diciembre de 1997. Sin Ponderar



Resultados del mes de diciembre de 1997. Ponderados*



* En la elaboración de los resultados se tiene en cuenta la participación de mercado de cada empresa

Resumen

Alimentos y Bebidas: Se observa un fuerte incremento en la utilización de la capacidad instalada de producción, aunque el porcentaje de capacidad ociosa sigue siendo importante. Situación diferenciada entre los sectores de mayor facturación y los establecimientos chicos: los primeros exhiben indicadores buenos, mientras que en los segundos los resultados son desalentadores.

Industria de la Construcción: Este sector se manifiesta como el de mayor dinamismo en materia de ventas. Continúa liderando el ranking de situación general.

Productos Metálicos: Se verifica una mejora a corto plazo y en menor magnitud con respecto al año anterior.

Productos Químicos y Plásticos: Balance anual positivo, con perspectivas buenas para los meses próximos. Planes de producción en línea con las expectativas.

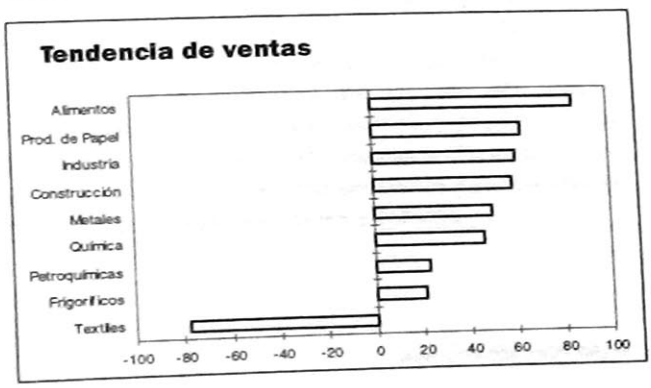
Textiles: Se profundiza el bajo ritmo de operaciones. Las expectativas se manifiestan negativas y en correspondencia con ello, los empresarios planean una reducción de la producción en el plazo mediato.

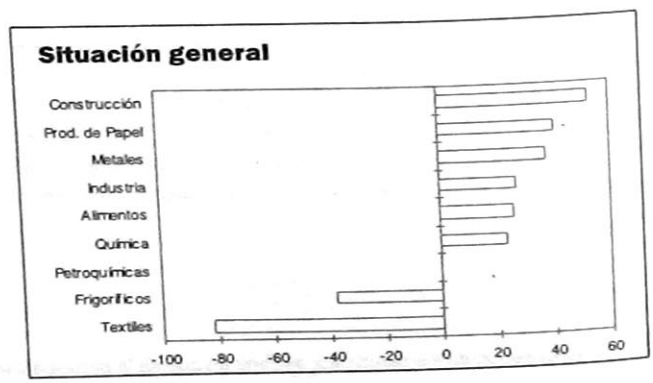
Petroquímicas: La evolución de las variables indicativas del ritmo de actividad se desacelera levemente.

Frigoríficos: Las empresas asociadas a la exportación son las que más sufrirán el impacto de la crisis al destinar buena parte de su producción a Brasil, socio mayor del Mercosur. De hecho, los efectos negativos ya comienzan a sentirse.

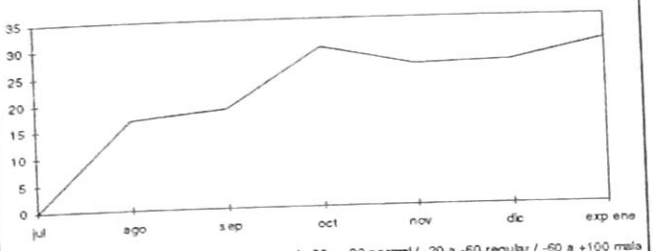
Productos de Papel: Se evidencia una muy buena performance en los meses de noviembre y diciembre, por razones de estacionalidad, confirmando las expectativas favorables manifestadas en el bimestre anterior. Repunte transitorio.

Posición relativa de los rubros



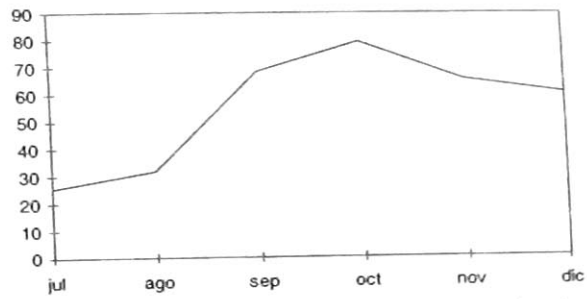


Situación general



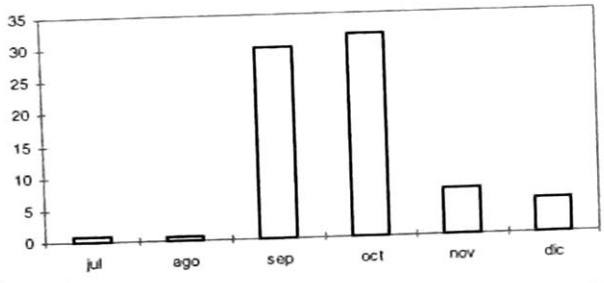
+100 a +60 muy buena / +60 a +20 buena / +20 a -20 normal / -20 a -60 regular / -60 a +100 mala

Tendencia de ventas

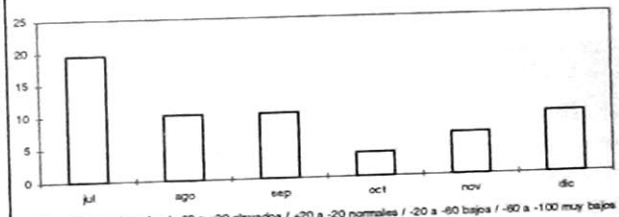


+100 a +33 alentadora / +33 a -33 normal / -33 a -100 desalentadora

Niveles de stocks

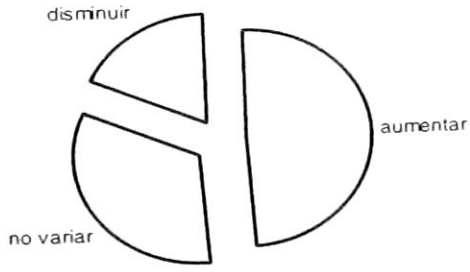


Costos financieros

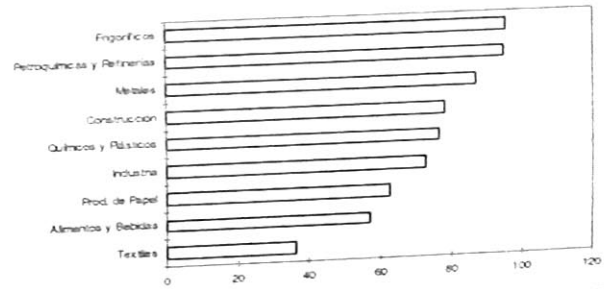


+100 a +60 muy elevados / +60 a +20 elevados / +20 a -20 normales / -20 a -60 bajos / -60 a -100 muy bajos

Planes de producción



Utilización capacidad instalada



Sector comercial mayorista

■ Los indicadores del sector mayorista se ubican en niveles normales a buenos. ■Tomando en cuenta el promedio de todos los comercios encuestados, un gran porcentaje de empresarios informa que sus montos de ventas son inferiores a los del año pasado en esta época. ■ Se observa una disminución en la presión de los costos financieros para el agregado del sector.

El indicador de situación general del comercio mayorista se mantiene, en este bimestre, en un nivel de normalidad a pesar de la leve caída registrada en relación a los resultados observados en el período anterior.

Dentro del análisis desagregado, sólo uno de los rubros analizados posee un resultado negativo (Productos Primarios), con lo que la situación es homogénea para la mayoría de los subsectores analizados, mientras que los mejores saldos corresponden a Papeleras, a Maquinarias y Aparatos, y a Combustibles y Lubricantes.

El saldo de respuesta de las ventas, si bien manifiesta una desaceleración al igual que la situación general de las empresas, pasa de alentador a normal.

Los rubros con mejor tendencia son Papeleras, que incrementa su nivel de actividad como consecuencia de las fiestas de fin de año, y Maquinarias y Aparatos que experimenta una clara recuperación, principalmente en las empresas orientadas a la venta de maquinarias agrícolas. Al mismo tiempo se observan buenas perspectivas en los empresarios de los sectores más destacados.

Alimentos y Bebidas, que siempre posee buenos resultados en sus indicadores, informa en esta oportunidad una caída en sus saldos que si bien aún son normales, están en niveles bajos en relación a su comportamiento habitual y lo ubican entre los rubros con baja performance durante el bimestre.

En líneas generales, los resultados que se calculan sin tener en cuenta la participación de mercado de las empresas (sin ponderar), exhiben valores superiores a los ponderados, con lo cual se infiere que el impulso hacia la baja del indicador está originado en las de mayores ventas.

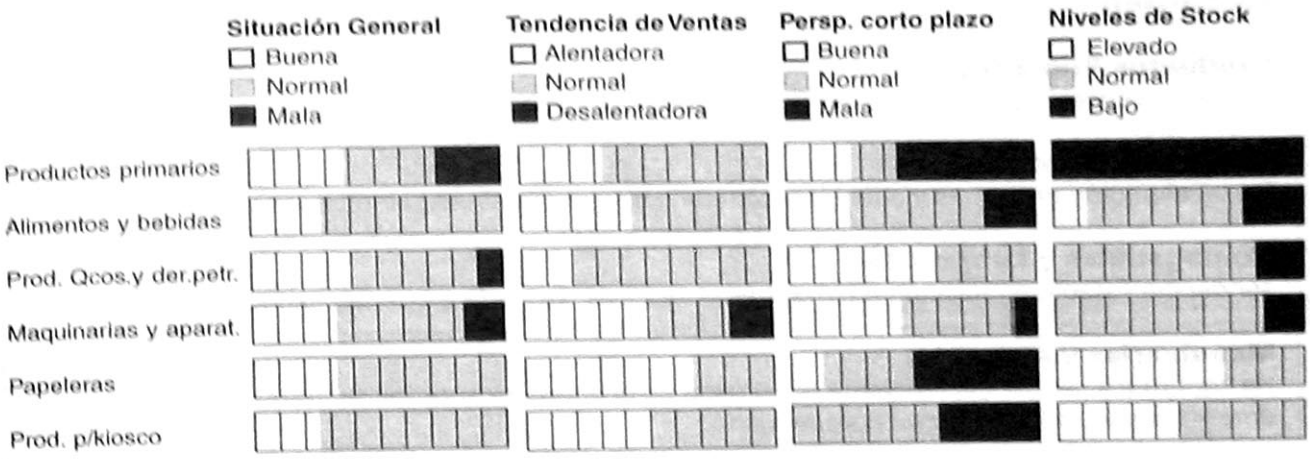
Un alto porcentaje de las empresas encuestadas informa que los actuales niveles de ventas son inferiores a los del mismo período del año pasado, con lo cual puede decirse que si bien la situación de las empresas no es mala, existe una tendencia decreciente en términos desestacionalizados.

Los niveles de stock son insuficientes para el agregado del sector. Sin embargo, al analizar la política que piensan implementar las empresas predomina una actitud conservadora, es decir que no hay intenciones de aumentar las existencias en el corto plazo.

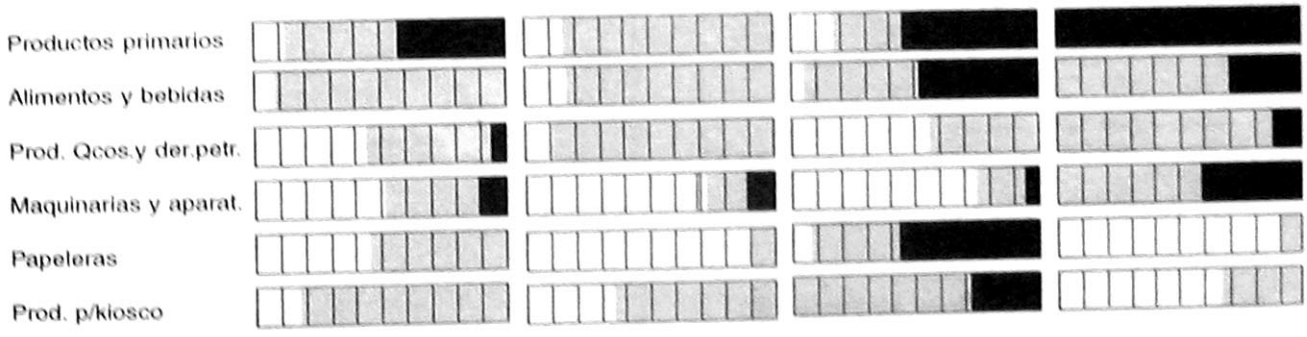
"predomina una actitud conservadora en la política de stocks..."

Los empresarios informan, de modo casi generalizado a todos los subsectores, un importante descenso en la presión de los costos financieros como porcentaje de los costos totales.

Resultados del mes de diciembre de 1997. Sin ponderar



Resultados del mes de diciembre de 1997. Ponderados*



* En la elaboración de los resultados se tiene en cuenta la participación de mercado de cada empresa

Resumen

Productos Primarios.
Caída en situación general con expectativas desfavorables.

Alimentos y Bebidas.
Desaceleración en ventas y situación general, aunque mantiene saldos normales.

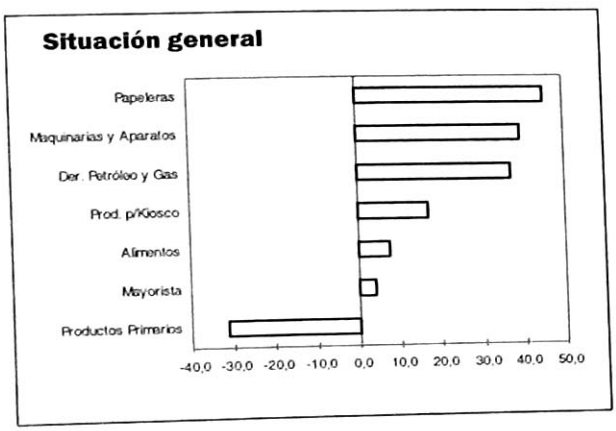
Combustibles y Lubricantes.
Tendencia estable en relación a bimestres anteriores, sumado a buenas expectativas .

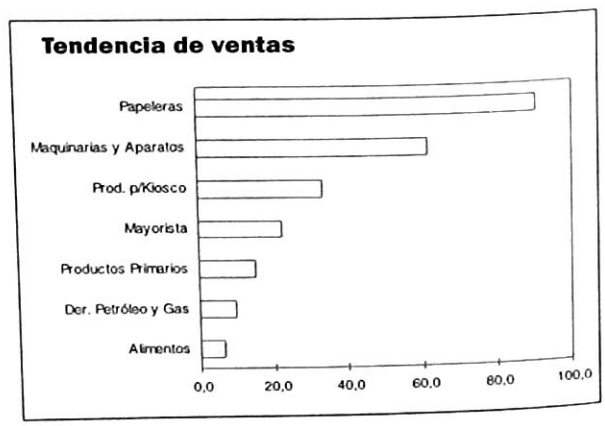
Maquinarias y Aparatos.
Se confirma la tendencia creciente observada en el bimestre anterior, fundamentalmente en las empresas asociadas al sector agropecuario.

Papeleras.
Mejora la situación general con respecto al bimestre anterior, ante una tonificación en las ventas.

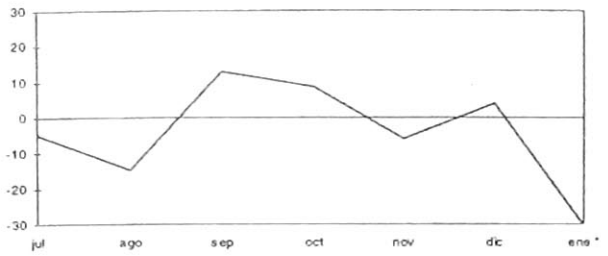
Productos para Kioscos.
Los empresarios del sector informan una situación sin cambios con respecto al período anterior.

Posición relativa de los rubros

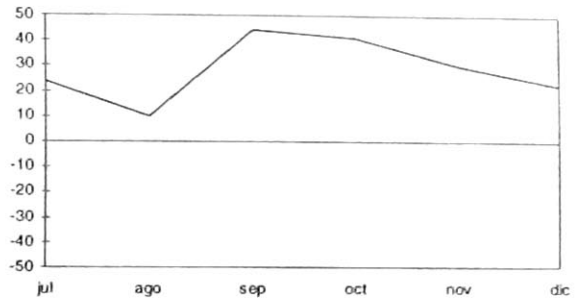




Situación general

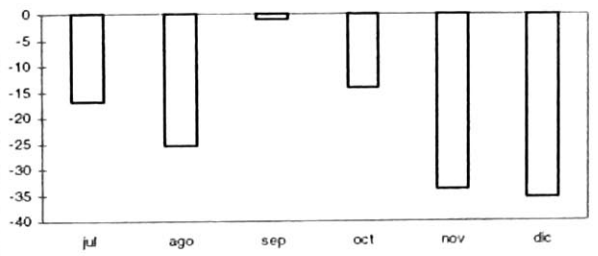


Tendencia de ventas



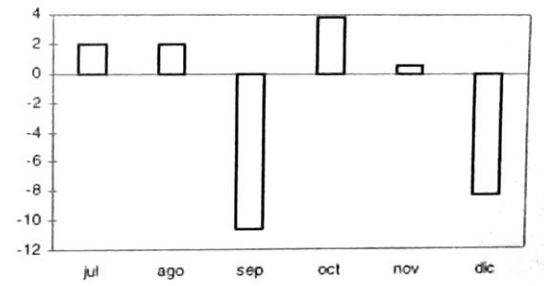
+100 a +33 alentadora / +33 a -33 normal / -33 a -100 desalentadora

Niveles de stocks



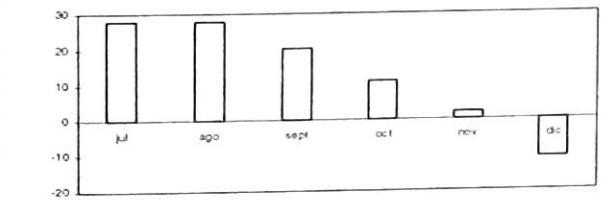
+100 a +33 elevado / +33 a -33 normal / -33 a -100 bajo

Política de stocks



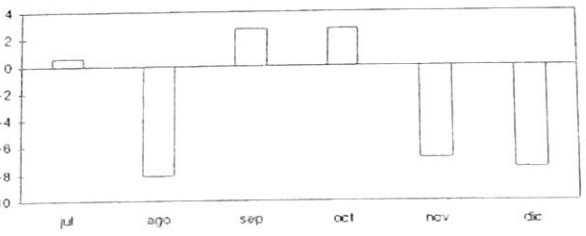
+100 a +33 aumentar / +33 a -33 no variar / -33 a -100 disminuir

Costos financieros



+100 a +60 muy elevados / +60 a +20 elevados / +20 a -20 normales / -20 a -60 bajos / -60 a -100 muy bajos

Personal de ventas en relación a ventas



+100 a +33 excedente / +33 a -33 suficiente / -33 a -100 insuficiente

Sector comercial minorista

■ En noviembre y diciembre, la tendencia de las ventas resultó alentadora para el agregado minorista, en respuesta a la influencia de factores estacionales. ■ Los costos financieros permanecieron estables, en parte, por la decisión de los bancos de no modificar tasas de interés, a pesar de las repercusiones de la crisis asiática. ■ Los subsectores con mejor desempeño en materia de ventas fueron "Cámaras y cubiertas" y "Alimentos y bebidas". ■ Las expectativas empresariales están ligadas a los efectos de la mayor dinámica y competencia introducidas al mercado local.

La mayoría de los rubros del sector comercial minorista informó mejoras en su situación general, en el último bimestre del año. Esto determinó que el resultado para el agregado resultara positivo: el indicador correspondiente pasó de normal a bueno. Continúan liderando posiciones los subsectores "Artículos del Hogar" y "Materiales de construcción". Sin embargo, "Alimentos y bebidas" y "Cámaras y cubiertas" fueron los más dinámicos, en atención a la incidencia de factores estacionales. Como consecuencia, estos últimos ascendieron varios lugares en el ránking de situación general. Algunos de los elementos que intervinieron en el desempeño comercial del bimestre noviembre-diciembre fueron: las mayores ventas de fin de año, la reducción en la carga de los costos financieros, la inexistencia de stocks excedentes resultante de la mayor demanda enfrentada y la sensibilidad del comportamiento de los compradores ante la competencia desatada en materia de precios, servicios y formas de financiamiento.

La tendencia de las ventas minoristas resultó alentadora en la última parte del año. Los rubros que más incidieron en el resultado general fueron "Alimentos y bebidas", como consecuencia de las compras tradicionales de las fiestas, "Cámaras y cubiertas", debido al acondicionamiento de vehículos para las vacaciones estivales y "Materiales de construcción y pinturerías", a causa de las condiciones climáticas propicias para el emprendimiento de obras.. El resultado positivo en materia de ventas atendió básicamente a las posibilidades de diferir los pagos de las compras. En efecto, una parte sustancial de las operaciones fueron financiadas. El uso de tarjetas de crédito permitió a la gente concretar sus compras, pese a la postergación y al particionamiento en el pago de los aguinaldos.

Aun dejando de lado los factores estacionales, puede decirse que las ventas minoristas aumentaron con respecto al bimestre anterior y también en relación a igual período de 1996. Los rubros con mejor desempeño a lo largo del año fueron los relacionados con el consumo durable: "Artículos del hogar", "Materiales de construcción" y "Vehículos".

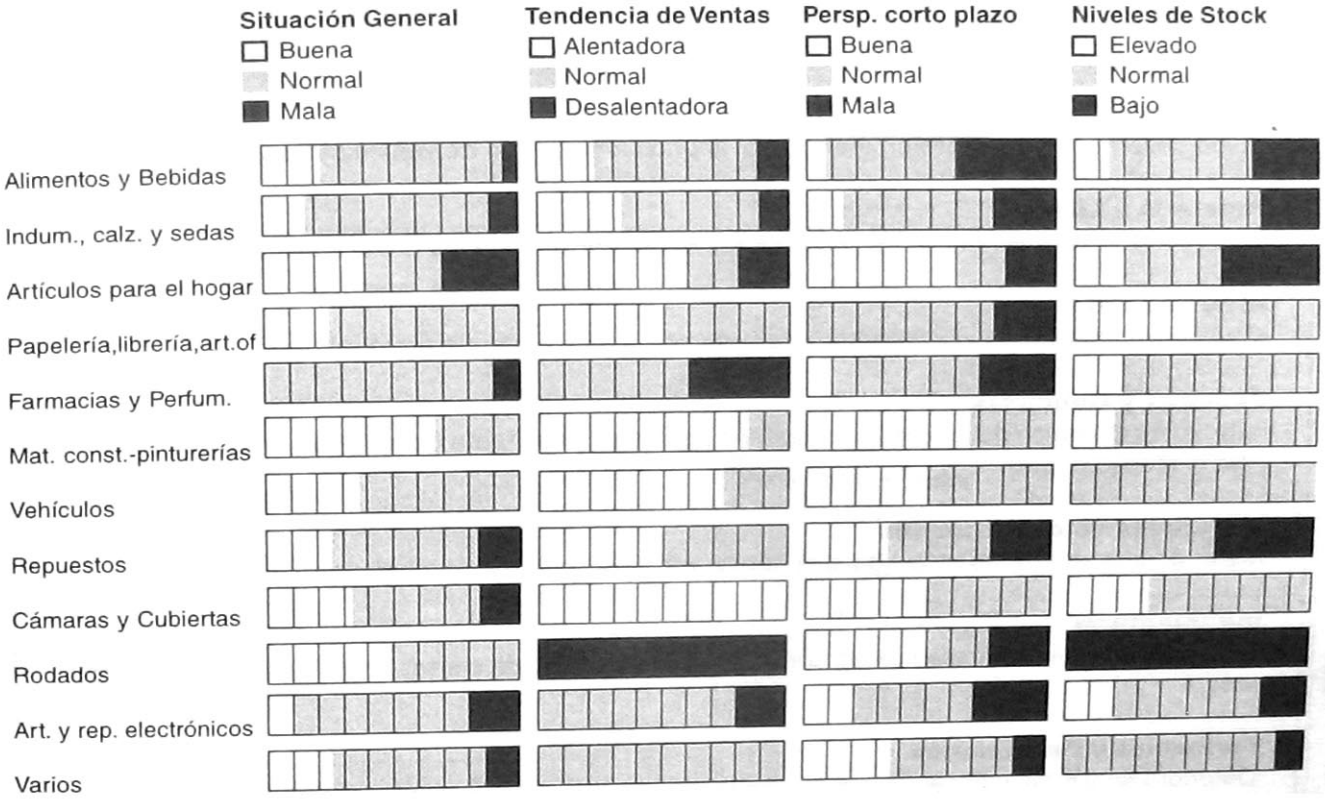
Las perspectivas de los agentes minoristas se presentan normales con tendencia a buenas para el agregado comercial. Sin embargo, en el análisis discriminado, se detectan algunas particularidades propias de cada categoría. En "Alimentos y bebidas", por ejemplo, los empresarios manifiestan cierta incertidumbre con respecto al desenvolvimiento próximo del sector, en función de la permanente dinámica que impone la competencia. En el rubro "Materiales de construcción y pinturerías" se advierten expectativas optimistas, vinculadas primordialmente a la extensión de la oferta crediticia. Este hecho denota que los agentes sectoriales no perciben una influencia determinante de los efectos de la crisis asiática en el mercado local. Las empresas del subsector "Artículos del hogar", cuyo desempeño ha sido notable a lo largo del año, parecieran, por el momento, no mostrar una preocupación significativa por la reciente radicación de una importante firma internacional.

Los niveles de existencias resultaron normales durante noviembre y diciembre pero más bajos con respecto a los registrados en el bimestre anterior. Esto era previsible teniendo en cuenta la mayor intensidad de la demanda en esta época del año y la política empresarial de no modificar niveles de stock, sostenida a lo largo de todo 1997. La respuesta de los empresarios para atender adecuadamente a la mayor demanda estacional ha sido efectuar pedidos acordes y recurrir a los mínimos niveles de inventarios por ellos mantenidos, sin alterar su política, con el fin de inmovilizar el menor capital posible.

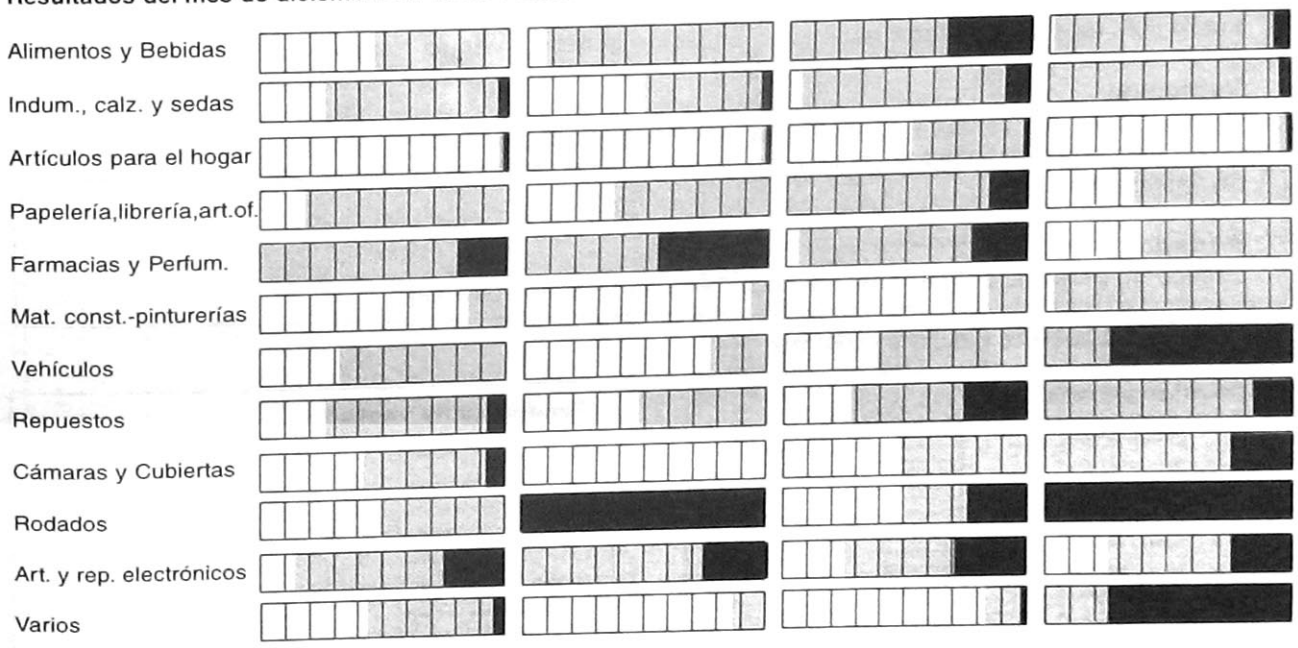
La componente financiera de los costos operativos se ha mantenido estable en los meses pasados. El indicador correspondiente ha resultado entre normal y elevado. El hecho de que las entidades bancarias decidieran mantener los niveles de las tasas de interés de los préstamos, a pesar de las repercusiones de la crisis asiática en el mercado financiero local, ha contribuído a no generar expectativas negativas en los empresarios y a no exacerbar los costos de las firmas.

La relación ventas-personal asignado a tareas de ventas resultó equilibrada para el agregado comercial minorista en los meses de noviembre y diciembre. En el análisis discriminado por rubros se detecta, sin embargo, una insuficiencia de personal para "Indumentaria, calzados y sedas", consistente con la significativa mejora de sus operaciones. En contraposición, el subsector "Rodados" informó exceso de personal, de acuerdo con la desaceleración en la tendencia de sus ventas.

Resultados del mes de diciembre de 1997. Sin Ponderar



Resultados del mes de diciembre de 1997. Ponderados*



* En la elaboración de los resultados se tiene en cuenta la participación de mercado de cada empresa.

Resumen

Alimentos y Bebidas
Ascenso estacional de las ventas, impulsado por la financiación de las operaciones.

Repuestos
Fluido desempeño del rubro en atención al acondicionamiento de vehículos para las vacaciones.

Papelería y Librería
Situación general y ventas estables. Mejores expectativas para los próximos meses.

Artículos del hogar
Mayor competencia en el subsector originada por la radicación de firma internacional.

Cámaras y Cubiertas
Rubro más dinámico del bimestre en materia de ventas, resultante del equipamiento de vehículos para el receso estival.

Materiales de construcción
Mejor desenvolvimiento atribuible a la época, propicia para el emprendimiento de obras.

Indumentaria
Buena performance vinculada a las compras de fin de año y de ciertos artículos de nueva temporada.

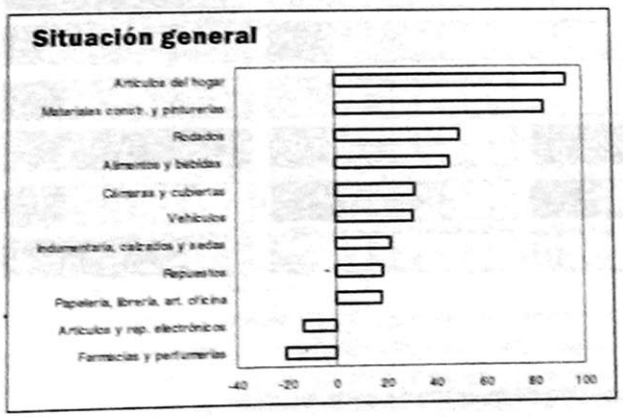
Farmacias y Perfumerías
Deterioro en ventas y expectativas regulares para los próximos meses.

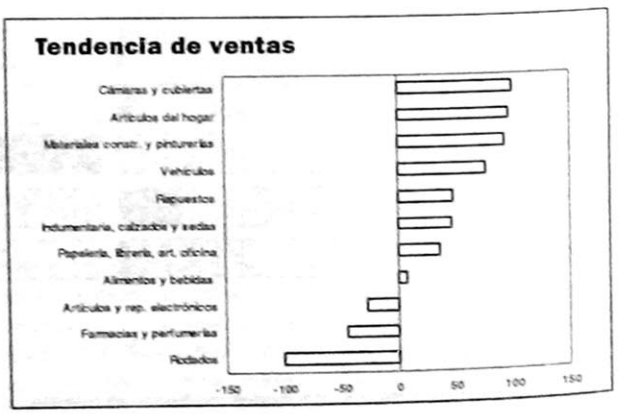
Artículos y Repuestos electrónicos
Rubro más estable del sector minorista. Situación general y ventas regulares.

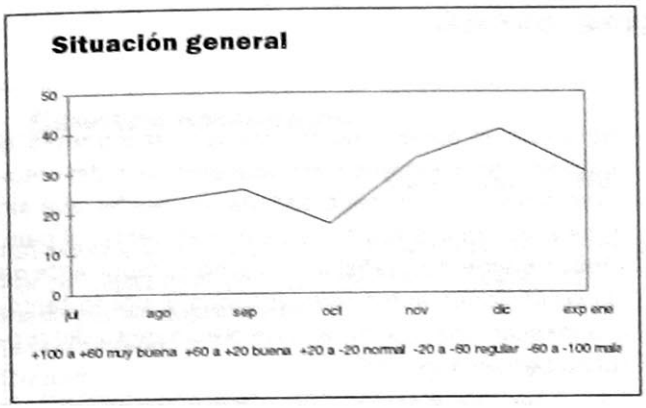
Vehículos
Nuevo repunte en ventas y expectativas alentadoras. Repercusiones positivas de las mayores facilidades otorgadas para la adquisición de unidades y del lanzamiento de más flexibles planes de financiación.

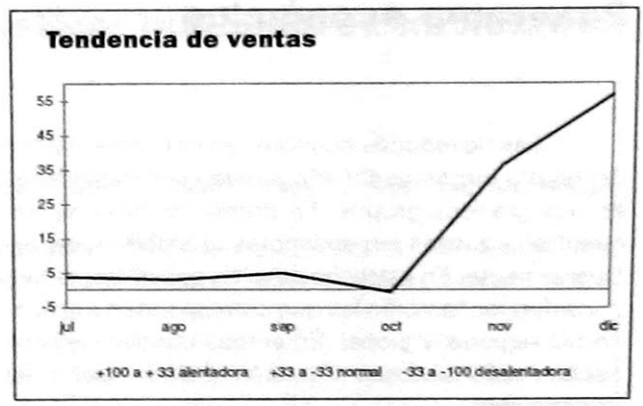
Rodados
Exceso de personal consistente con la caída en su nivel de actividad.

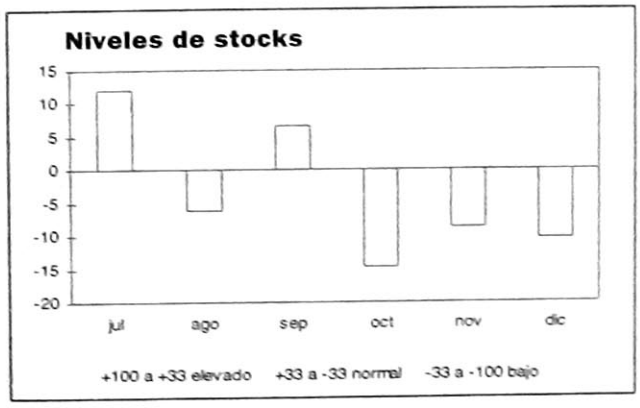
Posición relativa de los rubros

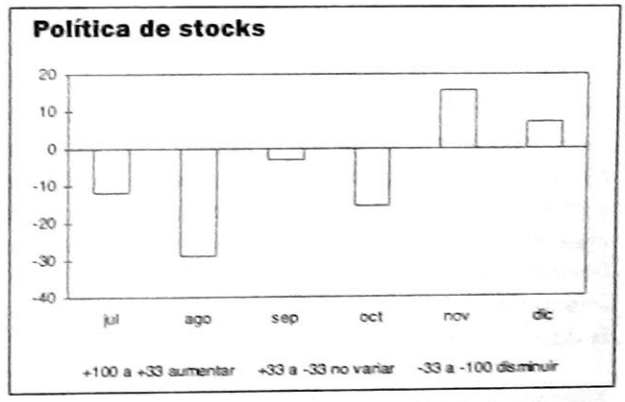


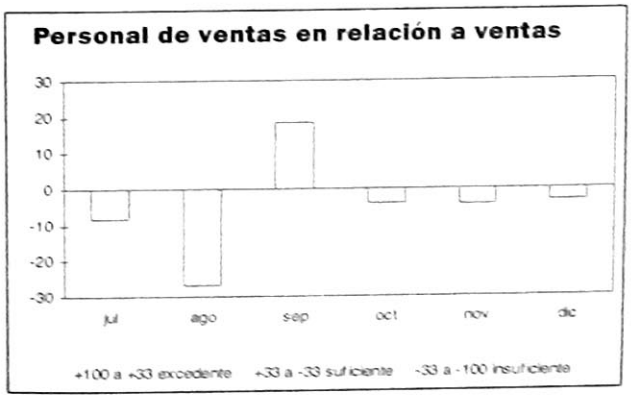


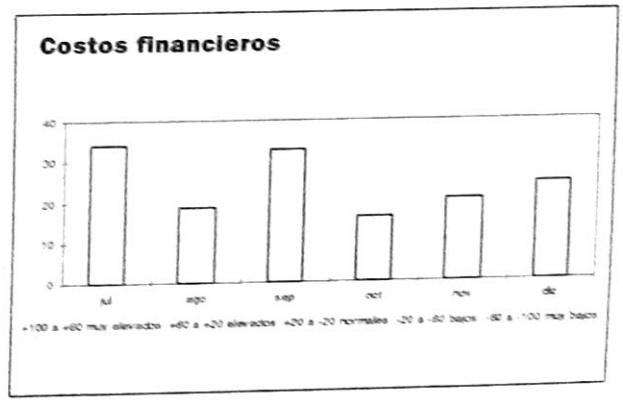

Situación general
50
40
30
20
10
0
jul
ago
sep
oct
nov
dic
exp ene
+100 a +60 muy buena +60 a +20 buena +20 a -20 normal -20 a -60 regular -60 a -100 mala


Tendencia de ventas
55
45
35
25
15
5
-5
jul
ago
sep
oct
nov
dic
+100 a + 33 alentadora +33 a -33 normal -33 a -100 desalentadora


Niveles de stocks
15
10
5
0
-5
-10
-15
-20
jul
ago
sep
oct
nov
dic
+100 a +33 elevado +33 a -33 normal -33 a -100 bajo


Política de stocks
20
10
0
-10
-20
-30
-40
jul
ago
sep
oct
nov
dic
+100 a +33 aumentar +33 a -33 no variar -33 a -100 disminuir


Personal de ventas en relación a ventas
30
20
10
0
-10
-20
-30
jul
ago
sep
oct
nov
dic
+100 a +33 excedente +33 a -33 suficiente -33 a -100 insuficiente


Costos financieros
40
30
20
10
0
jul
ago
sep
oct
nov
dic

Panorama económico

Las novedades económicas más importantes del último bimestre del año pueden ser clasificadas en dos grandes grupos. En primer término, se encuentran aquellas circunscriptas al ámbito local exclusivamente. En estrecha relación con estas, deben considerarse también las que corresponden a la economía regional y global. En ambas pueden hallarse hechos salientes, que afectarán el desempeño del año próximo.

Internamente, la noticia económica más importante del bimestre noviembre/diciembre del 97' ha sido la marcada reducción de la tasa de desocupación. La medición del INDEC correspondiente al mes de octubre muestra que la tasa de desempleo (13,7%) disminuyó 2,4 puntos respecto a mayo de este año y 4,9 puntos con respecto al nivel máximo registrado en mayo de 1995 (18,6%). Este formidable descenso en la desocupación se ha producido gracias a la capacidad de la economía argentina para crear nuevos empleos[1], a la reducción de impuestos laborales y al Programa Trabajar, una de las herramientas principales del Gobierno en la lucha contra la desocupación.

Sin bien una parte importante de los nuevos empleos creados, 491.000 en los últimos seis meses u 800.000 si se toman cifras anuales, adoptaron la modalidad de *contratos flexibles o temporales*. Esto no debe percibirse como un hecho negativo pues la experiencia internacional demuestra que este tipo de contratación es la que predomina en la mayor parte de los países desarrollados. Lo realmente significativo es que el ritmo de generación de empleo continúe y, por supuesto, que la legislación se adecue con el objeto de no potenciar los conflictos en un marco de gran dinamismo en el mercado de trabajo.

El segundo hecho importante en materia económica se relaciona con el efecto de la crisis internacional en el mercado interno. La expansión de la economía argentina durante el presente año estuvo asociada principalmente a las favorables condiciones internacionales en materia de financiamiento externo y al sustancial incremento de las relaciones comerciales del país con el bloque MERCOSUR, especialmente con Brasil. Este proceso permitió que la inversión y las exportaciones constituyeran el elemento dinamizador de la economía. En una nota publicada en esta misma edición se señalan como principales efectos de la crisis el impacto que la misma tendrá sobre el acceso de los países emergentes al financiamiento externo y la desaceleración del crecimiento de la economía brasileña, un hecho que sin duda afectará a la región y, particularmente, al país. Ambos elementos señalan un cambio importante de las condiciones antes mencionadas y, por lo tanto, pronostican una menor tasa de crecimiento del producto para el año 1998.

En rigor, el desempeño de la economía argentina al finalizar el año no la diferencia en absoluto de lo registrado en materia económica en otros países de la región. Pese a la inestabilidad de los últimos meses, en 1997 las economías citadas registraron el mejor desempeño en un cuarto de siglo. La tasa media de crecimiento será 5,3% (comparado con el 3,2% del período 1991-1996), en tanto que la tasa media de inflación será inferior al 11%. Además, en este favorable cuadro, Argentina evidencia el mejor comportamiento, con una tasa de crecimiento del 8% anual y una variación de precios prácticamente nula.

En la Argentina, la relación de la inversión con el producto arroja una cifra cercana al 24%, lo que habla de una economía en rápido proceso de expansión y/o transformación. Además, el incremento de la inversión se ha producido con una mayor participación del capital privado lo que permite suponer un aumento no solo de la cantidad sino también de la calidad y eficiencia de la misma.

Finalmente, es importante remarcar que la economía argentina ha atravesado la actual crisis de un modo mejor al experimentado en otras ocasiones. Luego de dos meses de inestabilidad, los depósitos bancarios han continuado creciendo, las decisiones de largo plazo de las empresas y familias no se han modificado y la tasa de interés solo ha mostrado un incremento moderado. Esta mayor solvencia ante dificultades externas se debe en gran medida a los esfuerzos realizados en años anteriores y permite observar que, en países como la Argentina con alta dependencia del ahorro externo, la mejor "*receta*" para afrontar cambios exógenos es un estricto control de las variables endógenas, es decir, de aquellas variables que dependen completamente de las decisiones.

1 Es importante señalar que, de acuerdo con datos oficiales, en el sector industrial se habrían creado a lo largo del año unos 100.000 nuevos puestos de trabajo.

Anexo estadístico: Indicadores nacionales

Cuentas nacionales

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997(e)	1998 (p)
PBI Nominal en mill. U$S	1.846	138.203	187.914	230.012	259.473	286.639	297.472	297.359	321.678	341.626
PBI per cápita (U$S por habitante)	2.581	4.298	5.762	6.955	7.737	8.428	8.103	8.501	9.069	9.512
Participación sobre el PBI										
(en porcentaje)										
Consumo	78	80,3	83,8	84,8	83,6	82,4	81,9	82,6	81,3	80,6
Inversión Bruta Interna	15,5	14	14,6	16,7	18,2	19,9	18,1	17,6	20,6	22,2
Exportaciones	13,1	10,4	7,7	6,3	6,3	6,6	8,7	9,2	9,2	9,4
Importaciones	6,6	4,6	6,1	8,1	8,1	9	8,6	9,5	11,1	12,2
Ahorro externo	1,6	-1,3	-0,3	2,4	2,9	3,5	0,9	1,4	2,9	3,7
Ahorro doméstico	13,9	15,3	14,9	14,3	15,3	16,4	17,1	16,2	17,7	18,5

Fuente: Carta Económica

Actividad y precios

Indice de precios

	CREEBBA		INDEC			
	IPC		IPC		IPM	
	Nivel Gral.	Variac.	Nivel Gral.	Variac.	Nivel Gral.	Variac.
E 96	103,9	0,1%	323.355,0	0,30%	107,97	0,16%
F	103,3	-0,6%	322.304,6	-0,32%	107,86	-0,10%
M	102,9	-0,4%	320.565,8	-0,54%	108,70	0,78%
A	103,4	0,5%	320.570,7	0,00%	110,33	1,50%
M	103,4	0,0%	320.284,8	-0,09%	110,57	0,22%
J	103,7	0,3%	320.293,8	0,00%	109,74	-0,75%
J	103,4	-0,2%	322.029,0	0,54%	109,63	-0,10%
A	103,2	-0,2%	321.780,0	-0,08%	109,27	-0,33%
S	103,6	0,3%	322.364,6	0,18%	110,56	1,18%
O	103,4	-0,1%	323.989,6	0,50%	111,03	0,43%
N	103,8	0,3%	323.486,4	-0,16%	110,10	-0,84%
D	103,6	-0,1%	322.564,0	-0,29%	109,95	-0,14%
E 97	103,5	-0,1%	324.070,8	0,47%	110,35	0,36%
F	104,0	0,5%	325.316,7	0,38%	110,16	-0,17%
M	104,7	0,6%	323.713,0	-0,49%	109,83	-0,30%
A	104,6	-0,2%	322.643,1	-0,33%	109,36	-0,40%
M	104,5	0,0%	322.375,4	-0,08%	110,08	0,66%
J	104,8	0,3%	323.109,4	0,23%	109,66	-0,38%
J	103,4	-1,3%	323.827,4	0,22%	109,20	-0,42%
A	103,3	-0,1%	324.360,3	0,16%	109,83	0,58%
S	102,9	-0,4%	324.205,0	-0,05%	109,92	0,08%
O	101,3	-1,5%	323.697,1	-0,16%	109,89	-0,03%
N	101,1	-0,2%	323.071,5	-0,19%	109,67	-0,20%

Fuente: INDEC y elaboración CREEBBA

Sector externo

Composición de las exportaciones argentinas totales en millones de dólares

	Primarios	MOA	MOI	Combustibles	Total
E 96	276,2	616,8	350,2	204,9	1.448,1
F	288,6	556,5	389,9	184,4	1.419,4
M	491,6	605,8	536,5	235,1	1.869,0
A	633,2	601,2	539,9	238,8	2.013,1
M	831,3	756,9	560,7	237,4	2.386,3
J	670,9	704,2	564,7	265,3	2.205,1
J	658,4	773,1	544,5	248,8	2.224,8
A	592,3	812,6	622,7	239,8	2.267,4
S	358,3	750,4	539,8	271,9	1.920,4
O	285,1	844,3	650,5	277,8	2.057,7
N	239,4	785,4	584,7	285,4	1.894,9
D	472,5	606,9	555,5	360,1	1.995,0
E 97	551,1	613,0	435,3	236,8	1.836,2
F	507,0	531,9	445,6	247,2	1.731,7
M	532,0	572,0	514,0	293,0	1.911,0
A	758,1	722,8	629,1	254,2	2.364,2
M (p)	695,9	860,9	662,0	233,2	2.452,0
J (p)	532,5	800,9	577,6	237,4	2.148,4
J (p)	429,4	817,5	629,0	205,3	2.081,2
A (p)	337,3	782,5	680,6	158,1	1.958,5

Fuente: Carta Económica (p) cifras provisorias

Moneda y crédito

Agregados bimonetarios. Promedio mensual en millones de dólares corrientes

	Billetes y monedas	Depósitos a la vista	M1	Caja de ahorro	M2	Plazo fijo	M3
E 96	10.748,6	8.356,0	19.104,6	5.155,9	24.260,5	7.972,6	32.233,1
F	10.528,2	8.188,3	18.716,5	5.094,4	23.810,9	8.774,8	32.585,7
M	10.411,0	8.496,7	18.907,7	5.117,7	24.025,4	9.048,9	33.074,3
A	10.307,0	8.624,2	18.931,2	5.157,3	24.088,5	9.046,0	33.134,5
M	10.413,0	9.163,8	19.576,8	5.397,0	24.973,8	9.205,0	34.178,8
J	10.657,9	9.493,0	20.150,9	5.560,0	25.710,9	9.318,0	35.028,9
J	11.565,0	9.772,6	21.337,6	5.768,9	27.106,5	9.264,1	36.370,6
A	10.985,7	9.430,1	20.415,8	5.462,4	25.878,2	8.720,3	34.598,5
S	10.618,2	9.146,8	19.765,0	5.356,2	25.121,2	8.598,1	33.719,3
O	10.421,9	9.280,2	19.702,1	5.440,7	25.142,8	8.829,0	33.971,8
N	10.411,5	9.580,8	19.992,3	5.581,5	25.573,8	8.932,1	34.505,9
D	11.120,3	10.477,5	21.597,8	5.926,6	27.524,4	8.762,5	36.286,9
E 97	11.577,2	11.034,0	22.611,2	6.220,1	28.831,3	9.273,2	38.104,5
F	11.342,1	10.690,8	22.032,9	6.483,0	28.515,9	10.105,8	38.621,7
M	11.448,6	10.470,9	21.919,5	6.598,6	28.518,2	10.132,9	38.651,1
A	11.416,0	10.883,8	22.299,8	6.753,5	29.053,4	10.370,3	39.423,7
M	11.504,9	11.776,4	23.281,3	6.805,1	30.086,4	11.260,4	41.346,8
J	11.718,1	12.320,0	24.038,1	6.952,0	30.990,1	12.086,9	43.077,0
J	12.586,5	11.467,2	24.053,7	7.388,8	31.442,5	12.259,8	43.702,3
A	12.426,0	11.452,0	23.878,0	7.482,9	31.360,9	12.617,7	43.978,6
S	12.337,0	11.674,7	24.011,7	7.551,2	31.562,9	12.600,1	44.163,0

Fuente: Carta Económica

Moneda y crédito

Tasas de interés - promedio mensual en porcentaje nominal anual

	TASAS DE INTERES PASIVAS				TASAS DE INTERES ACTIVAS (*)			
	Caja de Ahorros		Plazo Fijo 30 días		Hipotecarios a más de 10 años		Personales más de 180 días	
	Moneda nacional	IMoneda extranjera	Moneda nacional	Moneda extranjera	Moneda nacional	Moneda extranjera	Moneda nacional	Moneda extranjera
E 96	3,63	2,67	8,62	7,15	7,89	17,22	38,01	22,73
F	3,55	2,63	7,62	6,53	7,86	21,34	37,05	22,64
M	3,47	2,59	7,27	6,27	8,09	19,12	35,28	21,95
A	3,47	2,58	7,11	6,14	8,09	16,02	37,77	21,99
M	3,46	2,57	6,66	5,90	8,59	14,92	39,00	23,31
J	3,40	2,54	6,55	5,74	8,44	13,92	38,66	21,55
J	3,40	2,54	6,67	5,78	7,24	13,82	39,74	21,73
A	3,39	2,53	7,45	5,89	8,17	13,27	42,72	21,64
S	3,44	2,53	7,76	5,96	8,26	13,45	40,22	20,95
O	3,45	2,53	7,44	5,92	8,69	13,14	39,10	21,36
N	3,45	2,52	7,53	5,92	9,01	13,30	38,90	21,57
D	3,54	2,55	7,60	5,98	9,08	13,00	40,36	21,39
E 97	3,45	2,55	7,33	5,90	8,84	12,99	41,15	21,18
F	3,42	2,51	6,91	5,77	8,91	13,17	41,78	21,11
M	3,36	2,45	6,77	5,73	9,21	13,42	40,83	20,91
A	3,32	2,39	6,67	5,74	10,97	13,53	38,92	20,63
M	3,30	2,40	6,50	5,68	13,05	13,27	37,72	21,88
J	3,30	2,38	6,48	5,70	13,60	13,13	36,50	20,06
J	3,28	2,38	6,42	5,68	12,71	12,82	34,35	19,92
A	3,28	2,38	6,38	5,71	12,94	12,88	34,79	19,93
S	3,24	2,45	6,43	5,71				

(*) para préstamos a tasa fija. Fuente: BCRA

Moneda y crédito

Depósitos en moneda local y extranjera. Promedio mensual en millones de dólares

	MONEDA LOCAL				MONEDA EXTRANJERA			
	A la vista	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	A la vista	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total
E 96	8.356,0	5.155,9	7.972,6	21.484,5	1.208,4	3.569,8	19.275,0	24.053,2
F	8.188,3	5.094,4	8.774,8	22.057,5	1.277,0	3.589,6	19.896,3	24.762,9
M	8.496,7	5.117,7	9.048,9	22.663,3	1.287,0	3.682,2	20.242,1	25.211,3
A	8.624,2	5.157,3	9.046,0	22.827,5	1.316,0	3.783,0	20.612,0	25.711,0
M	9.163,8	5.397,0	9.205,0	23.765,8	1.285,9	3.864,8	20.672,8	25.823,5
J	9.493,0	5.560,0	9.318,0	24.371,0	1.379,0	3.822,0	20.572,0	25.773,0
J	9.772,6	5.768,9	9.264,1	24.805,6	1.434,0	3.952,6	20.925,6	26.312,2
A	9.430,1	5.462,4	8.720,3	23.612,8	1.413,0	4.268,3	21.645,7	27.327,0
S	9.146,8	5.356,2	8.598,1	23.101,1	1.388,2	4.404,0	22.109,0	27.901,2
O	9.280,2	5.440,7	8.829,0	23.549,9	1.365,3	4.391,7	22.296,4	28.053,4
N	9.580,8	5.581,5	8.932,1	24.094,4	1.372,8	4.452,1	22.345,0	28.169,9
D	10.477,5	5.926,6	8.762,5	25.166,6	1.556,5	4.540,6	22.266,9	28.364,0
E 97	11.034,0	6.220,1	9.273,2	26.527,3	1.563,8	4.384,5	22.818,7	28.767,0
F	10.595,7	6.491,1	10.093,4	27.180,2	1.590,3	4.322,4	23.033,7	28.946,4
M	10.555,9	6.602,5	10.342,2	27.500,6	1.661,2	4.372,2	23.542,8	29.576,2
A	10.944,8	6.757,8	10.623,5	28.326,1	1.610,3	4.374,5	24.128,6	30.113,4
M	11.776,3	6.805,1	11.262,5	29.843,9	1.644,5	4.475,9	24.450,3	30.570,7
J	12.320,0	6.952,0	12.087,0	31.359,0	1.700,0	4.478,0	25.015,0	31.193,0
J	11.463,1	7.389,0	12.262,0	31.114,1	1.699,0	4.620,0	26.154,0	32.473,0
A	11.452,0	7.702,0	12.592,0	31.746,0	1.660,0	4.812,0	26.648,0	33.120,0
S								
O								

Fuente: BCRA

Anexo estadístico. Indicadores locales

Sector industrial: resultados de diciembre

SITUACION GENERAL	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene *
Alimentos Bebidas y Tabaco	**18**	**18**	**-62**	**-48**	**-11**	**27**	**-2**	**25**	**1**	**29**	**25**	**26**	**29**
Químicos, Plástico y Caucho	39	39	25	22	-5	1	-8	-8	29	29	23	23	67
Construcción	14	-6	17	20	17	22	12	29	52	56	53	53	46
Productos Metálicos	30	30	91	29	67	53	50	50	67	41	38	38	26
Textiles			-50	-50	-52	-52	-48	-50	-52	-50	-82	-82	-86
Petroquímicas	10	10	0	0	11	11	0	0	13	13	0	0	10
Frigoríficos	-43	-43	-31	-31	-40	-40	-51	-51	-51	-51	-38	-38	7
Productos de Papel			-50	-50	-35	-44	-40	-49	-23	-23	32	41	-62
Agregado Industria	13	13	-17	-14	1	17	0	17	19	30	26	27	31
(*) Expectativas de enero													
TENDENCIA DE VENTAS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	4	4	-61	-63	23	58	80	83	87	87	85	86	
Químicos, Plástico y Caucho	78	78	-21	-21	51	51	46	46	72	72	46	46	
Construcción	-11	5	-11	-11	22	23	10	19	69	78	73	59	
Productos Metálicos	80	80	82	55	100	59	0	24	100	58	50	50	
Textiles			-50	-50	-9	-12	-4	-52	-50	-52	-72	-78	
Petroquímicas	44	66	31	59	43	43	32	23	23	32	25	23	
Frigoríficos	-91	-87	-79	-79	-2	-2	-99	-95	-2	95	21	21	
Productos de Papel			-50	-50	-72	-72	-16	-35	18	18	63	63	
Agregado Industria	23	31	-34	-36	6	36	26	32	68	80	65	61	
NIVELES DE STOCKS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	-5	-5	0	0	7	4	2	-28	-2	-30	-32	-2	
Químicos, Plástico y Caucho	-100	-100	-93	-93	3	3	19	19	-58	-58	-94	-94	
Construcción	-80	56	-82	-32	-33	-98	-100	-95	-100	-34	-100	-3	
Productos Metálicos	-80	-100	-82	-74	-33	-32	-100	-91	-100	-92	-100	-100	
Textiles			-5	-5	50	45	50	48	0	0	-92	-92	
Petroquímicas	-12	-12	-28	-57	22	22	13	0	27	0	0	0	
Frigoríficos	0	0	0	0	1	1	-3	-1	-98	-98	0	0	
Productos de Papel			-18	-18	-19	-19	0	0	-30	-30	-41	-41	
Agregado Industria	-46	-36	-38	-19	-11	-37	-42	-51	-57	-43	-57	-12	
POLITICA DE STOCKS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	0	0	0	0	-10	-9	-5	-4	0	1	-1	-1	
Químicos, Plástico y Caucho	89	89	79	79	0	0	2	2	61	61	51	51	
Construcción	-56	-56	-2	-2	3	3	-2	-2	64	68	1	1	
Productos Metálicos	100	0	82	0	0	93	67	61	67	66	100	67	
Textiles			-50	-50	-50	-48	-50	-48	0	0	0	0	
Petroquímicas	-10	-10	28	57	-48	-48	-57	-36	-36	-36	0	0	
Frigoríficos	4	4	0	0	1	1	-1	0	0	0	0	0	
Productos de Papel			-23	-23	0	0	-18	-18	12	12	0	0	
Agregado Industria	26	27	6	1	-3	3	1	1	30	32	7	5	
COSTO FINANCIERO													
Alimentos Bebidas y Tabaco	-7	-7	-10	-10	48	-21	4	-11	1	-15	-14	2	
Químicos, Plástico y Caucho	56	56	61	57	62	62	52	52	51	51	45	45	
Construcción	-56	-56	40	39	32	31	9	9	1	1	13	13	
Productos Metálicos	-20	-20	-41	-26	17	22	17	20	17	18	50	0	
Textiles			50	50	50	54	50	54	50	53	-100	-100	
Petroquímicas	-11	6	3	3	-10	-10	-13	4	-32	-32	-20	-20	
Frigoríficos	4	4	51	51	51	51	100	70	50	50	50	50	
Productos de Papel			100	100	44	44	31	31	77	77	-4	-4	
Agregado Industria	26	27	18	18	-40	-13	19	10	10	4	7	10	
UTILIZAC. CAPAC. INSTALADA													
Alimentos Bebidas y Tabaco	63	66	47	47	21	56	8	21	4	19	60	57	
Químicos, Plástico y Caucho	88	88	35	35	72	72	83	83	81	81	75	76	
Construcción	57	57	52	52	67	67	72	72	76	77	78	78	
Productos Metálicos	62	73	84	79	60	66	67	68	80	80	86	87	
Textiles			55	57	43	28	50	48	29	41	36	36	
Petroquímicas	89	89	76	88	92	93	93	94	93	96	94	95	
Frigoríficos	94	94	95	95	95	95	88	88	89	89	95	95	
Productos de Papel			60	65	46	46	47	44	54	54	62	62	
Agregado Industria	86	87	56	55	50	65	47	52	48	54	74	73	

Indicadores locales

Sector comercial mayorista: resultados de diciembre

SITUACION GENERAL	ene '97	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene *
Productos Primarios	8	8	-41	-41	-50	-50	-50	-50	-16	-16	-31	-31	-38
Alimentos y Bebidas	21	9	29	24	40	40	21	-2	30	23	-15	7	-45
Deriv.Petróleo-Gas	-13	-13	9	-1	5	5	22	22	37	22	37	37	55
Maquinarias y Aparatos	-26	-36	-67	-78	29	29	-16	-16	23	24	40	40	69
Papeleras	7	7	-30	-30	0	-35	0	0	0	0	45	45	-49
Prod.p/Kiosco y Golosinas	6	6	17	17	46	46	17	17	17	17	17	17	-29
Agregado Comercio Mayorista	11	4	-6	-10	5	2	-5	-15	9	32	-6	-6	4
(*)Expectativas de enero													
TENDENCIA DE VENTAS													
Productos Primarios	21	21	-1	-1	-90	-90	-12	-12	44	50	90	15	
Alimentos y Bebidas	27	27	40	32	38	41	62	31	39	42	-24	6	
Deriv.Petróleo-Gas	-25	-25	-22	-32	-30	-30	-13	-13	20	5	0	10	
Maquinarias y Aparatos	-2	-12	-72	-83	57	55	-1	-1	71	71	61	61	
Papeleras	7	7	0	0	0	-69	0	0	68	21	90	90	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	12	12	34	34	91	91	34	34	34	34	34	34	
Agregado Comercio Mayorista	25	24	13	8	-7	-14	23	10	44	41	30	22	
NIVELES DE STOCKS													
Productos Primarios	-75	-75	-55	-55	-100	-100	-55	-55	-10	-10	-100	-100	
Alimentos y Bebidas	-13	-33	-10	-10	0	0	10	10	-16	-16	-27	-30	
Deriv.Petróleo-Gas	-17	-17	-21	-21	-23	-23	-21	-21	-15	-15	-13	-13	
Maquinarias y Aparatos	-28	-28	-70	-70	-37	-37	-69	-69	27	27	-41	-41	
Papeleras	73	73	-69	-69	68	90	0	-77	68	-49	90	90	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	-12	-12	34	34	0	0	34	34	66	66	66	66	
Agregado Comercio Mayorista	-23	-32	-34	-34	-26	-24	-17	-25	-1	-14	-34	-36	
POLITICA DE STOCKS													
Productos Primarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Alimentos y Bebidas	-22	-22	0	0	0	0	4	4	-4	-4	-16	-18	
Deriv.Petróleo-Gas	0	0	-21	0	0	0	0	0	0	0	-13	-13	
Maquinarias y Aparatos	-8	-8	-11	-14	28	28	0	0	0	3	29	29	
Papeleras	-73	-73	0	0	-68	-90	0	0	-68	58	69	0	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	-12	-12	0	0	0	0	0	0	-66	-66	-66	-66	
Agregado Comercio Mayorista	-18	-18	-2	-1	-2	-5	2	2	-11	4	1	-8	
COSTO FINANCIERO													
Productos Primarios	22	22	6	6	50	50	28	28	6	6	-25	-25	
Alimentos y Bebidas	34	34	22	22	13	13	12	12	19	19	6	-20	
Deriv.Petróleo-Gas	54	54	60	60	81	81	70	70	72	72	85	85	
Maquinarias y Aparatos	83	83	95	95	58	58	57	57	50	50	76	76	
Papeleras	36	36	34	34	50	12	50	50	18	-64	-29	-40	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	50	50	33	33	50	50	50	50	17	17	0	0	
Agregado Comercio Mayorista	35	35	26	26	36	32	28	28	20	11	2	-11	
PERSONAL DE VENTAS													
Productos Primarios	-25	-25	-9	-9	-15	-15	0	0	0	0	-15	-15	
Alimentos y Bebidas	4	4	3	3	-37	-37	-3	-3	3	3	3	3	
Deriv.Petróleo-Gas	-3	-3	0	0	18	18	8	8	15	15	-18	-30	
Maquinarias y Aparatos	28	28	-1	-1	16	16	29	29	0	0	-44	-44	
Papeleras	36	36	-69	-69	0	0	0	-77	0	0	0	0	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	75	75	33	33	91	91	0	0	34	34	0	0	
Agregado Comercio Mayorista	-5	-13	-9	-9	-20	-20	1	-8	3	3	-7	-8	

Indicadores locales
Sector comercial minorista: resultados de diciembre

SITUACION GENERAL	ene 97	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene*
Alimentos y bebidas	44	44	45	45	48	-39	48	4	33	-9	46	46	-34
Indumentaria, calzados y sedas	-11	-8	19	19	12	8	-10	-12	-5	-4	22	22	-7
Artículos para el hogar	36	37	61	61	94	94	95	95	47	95	46	94	50
Papelería, librería, artículos para oficina	0	0	50	50	5	5	18	18	18	18	18	18	-18
Farmacias y perfumerías	-16	-48	7	-15	-15	-15	24	1	2	2	0	-20	-17
Materiales construcción y pinturerías	68	31	44	29	32	33	22	39	42	42	84	84	84
Vehículos	-22	-22	16	16	21	8	50	50	24	-13	8	31	39
Repuestos	18	18	34	34	0	0	24	24	44	44	19	19	2
Cámaras y cubiertas	55	16	36	18	0	0	40	40	-18	-18	41	32	50
Rodados	27	0	0	0	0	0	0	0	25	25	25	50	25
Artículos y repuestos electrónicos	-9	-9	2	2	-7	-18	-25	-25	-7	3	-25	-13	-6
Agregado comercio minorista	7	7	26	25	18	-1	24	23	26	17	34	41	30
(*) Expectativas de enero													
TENDENCIA DE VENTAS													
Alimentos y bebidas	5	6	-1	-2	4	-79	-1	-85	-4	-79	8	8	
Indumentaria, calzados y sedas	-54	-48	10	10	8	1	-29	-29	-23	14	8	46	
Artículos para el hogar	64	64	62	63	96	94	94	94	1	96	-3	96	
Papelería, librería, artículos para oficina	0	0	100	100	-27	-27	36	36	36	36	36	36	
Farmacias y perfumerías	0	-64	1	-42	0	-42	42	-51	-5	-47	-5	-45	
Materiales construcción y pinturerías	79	73	38	38	69	71	60	66	89	89	93	93	
Vehículos	-67	-67	27	27	35	19	0	0	26	-26	38	77	
Repuestos	24	24	83	69	19	0	39	39	19	50	82	48	
Cámaras y cubiertas	83	32	72	0	54	54	54	54	-18	-18	82	100	
Rodados	55	55	-25	25	0	0	0	0	-25	-25	50	-100	
Artículos y repuestos electrónicos	-10	-10	24	24	-26	-47	-14	-47	-26	-26	-26	-26	
Agregado comercio minorista	-4	-12	20	18	18	-1	4	3	5	-1	36	57	
NIVELES DE STOCKS													
Alimentos y bebidas	-4	-5	-9	-9	14	-78	13	-79	13	-85	-9	-8	
Indumentaria, calzados y sedas	-18	-18	37	37	69	69	-8	-8	-23	14	-4	-4	
Artículos para el hogar	64	64	60	60	96	96	95	95	93	93	93	93	
Papelería, librería, artículos para oficina	100	100	100	100	36	36	36	36	36	36	36	36	
Farmacias y perfumerías	-36	-5	42	42	49	49	91	91	-5	-47	40	40	
Materiales construcción y pinturerías	-4	-4	0	0	-7	-7	-7	-7	89	89	3	3	
Vehículos	16	16	-59	-59	-19	-19	-31	-31	-23	-30	0	0	
Repuestos	12	-12	0	14	-64	-50	-39	-39	19	50	-37	-74	
Cámaras y cubiertas	10	10	-18	-64	-8	-8	-18	-18	-18	-18	-18	-18	
Rodados	55	55	0	0	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-50	-100	
Artículos y repuestos electrónicos	13	13	21	21	10	10	-47	-47	0	0	-16	-1	
Agregado comercio minorista	13	4	5	5	18	0	12	-6	7	-15	-9	-10	

Indicadores locales

Sector minorista: resultados de diciembre

POLITICA DE STOCKS	ene 97	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene*
Alimentos y bebidas	-1	-1	0	0	-14	-98	-14	-98	-14	-92	0	0	
Indumentaria, calzados y sedas	-18	-18	-40	-40	-42	-42	-30	-30	-5,4	-3,2	38	-4	
Artículos para el hogar	-69	-69	-1	-1	-97	-97	-2	-2	0	0	0	-1	
Papelería, librería, artículos para oficina	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36	36	
Farmacias y perfumerías	0	53	-42	-42	4	0	0	-49	-6,2	-46,5	0	-40	
Materiales construcción y pinturerías	-8	-8	0	31	0	0	1	1	-6,2	-6,2	58	58	
Vehículos	-23	-23	0	27	-25	-25	-60	-60	0	0	0	0	
Repuestos	12	15	69	54	0	0	39	39	0	39,1	74	38	
Cámaras y cubiertas	0	-25	0	0	0	0	0	0	0	72,1	0	72	
Rodados	-55	-55	0	0	-25	-25	0	0	0	0	0	0	
Artículos y repuestos electrónicos	-1	-1	0	0	0	0	0	0	21,1	21,1	-16	-1	
Agregado comercio minorista	-21	-21	-5	0	-24	-41	-12	-29	-2,8	-15,5	16	7	
COSTOS FINANCIEROS													
Alimentos y bebidas	14	14	2	2	5	-79	2	-78	9,5	-74,6	5	5	
Indumentaria, calzados y sedas	42	42	49	47	0	0	47	47	50	50	-10	-10	
Artículos para el hogar	95	95	100	100	99	99	99	99	50	50	50	50	
Papelería, librería, artículos para oficina	24	24	32	32	14	14	32	32	31,8	31,8	-5	-5	
Farmacias y perfumerías	50	75	43	43	50	73	55	98	46,2	46,2	33	73	
Materiales construcción y pinturerías	18	18	71	71	-10	-10	21	21	21,2	21,2	-12	-12	
Vehículos	56	56	-28	-28	75	75	-60	-60	68,1	68,1	85	85	
Repuestos	66	66	59	59	61	61	56	56	56,3	56,3	86	86	
Cámaras y cubiertas	50	50	6	50	-17	-17	50	50	50	50	-38	-30	
Rodados	50	50	50	50	37	37	50	50	50	50	25	0	
Artículos y repuestos electrónicos	51	51	54	54	34	34	50	50	44,2	44,2	37	37	
Agregado comercio minorista	44	44	34	34	38	22	34	19	32,8	16,1	20	24	
PERSONAL DE VENTAS													
Alimentos y bebidas	8	8	6	6	8	-84	8	-83	8,7	-74,6	0	0	
Indumentaria, calzados y sedas	16	-4	0	-3	0	0	-8	-8	-4,5	-4,5	39	39	
Artículos para el hogar	-6	-6	-1	-1	-95	-95	-97	-97	-1,2	-96,2	-1	-1	
Papelería, librería, artículos para oficina	0	0	0	0	64	64	64	64	0	0	0	0	
Farmacias y perfumerías	0	-5	42	-1	0	0	0	46	0,5	0,5	-40	1	
Materiales construcción y pinturerías	0	0	21	21	0	0	3	-9	-3	-3	-3	-3	
Vehículos	40	0	41	41	0	0	0	0	14,3	48	23	23	
Repuestos	40	40	69	69	0	14	0	0	0	0	0	0	
Cámaras y cubiertas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Rodados	0	0	0	0	0	0	0	0	25,4	25,4	0	100	
Artículos y repuestos electrónicos	41	41	0	0	0	0	0	0	-21,1	-21,1	0	0	
Agregado comercio minorista	7	-2	5	4	-7	-25	-8	-27	18,3	-4,1	-4	-3	

SU ALTERNATIVA DE INVERSION...

POR SU

MERCADO DE CAPITALES
Autorizada por la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina por resolución Nº 6428 de fecha 6 de Octubre de 1983.

Y SU

TRIBUNAL DE ARBITRAJE PERMANENTE
Integrado por destacados juristas del país, permite a través de un proceso idóneo, rápido y efectivo la solución de conflictos que emerjan de todo tipo de contratos.

Autorizada por la Dirección de Rentas de las Provincias de Buenos Aires, Neuquén y Corrientes como Agente de percepción del Impuesto de Sellos.

LA MEJOR OPCION.

Bolsa de Comercio de Bahía Blanca

19 de Mayo 271- Tel: 550025 Líneas Rotativas - Fax: 556366 - (8000) Bahía Blanca

Indice de las notas publicadas anteriormente

Estudio	IAE Nº	Fecha
1992		
- Estabilidad: expectativas de los empresarios locales	2	febrero
- La caída previsible del consumo	4	jun-jul
- Los empresarios bahienses creen en la convertibilidad	6	oct-nov
1993		
- La estabilidad y los desafíos de la competencia	8	marzo-abril
- Dificultades para conseguir personal capacitado en un mercado laboral rígido	8	marzo-abril
- Características estructurales de los sectores comercial e industrial - Año 1993	8	marzo-abril
- Situación de la estructura económica local	9	mayo-junio
- El desempleo en Bahía Blanca no es un problema exclusivo de la convertibilidad	10	julio-agosto
- Falta de inversión y estancamiento en Bahía Blanca versus altos niveles de ahorro	11	sept.-octubre
- La situación económica local: principales problemas, balance y perspectivas	12	noviembre-dic.
1994		
- El desafío de la competencia para las empresas locales	13	enero-febrero
- La desaceleración de las ventas impone nuevos ajustes en las firmas locales	14	marzo-abril
- Características estructurales de los sectores comercial e industrial - Año 1994	14	marzo-abril
- El desempleo en Bahía Blanca y la falta de inversión	15	mayo-junio
- Efectos de la restricción de financiamiento sobre la actividad comercial	15	mayo-junio
- La solución a los problemas económicos locales es la inversión	16	julio-agosto
- La puja regional por inversiones	17	sept.-octubre
1995		
- Quién gasta el gasto público?	19	enero-febrero
- Crisis económica local y perspectivas ocupacionales	20	marzo-abril
- Entendiendo el desempleo en Bahía Blanca	22	julio-agosto
- Características estructurales de los sectores comercial e industrial - Año 1995	23	sept.-octubre
- El presupuesto municipal y la presión fiscal para el año 1996	24	noviembre-dic.
1996		
- 1996: año de importantes definiciones	25	enero-febrero
- Convertibilidad: perdedores y ganadores	26	marzo-abril
- La municipalidad de Bahía Blanca comenzó el ajuste	27	mayo-junio
- Empleo local: funciones, nivel de instrucción y de remuneraciones	27	mayo-junio
- Modificaciones a la Ley de Contrato de Trabajo: nuevas modalidades de contratación	27	mayo-junio
- Características estructurales de los sectores comercial e industrial - Año 1996	28	julio-agosto
- Reactivación de la industria y recuperación económica general	29	sept.-octubre
- 1997: un año de grandes proyectos	30	noviembre-dic.
- Panorama ganadero de la región	30	noviembre-dic.

Estudio	IAE Nº	Fecha
1997		
- La nueva situación de Bahía Blanca: desafíos y perspectivas	31	enero-febrero
- Faena de ganado en la región	31	enero-febrero
- Algunas consideraciones acerca del rebalanceo tarifario	31	enero-febrero
- Consideraciones en torno a las PyMES: situación en Bahía Blanca	31	enero-febrero
- Globalización: problemas y oportunidades	32	mayo
- La implementación de la Zona Franca	32	mayo
- Industria petroquímica: nuevas perspectivas y desafíos para la economía local	32	mayo
- Convertibilidad: pasado y futuro	32	mayo
- Algunas dudas acerca de los efectos de las regulaciones laborales	32	mayo
- Consideraciones en torno a las PyMES: su desafío competitivo	32	mayo
- El "pulso" telefónico	32	mayo
- Ejecución presupuestaria de la Municipalidad de Bahía Blanca	32	mayo
- De la hostilidad a la hospitalidad	33	julio
- Apertura comercial de Argentina ¿Un camino sin retorno?	33	julio
- ¿Cómo se distribuye el ingreso en Bahía Blanca?	33	julio
- La Corte da ocupado	33	julio
- Una privatización de alto vuelo	33	julio
- ¿Puede competir el comercio minorista?	33	julio
- Dificultades de financiamiento de las empresas en Bahía Blanca	33	julio
- Los regímenes de promoción, el desarrollo y la eliminación de las desigualdades	33	julio
- El impacto de las nuevas inversiones	34	septiembre
- Análisis de las nuevas tarifas eléctricas	34	septiembre
- Construcción: reactivación y favorables perspectivas para un sector clave	34	septiembre
- Acciones de capacitación en Bahía Blanca	34	septiembre
- Lanzamiento de bonos en Bahía Blanca: ¿Una buena alternativa?	34	septiembre
- Efectos de las inversiones... ¿Hubo recuperación local?	35	noviembre
- El aporte del Polo Petroquímico a la economía local	35	noviembre
- Reestructuración del comercio: ¿Cuáles son sus efectos?	35	noviembre
- Nuevas estrategias de precios	35	noviembre
- Cambios en los precios minoristas: hipermercados vs. autoservicios	35	noviembre
- Sector construcción: encadenamientos y evaluación con una visión de largo plazo	35	noviembre
- Indicadores financieros municipales: Bahía Blanca y su región de influencia	35	noviembre
- Hacia una economía abierta: el saldo de la balanza comercial	35	noviembre

El Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca, CREEBBA, es un organismo de investigación privado, independiente, apolítico y sin fines de lucro. Su actividad está orientada por el espíritu crítico, el trabajo reflexivo, el rigor analítico y metodológico y la independencia de todo interés particular inmediato. Nace en el ámbito de la Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca, y posteriormente, un importante grupo de empresas e instituciones se sumaron a esta iniciativa y, a través de su aporte, al sostenimiento del Centro constituyéndose en Patrocinantes del CREEBBA. Si bien el inicio en las tareas de investigación surge a través de un convenio efectuado con la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericana, FIEL, en la actualidad mantiene un estrecho vínculo con las instituciones y centros de investigaciones de todo el país.

Indicadores de Actividad Económica, IAE, es una publicación bimestral que se distribuye en modo principal entre las empresas más importantes de la ciudad, centros de estudio e investigación económica y medios de difusión para facilitar el acceso de la comunidad a los resultados obtenidos. Inicialmente, el objetivo de la misma fue el monitoreo de la actividad local , mostrando la evolución de los diferentes sectores de la economía. Con el transcurso del tiempo, se desarrollaron nuevos indicadores, que permitieron el enriquecimiento del análisis. Estudios sectoriales específicos y la inclusión de estadísticas de índole nacional, intentan servir de apoyo a los Empresarios frente a los problemas económicos más relevantes.

Fundación Bolsa de Comercio
de Bahía Blanca