

iae

34

**indicadores de
actividad económica**

CREEBBA

**CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONOMICOS
BAHIA BLANCA - ARGENTINA**

**septiembre
1997**

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
Dr. Carlos Dabús

Procesamiento de datos
Alejandro Corvatta

Becarios
Mónica Herrero
Karina Temporelli
Verónica Villalba
Juan Manuel Larrosa
María Inés Frapiccini
Constanza Semilla



Fundación Bolsa de Comercio
de Bahía Blanca

iae
indicadores de
actividad económica
Año V - N° 34
septiembre de 1997

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 N° 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 Jotafi.

Contenidos

Editorial

| | |
|---|---|
| Nota editorial: <i>El impacto de las nuevas inversiones</i> | 1 |
|---|---|

Estudios Especiales

| | |
|--|---|
| Análisis de las nuevas tarifas eléctricas <i>Estudio de los resultados de la modificación en el cuadro tarifario de la energía eléctrica.</i> | 6 |
|--|---|

| | |
|--|----|
| Construcción. Reactivación y favorables perspectivas para un sector clave <i>Observaciones acerca de la situación del sector en la ciudad de Bahía Blanca</i> | 11 |
|--|----|

| | |
|---|----|
| Acciones de capacitación en Bahía Blanca <i>Consideraciones acerca de la necesidad de capacitación de los recursos humanos en el contexto actual</i> | 15 |
|---|----|

| | |
|--|----|
| Lanzamiento de bonos en Bahía Blanca ¿Una buena alternativa? <i>Análisis de las ventajas y desventajas de esta herramienta a la luz de algunas consideraciones teóricas</i> | 18 |
|--|----|

| | |
|---|----|
| Análisis del movimiento de pasajeros en Bahía Blanca <i>Síntesis del desenvolvimiento del transporte de pasajeros en la ciudad</i> | 21 |
|---|----|

Precios

| | |
|---|----|
| Índice de Precios | 23 |
| <i>Análisis sectorial de precios. Carnes, embutidos y conservas</i> | 26 |

Situación sectorial

| | |
|---------------------|----|
| Sector agropecuario | 30 |
| Sector inmobiliario | 36 |

Encuesta de Coyuntura

| | |
|---|----|
| Principales resultados agregados del bimestre | 42 |
| Sector industrial | 43 |
| Sector comercial mayorista | 47 |
| Sector comercial minorista | 51 |

| | |
|-------------------------|----|
| Panorama Macroeconómico | 56 |
|-------------------------|----|

| | |
|----------------------|----|
| Apéndice Estadístico | 57 |
|----------------------|----|

De primera

A partir de las nuevas inversiones, uno de los principales interrogantes esta referido a las características y magnitud del impacto sobre las actividades económicas locales. En este sentido, existe un unánime consenso sobre esta visión en general alentadora, pero aún persiste una gran incertidumbre sobre sus posibles derivaciones concretas en las actividades económicas locales.

En relación a los futuros efectos, se ha avanzado en la investigación sobre las repercusiones directas de los grandes proyectos, es decir, en la determinación y cuantificación de requerimientos de personal e infraestructura de servicios para la construcción de las nuevas instalaciones y el funcionamiento posterior en la etapa operativa. Los próximos pasos debieran avanzar en materia de identificación y cuantificación de otro tipo de efectos en la economía local. La importancia de estos estudios reside en la posibilidad de identificar nuevas oportunidades y anticipar problemas, a partir de los cuales puede pensarse en cursos de acción que potencien el despegue económico de la ciudad.

El impacto de las nuevas inversiones

El principal efecto de los nuevos proyectos consiste en las posibilidad de impulsar a las empresas locales en acciones que aumenten su productividad, perforando la barrera impuesta por un mercado interno estático que desincentiva los procesos de inversión e innovación, vitales para alcanzar el crecimiento económico sostenido.

1. Una visión general alentadora, compartida por la comunidad

En los últimos meses, las expectativas locales se han centrado en el impacto de las nuevas inversiones sobre las actividades económicas locales y en última instancia, sobre el bienestar de la comunidad. Algunos acontecimientos puntuales como la recuperación de antiguos edificios, evidencia de viejas épocas de prosperidad, son signo de un clima de expectativas alentadoras ausente por décadas, revelando la apuesta a un escenario muy próximo de crecimiento sostenido, impulsado fundamentalmente por la dinámica del sector petroquímico. Estas expectativas están claramente fundamentadas en la magnitud de las grandes inversiones que actualmente se están realizando o están próximas a iniciarse.

2. Necesidad de investigar el impacto, particularmente las repercusiones indirectas

Existe casi un unánime consenso sobre esta visión en general alentadora, pero aún persiste una gran incertidumbre sobre las posibles derivaciones concretas sobre el resto de las actividades económicas. En este segundo plano de análisis, se ha avanzado en la investigación sobre las repercusiones directas, concentradas en el corto y mediano plazo, de los proyectos fundamentalmente en materia de requerimientos de personal e infraestructura de servicios. No obstante, deben profundizarse estudios en dirección a identificar y tratar de cuantificar las repercusiones indirectas. El trabajo de avanzar en esta dirección está en gran medida justificado por realimentar las posibilidades de maximizar eventuales efectos positivos y moderar las consecuencias de posibles efectos negativos.

3. Punto de partida: identificación de las características principales de las nuevas inversiones

Un punto de partida conveniente de este análisis consiste en una clara identificación de las principales inversiones en curso de realización. Por envergadura, se destacan un conjunto de proyectos especialmente concentrados en el sector petroquímico y acompañado por muy importantes inversiones en gas, com-

bustibles, agroindustria y servicios (ver gráfico 1). Los principales aspectos de los mismos son de conocimiento público por informaciones brindadas a través de medios de prensa. El monto global de inversiones en los principales proyectos relevados supera los u\$s 1.700 millones.

4. Un esquema conceptual para analizar el impacto

Debido al amplio alcance de posibles repercusiones sobre el resto de la economía, resulta útil presentar un esquema conceptual que permita ordenar, agrupar y diferenciar los posibles efectos. El mismo se resume en el diagrama 2.

El proceso de inversiones se sostendrá en el tiempo y se traducirá en crecimiento sostenido, en la medida en que se verifique una continua realimentación entre las ventajas competitivas locales y las nuevas inversiones. Este vínculo deriva en nuevas oportunidades de negocios para las empresas y permite que el proceso se mantenga.

La llegada de nuevos inversores a la ciudad responde a múltiples razones. Estos factores de atracción se sintetizan en las denominadas ventajas competitivas de la ciudad. En este sentido, en los últimos años se han revalorizado las ventajas para la radicación de empresas, principalmente en sectores de exportación. Este redescubrimiento en gran medida responde al cambio de condiciones impuesto por la apertura de la economía. En el nuevo escenario, cambia el patrón de localización de las empresas, emergiendo nuevas oportunidades en el interior del país. La producción para exportación tiene mercados alternativos a la capital del país, y cobra importancia el peso de los costos por congestión, en determinados sectores resulta determinante la cercanía y disponibilidad de materias primas así como la infraestructura de transporte y energética. En este marco, la autonomía del puerto y posteriormente la privatización en el Complejo Petroquímico, actuaron como detonantes de la actual ola de inversiones.

El impacto de las inversiones puede ser enfocado desde distintos puntos de vista. Desde una perspectiva temporal, cabe diferenciar el impacto a corto pla-

zo del impacto a mediano plazo. El corto plazo podría asociarse con la etapa de inversiones para la construcción de nuevas instalaciones, en tanto que el efecto a mediano plazo se deriva del funcionamiento operativo de las nuevas plantas. Desde otro ángulo, resulta útil diferenciar el efecto directo generado por los nuevos gastos en el medio de las empresas inversoras, del efecto indirecto resultante del aumento del gasto de las personas afectadas a la construcción u operación de las nuevas plantas (en conjunto ambos, generan los denominados "efectos multiplicadores" del consumo).

En el *corto plazo*, las inversiones determinan aumentos de demandas claramente identificadas por las mismas empresas inversoras. Esta circunstancia permite vislumbrar sectores con perspectivas de expansión en virtud del insuficiente nivel de oferta actual, entre los que se puede mencionar la construcción, el transporte de carga y pasajeros, los servicios financieros, la capacitación de personal, seguridad y mantenimiento, hotelería y restaurants, educación y esparcimiento. A medida que se van concretando proyectos en las áreas mencionadas, se alianza la posibilidad de nuevas radicaciones dado que la ciudad suma nuevos factores de atracción. De este modo, comienza a recrearse un efecto de aceleración de la inversión inicialmente inducido por los grandes proyectos actuales.

En el *mediano plazo*, el impacto derivado del funcionamiento de las nuevas plantas está supeditado a la capacidad de los empresarios locales para aprovechar las oportunidades de desarrollar nuevas actividades o ampliar la escala de las ya existentes, a través de la articulación con las grandes empresas ya sea como proveedores de bienes y servicios o transformadores de su producción. En este sentido se abre un gran campo de exploración de posibilidades de nuevas actividades. A modo de ejemplo, a partir de la disponibilidad de insumos de la industria petroquímica, podrían evaluarse proyectos alternativos en sectores enlazados a la industria plástica (caños, envases, etc.).

En el *largo plazo*, se diferencian con mayor nitidez las consecuencias del principal efecto: El Efecto Estratégico. Básicamente, representa el surgimiento de nuevas oportunidades de inversión y la mejora de condiciones de rentabilidad en actividades ya existentes. En Bahía Blanca, podrían anticiparse manifestaciones concretas del mismo entre las que se puede mencionar el aumento del tráfico portuario, la reactivación de operaciones cargas generales, la mayor factibilidad de concretar un corredor bioceánico a través del proyecto Ferrocarril Trasandino, la generación de flujos comerciales que viabilicen la Zona Franca, la posibilidad de inserción de pymes locales en mercados externos y el desarrollo de un mercado de capitales

regional.

La importancia fundamental del mismo radica en constituir la vía por la que puede difundirse el crecimiento a las empresas del entorno regional, transmitiendo las posibilidades de despegue aún a empresas no directamente relacionadas con las nuevas inversiones. Por otra parte, a diferencia de los efectos multiplicadores del consumo en la ciudad que sólo conducen a una expansión transitoria del gasto, genera las bases para un crecimiento sostenido en el tiempo dado que la producción aumenta y el principal destino son los mercados externos. El requisito para la expansión de los mercados es la mejora continua de la competitividad, esta es la cuestión relevante para el crecimiento económico. Adicionalmente, la economía diversifica su perfil productivo por lo que disminuye el riesgo de estar expuesta a ajustes violentos por cambios en las condiciones de rentabilidad en pocas actividades representativas.

Sintetizando, el efecto estratégico representa el impulso a las empresas locales para que aumenten su productividad, perforando la barrera de un mercado en contracción a través de la inserción exitosa en mercados internacionales. Este obstáculo, desde hace décadas impide que la ciudad tome una senda de crecimiento sostenido y las circunstancias actuales, repentinamente presentan la gran oportunidad de superarlo.

5. Algunas pautas para reflejar la magnitud de los posibles impactos

Las consideraciones anteriores sólo presentan ideas preliminares sobre las vías a través de las cuales, los nuevos proyectos podrían diseminar sus efectos sobre el entorno. A fin de precisar alguna idea de magnitud de los posibles efectos sobre la economía local, basta asociar los niveles de inversión, monto de remuneraciones estimadas en ocupaciones directas, generación de tráfico de cargas con los niveles estimativos del Producto Bruto Interno Local (PBI)¹, el nivel de ocupación y el volumen de cargas de Ing.White.

El gasto en inversiones anunciado representaría aproximadamente el 70% de lo que la economía local genera de ingresos en forma anual. De este gasto, se prevé unos 350 millones en concepto de remuneraciones, gran parte de los cuales se destinarían a un incremento de gastos en Bahía Blanca. Tomando como referencia la composición del gasto a nivel del país, es decir, con una participación del consumo sobre PBI del 82%, y tomando de este aumento en remuneraciones un porcentaje en forma de gastos del orden del 60-70%, estos fondos podrían representar un aumento del consumo en Bahía Blanca del

11% en el lapso de los próximos tres años. Cabe resaltar, el impacto final sobre el consumo sería mayor dado que este incremento se limita a aumentos de gastos del personal contratado en forma directa durante el ciclo de inversiones. Al mismo habría que adicionarle los efectos indirectos transmitidos por el efecto multiplicador del consumo.

Durante el periodo de inversiones, en promedio se requerirían unas 1800 personas en forma directa a las obras, casi un 2% del empleo total en la ciudad según mediciones recientes. Por otro lado, el aumento de la producción podría determinar un aumento superior al 30% del volumen de cargas transportadas actualmente por Ing.White, y consecuentemente un gran aumento del tráfico de buques. Cabe la alternativa de que algunos de los productos a transportar requieran barcos de cargas generales o portacontenedores. El arribo de estas embarcaciones podría significar la reactivación de las operaciones de carga general en el puerto.

De las cifras expuestas en el diagrama 3 y tabla 4, claramente se infiere un impacto de dimensiones inusuales sobre la ciudad. Este efecto trasciende el ámbito local y se proyecta sobre el resto del país. Resulta altamente ilustrativa la relación entre la producción proyectada de los principales productos y el nivel actual de producción a nivel del país. Por ejemplo, la futura producción de área local representa casi 8 veces el nivel de producción actual del país. Para productos petroquímicos, concluidas las inversiones, el nivel de producción de etileno, polietileno y PVC significará más del doble de la producción actual de estos productos a nivel nacional. En menor medida, pero aún con impactos muy significativos, cabe resaltar el aumento de producción de gas licuado de

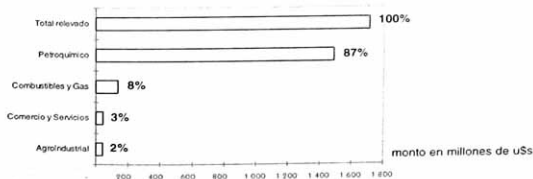
petróleo (GLP), soda cáustica y cloruro de vinilo monómero. La expansión no se limita a productos petroquímicos y combustibles. En el sector agroindustrial, el nivel de producción de Bahía Blanca próximamente representará aproximadamente el 26% de la producción actual en el país. En base a esta información, no caben dudas de que la ciudad será uno de los principales centros de producción del país en pocos años, con trascendencia internacional.

6. De aquí en adelante

La situación descripta y sus posibles derivaciones futuras sobradamente avalan un escenario general claramente alentador. Este panorama se afianza si se contemplan también otros hechos positivos como las inversiones en proceso de evaluación (segunda etapa de la planta de fertilizantes, hoteles, nuevos hipermercados), proyectos institucionales en avanzado estado de gestión (Ferrocaril Trasandino, Zona Franca, Eliminación de Reembolsos) y cambios recientes relevantes (privatización de la distribución de energía eléctrica, proyecto de privatización de la distribución de agua y servicio de cloacas, venta de la usina termoeléctrica).

Todos estos cambios anticipan una tendencia alentadora y posibilidades concretas para la población local de alcanzar mayores niveles de prosperidad. No obstante, su concreción representa un importante desafío. De aquí en adelante, el esfuerzo debe concentrarse en saber identificar "a tiempo" y aprovechar las nuevas oportunidades que se presentarán, la mayor parte de las cuales ni siquiera imaginamos hoy día.

Gráfico 1. Distribución del monto de inversión por sectores



1 El monto estimado de PBI cercano a los u\$s 2,4 mil millones, se basa en cálculos a partir de un monto estimado de pbi per-cápita en la provincia de Buenos Aires de \$ 8.298 en 1996 según el Ministerio de Economía de la Provincia y de una estimación de la cantidad de habitantes del mismo año en Bahía Blanca de acuerdo al promedio de las poblaciones de referencia en las ondas de mayo

y octubre de la EPH. No obstante, por la evolución de otros indicadores locales, se considera altamente probable que esta cifra subestime el nivel de ingresos. Los datos de ocupación se extraen de la Encuesta Permanente de Hogares elaborada por el INDEC. Los datos de movimientos de cargas se extraen de estadísticas elaboradas por el Consorcio de Gestión del Puerto de Bahía Blanca.

Diagrama 2

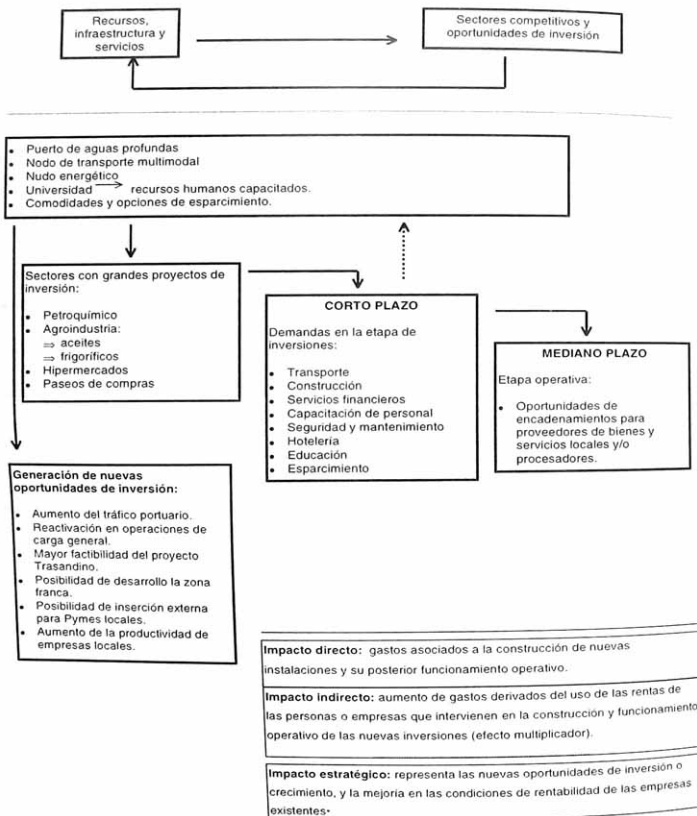
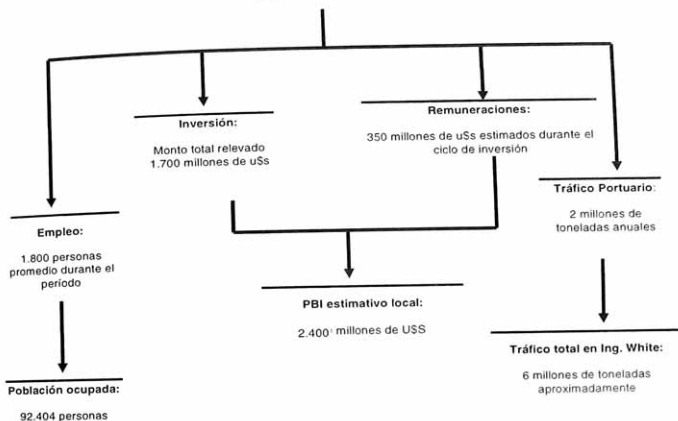


Diagrama 3. Magnitud Impacto nuevas inversiones
período 1998 - 2000



| TABLA 4 PRODUCTO | PRODUCCION Antes de las inversiones | Unidad de medida | Después de las inversiones | TOTAL PAIS | RELACION |
|---|---|---------------------|-------------------------------|------------|----------|
| Urea | - | Ton./año | 1.075.000 | 135.900 | 7,91 |
| Amoniaco puro | - | Ton./año | 70.000 | 95.800 | 0,73 |
| Polietileno | 250.000 | Ton./año | 630.000 | 274.200 | 2,30 |
| Etileno | 245.000 | Ton./año | 675.000 | 324.100 | 2,08 |
| Gas Licuado Petróleo GLP(propano+butano)* | 595.600 | Ton./año | 1.214.500 | 850.000 | 1,43 |
| Etano | 330.000 | Ton./año | 830.000 | 332.692 | 2,49 |
| Gasolina natural | 103.000 | Ton./año | 303.000 | s/d | |
| PVC | 60.000 | Ton./año | 220.000 | 102.200 | 2,15 |
| Soda Cáustica | 100.000 | Ton./año | 184.000 | 157.300 | 1,17 |
| Cloruro Vinilo Monómero (VCM) | 160.000 | Ton./año | 210.000 | 140.000 | 1,50 |
| Naftas | 504.000 | mts.cub./año | 630.000 | 7.368.000 | 0,09 |
| Gas oil-kerosene | 648.000 | mts.cub./año | 810.000 | 10.073.000 | 0,08 |
| Fuel oil asfalto | 224.000 | mts.cub./año | 280.000 | s/d | |
| Malta | - | Ton./año | 80.000 | 305.000 | 0,26 |

Análisis de las nuevas tarifas eléctricas

■ En tarifas residenciales, la principal diferencia con respecto al esquema anterior consiste en una significativa reducción de los cargos variables para los niveles más altos de consumo. Al aumentar el nivel de consumo mensual se observa una reducción en el gasto por cada kwh suministrado. ■ En tarifas para medianas y grandes potencias, los principales cambios introducidos en el nuevo esquema consisten en la redefinición de horarios de consumo, modificaciones en los cargos fijos y variables para los distintos niveles de potencia suministrada, redefiniciones de las categorías "medianas" y "grandes potencias". ■ Con respecto al contenido impositivo, se advierte un significativo aumento de la presión sobre el valor del consumo.

A poco del traspaso de la empresa de distribuidora de energía eléctrica en la provincia a capitales del sector privado, rige un nuevo cuadro tarifario para el servicio, definido según las condiciones establecidas en el pliego de licitación.

El objetivo de esta nota es evaluar el resultado de estos cambios, a partir de simulaciones de gasto en energía eléctrica para distintos tipos de usuarios, comparando los valores resultantes de aplicar el esquema tarifario anterior y el actual.

Debido a la falta de mayor información sobre el patrón de consumo local, no resulta posible formular una primera evaluación sobre el efecto de estas variaciones de precios en el gasto total de los consumidores locales. Más precisamente, el efecto neto puede ser positivo o negativo según los patrones de consumo de cada tipo de usuario. Estos patrones de consumo se definen en función de un conjunto amplio de factores entre los que cabe mencionar el nivel de consumo, el tipo de usuario, los horarios de consumo y el nivel de potencia requerida.

Un elemento adicional a tener en cuenta para establecer en definitiva la incidencia sobre el gasto de los consumidores locales suponiendo que estos mantuviesen el patrón de consumo anterior a la transferencia a manos privadas de la distribución de energía eléctrica, consiste en la posibilidad de reencuadramientos o recategorización de usuarios según disposiciones del pliego de licitación.

Tarifas residenciales

La principal diferencia con respecto al esquema anterior consiste en una significativa reducción de los cargos variables para los niveles más altos de con-

sumo (aproximadamente, a partir de 80 kwh mensuales). A partir de allí en general, se observan claras reducciones en los cargos variables en función del nivel de consumo.

Por otra parte, baja el cargo fijo en modo sustancial, pero esta reducción es compensada por la aplicación de un cargo variable más elevado. La diferencia con la situación anterior, se advierte en los niveles mínimos de consumo -hasta 40 kwh/mensuales-, dado que en ese caso no se requerían pagos adicionales a la cuota fija.

El resultado de estas variaciones se ve claramente reflejado en el comportamiento del valor del kwh para distintos niveles de consumos mensuales, presentados en el gráfico 1.

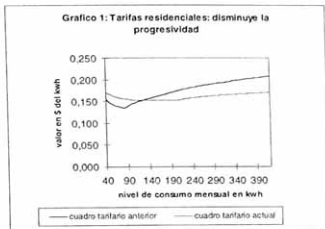
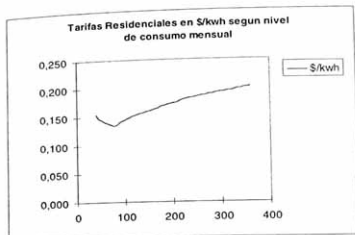
Del análisis se destacan los siguientes aspectos:

En general, el costo de la energía eléctrica se incrementa para niveles muy bajos de consumo (inferiores a los 125 kwh/mes).

Al aumentar el nivel de consumo mensual se observa una reducción en el gasto por cada kwh suministrado.

El ahorro es significativo para altos niveles de consumo (consumos superiores a los 400 kwh por mes), representando una reducción de casi el 21%.

El mínimo costo por kwh consumido en el mes se alcanza a mayores niveles de consumo y resulta superior al anterior (antes, en 80 kwh/mes resultaba un costo de \$ 0.135 y ahora resulta de \$ 0.154 para consumos en el rango de 100 a 200 kwh/mes)



Tarifas para medianas y grandes potencias

El cuadro tarifario para este segmento de usuarios se establece en base a tres criterios: nivel de consumo, momento de consumo y nivel de tensión.

Los principales cambios introducidos en el nuevo esquema consisten en la redefinición de horarios de consumo, modificaciones en los cargos fijos y variables para los distintos niveles de potencia suministrada, redefiniciones de las categorías "medianas" y "grandes potencias".

La evaluación de estos cambios simultáneos, se torna compleja dado que debe contemplarse la incidencia de cada uno de los elementos. Básicamente, se consideran tres aspectos para definir el patrón de consumo: el nivel de suministro o potencia del usuario, el nivel de tensión (baja, media y alta) y el momento de consumo (en las horas de mayor consumo

o "pico" u otros horarios). Al comparar la estructura de los nuevos cuadros tarifarios con respecto a los vigentes antes de la privatización, se advierte entre los principales cambios:

en relación a la definición de horarios para la clasificación del consumo, se extiende el horario "pico", caracterizado por un mayor cargo por consumo (se extiende dos horas), se desplaza el horario "valle" y se reduce el horario "resto" (ver tabla 2).

se redefinen las categorías según el nivel de suministro, considerando a las "medianas demandas" a aquellas comprendidas en el intervalo que va de 10 a 50 kw de capacidad (antes éstas se definían en el rango de 30 a 100 kw), en tanto que las grandes demandas abarcan los usuarios con capacidad de suministro mayor a 50 kw (antes, se los consideraba como tales recién a partir de los 100 kw)

Al evaluar el resultado neto de estas modificaciones

se modifican los niveles de los cargos fijos y variables para cada categoría de consumo.¹

Tabla 2
Redefinición de horarios de consumo

| Horas | 0-0:59 | 1-1:59 | 2-2:59 | 3-3:59 | 4-4:59 | 5-5:59 | 5:30-6 | 6-6:59 | 7-7:59 | 8-8:59 | 9-9:59 | 10-10:59 | 11-11:59 | 12-12:59 | 13-13:59 | 14-14:59 | 15-15:59 | 16-16:59 | 17-17:59 | 18-18:59 | 19-19:59 | 20-20:59 | 21-21:59 | 22-22:59 | 23-23:59 | 24-24:59 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Anterior | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Actual | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

| Horarios de consumo | |
|---------------------|--|
| pico | |
| valle | |
| resto | |

para las distintas categorías y patrones de consumo representados por un amplio conjunto de casos hipotéticos, cabe hacer las siguientes observaciones:

Se registran fuertes reducciones a medida que aumenta el consumo

Se observan reducciones importantes al pasar de baja a media tensión

Para bajos niveles de potencia -inferiores a los 50kwh- la reducción de costo por el servicio es generalizada considerando consumo mensuales superiores a los 5 mil kwh

Para algunas franjas de consumo (potencias medianas) caracterizadas por niveles muy bajos de demanda (medida en kwh), el valor resultante de la energía eléctrica aumenta en forma significativa por la gran incidencia de los cargos fijos

A medida, que aumenta el consumo, se diluye la incidencia de los elevados cargos fijos y el gasto presenta una moderada tasa de crecimiento en comparación al esquema anterior por la fuerte reducción en los cargos variables

En grandes demandas, la variación del costo eléctrico depende del nivel de demanda. En general se observa que para consumo inferiores a los 25.000 kwh/mes, el valor del kwh tiende a encarecerse y a niveles superiores disminuye con respecto a los niveles anteriores (ver casos 2a, 2b, 2c, 3a, 3b, 3c). Por otra parte, al pasar de niveles de tensión bajas (13,2 kv) a medias (33 kv), el abaratamiento de suministro se alcanza a niveles de consumo menores.

Estas observaciones se desprenden de los datos exhibidos en los gráficos adjuntos, presentadas al final de la nota.

Contenido impositivo

Un alto porcentaje del precio final de la energía eléctrica corresponde a impuestos y tasas en el orden nacional, provincial y municipal. Las diferencias de tratamientos impositivos en distintas jurisdicciones es uno de los principales elementos explicativos de la alta dispersión geográfica observada en el precio de la electricidad.

La reciente modificación del esquema tarifario incluye la definición de un nuevo contenido impositivo. Por un lado, se elimina el impuesto destinado a subvencionar a E.M.S.A. (ley 22.938/83) del 0,6%².

Esta disminución es sobradamente compensada por dos nuevos impuestos:

a) Fondo Compensador²: grava el 2,8% del monto

consumido

b) Ley provincial 11.769: la tasa impositiva asciende al 0.6% del monto consumido.

Claramente, se advierte un significativo aumento de la presión impositiva sobre el valor del consumo. En el caso de consumos residenciales, el contenido impositivo de las tarifas se ubica en niveles cercanos al 40%. Este porcentaje se reparte en similares proporciones entre la Nación (I.V.A., 21% y Ley 23.681/89, 0,6%) y la Provincia⁴. El aumento de la presión impositiva responde fundamentalmente a los nuevos impuestos incorporados en la órbita provincial. Por otra parte, es interesante advertir que la presión impositiva provincial recae principalmente sobre los consumos residenciales.

Cambios estacionales

El pliego de licitación contempla modificaciones estacionales en el valor del servicio. Consecuentemente, los valores de referencia determinados por el nuevo esquema tarifario pueden verse transitoriamente afectados con bajas y altas, según como evolucionen diversos factores entre los que se puede mencionar la evolución trimestral del precio de la energía eléctrica en el mercado mayorista. De este modo, el Ente Regulador Energético (EPRE) ha dispuesto un ajuste estacional en el cuadro tarifario para el período comprendido entre agosto y octubre, con reducciones de hasta el 6% en los clientes de menor consumo y de entre el 8 y 10% para el resto de los usuarios.

Aspectos a remarcar

Esta nueva definición del cuadro tarifario tiende a inducir un mayor consumo eléctrico. Cabe señalar que la estructura del mismo está definido en el pliego de licitación, y necesariamente debe ser adoptado por las empresas distribuidoras. También debe enfatizarse que a largo plazo, se prevé una reducción de tarifas hasta llegar a un esquema fijado como objetivo, con tarifas sustancialmente menores a las actuales. Estos niveles objetivos se alcanzarán progresivamente durante un período de transición de 5 años, a través de la aplicación de sucesivos coeficientes de ajuste válidos por el término de un año cada uno.

Con la aplicación del nuevo esquema de tarifas, se nivela el costo de consumo para clientes residenciales. En la situación anterior se observa mayor progresividad en este segmento de usuarios. El costo del kwh se incrementaba más alcanzando valores superiores a los actuales, a medida que aumenta el nivel de consumo.

En el segmento de las medianas y grandes potencias, el nuevo cuadro tarifario puede inducir patrones de demanda nuevos en los usuarios que permitan un mejor aprovechamiento de la capacidad existente y que tienda a evitar excesos de consumo en horarios pico.

Con respecto a los grandes consumidores, es importante destacar que la opción de incorporarse al mercado eléctrico mayorista determina una demanda más sensible (elástica) a cambios de tarifas.

El impacto de estas modificaciones sobre el gasto de los consumidores locales, depende de los patro-

nes de consumo. Tal como se observó, según las características del mismo, principalmente su nivel mensual, es factible observar tanto disminuciones como incrementos en el gasto. En general, del nuevo esquema se beneficiarían particularmente los clientes con altos niveles de consumo.

Finalmente, un factor adicional a tener en cuenta para evaluar los cambios tarifarios, es la mejora en el servicio reflejada en una mejor atención al cliente, información, rapidez para reparaciones y nuevas inversiones, entre otras, que en última instancia, pueden ser interpretados como una reducción de precio.

Supuestos del patrón horario de consumo:

Consumo en pico: 21%

Consumo en resto: 54%

Consumo en valle: 25%

Gráfico 2: Demandas medianas
Caso 1A: Potencia 40 kw- Baja tensión 13,2 kv

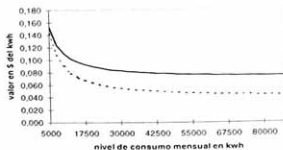


Gráfico 3: Demandas medianas
Caso 1B: Potencia 40 kw- Media tensión 33 kv

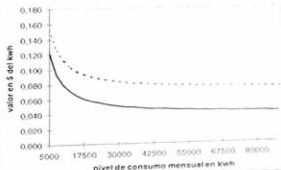


Gráfico 3: Grandes demandas
Caso 2A: Potencia 80 kw- Baja tensión 13,2 kv

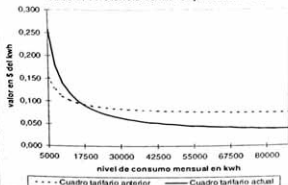


Gráfico 4: Grandes demandas
Caso 2B: Potencia 80 kw- Media tensión 33 kv

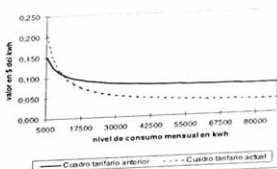


Grafico 5: Grandes demandas
Caso 2C: Potencia 80 kw- Alta tensión 132kv

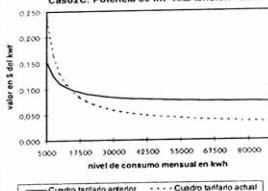


Grafico 6: Grandes demandas
Caso 3A: Potencia 120 kw- Baja tensión 13,2kv

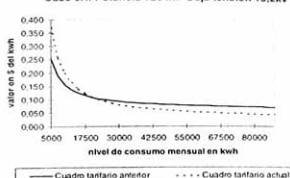


Grafico 7: Grandes demandas
Caso 3B: Potencia 120 kw- Media tensión 33kv

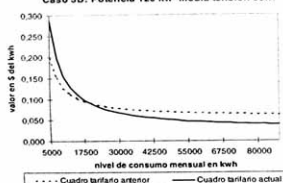
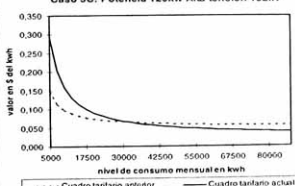


Grafico 8: Grandes demandas
Caso 3C: Potencia 120kw-Alta tensión 132kv



1 A modo de ejemplo, para un usuario mediano (45 kw) con suministro a una tensión media (33kv), el cargo variable en horario pico disminuye 0.079\$/kwh a 0.038 \$/kwh, en tanto que el pago en concepto de cargo fijo, pasa de 10.5\$/kw-mes a 40.5 u\$/mes al que debe adicionarse cargos por uso de potencia (8.53 \$/kw-mes en horario pico y/o 3.66 \$/kw-mes en otro horario).

2 Consistía en un subsidio interprovincial destinado a nivelar las tarifas aplicadas en Misiones y Santa Cruz con los del resto del país, al presentar mayores valores por no estar conectadas al Sistema

Interconectado Nacional (SIN)

3 Resolución del EPRE 197/97

4 Ley 7290/67: Impuesto al servicio de electricidad (4% a consumos residenciales), Ley 9038/78: Fondo Especial a Grandes Obras Eléctricas Provinciales (5.5% a consumos residenciales) y Ley 9226/78: Compensación a Municipios (6% para todas las categorías de consumo). A estos impuestos debe adicionarse, los nuevos gravámenes provinciales ya mencionados

Construcción

Reactivación y favorables perspectivas para un sector clave

La actividad exhibe síntomas de recuperación sostenido desde principios de 1996 la recuperación actual respondería a una mayor demanda en la construcción de superficies destinadas a locales comerciales y en menor medida a departamentos.

■ En los últimos meses, se ha interrumpido el fuerte crecimiento en la demanda de superficie destinada a nuevas construcciones. ■ Desde 1992 se observa una clara evolución cíclica del sector. ■ El ciclo de la construcción local reflejado en los permisos está íntimamente ligado con la evolución del crédito

1. Indicadores de la evolución del sector

La construcción muestra síntomas de reactivación durante el presente año. Los mismos se observan a través de diversas variables relacionados con la evolución del sector, entre los que se destacan indicadores de actividad (despachos de cemento, permisos de construcción), indicadores de costos (índice de costo de la construcción) e indicadores financieros (tasas y niveles de préstamos hipotecarios).

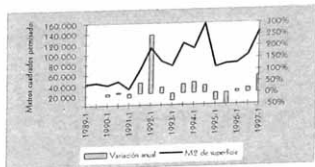
2. Indicadores de actividad

Los despachos de cemento a nivel nacional durante el segundo trimestre han aumentado en un 37% con respecto a igual período del año pasado. El aumento se registra en todos los destinos, la demanda del sector privado se ha incrementado en un 28%, en el sector público el crecimiento es del 23% y un 32% en las exportaciones. Cabe aclarar, que la principal fracción de demanda se concentra en el sector privado. Por otra parte, los niveles altos de demanda de cemento se mantienen desde fines del año pasado.

Por su parte, en Bahía Blanca, los permisos de construcción siguen aumentando durante el primer semestre de 1997, con una variación del 73% con respecto al primer semestre de 1996. El proceso de recuperación de la actividad se inició en la primera mitad del año pasado y progresivamente fue adquiriendo un mayor dinamismo reflejado en el aumento de la tasa de crecimiento de las solicitudes de permisos para edificar o ampliar propiedades (ver gráfico 2). En relación al nivel de actividad históricamente alcanzado en la ciudad, resulta interesante destacar que el nivel actual de permisos solo es superado por los alcanzados antes de la crisis del Tequila y de mantenerse la tendencia actual, se superaría este máximo en la segunda mitad del año.

Gráfico 2. Permisos de construcción y ampliación autorizados en Bahía Blanca

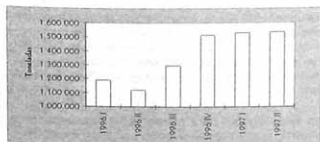
Semestral



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

Gráfico 1. Despachos totales de cemento Portland

Trimestral

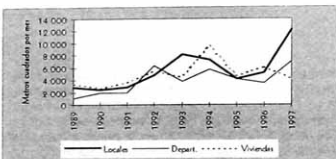


Fuente: elaboración propia en base a datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland

La evolución de los permisos en los últimos años parece describir una clara evolución cíclica del sector en los últimos años, reflejado en el Gráfico 2. La mas clara recuperación se observa después de las crisis hiperinflacionarias de 1989-1990 con una variación anual superior al 250%. Otro ciclo positivo se observa durante el boom del consumo de 1993-1994 seguido a continuación de la recesión del efecto tequila hasta llegar a una nueva fase expansiva a inicios de 1996.

Gráfico 3. Promedio mensual de metros cuadrados expedidos por categorías edilicias

Anual



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

De acuerdo a esta misma fuente de información, la recuperación actual respondería a una mayor demanda en la construcción de superficies destinadas a locales comerciales y en menor medida a departamentos. También resulta interesante remarcar un menor ritmo de construcción en nuevas viviendas en relación a lo observado el año pasado.

Se puede apreciar en el Gráfico 3 las series del promedio mensual de metros cuadrados permitidos en cada año. Se observa como los permisos para locales alcanzan un pico en 1993 (un año antes del la crisis del tequila) hallándose su máximo durante el presente año. Por su parte la crisis mencionada afectó principalmente los permisos de construcción de viviendas y de departamentos. El aumento en el número de edificaciones destinada a locales comerciales en 1997 tiene relación con una reactivación en el sector local referido principalmente a la llegada de distintas inversiones comerciales a la ciudad, entre otros determinantes.

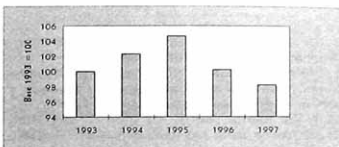
3. El costo de la construcción

La evolución del costo de la construcción, por otra parte, ha favorecido este auge. Comparado con 1995 lo en nivel general del índice de costo de la construcción de 1997 ha disminuido en -6,4%. Comparada

con el año pasado dicha baja llega al -2%. Las mismas corresponden principalmente a los capítulos de mano de obra y gastos generales, mostrando el de rubro materiales, por su parte, una leve alza. Las disminuciones en el caso de la mano de obra se deben, al parecer, a los efectos del 'tequila' sobre el sector construcción, el cual luego de la baja en el nivel de actividad de 1995 produjo un sensible exceso de oferta en el empleo del sector dado por las bajas en el nivel de actividad general.

Gráfico 4. Evolución del índice de costo de la construcción

Nivel General



Fuente: INDEC

4. Los préstamos hipotecarios

La evolución de los préstamos hipotecarios en pesos y los préstamos en moneda extranjera en la ciudad se observan en el Gráfico 5, junto con el total de metros cuadrados permitidos. Se aprecia una estrecha relación (alta correlación) entre los movimientos de ambas variables. Resulta interesante notar que la recuperación de la actividad antes señalada, se ha interrumpido en los últimos tres meses. Las causas podrían estar asociada a una menor demanda de crédito destinado a la construcción. Los datos de los próximos meses confirmarían si se trata de un cambio de tendencia o un cambio transitorio.

El ciclo de la construcción local reflejado en los permisos está íntimamente ligado con la evolución del crédito. De alguna manera, estos datos ratifican la decisiva importancia de las condiciones de financiamiento en la actividad. En este sentido, se observa una progresiva disminución en las tasas sobre préstamos en pesos y en dólares desde mediados de 1995. Los niveles actuales resultan claramente inferiores a los de los niveles previos a la crisis financiera.

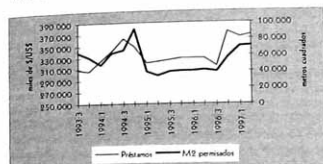
Las tasas activas para préstamos hipotecarios, por su parte, vienen disminuyendo paulatinamente desde 1993. Esto se puede apreciar en el Gráfico 5.

Con la clara excepción del efecto tequila, donde el

alza promedio elevó las tasas a algo más del 26%, la tendencia muestra que la tasa promedio de 1993 fue del 19% para operaciones nominadas en pesos y del 16% para las nominadas en moneda extranjera. Durante el presente año la evolución de las mismas alcanzó en promedio el 16% y 12% respectivamente.

Gráfico 5. Préstamos* y metros cuadrados permitidos en Bahía Blanca

Trimestral



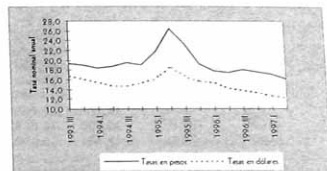
* Corresponden a préstamos hipotecarios en pesos y préstamos en moneda extranjera.

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA actualizados por la encuesta

de coyuntura de CREEBBA y Municipalidad de Bahía Blanca.

Gráfico 6. Tasas activas para préstamos hipotecarios

Trimestral



Fuente: Carta Económica

5. Perspectivas

Las perspectivas del sector son optimistas. El crecimiento del producto bruto para el presente año se estima rondará el 8%, por lo que es factible esperar de un sector económico tan cíclico como lo es la construcción un comportamiento similar. El comportamiento de diversas variables relacionadas con la actividad respaldan esta perspectiva. Las tasas activas se mantienen estables con una leve tendencia decreciente. El nivel de préstamos hipotecarios ha ido en aumento y los costos generales de la construcción en disminución desde hace un año. Paralelamente los permisos de construcción y ampliación retornan a los niveles alcanzados antes al efecto *tequila*.

Anexo estadístico.

Tabla 1. Permisos de construcción y ampliación

| | Total de permisos autorizados | Promedio por mes |
|-------|-------------------------------|------------------|
| 1989 | 777 | 65 |
| 1990 | 990 | 83 |
| 1991 | 961 | 80 |
| 1992 | 1499 | 125 |
| 1993 | 1220 | 102 |
| 1994 | 2366 | 197 |
| 1995 | 1143 | 95 |
| 1996 | 1225 | 102 |
| 1997* | 471 | 79 |

* Sólo abarca el primer semestre. Fuente: Munic. de Bahía Blanca

Tabla 2. Permisos de construcción y ampliación

Por categorías de edificación

| | Locales | Depart. | Viviendas | Superficie Total | M2 por mes |
|-------|---------|---------|-----------|------------------|------------|
| 1989 | 33.726 | 12.065 | 40.916 | 86.707 | 7.226 |
| 1990 | 28.792 | 24.084 | 33.375 | 86.251 | 7.188 |
| 1991 | 33.763 | 23.802 | 43.116 | 100.681 | 8.390 |
| 1992 | 57.533 | 75.464 | 65.425 | 198.422 | 16.535 |
| 1993 | 97.900 | 45.339 | 54.507 | 197.746 | 16.479 |
| 1994 | 86.426 | 69.025 | 113.963 | 269.414 | 22.451 |
| 1995 | 49.580 | 49.061 | 56.098 | 154.739 | 12.895 |
| 1996 | 62.975 | 42.000 | 72.669 | 177.644 | 14.804 |
| 1997* | 73.451 | 41.781 | 25.998 | 141.230 | 23.538 |

* Datos hasta el mes de junio. Fuente: elaboración propia en base a datos de la Municipalidad de Bahía Blanca

Acciones de capacitación en Bahía Blanca*

Los problemas de desempleo ponen al descubierto las necesidades de capacitación de los recursos humanos.■ Desde el punto de vista de los individuos, la capacitación se traduce en un aumento en la productividad, que significa la posibilidad de mejores remuneraciones.■ Desde la óptica empresarial, el mejoramiento de la calidad de sus recursos humanos incide positivamente en los ingresos de las firmas.

Las alternativas

Cuando se presenta un problema de desempleo, surgen diferentes alternativas para intentar solucionar los problemas o fricciones que se manifiestan en el mercado de trabajo. Puede tratarse de medidas que tienden a paliar momentáneamente los problemas de desocupación de los individuos en forma de subsidios directos, como es el caso de los seguros de desempleo, o bien pueden estar dirigidas a mejorar la calidad de los recursos humanos, para facilitar su inserción en el mercado laboral o aumentar la productividad de aquellos individuos que ya se encuentran trabajando. A este tipo de políticas se hará referencia en esta oportunidad, intentando explorar cuál es la situación para la ciudad de Bahía Blanca.

¿Quiénes son los más afectados?

Las últimas cifras sobre desempleo publicadas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INDEC), correspondientes al relevamiento de mayo de 1997, revelan una baja en el nivel de desocupación en la ciudad de Bahía Blanca, del orden del 1%, no obstante esta ciudad sigue encabezando los índices de todo el país, con el 19,5%.

Cuando se analiza la incidencia de la desocupación sobre la población local, surge que el mayor porcentaje de población desocupada, si se toma en cuenta la posición en el hogar de los individuos, corresponde a jefes de familia, fundamentalmente de sexo masculino. Por el contrario, la proporción de mujeres jefes de hogar desempleadas no es muy significativa, dado que en general esta responsabilidad recae sobre el hombre.

Con respecto a la edad de los desempleados, se encuentra que el grupo más afectado es el de jóvenes de hasta 24 años de edad. En las franjas subsiguientes (de 24 a 34 años, de 35 a 45 años y de 46 a 65 años), los porcentajes se distribuyen en forma similar.

Una opción a considerar

Al detectar los grupos más afectados por los problemas de desocupación, adquiere fundamental importancia el mejoramiento de la calidad de los recursos humanos. Desde el punto de vista del individuo, hay distintas necesidades de capacitación, en función de la situación y la edad del beneficiario. Los requerimientos serán diferentes si se trata de individuos que ya forman parte del mercado laboral, desean cambiar de ocupación, o recapitarse para mejorar su desempeño en su actividad actual. En síntesis, puede distinguirse:

Capacitación inicial: destinada a personas que aún no se encuentran trabajando y desean iniciarse en alguna actividad laboral.

Capacitación orientada a la reinserción de actuales desocupados: el objetivo es dotar de herramientas a personas que se encuentran sin ocupación, con alguna experiencia laboral previa, para que puedan emplearse próximamente.

Recalificación: tiende a incrementar la productividad de los individuos que se encuentran desempeñando alguna tarea, y necesitan una constante actualización y capacitación, a fin de conservar sus puestos de trabajo actuales.

Desde otro punto de vista, de acuerdo a quién brinda las posibilidades y a la estructuración de los programas, se puede encontrar:

Educación formal: se refiere a la educación que responde a normas y programas de la autoridad educativa y que, generalmente, se articula con niveles educativos siguientes. En Buenos Aires se encuentra a cargo del Gobierno de la provincia, a partir de la Ley Federal de Educación y la Ley de Educación Provincial, implementándose una nueva estructura del sistema educativo. Entre las posibilidades de capacitación para los mayores, se encuentra la Educación de Adultos, destinada a las personas que no completaron la EGB (Educación General Básica) o, habiéndola superado, quieren ampliar sus conocimientos. Asimismo, está la Formación Profesional, que proporciona los conocimientos básicos requeridos para desem-

* Se agradece la colaboración en esta nota a la Lic. Ana Fariás.

peñarse en un puesto específico de trabajo.

Educación informal: comprende a todas las posibilidades de capacitación que no poseen una currícula determinada, no articulan necesariamente con otros niveles de educación y no forman parte de un sistema orgánico. Pueden estar coordinados por organismos públicos y privados. El financiamiento de la capacitación puede provenir de los propios individuos, puede estar impulsada por empresas interesadas en mejorar la calidad de sus recursos humanos, o bien por el sector público (nacional, provincial o municipal) en el marco de programas especialmente diseñados a tal efecto.

Al respecto, en esta oportunidad se cuenta con información referida a la oferta que surge del sector público nacional, implementada a través del Ministerio de Trabajo.

Algunos resultados para Bahía Blanca

Si bien es posible obtener precisiones sobre la oferta de capacitación para adultos existente en la actualidad, resulta dificultoso elaborar indicadores objetivos acerca de la eficacia de los programas de formación implementados. Se puede llegar a tener alguna idea de cuántos han sido los beneficiados o del presupuesto asignado a cada uno de los programas, pero no ocurre lo mismo cuando se pretende observar la inserción posterior de aquellas personas en el mercado laboral a nivel local.

A modo de ejemplo, se exponen algunos resultados parciales¹ de algunos programas de capacitación implementados en nuestra ciudad, acerca de los cuales se dispone de información:

Proyecto Joven: desde su creación se han realizado ocho llamados a licitación en la región², adjudicándose un total de 188 cursos, de los cuales 101 corresponden al partido de Bahía Blanca. De las 3.432 personas beneficiadas, 1.828 pertenecen a la jurisdicción bahiense. Existe un predominio del sector servicios, (43%) en cuanto a la especialización de los cursos dictados y, particularmente, de aquellas áreas relacionadas con la contabilidad y administración y la formación de recursos orientados al supermercado. Dentro de los dirigidos al sector industrial, (40%) hay una clara superioridad de inscriptos con intenciones de capacitarse en el rubro construcciones y, en menor medida, en electricidad, relacionado con el primero.

Con respecto a la edad de la población beneficiaria, lógicamente, dadas las características del Proyecto Joven, la mayoría se encuentra concentrada entre los 16 y 19 años de edad (50%), con una alta partici-

pación también de individuos entre 20 y 24 años (26%).

Proyecto Imagen: de los 59 cursos adjudicados en toda la región, finalizaron 52, estando el resto aún sin iniciar. Ello significa un total aproximado de 1032 beneficiarios, entre los egresados y los que aún están en etapa de capacitación. El partido de Bahía Blanca obtuvo la aprobación de 40 proyectos, con capacidad para 800 vacantes.

Proyecto Micro: un total de 12 cursos se adjudicaron a la región, de los cuales 1 aún no se ha iniciado. Los beneficiarios egresados son aproximadamente 54, estando en etapa de capacitación alrededor de 154 alumnos más. Al partido de Bahía Blanca se adjudicaron 3 cursos, con capacidad para 54 personas.

El monto total adjudicado por el gobierno nacional a los programas implementados en la región de Bahía Blanca, es de más de 4,5 millones de pesos, incluyendo honorarios pagados a las empresas capacitadoras y becas otorgadas a los alumnos en concepto de viáticos. Esto significa la capacitación de más de 5.600 individuos.

Comentarios finales

Puede decirse que los programas de capacitación para adultos implementados desde los tres niveles de gobierno, tienden a ofrecer algún tipo de solución o alivio a los sectores más afectados por las consecuencias del desempleo. Sin embargo, es de suma importancia la realización de un seguimiento adecuado de las personas que han tomado los cursos de capacitación, para poder determinar los beneficios del programa sobre las mismas, y si efectivamente existe algún impacto sobre el mercado laboral.

Con respecto al entrenamiento de personal por parte de las empresas, la teoría básica del capital humano lo ve como una inversión que incrementa los ingresos de aquellas, como consecuencia de un aumento en el rendimiento de sus empleados. De ese modo, en la medida en que los costos de capacitación sean inferiores a las futuras ganancias derivadas de tal formación, será conveniente para las empresas una inversión de esta naturaleza.

Al respecto, se observa que las firmas que habitualmente toman esta decisión son las más importantes, mientras que las pequeñas y medianas enfrentan mayores dificultades para financiar mejoras en la calidad de sus recursos humanos, poseen un caudal de información menor al necesario para decidir y generalmente manifiestan cierta resistencia a la asunción de riesgos en este aspecto.

Es por ello que adquiere relevancia la necesidad de articular las acciones en forma conjunta, entre el sector empresario local y el sector público, a fin de aprovechar de modo eficiente los recursos destinados a tal efecto.

Por último, la creación de programas de capacitación financiados por el sector público no asegura la solución a los problemas de desempleo a nivel nacional ni local. Sin embargo, una vez que las autoridades gubernamentales toman la decisión de actuar en ese sentido, es interesante desde el punto de vista regional tratar de captar la mayor cantidad de beneficios

posibles.

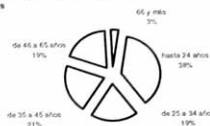
¹ La información disponible corresponde únicamente a los proyectos que dependen del gobierno nacional, en el ámbito del Ministerio de Trabajo.

² Incluye Adolfo Alsina, Benito Juárez, Bahía Blanca, Coronel Pringles, Coronel Rosales, Coronel Suárez, Coronel Dorrego, Daireaux, General Lamadrid, González Chaves, General Villegas, Hipólito Yrigoyen, Laprida, Monte Hermoso, Patagones, Pehuajó, Pellegrini, Pigüé, Puan, Saliquello, San Cayetano, Tornquist, Trenque Lauquen, Tres Arroyos, Tres Lomas y Villarino.

Población desocupada en Bahía Blanca, según posición en el hogar



Población desocupada en Bahía Blanca, por edades



Principales Programas de Empleo y Capacitación

| Programa | Objetivos | Destinatarios |
|---|---|--|
| Programas de Empleo | | |
| Transitorio e Incentivos al Empleo Privado | | |
| Trabajar I y II | Brindar ocupación transitoria y desarrollar la infraestructura comunitaria | Preferentemente jefes de familia con necesidades básicas insatisfechas |
| Servicios Comunitarios | Brindar ocupación transitoria y promover el desarrollo de servicios comunitarios | Preferentemente mujeres jefes de hogar con bajos ingresos |
| Desarrollo del Empleo Local | Desarrollado en los años 1995/1996 | |
| Programas de Capacitación | | |
| Proyecto Joven | Facilitar la inserción laboral brindando una capacitación específica y una pasantía | Jóvenes de ambos sexos con escasos recursos, sin una adecuada experiencia laboral y con una educación incompleta |
| Proyecto Microempresas | Colaborar en el desarrollo de microemprendimientos y otras formas de autoempleo | Personas que dispongan de recursos e ideas, pero que necesiten asistencia |
| Proyecto Imagen | Mejorar las condiciones de búsqueda de empleo a través de una orientación básica | Personas de escasa educación que necesiten apoyo en la búsqueda de empleo |
| Capacitación para el Empleo | Contribuir a la inserción laboral en el sector formal de la economía, a través de la capacitación | Acceso universal con apoyo especial para discapacitados y mujeres con problemas de empleo |
| Emprender | Impulsar la capacitación inicial en nuevos emprendimientos | Orientado a empresas nuevas o en expansión y a sus trabajadores |
| Crédito Fiscal | En 1996 se realizó la presentación; a principios de 1997 se realizaron las adquisiciones | Empresas que quieran invertir en infraestructura para la capacitación |
| Talleres protegidos | En etapa de diseño | |

Lanzamiento de bonos en Bahía Blanca: ¿Una buena alternativa?

Las grandes inversiones a nivel local, destacan la necesidad de adecuar la infraestructura de la ciudad. Estas obras significarán, sin dudas, un desafío y esfuerzo para las autoridades municipales, que poseen la responsabilidad de su realización y financiamiento. Dada la magnitud del gasto, y la imposibilidad de costearlo con recursos ordinarios, ha surgido la alternativa de recurrir a la emisión de obligaciones municipales a tal efecto. La propuesta ha dado lugar a opiniones diversas acerca de la conveniencia o no de la utilización de esta herramienta. El objetivo del presente artículo es puntualizar, en alguna medida, los aspectos a tener en cuenta a fin de realizar un completo análisis de la situación que se presenta.

Entre las principales ventajas de esta nueva modalidad de financiamiento pueden señalarse:

Desde el punto de vista del emisor:

- la atomización de los acreedores que posibilita la obtención de una masa de fondos en el mercado, que resulta significativamente mayor a la que un solo banco podría ofrecer.
- La flexibilidad de las obligaciones municipales, que permite diseñar un instrumento para cada necesidad.

Desde el punto de vista del ahorrista:

- Las ventajas impositivas y de no nominatividad que atraen a los inversores.
- La aparición de una nueva alternativa para que los ahorristas locales evalúen la posibilidad, en función de la rentabilidad obtenida, de volcar sus ahorros a la comunidad.
- Mejores rendimientos como consecuencia de una mayor competencia en el mercado de capitales.

Sin embargo, una correcta utilización de este instrumento supone necesariamente el cumplimiento de algunas condiciones:

- Los fondos obtenidos deben volcarse en inversiones que generen una corriente de ingresos futuros tal que permita el pago de las obligaciones contraídas. Debe existir un paralelismo entre las corrientes futuras de ingresos y compromisos.
- Los recursos provenientes de la deuda deben ser dirigidos a obras de infraestructura que eliminen obstáculos al futuro crecimiento esperado de la ciudad, y no para el financiamiento de gastos corrientes.

El impacto sobre el equilibrio presupuestario

Una vez analizadas las condiciones bajo las cuales resulta aceptable la emisión de deuda pública por parte de los municipios, deben analizarse en detalle las condiciones de sustentabilidad de la misma. Este concepto se relaciona con la posibilidad de enfrentar en el futuro los compromisos que origina la deuda actual.

Quando el sector público municipal utiliza la deuda para financiarse, se genera una situación que técnicamente es sostenible sólo si la tasa de crecimiento de la recaudación es mayor que la tasa de interés de la deuda¹. A menudo, los municipios no cancelan las obligaciones correspondientes al momento del vencimiento de la misma y entonces optan por refinanciarla. Cuando este comportamiento es recurrente surge lo que se denomina "cadena de la felicidad", dado que, en definitiva, nunca se pagan los compromisos.

En tal sentido, en el momento de decidir la emisión de deuda, debe evaluarse la evolución temporal de ambos indicadores para evitar inconvenientes futuros.

Con respecto a la corriente de obligaciones que se genera al municipio emisor, se puede decir que se trata de un compromiso a cumplir, con plazos de amortización, servicios y tasa definidos en el momento del lanzamiento del bono. Vale decir que el flujo de pagos futuros que el gobierno municipal debe asumir se conoce con certeza.

En contraposición, la corriente futura de ingresos que solventará los servicios de deuda, es incierta. El primer problema que se presenta es la estimación del impacto de las nuevas inversiones en la economía

local. Se carece de información precisa sobre las relaciones que operan entre los distintos sectores económicos, hecho que pone de manifiesto la necesidad de investigar constantemente en este sentido, para la correcta realización de proyecciones.

En segundo término, es necesario medir de alguna manera, cómo se traduce un aumento de la actividad económica en un incremento en la recaudación, en función de la estructura tributaria local.

Las cuatro posibles fuentes de incremento de los recursos son:

Aumento de la base imponible. La masa de recursos sobre la que recaen los tributos (base imponible) puede observar una expansión como consecuencia de, entre otros factores, el efecto multiplicador de las inversiones locales. Es decir que, a medida que se concretan nuevas inversiones, se desencadenan transacciones y procesos de demanda que originan nuevos ingresos que se agregan a la base imponible y que determinan, en última instancia, mayores recursos para el municipio. Este es el mecanismo "natural" de crecimiento de la recaudación. Sin embargo, en aquellos casos en que esto no ocurre o hay un rezago, surgen las alternativas que se describen a continuación.

Incremento en las alícuotas. El gobierno municipal tiene la posibilidad de incrementar las alícuotas de las tasas ya existentes aunque, atendiendo a la definición de tasa², debería existir en contrapartida, un aumento o mejora en los servicios provistos por el sector público local.

Creación de nuevas tasas. Para poder implementar esta alternativa el municipio, al igual que en el caso de incremento de las tasas, debe ofrecer una contraprestación en materia de nuevos servicios que justifiquen la mayor presión tributaria generada.

Recategorización de contribuyentes. La reestructuración de las escalas contributivas puede originar, a partir de la reubicación de los contribuyentes en categorías de pago diferentes a las actuales, mayores corrientes de pago y, en consecuencia, más ingresos para el sector público.

Con respecto a las primeras alternativas expuestas cabe señalar que su aplicación conlleva una mayor presión tributaria con el consiguiente incentivo a la evasión.

Para el caso específico de Bahía Blanca, los principales aportes a la recaudación están dados por:

Tasa por Alumbrado y Conservación de la Vía Pública: concentra el 29% de lo recaudado, según información correspondiente a 1996. La base imponible de esta tasa es la valuación fiscal del inmueble, con lo cual, la única forma de ampliarla está dada por la construcción de nuevas viviendas. Si se considera la posibilidad de grandes inversiones en determinado sector, el impacto en la recaudación por este concepto requiere un tiempo prolongado por las características propias del proceso de nuevas construcciones.

Coparticipación: representa más del 20% de los ingresos municipales. Su monto se determina en función de un coeficiente que responde a la Ley 10.559. Los factores que influyen en él son: población, capacidad tributaria del municipio, cantidad de establecimientos, provisión de salud, cantidad de pacientes atendidos y nivel de complejidad de los hospitales, entre otros. Los elementos que se toman en cuenta para la definición del coeficiente son, en algunos casos, hijos y en otros, susceptibles de modificaciones de acuerdo al accionar del gobierno municipal, con lo cual, la voluntad del municipio para incrementar su ingreso, en este sentido, presenta limitaciones.

Tasa por Inspección de Seguridad e Higiene: este tributo aporta el 20% del total de la recaudación. Dado que la base imponible de la tasa es el valor de las transacciones, reacciona más rápidamente que las otras ante un incremento en el nivel de actividad, independientemente de que sea generalizado o no. Por ese motivo, el conocimiento por parte del municipio de la realización de inversiones en determinados sectores de la economía local, permite suponer *a priori* un incremento en lo recaudado por este concepto. Sin embargo, las leyes y ordenanzas de promoción industrial vigentes, eximen del pago de impuestos a determinadas actividades, entonces, al momento de prever los futuros ingresos, las autoridades deben tener en cuenta que posiblemente, aquel sector que se reactiva por las inversiones, no contribuirá al incremento de la recaudación global debido a los beneficios que la promoción le confiere. No obstante, cabe aclarar que, en la medida en que se produzca un efecto derrame de las nuevas inversiones sobre el resto de la economía, la recaudación aumentará en última instancia.

Como puede verse considerando los elementos de juicio en que se respaldan las proyecciones, se observa cierta asimetría entre la corriente que corresponde a las obligaciones que debe asumir el municipio y el flujo de ingresos con que las solventará, en la medida en que la primera es perfectamente previsible mientras que el segundo conlleva un alto grado de incertidumbre.

Consideraciones finales

La emisión de obligaciones municipales constituye una interesante opción de financiamiento. Sin embargo, debe tenerse presente que la alternativa óptima es siempre la mayor eficiencia en el gasto realizado. En el caso de Bahía Blanca, se observa un crecimiento en el gasto, en los últimos años, no acompañado por un aumento en el producto bruto local.

Más allá del carácter indiscutible de la eficiencia en la realización del gasto, puede decirse que, de todas las posibilidades al alcance de los gobiernos locales, el lanzamiento de bonos es la más recomendable, siempre y cuando, se verifiquen las condiciones de aceptabilidad, mencionadas a lo largo de la nota, y se establezcan controles y restricciones de tipo cuantitativo y cualitativo que eviten la discrecionalidad de los emisores y aseguren un comportamiento responsable.

Quienes analizan la iniciativa deberían estudiar las experiencias recientes de otros gobiernos locales (provincias y municipios). En este sentido, se detectan casos en el país que han cumplido los objetivos planteados y otros que no han tenido el éxito esperado. Estos últimos, han consistido en colocaciones de tipo compulsivo sobre los proveedores del sector público y han sido "sancionados" por el mercado con muy bajos niveles de cotización, o directamente, sin

posibilidades de venta.

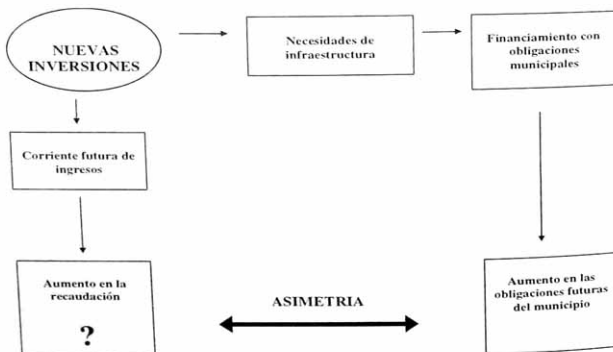
Resulta esencial poner énfasis en las condiciones que aseguran una equilibrada relación entre las corrientes futuras de ingresos y pagos, preservando de ese modo una situación fiscal sana.

Con referencias a la aceptabilidad del bono, la misma dependerá de los rendimientos ofrecidos en relación a las otras alternativas disponibles, las garantías de cumplimiento por parte del emisor y las posibilidades concretas de negociación del mismo en el mercado abierto donde cotiza (liquidez), entre otros factores.

Sin duda, es de esperar que el mercado actúe como disciplinador, premiando la evolución de aquellas emisiones con buenas condiciones de rentabilidad y garantías y otorgando, en la medida en que se consoliden, un gran potencial a esta herramienta de financiamiento municipal a través del mercado abierto.

1 A nivel nacional, la posibilidad de afrontar las obligaciones futuras está dada por la relación entre la tasa de interés que se debe pagar por ellas y la tasa de crecimiento del producto bruto del país.

2 La tasa supone la contraprestación específica de un servicio.



Análisis del movimiento de pasajeros en Bahía Blanca

La intensificación del movimiento de pasajeros resulta un indicador de actividad relevante ya que involucra al desenvolvimiento del sector servicios, a partir del encadenamiento del área de transportes con otro tipo de empresas del sector: agencias de turismo, empresas de transporte, hotelería y gastronomía. ■ También se detecta, sobre todo en los últimos tiempos, una extensión en las facilidades de financiación para la compra de pasajes, la concreción de programas de viajes, etc.

En el presente informe se sintetiza la evolución observada por el movimiento de pasajeros, a través de las diferentes terminales de transporte de la ciudad (aeroestación, ómnibus y trenes), en relación al mismo período del año anterior.

Movimiento de pasajeros por vía aérea

Actualmente, la Aeroestación Civil Comandante Espora registra un movimiento mensual promedio de pasajeros de 11.710 personas. En lo que va de 1997 se concretó un total de 93.681 embarques frente a los 56.754 que se verificaron en el año 1991. Dicha variación significó un aumento del 65% en el movimiento de pasajeros.

El aumento más contundente en el movimiento de pasajeros por vía aérea se produjo en 1996. En efecto, en 1996 se registró un total de 131.643 embarques, con un promedio mensual de 10.970 pasajeros. Si se comparan las cifras de embarque de este año, se observa que, si bien la tendencia estacional es similar a la registrada en el período anterior, el nivel de 1997 es superior, lo que significa un incremento en el movimiento de pasajeros por la Aeroestación local.

La intensificación de la demanda del servicio aéreo puede asociarse a diversos factores. En especial cabe destacar la influencia de las tarifas aéreas, proveniente de descuentos y posibilidad de pagos diferidos. En el primer caso, el lanzamiento de tarifas promocionales y el descenso generalizado de los precios de los pasajes generaron un mayor vuelco de los demandantes al transporte aéreo, en detrimento de otras alternativas disponibles. En cuanto a la financiación, puede decirse que el otorgamiento de mayores facilidades de pago, el menor costo de las operaciones financiadas contribuyeron en forma decisiva a la reactivación.

En función del objetivo del viaje, se observa que la mayor parte de los requerimientos de pasajes corres-

ponden a personas que se trasladan con fines comerciales, comportamiento que se manifiesta con mayor intensidad en los vuelos de cabotaje.

Con respecto a lo que se aguarda para 1997 puede decirse que, en vistas del promedio mensual de embarques alcanzado en el año y de las cifras de demanda hasta ahora registradas, es esperable que se obtenga una mejor performance a la lograda en 1996.

Movimiento de pasajeros por tren

El movimiento de pasajeros a través del transporte ferroviario constituye el caso opuesto al observado en torno a la vía aérea.

En 1996, la cantidad de pasajeros se redujo a 41.920, hecho que representó una caída del 24% con respecto al año anterior. En 1997, en función del relativamente bajo número de pasajeros registrados en lo que va del año y del descenso en el promedio mensual de ventas de pasajes se espera un movimiento menor aún. Con respecto al mismo período del año anterior, se repite el incremento en la demanda durante junio y julio, aunque en niveles inferiores. El Gráfico 2 ilustra los conceptos vertidos anteriormente.

Los motivos de pérdida de peso del tren frente a otras opciones de transporte son variados. En primer lugar, puede señalarse el abaratamiento de los precios de medios alternativos, que se ha consolidado en los últimos tiempos y que ha sido captado sensiblemente por la demanda, pese a constituir el ferrocarril el medio más económico aún. En segundo lugar, el tiempo de transporte de este medio lo posiciona en desventaja en relación a los demás. Por último, podría mencionarse la creciente oferta de servicios en materia de ómnibus, combis, etc., que ha avanzado rápidamente y ha hecho ceder posiciones al transporte ferroviario, su sustituto más cercano.

Movimiento de pasajeros por ómnibus

La información disponible acerca del movimiento de pasajeros por la terminal de ómnibus local, permite ver los registros de los meses que van de 1997.

En promedio, cada mes se han movilizado por este medio en Bahía Blanca unas 115.440 personas. Los meses con mayor actividad han sido enero, debido al periodo vacacional, marzo, fundamentalmente como

consecuencia del traslado de estudiantes y julio, en función del receso de invierno.

Más allá de la estacionalidad que presenta el movimiento de pasajeros a través de este medio, puede decirse que, a partir de la gran cantidad de ofertas disponibles en el mercado, los servicios ofrecidos por las múltiples empresas que operan y los menores precios derivados de la competencia, la demanda de los servicios de transporte del ómnibus ha aumentado en los últimos tiempos.

Gráfico 1. Movimiento de pasajeros por vía aérea, por la Aeroestación Civil Comandante Espora

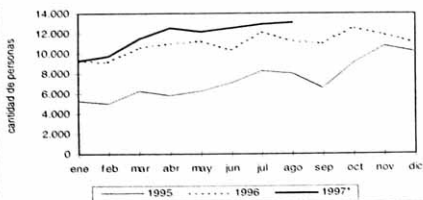
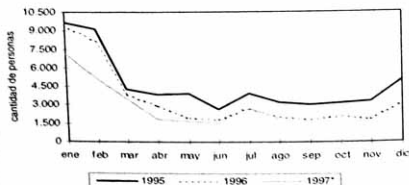


Gráfico 2. Movimiento de pasajeros por ferrocarril en la ciudad de Bahía Blanca



Índice de precios al consumidor

■ El cuarto bimestre muestra una gran baja de precios de los alimentos, producto de la fuerte respuesta de los supermercados locales a la competencia arribada a la ciudad. ■ Los nuevos esquemas tarifarios de las empresas proveedoras del servicio eléctrico y de provisión de gas reducen los costos del consumidor promedio. ■ La escasa demanda y los irregulares cambios de clima provocaron en el sector Industrial una presión descendente en los precios, producto de anticipadas y sostenidas liquidaciones de fin de temporada.

1. Resumen del bimestre en Bahía Blanca

Panorama de julio

Durante el mes de julio el rubro Alimentos y bebidas mostró el pico deflacionista más fuerte observado hasta el presente por las encuestas de CREEBBA. Por su gran magnitud y amplia variedad, las bajas definieron el comportamiento del capítulo y del nivel general de precios. Las mayores caídas se observaron en verduras y legumbres frescas (-14,4%), huevos (-11%), frutas frescas (-9,9%), harina de trigo (-9,6%), azúcar (-8,2%), pollo (-7%), café (-6,1%), arroz (-5,3%), soda (-5%), fiambres (-4,5%) y dulces (-4,4%). El total de bajas representa más de un punto porcentual de deflación.

Las subas fueron de escasa significatividad. Las gaseosas (3,7%), yoghurt (2,3%), pastas y fideos (1,4% en promedio), margarina (1,4%) y aderezos (1,1%) representan las principales variedades que registran comportamiento ascendente.

La magnitud y generalización de las disminuciones representa uno de los aspectos más interesantes de la evolución de este mes. La proliferación de bajas en los supermercados locales parece ser una respuesta clara al desafío impuesto por la nueva competencia arribada a la ciudad. El mismo se ha extendido particularmente a los productos de consumo masivo (que son a su vez los que tienen mayor ponde-

ración en el índice de precios).

Una panorámica de la evolución semanal de los precios durante el mes deja observar una de las campañas de promociones y descuentos más intensa de los últimos años en la ciudad. Al mismo tiempo diversos productos mantienen un comportamiento propio, ajeno a la competencia mencionada. Así, los fiambres de producción local mantienen una baja sensible en los precios dado que aún persiste la baja en la demanda de chacinados locales luego de la epidemia de triquinosis de hace dos meses. El aumento en las gaseosas se debe principalmente al fin de una de las recurrentes promociones de precios. Del pollo así como de los huevos se esperaba una suba estacional. Sin embargo ambos bajaron sensiblemente de precios. En ambos casos, tal y como fue anticipado en una nota anterior¹, la razón de la disminución se halla en la baja demanda general que presiona en forma descendente a los precios.

El nuevo esquema tarifario de la empresa proveedora de electricidad ha hecho disminuir los costos del consumo promedio de una familia tipo. Para la realización del cálculo se ha tomado en cuenta niveles de consumo bajos de la categoría residencial, el cual representa aproximadamente unos 150 kilowatts por mes. Con el esquema tarifario vigente hasta la privatización solventar dicho gasto costaba \$24,19. La antigua estructura se representa a continuación:

Categoría Residencial

| Estructura | Unidad | Tarifa |
|-------------------------------------|--------|----------|
| Cuota fija con derecho a 40 KWh/mes | \$/mes | \$ 6,22 |
| los siguientes 40 KWh/mes | \$/KWh | \$0,1171 |
| los siguientes 45 KWh/mes | \$/KWh | \$0,1879 |

ESEBA, ANEXO "A", Mercado Minorista, Tarifas vigentes desde 15/06/93.

Por lo que solventar los 150 KW mensuales se debe realizar el siguiente cálculo:

$$(\$6,22 \times 1 \text{ mes}) + (40 \text{ KWh} \times \$0,1171) + (45 \text{ KWh} \times 0,1879) + (25 \text{ KWh} \times 0,1932) = \$24,19 \times \text{mes}$$

La actual estructura se reproduce siguientemente:

Tarifa T1R - Residencial

| Estructura | Unidad | Tarifa |
|--|----------|---------|
| Cargo fijo | US\$/mes | \$ 1,21 |
| Cargo variable 1, (consumo en KWh-Mes <= 100 | US\$/KWh | \$0,141 |
| Cargo variable 2, (100<consumo en KWh-Mes <= 200 | US\$/KWh | \$0,152 |

EDES, ANEXO II, Cuadro Tarifario inicial de la Distribuidora del Sur, T1 - Pequeñas demandas (menos de 10 KW de demanda).

Ahora abonar los 150 KW promedio mensuales se necesitarían:

$[(\$1,21 \times 1 \text{ mes}) + (100 \text{ KWh} \times \$0,141) + (50 \text{ KWh} \times 0,152)] = \$22,91 \times \text{mes}$ con lo que la baja fue del -5,3%.

Para el caso del gas, cuyo cuadro tarifario también fue modificado, se estima un consumo actual promedio de 500 metros cúbicos por familia tipo aproximadamente. La estructura anterior estipulaba lo siguiente:

Categoría Residencial

| | | |
|---------------------------------------|---|--------------------------------|
| Cargo fijo por factura \$ 8,271332 | Cargo por m3 de consumo 0,134548 \$/m3 | Factura mínima \$ 12,890388 |
|---------------------------------------|---|--------------------------------|

Camuzzi Gas Pampeana, Tarifas finales a usuarios - sin impuestos, vigentes desde 1/05/97.

Con lo que abonar la factura promedio sería de $(\$ 8,27 + 500 \text{ m}^3 \times 0,1345) = \$75,54$ por bimestre

La nueva estructura estipula una leve disminución en el cargo fijo por factura, en el precio del m3 de consumo así como en la factura mínima a cobrar:

Categoría Residencial

| | | |
|--------------------------------------|---|--------------------------------|
| Cargo fijo por factura \$ 8,23887 | Cargo por m3 de consumo 0,134193 \$/m3 | Factura mínima \$ 12,839798 |
|--------------------------------------|---|--------------------------------|

Camuzzi Gas Pampeana, Tarifas finales a usuarios - sin impuestos, vigentes desde 1/07/97. $(\$ 8,239 + 500 \text{ m}^3 \times 0,1342) = \$75,33$ por bimestre. con lo que la baja sería del -0,3%.

Panorama de agosto

Durante agosto Alimentos y bebidas estabilizó su comportamiento sin lograr una clara recomposición de los niveles alcanzados anteriormente a la baja de julio. Asimismo los precios de las carnes muestran un comportamiento ascendente a nivel nacional, hecho reflejado en la ciudad con el encabezamiento de las alzas de las variedades por parte de las carnes, tanto de ave (pollo) como diversos cortes vacunos. Las causas derivan tanto del clima (sequía en la zona

limitrofe de Santa Fe, Córdoba y Buenos Aires, que produjo un aumento del precio del forraje), el aumento de las exportaciones debido al control de la aftosa (lo que hace que los productores aparten del mercado doméstico mas animales a fin de ubicarlos en el exterior) y el incremento de las operaciones en el sector en contra de la evasión impositiva hacen prever que parte de este aumento de precios puede ser de carácter permanente. Otras alzas corresponden a frutas frescas (de carácter estacional), leche

fresca, manteca y quesos en general (estacional) y yerba mate, entre otras.

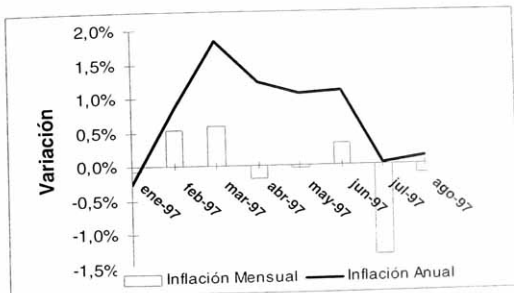
Las bajas provinieron del lado de las verduras (estacional), refrigerios, huevos (estacional), aceite, azúcar, harina, sal y té. Las bajas que no son de carácter estacional reflejan en general conductos comerciales como promociones.

Es posible que a raíz de la instalación de otro hipermercado en la ciudad a partir del mes de septiembre se produzca una reacción en el sector simi-

lar a la ocurrida en junio. De todos muchos precios han bajado ya a niveles cercanos a su costo mayorista, por lo que es esperar que la disminución no sea tan fuerte como la anteriormente mencionada.

La liquidación de fin de temporada prosigue durante este mes con bajas en la ropa exterior para ambos sexos. Al igual que el mes anterior los cambios climáticos y la baja demanda ayudan a esta situación lo que derivó en una baja del capítulo Indumentaria del -2,5%.

Gráfico 1. Evolución del índice de precios al consumidor de Bahía Blanca



2. Resumen del bimestre en Capital Federal y Gran Buenos Aires

Panorama de julio y agosto

La suba del 2,7% en el rubro Esparcimiento provocada por el aumento del costo del rubro Turismo (5,2% durante las vacaciones de invierno) selló el signo de la variación positiva del mes, culminando el Nivel General con un 0,2% de suba. La Indumentaria compensó la suba con una significativa baja del -0,9%, mientras que Alimentos y bebidas sólo aumentó un 0,1% dada la baja de Verduras, legumbres y tubérculos del -2,8.

Durante el mes de agosto se registró el mismo resultado en el Nivel General que en julio (+0,2%), aunque la explicación de dicha variación es diferente. El aumento del precio de la carne (6%, que se repitió en todo el país) llevó a un alza del 1% en el rubro más importante del índice, Alimentos y bebidas. Nuevamente y al igual que en Bahía Blanca, la compensación provino del rubro Indumentaria, el cual disminuyó en un -1,3% al que acompañó el rubro que había provocado el alza de julio, Esparcimiento, con un a baja del -1,1%.

1 "Análisis sectorial de precios. Sector de leche, productos lácteos y huevos", IAE 33, julio 1997, pág. 30.

Análisis sectorial de precios

Carnes, embutidos y conservas

Los precios de los principales cortes de carne muestran una tendencia positiva, mientras que en Capital Federal y Gran Buenos Aires (CFGBA) los mismos mantienen una leve tendencia negativa (cortes delanteros) o estabilidad (cortes traseros)

■ *Los embutidos y los fiambres se muestran relativamente estables en precios, mientras que las conservas de pescado vienen disminuyendo levemente de precios desde 1994.* ■ *Los pescados y mariscos mantienen una tendencia estable desde julio de 1995.* ■ *La carne de ave mantiene la misma evolución de precios en ambos mercados*

1. Introducción

La carne vacuna representa uno de los componentes de mayor importancia en la dieta familiar argentina. De acuerdo con el INDEC, Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, el 25 % del gasto en alimento corresponde a este ítem, por lo cual una variación en su precio tiene una influencia decisiva en la economía argentina.

En el último lustro el stock ganadero así como el consumo per cápita fueron disminuyendo y, en forma paralela, el nivel de exportaciones creció aunque sin llegar a los niveles de los años setenta, en donde representaban un 20 ó 25% de la producción.

El objetivo de la presente nota es el análisis de las particularidades del sector ganadero y su evolución histórica, para determinar así cuales son las variables que determinan el precio pagado por los consumidores de la carne vacuna.

2. Actividad ganadera de nuestra región

Una descripción del sector primario comprendido por la ciudad de Bahía Blanca y zona de influencia determina que este es predominantemente pecuario¹. Esta actividad ocupa más del 70% de la superficie de los partidos que la componen. Este comprende principalmente la cría de ganado, entendiéndose por ésta la producción de terneros a partir del stock de vacas y toros.

Esto es lógico si tenemos en cuenta los datos sobre la composición de la superficie ganadera de acuerdo a los recursos forrajeros, los que en su mayor parte corresponden a campo natural.

Cadena de comercialización

La misma tiene como punto de partida al productor y finaliza en el consumidor. Los intermediarios son los consignatarios, los cuales actúan en tres ámbitos: las ferias, el mercado de Liniers y los frigoríficos. También el productor puede colocar su producto directamente en los supermercados o carnicerías, evitando de esta manera a los intermediarios, o volcarlo al mercado exterior. Un gráfico de la misma se puede apreciar en el Esquema 2 del IAE N° 30, pág. 9 (op. cit.)

Agricultura versus ganadería

Sin duda una de las causas del aumento del precio en la carne vacuna es debida a la disminución del stock ganadero, lo cual se traduce en menor oferta de carne. Las causas de dicha caída podrían atribuirse principalmente a dos fenómenos: la sequía, que redundó en menores cantidades de pastura para alimentar a los vacunos; y el desplazamiento de la explotación ganadera por parte de la agricultura (también llamado proceso de agriculturización). Este proceso fue alentado por la mayor tecnología disponible en el cultivo de granos, la cual se tradujo en mayores rendimientos respecto a la ganadería.

Por otra parte, es útil destacar que ambas actividades enfrentan escenarios disímiles. La agricultura ganó competitividad por el proceso de desregulación, la mejora en la infraestructura portuaria y el desarrollo de los mercados a término.

Por su parte el sector ganadero registra un alto grado de evasión impositiva, la cual facilita la competencia desleal entre los comercializadores de carne siendo esto también una de las causas de la baja inversión que se observa en el sector.

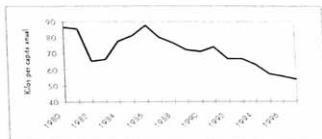
3. Pautas de consumo de la carne

Paralelamente una encuesta de gastos de alimentación realizada en Capital y Gran Buenos Aires² durante 1990-1995 ayudó a determinar patrones de gastos en alimentación para tres niveles de ingresos (bajo, medio y alto). Según este interesante trabajo, la carne todavía ocupa un lugar preponderante en la dieta de las familias de ingresos bajos y medios, en los cuales se calcula que por mes consumen 5,35 y 9,25 kilogramos por individuo respectivamente. En el caso de los ingresos altos el consumo llega 10,12 kilogramos, aunque la importancia con respecto a otros alimentos decrece. Así, para la gente de ingresos bajos y medios la carne es el segundo alimento en importancia en su canasta de consumo, mientras que para las familias de altos ingresos éste se ubica en el tercer lugar. Aunque parezca paradójico por la tendencia creciente de precios, la carne sigue siendo muy consumida por el sector de menores ingresos. Esto se debe a que esta es particularmente barata "...porque a los barrios marginales llegan animales grandes, viejos e incluso sin controles bromatológicos, lo cual atenta contra la salud de los consumidores que no desconocen esta situación" (Aguirre, 1997, op.cit.) pero prefieren pagar menos aún a riesgo de su salud. Las diferencias de precios pagadas por un mismo corte de carne hacen que los pobres paguen un 47% menos del precio pagado por la clase media, mientras que las familias de ingresos altos hacen lo propio con un 35% más por el mismo corte.

De todos modos la tendencia general deja apreciar una clara disminución del consumo per cápita. A principios de los años ochenta el consumo de carne era de aproximadamente 85 kilogramos por habitante por año, para caer a 60 kilogramos en julio de 1983. Luego el consumo creció hasta los 90 kilogramos en enero de 1987, descendiendo más tarde de manera irregular hasta alcanzar en 1996 los 55 kilogramos. El Gráfico 1 describe este comportamiento.

El consumo de otras carnes blancas, pollo y pescado revisten todavía el carácter de complementarios al consumo de las carnes vacunas. El pollo principalmente ha empezado a ocupar un lugar preponderante mientras que el pescado mantiene su fuerte presencia sólo en actividades festivas.

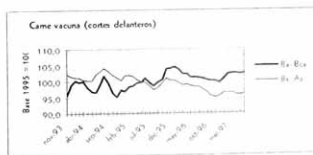
Gráfico 1. Consumo per cápita de carne vacuna



En tanto, el consumo mundial por año está estimado en 46 millones de toneladas de carne vacuna, 49 millones de carne de ave y 75 millones de toneladas de cerdo. Además, se calcula que EE.UU. y Europa Occidental disminuirán su demanda global de carnes, mientras que se espera que América Latina la aumente significativamente.

Evolución de los precios en la ciudad y en Buenos Aires

Carne vacuna (cortes delanteros)



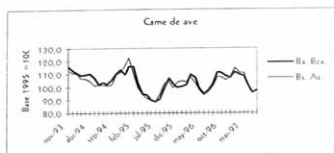
Al contrario de lo ocurrido en la Capital Federal y Gran Buenos Aires (CFGBA) la tendencia entre puntas del precio de los cortes delanteros es positiva en los últimos dos años. Se aprecia en ambos fuertes subas en el precios de estos cortes en junio del '95, enero del '96 y febrero del presente año.

Carne vacuna (cortes traseros)



Aquí también se aprecia una tendencia positiva entre puntas en nuestra ciudad en la evolución de los precios en el pasado bienio. Noviembre de 1995 y febrero de 1996 marcaron una meseta de alzas en estos cortes, evolución seguida mas tímidamente por el índice de INDEC.

Carne de ave



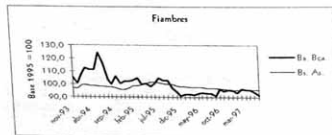
La variación de los precios de la carne de ave no sólo mantiene la misma tendencia en ambas ciudades, sino que se superpone en la mayor parte del período lo cual indica la existencia de un comportamiento paralelo entre ambos mercados. Un ciclo con tendencia ascendente se observa desde julio de 1995, con una fuerte estacionalidad en los precios.

Pescados y mariscos



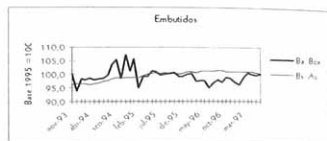
La tendencia hasta hoy es básicamente similar en ambas plazas. Extrañamente dentro de este nivel de coincidencia se observan variaciones inversamente proporcionales (es decir cuando en Bahía Blanca varía el precio en CFGBA la variación es de sentido inverso).

Fiambres



Aquí hay fuertes discrepancias entre la muestra local y la de CFGBA. Esto se explica por la diferente calidad de las muestras. Recién a partir de enero de 1996 ambas mantienen un comportamiento similar debido a la ampliación de la muestra local. Aún así, los precios parecen mantenerse por debajo que los registrados por INDEC.

Embutidos



Durante todo 1996 los precios de embutidos en la ciudad se mantuvieron por debajo de los registrados por INDEC. Particularmente durante el verano los precios suelen aumentar levemente por las pautas culturales de consumo de carne (con mejor clima se realizan comidas al aire libre como los asados). A nivel local, por su parte, en los últimos tres meses ha prevalecido una baja de precios de fiambres y embutidos de manufactura local dada la epidemia de triquinosis detectada.

Conservas de pescado



La tendencia de los precios observada en ambos centros urbanos es decreciente aunque con mayor volatilidad en la muestra local. Los precios de Bahía Blanca son mayores hasta julio de 1995.

Perspectivas del sector

Las perspectivas inmediatas en el precios de las carnes muestran que es posible esperar un aumento del precio de la carne vacuna en detrimento de otras carnes, como la del pollo y los porcinos. Se mantienen en el sector grandes perspectivas de exportar

los productos cárnicos a los cada vez mas numerosos mercados (EE.UU. y los países del sudeste asiático).

Si bien el consumo de pescado ha aumentado en los últimos años, solo las carnes de ave presentan como alternativas seria a suplir parcialmente el consumo de carnes vacunas. Las carnes de porcino u otros animales no son significativas en la dieta media argentina.

La evolución de precios se anticipa como superior a la actual, dado los mayores controles contra la evasión impositiva que se están realizando en el sector, lo que ayudará al alza de los precios dada por la

menor oferta al mercado interno. Transitoriamente por este año un tercer factor aparece apoyando esta tendencia. La sequía de la zona ganadera de Córdoba, Santa Fe y Buenos Aires ha llevado a una escasez de forrajes, lo que ha hecho aumentar el precio de las carnes y los lácteos y derivados.

Por el lado de las carnes de ave, las perspectivas hacen pensar en que continuará la leve tendencia creciente actualmente observada por el aumento de la demanda en los próximos años. Debe tenerse en cuenta que la faena de aves se ha duplicado en el período 1983 (121 millones de aves) y 1993 (256 millones).

¹ Véase "Panorama ganadero de la región", IAE N° 30, noviembre-diciembre, 1996, págs. 7-10.

² Véase Aguirre, Patricia, "Patrón alimentario, estrategias de consumo e identidad en Argentina", Boletín Informativo Techint N° 290, abril-junio 1997, pág. 89-104.

Producción y precios agrícolas de la región

■ La superficie sembrada de los principales cultivos se mantiene en forma estable alrededor del millón de hectáreas. ■ En relación al total nacional, los cultivos más importantes de la región son la cebada y el trigo. ■ No se observan cambios importantes a largo plazo en la composición de la producción agrícola en la región, manteniéndose el trigo como el cultivo más importante. ■ Los niveles de rendimientos exhiben una tendencia estable

En el presente informe se profundizan algunos aspectos de la producción de los cuatro principales cultivos de la región: trigo, girasol, maíz y cebada cervicera, considerados anteriormente (IAE 27), y se extiende hasta el período 1995/96². Específicamente, se considera la evolución del área sembrada y cosechada, la producción y el rendimiento de estos cultivos tanto a nivel regional como en términos comparativos de la región de influencia con el total del país. Asimismo, se analiza la importancia relativa de cada cultivo en el total producido, y de cada partido en relación a los diferentes cultivos.

El cuadro 1 presenta la evolución de la producción agrícola para el período 1984-1996. En todos los casos se observa una importante diferencia entre los valores mínimos y máximos de producción y rendimiento, sin una tendencia claramente definida de largo plazo. Algo similar ocurre con la superficie asignada a la producción de estos cuatro cultivos, la que es cercana, en promedio, a 1,4 millones de hectáreas en el período bajo estudio. El trigo es el cultivo más importante, llegando al 80% del total de los cuatro cultivos considerados, y más del 95% de la producción agrícola total de la región (ver IAE 27). La superficie sembrada se mantiene en forma estable alrededor del millón de hectáreas en casi todo el período bajo estudio. Los niveles de producción, a excepción de la campaña 95/96, parecen haberse estabilizado en 1,7 millones de toneladas, aproximadamente, a partir de la campaña 86/87. Un comportamiento similar se observa con el rendimiento; a excepción del bajo rendimiento observado en la última campaña, el rendimiento del trigo oscila entre 1.600 y 1.700 kgs. por hectárea a partir de principios de esta década.

La cebada cervicera es el cultivo de menor participación entre los cuatro más importantes de la región; solamente alcanza el 4% del total. La producción y el rendimiento de cebada no muestra una tendencia definida, disminuyendo ambos en forma importante en las dos últimas campañas, mientras el área sem-

brada se incrementó en esta década en comparación con los valores observados hasta 1988.

De los cultivos de verano el girasol es el más importante, siendo su participación en el total del 11%. La superficie sembrada es relativamente estable, mientras la producción y, consecuentemente el rendimiento aumentaron notoriamente por encima del promedio en las últimas campañas. En el caso del maíz, el área sembrada disminuye en forma sostenida a partir de 1992/93, mientras la producción, a excepción de la última campaña, se mantiene en niveles superiores al promedio del período, lo que arroja un rendimiento superior al promedio (por encima de 2.200 kgs/ha) en los últimos años.

En relación al total nacional, el cuadro 2 muestra que los cultivos más importantes de la región son los cultivos de invierno (cebada y trigo), los que representan casi el 30% y el 20%, respectivamente, de lo producido a nivel país. Esta participación tampoco muestra un comportamiento definido a largo plazo, aunque sí se observa una caída importante de la participación del trigo en los últimos años. Esto se explica por la buena cosecha obtenida a nivel país en la campaña 1994/95, y por la mala cosecha obtenida a nivel en la última campaña. Por otra parte, el rendimiento en promedio de la producción de cebada cervicera es igual al obtenido a nivel nacional, mientras el resto de los cultivos, fundamentalmente el maíz, tiene un menor rendimiento promedio a nivel regional que nacional.

Producción y rendimiento en los partidos de la región

En la producción de los cultivos de invierno, el partido más importante de la región es Cnel. Dorrego, y Cnel. Suarez en el caso de los cultivos de verano (ver cuadro 3 y mapas 1 y 2). A excepción del trigo, la producción se halla fuertemente concentrada en uno o dos partidos. Dorrego produce más de la mitad del

total regional de cebada cervecera. Lo mismo ocurre con Suárez y Dorrego en el caso del maíz, y con Suárez y Saavedra en el caso del girasol (ver cuadro 3 y mapas 3 y 4).

En cuanto al rendimiento, en líneas generales, los partidos de mayor producción son también los de mayor rendimiento. En el caso de los cultivos de invierno, éstos son Pringles, Suárez y Dorrego, y para los cultivos de verano los partidos de mejores rindes son Suárez, Saavedra, Villarino y Patagones.

En síntesis, no se observan cambios importantes a largo plazo en la composición de la producción agrícola en la región, manteniéndose el trigo como el cultivo más importante. Los niveles de producción y rendimiento, en líneas generales, tampoco evidencian cambios sustanciales, excepto la caída de la pro-

ducción de trigo, cebada cervecera y maíz en la campaña 1995/96, y como contrapartida el incremento de la producción y rendimiento de girasol en las últimas tres campañas.

A nivel intrarregional, los partidos de mayor producción son Dorrego y Suárez, los que concentran una importante producción de cultivos de invierno y de verano, respectivamente.

1 Estos son los partidos de Bahía Blanca, Cnel. Rosales, Cnel. Dorrego, Cnel. Pringles, Cnel. Suarez, Saavedra, Tornquist, Patagones y Villarino.

2 No se incluyen los datos de las campañas 1996/97 porque aún no están disponibles.



Cuadro 1: Producción agrícola de la región - Campañas 1984/85 a 1995/96 (*)
Cultivos de invierno

| Trigo | | | |
|---------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| Campaña | Area sembrada (hectáreas) | Producción (toneladas) | Rendimiento (qq/ha) |
| 84/85 | 1,505,630 | 3,216,010 | 21 |
| 85/86 | 1,262,500 | 2,082,390 | 16 |
| 86/87 | 1,154,300 | 1,648,400 | 14 |
| 87/88 | 1,112,000 | 1,672,400 | 15 |
| 88/89 | 950,000 | 1,115,000 | 12 |
| 89/90 | 1,136,000 | 1,904,800 | 17 |
| 90/91 | 1,118,000 | 1,684,400 | 15 |
| 91/92 | 966,000 | 1,684,400 | 17 |
| 92/93 | 971,000 | 1,677,300 | 17 |
| 93/94 | 977,400 | 1,731,400 | 18 |
| 94/95 | 1,085,600 | 1,740,990 | 16 |
| 95/96 | 984,800 | 1,031,270 | 10 |
| Promedio | 1,101,936 | 1,765,730 | 16 |
| Cebada cervecera | | | |
| 84/85 | 32,380 | 78,280 | 24 |
| 85/86 | 15,900 | 27,140 | 17 |
| 86/87 | 15,000 | 33,760 | 23 |
| 87/88 | 43,500 | 108,100 | 25 |
| 88/89 | 52,400 | 118,000 | 23 |
| 89/90 | 56,550 | 125,950 | 22 |
| 90/91 | 43,200 | 86,400 | 20 |
| 91/92 | 50,300 | 122,900 | 24 |
| 92/93 | 63,000 | 148,400 | 24 |
| 93/94 | 68,000 | 166,100 | 24 |
| 94/95 | 40,800 | 89,200 | 22 |
| 95/96 | 61,000 | 63,900 | 10 |
| Promedio | 45,169 | 97,344 | 22 |
| Cultivos de verano | | | |
| Maíz | | | |
| 84/85 | 33,800 | 87,320 | 26 |
| 85/86 | 57,800 | 107,400 | 19 |
| 86/87 | 93,900 | 86,755 | 9 |
| 87/88 | 46,500 | 108,800 | 23 |
| 88/89 | 71,000 | 60,000 | 8 |
| 89/90 | 45,700 | 124,000 | 27 |
| 90/91 | 37,800 | 114,500 | 30 |
| 91/92 | 43,500 | 113,200 | 26 |
| 92/93 | 54,500 | 131,600 | 24 |
| 93/94 | 42,500 | 150,600 | 35 |
| 94/95 | 38,100 | 130,100 | 34 |
| 95/96 | 36,300 | 92,400 | 25 |
| Promedio | 50,117 | 108,890 | 22 |
| Girasol | | | |
| 84/85 | 155,550 | 221,970 | 14 |
| 85/86 | 250,000 | 262,000 | 10 |
| 86/87 | 157,600 | 143,600 | 9 |
| 87/88 | 196,400 | 245,400 | 12 |
| 88/89 | 230,000 | 197,320 | 9 |
| 89/90 | 201,000 | 305,800 | 15 |
| 90/91 | 140,800 | 223,300 | 16 |
| 91/92 | 152,800 | 188,500 | 12 |
| 92/93 | 127,600 | 186,400 | 15 |
| 93/94 | 158,500 | 238,000 | 15 |
| 94/95 | 176,200 | 279,300 | 16 |
| 95/96 | 200,500 | 291,300 | 15 |
| Promedio | 178,913 | 231,908 | 13 |

Fuente: SAGYP

Cuadro 2: Producción y rendimiento a nivel nacional - Campañas 1984/85 a 1995/96 (*)

| Campañas | Producción Nacional (toneladas) | Rendimiento (qq/ha.) | Producción zona influencia/nacion | Rendimiento zona influencia/nacional |
|-----------------------------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| CULTIVOS DE INVIERNO | | | | |
| Trigo | 13,600,000 | 23 | 23.6% | 0.9 |
| 84/85 | 8,700,000 | 13 | 23.9% | 1.3 |
| 85/86 | 9,000,000 | 18 | 18.3% | 0.8 |
| 86/87 | 9,000,000 | 19 | 18.6% | 0.8 |
| 87/88 | 8,360,000 | 18 | 13.3% | 0.6 |
| 88/89 | 10,298,000 | 19 | 18.5% | 0.9 |
| 89/90 | 10,959,000 | 19 | 15.4% | 0.8 |
| 90/91 | 9,318,000 | 22 | 18.1% | 0.8 |
| 91/92 | 9,874,000 | 23 | 17.0% | 0.7 |
| 92/93 | 9,180,000 | 19 | 18.9% | 0.9 |
| 93/94 | 9,180,000 | 22 | 15.4% | 0.7 |
| 94/95 | 11,306,000 | 22 | 11.2% | 0.5 |
| 95/96 | 9,185,000 | 19 | 17.8% | 0.8 |
| Promedio | 9,898,333 | 20 | | |
| Cebada cervecera | | | | |
| 84/85 | 224,000 | 21 | 34.9% | 1.2 |
| 85/86 | 118,000 | 16 | 23.0% | 1.1 |
| 86/87 | 133,000 | 14 | 25.4% | 1.6 |
| 87/88 | 281,700 | 21 | 38.4% | 1.2 |
| 88/89 | 318,300 | 24 | 37.1% | 0.9 |
| 89/90 | 382,000 | 23 | 33.0% | 1.0 |
| 90/91 | 323,400 | 22 | 26.7% | 0.9 |
| 91/92 | 570,100 | 25 | 21.6% | 1.0 |
| 92/93 | 580,100 | 26 | 25.6% | 0.9 |
| 93/94 | 459,400 | 23 | 36.2% | 1.1 |
| 94/95 | 341,000 | 23 | 26.2% | 0.9 |
| 95/96 | 384,700 | 18 | 16.6% | 0.6 |
| Promedio | 342,975 | 21 | 28.4% | 1.0 |
| CULTIVOS DE VERANO | | | | |
| Maiz | | | | |
| 84/85 | 11,900,000 | 36 | 0.7% | 0.7 |
| 85/86 | 12,100,000 | 37 | 0.9% | 0.5 |
| 86/87 | 9,250,000 | 32 | 0.9% | 0.3 |
| 87/88 | 9,200,000 | 38 | 1.2% | 0.6 |
| 88/89 | 4,260,000 | 28 | 1.4% | 0.3 |
| 89/90 | 5,250,000 | 33 | 2.4% | 0.8 |
| 90/91 | 7,689,000 | 40 | 1.5% | 0.7 |
| 91/92 | 10,699,000 | 45 | 1.1% | 0.6 |
| 92/93 | 10,901,000 | 40 | 1.2% | 0.6 |
| 93/94 | 10,248,000 | 40 | 1.5% | 0.9 |
| 94/95 | 11,404,000 | 45 | 1.1% | 0.8 |
| 95/96 | 10,468,000 | 40 | 0.9% | 0.6 |
| Promedio | 9,447,417 | 38 | 1.2% | 0.6 |
| Girasol | | | | |
| 84/85 | 3,400,000 | 14 | 6.5% | 1.0 |
| 85/86 | 4,100,000 | 13 | 6.4% | 0.8 |
| 86/87 | 2,200,000 | 13 | 6.5% | 0.7 |
| 87/88 | 2,915,000 | 14 | 8.4% | 0.9 |
| 88/89 | 3,100,000 | 14 | 6.4% | 0.6 |
| 89/90 | 3,800,000 | 14 | 8.0% | 1.1 |
| 90/91 | 4,033,000 | 18 | 5.5% | 0.9 |
| 91/92 | 3,407,000 | 13 | 5.5% | 1.0 |
| 92/93 | 2,955,000 | 14 | 6.3% | 0.8 |
| 93/94 | 3,588,000 | 18 | 6.6% | 0.8 |
| 94/95 | 5,520,000 | 20 | 5.1% | 0.8 |
| 95/96 | 5,560,000 | 17 | 5.2% | 0.8 |
| Promedio | 3,714,833 | 15 | 6.2% | 0.8 |

Cuadro 3: Producción y rendimiento en la región - Valores promedio campañas 1984/85 a 1995/96

| Partido | Producción (qq/ha) | Rendimiento por partido | participación promedio |
|-----------------------------|-----------------------|----------------------------|------------------------|
| CULTIVOS DE INVIERNO | | | |
| Trigo | | | |
| Cnel. Dorrego | 294,693 | 18 | 16.7% |
| Cnel. Suarez | 254,218 | 22 | 14.4% |
| Patagones | 245,275 | 12 | 13.9% |
| Puan | 223,499 | 16 | 12.7% |
| Saavedra | 182,886 | 18 | 10.4% |
| Cnel. Pringles | 169,600 | 19 | 9.6% |
| Tornquist | 159,393 | 16 | 9.0% |
| Villarino | 122,142 | 12 | 6.9% |
| Bahia Blanca | 69,590 | 15 | 3.9% |
| Cnel. Rosales | 44,434 | 14 | 2.5% |
| Cebada cervecera | | | |
| Cnel. Dorrego | 65,039 | 23 | 63.4% |
| Puan | 13,492 | 16 | 13.2% |
| Cnel. Pringles | 6,538 | 21 | 6.4% |
| Cnel. Suarez | 4,229 | 21 | 4.1% |
| Saavedra | 3,716 | 17 | 3.6% |
| Tornquist | 3,092 | 16 | 3.0% |
| Cnel. Rosales | 2,983 | 18 | 2.9% |
| Villarino | 1,345 | 18 | 1.3% |
| Bahia Blanca | 1,094 | 14 | 1.1% |
| Patagones | 988 | 15 | 1.0% |
| CULTIVOS DE VERANO | | | |
| Maiz | | | |
| Cnel. Suarez | 43,433 | 32 | 39.3% |
| Cnel. Dorrego | 17,650 | 16 | 16.0% |
| Saavedra | 13,933 | 24 | 12.6% |
| Villarino | 10,650 | 31 | 9.6% |
| Puan | 8,450 | 18 | 7.7% |
| Cnel. Pringles | 8,251 | 16 | 7.5% |
| Tornquist | 3,275 | 7 | 3.0% |
| Patagones | 2,889 | 22 | 2.6% |
| Bahia Blanca | 1,577 | 17 | 1.4% |
| Cnel. Rosales | 278 | 3 | 0.3% |
| Girasol | | | |
| Cnel. Suarez | 81,700 | 16 | 34.3% |
| Saavedra | 44,383 | 14 | 18.6% |
| Cnel. Pringles | 35,283 | 11 | 14.8% |
| Cnel. Dorrego | 30,525 | 10 | 12.8% |
| Puan | 27,008 | 13 | 11.3% |
| Tornquist | 10,258 | 11 | 4.3% |
| Patagones | 5,800 | 19 | 2.4% |
| Bahia Blanca | 1,456 | 9 | 0.6% |
| Cnel. Rosales | 1,126 | 10 | 0.5% |
| Villarino | 818 | 15 | 0.3% |

Fuente: SAGYP

Valores promedio, máximo y mínimo de producción y rendimiento

Producción

| | Mínimo | Máximo | Promedio |
|-------------|-----------|-----------|-----------|
| Trigo | 1.031.270 | 3.216.010 | 1.765.730 |
| Cebada cer. | 27.140 | 166.100 | 97.344 |
| Maíz | 60.000 | 150.600 | 108.890 |
| Girasol | 143.600 | 305.800 | 231.908 |

Rendimiento

| | Mínimo | Máximo | Promedio |
|-------------|--------|--------|----------|
| Trigo | 10 | 21 | 16 |
| Cebada cer. | 10 | 25 | 22 |
| Maíz | 8 | 35 | 22 |
| Girasol | 9 | 16 | 13 |

Sector inmobiliario

En los meses de julio y agosto se produjo un importante cambio de tendencia, tanto en las operaciones de compra-venta como las de alquiler, debido a la mejor performance de todas las categorías relevadas.■ Los indicadores de demanda recuperaron los niveles pico registrados en 1994, antes del efecto tequila.■ Las perspectivas para 1998 son muy alentadoras en virtud de los vertiginosos cambios que se están operando en el sector, en particular, el inminente funcionamiento de los seguros de créditos hipotecarios que permitirán financiar hasta el 95% del valor de la propiedad.

Situación general

Las operaciones inmobiliarias correspondientes al bimestre julio-agosto observaron un gran impulso, tanto en términos agregados como a nivel de cada uno de los rubros individualmente considerados. Esta reactivación ya había comenzado a vislumbrarse a partir de las mejoras registradas en los indicadores inmobiliarios y estaba presente en las expectativas de los agentes vinculados al sector, en virtud de los profundos cambios operados en las condiciones de contexto. En particular, las transformaciones exhibidas por los mercados financieros impulsaron las mejoras que gradualmente se generaron en el sector.

Si bien las mayores expectativas giran en torno a la operatoria de compra-venta, en detrimento de los alquileres, la actividad locativa también experimentó una mejora sustancial en la tendencia media de la demanda. Durante los meses de julio y agosto todas las categorías involucradas en el relevamiento, excepto Pisos-Departamentos de 3-4 dormitorios para el caso de la compra-venta presentaron alzas en sus indicadores de actividad.

Las operaciones de compra-venta, en términos agregados, lograron salir de la tendencia desalentadora que había marcado el desempeño del mercado por años y se desenvolvieron a un ritmo que puede catalogarse como regular con tendencia a normal. Tal situación se registró por última vez en el mes de julio de 1992 ya que a partir de ese momento las transacciones siguieron un ritmo desalentador o muy desalentador. Por otra parte, si se observan los indicadores anuales promedio de demanda correspondientes a los últimos cinco años, se detecta que 1997 constituye, hasta el momento, el mejor año desde 1994. En efecto en 1994, tanto a nivel local como a nivel nacional, se registraron picos históricos de

operaciones dentro del sector. Al producirse el efecto tequila a fines de ese año se provocó una retracción en ventas motivada especialmente por la paralización de las operaciones financiadas. A partir de ese momento se inició un deterioro progresivo que sólo pudo revertirse en la actualidad como consecuencia de la reinstalación de las actividades financiadas y de la flexibilización de las condiciones y exigencias para llevarlas a cabo.

Frente a las nuevas facilidades disponibles para acceder a créditos hipotecarios y concretar la compra de una vivienda, los alquileres se han vuelto menos atractivos para los demandantes y menos rentables para los propietarios lucRADORES. Sin embargo y pese a la pérdida de peso que las locaciones han sufrido frente a las operaciones de compra, la tendencia de la demanda de alquileres ha mejorado notablemente en términos absolutos. En el bimestre julio-agosto la tendencia de la actividad pasó de desalentadora a normal-regular. Si se considera el indicador promedio anual de demanda se observa que en lo que va de 1997 se ha logrado una mejor performance que en 1992, período en que se registraron los mayores niveles de actividad de los últimos cinco años. Vale decir entonces que, pese al retroceso relativo de las locaciones frente a las ventas, las mejores condiciones de contexto han repercutido en forma positiva también en lo que a alquileres atañe.

Análisis por rubros de las operaciones de compra-venta

Como ya se ha mencionado, el indicador global correspondiente a las operaciones de compra-venta experimentó en el bimestre julio-agosto una importante alza que significó el paso de una tendencia desalentadora a un ritmo de actividad regular a

normal. Este significativo ascenso del indicador de demanda estuvo definido por el mejor desempeño de todos los rubros excepto por la categoría Pisos-Departamentos de 3-4 dormitorios que se mantuvo estable.

El subsector más dinámico del bimestre fue Lotes para chalets y casas, hecho acorde con la reactivación en materia de construcción vigente en la ciudad. La tendencia de esta categoría pasó de normal a alentadora. En segunda instancia se ubicó Depósitos, rubro que revirtió la situación muy desalentadora que siempre lo había caracterizado. Se prevé que el comportamiento de Depósitos sea ocasional y, por tanto, pasajero, ya que la mayor demanda de este tipo de inmueble se asocia probablemente a los requerimientos impuestos por el mayor movimiento comercial y de la construcción producido en Bahía Blanca. Una vez que esta dinámica sea asimilada, el indicador del rubro retornará seguramente a los valores tradicionales. Locales, Departamentos de un dormitorio y Funcionales y Chalets y Casas también observaron repuntes sustanciales: a lo largo del bimestre cambiaron su tendencia de desalentadora a normal y de regular a buena respectivamente. Los subsectores restantes exhibieron mejoras más leves aunque también destacables.

Al comparar la actividad del bimestre con la de igual período del año pasado se advierte, según lo manifestado por los agentes inmobiliarios locales, un volumen de operaciones similar para varias de las categorías relevadas. Sólo Casas y Chalets, Departamentos de uno y dos dormitorios y Lotes para chalets y casas reflejaron una demanda significativamente más intensa en esta ocasión.

En relación a los precios, se registraron diferencias con respecto a igual bimestre de 1996 que se correspondieron con los cambios en la magnitud de la demanda. Así encontramos que Pisos-Departamentos de 3-4 dormitorios, Cocheras y Depósitos cotizaron a niveles más bajos que en julio-agosto del año precedente. En oposición, Lotes para chalets y casas obtuvieron una valuación más elevada que se explica por el boom en la demanda de este tipo de propiedad en 1997.

Actualmente, un metro cuadrado de terreno sin mejoras y con servicios, incluido el asfalto, oscila en torno a los 61.4 pesos. En los sectores de Alto Palihue y Universitario la cifra se eleva a 94.5 y 106.8 pesos respectivamente. En el resto de la ciudad pueden hallarse lotes de precios menores al promedio, que van desde los 37 hasta los 59 pesos de acuerdo a la localización.

La cotización de las propiedades, de acuerdo a la

ubicación, presenta un comportamiento casi paralelo al de los terrenos. Si se toma como punto referencial una vivienda de 2-3 dormitorios, 80 m² y 2 baños situada en la zona macrocentro norte, se detectan como mejor valuadas a las propiedades de las mismas características localizadas en los barrios Palihue y Universitario. Las diferencias porcentuales de los precios son del orden del 17% y 4% respectivamente. Las viviendas ubicadas en Noroeste y Villa Mitre-Sánchez Elía se cotizan en un 43% y 37% menos respectivamente, con lo que constituyen las propiedades más económicas de los sectores considerados en el relevamiento. Por último, las casas pertenecientes a Pacífico, Almaguer, Santa Margarita y Pedro Pico se valúan en un 26% menos, en promedio, que la propiedad tomada como referencia. Además de la localización existen otros factores críticos que intervienen en la tasación de las propiedades y que deben tenerse en cuenta: antigüedad, calidad de la construcción, luminosidad, vista, estado de la vivienda, seguridad y características del entorno (líderes, colegios, plazas, transportes, comercios), distribución interna y balanceo de los metros cuadrados, en el caso de los edificios orientación, altura, ubicación (frente, contrafrente, lateral, interno) y por último, detalles de jerarquía (quincho, balcón, terraza, patio, playroom, baulera, placards, lavadero, entrada de servicio, dormitorios en suite, piscina, asensores, etc....

Análisis por rubros de las operaciones de alquiler

La actividad locativa normalizó en el bimestre julio-agosto la tendencia desalentadora que había exhibido por largo tiempo. Este impacto fue el resultado de la evolución conjunta de todos los rubros intervinientes en la actividad. En efecto, todas las categorías presentaron alzas simultáneas en sus indicadores y mejoraron la tendencia media de sus operaciones.

Departamentos de un dormitorio y Funcionales y Pisos-Departamentos de 3-4 dormitorios fueron los subsectores con mejoras más significativas: la tendencia de su demanda pasó de regular a buena en el primer caso y de desalentadora a regular en el segundo. En cuanto a los Funcionales puede afirmarse que el repunte es estacional ya que la mayor demanda por este tipo de propiedad se atribuye a la afluencia de estudiantes con planes de iniciación de carreras universitarias y terciarias en el segundo cuatrimestre del año. En el caso de los Pisos, se aguarda que la tendencia se mantenga por más tiempo en función de los requerimientos que van a originar las nuevas inversiones y reestructuraciones en la ciudad. Esta nueva dinámica se materializará, en lo que a alquileres atañe, en una mayor demanda de

esta clase de inmuebles por parte de personas vinculadas a los niveles gerenciales de las nuevas empresas. Otros rubros que mejoraron notablemente su performance fueron Chalets y Casas, cuyo indicador de actividad pasó de normal a bueno, y Depósitos que abandonó el ritmo muy desalentador que había presentado anteriormente. En menor medida observaron ascensos en la magnitud de operaciones los grupos integrados por Locales y Cocheras. Como conclusión de la operatoria de los alquileres en el bimestre puede decirse que, a pesar de que las nuevas ofertas crediticias privilegian la actividad de la compra-venta, las locaciones también reciben, aunque en menor medida, el impacto positivo del mayor dinamismo observado en el medio y esto se traduce en alzas de los indicadores pertinentes.

Perspectivas

Los operadores inmobiliarios, tanto locales como del resto del país, aseguran que 1998 será récord para la actividad inmobiliaria. Estas expectativas se fundamentan en el contundente crecimiento que el sector ha experimentado en los primeros ocho meses de 1997. Como ya se había mencionado, desde el desencadenamiento del efecto tequila a fines de 1994, los indicadores inmobiliarios declinaron sin signos de recuperación alguna. Sin embargo el retorno de las operaciones financiadas, el mayor acceso al crédito y las grandes inversiones concretadas determinaron que, en la actualidad, se recrearan las condiciones para la reactivación de la actividad inmobiliaria. De hecho, ya se están alcanzando los niveles pico registrados en 1994.

Una de las novedades más salientes en materia de préstamos hipotecarios es el lanzamiento de los seguros de hipotecas impulsado por el Ministerio de Economía. No obstante hallarse ya habilitado en el país el seguro de crédito hipotecario, recién a fin de año estará constituida una compañía que los opere. Dicha compañía será el resultado de la fusión de dos empresas de los Estados Unidos y su operatoria comenzará en 1998. El seguro de crédito hipotecario

permitirá a los bancos colocar préstamos que financien hasta el 95% del valor de las viviendas frente al 75% que se otorga en la actualidad, de acuerdo a las disposiciones del Banco Central. La ventaja del sistema reside en que, al cubrir el riesgo del préstamo excedente a través del seguro, los bancos están dispuestos a financiar más. El valor del seguro en los Estados Unidos suele rondar el 5% del valor de la propiedad. A nivel local se estima que la prima, a cargo del cliente, oscilará entre el 6% y el 7%. Este encarecimiento local es imputable a los ciclos erráticos en la valuación de las propiedades en nuestro país. Necesariamente, estos seguros deben tomar reaseguros en el mercado internacional con miras a las épocas de reclamos, normales en momentos de depresión de los mercados inmobiliarios. Por otra parte, la implementación de los seguros de hipotecas exigirá la imposición de criterios muy estrictos para evaluar las propiedades y proyectar sus eventuales siniestros. Consecuentemente, el mercado tendrá que capacitarse en muchos aspectos para aplicar adecuadamente el nuevo sistema que, se espera, tendrá una muy buena recepción y dará y lugar a efectos positivos en la plaza inmobiliaria.

La mayor participación del sector bancario en la concreción de operaciones inmobiliarias fue confirmado, una vez más, por los agentes consultados en el relevamiento de julio-agosto. Según lo informado, en Bahía Blanca, un 69% de las operaciones son financiadas por bancos. Esta proporción ha ido aumentando gradualmente a lo largo del tiempo: a principios del año apenas superaba el 50%, luego se elevó a 55% y en el bimestre anterior fue del 65%. También los propietarios participan en la financiación de las transacciones en un 24% y los inversores en un 6%.

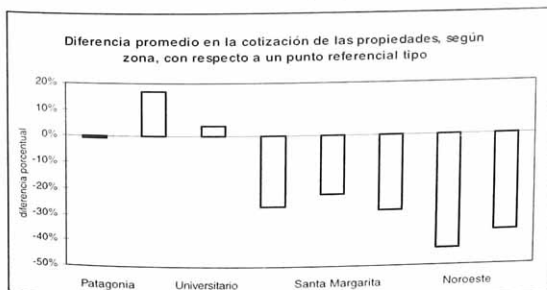
Las transformaciones operadas en el mercado inmobiliario ya han comenzado a generar efectos visibles en la plaza local y, a medida que se vayan asimilando con mayor fuerza, provocarán una dinámica más visible y contundente en el sector.

Tendencia de la demanda

| Categoría | A | N | D | S | TENDENCIA |
|-------------------------|----|----|----|-----|-----------------|
| Chalets y Casas | 36 | 50 | 14 | 23 | ↗ buena |
| Pisos-Dptos 3 a 4 dorm. | 18 | 27 | 55 | -36 | ↘ regular |
| Dptos 2 dorm. inc/dep | 0 | 45 | 55 | -55 | ↓ desalentadora |
| Deptos 1 dorm. y func. | 27 | 64 | 9 | 18 | ↗ buena |
| Locales | 41 | 14 | 45 | -5 | → normal |
| Cocheras | 0 | 36 | 64 | -64 | ↓ desalentadora |
| Depósitos | 18 | 18 | 64 | -45 | ↓ desalentadora |
| Lotes p/Chalt-Casas | 73 | 18 | 9 | 64 | ↕ alentadora |
| Lotes p/Horiz y Locales | 0 | 56 | 44 | -44 | ↓ desalentadora |

| Categoría | A | N | D | S | TENDENCIA |
|-------------------------|----|----|----|-----|-----------------|
| Chalets y Casas | 36 | 64 | 0 | 36 | ↗ buena |
| Pisos-Dptos 3 a 4 dorm. | 14 | 55 | 32 | -18 | ↘ regular |
| Dptos 2 dorm. inc/dep. | 9 | 50 | 41 | -32 | ↘ regular |
| Deptos 1 dorm. y func. | 27 | 68 | 5 | 23 | ↗ buena |
| Locales | 41 | 23 | 36 | 5 | → normal |
| Cocheras | 0 | 36 | 64 | -64 | ↓ desalentadora |
| Depósitos | 9 | 41 | 50 | -41 | ↘ regular |

Diferencias en la cotización de las propiedades según zona

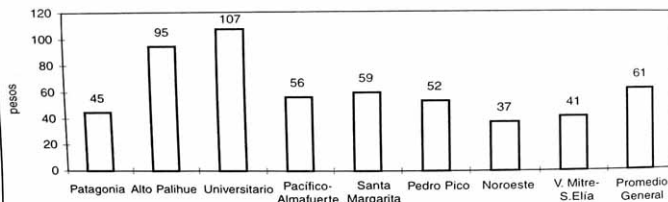


Valor de los terrenos según zona, en pesos

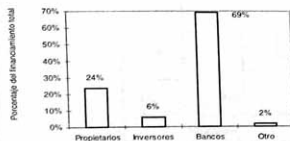
Mes: agosto

| Barrio o sector | Cotización promedio (\$) |
|-------------------------|--------------------------|
| Patagonia | 45,0 |
| Alto Palihue | 94,5 |
| Universitario | 106,8 |
| Pacífico - Almafuerie | 55,6 |
| Santa Margarita | 58,8 |
| Pedro Pico | 52,5 |
| Noroeste | 37,1 |
| V. Mitre - S. Elia | 40,5 |
| <i>Promedio general</i> | <i>61,4</i> |

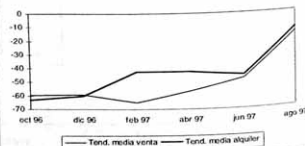
Cotización promedio de los terrenos, según zona, por m²



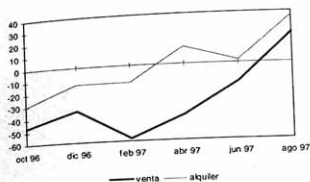
Financiamiento de las operaciones inmobiliarias



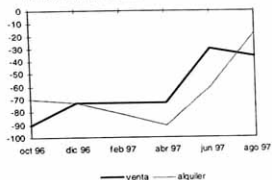
Tendencia de la Demanda



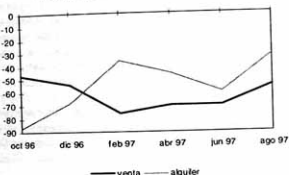
Chalets y Casas



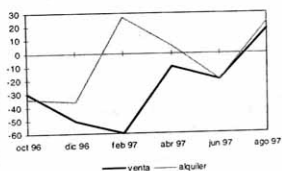
Pisos y Departamentos - 3 a 4 dormitorios



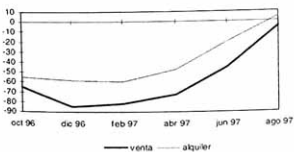
Departamentos 2 dorm. c/dependencias



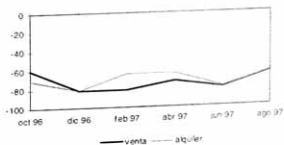
Departamentos de 1 dormitorio y funcionales



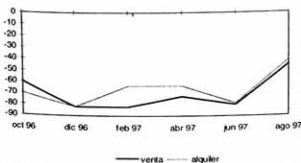
Locales



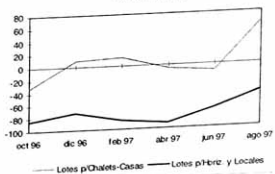
Cocheras



Depósitos



Venta de Lotes

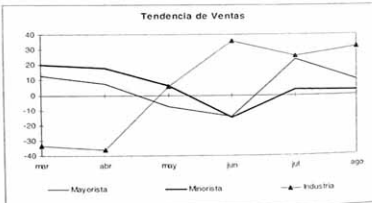
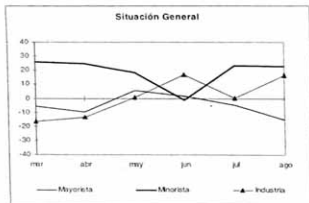


Principales resultados agregados para el bimestre julio-agosto

■ Los resultados provenientes de la encuesta de coyuntura arrojaron para los meses de julio y agosto un crecimiento de la actividad comercial minorista, cuyo indicador de situación general reflejó el pasaje de un estado normal a otro que puede caracterizarse como bueno. ■ La tendencia de ventas, por su parte, verificó un comportamiento paralelo, aunque no alcanzó a superar los parámetros de la normalidad. ■ En este contexto, las expectativas de los empresarios con respecto al futuro desenvolvimiento de su actividad en el mercado local se mostraron positivas.

En el sector industrial, luego de la recuperación observada durante mayo y junio, se advierte una situación que se mantiene estable en buenos niveles, acompañada de un buen desenvolvimiento de ventas, fundamentalmente concentrado en las empresas de mayor envergadura del sector. Cuando se analiza con mayor detalle a las pequeñas industrias, aún se registran ventas desalentadoras que se acentúan en el bimestre.

Con respecto al comercio mayorista bahiense, el indicador de situación general registró un descenso en julio, tendencia que se acentuó en el mes de agosto. De todas formas, los valores respectivos permanecieron dentro del rango de la normalidad. Por otra parte, los niveles de ventas exhibieron una recuperación en relación al bimestre anterior, en especial en el primer mes del período analizado pertinentemente. Las expectativas de los empresarios ligados a este sector se reflejaron en indicadores mayormente favorables.



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

Situación estable en un contexto caracterizable como normal y con un buen nivel de ventas. ■ Las expectativas optimistas se concentran en las empresas de mayor facturación de cada uno de los subsectores y, desde el punto de vista sectorial, en la petroquímica, químico-plástico y construcción. ■ No obstante, un alto número de empresas aún no ven perspectivas alentadoras a corto plazo. ■ Persisten altos niveles de capacidad de producción ociosa en la mayoría de las empresas.

Situación general. Tras la recuperación registrada durante abril, mayo y junio, se advierte una situación estable en un contexto caracterizable como normal y con un buen nivel de ventas, concentrado en las firmas de mayor envergadura en el sector. En este marco, se percibe una desaceleración transitoria en el ritmo de demanda en julio.

Cabe aclarar que en el grupo de empresas de menor facturación aún se registran tendencias de ventas desalentadoras y que se han acentuado en los meses de julio y agosto.

Las expectativas de los empresarios conviene evaluarlas considerando el promedio simple de las respuestas de los empresarios encuestados. De este modo, un 15% cree que mejorará en tanto que un 17% cree que la situación empeorará. El resto no advierte cambios significativos en relación a la situación actual.

Las expectativas optimistas se concentran en las empresas de mayor facturación de cada uno de los subsectores y, desde el punto de vista sectorial, en la petroquímica, químico-plástico y construcción. Es importante destacar que en el resto de los subsectores predominan ligeramente las opiniones pesimistas con respecto a los próximos meses. Otro aspecto a destacar en relación a este punto es la diversidad de expectativas con respecto al futuro inmediato, dado que en general se alcanzan altos porcentajes en cada una de las alternativas planteadas (buena, normal y mala).

Para aquellas empresas que anticipan una situación alentadora, las mejores perspectivas encuentran fundamento en la creciente dinámica que se viene observando en la ciudad, a partir de la inauguración de importantes supermercados en nuestro medio, la concreción de importantes obras de infraestructura, la magnitud acelerada del proceso de industrialización que ya se está llevando a cabo en el área petroquímica y portuaria y el enorme potencial de nuevas inversiones en proyectos relacionados con

aquellas actividades. No obstante, tal como queda reflejado en los datos anteriores, un significativo número de empresas industriales aún no ha podido identificar hasta ahora nuevas oportunidades de crecimiento derivados de este nuevo contexto, al menos a corto plazo.

Comparando con la situación en junio, los mayores cambios se advierten, en sentido positivo, en la construcción y, en sentido negativo, en los frigoríficos.

Tendencia de ventas. La tendencia de las ventas en julio-agosto siguió un comportamiento paralelo al de situación general, es decir con una transitoria y leve desaceleración durante julio. El ritmo de demanda actual puede ser caracterizado como bueno en términos agregados, particularmente para las empresas de mayor facturación.

El menor ritmo de ventas en julio con respecto a junio se explica por una fuerte disminución en la demanda de frigoríficos y en menor medida por una normalización en la actividad de talleres metalúrgicos. Estos resultados fueron en parte amortiguados por una intensificación en el ritmo de ventas de alimentos-bebidas e imprentas.

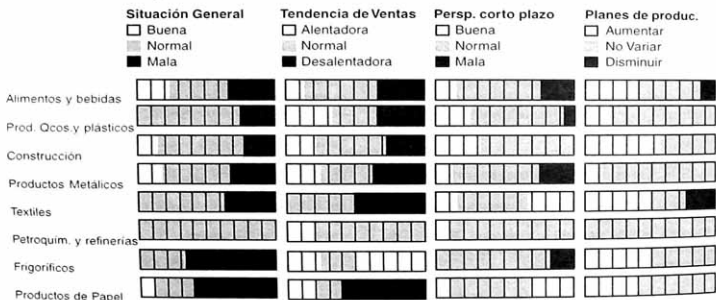
Durante agosto, se mantienen los bajos niveles de ventas en frigoríficos, decae levemente el ritmo de ventas en el subsector petroquímico y con mayor intensidad en las imprentas (papel), se advierte una baja importante en textiles y recupera nuevamente la demanda en construcción y metalurgia.

Stocks. Los stocks de productos terminados tienden a ser cada vez más bajos. Esta disminución de inventarios parece acompañar a la estabilización de las ventas y no se advierten mayores desequilibrios de existencias en las empresas (stocks excesivamente bajos), dado que a lo largo de estos meses la política predominante ha consistido en no modificar los niveles actuales.

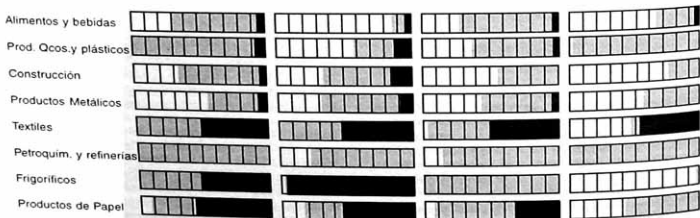
ocioso se registran en el subsector textil (37%) pero se espera una recuperación leve para los próximos meses. La industria petroquímica, como es habitual, informa muy elevados porcentajes de utilización de capacidad (94%) y no se prevén cambios con respecto al nivel de producción actual. Los frigoríficos disminuyeron su bajo nivel de producción en agosto al 40% de su capacidad potencial, pero se espera un mayor nivel de actividad en los próximos meses. Alimentos-Bebidas e Imprentas, por su parte, presentan un panorama similar, caracterizado por un predominio de empresas con bajos niveles de utilización de capacidad y planes de aumentar el nivel de actividad.

Niveles de producción. En promedio, las empresas locales se encuentran trabajando al 56% de su capacidad máxima. Los mayores niveles de porcentaje

Resultados del mes de agosto de 1997



Resultados Ponderados*



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

Resumen

Alimentos y Bebidas: predominio de empresas con bajos niveles de producción

Industria de la Construcción: evolución positiva y perspectivas favorables

Productos Metálicos: buen nivel de actividad, acompañado de perspectivas alentadoras

Productos Químicos y Plásticos: panorama alentador

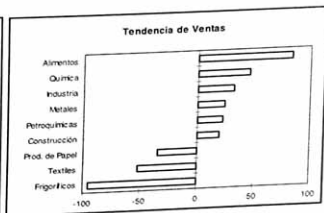
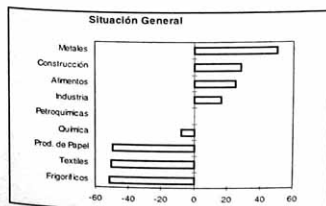
Textiles: bajo ritmo de operaciones

Petroquímicas: decrecimiento leve del ritmo de ventas en agosto

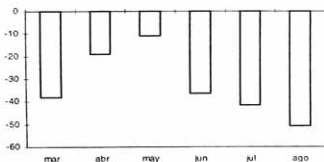
Frigoríficos: fuerte disminución en la demanda durante julio

Productos de Papel: tendencia de ventas desalentadora, aunque con signos de recuperación.

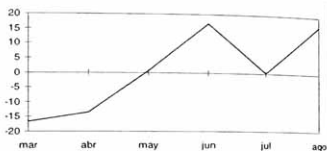
Posición relativa de los rubros



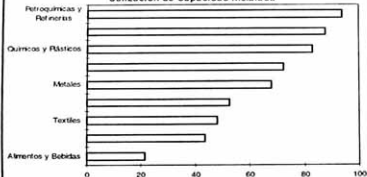
Niveles de Stock



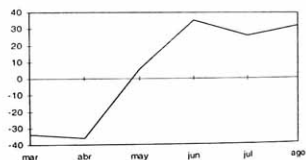
Situación General



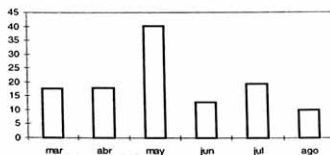
Utilización de Capacidad Instalada



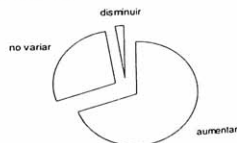
Tendencia de Ventas



Costos Financieros



Planes de Producción



Sector comercial mayorista

Normal decaimiento de la actividad durante el bimestre julio-agosto. ■ Las expectativas acerca de la evolución futura del sector son alentadoras. ■ Las ventas se intensificaron en julio, desacelerándose el ritmo de demanda en agosto

Situación general. El indicador de situación general del comercio mayorista registra una caída, acentuada en el mes de agosto. Sin embargo, tal comportamiento es habitual en esta época del año y los valores oscilan dentro del rango de la normalidad, con lo cual no se puede anticipar un empeoramiento en las condiciones generales del sector. Por otra parte, las expectativas de los empresarios del comercio mayorista para los próximos meses son positivas.

El resultado está impulsado fundamentalmente por peores condiciones generales en Alimentos y Bebidas y Maquinarias. En el primero de los casos, si bien el indicador es levemente negativo, el comportamiento responde a una retracción en la demanda de dichos productos fundamentalmente durante el mes de agosto, con la consiguiente acumulación de existencias. El sector mayorista se anticipa a los efectos en relación al minorista, por lo cual es conveniente monitorear la evolución del rubro, para definir si lo que se está captando es el comienzo del impacto causado por la instalación de nuevos hipermercados en la ciudad.

Los rubros que informan una mejor situación general son los dedicados a la venta de golosinas y combustibles. Para la venta al por mayor de papel, la situación puede ser calificada como normal en tanto que en productos primarios y maquinarias, las tendencias resultan desalentadoras.

Tendencia de ventas. En líneas generales, el ritmo de venta es normal, destacando un leve aumento en julio y una posterior desaceleración en agosto. El mayor ritmo de demanda se verificó en la comercialización de golosinas.

Stocks. Los stocks del comercio mayorista local pueden ser caracterizados como insuficientes en relación a los niveles deseados por los empresarios. Esta situación no es nueva dado que se verifica desde hace varios meses, reflejando la gran cautela de las empresas ante una demanda inestable, para no incurrir en desequilibrios financieros que luego se resuelven a un costo muy elevado. Predomina la política de mantener los bajos niveles actuales, esperando confirmar las expectativas alentadoras antes de decidir mayores gastos.

Costos financieros. Si bien el peso de los costos financieros registró un incremento durante el bimestre anterior, en esta oportunidad disminuye para ubicarse en niveles similares a los observados durante marzo y abril. La disminución de presión de los costos financieros se registra en productos primarios, alimentos-bebidas, naftas y combustibles.

Personal de ventas. No se espera una mayor demanda de personal por parte del sector en funciones de comercialización dado que en líneas generales resulta un nivel suficiente en relación a los niveles actuales de actividad.

| | Situación General | Tendencia de Ventas | Persp. corto plazo | Niveles de Stock |
|------------------------|---|---|---|---|
| | <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> Buena Normal Mala </div> | <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> Alentadora Normal Desalentadora </div> | <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> Buena Normal Mala </div> | <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> Elevado Normal Bajo </div> |
| Productos primarios | <div><div style="width: 60%;"></div></div> | <div><div style="width: 70%;"></div></div> | <div><div style="width: 80%;"></div></div> | <div><div style="width: 90%;"></div></div> |
| Alimentos y bebidas | <div><div style="width: 90%;"></div></div> | <div><div style="width: 80%;"></div></div> | <div><div style="width: 100%;"></div></div> | <div><div style="width: 100%;"></div></div> |
| Prod. Qcos y der.petr. | <div><div style="width: 100%;"></div></div> | <div><div style="width: 90%;"></div></div> | <div><div style="width: 100%;"></div></div> | <div><div style="width: 95%;"></div></div> |
| Maquinarias y aparat. | <div><div style="width: 70%;"></div></div> | <div><div style="width: 60%;"></div></div> | <div><div style="width: 90%;"></div></div> | <div><div style="width: 80%;"></div></div> |
| Papeleras | <div><div style="width: 90%;"></div></div> | <div><div style="width: 100%;"></div></div> | <div><div style="width: 100%;"></div></div> | <div><div style="width: 80%;"></div></div> |
| Prod. p/kiosco | <div><div style="width: 100%;"></div></div> | <div><div style="width: 100%;"></div></div> | <div><div style="width: 100%;"></div></div> | <div><div style="width: 100%;"></div></div> |

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|------------------------|------|------|------|------|
| Productos primarios | | | | |
| Alimentos y bebidas | | | | |
| Prod. Qcos y der.petr. | | | | |
| Maquinarias y aparat. | | | | |
| Papeleras | | | | |
| Prod. p/kiosco | | | | |

48

Resumen

Productos Primarios: débil tendencia de ventas.

Alimentos y Bebidas: caída en su situación general y ventas, aunque todavía dentro de parámetros normales.

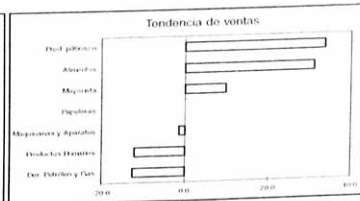
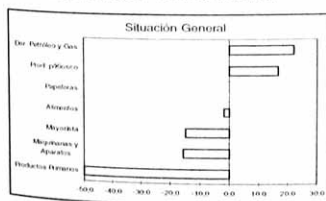
Productos Químicos y Derivados del Petróleo: mejoran su situación general y sus ventas, acompañadas por mejores expectativas

Maquinarias y Aparatos: no se mantiene para el rubro la recuperación registrada en el bimestre anterior.

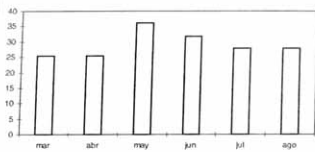
Papeleras: los resultados del rubro son homogéneos para la totalidad de las empresas del mismo.

Productos para Kioscos y Golosinas: las expectativas anticipan una mejora a corto plazo

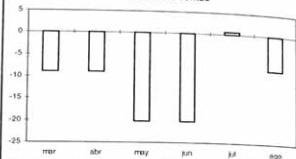
Posición relativa de los rubros



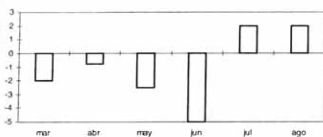
Costos financieros



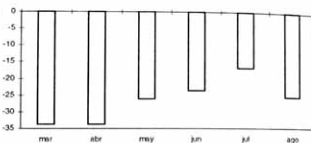
Personal de ventas en relación a ventas



Política de stocks



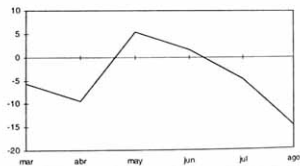
Niveles de stocks



Tendencia de Ventas



Situación General



Sector Comercial Minorista

■ *Las operaciones comerciales minoristas evidenciaron un ritmo relativamente más alentador en los meses de julio y agosto.* ■ *Los empresarios locales están respondiendo activamente a las nuevas exigencias impuestas por la competencia y en general, presentan expectativas positivas con respecto al futuro desenvolvimiento de su actividad.* ■ *El indicador de costos financieros experimentó un nuevo descenso en respuesta a la mayor oferta de tasas banacarias*

Situación general. La situación general del sector comercial minorista local experimentó una clara mejora en los meses de julio y agosto. Este comportamiento respondió a la normalización de la actividad comercial luego de la desaceleración del ritmo de operaciones verificada en el bimestre mayo-junio. El indicador correspondiente al agregado minorista reflejó el pasaje de una situación normal a otra que puede caracterizarse como buena. El ascenso estuvo mayormente impulsado por los rubros Alimentos y Bebidas, Vehículos, Cámaras y Repuestos. En el caso de los dos últimos subsectores, la mejora en la situación general estuvo asociada a factores estacionales. Con respecto a Alimentos y Bebidas cabe aclarar que el ascenso del indicador de situación general atendió a la mayor adaptación de los comercios al nuevo contexto de competencia definido a partir de la radicación de los hipermercados en nuestro medio. La mayor cantidad de ofertas, promociones y servicios proporcionados por los comercios de menor escala como estrategia frente a la nueva competencia, provocaron respuestas positivas en los consumidores y esto hizo que pese al deterioro relativo experimentado en los últimos meses la situación del subsector mejorara con respecto al relevamiento anterior.

Tendencia de las ventas. La tendencia de las ventas acompañó a la de situación general en el bimestre julio-agosto. Dentro de los parámetros normales asociados a la época del año se observó una significativa mejora en el indicador correspondiente. Las categorías más dinámicas del bimestre fueron Papelería y Librería, debido al reinicio de la actividad estudiantil luego del receso de invierno, Repuestos y Cámaras y Cubiertas. La mejor performance de estos dos úl-

timos rubros revistió un carácter estacional ya que la mayor demanda que enfrentaron respondió al acondicionamiento generalizado de vehículos propio de las vacaciones de mediados de año. En el caso de los Repuestos debe considerarse además, el impacto de la revisión vehicular obligatoria. Entre los rubros que perdieron posiciones en ventas durante el período de análisis sobresale el constituido por Indumentaria, Calzado y Sedas. A pesar de las anticipadas liquidaciones por cierre de temporada y de las facilidades de pago implementadas por los comerciantes, la demanda no respondió en forma sensible a tales estímulos, hecho que se tradujo en un negativo ritmo de ventas.

Expectativas. Las expectativas empresariales mejoraron con respecto al mes de junio, aunque denotan cierta cautela en la evaluación del escenario para los próximos meses. Las mejores perspectivas de los agentes minoristas se fundamentan en el mayor dinamismo que el mercado local ha comenzado a exhibir. A pesar de que la recuperación de la actividad comercial está acompañada por una intensificación de la competencia y que ello implica ajustes, estrategias agresivas y pérdida de posiciones para muchos sectores, existe una confianza generalizada en la respuesta del mercado local. Por otra parte, las grandes inversiones proyectadas para Bahía Blanca, muchas de las cuales ya se han puesto en marcha, generarán, a criterio de los operadores comerciales, las condiciones necesarias para que el mercado crezca y se dinamice. Los empresarios son conscientes también de que deberán responder de manera decisiva y contundente a las nuevas reglas de juego, y de hecho, ya se están preparando para hacerlo.

Stocks. Las empresas comerciales mantienen niveles de inventarios acordes con la demanda que enfrentan en cada momento. A fin de lograr una relación equilibrada entre existencias y ventas y de no incurrir en costos financieros excesivos, los agentes minoristas inmovilizan capital en las cantidades mínimas necesarias para responder a la demanda efectiva. Esta búsqueda de equilibrio se refleja en el indicador correspondiente a los stocks, que se mantiene en niveles normales aunque inferiores a los verificados en el bimestre mayo-junio debido a la mayor demanda registrada en esta oportunidad. Por otra parte los operadores minoristas manifestaron una vez más sus planes de no variación de los niveles de existencias por ellos manejados.

Costos financieros. Los costos financieros cedieron hacia el mes de agosto y llegaron a ubicarse en niveles tendientes a la normalidad. Este comportamiento descendente y gradual de los costos ha comenzado a observarse en los meses precedentes y obedece, sin duda, a los

vertiginosos cambios que se están operando en el mercado financiero y que tienen como efecto más inmediato la reducción de los tipos de interés.

Personal de ventas. El personal asignado a ventas resultó, una vez más, suficiente para el agregado minorista en virtud del ritmo de actividad verificado. No obstante, el indicador pertinente evidenció un definido sesgo hacia la insuficiencia, hecho que se fundamenta en el repunte en ventas operado durante julio y agosto. A nivel de rubros, las categorías que presentaron exceso de personal con respecto a la actividad observada fueron Papelería y Librería, a pesar del definido aumento de sus ventas, y Farmacias. Contrariamente el rubro Artículos para el hogar constituyó el único subsector con dotaciones de personal insuficientes, hecho consistente con el sostenido ritmo de operaciones verificado por dicha categoría. El resto de los grupos informó personal de ventas suficiente, al igual que el agregado minorista.

| | Situación General | Tendencia de Ventas | Persp. corto plazo | Niveles de Stock |
|-----------------------------|--|--|--|--|
| | <input type="checkbox"/> Buena <input type="checkbox"/> Normal <input type="checkbox"/> Mala | <input type="checkbox"/> Alentadora <input type="checkbox"/> Normal <input type="checkbox"/> Desalentadora | <input type="checkbox"/> Buena <input type="checkbox"/> Normal <input type="checkbox"/> Mala | <input type="checkbox"/> Elevado <input type="checkbox"/> Normal <input type="checkbox"/> Bajo |
| Alimentos y Bebidas | | | | |
| Indum., calz. y sedas | | | | |
| Artículos para el hogar | | | | |
| Papelería, librería, art. o | | | | |
| Farmacias y Perfum. | | | | |
| Mat. const.-pinturerías | | | | |
| Vehículos | | | | |
| Repuestos | | | | |
| Cámaras y Cubiertas | | | | |
| Rodados | | | | |
| Art. y rep. electrónicos | | | | |
| Varios | | | | |

| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 |
|-------------------------------|------|------|------|------|
| Alimentos y Bebidas | | | | |
| Indum., calz. y sedas | | | | |
| Artículos para el hogar | | | | |
| Papelaría, librería, art. ot. | | | | |
| Farmacias y Perfum. | | | | |
| Mat. const.-pinturerías | | | | |
| Vehículos | | | | |
| Repuestos | | | | |
| Cámaras y Cubiertas | | | | |
| Rodados | | | | |
| Art. y rep. electrónicos | | | | |
| Varios | | | | |

53

Resumen

Alimentos y Bebidas

Notable repunte en su situación general definido, en parte, por el proceso de adaptación y las estrategias emprendidos por los comercios minoristas locales.

Repuestos

Mayor nivel de ventas vinculado al normal acondicionamiento de vehículos en el receso de invierno y a las exigencias de la revisión vehicular.

Papelería y Librería

Incremento en ventas asociado al reinicio de la actividad estudiantil y persistente exceso de personal.

Artículos del hogar

Sostenido ritmo de operaciones determinante de una insuficiencia de personal asignado a ventas.

Cámaras y Cubiertas

Nuevo impulso en su actividad provocado por la demanda típica de las vacaciones de invierno.

Materiales de construcción

Persistente buen desempeño del rubro en función de la reactivación del sector de la construcción en la ciudad.

Indumentaria

La demanda no ha respondido a las anticipadas liquidaciones por cierre de temporada.

Farmacias y Perfumerías

Nuevo retroceso en ventas y consecuente exceso de personal.

Artículos y Repuestos electrónicos

Aumento del número de firmas que informan perspectivas desalentadoras.

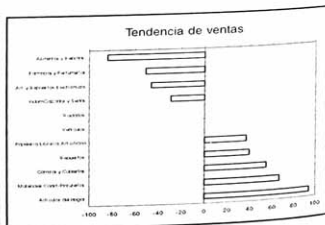
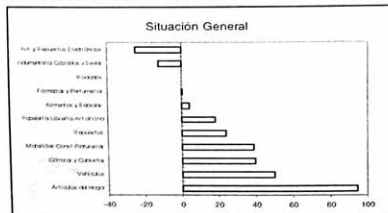
Vehículos

Uno de los rubros con mejoras más contundentes, las que pueden atribuirse a los nuevos y más accesibles planes de financiación y a la variedad de modelos existente en el mercado.

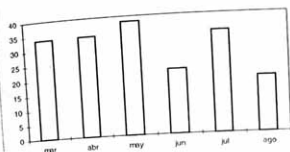
Rodados

Constituye el rubro más estable dentro del agregado minorista.

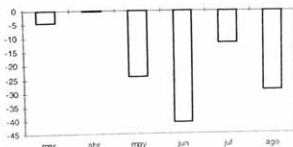
Posición relativa de los rubros



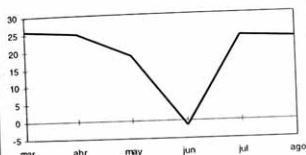
Costos Financieros



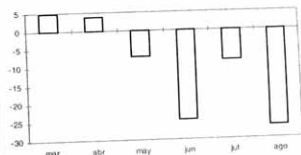
Política de Stocks



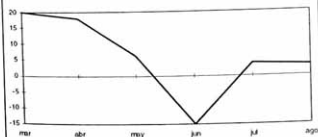
Situación General



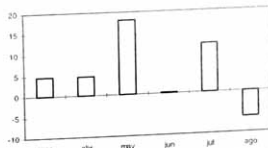
Personal de Ventas en Relación a Ventas



Tendencia de las Ventas



Nivel de Stocks



Panorama macroeconómico

En los últimos meses, los problemas políticos ante las próximas elecciones dominan las discusiones y el análisis de la opinión pública.■ En este debate, los temas económicos han surgido en la medida que los distintos agrupamientos políticos de oposición han debido aclarar su posición frente a las bases del actual programa de reforma de la economía (convertibilidad, apertura, equilibrio fiscal, privatizaciones).

Durante el período se difundieron una serie de indicadores macroeconómicos, que ratifican la muy buena evolución de la economía en términos agregados. En forma resumida, la producción industrial se expande, la tasa de desempleo ha disminuido, se advierte un fuerte aumento en la creación de empleos, se mantienen bajos índices de inflación. En contraste, se observa con preocupación la evolución de otros indicadores no tan alentadores, algunos de los cuales resultan como contrapartida natural de la situación anterior. El déficit fiscal se mantiene en niveles elevados, el gasto público en los últimos meses muestra una tendencia al alza presionado por las demandas sociales en proximidades de elecciones, la deuda pública registra un importante aumento, se observa un déficit comercial creciente, las exportaciones exhiben una pérdida de dinamismo en los últimos meses, se presentan nuevos conflictos que dificultan el afianzamiento del Mercosur (conflicto del azúcar, restricciones de financiamiento a importaciones hechas desde Brasil).

Nivel de actividad: El primer semestre del año fue el de mayor nivel de actividad económica superando los valores récord de la primera mitad del año 1994. Este comportamiento de la producción, liderado principalmente por la demanda de bienes de inversión, permite proyectar un crecimiento del producto bruto cercano al 8%. En menor medida, se prevé una expansión importante del consumo, especialmente de bienes de consumo durable, respaldado por el gran crecimiento del crédito al sector privado en los últimos meses. En función de datos del INDEC, el mayor dinamismo ha correspondido a agroquímicos, automotores, neumáticos, construcción y materiales de construcción.

Sector externo: El ingreso de capitales externos, y las mejores condiciones de financiamiento determinan un crecimiento de la demanda superior al incremento de la oferta interna. Consecuentemente, reaparece en los ciclos expansivos la tendencia a niveles crecientes de déficit comercial. El riesgo de depender de financiamiento externo reintroduce el análisis de la dinámica y perspectivas de las exportaciones.

Resulta preocupante el estancamiento observado en los últimos meses de los envíos al exterior. La perspectiva parece complicada dado que la dinámica de las exportaciones puede verse afectada por la apreciación del dólar (y por lo tanto del peso) frente a las principales monedas internacionales. Por otra parte, el Mercosur genera incertidumbres por la reiteración de conflictos comerciales, recientemente activados por la modificación en la política arancelaria del azúcar, y que pueden llegar a prolongarse próximamente si Brasil extiende a Argentina las restricciones financieras al financiamiento de sus importaciones.

Sector Público: En un marco de reaparición de saldos deficitarios en la balanza comercial, también los analistas destacan la preocupación por el déficit fiscal dado la necesidad de financiamiento externo adicional que este desequilibrio genera. A lo largo del año, las excelentes condiciones financieras internacionales sumado a la positiva evolución de la economía, han facilitado el acceso a préstamos del exterior para financiar los vencimientos de intereses y deuda. Este refinanciamiento ha determinado un fuerte aumento en los niveles de deuda pública y es importante advertir que detrás de ese aumento se oculta la insuficiencia de ahorro público (es decir, el déficit fiscal).

Anexo estadístico: indicadores nacionales

Cuentas nacionales

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997(e) |
|--|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| PBI Nominal en mill. U\$S | 126.389 | 81.846 | 138.203 | 187.914 | 230.012 | 259.473 | 286.639 | 285.544 | 303.060 | 325.107 |
| PBI per cápita (U\$S/Hab.) | 4.042 | 2.581 | 4.298 | 5.762 | 6.955 | 7.737 | 8.428 | 8.279 | 8.664 | 9.165 |
| Porcentaje s/PBI total (variación contra período ant.) | | | | | | | | | | |
| Consumo | 78 | 78 | 80,3 | 83,8 | 84,8 | 83,6 | 82,4 | 81,6 | 81,7 | 80,4 |
| Inversión Bruta Interna | 18,6 | 15,5 | 14 | 14,6 | 16,7 | 18,2 | 19,9 | 18,1 | 18,7 | 20,5 |
| Exportaciones | 9,5 | 13,1 | 10,4 | 7,7 | 6,3 | 6,3 | 6,6 | 8,5 | 8,6 | 8,9 |
| Importaciones | 6,2 | 6,6 | 4,6 | 6,1 | 8,1 | 8,1 | 9 | 8,2 | 9 | 9,9 |
| Ahorro externo | 1,2 | 1,6 | -1,3 | -0,3 | 2,4 | 2,9 | 3,5 | 0,8 | 1,3 | 2 |
| Ahorro doméstico | 17,4 | 13,9 | 15,3 | 14,9 | 14,3 | 15,3 | 16,4 | 17,3 | 17,4 | 18,5 |

Fuente: Carta Económica

Sector externo

Comercio Exterior - En millones de dólares

| | TOTALES | | | MERCOSUR Export. (FOB) Mill. de Dólares | Import. (CIF) Mill. de Dólares | Saldo Mill. de Dólares |
|------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|---|-----------------------------------|---------------------------|
| | Export. (FOB) Mill. de Dólares | Import. (CIF) Mill. de Dólares | Saldo Mill. de Dólares | | | |
| 1992 | 12.234,9 | 14.871,4 | -2.636,5 | 2.326,9 | 1.804,6 | 522,3 |
| 1993 | 13.117,3 | 16.783,9 | -3.666,6 | 3.684,0 | 3.754,7 | -70,7 |
| 1994 | 15.839,3 | 21.590,2 | -5.750,9 | 4.739,8 | 4.213,8 | 526,0 |
| 1995 | 20.963,1 | 20.121,6 | 841,5 | 6.770,0 | 4.593,5 | 2.176,5 |
| 1996 | 23.753,5 | 23.732,2 | 21,3 | 7.865,6 | 5.893,1 | 1.972,5 |
| E 97 | 1.778,5 | 2.254,9 | -476,4 | 582,7 | 532,7 | 50,0 |
| F | 1.830,0 | 2.007,0 | -177,0 | 637,6 | 439,4 | 198,2 |
| M | 1.900,0 | 2.112,0 | -212,0 | 684,3 | 477,5 | 206,8 |
| A | 2.342,9 | 2.495,7 | -152,8 | 758,4 | 598,6 | 159,8 |
| M | 2.306,3 | 2.491,9 | -185,6 | 742,9 | 642,8 | 100,1 |

ESTADOS UNIDOS

| | Export. (FOB) Mill. de Dólares | Import. (CIF) Mill. de Dólares | Saldo Mill. de Dólares |
|------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| 1992 | | | |
| 1993 | 1.237,3 | 3.161,5 | -1.924,2 |
| 1994 | 1.214,6 | 3.799,2 | -2.584,6 |
| 1995 | 1.666,3 | 4.859,0 | -3.192,7 |
| 1996 | 1.642,3 | 4.086,1 | -2.443,8 |
| E 97 | 1.928,3 | 4.729,9 | -2.801,6 |
| F | 128,3 | 450,1 | -321,8 |
| M | 143,5 | 460,9 | -317,4 |
| A | 140,5 | 447,3 | -306,8 |
| M | 189,2 | 542,9 | -353,7 |
| | 178,1 | 472,9 | -294,8 |

COMUNIDAD ECONOMICA EUROPEA

| | Export. (FOB) Mill. de Dólares | Import. (CIF) Mill. de Dólares | Saldo Mill. de Dólares |
|------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| 1992 | | | |
| 1993 | 3.534,0 | 3.333,1 | 200,9 |
| 1994 | 3.398,5 | 3.781,6 | -383,1 |
| 1995 | 3.703,5 | 5.604,8 | -1.901,3 |
| 1996 | 4.012,9 | 4.704,8 | -691,9 |
| E 97 | 3.672,1 | 5.059,8 | -1.387,7 |
| F | 478,7 | 478,7 | -228,1 |
| M | 250,6 | 387,5 | -156,9 |
| A | 230,6 | 384,1 | -149,0 |
| M | 235,1 | 467,2 | -222,0 |
| | 247,0 | 497,0 | -203,1 |

Fuente: Ind. de Coyuntura - Fiel

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 (e) | 760,0 | 727,0 | 631,0 | 243,0 | 2.361,0 |
| M (e) | 680,0 | 854,0 | 653,0 | 209,0 | 2.396,0 |
| J (e) | 556,0 | 827,0 | 601,0 | 228,0 | 2.212,0 |

Fuente: Carta Económica

Finanzas Públicas**Recaudación tributaria, aduanera y previsional****Millones de pesos corrientes**

| Fecha | IVA Bruto | DGI IVA Neto (*) | Resto | Aduana | DGI+Aduana | Seguridad Social | Total (1) |
|-------|-----------|---------------------|---------|--------|------------|------------------|-----------|
| E 96 | 1.627,0 | 1.314,0 | 1.164,0 | 167,0 | 2.645,0 | 1.222,0 | 3.867,0 |
| F | 1.487,0 | 1.206,0 | 1.196,0 | 143,0 | 2.545,0 | 800,0 | 3.345,0 |
| M | 1.586,0 | 1.291,0 | 1.071,0 | 165,0 | 2.527,0 | 729,0 | 3.256,0 |
| A | 1.487,0 | 1.292,0 | 1.050,0 | 168,0 | 2.510,0 | 765,0 | 3.275,0 |
| M | 1.602,0 | 1.515,0 | 1.099,0 | 191,0 | 2.805,0 | 796,0 | 3.601,0 |
| J | 1.492,0 | 1.419,0 | 1.313,0 | 189,0 | 2.921,0 | 804,0 | 3.725,0 |
| J | 1.632,0 | 1.551,0 | 957,0 | 202,0 | 2.710,0 | 1.165,0 | 3.875,0 |
| A | 1.681,0 | 1.597,0 | 1.072,0 | 214,0 | 2.883,0 | 830,0 | 3.713,0 |
| S | 1.446,0 | 1.365,0 | 892,0 | 187,0 | 2.444,0 | 854,0 | 3.298,0 |
| O | 1.613,0 | 1.551,0 | 1.059,0 | 225,0 | 2.835,0 | 889,0 | 3.724,0 |
| N | 1.646,0 | 1.600,0 | 1.087,0 | 217,0 | 2.904,0 | 804,0 | 3.708,0 |
| D | 1.513,0 | 1.459,0 | 1.326,0 | 206,0 | 2.991,0 | 837,0 | 3.828,0 |
| E 97 | 1.805,0 | 1.755,0 | 1.211,0 | 228,0 | 3.194,0 | 1.167,0 | 4.361,0 |
| F | 1.589,0 | 1.533,0 | 1.066,0 | 183,0 | 2.782,0 | 862,0 | 3.644,0 |
| M | 1.586,0 | 1.521,0 | 1.036,0 | 198,0 | 2.755,0 | 793,0 | 3.548,0 |
| A | 1.613,0 | 1.555,0 | 1.317,0 | 243,0 | 3.115,0 | 820,0 | 3.935,0 |
| M | 1.752,0 | 1.700,0 | 2.064,0 | - | 3.764,0 | 851,0 | 4.615,0 |
| J | 1.680,0 | 1.637,0 | 1.455,0 | - | 3.092,0 | 812,0 | 3.904,0 |
| J | 1.650,0 | 1.604,0 | 1.365,0 | - | 2.969,0 | 1.179,0 | 4.148,0 |

(*) IVA Neto = IVA Bruto - Reembolsos

Fuente: Carta Económica, en base a información de la Secretaría de Hacienda y elaboración del Estudio Broda & Asoc.

(1) DGI + Aduana + Seguridad Social = Total

Moneda y crédito

Agregados bimonetarios - promedio mensual en millones de dólares corrientes

| | Billetes y monedas | Dep. 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 | 11.643,1 | 24.229,6 | 7.388,8 | 31.618,4 | 12.261,5 | 43.879,9 |

Fuente: Carta Económica

Moneda y crédito

Tasas de interés

promedio mensual en porcentaje nominal anual

| Fecha | 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 | Moneda 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 | | | | |

(*) para préstamos a tasa fija

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 | | 7.702,0 | 12.592,0 | 20.294,0 | 1.660,0 | 4.812,0 | 26.648,0 | 33.120,0 |

Fuente: BCRA

Actividad y precios - Índice de precios

| | CREEBBA | | INDEC | |
|------|---------|---------------|----------|---------------|
| | IPC | | IPC | IPM |
| | Nivel | Grav. Variac. | Nivel | Nivel |
| | | | | Grav. Variac. |
| E 96 | 103,9 | 0,08% | 323355,0 | 0,30% |
| F | 103,3 | -0,59% | 322304,6 | -0,32% |
| M | 102,9 | -0,38% | 320565,8 | -0,54% |
| A | 103,4 | 0,50% | 320570,7 | 0,00% |
| M | 103,4 | 0,02% | 320284,8 | -0,09% |
| J | 103,7 | 0,28% | 320293,8 | 0,00% |
| J | 103,4 | -0,24% | 322029,0 | 0,54% |
| A | 103,2 | -0,21% | 321780,0 | -0,08% |
| S | 103,6 | 0,32% | 322364,6 | 0,18% |
| O | 103,4 | -0,12% | 323989,6 | 0,50% |
| N | 103,8 | 0,30% | 323486,4 | -0,16% |
| D | 103,6 | -0,11% | 322564,0 | -0,29% |
| E 97 | 103,5 | -0,15% | 324070,8 | 0,47% |
| F | 104,0 | 0,54% | 325316,7 | 0,38% |
| M | 104,7 | 0,60% | 323713,0 | -0,49% |
| A | 104,6 | -0,18% | 322643,1 | -0,33% |
| M | 104,5 | -0,01% | 322375,4 | -0,08% |
| J | 104,8 | 0,32% | 323109,4 | 0,23% |
| J | 103,4 | -1,30% | 323827,4 | 0,22% |
| A | 103,3 | -0,10% | 324360,3 | 0,20% |
| | | | | 109,83 |

Fuente: INDEC y elaboración CREEBBA

Indicadores locales

Sector comercial minorista: resultados de agosto

| SITUACION GENERAL | set | oct | nov | dic | ene '97 | feb | mar | abr | mayo | junio | jul | ago | sep* |
|---------------------------------|-----|-----|-----|-----|---------|-----|-----|-----|------|-------|-----|-----|------|
| Productos Primarios | -44 | -44 | -55 | -55 | 8 | 8 | -41 | -41 | -50 | -50 | -50 | -50 | -28 |
| Alimentos y Bebidas | 9 | 11 | 11 | 18 | 21 | 9 | 29 | 24 | 40 | 40 | 21 | -2 | 29 |
| Deriv.Petróleo-Gas | -7 | -7 | -13 | -13 | -13 | -13 | 9 | -1 | 5 | 5 | 22 | 22 | 34 |
| Maquinarias y Aparatos | -37 | -25 | -3 | -3 | -26 | -36 | -67 | -78 | 29 | 29 | -16 | -16 | 36 |
| Papeleras | -41 | -6 | 43 | 43 | 7 | 7 | -30 | -30 | 0 | -35 | 0 | 0 | 12 |
| Prod.p/Kiosco y Golosinas | 50 | 38 | 3 | 3 | 6 | 6 | 17 | 17 | 46 | 46 | 17 | 17 | 69 |
| Agregado Comercio May. | -16 | -11 | -8 | -5 | 11 | 4 | -6 | -10 | 5 | 2 | -5 | -15 | 11 |
| (*)Expectativas de septiembre * | | | | | | | | | | | | | |
| TENDENCIA DE VENTAS | | | | | | | | | | | | | |
| Productos Primarios | -30 | -30 | -11 | -11 | 21 | 21 | -1 | -1 | -90 | -90 | -12 | -12 | |
| Alimentos y Bebidas | -6 | 5 | -4 | 12 | 27 | 27 | 40 | 32 | 38 | 41 | 62 | 31 | |
| Deriv.Petróleo-Gas | -64 | -64 | -34 | -34 | -25 | -25 | -22 | -32 | -30 | -30 | -13 | -13 | |
| Maquinarias y Aparatos | -63 | -27 | 16 | 1 | -2 | -12 | -72 | -83 | 57 | 55 | -1 | -1 | |
| Papeleras | -13 | 56 | 68 | 68 | 7 | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | -69 | 0 | 0 |
| Prod.p/Kiosco y Golosinas | 12 | -12 | 0 | 0 | 12 | 12 | 34 | 34 | 91 | 91 | 34 | 34 | |
| Agregado Comercio May. | -21 | -7 | 1 | 7 | 25 | 24 | 13 | 8 | -7 | -14 | 23 | 10 | |
| NIVELES DE STOCKS | | | | | | | | | | | | | |
| Productos Primarios | -62 | -62 | -61 | -61 | -75 | -75 | -55 | -55 | -100 | -100 | -55 | -55 | |
| Alimentos y Bebidas | -42 | -42 | -25 | -25 | -13 | -33 | -10 | -10 | 0 | 0 | 10 | 10 | |
| Deriv.Petróleo-Gas | 1 | 1 | -16 | -16 | -17 | -17 | -21 | -21 | -23 | -23 | -21 | -21 | |
| Maquinarias y Aparatos | -28 | -28 | -40 | -48 | -28 | -28 | -70 | -70 | -37 | -37 | -69 | -69 | |
| Papeleras | 56 | 69 | -68 | -50 | 73 | 73 | -69 | -69 | 68 | 90 | 0 | -77 | |
| Prod.p/Kiosco y Golosinas | 88 | 88 | -5 | -5 | -12 | -12 | 34 | 34 | 0 | 0 | 34 | 34 | |
| Agregado Comercio May. | -31 | -30 | -41 | -40 | -23 | -32 | -34 | -34 | -26 | -24 | -17 | -25 | |
| POLITICA DE STOCKS | | | | | | | | | | | | | |
| Productos Primarios | -62 | -62 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Alimentos y Bebidas | 4 | 4 | -15 | -15 | -22 | -22 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 4 |
| Deriv.Petróleo-Gas | -21 | -21 | 5 | 5 | 0 | 0 | -21 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Maquinarias y Aparatos | -18 | -18 | 82 | 82 | -8 | -8 | -11 | -14 | 28 | 28 | 0 | 0 | 0 |
| Papeleras | -69 | -69 | 0 | -18 | -73 | -73 | 0 | 0 | -68 | -90 | 0 | 0 | 0 |
| Prod.p/Kiosco y Golosinas | -88 | -88 | -5 | -5 | -12 | -12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Agregado Comercio May. | -28 | -28 | -9 | -11 | -18 | -18 | -2 | -1 | -2 | -5 | 2 | 2 | |
| COSTO FINANCIERO | | | | | | | | | | | | | |
| Productos Primarios | 35 | 35 | 34 | 34 | 22 | 22 | 6 | 6 | 50 | 50 | 28 | 28 | |
| Alimentos y Bebidas | 49 | 43 | 34 | 34 | 34 | 34 | 22 | 22 | 13 | 13 | 12 | 12 | |
| Deriv.Petróleo-Gas | 62 | 62 | 41 | 41 | 54 | 54 | 60 | 60 | 81 | 81 | 70 | 70 | |
| Maquinarias y Aparatos | 70 | 70 | 82 | 82 | 83 | 83 | 95 | 95 | 58 | 58 | 57 | 57 | |
| Papeleras | -25 | -19 | -31 | -31 | 36 | 36 | 34 | 34 | 50 | 50 | 50 | 50 | |
| Prod.p/Kiosco y Golosinas | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 50 | 33 | 33 | 50 | 50 | 50 | 50 | |
| Agregado Comercio May. | 38 | 36 | 30 | 30 | 35 | 35 | 26 | 26 | 36 | 32 | 28 | 28 | |
| PERSONAL DE VENTAS | | | | | | | | | | | | | |
| Productos Primarios | 0 | 0 | 0 | 0 | -25 | -25 | -9 | -9 | -15 | -15 | 0 | 0 | |
| Alimentos y Bebidas | 6 | 6 | -4 | -2 | 4 | 4 | 3 | 3 | -37 | -37 | -3 | 3 | |
| Deriv.Petróleo-Gas | 11 | 11 | 1 | -12 | -3 | -3 | 0 | 0 | 18 | 18 | 8 | 8 | |
| Maquinarias y Aparatos | 19 | 11 | -37 | -37 | 28 | 28 | -1 | -1 | 16 | 16 | 29 | 29 | |
| Papeleras | 13 | -69 | -68 | -68 | 36 | 36 | -69 | -69 | 0 | 0 | 0 | -77 | |
| Prod.p/Kiosco y Golosinas | -12 | -12 | -11 | 71 | 75 | 75 | 33 | 33 | 91 | 91 | 0 | 0 | |
| Agregado Comercio May. | 6 | -4 | -12 | -11 | -5 | -13 | -9 | -9 | -20 | -20 | 1 | -8 | |

Indicadores locales

Sector comercial minorista: resultados de agosto

| | sep | oct | nov | dic | ene 97 | feb | mar | abr | may | jun | jul | ago | sep* |
|-----------------------------------|-----|------|-----|-----|--------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| SITUACION GENERAL | | | | | | | | | | | | | |
| Alimentos y Bebidas | 44 | 44 | 37 | 38 | 44 | 44 | 45 | 45 | 48 | -39 | 48 | 4 | -28 |
| Indumentaria, Calzados y Sedas | -21 | 10 | 9 | 9 | -11 | -8 | 19 | 19 | 12 | 8 | -10 | -12 | -23 |
| Artículos del Hogar | 33 | 34 | 34 | 34 | 36 | 37 | 61 | 61 | 94 | 94 | 95 | 95 | 95 |
| Papelaría, Librería, Art. oficina | -50 | 3 | 2 | 2 | 0 | 0 | 50 | 50 | 5 | 5 | 18 | 18 | 50 |
| Farmacias y Perfumerías | -29 | -42 | -12 | -24 | -16 | -48 | 7 | -15 | -15 | -15 | 24 | 1 | 1 |
| Materiales Const-Pinturerías | 9 | 1 | 12 | 8 | 68 | 31 | 44 | 29 | 32 | 33 | 22 | 39 | 78 |
| Vehículos | -14 | -9 | -32 | -32 | -22 | -22 | 16 | 16 | 21 | 8 | 50 | 50 | 71 |
| Repuestos | -13 | -13 | -10 | -10 | 18 | 18 | 34 | 34 | 0 | 0 | 24 | 24 | 43 |
| Cámaras y Cubiertas | 20 | -6 | 8 | 8 | 55 | 16 | 36 | 18 | 0 | 0 | 40 | 40 | 9 |
| Rodados | -50 | -50 | 0 | 0 | 27 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 37 |
| Art. y Repuestos Electrónicos | -60 | -60 | -23 | -19 | -9 | -9 | 2 | 2 | -7 | -18 | -25 | -25 | 28 |
| Agregado Comercio Minorista | 3 | 15 | 3 | 6 | 7 | 7 | 26 | 25 | 18 | -1 | 24 | 23 | 16 |
| (*) Expectativas de septiembre | | | | | | | | | | | | | |
| TENDENCIA DE VENTAS | | | | | | | | | | | | | |
| Alimentos y Bebidas | -3 | 2 | 0 | 1 | 5 | 6 | -1 | -2 | 4 | -79 | -1 | -85 | |
| Indum. Calzados y Sedas | -48 | 8 | -33 | -33 | -54 | -48 | 10 | 10 | 8 | 1 | -29 | -29 | |
| Artículos del Hogar | -17 | 3 | 63 | 78 | 64 | 64 | 62 | 63 | 96 | 94 | 94 | 94 | |
| Papelaría, Librería, Art. oficina | 5 | -100 | 5 | 5 | 0 | 0 | 100 | 100 | -27 | -27 | 36 | 36 | |
| Farmacias y Perfumerías | -27 | -53 | -20 | -24 | 0 | -64 | 1 | -42 | 0 | -42 | 42 | -51 | |
| Materiales Const-Pinturerías | 28 | 26 | 20 | 3 | 79 | 73 | 38 | 38 | 69 | 71 | 60 | 66 | |
| Vehículos | -64 | -53 | -74 | -63 | -67 | -67 | 27 | 27 | 35 | 19 | 0 | 0 | |
| Repuestos | -40 | -26 | -24 | -11 | 24 | 24 | 83 | 69 | 19 | 0 | 39 | 39 | |
| Cámaras y Cubiertas | 8 | -18 | -15 | -15 | 83 | 32 | 72 | 0 | 54 | 54 | 54 | 54 | |
| Rodados | 0 | 100 | 0 | 0 | 55 | 55 | -25 | 25 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Art. y Repuestos Electrónicos | -60 | -60 | -1 | -1 | -10 | -10 | 24 | 24 | -26 | -47 | -14 | -47 | |
| Agregado Comercio Minorista | -30 | -16 | -23 | -14 | -4 | -12 | 20 | 18 | 18 | -1 | 4 | 3 | |
| NIVELES DE STOCKS | | | | | | | | | | | | | |
| Alimentos y Bebidas | 0 | 0 | 4 | 4 | -4 | -5 | -9 | -9 | 14 | -78 | 13 | -79 | |
| Indum. Calzados y Sedas | 9 | 46 | 37 | 37 | -18 | -18 | 37 | 37 | 69 | 69 | -8 | -8 | |
| Artículos del Hogar | 65 | 65 | 63 | 63 | 64 | 64 | 60 | 60 | 96 | 96 | 95 | 95 | |
| Papelaría, Librería, Art. oficina | 53 | 53 | 52 | 52 | 100 | 100 | 100 | 100 | 36 | 36 | 36 | 36 | |
| Farmacias y Perfumerías | 0 | 0 | 51 | 51 | -36 | -5 | 42 | 42 | 49 | 49 | 91 | 91 | |
| Materiales Const-Pinturerías | -9 | -9 | 7 | 7 | -4 | -4 | 0 | 0 | -7 | -7 | -7 | -7 | |
| Vehículos | 27 | 27 | 6 | 6 | 16 | 16 | -59 | -59 | -19 | -19 | -31 | -31 | |
| Repuestos | 3 | -11 | -11 | -25 | 12 | -12 | 0 | 14 | -64 | -50 | -39 | -39 | |
| Cámaras y Cubiertas | -43 | -43 | 9 | 9 | 10 | 10 | -18 | -64 | -8 | -8 | -18 | -18 | |
| Rodados | 0 | 100 | 0 | 50 | 55 | 55 | 0 | 0 | -25 | -25 | -25 | -25 | |
| Art. y Repuestos Electrónicos | -5 | -5 | -21 | -21 | 13 | 13 | 21 | 21 | 10 | 10 | -47 | -47 | |
| Agregado Comercio Minorista | 9 | 15 | 21 | 21 | 13 | 4 | 5 | 5 | 18 | 0 | 12 | -6 | |

Indicadores locales

Sector comercial minorista: resultados de agosto

| | sep | oct | nov | dic | ene 97 | feb | mar | abr | may | jun | jul | ago | sep' |
|----------------------------------|------|------|-----|-----|--------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|
| POLITICA DE STOCKS | | | | | | | | | | | | | |
| Alimentos y Bebidas | -5 | -28 | 0 | 0 | -1 | -1 | 0 | 0 | -14 | -98 | -14 | -98 | |
| Indum.Calzados y Sedas | -18 | -18 | -42 | -42 | -18 | -18 | -40 | -40 | -42 | -42 | -30 | -30 | |
| Artículos del Hogar | -12 | -12 | -4 | -4 | -69 | -69 | -1 | -1 | -97 | -97 | -2 | -2 | |
| Papelaría, Librería, Art.oficina | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Farmacias y Perfumerías | 36 | 36 | 0 | 0 | 0 | 53 | -42 | -42 | 4 | 0 | 0 | -49 | |
| Materiales Const-Pinturerías | 0 | 0 | -6 | -6 | -8 | -8 | 0 | 31 | 0 | 0 | 1 | 1 | |
| Vehículos | 10 | 10 | 0 | 0 | -23 | -23 | 0 | 27 | -25 | -25 | -60 | -60 | |
| Repuestos | 0 | 0 | -14 | 0 | 12 | 15 | 69 | 54 | 0 | 0 | 39 | 39 | |
| Cámaras y Cubiertas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -25 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Rodados | -100 | -100 | -50 | -50 | -55 | -55 | 0 | 0 | -25 | -25 | 0 | 0 | |
| Art. y Repuestos Electrónicos | -22 | -22 | -15 | 23 | -1 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Agregado Comercio Minorista | -5 | -9 | -9 | -9 | -21 | -21 | -5 | 0 | -24 | -41 | -12 | -29 | |
| COSTOS FINANCIEROS | | | | | | | | | | | | | |
| Alimentos y Bebidas | 16 | 16 | 14 | 14 | 14 | 14 | 2 | 2 | 5 | -79 | 2 | -78 | |
| Indum.Calzados y Sedas | 54 | 54 | 40 | 40 | 42 | 42 | 49 | 47 | 0 | 0 | 47 | 47 | |
| Artículos del Hogar | 94 | 94 | 93 | 93 | 95 | 95 | 100 | 100 | 99 | 99 | 99 | 99 | |
| Papelaría, Librería, Art.oficina | 24 | 24 | 23 | 23 | 24 | 24 | 32 | 32 | 14 | 14 | 32 | 32 | |
| Farmacias y Perfumerías | 50 | 66 | 62 | 62 | 50 | 75 | 43 | 43 | 50 | 73 | 55 | 98 | |
| Materiales Const-Pinturerías | 20 | 20 | 77 | 77 | 18 | 18 | 71 | 71 | -10 | -10 | 21 | 21 | |
| Vehículos | 64 | 64 | 41 | 41 | 56 | 56 | -28 | -28 | 75 | 75 | -60 | -60 | |
| Repuestos | 46 | 46 | 70 | 70 | 66 | 66 | 59 | 59 | 61 | 61 | 56 | 56 | |
| Cámaras y Cubiertas | 58 | 58 | 24 | 24 | 50 | 50 | 6 | 50 | -17 | -17 | 50 | 50 | |
| Rodados | 50 | 50 | 25 | 25 | 50 | 50 | 50 | 50 | 37 | 37 | 50 | 50 | |
| Art. y Repuestos Electrónicos | 67 | 67 | 66 | 66 | 51 | 51 | 54 | 54 | 34 | 34 | 50 | 50 | |
| Agregado Comercio Minorista | 47 | 47 | 47 | 47 | 44 | 44 | 34 | 34 | 38 | 22 | 34 | 19 | |
| PERSONAL DE VENTAS | | | | | | | | | | | | | |
| Alimentos y Bebidas | 0 | 0 | 4 | 4 | 8 | 8 | 6 | 6 | 8 | -84 | 8 | -83 | |
| Indum.Calzados y Sedas | -2 | -19 | 1 | 1 | 16 | -4 | 0 | -3 | 0 | 0 | -8 | -8 | |
| Artículos del Hogar | 0 | -7 | 0 | -7 | -6 | -6 | -1 | -1 | -95 | -95 | -97 | -97 | |
| Papelaría, Librería, Art.oficina | 48 | 48 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 64 | 64 | 64 | 64 | |
| Farmacias y Perfumerías | 27 | 53 | 24 | 20 | 0 | -5 | 42 | -1 | 0 | 0 | 0 | 46 | |
| Materiales Const-Pinturerías | -5 | -5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 21 | 21 | 0 | 0 | 3 | -9 | |
| Vehículos | 21 | 21 | 57 | 57 | 40 | 0 | 41 | 41 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Repuestos | 37 | 15 | 7 | 0 | 40 | 40 | 69 | 69 | 0 | 14 | 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 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Art. y Repuestos Electrónicos | 22 | 22 | 16 | 16 | 41 | 41 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Agregado Comercio Minorista | 18 | 13 | 11 | 10 | 7 | -2 | 5 | 4 | -7 | -25 | -8 | -27 | |

SU ALTERNATIVA DE INVERSION...

POR SU

MERCADO DE CAPITALES

**Autorizada por la Comisión Nacional de Valores
de la República Argentina por resolución N° 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

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 investigación más importantes del 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