

iae

37

**indicadores de
actividad económica**

CREEBBA

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

**marzo
1998**

Socios Patrocinantes Fundadores del CREEBBA

Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca

Cámara de Comercio del Sur

Banco del Sud S.A.

CORFO Río Colorado

Eg3 S.A.

Petroquímica Bahía Blanca S.A.

Banco de Galicia y Buenos Aires

Banco Dorrego S.A.

Cia. Argentina de Seguros La Acción

Consejo Profesional de Ciencias Económicas - Del. Bahía Blanca

Bolsa de Comercio de Bahía Blanca

ING Bank

Cooperativa Obrera Limitada de Consumo y Vivienda

Consorcio de Gestión del Puerto de Bahía Blanca

Ferro Expreso Pampeano S.A.

Arecco Ingeniería S.A.

Esso SAPA

Banco de la Provincia de Buenos Aires

Banco de Olavarría

CREEBBA

CENTRO REGIONAL
DE ESTUDIOS ECONOMICOS
BAHIA BLANCA, ARGENTINA

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

Consejo Directivo

Lic. Ricardo Bara
PRESIDENTE

Ing. Francisco García Zamora
Cr. Héctor Cueto

Cuerpo Técnico

Economista Jefe

Lic. Juan Esandi

Economista

Lic. Cintia Martínez
Lic. Carlos G. Scartascini

Economista Invitado

Lic. Alejandro Saporiti

Procesamiento de datos

Alejandro Corvatta

Becarios

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



Fundación Bolsa de Comercio
de Bahía Blanca

**indicadores de
actividad económica**

**Año V - N° 37
marzo de 1998**

Director Responsable
Lic. Ricardo Bara

Indicadores de Actividad Económica
es una publicación bimestral editada por el
Centro Regional de Estudios Económicos,
Bahía Blanca, Argentina.
Registro de la propiedad intelectual N° 329258
Valor suscripción anual \$ 90

Diagramación: Sepia Diseño Gráfico y Publicidad
Alsina 155 - Local 10 - Galería Jardín - Tel: 091-511091- B. Bca.

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

Contenidos

Editorial

Nota editorial

1

Estudios Especiales

Censo económico: un importante paso en dirección a cuantificar el PBI local.

Clarificación de aspectos de la economía de Bahía Blanca.

4

Hacia dónde se expande la ciudad? (I)

Primer análisis de la distribución por zonas de las construcciones de la ciudad y esbozo de algunas hipótesis que la explican.

10

El sector financiero local en el período 1992-1997

Aspectos salientes que caracterizan y diferencian a nuestra ciudad de otras plazas financieras del país.

14

Una cosecha de trigo récord

Comentarios con relación a la performance de la última campaña triguera en la zona.

19

Presupuesto 1998: sin grandes novedades

Estudio de las cifras presupuestarias de 1998.

21

Los beneficios de instalarse en una zona franca

Avance sobre algunas cuestiones impositivas relacionadas con la zona franca, y observación del modelo platense.

23

Corrupción y desempeño económico: algunos comentarios teóricos

Profundización acerca de la relación entre corrupción y tres conceptos fundamentales

de teoría económica: eficiencia, descentralización e instituciones y crecimiento económico

28

Precios

Indice de Precios

32

Situación sectorial

Sector financiero

35

Sector inmobiliario

37

Encuesta de Coyuntura

Principales resultados agregados del bimestre

45

Sector industrial

46

Sector comercial mayorista

50

Sector comercial minorista

54

Panorama Macroeconómico

58

Apéndice Estadístico

59

La falta de cifras actualizadas y fiables sobre el ingreso total generado por las actividades productivas locales ha representado el principal obstáculo al momento de evaluar el comportamiento y estructura de la economía de la ciudad. La difusión de los resultados del último censo económico constituye un importante avance en dirección de arribar a estimaciones confiables sobre la magnitud de la economía local así como la contribución sobre el ingreso aportado por los distintos sectores. En este informe se presenta un análisis detallado de los datos obtenidos para la ciudad.

Otros de los trabajos apunta a responder al siguiente interrogante: ¿hacia que zonas tiende a expandirse la ciudad?

La crisis en los mercados bursátiles no tuvo mayores repercusiones en el sector financiero. Estas circunstancias reflejan una nueva etapa en el desarrollo del sistema bancario caracterizado por una mayor solidez de las instituciones, generando una mayor confianza en los depositantes. Resulta oportuno entonces, realizar un balance de la evolución del sistema bancario en la ciudad. Con este propósito, uno de los trabajos presentados plantea las etapas de este desarrollo, tratando de diferenciar los factores de orden local que pudieran haberlo afectado y definiendo la situación actual de los bancos locales en el contexto de mercado bancario del interior y de la Capital Federal.

Los últimos meses presentan como principal novedad los excelentes rendimientos alcanzados en la cosecha de trigo. Este informe presenta, desde una perspectiva regional, una descripción de los resultados alcanzados en la reciente campaña triguera.

Con relación a las decisiones del sector público, se vuelven a analizar las cifras presupuestarias de este año, lo que revela en alguna medida la percepción de las autoridades locales acerca del futuro desenvolvimiento de la situación económica en la ciudad, en un año en el que se esperan grandes transformaciones. También se sigue avanzando en el estudio de las consecuencias y el impacto de la instalación de una zona franca en la región, esta vez con las novedades impositivas de la cuestión y mostrando algunas cuestiones del enclave que ya se encuentra en funcionamiento en La Plata.

El cambio de escenario internacional no afecta el ritmo de inversión en la ciudad

El primer bimestre añade dos nuevos elementos en el escenario de los negocios locales dominado por las fuertes inversiones en curso. Las novedades principales consisten en un nuevo marco internacional con un menor ritmo de crecimiento en la economía mundial y el fuerte aumento de la producción agrícola regional. No se alcanza a advertir un impacto negativo del primero en tanto que el segundo contribuye a la recuperación de importantes sectores ligados a la actividad agrícola. Por lo tanto, la nueva situación destaca la continuidad de las perspectivas de un fuerte despegue en base a las grandes inversiones que ya se encuentran en sus primeras etapas. También se registra un sostenido nivel de actividad comercial pese al receso estival. De este modo, en función de distintos indicadores, es posible percibir un claro crecimiento. No obstante, cabe aclarar que esta situación no podría ser calificada como de explosión del consumo. La actitud de los empresarios podría ser definida como expectante sobre muy firmes elementos que permiten respaldar una expectativa de próxima expansión en los negocios.

En los últimos meses del año pasado se han presentado importantes cambios en el contexto económico internacional. En una ciudad como Bahía Blanca que acelera su marcha en el proceso de internacionalización de sus empresas, estas circunstancias no deberían pasar inadvertidas. Pese a que la situación financiera internacional parece normalizarse, se han modificado las perspectivas de exportación. El menor ritmo de crecimiento esperado de la economía mundial ha presionado a la baja de los precios de productos exportados por la región como los granos y el petróleo. Este cambio coyuntural no parece afectar el ritmo de inversión de las grandes empresas en el medio, dado que las mismas mantienen sus planes de construcción, y de hecho, los primeros trabajos en algunas de las obras previstas se desarrollan a un ritmo intenso. En contrapartida, debe destacarse la confirmación de los excelentes rendimientos de la región de influencia del puerto de Bahía Blanca en la última campaña triguera. Pese a la tendencia declinante en los precios y a la detección de algunas mermas en la calidad del grano recolectado, los niveles récord de la cosecha permiten

realizar un primer balance positivo para uno de los sectores que sostienen a la economía regional.

La actividad económica local

Resulta normal observar un menor nivel de actividad en el período estival por un doble motivo, la ausencia de una parte importante de la población y el contraste del pico de actividad en el mes de diciembre. Considerando la incidencia de estos factores, un balance del primer bimestre destaca un buen nivel de actividad comercial. En líneas generales, esta descripción se respalda por la observación de un mayor nivel de ventas en relación con el mismo período del año anterior en la mayoría de los rubros de la industria y el comercio (ver gráficos 1 y 2). De esta forma, cabría señalar que el cambio de condiciones en el escenario internacional de fin de año no ha tenido mayores repercusiones sobre el nivel de gasto de los consumidores locales.

"No puede definirse una situación de explosión de consumo..."

Las grandes inversiones aún están en sus etapas iniciales. Lo que se observa hasta ahora es un gran movimiento de empresas menores e inversores movilizados por la firme expectativa del muy próximo crecimiento de los negocios en segmentos claramente definidos. Sus repercusiones en la ciudad son positivas pero aún no son suficientes como para marcar un punto de inflexión que pueda denominarse explosión del consumo, en la tendencia positiva exhibida por las transacciones globales.

Un repaso de un conjunto amplio de indicadores fundamenta la idea de una expansión sostenida en la economía local. Ante el interrogante de los eventuales efectos de la crisis financiera internacional, en primer lugar, resulta interesante revisar la evolución de la actividad en el último trimestre del año pasado. La lectura de algunos indicadores ratifi-

ca la idea antes expuesta de la ausencia de grandes impactos negativos como consecuencias de los acontecimientos de fin de año en la economía internacional. El análisis puede realizarse evaluando la trayectoria de estas variables en relación con el mismo período del año anterior, para diferenciar las variaciones negativas propias de la época del año en que se realiza la medición.

Además de las evidencias aportadas por los regulares análisis de coyuntura, se pueden considerar otros elementos de juicio. Un aumento de la actividad comercial se podría fundamentar por el crecimiento en la rotación de las personas en la ciudad. De acuerdo con la información de movimiento de pasajeros en las terminales de transporte, los niveles del último año resultan muy superiores a los verificados el año anterior (Gráfico 3). Otro indicio favorable consiste en un decrecimiento del número de concursos y quiebras iniciados en Tribunales locales en comparación al mismo período de 1996 (Gráfico 4). La mayor dificultad para acceder a préstamos en el último trimestre del año no tuvo mayores repercusiones sobre el sector de la construcción. Los permisos de construcción otorgados se mantuvieron en niveles elevados con un leve descenso en los últimos meses del año. El nivel de actividad industrial, medido a través del consumo en energía eléctrica en los grandes establecimientos, presenta una disminución en noviembre seguida luego de una recuperación determinada por la variaciones en el consumo en Química y Derivados. Las fábricas de alimentos y bebidas también presentan un descenso en el consumo de energía eléctrica sobre el cierre del año, pero de menor intensidad al observado en el caso anterior. En otros sectores de actividad, la demanda de energía eléctrica se presentó estable con un natural incremento en el sector comercial durante el período de fiestas de fin de año.

Para actualizar este cuadro de situación de las actividades económicas puede recurrirse a los resultados de la encuesta de coyuntura para el pri-

mer bimestre del año. A modo de anticipo de los indicadores detallados en las secciones posteriores de este informe puede señalarse un buen nivel de actividad, considerando la normal disminución de las ventas en los meses estivales. No obstante, se puede hacer mención de sectores en los que la paulatina mejora no presenta interrupciones. Entre estos se puede citar al sector inmobiliario con un claro repunte tanto en las operaciones de venta como de alquiler de propiedades. Los depósitos del sector financiero mantienen su tendencia creciente. En el sector comercial e industrial, tal como se señala antes, un indicador elocuente de su positiva evolución general es la comparación de las ventas con idéntico período del año anterior. En casi todos los rubros, predomina un importante margen de diferencia a favor de las empresas que informan registrar un mayor nivel de ventas.

Nuevas preocupaciones

El proceso de crecimiento en gestación también comienza a manifestar algunos problemas que lo acompañan, tal como lo enseña la experiencia de ciudades que han atravesado por etapas similares. Algunas de estas dificultades se han analizado en trabajos anteriores, pero durante los primeros meses del año debería destacarse en modo especial el problema de la inseguridad y los embotellamientos de cargas en los accesos portuarios. En ambos casos y reconociendo la presencia de numerosos factores adicionales, ambas dificultades podrían ser relacionadas con mayores niveles de actividad. Como se ha mencionado en otras oportunidades, nuevos y quizás mas exigentes desafíos propios del crecimiento se van presentando para las autoridades e instituciones de la ciudad. En los próximos meses, en modo probable se sumen a la agenda de debates otros problemas como el financiamiento de obras de infraestructura, el transporte intraurbano y el cuidado del medio ambiente, entre otros.

Gráfico 1. Industria*

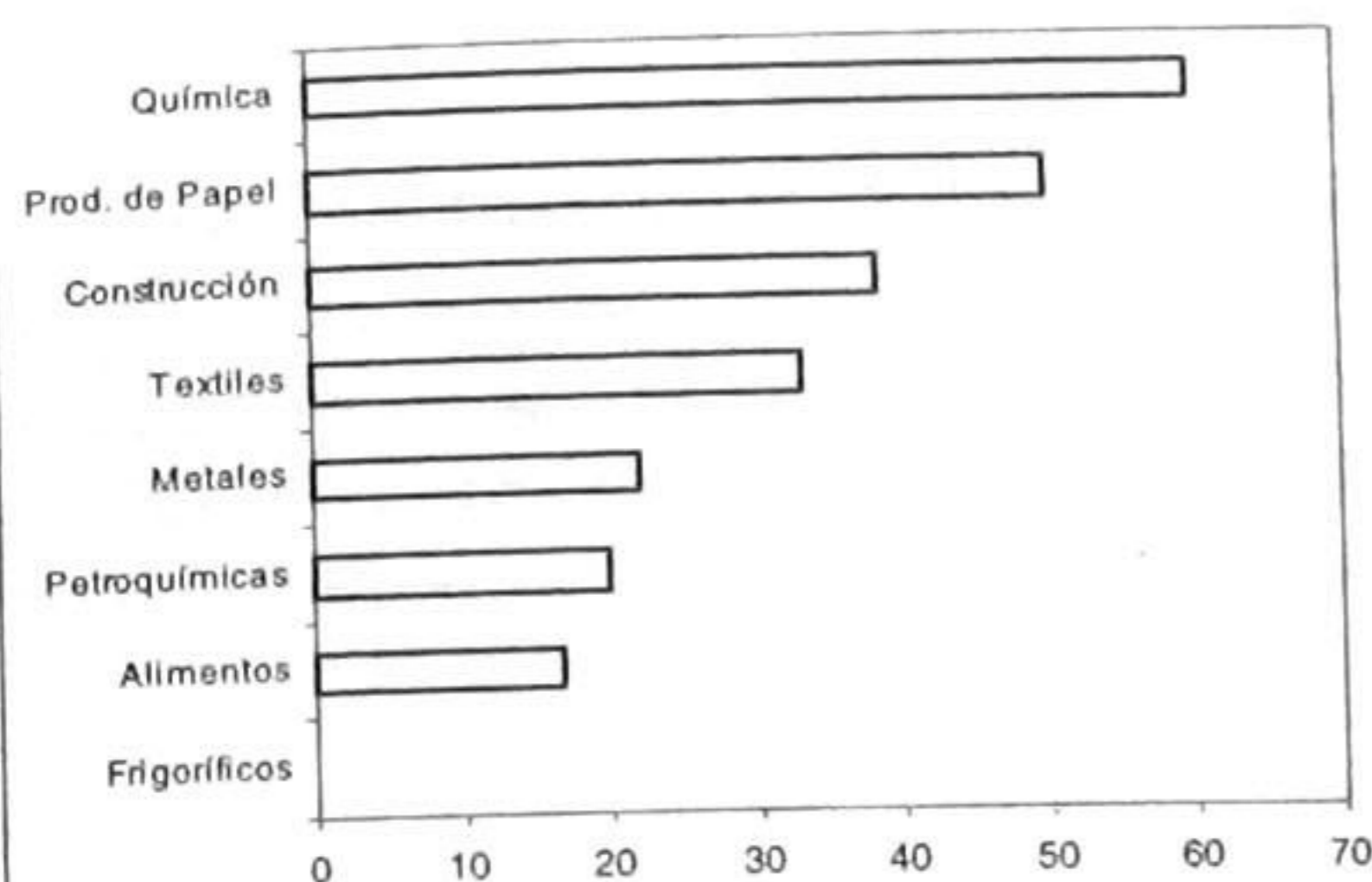
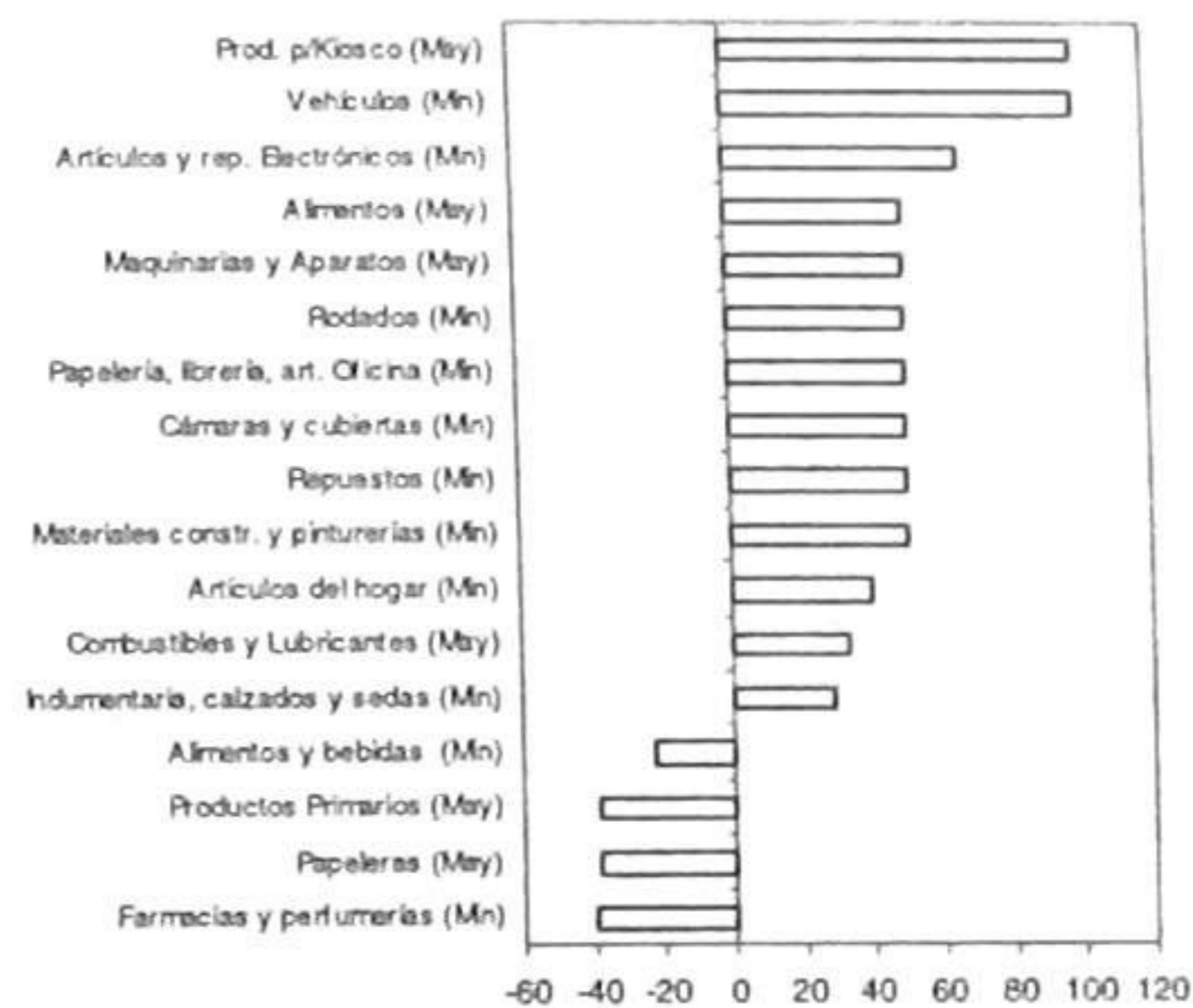


Gráfico 2. Comercio*



(*) Nota a los gráficos 1 y 2: diferencia entre porcentaje de empresas que informa un aumento en su monto de

ventas en relación al año anterior, y el porcentaje que informa una disminución en el mismo.

Gráfico 3. Movimiento de pasajeros

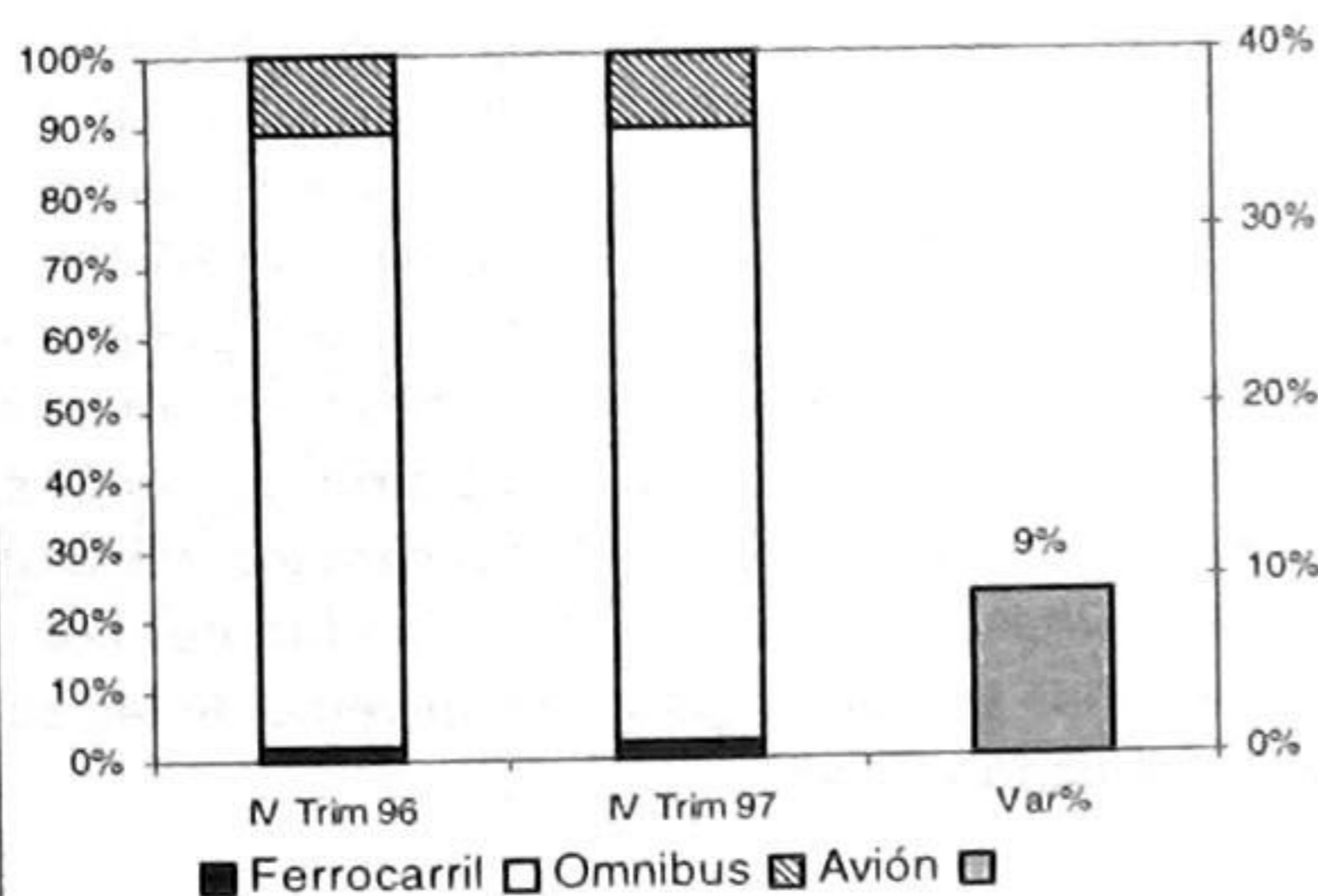


Gráfico 4. Concursos y Quiebras Tribunales de Bahía Blanca

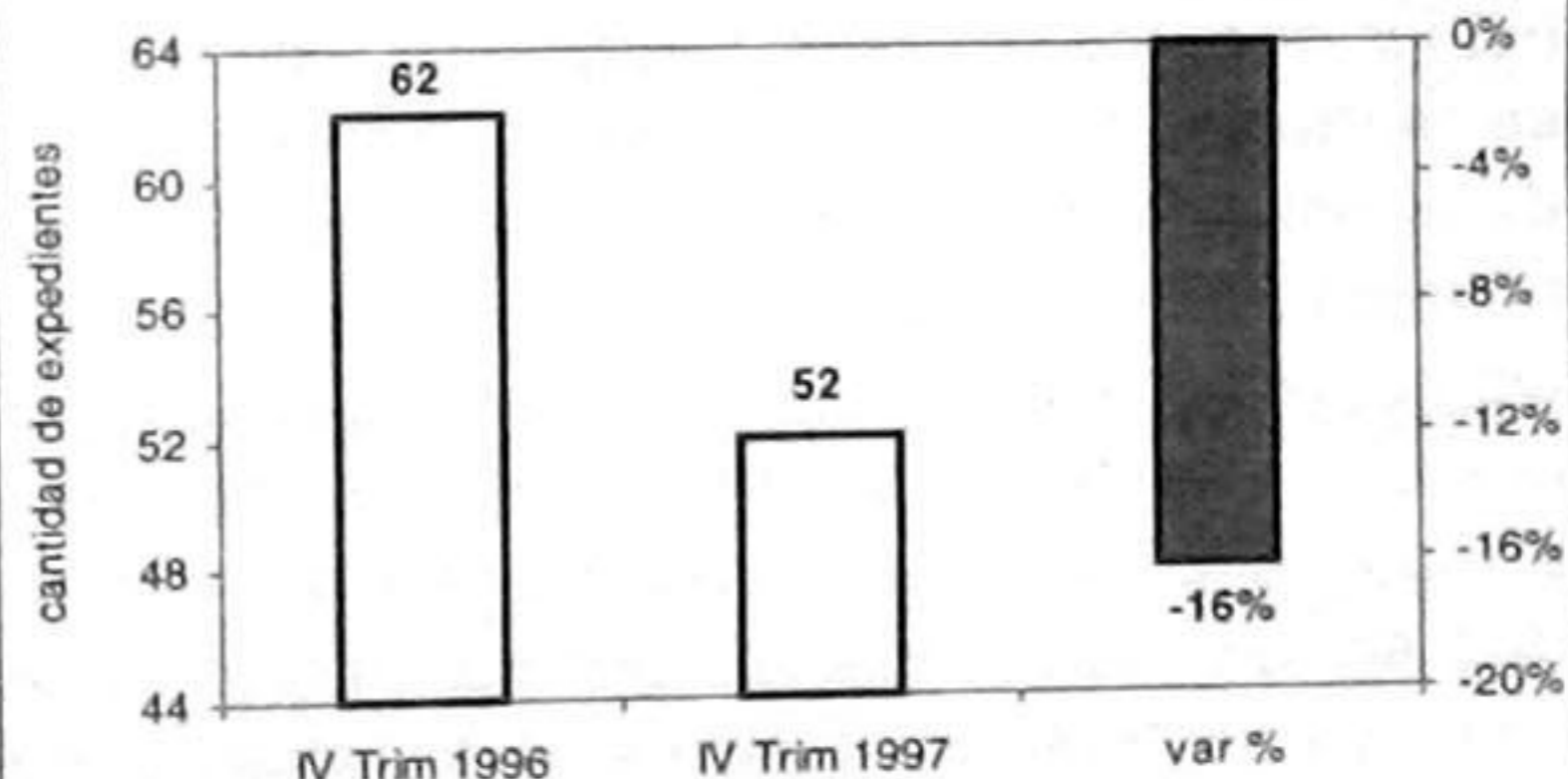
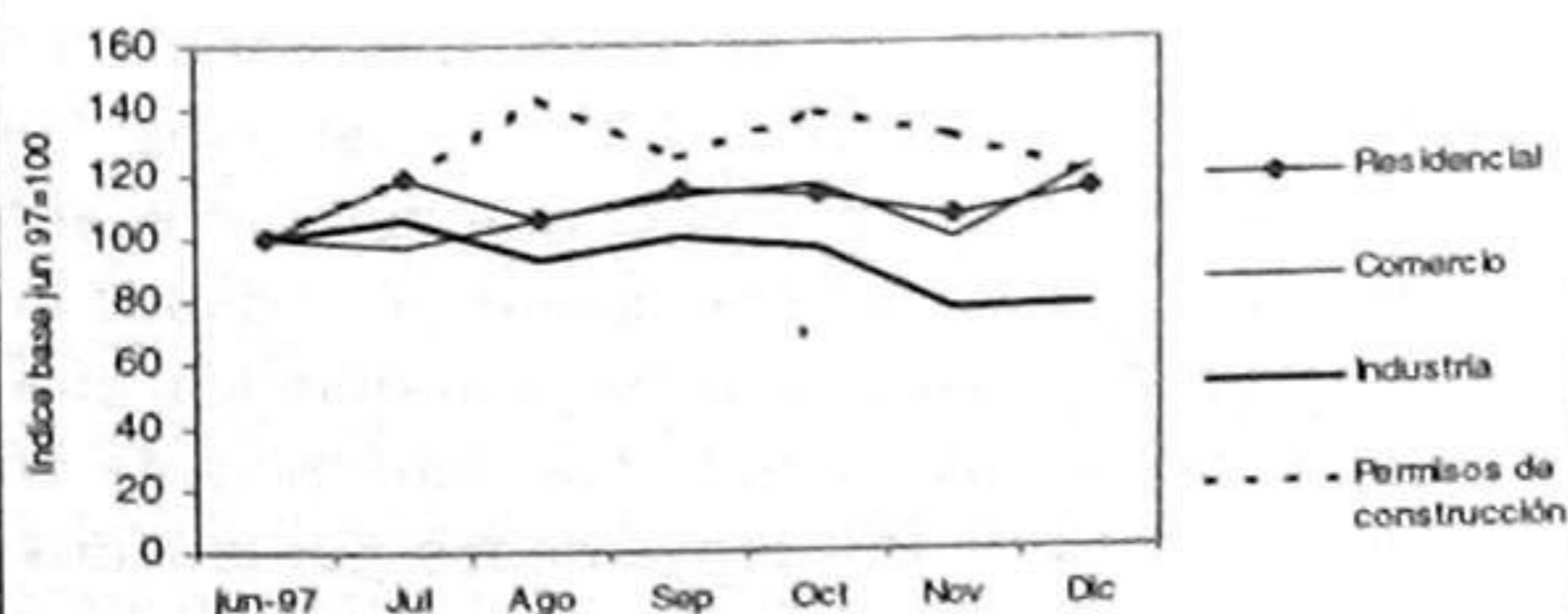


Gráfico 5. Consumo de energía eléctrica y permisos de construcción



Censo Económico: un importante paso en dirección a cuantificar el PBI local

■ *El comercio y los servicios agrupan la mayor cantidad de establecimientos y concentran la mayor fracción del personal ocupado, en tanto que a la industria le corresponde el mayor porcentaje del valor total de producción.* ■ *La economía urbana de Bahía Blanca casi representaría el 1% del PBI y de los puestos de trabajo en el país.* ■ *La fuerte presencia de pequeñas empresas de servicios determina un valor de producción por empleado inferior al del país.*

La falta de cifras actualizadas y fiables sobre el ingreso total generado por las actividades productivas locales ha representado el principal obstáculo al momento de evaluar el comportamiento y estructura de la economía de la ciudad. La difusión de los resultados del último censo¹ constituye un importante avance en dirección de arribar a estimaciones confiables sobre la magnitud de la economía local así como la contribución sobre el ingreso aportado por los distintos sectores. El objeto de este análisis se centra en rescatar esta valiosa información a fin de alcanzar una mejor comprensión del funcionamiento y tamaño de la economía local. Los datos del último censo aportan una importante evidencia en dirección a clarificar aspectos elementales tales como el monto anual total de ingresos generados en la ciudad, el ingreso per capita, el aporte al ingreso de los distintos sectores productivos, la distribución del empleo, el monto total de remuneraciones al trabajo por año pagados por empresas locales, una comparación de los niveles de productividad en las distintas actividades.

" Los indicadores permiten dar una primera idea de la estructura bahiense..."

La información censal disponible presenta algunas limitaciones. El censo económico en cuestión fue realizado durante el año 1994 y recopiló información económica del período anterior. El objetivo fue relevar información de la mayor parte de los sectores de actividad económica². Conviene aclarar que el trabajo excluyó a sectores importantes como las Explotaciones Agropecuarias, la Pesca, las Actividades Gubernamentales y el Servicio Doméstico. En el

caso particular de los sectores Transporte y Construcción, solo se consideró las empresas de mayor dimensión. Tal como se señala en la descripción de la metodología del trabajo, ciertas actividades no han sido captadas en su totalidad debido al modo de organización de sus tareas productivas³. Los datos relevados podrían subestimar la verdadera magnitud de los negocios por el encubrimiento de actividades desempeñadas en el segmento informal. Por otra parte, se debe tener en cuenta que los censos económicos cubren sólo las actividades realizadas en locales "fijos" y por lo tanto no captan, por ejemplo, la mayor parte del procesamiento de productos de la pesca, ya que se realiza a bordo de buques. Por estos motivos es habitual que para los cálculos de las Cuentas Nacionales se recurra a fuentes complementarias a fin de registrar el universo de las actividades económicas.

En el caso de Bahía Blanca, además de las limitaciones de orden general descritas en el párrafo anterior, es importantes tener en cuenta algunas restricciones adicionales. Por comparaciones con otras fuentes de información se ha podido constatar la ausencia de destacados establecimientos, por ejemplo, en la rama de refinación de petróleo. No obstante, corresponde señalar que el padrón adoptado capta una parte sustancial de la actividad local. Más precisamente, se relevó la siguiente cantidad de establecimientos: 795 en la industria manufacturera, 4.604 en el comercio y 2.829 en servicios. Por último, debe tenerse en cuenta que durante el año de medición, una de las principales actividades industriales en la ciudad (industria petroquímica) atravesó una severa crisis y esto fue determinante en los bajos valores de PBI presentados por la industria.

La mención de estos problemas ilustra im-

portantes limitaciones en cuanto al alcance de los resultados obtenidos. Pese a las dificultades señaladas, el trabajo aporta un punto de referencia fundamental para las estimaciones del Producto Bruto Interno (PBI) de la ciudad. Sobre esta base y con el complemento de otros elementos se podrán realizar cálculos más actualizados y precisos sobre el nivel de actividad económica en Bahía Blanca.

La disponibilidad de datos permite realizar una descripción de las actividades económicas desde variados puntos de vista. A fin de facilitar la exposición de los principales resultados obtenidos, se han elaborado indicadores agrupándolos en tres grandes categorías. Los correspondientes a la primera se denominan *Indicadores de Composición*. En este grupo, la participación de cada sector sobre variables totales tales como Valor de la Producción, Valor Agregado, Cantidad de Establecimientos, Personal Ocupado. Un segundo tipo de indicadores, *Indicadores de contribución*, que están conformados por relaciones o ratios, miden el aporte de cada actividad al ingreso y empleo generado por la economía local. Por último, se presentan *Indicadores de performance*, que comparan el desempeño de la ciudad en comparación con el total del país. Contemplando las limitaciones señaladas al comienzo en relación al grado de cobertura sectorial, en el siguiente análisis se considerará como Economía Privada Urbana (EPU) al resultado agregado de la industria, el comercio y otros servicios.

Composición de la economía por sectores

De acuerdo a las estimaciones realizadas, el Valor Agregado de la Economía Privada Urbana en Bahía Blanca presenta un nivel mínimo de aproximadamente u\$s 650 millones por año. Esta cifra constituye una primera aproximación al PBI, con el alcance definido según las precisiones señaladas al comienzo. Con estas cifras, es posible trazar una descripción del perfil económico según la participación de los principales sectores.

El valor de la producción se concentra en la industria (66%), en tanto que se destaca la importancia del Comercio y Servicios en la generación de puestos de trabajo, de acuerdo al mayor número de establecimientos allí registrado. Cabe tener en cuenta que el valor agregado industrial se ve afectado en forma negativa por las adversas condiciones de mercados enfrentados por los establecimientos petroquímicos en el año de ejecución del censo. De

un modo similar, podría pensarse que la informalidad en el sector terciario torna dificultoso detectar pequeñas y/o recientes empresas así como la cantidad de trabajadores en las mismas⁴. Si se contemplan estos aspectos, el perfil económico acentuaría los rasgos de concentración del valor de la producción en la industria y de empleo de los servicios en un sentido amplio (es decir, incluyendo al comercio).

El detalle de la composición de los principales agregados económicos desde una perspectiva sectorial se ofrece en la Tabla 1, de acuerdo a la participación de los principales subsectores. La misma destaca la importancia de actividades tales como Refinerías (incluyendo producción de gas etano) y las Petroquímicas sobre el ingreso local, pese a que su participación sobre el empleo no supera el 4%. Los resultados también resaltan el aporte a la generación de ingresos de los establecimientos comerciales, los servicios sociales y de salud. Desde el punto de vista del empleo, el mayor porcentaje de puestos se encuentra en el comercio minorista (22%), Servicios Sociales y de salud (9%) y Enseñanza (8%). El monto de remuneraciones al trabajo depende en modo principal de los pagos a empleados de comercio, refinerías, establecimientos petroquímicos, la salud, fábricas de alimentos.

Contribución de las actividades económicas

En este análisis, se han seleccionado algunas relaciones del valor agregado o ingreso generado por las distintas actividades. Las tablas anexas presentan amplia y detallada información. Por razones de síntesis, los comentarios se limitan a describir los indicadores propuestos, su interpretación y los principales aspectos asociados a estos.

- **Remuneraciones al trabajo por sector sobre el valor agregado total del sector ($RT(S) / VA(S)$):** Destaca la importancia de las remuneraciones al trabajo sobre el ingreso generado por la actividad. En general, la participación de las remuneraciones oscila entre el 30 y 40%. Los valores más bajos corresponden a los sectores con un uso más intensivo de bienes de capital. Cabe aclarar que este porcentaje puede superar el 100% en años en el que sector bajo análisis registra pérdidas.
- **Valor agregado por sector sobre personal ocupado en el sector ($VA(S)/PO(S)$):**

Presenta una medida aproximada de la productividad del trabajo, es decir, el ingreso o valor añadido por cada empleado. Se observa una gran dispersión en esta variable a nivel de las distintas actividades. Los valores son sustancialmente mayores para la industria (poco más de u\$s40 mil). En el extremo inferior se encuentran los servicios con un valor agregado por trabajador levemente superior a los u\$s10 mil.

- * **Remuneración al trabajo por sector sobre personal ocupado en el sector ($RT(S)/PO(S)$).** Estima una medida del salario medio anual del sector. La diferencia con el anterior, es que este brinda una aproximación del costo por empleado en la actividad. De esta forma, la diferencia refleja los recursos disponibles para remunerar otros factores (los propietarios del capital). Para un conjunto de actividades industriales, se observan salarios promedios anuales sustancialmente superiores al resto (por encima de los u\$s 10 mil, en tanto que las otras actividades en promedio no alcanzan los u\$s 5 mil por empleado)
- * **Valor agregado del sector sobre valor agregado total de la economía del país ($VA(S)/VA(S)_{PAIS}$).** Determina una medida del aporte de cada sector al PBI de ese mismo sector a nivel del país. La economía urbana de Bahía Blanca casi representaría el 1% del PBI del país. El porcentaje se eleva si se considera el comercio en forma aislado, lo que parece ratificar el histórico perfil orientado en particular hacia este tipo de actividades.
- * **Puestos de trabajo del sector sobre puestos de trabajo totales en el sector a nivel del país ($PO(S)/PO(Si)_{PAIS}$).** Determina la participación del empleo para los distintos sectores de la economía local en relación a la ocupación total de ese mismo subsector a nivel del país. Los promedios de las distintas actividades son próximos al 1%. Al relacionar este resultado con el anterior, se observa en comercio y servicios una mayor participación del personal que de valor agregado. Esto denota bajos niveles de productividad con respecto al general para el sector terciario en la ciudad.
- * **Valor de la producción del sector sobre valor de la producción total en el sector a nivel del país ($VP(S)/VP(S)_{PAIS}$).** Calcula el

porcentaje del valor de producción total en un sector a nivel del país correspondiente a ese mismo sector en la ciudad. Los resultados arrojan una participación similar al de los indicadores anteriores, destacando el nivel de ventas de la actividad comercial.

Performance de la economía local

Por último, se incorporan un tercer conjunto de variables. Su inclusión apunta al objetivo de realizar algunas comparaciones para ciertas características de las distintas actividades locales, adoptando como punto de referencia los datos de la misma en el orden nacional. Con este propósito, se proponen las siguientes comparaciones:

- * **Valor de la producción por empleado en el sector.** A nivel agregado, el valor de producción por empleado resulta inferior al del país. Esta característica resulta de la fuerte presencia de pequeñas empresas de servicios en la economía local. A un nivel más detallado se observa que esta característica de menor facturación por empleado se observa en la mayoría de las actividades, con excepciones entre las que emerge claramente las empresas petroquímicas y en las que también interesa destacar al comercio minorista (aunque en este último caso, las diferencias son menos significativas)
- * **Valor agregado por empleado en el sector.** De un modo similar al indicador anterior, el ingreso por empleado generado en la economía local resultaría inferior al obtenido a nivel del país. Nuevamente cabe destacar diferencias según la actividad bajo análisis. En primer lugar, la productividad por empleado industrial resulta muy superior a la del país, principalmente, por incidencia de los establecimientos en la industria petroquímica, de hierro y acero. En segundo lugar, los resultados sugieren un mayor margen bruto de comercialización en las ventas minoristas en la ciudad. En el resto de las actividades comerciales y de servicios, se observa la situación opuesta, denotando una escala de actividades particularmente reducida en Bahía Blanca. Por razones de brevedad, se omite la descripción de un aspecto interesante pero implícito en la tabla respectiva, cual es, la magnitud y diferencia de generación de ingresos por puesto de trabajo entre

las distintas actividades de la ciudad. Al respecto, se puede señalar que si se excluye el sector de Refinerías de petróleo y gas, el ingreso promedio anual generado por empleado en las actividades locales superaría los u\$s 17 mil.

Interrogantes sobre el perfil económico futuro

Los indicadores presentados permiten trazar una primera descripción del perfil actual de la economía bahiense. Pese a las limitaciones del trabajo censal y a la demora por el procesamiento de la información, es posible acceder a una visión agregada de la economía bahiense con un aceptable grado de precisión. También permiten obtener un panorama de la situación relativa de la economía local en el entorno del país y cuantificar el nivel de actividad económica

en distintos sectores de producción. Sin lugar a dudas, en un tiempo de aceleradas transformaciones en la estructura productiva de la ciudad, estas cifras están expuestas a un rápido cambio. De todas formas, conocer el punto de partida facilitará en gran medida el arribo a una mejor comprensión del nuevo perfil de la economía local.

1 Censo Económico 1994 realizado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC)

2 Extracción de Petróleo y Gas; Otras Explotaciones Mineras; Industria Manufacturera; Comercio; Sector Financiero; Electricidad; Gas y Agua; Comunicaciones; Obras Sociales y Medicina Prepaga; Otros Servicios (a las empresas, a los hogares y a las personas).

3 Entre estas se menciona el caso de los establecimientos manufactureros que realizan actividades para terceros no pertenecientes al sector: maquila de vino y azúcar, faena de ganado por cuenta de terceros, etc.

4 Para dar una idea de la magnitud de esta diferencia, cabe recordar que el censo relevo poco más de 33 mil empleos, en tanto que de acuerdo a las estimaciones de la Encuesta Permanente de Hogares del mismo año los ocupados en la ciudad ascendían a aproximadamente 98 mil personas.

Tabla 1: Indicadores de la composición de la economía urbana

	Valor producción	Valor Remuneración agregado al trabajo	Personal ocupado	Locales	
ECONOMIA PRIVADA URBANA	100%	100%	100%	100%	
Industria	66%	45%	48%	22%	10%
Comercio	17%	32%	25%	34%	56%
Servicios	16%	23%	27%	44%	34%
Refinación del petróleo (I)	25.83%	19.30%	8.34%	1.43%	0.04%
Comercio minorista (C)	7.67%	14.77%	10.95%	21.02%	41.02%
Comercio mayorista (C)	5.67%	10.39%	8.04%	6.72%	5.29%
Servicios sociales y de salud (S)	3.86%	6.46%	6.12%	8.93%	9.99%
Venta, mant. y repar. de autom., venta minor. combustible para autom. (C)	3.49%	6.43%	4.73%	5.69%	9.15%
Alimentos y bebidas (I)	6.11%	4.81%	5.87%	5.68%	2.84%
Servicios empresariales (S)	2.78%	4.53%	3.68%	7.15%	9.10%
Servicios auxiliares del transporte y de agencias de viajes (S)	2.20%	2.70%	3.74%	3.56%	1.15%
Servicios de enseñanza (S)	1.13%	2.37%	5.11%	8.01%	1.28%
Servicios de esparcimiento, cultura y deportes (S)	1.69%	2.25%	2.81%	3.66%	2.72%
Edición e impresión (I)	1.39%	2.22%	2.31%	1.16%	0.81%
Sustancias y productos químicos (I)	12.41%	1.91%	7.67%	2.06%	0.17%
Hoteles y restaurantes (S)	1.30%	1.66%	1.71%	2.92%	2.63%
Servicios de organizaciones (S)	1.88%	1.23%	1.55%	6.69%	2.08%
Productos elaborados de metal (I)	0.77%	0.95%	0.70%	1.29%	1.26%
Otros servicios (S)	0.40%	0.74%	0.52%	1.26%	2.94%
Maquinaria y aparatos eléctricos (I)	0.41%	0.64%	0.30%	0.47%	0.39%
Servicios inmobiliarios (S)	0.32%	0.49%	0.16%	0.58%	1.28%
Prendas de vestir y teñido de pieles (I)	0.51%	0.46%	0.69%	0.57%	0.30%
Maquinaria y equipo (I)	0.27%	0.42%	0.24%	0.28%	0.46%
Vehículos automotores, remolques y semirremolques (I)	0.37%	0.40%	0.62%	0.50%	0.29%
Muebles (I)	0.22%	0.33%	0.15%	0.43%	0.74%
Madera y productos de madera y corcho (I)	0.28%	0.32%	0.31%	0.42%	0.51%
Alquiler de maq. y equipos (S)	0.24%	0.28%	0.14%	0.37%	0.63%
Productos de caucho y plástico (I)	0.29%	0.26%	0.25%	0.27%	0.19%
Instrumentos médicos, ópticos, de precisión y relojes (I)	0.12%	0.22%	0.11%	0.13%	0.17%
Productos minerales no metálicos (I)	0.14%	0.21%	0.09%	0.25%	0.38%
Elimin. de desperdicios, aguas residuales y saneamiento (S)	0.09%	0.18%	0.29%	0.21%	0.05%
Metales comunes (I)	0.09%	0.07%	0.03%	0.03%	0.06%
Otros equipos de transporte (I)	0.06%	0.07%	0.03%	0.05%	0.15%
Productos textiles (I)	0.02%	0.03%	0.01%	0.03%	0.15%
Porcentaje captado sobre el total	82.0%	87.1%	77.2%	91.8%	98.2%

Tabla 2: Indicadores de contribución de la economía urbana

	RT (Si) / VA (Si)	VA (Si) / PO (Si)	RT (Si) / PO (Si)	VA (Si) / VA (Si)PAIS	PO (Si) / PO (Si)PAIS	VP (Si) / VP (Si)PAIS
ECONOMIA PRIVADA URBANA	37%	\$40,216	\$16,057	0.94%	0.94%	1.14%
Industria	39.93%	\$40,216	\$16,057	0.89%	0.68%	0.96%
Comercio	29.03%	\$18,320	\$5,318	1.14%	1.00%	1.13%
Servicios	42.89%	\$10,150	\$4,354	0.81%	1.09%	0.84%
Alimentos y bebidas (I)	45.3%	\$16,494	\$7,465	0.48%	0.70%	0.46%
Productos textiles (I)	13.6%	\$15,023	\$2,036	0.01%	0.02%	0.01%
Prendas de vestir y teñido de pieles (I)	55.0%	\$15,901	\$8,751	0.41%	0.44%	0.46%
Madera y productos de madera y corcho (I)	36.0%	\$15,054	\$5,416	0.61%	0.53%	0.57%
Edición e impresión (I)	38.5%	\$37,330	\$14,359	0.94%	0.86%	0.72%
Refinación del petróleo (I)	16.0%	\$262,822	\$42,108	4.66%	5.72%	5.79%
Sustancias y productos químicos (I)	149.2%	\$18,041	\$26,920	0.44%	1.07%	2.43%
Productos de caucho y plástico (I)	36.8%	\$18,205	\$6,691	0.14%	0.21%	0.18%
Productos minerales no metálicos (I)	15.3%	\$16,551	\$2,539	0.13%	0.18%	0.10%
Metales comunes (I)	13.2%	\$42,414	\$5,580	0.05%	0.03%	0.04%
Productos elaborados de metal (I)	27.3%	\$14,366	\$3,916	0.45%	0.61%	0.39%
Maquinaria y equipo (I)	21.2%	\$28,905	\$6,116	0.16%	0.15%	0.12%
Maquinaria y aparatos eléctricos (I)	17.1%	\$26,303	\$4,507	0.64%	0.57%	0.41%
Instrumentos médicos, ópticos, de precisión y relojes (I)	18.8%	\$32,200	\$6,047	0.66%	0.52%	0.44%
Vehículos automotores, remolques y semirremolques (I)	57.4%	\$15,514	\$8,905	0.12%	0.24%	0.08%
Otros equipos de transporte (I)	16.8%	\$25,849	\$4,339	0.25%	0.22%	0.18%
Muebles (I)	16.6%	\$14,863	\$2,461	0.37%	0.42%	0.26%
Venta, mant. y repar. de autom., venta minor. combustible para autom. (C)	27.3%	\$21,986	\$5,993	1.28%	1.12%	1.25%
Comercio mayorista (C)	28.7%	\$30,102	\$8,641	1.01%	1.10%	0.99%
Comercio minorista (C)	27.5%	\$13,685	\$3,762	1.12%	0.92%	1.12%
Hoteles y restaurantes (S)	38.1%	\$11,099	\$4,230	0.56%	0.62%	0.56%
Auxiliares del transporte y de agencias de viajes (S)	51.5%	\$14,724	\$7,580	1.39%	2.50%	1.28%
Inmobiliarios (S)	12.2%	\$16,509	\$2,015	0.56%	0.74%	0.62%
Alquiler de maquinaria y equipos (S)	18.3%	\$14,500	\$2,655	0.77%	0.97%	1.03%
Empresariales (S)	30.2%	\$12,329	\$3,719	0.69%	0.95%	0.70%
Enseñanza (S)	79.8%	\$5,767	\$4,603	0.79%	1.14%	0.76%
Sociales y de salud (S)	35.1%	\$14,087	\$4,949	1.08%	1.15%	0.95%
Elimin. de desperdicios, aguas residuales y saneamiento (S)	57.7%	\$17,394	\$10,038	0.54%	0.63%	0.32%
Organizaciones (S)	46.9%	\$3,571	\$1,674	0.87%	1.75%	1.58%
Esparcimiento, cultura y deportes (S)	46.3%	\$11,978	\$5,541	0.71%	0.83%	0.64%
Otros servicios (S)	25.9%	\$11,515	\$2,983	0.81%	0.87%	0.71%

Tabla 3: Indicadores de performance de la economía urbana

	Valor de la producción (Si)/Diferencia Personal Ocupado (Si)			Valor Agregado (Si) / Diferencia Personal Ocupado (Si)		
	B. Blanca (1)	País (2)	(1) - (2)	B. Blanca (3)	País (4)	(3) - (4)
ECONOMIA PRIVADA URBANA	\$54,478	\$89,964	-\$35,486	\$19,469	\$30,652	-\$11,183
Industria	\$166,985	\$90,016	\$76,969	\$40,216	\$30,423	\$9,793
Comercio	\$27,415	\$24,758	\$2,657	\$18,320	\$16,376	\$1,944
Servicios	\$20,219	\$26,459	-\$6,240	\$10,150	\$13,664	-\$3,514
Alimentos y bebidas (I)	\$58,608	\$89,181	-\$30,573	\$16,494	\$23,995	-\$7,501
Productos textiles (I)	\$40,657	\$62,513	-\$21,856	\$15,023	\$22,100	-\$7,077
Prendas de vestir y teñido de pieles (I)	\$48,748	\$46,983	\$1,765	\$15,901	\$16,994	-\$1,092
Madera y productos de madera y corcho (I)	\$36,192	\$33,438	\$2,754	\$15,054	\$13,155	\$1,899
Edición e impresión (I)	\$65,093	\$78,096	-\$13,004	\$37,330	\$33,971	\$3,360
Refinación del petróleo (I)	\$984,193	\$972,452	\$11,741	\$262,822	\$322,269	-\$59,447
Sustancias y productos químicos (I)	\$328,706	\$143,791	\$184,915	\$18,041	\$1,219	\$16,822
Productos de caucho y plástico (I)	\$57,671	\$68,092	-\$10,422	\$18,205	\$26,381	-\$8,176
Productos minerales no metálicos (I)	\$30,697	\$57,233	-\$26,536	\$16,551	\$23,212	-\$6,661
Metales comunes (I)	\$140,750	\$108,633	\$32,117	\$42,414	\$26,274	\$16,140
Productos elaborados de metal (I)	\$32,540	\$50,223	-\$17,683	\$14,366	\$19,374	-\$5,008
Maquinaria y equipo (I)	\$52,456	\$66,363	-\$13,908	\$28,905	\$25,793	\$3,112
Maquinaria y aparatos eléctricos (I)	\$47,210	\$66,310	-\$19,100	\$26,303	\$23,592	\$2,711
Instrumentos médicos, ópticos, de precisión y relojes (I)	\$48,286	\$56,866	-\$8,580	\$32,200	\$25,518	\$6,682
Vehículos automotores, remolques y semirremolques (I)	\$40,602	\$121,931	-\$81,329	\$15,514	\$32,596	-\$17,082
Otros equipos de transporte (I)	\$60,086	\$73,886	-\$13,800	\$25,849	\$22,629	\$3,220
Muebles (I)	\$27,467	\$44,319	-\$16,852	\$14,863	\$16,895	-\$2,032
Venta, mant. y repar. de autom., venta minor. combustible para autom. (C)	\$33,420	\$29,886	\$3,534	\$21,986	\$19,153	\$2,833
Comercio mayorista (C)	\$45,962	\$51,157	-\$5,195	\$30,102	\$32,945	-\$2,843
Comercio minorista (C)	\$19,876	\$16,375	\$3,502	\$13,685	\$11,281	\$2,404
Hoteles y restaurantes (S)	\$24,310	\$26,826	-\$2,516	\$11,099	\$12,132	-\$1,033
Auxiliares del transporte y de agencias de viajes (S)	\$33,634	\$65,630	-\$31,995	\$14,724	\$26,554	-\$11,831
Inmobiliarios (S)	\$29,947	\$35,906	-\$5,959	\$16,509	\$22,103	-\$5,594
Alquiler de maq. y equipos (S)	\$35,634	\$33,580	\$2,053	\$14,500	\$18,347	-\$3,847
Empresariales (S)	\$21,192	\$28,860	-\$7,668	\$12,330	\$16,979	-\$4,649
Enseñanza (S)	\$7,711	\$11,631	-\$3,920	\$5,767	\$8,339	-\$2,572
Sociales y de salud (S)	\$23,533	\$28,544	-\$5,011	\$14,087	\$14,922	-\$835
Elimin. de desperdicios, aguas residuales y saneamiento (S)	\$24,782	\$49,098	-\$24,316	\$17,394	\$19,958	-\$2,564
Organizaciones (S)	\$15,269	\$16,890	-\$1,620	\$3,571	\$7,171	-\$3,600
Esparcimiento, cultura y deportes (S)	\$25,158	\$32,586	-\$7,428	\$11,978	\$13,948	-\$1,970
Otros servicios (S)	\$17,208	\$21,050	-\$3,843	\$11,515	\$12,320	-\$805

Sector construcción

¿Hacia donde se expande la ciudad? (1)

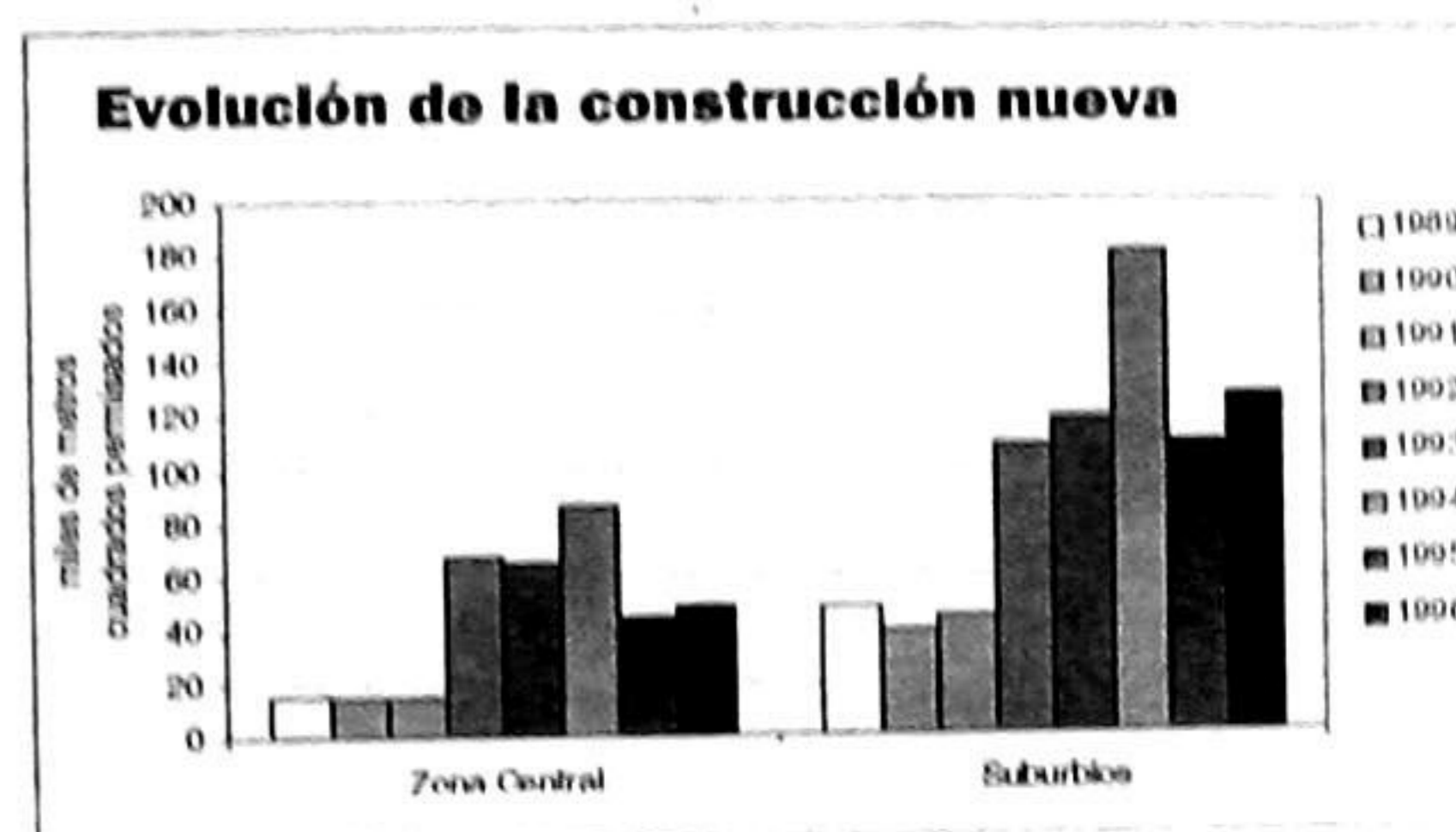
■ El sector de la construcción presenta un muy alto crecimiento en la ciudad en los últimos años ■ El crecimiento en la edificación se da principalmente en los suburbios de la ciudad ■ El sector Central de Bahía Blanca mantiene todavía, de todos modos, niveles de construcción muy elevados ■ El desplazamiento de la ciudad se realiza hacia la zona Noreste, Noroeste y Este ■ Se exponen diversas hipótesis de este comportamiento.

El sector de la construcción ha mostrado en los últimos años una evolución muy favorable en el ámbito nacional y muy particularmente a nivel local¹. Este crecimiento en la edificación urbana local ha provocado cambios visibles en muchas zonas de la ciudad. Extensas zonas suburbanas con muy poca o ninguna edificación han cambiado sensiblemente su perfil transformándose en sectores residenciales, en algunos casos con una muy alta calidad en la construcción. Por otra parte grandes radicaciones se han producido en el medio local, con su consiguiente inversión en infraestructura edilicia.

Una primera hipótesis sobre la localización de dicha corriente de inversión, fácilmente observable en el mercado inmobiliario local, deja ver un desplazamiento de las zonas residenciales hacia la zona Noreste del centro de la ciudad. Otras conjeturas dejan entrever la todavía predominante construcción de viviendas de propiedad horizontal en el sector del Macro y Micro centro. Por otra parte las inversiones industriales y comerciales efectuadas han visto en su mayoría como destino los barrios o sectores suburbanos.

Una característica del proceso de crecimiento urbano es la existencia, a su vez, de construcción no declarada, la cual en algunos sectores puede llegar a ser de una proporción significativa con respecto al total construido. Sin embargo persisten algunos interrogantes que merecen una respuesta más precisa en términos cuantitativos. ¿En qué dirección crece la ciudad? ¿existen zonas de mayor crecimiento que otras? ¿es todavía la zona céntrica la que acapara los mayor parte de los metros cuadrados edificados? ¿Existe un exceso de demanda (déficit habitacional) ó exceso de oferta de viviendas? Estas son preguntas a las que se intentará dar respuesta en un serie de informes, empezando con este, en el cual se analizarán el destino, la cantidad y la calidad

de los permisos de construcción expedidos en Bahía Blanca en los últimos ocho años.



La evolución de la construcción nueva por sectores

Se analiza en primer término el destino de los permisos de construcción nueva, que comprenden los metros cuadrados destinados a todo tipo edilicio (viviendas particulares, locales comerciales e industriales y departamentos). Para el análisis de localización se determina una serie de sectores en la ciudad, divididos por los puntos cardinales a partir de una zona central, cuyas definiciones se pueden observar en el Apéndice al final de la nota.

Si se unifica lo construido en todos los sectores suburbanos y lo comparamos con el sector Central se puede observar que la ciudad crece en materia edilicia hacia los suburbios (Gráfico 1). De todos modos el sector Central recibe, por sí solo, la mayor cantidad de metros cuadrados permitidos para construcción nueva (casi 30% de los metros cuadrados expedidos desde 1989). Luego se analiza el nivel de actividad de sector dentro de los sectores que integran los suburbios anteriormente definidos (Figura 1). Los sectores suburbanos más dinámicos son las zonas Noreste (con el 16,5% de la construc-

ción nueva autorizada desde 1989), Noroeste (14,6%) y Este (12,5%). La primera y la segunda son áreas marcadamente residenciales, donde predominan las viviendas separadas y de gran terminación. En el caso de la zona Este es más heterogénea, con mayor densidad de población.

La zona Suroeste (7,6%) es una zona densamente poblada con barrios de relativa antigüedad mientras que la zona Sur (5,1%) es el área industrial y portuaria de la ciudad, por lo que predominaron construcciones de ese tipo.

Las áreas menos favorecidas con este boom de la construcción son el área Sureste (2,5%), Oeste (4,2%) y Norte (4,3%). En el último caso se trata de un sector de carácter residencial muy amplio y todavía en plena expansión. Sin embargo en los dos primeros casos se observa que, por un lado son zonas con familias residentes de bajos ingresos, y por otro lado, es probable que exista allí una franja de construcción no autorizada en mayor proporción que en los otros sectores.

Cantidad total y participación de los barrios en los metros cuadrados para construcción nueva expedidos (1989-Junio 1997)

Posición	Barrio	Metros cuadrados permitidos	Participación en el total
1	Macro y Microcentro	195.603	15,40%
2	Barrio Pacífico	55.072	4,30%
3	Ingeniero White	53.289	4,20%
4	Barrio Parque Patagonia	51.802	4,10%
5	Barrio Universitario	51.672	4,10%
6	Barrio Pedro Pico	34.650	2,70%
7	Barrio La Falda	30.287	2,40%
8	Aldea Romana	28.840	2,30%
9	Barrio Palihue	28.458	2,20%
10	Villa Mitre	26.993	2,10%
11	General Daniel Cerri	24.954	2,00%
12	Villa Floresta	24.609	1,90%

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

Algunas hipótesis sobre la localización residencial

Algunas explicaciones para este proceso pueden surgir de las siguientes hipótesis: la teoría de la economía urbana predice que la ubicación residencial de los individuos estará intimamente relacionada con el lugar a donde este trabaja. La ubicación residencial será más lejana al centro urbano según sea más lejana al centro la ubicación del lugar de trabajo.

Otro de los factores importantes a este respecto es el nivel de ingreso del trabajador. A medida que crece el ingreso se estima que la demanda por un espacio habitacional crece más que proporcionalmente. Los trabajadores entonces tenderán a localizarse más lejos de su lugar de trabajo según sea más alto su ingreso personal.

También tiene influencia el número de asalariados dentro del grupo familiar. Los asalariados adicionales incrementan los costos de traslado

(commuting costs) hacia el lugar de trabajo, lo que compensa en cierta medida la preferencia por alejarse del lugar de trabajo a medida que se incrementa el ingreso. Ello haría conveniente el habitar en el centro de la ciudad, donde prevalecen los puntos de demanda de trabajo.

Por último, y no definitivo, se tiene en cuenta a la hora de decidir el lugar de residencia dentro de una urbe el estado del ciclo de vida en el cual se encuentre el individuo. Por ejemplo, se argumenta que las personas ancianas o las familias con hijos tienen mayores preferencias por lugares de residencia suburbanos sin tener en cuenta las distancias al lugar de trabajo². Asimismo es común que las parejas recién formadas tiendan a rentar pequeñas propiedades (generalmente departamentos) a fin de ahorrar y construirse una vivienda más confortable en los suburbios.

De todos modos existen otros condicionantes que terminan decidiendo a los residentes los lugares a los cuales van a habitar, como

los de tipo estructural. Por ejemplo en la zona Central esta actualmente en su mayor parte edificada, por lo que cada vez es más difícil encontrar terrenos libres, al mismo tiempo que los valores de los terrenos son menores a medida que se alejan del centro, lo que favorecería el desplazamiento habitacional hacia en los suburbios, independientemente de la distancia al lugar de trabajo. Esta escasez de terrenos propicia su mejor aprovechamiento con el levantamiento de edificios de propiedad horizontal, los cuales son intensivos en metros cuadrados edificables por permiso expedido (lo que explicaría en parte el alto crecimiento observado en la zona Central). Otra parte de la explicación estaría dada por la mayor concentración comercial de este último sector el cual, como veremos en próximos informes, canaliza la mayor parte de este tipo de construcciones.

Por último, existen otras variables no menos importantes a la hora de construir una vivienda que no dependen necesariamente de la capacidad económica del individuo, como por ejemplo la cercanía a los lugares de compras, a las escuelas o incluso gente del mismo nivel socioeconómico y cultural, así como lugares con mayores niveles de seguridad³ (esto también explicaría otra parte del crecimiento observado en el sector Central).

Apéndice. Criterio para la división por sectores

Los sectores son establecidos a partir de la ubicación de los Barrios o vecindarios con respecto a los puntos cardinales. Se toma como referencia el sector delimitado por el canal Maldonado al Noroeste, el límite de las vías del ferrocarril con el mencionado canal al Oeste, las vías al Sudoeste, Sur y Este y, nuevamente, el cruce de las vías del ferrocarril y el canal Maldonado a la altura del Parque de Mayo como límite Norte. Todo este gran sector que componen los Barrios Macro y Microcentro, Universitario, Comahue, Pacífico, Kilómetro Cinco, Pedro Pico, Barrio Santa Fé, Estación del Ferrocarril y Napostá será denominado como sector Central. De aquí se determinará los flujos geográficos de crecimiento de la ciudad, siguiendo los puntos cardinales.

El resto de los sectores fueron delimitados como se especifica a continuación:

* Sector Noroeste: Barrio Sesquicentenario, Barrio Almendros, Barrio Namuncurá, Barrio San Roque, Barrio Coronel Estomba, Barrio Avellaneda, Barrio Lati-

no, Barrio San Cayetano, Villa Duprat, Barrio Santa Margarita, Villa Mara, Barrio Ricchieri, Aerotalleres, Barrio UOM, Al Colorado, Villa Irupé, Barrio Latino y Villa Bordeu.

* Sector Norte: Villa Floresta, Villa del Parque, Villa Belgrano y Zona Rural Norte.

* Sector Noreste: Altos de Palihue, Aldea Romana, Barrio Parque Patagonia, Villa el Mirador, Villa Miramar, Barrio El Nacional, Barrio Independencia, Altos Sanchez, Sector Universidad, Parque Campaña al Desierto, Villa Harding Green

* Sector Este: Villa Mitre, Barrio Tiro Federal, Barrio 12 de Octubre, Comandante Espora, Villa Cerrito, Barrio Rosendo López, Villa Don Bosco, Barrio Bahía Blanca, Villa Lainez, Villa Libre, Villa Libre Sur, Grumbein, Villa Gloria, San Miguel, San Jorge, Villa Buenos Aires, Villa Sanchez Elías, Villa Amaducci, Villa Parodi, Barrio Anchorena, Villa Loreto, Villa Soldati, Villa Rosario, Villa Rosario Sur, Villa Nueva y Barrio Obrero.

* Sector Sureste: Villa Muñiz, Villa Italia, Barrio Rivadavia, Barrio Empleados de Comercio, Barrio Banco Provincia, Barrio El Sol, Barrio Thompson, Barrio 5 de Abril y Villa Talleres Villa Moresino.

* Sector Sur: Ingeniero White, Barrio 26 de Septiembre, Villa Rosas, Villa Serra, Villa Centenario y Villa Parodi.

* Sector Suroeste: Barrio Loma Paraguaya, Barrio Enrique Julio, Barrio San Martín, Barrio Colón, Barrio Catamarca, Barrio Luis D'Abreu, Barrio Noroeste, Barrio 9 de Julio, Barrio San Blas Villa Delfina, Barrio Misiones y Villa Resia.

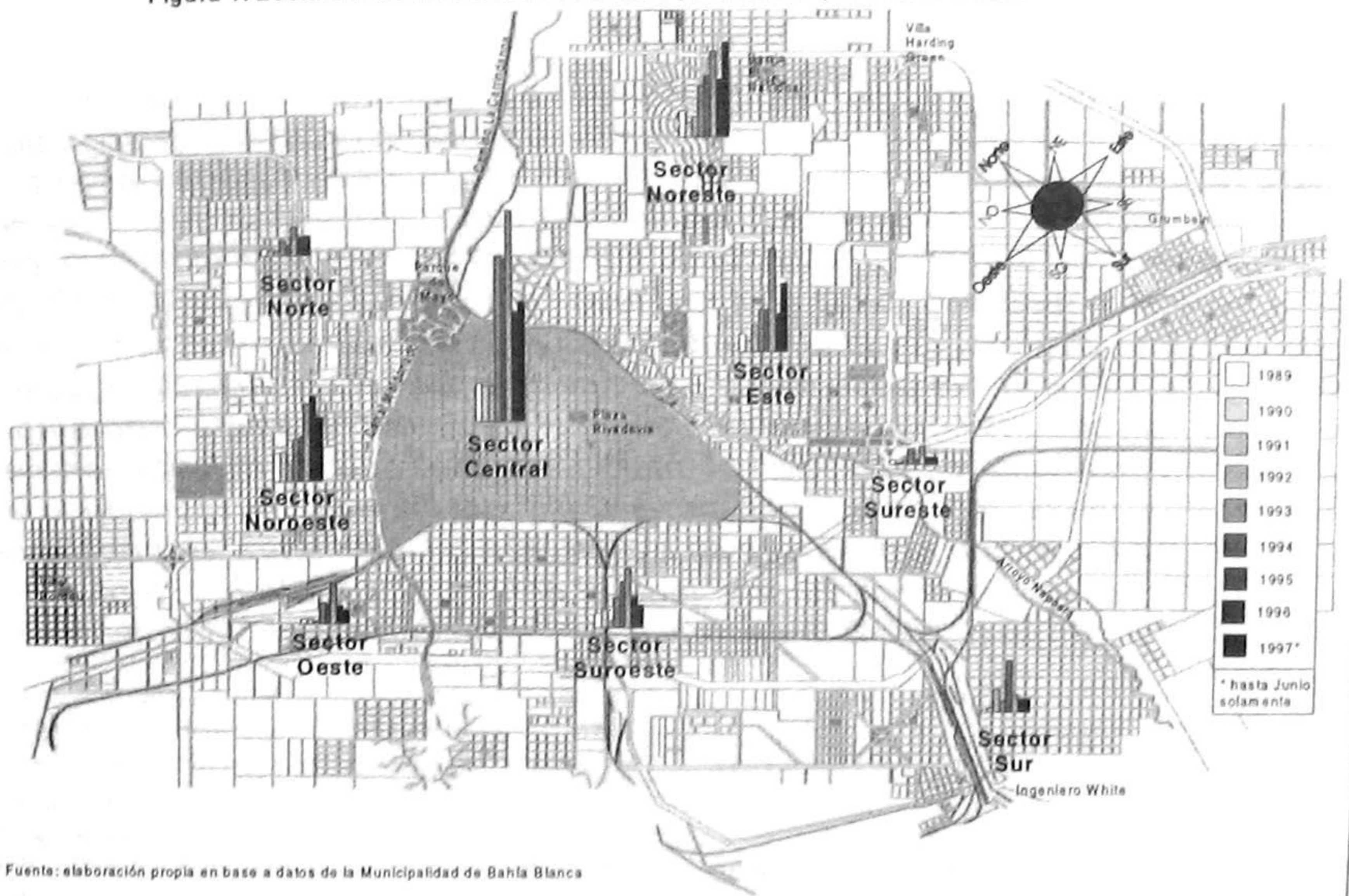
* Sector Oeste: Barrio Mariano Moreno, Barrio Maldonado, Barrio Vista Alegre, Villa Nocito y Barrio Primero de Mayo y Barrio Pampa Central.

¹ Véanse las notas sectoriales en los IAE N°34,35 y 36.

² Ello es así por el hecho de que no tiene trabajo los primeros y los segundos desean una mejor y más tranquila crianza de sus hijos. Véase para una ampliación de estas hipótesis a Simpson, Wayne, "Urban Structure and the Labour Market", Clarendon Press, Oxford, 1992, páginas 91-96.

³ En términos de teoría económica estos se denominan economías de aglomeración ó externalidades en el sentido más amplio. Se refiere, en este caso, al hecho de que la proximidad hace que cada individuo genere beneficios a todo el grupo, que no son reconocidos por él mismo. El hecho de que todos los negocios se agrupen en una zona de la ciudad (centro) genera beneficios a los consumidores que realizan compras (por los menores costos de transporte), de los cuales los comerciantes no necesariamente internalizan en su esquema de costos.

Figura 1. Evolución de los metros cuadrados permitidos por sector urbano



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

El sector financiero local en el período 1992 - 1997

■ Tanto al nivel local como al nivel nacional la evolución de los préstamos y los depósitos totales se caracterizó por la presencia de tres etapas claramente diferenciadas. ■ Si bien el signo de los cambios locales estuvo determinado por factores nacionales, los hechos regionales y/o locales afectaron la magnitud de los mismos. ■ El crecimiento de los préstamos y depósitos locales fue mayor en el período en el que la expansión de la economía nacional tuvo como principal impulsor el aumento del consumo privado. Por el contrario, los últimos trimestres muestran una performance inferior a la del país. ■ La participación del sector financiero local se mantuvo relativamente constante con relación al total del país y se incrementó un 10% aproximadamente con relación al interior. ■ El grado de dolarización de la plaza local se intensificó a posteriori de la Crisis del Tequila, transformando a la ciudad en una de las que exhiben mayor índice. ■ La relación entre los préstamos y los depósitos locales se ubicó durante todo el período analizado por debajo de la unidad, lo que podría significar la existencia de capacidad prestable excedente en la ciudad.

El siguiente estudio constituye una descripción del sector financiero de Bahía Blanca en el período comprendido entre el cuarto trimestre de 1992 y el segundo trimestre de 1997. En particular, se examina el modo en que evolucionaron las principales variables del sector (préstamos y depósitos), y los determinantes de dicha evolución, enfatizando la existencia o no de factores regionales y/o locales. El análisis incluye también una evaluación comparativa de algunos de los indicadores habituales del sector financiero para el período en cuestión: la relación entre los préstamos y los depósitos, el grado de dolarización de ambos y la participación de los fondos destinados al financiamiento de corto plazo sobre el total de los préstamos concedidos. La motivación principal de la nota es determinar los aspectos salientes que caracterizan y diferencian a nuestra ciudad de otras plazas financieras del país.

El desempeño económico de nuestro país en la presente década nos permite identificar dos hechos económicos de gran magnitud: el establecimiento del Plan de Convertibilidad en Abril de 1991 y la Crisis del Tequila y su posterior etapa de recuperación, entre el primer semestre de 1995 y el segundo semestre de 1996.

Estos acontecimientos, de suma importancia en la explicación del comportamiento de la ma-

yor parte de las variables macroeconómicas, determinaron en gran medida la performance del sistema financiero local y nacional. Hasta tal punto se extendió la mencionada influencia que, tanto al nivel local como al nivel nacional, se distinguen en la evolución de los préstamos y depósitos totales tres etapas claramente diferenciadas: una primera que se extiende hasta Diciembre de 1994, caracterizada por un crecimiento continuo de las variables; una segunda que coincide con el desarrollo de la Crisis del Tequila en el país; y, finalmente, un tercer período de recuperación en el que se registra la trayectoria de las variables desde Enero de 1996 hasta el segundo trimestre de 1997.

Más allá de la importancia que tuvieron los factores de orden nacional en la explicación de dicha evolución, los hechos locales y regionales también se hicieron presente en las diferentes etapas, modificando la magnitud de los cambios pero en ningún caso el signo de los mismos. El análisis de las tasas de crecimiento de las variables financieras locales y del país indica que, mientras que la diferencia entre ambas se hizo prácticamente nula para el caso de los préstamos, los depósitos experimentaron un efecto local/regional negativo. Concretamente, si tomamos el período previo a la Crisis del Tequila y lo comparamos con la etapa de recuperación, se

puede visualizar un diferencial acumulado negativo para los préstamos (-9,62%) que compensa prácticamente el factor positivo del primer período y uno de signo negativo para los depósitos (-14,85%) que arroja como resultado global el impacto acumulado negativo (-8,59%) señalado inicialmente.

Conviene mencionar que el diferencial positivo de la primera etapa, que afecta tanto a los depósi-

tos como a los préstamos, y el negativo del tercer período, asociado a los depósitos, son de naturaleza regional y/o local. Por el contrario, el menor ritmo de crecimiento de los préstamos locales con relación al del país en el último período refleja una tendencia que se manifestó no solamente en nuestra ciudad sino también en todo el interior.

Cuadro 1. Etapas y efectos regionales

Efectos	Etapas de Auge	Crisis del Tequila	Etapas de Recuperación*
Regional/Local s/préstamos	Positivo	Negativo	-
Regional/Local s/depósitos	Positivo	Positivo	Negativo
Períodos (en trimestres)	4to '92 al 4to '94	1ro '95 al 2do '96	3ro '96 al 2do '97

FUENTE: Elaboración propia sobre la base de información del BCRA.

Estos comentarios resultan consistentes con el hecho de que la participación del sector financiero local en el total nacional se haya mantenido casi sin modificaciones, en el caso de los préstamos (0,47%), y levemente por debajo del valor inicial, para el de los depósitos (0,80%). En todo momento las mismas se ubicaron en un nivel inferior al 1%, alcanzando su pico más alto en el cuarto trimestre de 1993.

La constancia de la participación de la ciudad en el sector financiero nacional contrasta con lo ocurrido con el interior del país, el que experimentó una reducción considerable tanto en los depósitos (al pasar del 54% al 48%) como en los préstamos (al pasar del 45% al 36%). Un hecho que conviene señalar es que esta caída en la participación, en el caso de los depósitos, se produjo antes de la Crisis del Tequila mientras que, en el caso de los préstamos, se aprecia después del acontecimiento mencionado. Nuevamente, el comentario resulta congruente con la observación que se efectuará más adelante referida al comportamiento del sistema financiero

local y su semejanza con los principales centros financieros.

Tres períodos diferenciados

En la primera etapa, el desarrollo del programa de estabilización y reforma económica dio lugar a un sustancial incremento de la producción, el consumo, la inversión y las importaciones. Como se mencionó, los depósitos y préstamos del sector financiero evidenciaron también un fuerte y continuo incremento en todos los puntos geográficos analizados. En particular, en la ciudad de Bahía Blanca la tasa de crecimiento trimestral promedio de ambas variables superó la del país: tanto los préstamos como los depósitos crecieron a una tasa trimestral promedio local de 5,71%, mientras que al nivel nacional lo hicieron a una tasa de 4,65% y 5,08%, respectivamente.

Gráfico 2. Evolución de la participación del sistema financiero local

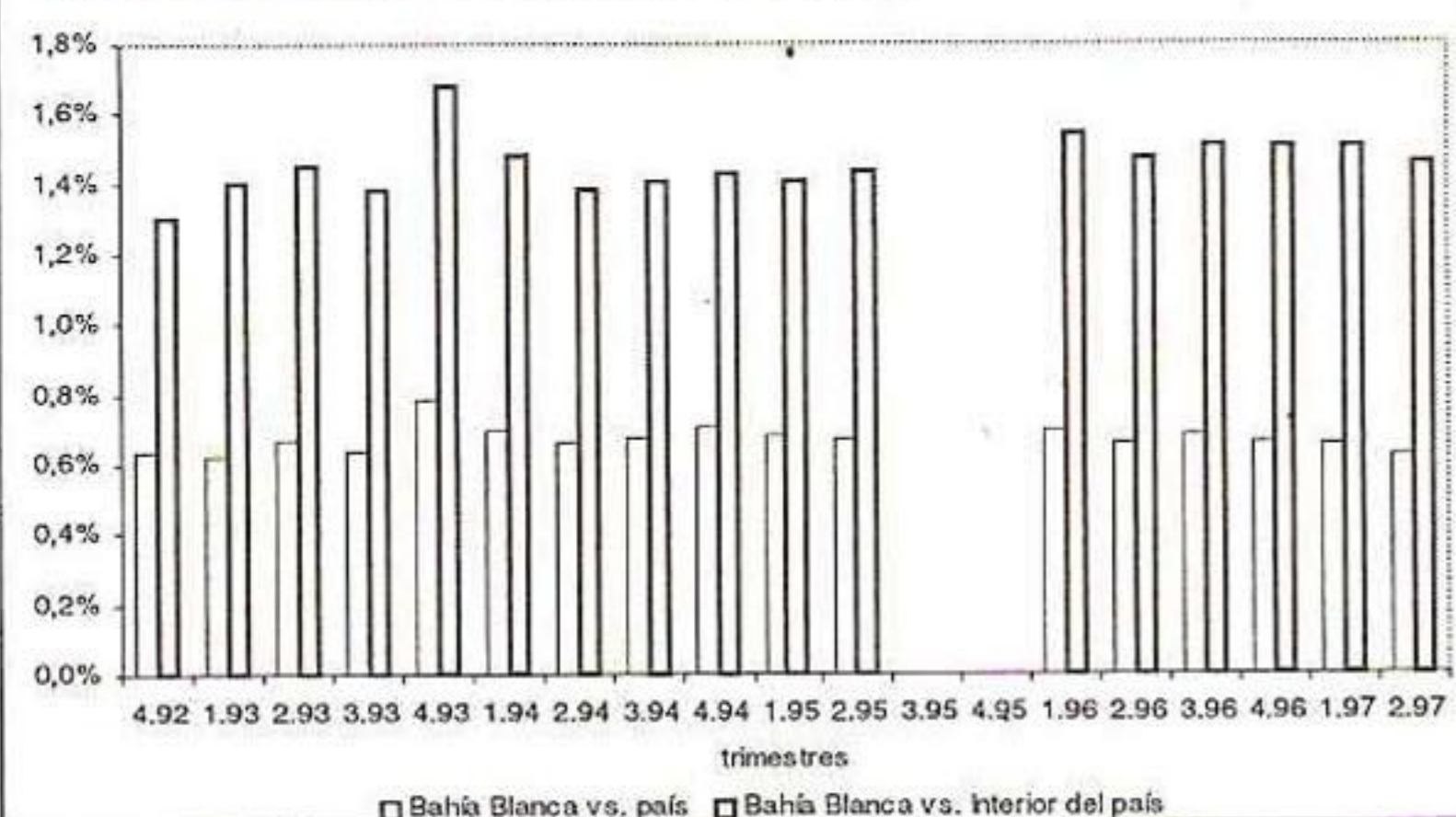


Gráfico 3: Antes del Tequila.

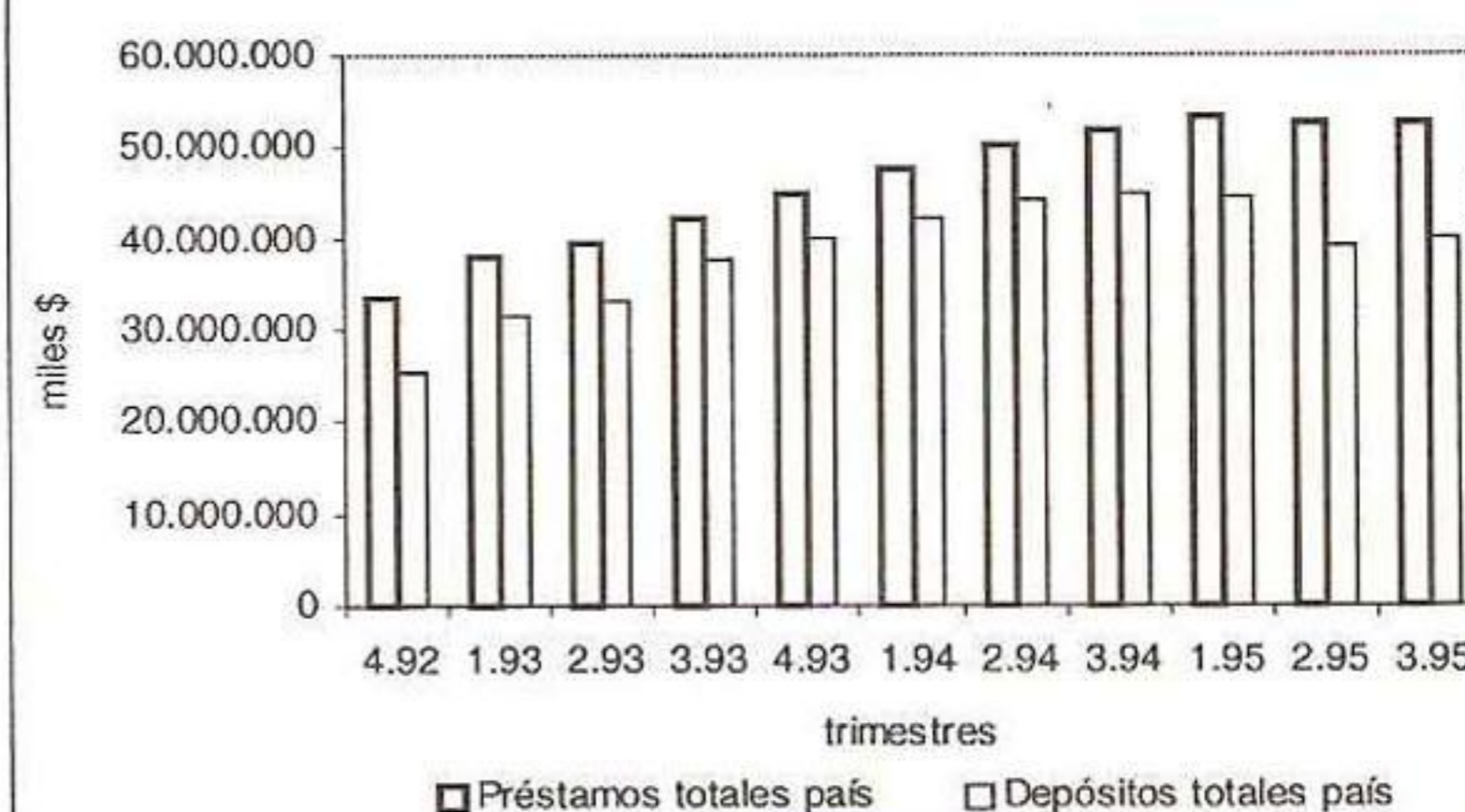
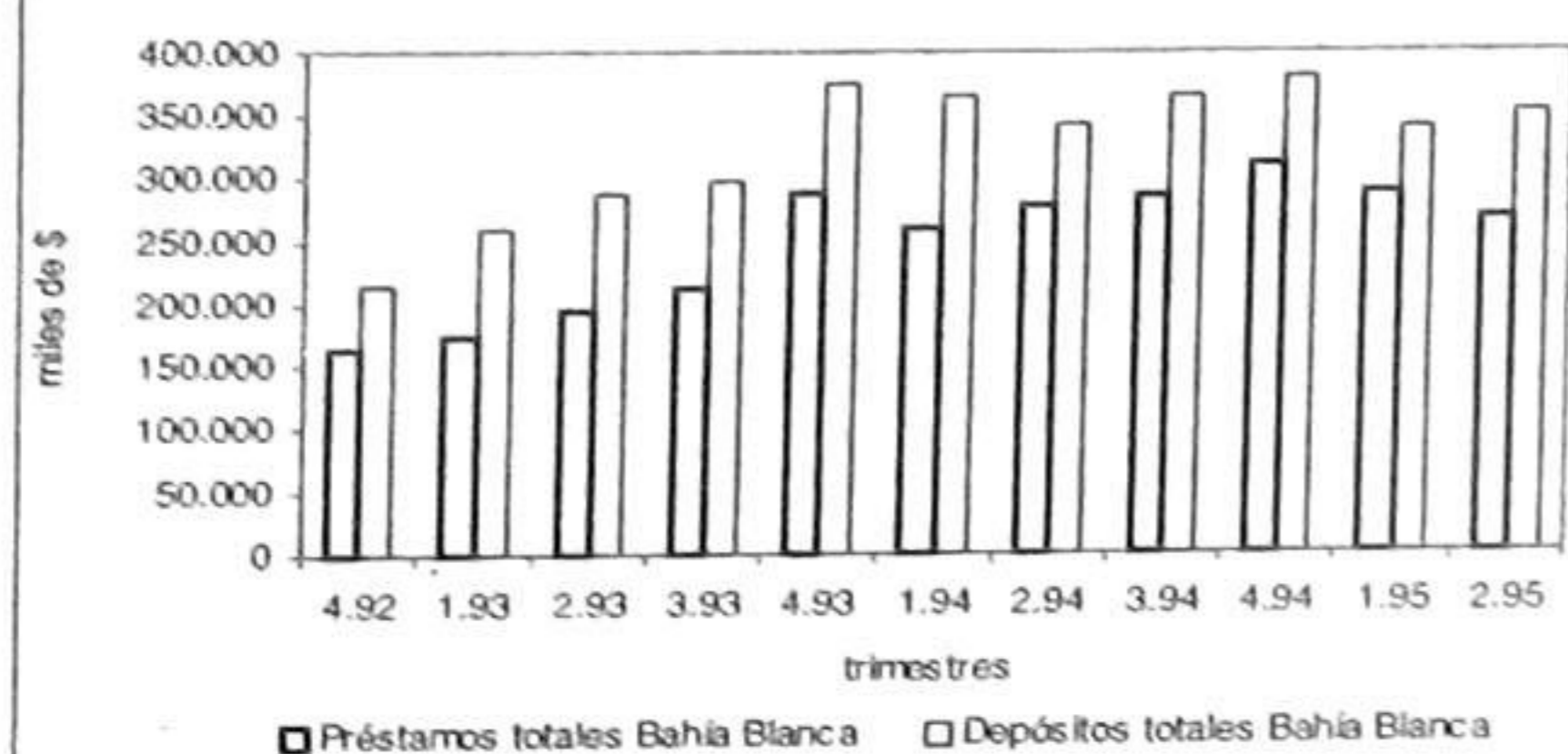


Gráfico 3a: Antes del Tequila.

En comparación con la performance de otras ciudades del país, la tasa trimestral de crecimiento de los préstamos locales fue superada solo por la correspondiente a Córdoba (7,09%), Mar del Plata (6,57%) y Gran Buenos Aires (5,80%). En el caso de los depósitos, estos crecieron a una tasa mayor a la de Bahía Blanca en Capital Federal (6,68%), La Plata (9,12%), Neuquen (8,88%) y Santa Rosa (6,50).

Cuadro 2. Tasa de crecimiento trimestral de préstamos y depósitos totales

Ciudad	Préstamos		Depósitos	
	Período 1992-1994	Período 1995-1997	Período 1992-1994	Período 1995-1997
Total del País	4.65	3.20	5.08	5.74
Capital Federal	4.77	4.66	6.68	6.47
Bahía Blanca	5.71	1.28	5.71	2.77
Gran Buenos Aires	5.80	4.09	5.04	4.6
Interior del País	4.63	0.98	3.81	5.02
Córdoba	7.09	2.56	4.79	3.48
Mendoza	2.75	-5.46	3.04	5.6
Rosario	5.59	1.52	4.06	2.19
La Plata	4.89	3.82	9.12	10.23
Mar del Plata	6.57	2.94	4.59	2.31
Viedma	3.32	1.03	-2.79	16.4
Neuquén	-4.41	39.16	8.88	9.94
Santa Rosa	3.55	-2.40	6.50	6.41

FUENTE: Elaboración propia sobre la base de información del BCRA.

En este primer período, el comportamiento del sector financiero de Bahía Blanca, resumido en la evolución de préstamos y depósitos, se encuentra más cercano al mostrado por los grandes centros nacionales (Capital Federal, Gran Bs.As., Córdoba y Rosario) que al correspondiente a centros más pequeños, tales como Neuquén, Mendoza, Santa Rosa, Viedma y La Plata.

La crisis financiera desatada en diciembre de 1994 a consecuencia de la devaluación del peso mexicano, conocida posteriormente como La Crisis del Tequila, y su propagación a otros países de la región delimitó la segunda etapa económica de nuestro país en la presente década.

Durante el primer semestre del año 1995 los préstamos locales descendieron un 14% mientras que al nivel país lo hicieron un 1%. En el caso de los depósitos, el comportamiento fue inverso, registrándose un descenso superior en el total nacional (con tasas del 10% y 7%, respectivamente).

Otro detalle interesante del período de la crisis se refiere al ritmo de recuperación de las variables. Transcurridos 15 meses desde el pico más alto de la serie, registro que corresponde al cuarto trimestre del año 1994, los préstamos nacionales se ubicaban levemente por encima del valor nominal previo a la crisis, mientras que en Bahía Blanca aún estaban aproximadamente un 10% por debajo de dicha cifra. En el caso de los depósitos, estos se encontraban al nivel país un 6,78% por encima del valor nominal registrado en Diciembre de 1994, mientras que al nivel local el incremento correspondiente al mismo período alcanzó un 11,3%.

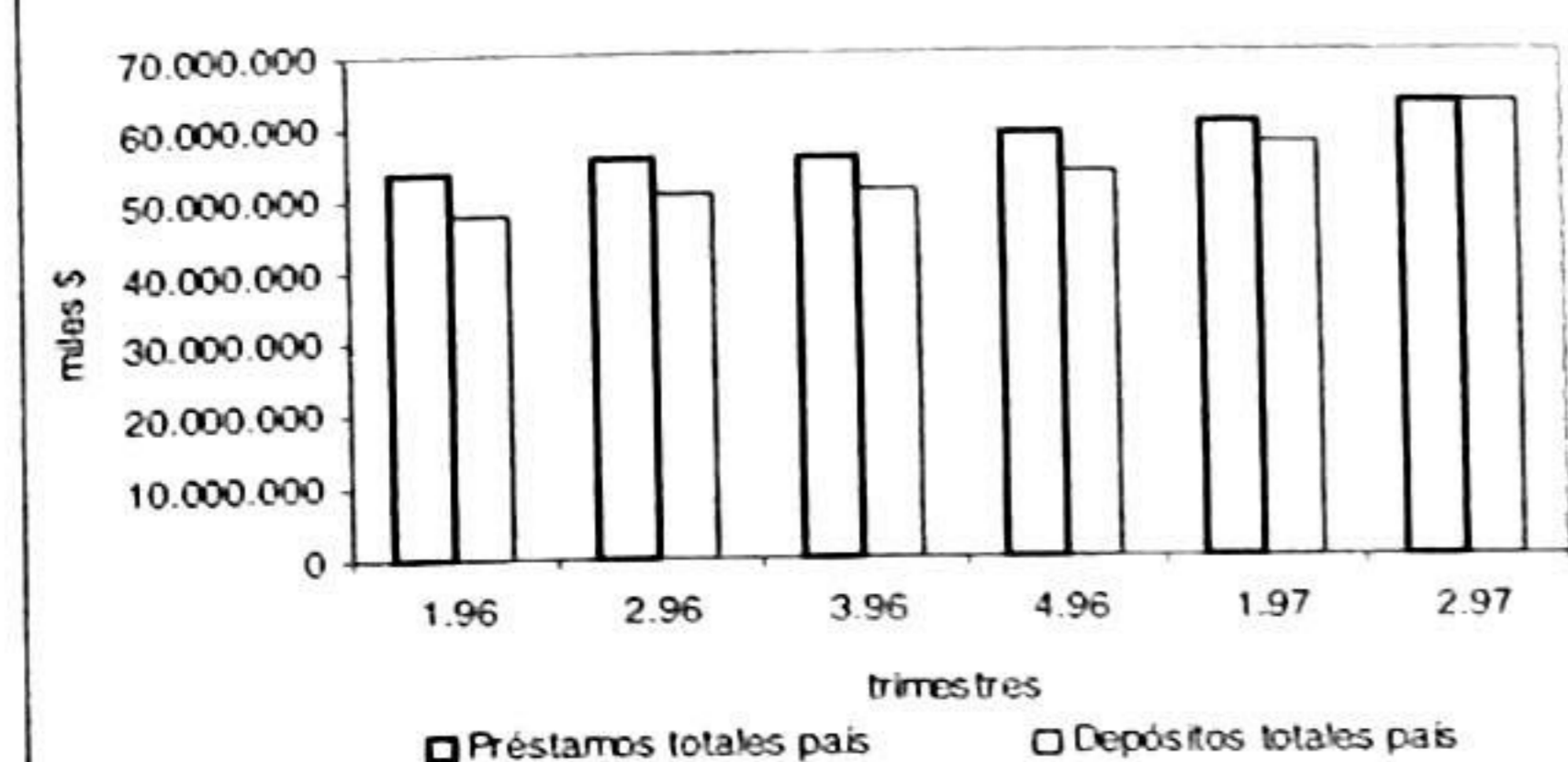
Como se observa, en este segundo período existe una clara diferencia entre el comportamiento de las variables locales y nacionales. Los préstamos evidenciaron una caída superior y una recuperación más lenta al nivel local, mientras que para los depósitos la conclusión fue inversa. En el caso de los depósitos, este patrón de comportamiento difiere del

observado en el interior del país; de modo que podría ser adjudicado en principio a razones locales y/o regionales.

Finalmente, en la etapa de recuperación que se inicia en el segundo semestre de 1996 el acontecimiento más llamativo se refiere a la menor tasa promedio de crecimiento de las variables en el nivel local. En Bahía Blanca, los préstamos y depósitos

crecieron a una tasa trimestral media de 1,28% y 2,77%, respectivamente, en tanto que en el total del país lo hicieron a un 3,20% y 5,74%, respectivamente. Al nivel local, este último período muestra también un claro amesetamiento de los préstamos, comportamiento que se diferencia del observado en el agregado.

Gráfico 4: Después del Tequila.



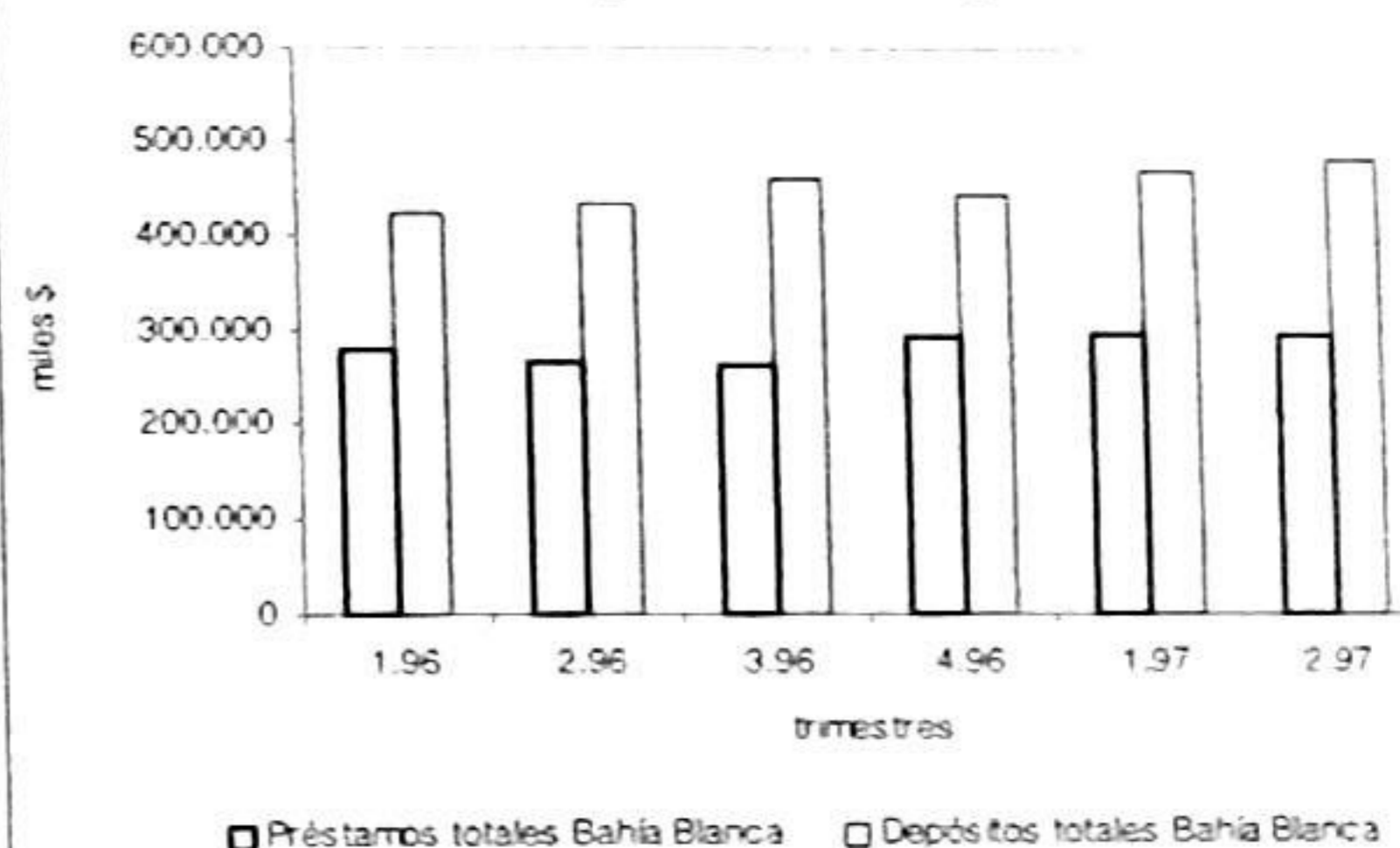
El análisis de las distintas etapas pone de manifiesto que el período de mayor crecimiento de los depósitos y préstamos locales coincide con la etapa en la que la expansión de la economía argentina tuvo como principal impulsor el aumento del consumo privado. Por el contrario, en el último período donde prevalece la inversión como motor del crecimiento, la ciudad muestra en las variables analizadas una performance inferior a la del país. La observación nos conduce naturalmente a preguntarnos si el hecho mencionado se relaciona con el perfil fundamentalmente comercial de Bahía Blanca.

Algunos indicadores descriptivos

El análisis comparativo del comportamiento del sector financiero de Bahía Blanca en relación con otras plazas financieras permite identificar algunas de las características más importantes del mismo. En nuestro caso, el estudio involucra el examen de cuatro indicadores diferentes.

El primero refleja la relación entre los préstamos totales y los depósitos totales. Al nivel país, este indicador evidencia una disminución del 10% en promedio en el período comprendido entre la primera etapa y la etapa de crisis y posterior recuperación, pasando del 120% al 108%. La razón que explica este hecho se encuentra principalmente en el saneamiento de las carteras de las entidades financie-

Gráfico 4a: Después del Tequila.



ras, en las nuevas pautas impuestas por el BCRA y en el sobreendeudamiento registrado en el primer período de expansión.

El mismo análisis para nuestra ciudad indica que la relación tuvo un comportamiento relativamente similar al nacional: el cambio registrado en el período fue del 8% aproximadamente. Un hecho interesante al nivel local es que la relación entre los préstamos y los depósitos totales se ubicó siempre por debajo de la unidad (67% y 62% para el primer período y el último, respectivamente). Esta observación parecería señalar que Bahía Blanca se comporta como una plaza financiera que expulsa fondos hacia otras ciudades de la región y/o del país.

Con relación al resto de las localidades analizadas, Córdoba, Neuquén, Viedma y Mendoza fueron los centros financieros que sufrieron los mayores descensos en el indicador. Solo Capital Federal y la ciudad de La Plata registraron un incremento. Finalmente, es interesante destacar que las ciudades con la mayor relación préstamos/depósitos antes de la crisis eran Viedma (403%), Neuquén (274%) y Mendoza (167%). Luego de la devaluación del peso mexicano el ranking muestra a Viedma (262%), Mendoza (133%) y Capital Federal (129%) en las primeras ubicaciones, pero con un marcado cambio en las magnitudes absolutas.

El segundo indicador empleado es el grado de dolarización existente en los préstamos y depósitos locales en comparación con el resto de las pla-

zas financieras. En lo que a depósitos se refiere, este indicador se incrementó al nivel nacional luego de la Crisis del Tequila en un 13% en promedio, mientras que en Bahía Blanca el incremento fue del 20% en promedio, lo que convirtió a nuestra ciudad en una de las plazas más dolarizadas: en términos porcentuales la relación entre los depósitos en dólares y los depósitos totales pasó al nivel local del 49% al 59% en promedio. Este hecho ocurrió en un momento en que el grado de dolarización se incrementó en todas las plazas financieras.

Antes de la crisis, el Gran Buenos Aires (60%), Mar del Plata (57%) y Rosario (54%) constituían las plazas con mayor grado de dolarización de los depósitos. Luego de la misma, el ordenamiento se mantuvo pero se incorporaron al mismo Bahía Blanca (59%) y Capital Federal (51%).

Por el lado de los préstamos, las cifras indican que el comportamiento de Bahía Blanca con relación al país no difiere del observado anteriormente, pues el crecimiento del grado de dolarización local se encuentra nuevamente por encima del nacional (19% y 12%, respectivamente). En términos porcentuales Bahía Blanca pasó de una relación promedio del 52% a una del 61%.

Del mismo modo que antes, todas las localidades analizadas incrementaron el grado de dolarización de los préstamos luego de la crisis, a excepción de Viedma en la que disminuyó un 28%. Los incrementos más significativos fueron los correspondientes a Santa Rosa (+79%), La Plata (+56%) y Neuquén (+43%).

Las plazas más dolarizadas antes de la cri-

sis eran Capital Federal (56%), Rosario (58%), Bahía Blanca (52%) y Mar del Plata (51%). Luego de la misma, la distribución está integrada por Capital Federal (66%), Rosario (64%), Mar del Plata (63%), Bahía Blanca (61%) y Gran Buenos Aires y Santa Rosa (con un 52% para cada una de ellas).

Finalmente, con relación a la evolución de la participación de los préstamos destinados a proporcionar financiamiento de corto plazo (Adelantos en cuenta corriente y Descuento de Documentos), las cifras muestran que al nivel país se produjo una caída promedio del 10% entre los períodos separados por la crisis. Dicho comportamiento se explica por medio de dos factores principalmente. En primer lugar, los prestatarios abandonaron este tipo de financiación debido al encarecimiento de la misma durante la etapa de la crisis. En segundo término, los bancos se vieron obligados a sanear sus carteras y, por lo tanto, comenzaron a exigir un cumplimiento más estricto de las obligaciones a sus clientes.

En Bahía Blanca la reducción del indicador fue mucho más acentuada que en el plano nacional, ubicándose en el orden del 35% promedio. Este comportamiento local fue absolutamente consistente con el resto de las plazas financieras. El único caso en el que el indicador evidenció un incremento fue Capital Federal, con un crecimiento del 15%. Finalmente, las caídas más significativas se registraron en las localidades de Viedma (-51%), Santa Rosa (-44%) y Mar del Plata (-32%).

* Para el caso de los préstamos existió un efecto interior del país negativo.

Una cosecha récord en trigo

■ *El balance de esta última campaña triguera es sumamente alentador. ■ Se detectan, sin embargo, dos dificultades fundamentales: la caída en el precio del cereal y la pérdida de calidad del grano. ■ Las ventas al exterior son inferiores en un 30% al volumen embarcado el año anterior.*

Los últimos meses presentan como principal novedad los excelentes rendimientos alcanzados en la cosecha de trigo. Este trabajo presenta, desde una perspectiva regional, una descripción de los resultados alcanzados en la reciente campaña triguera. El balance sería sumamente alentador en función del importante crecimiento del volumen cosechado y, sin dudas, es un elemento suficiente como para destacar una recuperación de los productores agrícolas en la región. Una evaluación del aporte o impacto sobre la economía local requeriría al menos cuantificar el valor de la producción alcanzado. Este análisis plantea atender las diferencias en calidad dado que éstas determinan el ritmo de comercialización y los precios alcanzados por los productores. Aun cuando no se tenga una descripción completa de la cosecha, de acuerdo a las primeras evaluaciones se advierte un decaimiento en la calidad del grano. De esta forma, los ingresos del sector pueden verse afectados por la tendencia declinante en los precios y por la oferta de variedades de calidad inferior. Estos elementos representan la contrapartida de los notables rendimientos alcanzados en la reciente campaña.

La descripción de la última cosecha de trigo se realiza desde dos perspectivas: comparando los resultados promedio de los partidos de la región y a través del comportamiento de la producción regional a lo largo de los últimos años. Cabe señalar que la observación de estos aspectos revela una diferencia muy significativa de rendimientos entre partidos cercanos y por otra parte, destaca un comportamiento inestable en el tiempo. Los resultados, en parte, reflejan la elevada incidencia de las cambiantes condiciones meteorológicas sobre la producción agrícola y el alto grado de riesgo a la que se ve expuesta. En otros términos, los resultados de las explotaciones agrícolas dependen en gran medida de un factor no controlable, el clima, y que en los últimos años ha evidenciado un

comportamiento caracterizado por grandes oscilaciones. Las diferencias de rendimientos en la última campaña se explican por medio del mismo factor. Reconociendo este aspecto, el próximo punto describe en detalle los resultados alcanzados.

Volumen de producción y rendimientos

El volumen cosechado en la región considerada de influencia¹, de acuerdo a estimaciones preliminares de la SAGPyA², asciende a casi 2.8 millones de toneladas en un área que totaliza 1.1 millones de hectáreas.³

Una evaluación de la producción desde una perspectiva histórica evidencia los excelentes rendimientos alcanzados en la última campaña de trigo. Considerando el período comprendido entre los últimos doce años, la superficie sembrada en la región se mantiene en torno al promedio. Las diferencias emergen con claridad al evaluar los rendimientos, dado que los 25 quintales por hectárea obtenidos en la última cosecha se encuentran muy por encima del nivel promedio en la región: 16 quintales en los últimos 14 años.

Pese a la disminución en el área sembrada con respecto a la campaña anterior, la producción aumentó en forma notable. Los rendimientos alcanzados resultaron mayores a los observados en el resto del país, situación que sólo se había presentado en la campaña '85/'86. Esta circunstancia se ve reflejada por un claro ascenso en la participación regional sobre el volumen total cosechado de trigo. De acuerdo con las cifras disponibles, la recolección de trigo en la región de influencia representa un 20% del total cosechado, cuando el promedio de los últimos años no llega al 18%.

La región de influencia comprende diez partidos del sudoeste de la provincia. Sobre esta superficie, se han asignado 1.13 millones de hectáreas a la

siembra de trigo, de las cuales 28.6 mil se destinaron a la variedad candeal. Con un rendimiento promedio de casi 25 quintales por hectárea, la producción regional de trigo ascendió a aproximadamente 2.8 millones de toneladas. De ese total, unas 83 mil corresponden al candeal.

Al analizar la composición del total producido en el área, surge la necesidad de marcar claras diferencias a nivel de partidos. La reducción del área de cultivo para trigo con respecto a la campaña anterior en un promedio del 16%, constituye una característica general, pero se acentúa para la zona de Cnel. Dorrego, Cnel. Rosales y Bahía Blanca. El aumento de los rendimientos ha resultado notable para los partidos de Patagones y Tornquist y, en menor medida, para Saavedra y Puan. Los mayores volúmenes de producción se concentran en Cnel. Dorrego y Cnel. Suárez, al que en este año se suma el partido de Villarino. A diferencia de la campaña anterior, la cosecha se distribuye de una modo más parejo entre los distintos partidos de la región.

Casi un 3% de la producción regional corresponde a la variedad de trigo candeal, caracterizado por un mayor precio. Para la campaña última, este porcentaje significó aproximadamente 83 mil toneladas. El volumen de producción se concentra en los partidos de Cnel. Dorrego, Cnel. Pringles y Cnel. Suárez. Los rindes en candeal son superiores a los del trigo pan, con una cosecha de 29 quintales por hectárea, en promedio, para la región. En este marco, se registran los mayores valores en el partido de Cnel. Pringles, con rendimientos de 35 quintales por hectárea.

Evolución de las ventas al exterior

Al promediar febrero, a nivel nacional, sobre un saldo de 10 millones de toneladas de trigo, se vendieron 5.5 millones. El año anterior, a la misma fecha, los embarques ascendían a 7.9 millones. En otros términos, hasta mediados de febrero, el volumen embarcado total en el país sería inferior en un 30% al registrado en el año anterior. Aun considerando el descenso del casi 13% en la producción total de trigo, lo que determinaría un menor saldo exportable si el consumo interno se mantiene, la diferencia del 17% daría una idea de la retracción en la demanda externa. Las principales causas de la menor demanda externa se atribuyen a la recesión de los países del este asiático y la recomposición de las existencias mundiales.

En este marco, el ritmo de comercialización al exterior a través de los embarques registrados en las terminales del puerto de Bahía Blanca evidencia una situación similar. Tomando cifras de enero y diciembre pasado se observa un volumen de exportaciones (738 mil toneladas) un 20% inferior al registrado durante los mismos meses de la campaña anterior (933 mil toneladas). Aun cuando los meses no sean los mismos, los datos sugieren una menor intensidad en la observada retracción de las ventas en lo que va del año⁴.

El menor ritmo de ventas y el fuerte incremento de la producción triguera regional determinaron un exceso de carga con relación a la capacidad de almacenaje en la zona portuaria y el ritmo de embarque en función del arribo de buques. Este desequilibrio se vio reflejado en una gran congestión de cargas transportadas en camión durante el mes de enero.

Precio del trigo en Bahía Blanca*

FECHA	PRECIO (U\$S)/TN	VARIACION %
enero 1997	137,4	-
junio 1997	143,0	4%
enero 1998	113,0	-21%

* se tomó el precio correspondiente al día 9º de cada mes.

El ritmo de comercialización de trigo en los próximos meses dependerá, en gran medida, de las compras de Brasil. En lo que va del año, estas operaciones se han realizado a un ritmo lento, ante la perspectiva de un saldo exportable elevado en nuestro país y de una tendencia declinante en los precios. Por otra parte, si se prolonga excesivamente el bajo ritmo de embarques, la recolección de la cosecha gruesa podría determinar una presión adicional a la baja de los precios, al saturarse la capacidad de almacenaje.

1 La región de influencia de Bahía Blanca está integrada por los siguientes partidos: Bahía Blanca, Cnel. Rosales, Villarino, Patagones, Puan, Cnel. Pringles, Cnel. Dorrego, Cnel. Suárez, Tornquist.

2 Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación de la Nación.

3 Según otras fuentes, como la Asociación de Cooperativas Agrarias, los rendimientos estimados son inferiores.

4 En referencia a la evaluación de las ventas de la producción triguera de la región cabe aclarar que la comparación con el ritmo de embarques al exterior de trigo por el puerto local solo brinda una idea aproximada. Esto es así en virtud de que la zona de captación del puerto local comprende una extensión que sobrepasa en forma holgada al conjunto de partidos comprendidos en la región denominada de influencia.

Presupuesto 1998: sin grandes novedades

■ *Los cambios observados en el presupuesto aprobado para 1998 no presentan modificaciones sustanciales respecto del año anterior.* ■ *Se observa una mayor asignación del gasto a la recomposición salarial del personal ocupado, y a fines de carácter social.* ■ *Los incrementos en el gasto se basan en mayor recaudación de las principales tasas municipales y del monto coparticipado por la provincia.*

Tal como habitualmente ocurre en los primeros meses del año, se realiza un análisis del presupuesto municipal aprobado por el Concejo Deliberante, que se ejecutará a lo largo de 1998.

Debido a que aún no se encuentra disponible la rendición de cuentas del período anterior, la comparación se realiza con las cifras presupuestadas para 1997. Por otra parte, como en ambos casos se trata de propuestas de gasto, las diferencias entre ambos reflejan, en alguna medida, las percepciones del ejecutivo acerca de la evolución de la actividad económica global, las modificaciones en las necesidades del municipio y el orden de prioridades de sus objetivos.

Si bien las previsiones acerca de los gastos suelen tener algún grado de complejidad en la elaboración del presupuesto anual para cualquier repartición, el planteo de las necesidades concretas de cada dependencia permite tener alguna aproximación relativamente concreta respecto de los requerimientos monetarios necesarios para afrontarlas.

Sin embargo, la estimación de los ingresos resulta más complicada porque no depende directamente de la voluntad de los que realizan el presupuesto. Los cálculos presupuestarios están expuestos al error de estimaciones derivado de las oscilaciones propias de la actividad económica. Esto se traduce en cambios de recaudación cuya base imponible está afectada por estas contingencias. En el orden local, las buenas perspectivas respaldan razonablemente un nivel de recaudación por lo menos similar al alcanzado en el año anterior. Resulta oportuno revisar las hipótesis oficiales sobre la situación económica implícita en los niveles proyectados de recaudación. Por el lado de los gastos, se analiza hasta que punto se verifican cambios importantes en la política pública municipal evidenciados por modificaciones sustanciales en la asignación de recursos presupuestarios.

Los números

En líneas generales, el presupuesto de gastos para 1998 es superior al del año anterior en aproximadamente el 6%, lo que significa una suma de más de 3,5 millones de incremento anual que se distribuye principalmente entre partidas relacionadas con el personal ocupado. Tal es el caso del programa de reestructuración salarial, sueldos individuales y becas, que captan entre los tres conceptos algo más de 1,6 millones.

" El presupuesto de gastos para 1998 excedió al del año anterior en 3,5 millones..."

Los fondos dedicados a la realización de trabajos públicos se incrementan un 18% con relación al presupuesto presentado el año anterior al contar con una suma adicional de 624 mil pesos. Sin embargo, esto constituye sólo el 6% del presupuesto global, en virtud de que las mayores obras de infraestructura planeadas por el municipio se financiarán mediante el lanzamiento de un instrumento financiero destinado a tal efecto, que no figura en la presentación presupuestaria.

Esto rompe el principio de unidad presupuestaria y evita la consideración global del conjunto de la actividad fiscal municipal, nivel de gasto y de exacción tributaria presente y futura, que se requerirá al a economía local.

También son de importancia los valores asignados a otras partidas como publicidad y propaganda, honorarios y retribuciones a terceros, subsidios a entidades e indigentes, e intereses y gastos de la deuda.

Si se discrimina el aporte al Ente Descentralizado de Salud Dr. Leónidas Lucero, puede observar-

se que no se registran incrementos en el monto asignado, al mismo tiempo que las previsiones acerca de lo recaudado en concepto de Tasa de Salud no anticipan modificaciones importantes

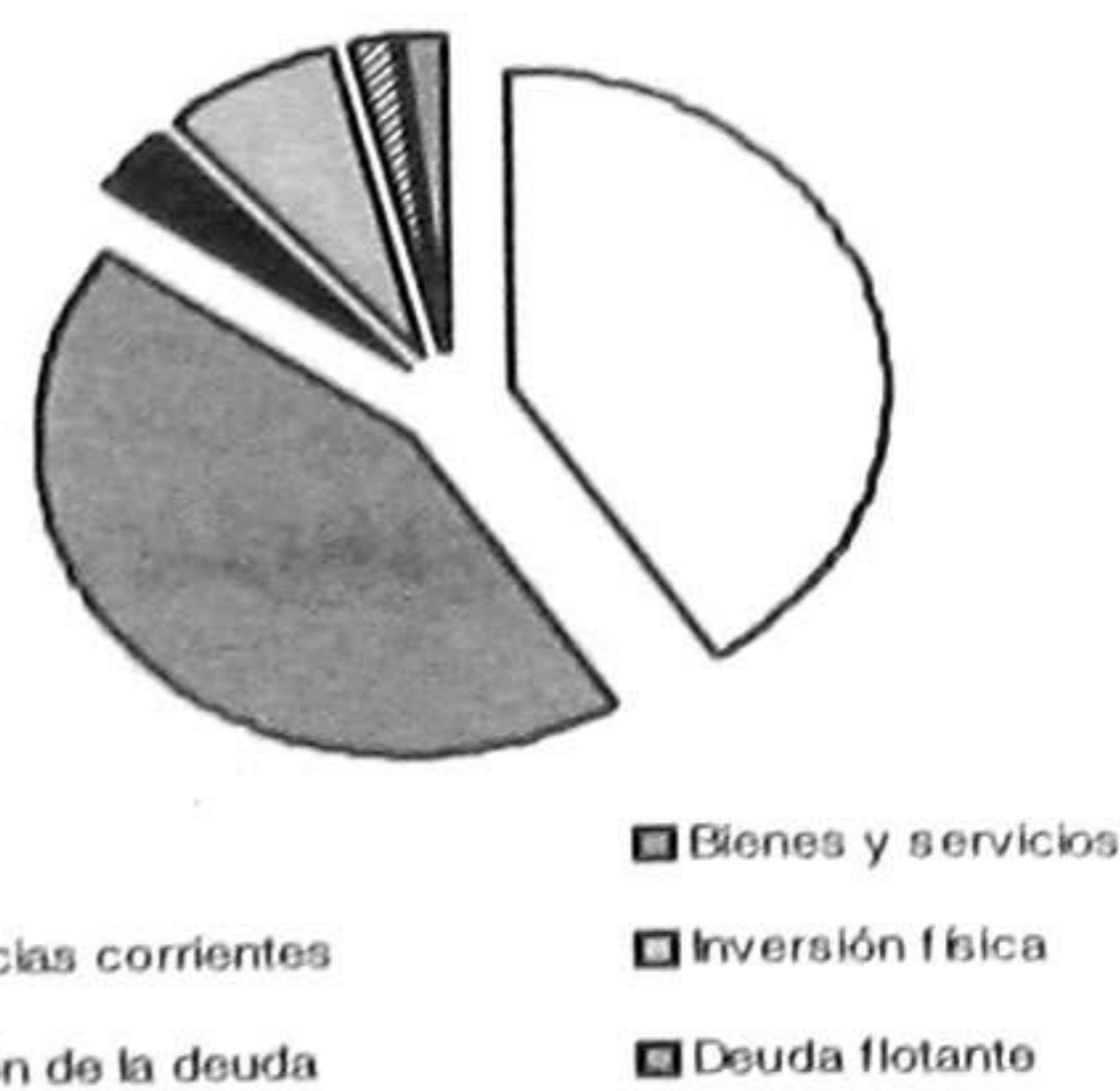
Con respecto a la composición de los gastos, no se observan modificaciones sustanciales en relación con el año pasado. Las erogaciones corrientes absorben cerca del 88%, principalmente en concepto de Bienes y Servicios (43%) y Personal (41%). Los gastos de capital significan el 10% del total, proporción levemente superior a la de 1997 (9%).

Por el lado de los ingresos, el ejecutivo prevé los principales incrementos en lo percibido por Coparticipación (más de \$2,5 millones de aumento con respecto al año anterior). También prevé un aumento en la recaudación de la Tasa de Alumbrado, debido al revalúo provincial inmobiliario y las nuevas construcciones (cerca de \$1,3 millones más)². Con respecto a la Tasa de Inspección por Seguridad e Higiene del período, considera que está impactando el mayor nivel de actividad existente en la ciudad (\$900.000 superior a 1997) y considerando asimismo un incremento de lo recaudado correspondiente al del período anterior (\$870.000 más). El hecho de que existan diversos conceptos donde se prevén disminuciones en la recaudación, hace que la suma de los incrementos supere al incremento total del presupuesto anual. Vale destacar la baja performance de las tasas de menor recaudación.

Sintéticamente

Puede decirse que el presupuesto aprobado para 1998 no tiene grandes diferencias en su composición respecto del año anterior, mientras que sig-

Composición del gasto



nifica un incremento del orden del 6%. Los principales aumentos en los gastos están asociados a mejoras en la remuneración del personal y a trabajos públicos.

Las autoridades municipales planean cubrir tales incrementos en los gastos con aumentos en el monto coparticipado y en la recaudación de los dos principales tributos de origen municipal: la Tasa de Alumbrado y la de Inspección por Seguridad e Higiene.

Sin embargo vale recordar que los principales planes de obra pública previstos serán financiados extrapresupuestariamente, con la utilización de las obligaciones negociables como mecanismo alternativo.

² Al respecto vale aclarar que como la Tasa de Salud y la de Alumbrado se recaudan conjuntamente, las variaciones de estimación respecto del año anterior debieran ser similares.

Distribución del incremento en el gasto

	diferencia absoluta 1998/1997	porcentaje de variación 98/97	porcentaje sobre el incremento
programa reestructuración salarial	1.300.000,0	100%	36%
trabajos públicos	624.098,0	18%	17%
sueldos individuales	204.302,4	2%	6%
publicidad y propaganda	195.609,9	51%	5%
honorarios y retribuciones a terceros	164.703,3	2%	5%
becas	122.976,3	43%	3%
subsidios a entidades del sector público	118.721,0	19%	3%
otras partidas	871.598,8	8%	24%

Los beneficios de instalarse en una Zona Franca

■ *La normativa vigente en materia de zonas francas presenta algunas indefiniciones que dificultan el análisis costo-beneficio de los empresarios que manejan la posibilidad de radicarse en ellas.* ■ *Dado que la zona franca local no se encuentra en funcionamiento, otras experiencias resultan valiosas para obtener una idea más aproximada de su potencial impacto.* ■ *Las condiciones de los pliegos licitatorios, las exenciones impositivas, el valor de locación de los terrenos y las tarifas de los servicios ofrecidos constituyen algunos elementos claves en torno a la puesta en marcha de la zona franca.*

La incidencia potencial de la zona franca sobre la actividad económica local genera nuevas expectativas, más allá del optimismo vinculado al impacto de los millonarios procesos de inversión volcados a la ciudad. Sin embargo, si bien se trata de un tema tratado con frecuencia, no resulta demasiado claro para las empresas, cuáles son los beneficios concretos que lograrían al establecerse dentro de una zona franca, y cuáles son algunos de los costos que deberían asumir. La principal causa de dicho desconocimiento reside en la superposición de normativas, que en muchos aspectos resultan poco claras, y en las indefiniciones legales sobre algunos puntos. Es por ello que el objetivo de esta nota es esclarecer algunos de esos puntos y señalar los principales inconvenientes que se están generando, en virtud de la legislación vigente.

Como la zona franca local aún no se encuentra en funcionamiento, la experiencia recogida por otras áreas francas resulta un valioso aporte, llegado el momento de definir las cuestiones inherentes al funcionamiento del centro local. Un ejemplo cercano, que en el caso de Bahía Blanca puede tomarse como referencia, es el de la Zona Franca de La Plata (ZFLP). Por constituir el otro caso de zona franca situada en la provincia de Buenos Aires, el modelo resulta de mayor interés que cualquier otro que pueda tomarse en consideración. En esta nota, se puntualizarán algunas pautas referidas a costos y tipos de servicios ofrecidos dentro del área, pero antes se recordarán las principales disposiciones vigentes para las zonas francas en general.

Los beneficios comunes a todas las zonas francas del país

Según el código aduanero, una zona franca es un ámbito dentro del cual la mercadería no está sometida al control habitual del servicio aduanero y su introducción o extracción no están gravadas. Esto es lo que la ley de zonas francas 24.331 establece en sus artículos 23 al 40, en los que se especifica el tratamiento fiscal y aduanero que rige dentro de las áreas determinadas a tal efecto¹. Los principales tópicos que surgen del análisis de ley son los siguientes:

- * Las mercaderías que provienen de terceros países pueden ingresar a la zona franca (ZF) sin abonar aranceles, tasas o impuestos relacionados con la importación.
- * En las ZF se pueden realizar tareas de almacenaje, comerciales, de servicios e industriales. En este último caso sólo podrán producirse bienes destinados a exportación a terceros países, a menos que no registren antecedentes de producción en el territorio aduanero general ni en las áreas aduaneras especiales existentes.
- * Las empresas situadas dentro de las ZF no pagan impuestos nacionales que gravan los servicios básicos que se prestan dentro de las mismas (es decir las telecomunicaciones, electricidad, agua corriente, cloacas, desagües, etc.).

Esos servicios son provistos por el concesionario.

- * Las exportaciones desde la ZF a terceros países gozan de los mismos beneficios con respecto al IVA que las exportaciones desde el territorio aduanero general.
- * La legislación laboral vigente dentro de las ZF es igual a la que rige en el territorio aduanero general.
- * Las ventas a las ZF son exportaciones suspensivas.
- * El impuesto a las Ganancias tiene dentro de la ZF las mismas características que en el territorio aduanero general.
- * Los bienes de capital importados no pagan aranceles ni tasas relacionadas con la importación, con lo cual, su costo se reduce al valor CIF del bien.
- * Si el bien de capital proviene del territorio aduanero general, no paga IVA.
- * Las transacciones realizadas dentro de la ZF pagan IVA (vigencia del IVA intrazona).

" La ley provincial 12.045, recientemente sancionada, reglamenta el funcionamiento de las ZF bonaerenses..."

Si bien los beneficios de operar en el enclave se explicitan con aparente claridad, hay algunas cuestiones que no quedan completamente determinadas y que dan lugar a ambigüedades. Estos vacíos legales originan inconvenientes a la operatividad de las ZF y forman parte de la "legislación pendiente"². Al respecto las especificaciones que sería conveniente incorporar son:

- * Las ventas desde empresas radicadas en el territorio general aduanero hacia ZF son exportaciones a los efectos del IVA, y se cobra el reintegro cuando esa mercadería es exportada a terceros países.

- * Cuando un producto originado en la ZF ingresa al territorio geeral aduanero, el IVA se aplica sobre el valor CIF (criterio habitual utilizado en importaciones), mientras que debería realizarse sobre el valor CIF más el valor agregado en la ZF.
- * Los aranceles, anticipos de IVA y Ganancias se aplican sobre el valor CIF de las importaciones y no sobre el valor agregado en la ZF.
- * La aplicación de reintegros a las exportaciones originarias en zona franca se realiza sobre el valor agregado en la zona franca, mientras que los reintegros a exportaciones originadas en el territorio aduanero general se aplican sobre el valor FOB menos el valor de los insumos importados.
- * La Ley 24.331 dice que sólo pueden introducirse en territorio aduanero general bienes de capital sin antecedentes de producción nacional, y no determina explícitamente cuáles son o qué criterio se utilizará para su determinación.

Los beneficios de las zonas francas de la provincia de Buenos Aires

Recientemente se ha sancionado la Ley provincial 12.045, que otorga beneficios para concesionarios, usuarios y empresas que se radiquen en alguna ZF de la provincia de Buenos Aires. Entre las exenciones dispuestas pueden señalarse las correspondientes al pago de:

- * Ingresos Brutos de aquellas actividades efectivamente realizadas en dicho ámbito.
- * Impuesto de Sellos, siempre que los actos, contratos u operaciones en que intervengan tengan efectos exclusivamente en dichos territorios y su objeto se vincule directamente con el ejercicio de esa actividad.
- * Impuesto Inmobiliario.
- * Impuestos sobre los servicios básicos, donde los usuarios deberán abonar la tarifa pura libre de impuestos de origen nacional, provincial o municipal.

Vale decir que las diferencias entre la situa-

ción de las zonas francas de La Plata y de Bahía Blanca, estarán originadas en el tratamiento que confieran a las empresas los municipios de cada lugar y en las cuestiones relacionadas específicamente con la operación de las mismas, en virtud del pliego de licitación elaborado en cada caso.

El caso particular de La Plata

La ZFLP está ubicada en la localidad bonaerense de Ensenada y se puso en marcha el 3 de enero de 1997, con lo que se convirtió en la primera zona franca del país en su ejercicio práctico. Funciona en un predio fiscal de 210 hectáreas, con el 25% de su superficie urbanizada, que incluye 40.900 metros cuadrados de edificaciones y un muelle de atraque de buques de ultramar.

Si bien operan en la zona grandes y reconocidas firmas, el 95% de las empresas que han alquilado espacios en la misma son PYMES. Los rubros con mayor participación en la producción total son Metalmecánico, Vehículos y partes, Transporte de carga, logística y almacenamiento, Textiles y Construcción, tal como puede observarse en el Gráfico 1.

La ZFLP registró sólo en los primeros cinco meses de actividad operaciones por montos cercanos a los 50 millones de dólares. Al finalizar 1997 ingresaron más de 200 millones en concepto de movimiento comercial, cifra que representa más del 1% del total del comercio exterior argentino. Además, tal ritmo de operaciones implica una entrada diaria de 200 camiones al lugar. Para este año espera llegarse a un monto de operaciones del orden de los 500 millones de dólares.

La operatoria de importación y reexportación de la zona franca se lleva a cabo con varios países, entre ellos, Estados Unidos, Italia, China, Japón, Alemania, España, Panamá, Singapur, Hong Kong, Francia, Corea, Chile, Holanda, Brasil y Nueva Zelanda.

Las principales actividades desarrolladas en la zona son comerciales y de servicios, aunque no se descarta la posibilidad futura de la industria. Las mercaderías ingresan por ferrocarril, rutas y autopistas, y próximamente comenzará a funcionar la nueva terminal portuaria.

Las firmas usuarias comprometieron durante el año pasado inversiones por más de 220 millones de dólares. Por otra parte, el impacto generado por la actividad del centro ya ha creado unos 510 puestos de trabajo. Adicionalmente, en la zona funciona un área de recursos humanos con una bolsa de tra-

bajo que registra a quienes desean trabajar y que luego son ofrecidos a las empresas allí radicadas en función de sus requerimientos.

Otro aspecto interesante desde el punto de vista de la organización es la existencia de un centro de negocios, que nuclea en un solo sector a los bancos, compañías de seguros, despachantes de aduanas y otras empresas que ofrecen su trabajo a PYMES que desean operar importando o exportando.

Además de considerar los resultados inherentes al pleno funcionamiento del modelo platense, resulta de particular interés para el caso de Bahía Blanca, el estudio de las condiciones establecidas en los pliegos licitatorios, ya que uno de los temas pendientes en el ámbito local es la elección del concesionario que se hará cargo del área en los próximos años. Algunas de las pautas establecidas en el pliego de licitación para la concesión de la ZFLP fueron las siguientes:

- * No se exigió una inversión mínima.
- * Se explicitó que la empresa ganadora iba a seleccionarse ponderando con un 50% la mayor inversión y con el otro 50% la menor tarifa a cobrar a los usuarios.
- * Fue incluido el canon como elemento competitivo: se fijó en un 2.5% de lo facturado por el concesionario.
- * Se introdujo una cláusula estableciendo que quien se presentaba tenía que informar con qué velocidad respondería a la demanda de los usuarios.
- * No se establecieron condiciones en cuanto a que la mano de obra fuera local ya que se consideró lógico que, tratándose de un emprendimiento regional, la mano de obra a emplear también lo sería. En efecto, las empresas que se radican en una determinada zona franca, no sólo lo hacen atraídas por los beneficios del régimen impositivo aduanero sino también por el nivel de recursos humanos del entorno (nivel educativo, grado de capacitación, calidad de los profesionales, etc.)

Conclusión

Quedan expuestos algunos de los beneficios que surgen de la normativa vigente acerca del funcionamiento de las zonas francas en nuestro país.

En los que respecta a la situación de las ubicadas en la provincia de Buenos Aires, se ha homogeneizado la legislación de los ámbitos nacional y provincial, completando el panorama de exenciones vigentes para que las empresas que decidan instalarse puedan hacerlo sobre una base cierta.

De ese modo, es posible para los empresarios comenzar a cuantificar el impacto diferencial que se produce sobre su estructura de costos, si se ubican dentro o fuera de una ZF.

Sin embargo, como se ha señalado, aún quedan cuestiones pendientes a definir, para evitar las ambigüedades que surgen de las leyes vigentes. Todo avance en ese sentido permitirán aumentar la eficiencia de los instrumentos disponibles en la actualidad.

Por otra parte, no debe perderse de vista que los incentivos fiscales que determinan las zonas francas poseen un carácter discrecional, y que están expuestos a cambios que pueden afectar los rendimientos de largo plazo de las empresas.

Las perspectivas empresariales con respecto

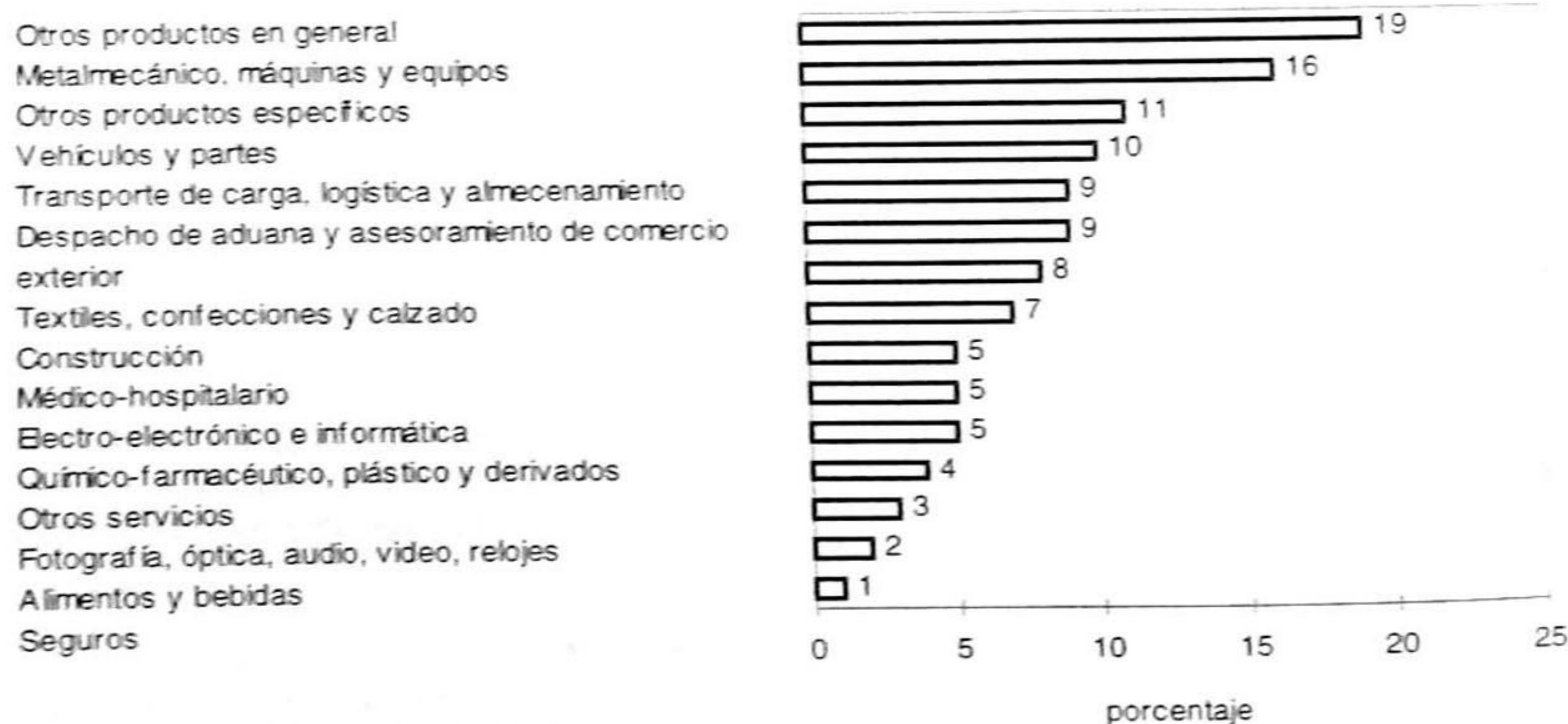
a la puesta en marcha de la zona franca Bahía Blanca-Coronel Rosales son positivas. Sin embargo, los vacíos legales y la complejidad de la reglamentación vigente dificultan la evaluación de beneficios de las firmas. Los empresarios de los diferentes rubros, interesados en operar en la ZF, se plantean interrogantes muy concretos tales como qué impuestos se pagan, qué exenciones se reciben, cuál es el costo aproximado del alquiler de terrenos, qué tarifas poseen los diversos servicios, etc. Hasta que no se definan tales puntos y la ZF local no se encuentre en pleno funcionamiento, la mejor alternativa para obtener una idea aproximada de costos reales, es la observación de los cuadros tarifarios del modelo más afín de ZF, que es el de La Plata.³

1 Una descripción detallada al respecto puede observarse en el IAE 25, p.6

2 Al respecto ver Resumen Legal, Zona Franca La Plata.

3 El detalle de tarifas para los distintos conceptos, correspondiente a la ZFLP, se encuentran en las tablas y cuadros adjuntos.

Gráfico 1. Usuarios de la zona de La Plata, según sector de actividad de las empresas



MANIPULEO DE CARGA GENERAL			SERVICIOS DE PUERTO A LOS BUQUES		
concepto	unidad	tarifa	concepto	unidad	tarifa
Descarga/carga de bolsas de 50 kg. o más, entregada dentro de los 5 días de finalizada la operación	US\$/tn	10	Uso del muelle.	US\$/TRN/día	0,08
Descarga/carga de mercadería en palletes, entregada dentro de los 5 días de finalizada la operación	US\$/tn	9	Descarga de contenedores FCL "dry" de 20 pies. Entrega dentro de los 5 días corridos de operac.	US\$/cont.	91
Descarga/carga de automóviles y camiones. Entrega dentro de los 5 días de finalizada la operación	US\$/unid.	12	Descarga de contenedores FCL "dry" de 40 pies. Entrega dentro de los 5 días corridos de operac.	US\$/cont.	110
Descarga/carga de caños, barras sueltas y en atados. Entrega dentro de los 5 días de finalizada la operac.	US\$/tn	9	Entrega/devolución de contenedores vacíos.	US\$/cont.	20
Descarga/carga de bolsas de menos de 50 kg. Entrega dentro de los 5 días de finalizada la operación	US\$/cont.	16	Desconsolidación de contenedores "dry" de 20 pies.	US\$/cont.	200
Descarga/carga de bobinas, chapas sueltas y en atados. Entrega dentro de los 5 días de finalizada la operac.	US\$/tn	7	Desconsolidación de contenedores "dry" de 40 pies.	US\$/cont.	300
Descarga/carga de maquinaria vial, bultos pesados. Entrega dentro de los 5 días de finalizada la operación.	US\$/tn	8	Carga de contenedores FCL "dry" de 20 pies. Entrega dentro de los 5 días corridos de operación.	US\$/cont.	98
Descarga/carga de productos congelados. Entrega dentro de los 5 días de finalizada la operación	US\$/tn	18	Carga de contenedores FCL "dry" de 40 pies. Entrega dentro de los 5 días corridos de operación.	US\$/cont.	200
Descarga/carga de cajones de fruta. Entrega dentro de los 5 días de finalizada la operación.	US\$/cajón	0,32	Consolidación de contenedores "dry" de 40 pies.	US\$/cont.	300
Almacenaje de mercaderías containerizadas o sueltas.	US\$/ton/m ³ por día	0,32			

Fuente: Régimen legal ZFLP. Ente Zona Franca La Plata

Renta de terrenos y locales

CONCEPTO	TARIFA *
Terreno apto	1,8
Playa	2,5
Nave o local con módulo de servicios sanitarios	9
Nave o local sin módulo de servicios sanitarios	7,5
Bodega (espacio en depósito cubierto)	3
Oficinas con módulo de servicios sanitarios	15
Lockers	6
Lockers	10

Notas

- 1) Todas las tarifas incluyen los siguientes servicios comunes: iluminación, limpieza, jardinería y mantenimiento de espacios comunes, seguridad, vigilancia y recolección de residuos hasta 0,5 m³
- 2) Todos los arrendamientos se refieren a superficies con calles o caminos de acceso y conexión a los servicios básicos: luz, teléfono, agua y servicios cloacales

* en dólares, mensual y por m² o m³

Corrupción y desempeño económico: algunos comentarios teóricos

■ *La relación entre corrupción y eficiencia carece de un signo determinado.* ■ *La corrupción desalienta la inversión productiva y, por lo tanto, afecta negativamente el crecimiento económico.* ■ *Constituye además un problema de difícil solución, pues depende crucialmente del nivel inicial existente.*

Esta nota procura suministrar al lector no especializado algunos elementos teóricos vinculados al problema de la corrupción y su efecto sobre el desempeño económico. El objeto de la misma es elevar el nivel de comprensión del fenómeno mediante la difusión, en un lenguaje sencillo, de los principales hallazgos teóricos relacionados con el problema. En particular, se analiza la relación de la corrupción con tres conceptos importantes de la teoría económica: eficiencia, descentralización e instituciones y crecimiento económico. El artículo incluye también una evaluación de la relación percibida entre el Indicador de Percepción de la Corrupción, elaborado por la organización de lucha contra la corrupción Transparency International, y la tasa de crecimiento del producto, para distintos países, en el año 1997¹.

Corrupción y eficiencia

La relación entre estos dos conceptos no parece tener un signo claro en la teoría económica. Mientras una parte de los economistas consideran que la existencia de corrupción reduce la eficiencia de la economía, provocando que una parte de los recursos se orienten a actividades no productivas, otros han aportado argumentos que apoyan la hipótesis de una relación no negativa entre ambos conceptos².

De acuerdo al razonamiento de estos últimos, en un mundo altamente distorsionado por regulaciones e intervenciones públicas deficientes, determinados actos de corrupción pueden corregir las decisiones erróneas del gobierno y la mala asignación de los recursos³. Otra situación en la que la corrupción puede originar una mejora en materia de eficiencia es aquella en la que existe una asignación

ineficiente, debido a la presencia de externalidades⁴, por ejemplo, que puede ser mejorada por el funcionario de gobierno, a través de una correcta asignación de derechos de propiedad sobre los bienes para los que el costo y el beneficio social difieren del privado, y éste solo está dispuesto a incurrir en tal molestia a cambio del pago de una coima.

Por último, independientemente de la naturaleza de las circunstancias en las que los actos de corrupción son llevados a cabo, se afirma que, en la medida que exista un proceso competitivo en el que un gran número de agentes privados puján por ganar los favores de un agente público, solo el agente con menores costos estará en condiciones de ofrecer la coima más alta, de tal forma que la eficiencia del sistema no debería resultar afectada.

"En términos generales, la corrupción desalienta la inversión..."

Sobre lo dicho acerca de la relación entre eficiencia y corrupción es necesario realizar dos observaciones finales. En primer lugar, si bien la corrupción puede tener efectos no negativos sobre la eficiencia, parece difícil acotar la misma exclusivamente a la esfera en la que resulta beneficiosa. En segundo lugar, cabe recordar que los contratos de corrupción no son contratos legalmente vinculantes, por lo que puede existir una gran discrepancia entre lo pactado entre las partes y lo efectivamente realizado. Como vemos, ambos comentarios debilitan los argumentos teóricos mencionados anteriormente en favor de la relación no negativa.

Corrupción, descentralización e instituciones políticas

La relación entre corrupción y descentralización posee una característica particularmente llamativa. En general, los economistas sostienen que la eficiencia de un sistema económico se incrementa en la medida que aumenta el grado de descentralización de las decisiones. El caso más representativo lo constituye el mercado perfectamente competitivo, en el que el elevado número de empresas impide que las mismas afecten el precio de mercado.

Por el contrario, los trabajos realizados sobre corrupción sugieren que la existencia de un sistema altamente descentralizado de decisión en la esfera pública no necesariamente conduce a un aumento de la eficiencia. La idea que subyace en esta afirmación es que un esquema altamente descentralizado genera un poder de veto considerable a lo largo de la cadena de decisiones que puede incrementar la ineficiencia y los pagos por corrupción. Este punto referido al grado de descentralización de la corrupción resulta particularmente importante cuando se comparan diferentes países con igual grado de corrupción y distinto desempeño económico.

En general, un sistema centralizado de corrupción tiene efectos negativos menores sobre la eficiencia económica debido a que la misma evita la multiplicación de las distorsiones. Además, en los sistemas centralizados parecen predominar las contribuciones de suma fija, como los aportes al partido

dominante, lo cual carece de efectos distorsivos.

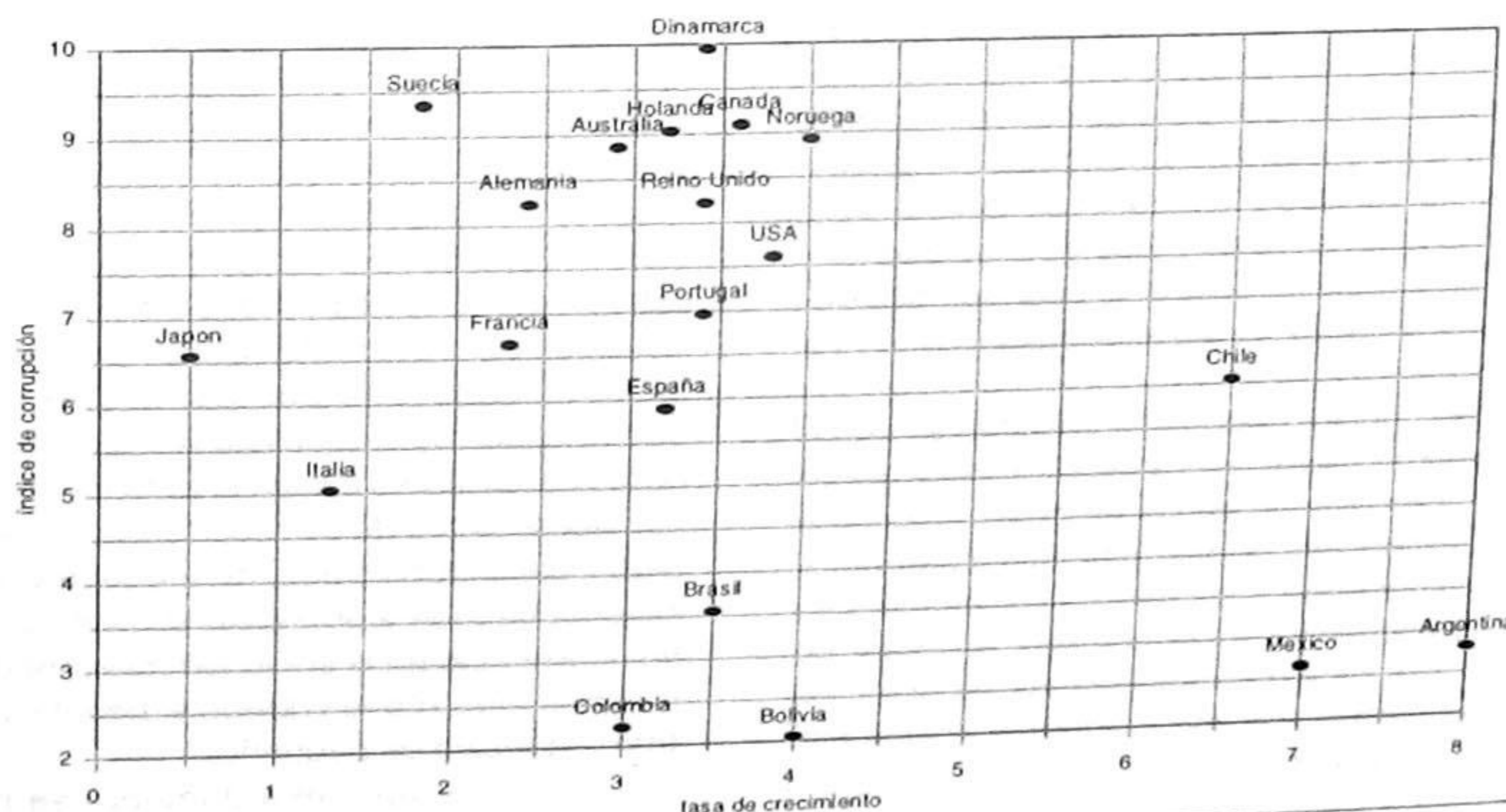
El ejemplo que se suele citar para ilustrar los argumentos anteriores es el caso de la URSS. De acuerdo con algunas estimaciones internacionales, el nivel de corrupción y el monto de las coimas de estos países se ha incrementado considerablemente después de la disolución de dicho bloque de naciones.

Respecto a la relación con el sistema institucional vigente la principal observación es que los problemas de coordinación entre los agentes de decisión de un sistema democrático pueden generar la aprobación de contratos altamente beneficiosos para las partes sin que existan coimas sustanciales. Por el contrario, en los sistemas autocráticos tales pagos suelen ser muy elevados. El principal inconveniente del sistema democrático es la existencia de externalidades entre los agentes de decisión. Esta dificultad se reduce introduciendo sistemas de comités, disciplina partidaria, etc.

Corrupción y crecimiento económico

En términos generales, la corrupción desalienta (encarece) la inversión (además de afectar su composición) y, por lo tanto, incide negativamente sobre el crecimiento económico. La corrupción reduce la rentabilidad de la inversión productiva con relación a la rentabilidad de los recursos orientados a la búsqueda de rentas. Actúa sobre el rendimiento del capital

Gráfico1 - Relación corrupción - crecimiento 1997



del mismo modo que un impuesto. El efecto se refuerza por el hecho de que el menor crecimiento reduce también dicha rentabilidad y debido a que la inversión en búsqueda de rentas suele tener rendimientos crecientes.

Al mismo tiempo, la existencia de un sistema judicial ineficiente y la falta de seguridad sobre el capital físico, los derechos de propiedad y las patentes de invención afectan negativamente el sistema de incentivos y, por lo tanto, la innovación y el crecimiento.

El crecimiento económico tiene también un claro efecto sobre la corrupción. En primer lugar, en la medida que un país crece aumenta también la retribución relativa de la inversión productiva y crece el número de posibilidades de inversión, lo que desalienta la asignación de recursos hacia otras actividades improductivas. Además, la expansión suele ir acompañada por una mejora de la remuneración de la administración pública, lo que se traduce en un aumento del costo de oportunidad del funcionario público para cometer actos de corrupción. Finalmente, el crecimiento económico suele mejorar también la distribución de la riqueza y la participación de la clase media, lo que incrementa los reclamos por instrumentos destinados a controlar la corrupción⁵.

El Gráfico 1 muestra la tasa de crecimiento del producto y el Índice de percepción de la corrupción elaborado por Transparency International para diferentes países en el año 1997. Este último indicador se confecciona sobre la base de encuestas de opinión realizadas a altos ejecutivos de empresas y organismos internacionales y de forma tal que su valor se encuentra siempre entre 0 (pésima performance) y 10 (óptima performance) puntos.

En la figura pueden distinguirse un grupo de países industrializados y un número limitado de naciones en desarrollo de América Latina. Los primeros exhiben tasas de crecimiento bajas e índices de corrupción por encima de los seis puntos, concentrándose la mayoría de ellos entre los 8 y 9 puntos. Por el contrario, Argentina, México y, en menor medida, Brasil y Colombia muestran tasas elevadas de crecimiento y índices de corrupción muy bajos, lo cual significa que el problema de la corrupción en estas naciones es realmente importante.

Estas conclusiones son consistentes con el argumento según el cual existe una relación positiva entre corrupción y crecimiento en las primeras etapas del proceso de expansión, la que está justificada por el mayor número de oportunidades que los representantes públicos encuentran para cometer actos de corrupción en ese período (concesiones de licencias, proceso de privatización, etc.). Además, es también consistente con el hecho de que los países más ricos

tienden a tener niveles más bajos de corrupción y tasas de crecimiento menores (hipótesis de convergencia). Finalmente, de acuerdo con el razonamiento utilizado, nuestro país debería esperar una reducción de la corrupción (aumento del índice) en los próximos años. Desgraciadamente, las consideraciones que se efectúan seguidamente indican que la desaparición del fenómeno no depende únicamente del crecimiento económico.

Incidencia diferencial y la persistencia del fenómeno

Respecto de la incidencia diferencial y la persistencia de la corrupción, los economistas desconfían de las explicaciones que brindan otros científicos sociales. Por ejemplo, en su opinión la explicación basada en las diferencias en las normas sociales no resulta satisfactoria pues se transforma rápidamente en una tautología: el país A tiene una corrupción mayor porque tiene reglas que favorecen la corrupción. Este argumento no explica porque los países difieren en sus reglas y sanciones sociales.

La primera explicación acerca del motivo por el cual diferentes países son afectados de forma desigual por el fenómeno de la corrupción es aquella basada en las diferencias de participación del Estado en la economía de las distintas naciones. De acuerdo con este argumento, cuanto mayor es la participación del Estado en la economía y las regulaciones y/o intervenciones, mayores son las oportunidades para cometer actos de corrupción.

Sin duda este razonamiento resulta significativo en una gran cantidad de casos. No obstante, existen otras situaciones en las que no constituye una explicación satisfactoria. Para citar un ejemplo, se puede mencionar el caso de dos países con una estructura económica y social similar que muestran distinto grado de corrupción o eficiencia en sus instituciones (Francia e Italia, por ejemplo).

Aparecen entonces nuevas explicaciones que señalan como principal causa de la persistencia y diferencias en materia de corrupción a la existencia de múltiples equilibrios sociales. La idea es que el nivel de corrupción de una jurisdicción depende críticamente de las condiciones iniciales. Esto es, en una sociedad con pocos actos de corrupción el riesgo de ser detectado y castigado es alto, de modo que las fuerzas del sistema tienden a preservar el nivel inicial. Lo contrario ocurre cuando la sociedad muestra un nivel de corrupción muy alto, en donde el beneficio de actuar de forma honesta es pequeño.

Este tipo de argumento se puede combi-

nar con otros, tales como la reputación de las generaciones pasadas, la corrupción colusiva, etc. No obstante, la característica más importante es que en el mismo los procesos tienden a perpetuarse. Por esta razón, el paso de una situación a otra es un proceso mucho más complicado que una mera convergencia, un procedimiento en el que las creencias de los individuos y el proceso de formación de tales creencias resulta sumamente importante.

Bibliografía

- Pranab Bardhan (1997), Corruption and Development: A Review of Issues, *Journal of Economic Literature*, vol. XXXV, pp. 1320-1346.
- Paolo Mauro (1995), Corruption and Growth, *Quarterly Journal of Economics*, vol. 93, pp.681-712.

1 Pese a las dificultades que existen para precisar el significado de la palabra corrupción y su esfera de alcance, en este trabajo se asume que el concepto se refiere a la utilización de la órbita pública con fines exclusivamente privados.

2 Una cuestión que conviene señalar, por ejemplo, es que la corrupción tiene efectos distorsivos más importantes que la imposición fiscal, debido a los esfuerzos (recursos) destinados a evitar la detección y a la mala asignación que puede provocar con el objeto de privilegiar actividades con menores posibilidades de detección.

3 La hipótesis de que la corrupción puede mejorar la eficiencia también se encuentra apoyada por el efecto que la misma tiene sobre el tiempo requerido para que ciertas decisiones públicas sean adoptadas: En un contexto de alta regulación, la existencia de coimas puede favorecer la reducción del tiempo de espera, incrementando de ese modo la eficiencia de la administración pública.

4 En general, una externalidad se define en economía como una situación en la que el costo y/o el beneficio social difieren del privado. Obviamente, las externalidades pueden ser positivas (educación) o negativas (contaminación).

5 De acuerdo con la evidencia internacional los países ricos suelen tener instituciones más eficientes que los países pobres y, aquellos que crecen más rápido, índices de corrupción más bajos.

Índice de precios al consumidor

Resumen del año 1997

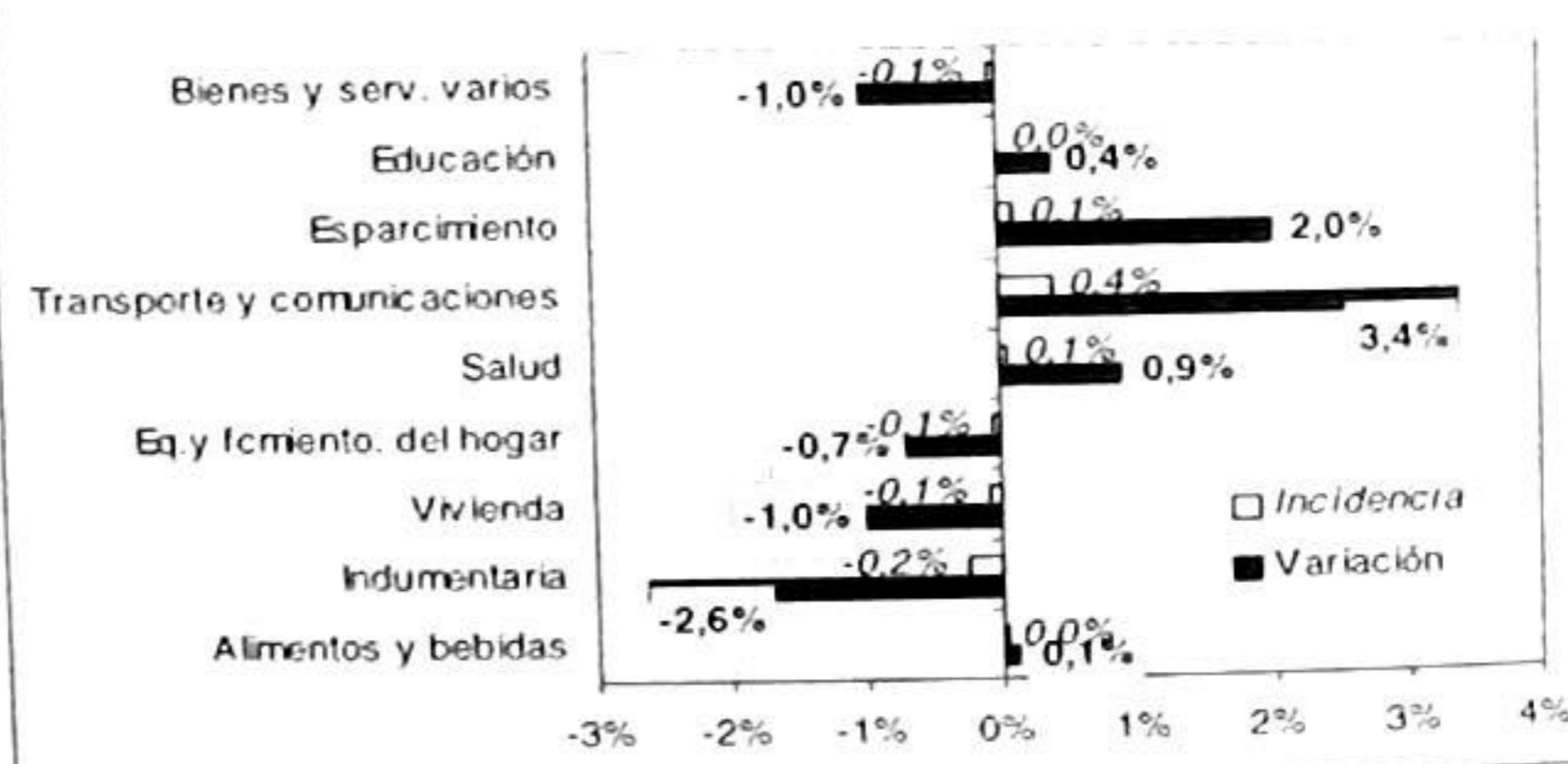
■ El nivel general para la ciudad de Bahía Blanca da por resultado una muy fuerte deflación del 2,4%. ■ Capital Federal y Gran Buenos Aires registran un comportamiento estable por segundo año consecutivo, con leve tendencia deflacionista. ■ La mayor competencia en el comercio minorista local con la consecuente baja de precios es uno de los motivos de este resultado. ■ Los principales capítulos que registraron bajas en la ciudad fueron Indumentaria, Bienes y Servicios varios, Alimentos y Bebidas y Equipamiento y Funcionamiento del hogar.

Panorama general

Los precios durante el año pasado se mantuvieron estables con una leve tendencia decreciente según las mediciones de INDEC efectuadas en el área metropolitana que incluye Capital Federal y Gran Buenos Aires (CFGBA). Por segundo año consecutivo, fue registrada una variación cercana a cero por ciento anual. De ello debe tenerse en cuenta que las variaciones positivas provinieron fuertemente del reajuste tarifario en el servicio telefónico, las cuales corresponden a una decisión de las empresas prestadoras. De no haberse registrado la reestructuración tarifaria, hubiese existido deflación en el área metropolitana del -0,1% aproximadamente.

Los principales capítulos que explican este comportamiento se aprecian en el Gráfico 1. Como se ve, las variaciones positivas provienen del ya mencionado Transporte y Comunicaciones, con 3,4% de variación y 0,4% de incidencia (véase la Tabla 1 para la estructura de ponderadores de los capítulos), seguido de Esparcimiento, con 2,0% y 0,1% respectivamente. Este último, motivado por una fuerte actividad del rubro Turismo durante 1997, debido a la recomposición de los niveles de consumo. Otros rubros positivos han sido Salud, con 0,9% de variación y 0,1% de incidencia, Educación con 0,4% y una incidencia; casi nula y Alimentos y Bebidas con 0,1% e igual falta de incidencia significativa. Las compensaciones a estas subas provinieron de Indumentaria (-2,6% y -0,2%), Vivienda (-1,0% y -0,1%), Bienes y Servicios varios (-1,0% y -0,1%) y Equipamiento y Funcionamiento del hogar (-0,7% y -0,1% de incidencia).

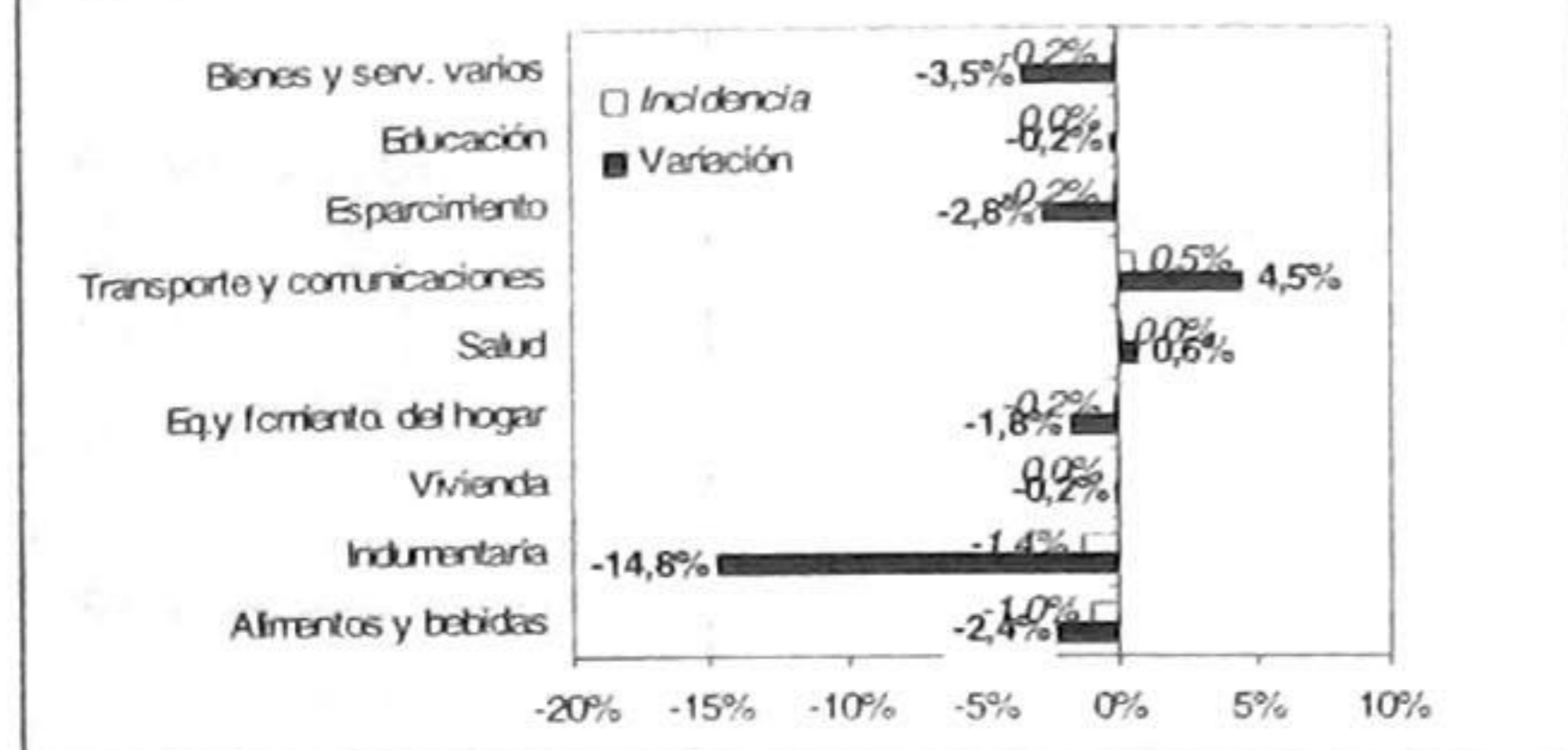
Gráfico 1. Variación en incidencia por capítulo
Cap. Fed. y Gran Bs. As.



Panorama local

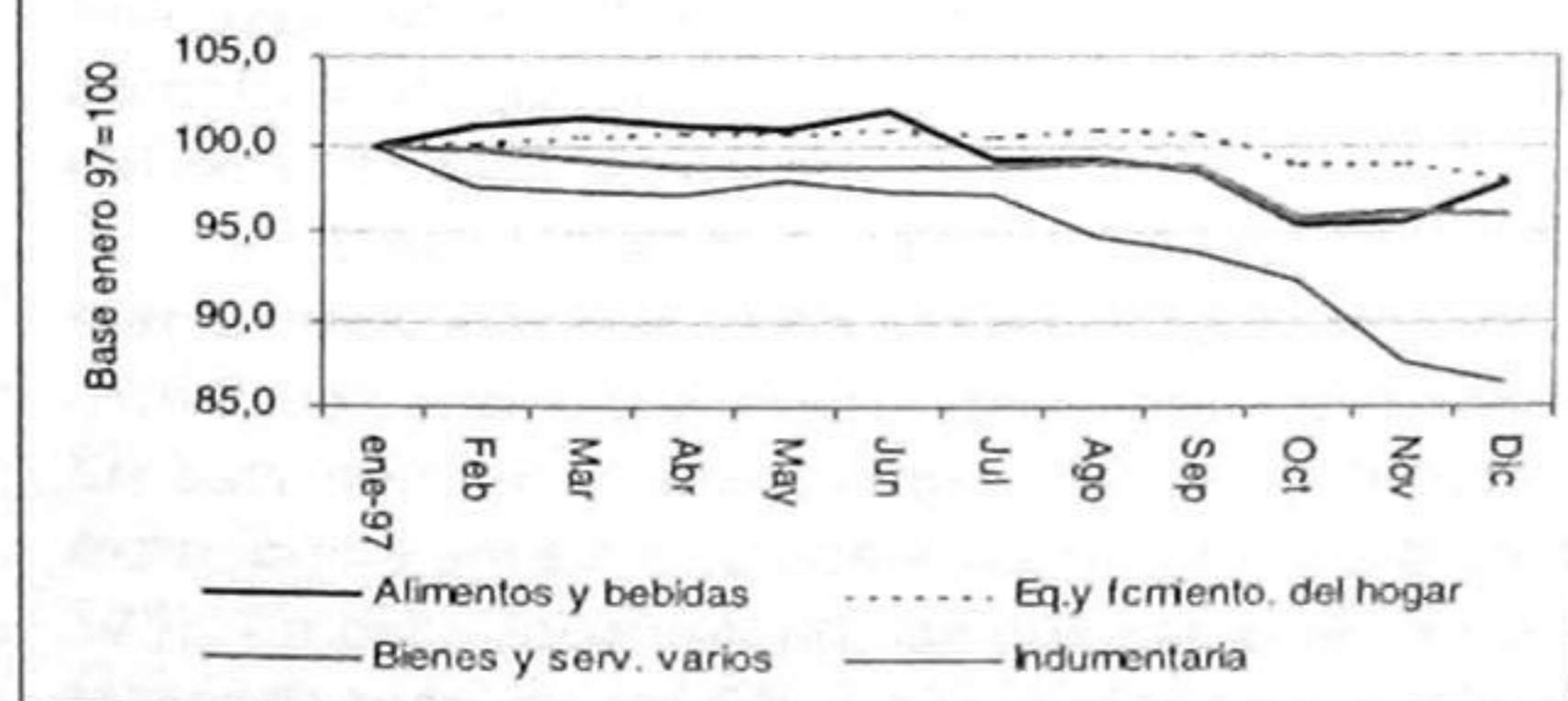
Los precios minoristas en la ciudad de Bahía Blanca durante 1997 mostraron una variación fuertemente negativa, producto de cambios muy marcados en la estructura del comercio minorista local así como del acentuamiento de algunas tendencias de precios ya observadas en años anteriores. El resumen del año nos lleva a la cifra de 2,4% de deflación para la ciudad. Todos los capítulos, excepto Transporte y Comunicaciones y Salud, presentaron evoluciones anuales negativas. El caso que más llama la atención es el capítulo Indumentaria, que mantuvo durante todo el año una casi imperturbable tendencia negativa. De ello derivó una variación anual de -14,8% con una incidencia de -1,4%. En el caso de Bahía Blanca, este capítulo comprende un conjunto de prendas de vestir representativas por sexo y edad vendidas en los negocios céntricos e hipermercados de más alta demanda.

Gráfico 2. Variación en incidencia por capítulo Bahía Blanca



El capítulo de Alimentos y Bebidas, por su parte, fue el segundo de mayor incidencia en la explicación de la deflación anual, con cerca de -2,4% de variación, siguiendo de ello una incidencia del -1% en el índice. El capítulo de Equipamiento y Funcionamiento del hogar, a su vez, mantiene una tendencia negativa al igual que durante 1996, mostrando una variación anual negativa del -1,8%, con una incidencia del -0,2%. Bienes y Servicios varios, al contrario del año anterior, observa un perfil de variaciones negativo, del orden del -3,5%, con una incidencia final del -0,2%.

Gráfico 3. Los capítulos que más bajaron Bahía Blanca



Estos cuatro capítulos resultaron los más afectados por las reformas producidas en la estructura del comercio minorista local ante el arribo de las grandes cadenas de hipermercados (Gráfico 3). Ello significó una mayor competencia por el mantenimiento de la cuota de mercado en el caso de las ya establecidas en el mercado local, ante el avance de las recién arribadas. Todo esto se tradujo en un proceso que derivó en bajas muy significativas en los precios de los productos y servicios expendidos por estas empresas en competencia, las cuales abastecen la mayor parte de la demanda local. La canasta de bienes y servicios dedicados al Esparcimiento registraron una baja del -2,8% con una incidencia del -0,2%. El capítulo Educación también registra bajas, aunque menos reveladoras. Este capítulo descendió un

0,6%, con una incidencia poco significativa.

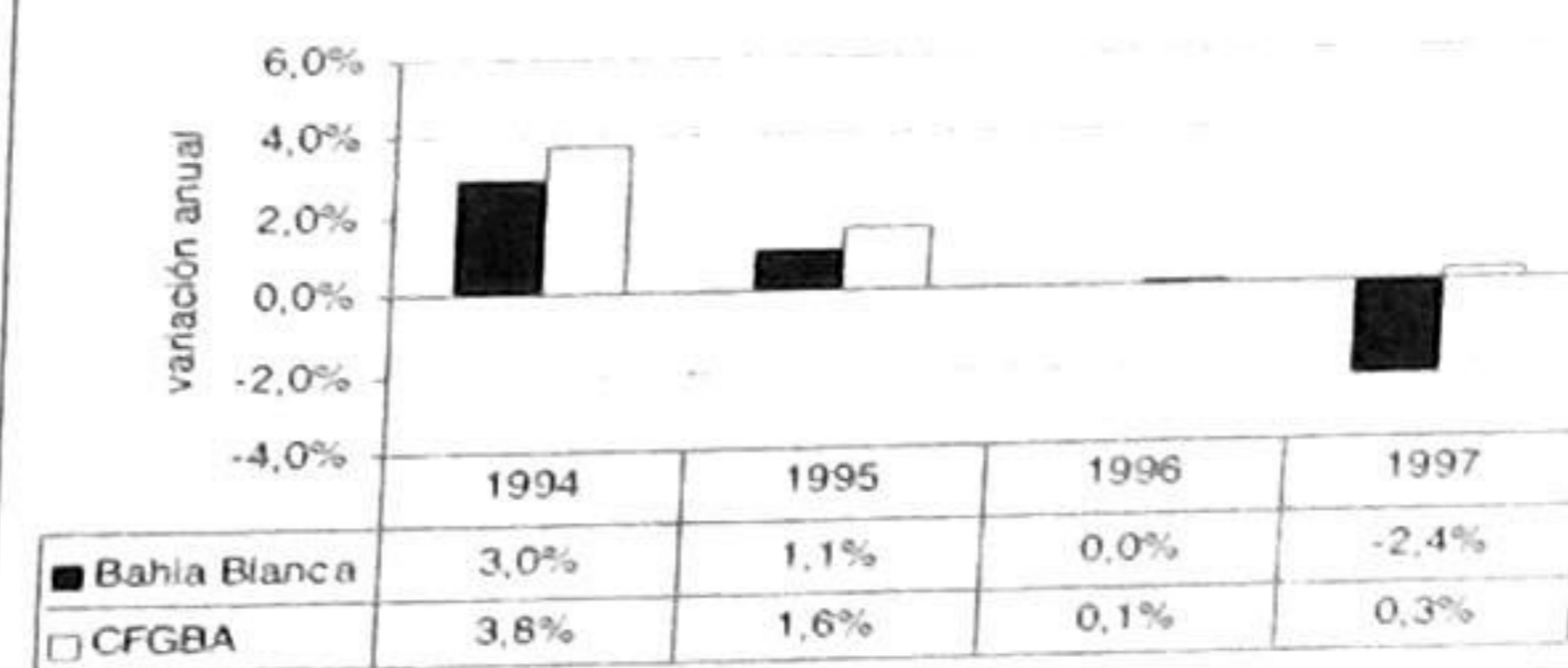
Por el lado de los capítulos que verificaron subas en su variación anual se destaca principalmente el capítulo de Transporte y Comunicaciones. Este exhibe un alza del 4,5%, derivándose de ello una incidencia del 0,5%. La causa principal de la variación de estos bienes y servicios se encuentra en la reestructuración de tarifas telefónicas ocurrida durante el mes de febrero. Nuevamente, de no haberse llevado a cabo dicha reforma, la deflación local hubiese sido mucho más marcada aún. Por otra parte, el capítulo Salud registra una suba del 0,6% anual, siendo su incidencia muy baja como para compensar las caídas ocurridas en los otros capítulos.

Comparación entre Bahía Blanca y CFGBA

Las tendencias generales de algunos capítulos manifiestan comportamientos similares en ambas regiones. Los casos de Transporte y Comunicaciones y Salud en subas e Indumentaria, Vivienda, Bienes y Servicios varios y de Equipamiento y Funcionamiento del hogar en bajas lo confirman. Lo que difiere sensiblemente es la magnitud de las variaciones. En el caso de Indumentaria, por ejemplo, la brecha llega a 12 puntos porcentuales. De ello se deriva una inflación acumulada del nivel general muy diferente entre las dos zonas analizadas. Como se observa en el Gráfico 1, la tendencia es a la estabilidad en el caso de CFGBA y definitivamente a la deflación en el caso de Bahía Blanca.

Tanto CFGBA como nuestra ciudad registran una única suba durante el mes de febrero, que en el primer caso compensó el comportamiento del resto de los capítulos pero en el segundo caso no. Los efectos de la mayor competencia y la consecuente baja de precios ha sido tan grande en la ciudad que fácilmente ha hecho diluir el efecto inflacionista del rebalanceo telefónico. Por otro lado, el grupo Turismo, no manifiesta el comportamiento marcadamente positivo registrado en la capital.

Gráfico 4. Inflación anual comparada



Anexo. Ponderadores utilizados para calcular la incidencia

La incidencia se calcula multiplicando el valor del ponderador dividido por 100 por la variación registrada en cada capítulo.

Tabla 1. Estructura de ponderaciones por capítulo

Capítulo	Ponderador
Alimentos y bebidas	40,1
Transporte y comunicaciones	11,4
Indumentaria	9,4
Eq.y fcmiento. del hogar	8,6
Vivienda	8,5
Salud	7,2
Esparcimiento	6,2
Bienes y serv. varios	5,9
Educación	2,7
Nivel General	100
Fuente: INDEC	

Sector Financiero

■ *Importante crecimiento de los depósitos en el primer bimestre del año* ■ *Mayor dinámica de las operaciones a plazo fijo* ■ *Leve aumento en los préstamos* ■ *En fondos comunes de inversión predominan las colocaciones de renta fija y nominadas en dólares.*

Situación general

El impacto de la crisis financiera internacional no tuvo mayores repercusiones sobre el sistema bancario. Desde su inicio hasta el mes de febrero, se registra un aumento de los depósitos totales, el volumen de créditos y de las reservas en poder del Banco Central.

El aumento de créditos al sector privado no financiero superó los U\$S 3.000 millones en cuatro meses, lo que representó un crecimiento del 5.2%, o del 17% en términos anuales. Los depositantes mantuvieron la confianza en el sistema bancario. Al mantenerse los depósitos, se relajó la presión sobre las entidades de eventuales cortes del financiamiento a familias y empresas. En el mismo período, los depósitos totales se incrementaron en más de 4.300 millones. Esta cifra representa en términos anuales una expansión del 24%. El balance final favoreció las colocaciones en dólares, las que absorbieron más del 85% de este aumento.

Una forma clara de apreciar las diferencias con la crisis anterior, consiste en comparar la evolución de los depósitos a partir del origen de la misma. En este sentido, transcurridos 100 días, durante la experiencia anterior se había verificado una baja del 17%. En esta oportunidad, las colocaciones aumentaron en más de un 6% en igual lapso a partir del inicio de la crisis en los países asiáticos.

Podría concluirse de estos datos, la mayor solidez del sistema bancario argentino. Esta apreciación puede clarificarse mediante análisis de aspectos más específicos¹.

Solvencia. Es importante no desconocer un alta irregularidad en el pago de créditos. No obstante, se advierte una clara mejora en este sentido dado que muchos bancos decidieron mejorar el estado de sus carteras crediticias, previsionando préstamos irregulares y eliminando de balance créditos incobrables. Este comportamiento señala mejoras en dirección a una mayor solvencia del sistema.

Otro aspecto que ha reforzado la solvencia es el mayor respaldo patrimonial de las entidades. El porcentaje de cartera irregular debe ser analizado en

forma conjunta con el patrimonio - incluyendo las provisiones - dado que en última instancia reflejan la capacidad de absorber eventuales pérdidas ante casos incobrables. Cuanto mayor es el porcentaje de provisión por sobre el de irregularidad en los préstamos, más solvente es el sistema. Analizando el conjunto de estas relaciones, puede concluirse que el sistema financiero argentino es solvente porque está bien preparado para absorber una porción significativa de pérdidas. Si bien es cierto que los nuevos préstamos pueden acarrear mayor irregularidad, también es cierto que, con el tiempo, el respaldo va aumentando fundamentalmente por la acumulación de ganancias y por planes de capitalización de las entidades.

Descalce de plazos. Representa el riesgo resultante de préstamos a largo plazo y obligaciones con respecto a los depositantes de corto plazo. A fin de disminuir la exposición a este tipo de riesgo, los bancos deben procurar financiamiento a largo plazo. En la Argentina, desde hace dos años, los créditos hipotecarios representan aproximadamente el 10% de los activos. Paralelamente, las obligaciones negociables de bancos (pasivos a largo plazo) respecto de los préstamos hipotecarios representan un 36%. En consecuencia, se percibe un cierto equilibrio entre el plazo de vencimiento de los activos y pasivos. Este aspecto mejorará notablemente con las operaciones de titularización o securitización, que implican una mayor liquidez a las carteras de crédito al ofrecer un instrumento legal para su venta. Otra forma de cubrir el riesgo financiero de la diferencia de plazos consiste en mantener una porción de los pasivos en dinero efectivo. Esta relación ha evolucionado positivamente después del Tequila.

Riesgo devaluación. Resulta interesante tener en cuenta que una posible devaluación disminuir el valor de las deudas en moneda local, también se generalizarán para todos los deudores del sistema ante la inevitable recesión a la que se vería expuesta la economía en su conjunto. En tal contexto, el desencadenamiento de devaluaciones originaría grandes pérdidas en el valor de los activos bancarios. Esto sig-

nifica que depositantes, inversionistas, banqueros y endeudados del sistema están asumiendo un riesgo importante, acrecentándose cuando domina una mayor expectativa de posibles devaluaciones.

Medidas preventivas. La adopción de medidas preventivas y las mayores exigencias de capital, liquidez y provisionamiento han reforzado la solvencia del sistema para atender un masivo retiro de fondos.

Panorama local

De acuerdo a los resultados de la última encuesta realizada sobre el sector financiero, los depósitos presentan un importante crecimiento en el primer bimestre del año. La composición se mantiene sin modificaciones con un predominio de depósitos en dólares. La participación de estas operaciones asciende al 63%. Desde el punto de vista del tipo de operaciones, se advierte una mayor dinámica de las operaciones a plazo fijo dado que este segmento presenta un aumento de su participación sobre el total del 61% en diciembre al 64% en febrero.

El monto de préstamos presenta un leve incremento durante el mismo periodo estimado en 1,3 %. Las operaciones en dólares ascienden al 52% sobre el total. La composición de las operaciones destaca un porcentaje elevado de préstamos en concepto de adelantos de cuenta corriente.

Entre los negocios desarrollados por el sector financiero, los fondos comunes de inversión se destacan por ser uno de los de mayor crecimiento. Este desarrollo se evidencia en la cantidad creciente de op-

Tabla 1

Variación febrero/diciembre		13%
Porcentaje en dólares	Febrero	63%
	Diciembre	63%
Porcentaje en plazo fijo	Febrero	64%
	Diciembre	61%

* Datos provisorios en base a la encuesta del sector financiero

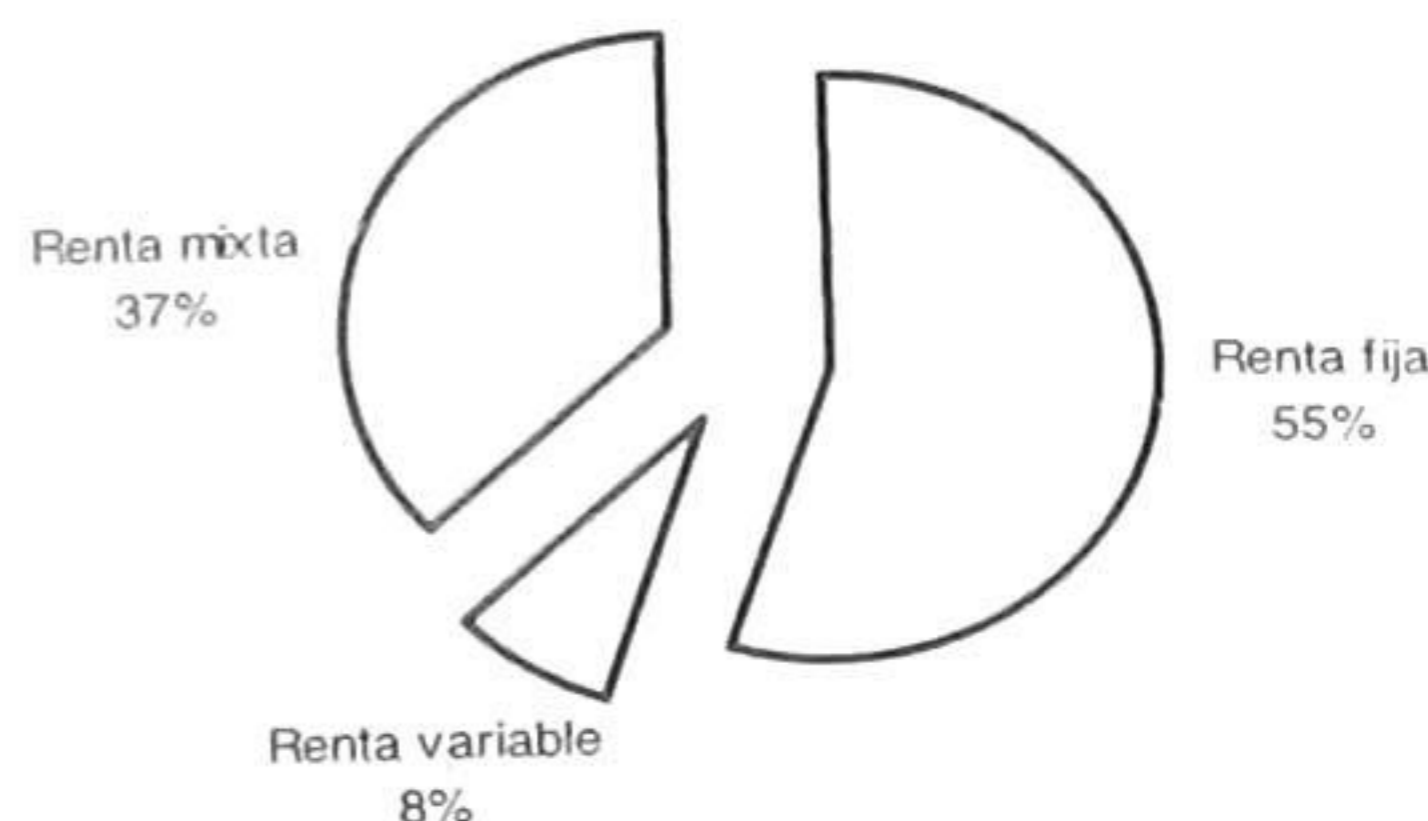
Préstamos totales*

Variación febrero/diciembre		1,3%
Porcentaje en dólares	Febrero	52%
	Diciembre	
Composición préstamos	Hipotecarios	45%
	Documentados	36%
	Adelantos c/c	19%

Depósitos totales*

* Datos provisorios en base a la encuesta del sector financiero

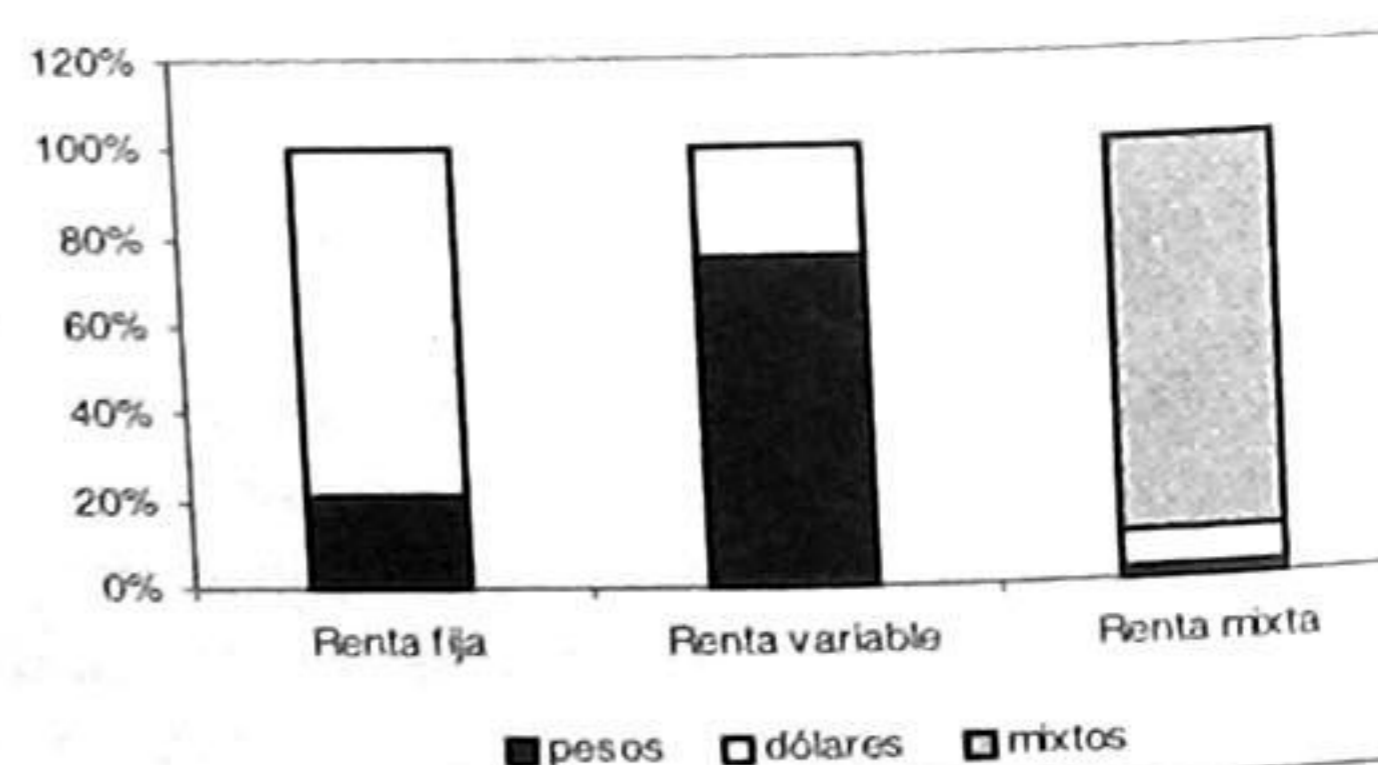
Composición de los fondos comunes de inversión, según tipo de fondo, para el mes de febrero



ciones ofrecidas por un número cada vez mayor de bancos. La crisis financiera internacional repercutió en forma negativa sobre los rendimientos y significó una brusca detención de la fuerte expansión de la actividad durante los últimos meses del año anterior.

En el plano local, los Fondos Comunes de Inversión mantienen su consolidación como una de las alternativas de colocación más demandadas entre los ahorristas locales. En este tipo de operaciones, al mes de febrero, el mayor porcentaje correspondía a los fondos de renta en dólares y de renta fija, los cuáles se caracterizan por una menor rentabilidad y pero un comportamiento más estable. La demanda de estos fondos se vio impulsada por la gran incertidumbre en el mercado financiero internacional, en modo especial durante enero y febrero. En el otro extremo, los fondos de renta variable y nominados en pesos alcanzaron una muy baja participación (ver tabla 2). En comparación a la situación registrada en diciembre pasado, se advierte un cambio importante en la composición. De acuerdo a los datos disponibles, la estructura de la inversión total en fondos se presenta más diversificada en relación a la situación observada a fines del año anterior con un claro predominio de colocaciones en las alternativas de renta fija.

Composición de los fondos comunes de inversión, según nominación en febrero



1 Los párrafos referidos a la evaluación del sistema financiero argentino rescatan los principales conceptos de una reciente nota publicada por Gabriel Rubistein en El Cronista.

Sector inmobiliario

- *Luego de las semanas de relativo estancamiento, provocado por cautela del público ante las posibles repercusiones de la crisis internacional, los indicadores inmobiliarios, tanto de compra-venta como de alquiler, mejoraron significativamente.*
- *Los meses de enero y febrero son los más propicios para la negociación de contraofertas en materia de precios.*
- *A partir del 1º de enero comenzaron a regir las nuevas medidas del BCRA para la emisión de créditos hipotecarios, tendientes a conferir más calidad y confiabilidad al sistema.*

Situación general

En los meses de noviembre y diciembre pasados, la actividad inmobiliaria experimentó un cierto estancamiento, luego del intenso ritmo de operaciones observado a lo largo de todo el año. El principal motivo de la desaceleración en la demanda fue la incertidumbre de los potenciales compradores acerca de las posibles consecuencias de la crisis asiática sobre las condiciones del crédito hipotecario. Durante algunas semanas el público se mantuvo expectante y cauteloso, con lo que las operaciones de compra se retrasaron y los indicadores inmobiliarios se estabilizaron transitoriamente. Los alquileres, en cambio, resultaron levemente afectados y continuaron con una actividad prácticamente normal.

Finalmente, las tasas de interés no aumentaron y el mercado se desenvolvió sin sobresaltos. Este hecho reforzó la confianza de los clientes, que se volcaron a la plaza para efectivizar operaciones. Como consecuencia, el inicio del año se vio acompañado por una reactivación de la demanda y una mejora generalizada de los indicadores del sector.

La operatoria de compra-venta, que había sido la más afectada en los meses precedentes, cambió su tendencia de regular a normal. En tanto, el ritmo de la demanda de alquileres pasó de normal a bueno.

Las expectativas de los agentes para 1998 son muy alentadoras. Aún es prematuro determinar si se producirán o no los récords de actividad vaticinados desde los primeros meses del año anterior. De todos modos, hay muchas señales del mercado que anticipan una importante dinámica: la persistente demanda de créditos hipotecarios, el sostenido avance de la construcción, el elevado número de consultas a las inmobiliarias, etc.

Análisis por rubros de las operaciones de compra-venta

Excepto "Cocheras", todas las categorías de la operatoria de compra-venta mejoraron sus saldos de actividad. Los rubros más dinámicos fueron "Pisos y departamentos de 3-4 dormitorios" y "Lotes para horizontales y locales", cuyas tendencias de demanda pasaron de desalentadora a normal, en cada caso. En segunda instancia se ubicó "Departamentos de un dormitorio y funcionales". La tendencia de actividad de los funcionales pasó de normal a alentadora, impulsada sobre todo por los requerimientos de la población estudiantil de la zona con planes de permanecer por varios años en la ciudad.

"Las expectativas para 1998 son muy alentadoras..."

Otras categorías con buen desempeño a lo largo del bimestre fueron "Chalets y casas" y "Departamentos de dos dormitorios con dependencias". El ritmo de actividad de la primera cambió de normal a bueno. En el caso de los departamentos, si bien la tendencia de operaciones permaneció dentro del rango definido como normal, la demanda aumentó significativamente con respecto al período anterior.

Los "Locales" lograron superar la tendencia desalentadora de su demanda y exhibieron un indicador regular en enero-febrero. Los agentes inmobiliarios distinguen en el mercado dos segmentos bien diferenciados de locales: los céntricos y los periféricos. Cada uno de estos segmentos enfrenta

una demanda con características específicas. En general, hay coincidencia en que la mejora del saldo de actividad respondió esencialmente al grupo de los locales céntricos.

Por último, las operaciones de los grupos correspondientes a "Depósitos" y "Lotes para chalets y casas" pasaron de una tendencia regular a normal y desalentadora a normal, respectivamente.

El nivel de ventas del período, comparado con igual bimestre del año anterior, resultó mayor para todos los rubros correspondientes a casas, departamentos y lotes. En tanto, la actividad fue menor en la categoría "Cocheras" y se mantuvo en los mismos niveles para el resto de los grupos.

Los precios de las propiedades no evidenciaron modificaciones en los últimos meses. Tomando como referencia una casa de 80 m², con dos a tres dormitorios y dos baños, situada en el macrocentro norte, se consultó a las inmobiliarias qué diferencias de cotización se detectaban para una vivienda de las mismas características pero ubicada en otras zonas de la ciudad. Según lo informado, las mejores valuaciones corresponden a Palihue y Universitario (17% y 4% por encima del valor referencial) y las más bajas a Noroeste y Villa Mitre-Sánchez Elía (43% y 37% menos).

Los terrenos tampoco sufrieron alteraciones significativas en sus cotizaciones. Un metro cuadrado de lote sin mejoras y con todos los servicios cuesta, en promedio, 61.4 pesos. Si se ubica en Universitario o en Palihue la cifra asciende a 106.8 y 94.5 pesos, respectivamente. Si en cambio se sitúa en Noroeste o Villa Mitre los precios unitarios son 37.1 y 40.5 pesos. En otras zonas de la ciudad, las cotizaciones se aproximan más al precio promedio. (El

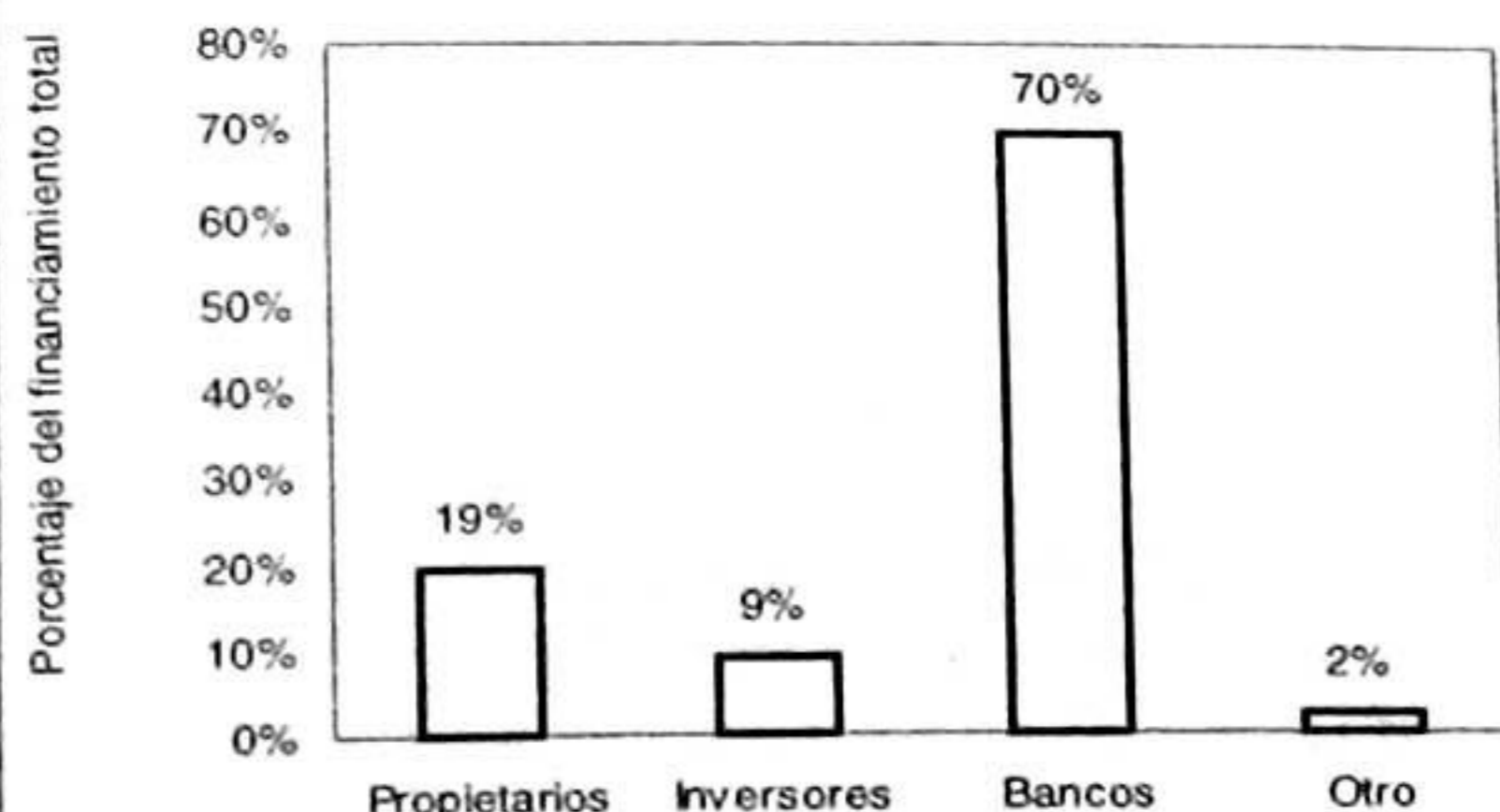
detalle se ofrece en el gráfico correspondiente).

Al comparar los precios promedio por rubro del bimestre con los de igual período de 1997, se detectan valores más bajos para las cocheras y más altos para los terrenos, tanto con destino a casas como a horizontales y locales. Los demás rubros presentan cotizaciones similares a las del año anterior.

Si bien es cierto que los valores de los inmuebles se han mantenido estables, también debe reconocerse que en los meses de enero y febrero es más fácil para los compradores conseguir unidades a menores valores o negociar contraofertas. El hecho es que, durante el verano, por razones estacionales (como por ejemplo la salida de vacaciones), el nivel de oferta se reduce debido a que muchos propietarios retiran sus propiedades de la venta. Por ende, los inmuebles que continúan en el mercado son, en general, aquellos que revisten una mayor urgencia por concretar operaciones, sobre todo teniendo en cuenta que en el receso estival el nivel de demanda también disminuye. Como consecuencia, los interesados en adquirir pueden obtener descuentos del orden del 10% o 15%, que dependerán del estado y características del inmueble y de la urgencia del propietario por vender. Al respecto, los agentes coinciden en que las unidades bien tasadas y en buen estado de mantenimiento prácticamente no verifican reducciones en el precio aunque admiten que, en época de contraofertas, éste deviene más flexible. En cambio, las propiedades que requieren mejoras o refacciones originan brechas de precios con más frecuencia.

Cuando una persona interesada en comprar una vivienda evalúa las ofertas, generalmente tiene en cuenta una serie de factores para decidir: precio del inmueble, ubicación, orientación, luminosidad, mantenimiento, características del entorno, y en el caso particular de los edificios, estado general del mismo, antigüedad, cantidad de departamentos por piso, estado general del departamento, dependencias, servicios, cantidad de ascensores, baulera, cocheras, valor de las expensas, reglamento de copropiedad, etc. Sin embargo, más allá de verificar los mencionados aspectos, es muy importante conocer la situación jurídica en que se encuentra la propiedad antes de la firma del boleto de compra-venta. El cliente debe solicitar a la inmobiliaria interviniente en la operación los certificados de dominio e inhibiciones ya que, en caso de existir hipotecas pendientes, puede establecerse el compromiso de su cancelación antes de la firma de la escritura. Además, es

Financiamiento de las operaciones Inmobiliarias



necesario que la inmobiliaria adjunte fotocopias de planos y títulos para que en la operatoria no surjan cuestiones imprevistas.

Las condiciones de financiamiento también desempeñan un papel crucial en las decisiones de compra. En Bahía Blanca, en enero-febrero, las operaciones inmobiliarias fueron financiadas en un 19% por los propietarios, en un 9% por los inversores y en un 70% por los bancos, mientras que otras modalidades de financiamiento fueron empleadas en un 2% de los casos.

Análisis por rubros de las operaciones de alquiler

En términos agregados, la tendencia de demanda de los alquileres pasó de normal a buena durante enero y febrero. El resultado global estuvo mayormente impulsado por los rubros "Departamentos de un dormitorio y funcionales", "Pisos y departamentos de 3-4 dormitorios" y "Departamentos de 2 dormitorios con dependencias". Estos dos últimos tuvieron un desempeño caracterizable como bueno, mientras que en el bimestre anterior su performance había sido regular. En el caso de los funcionales, cuya

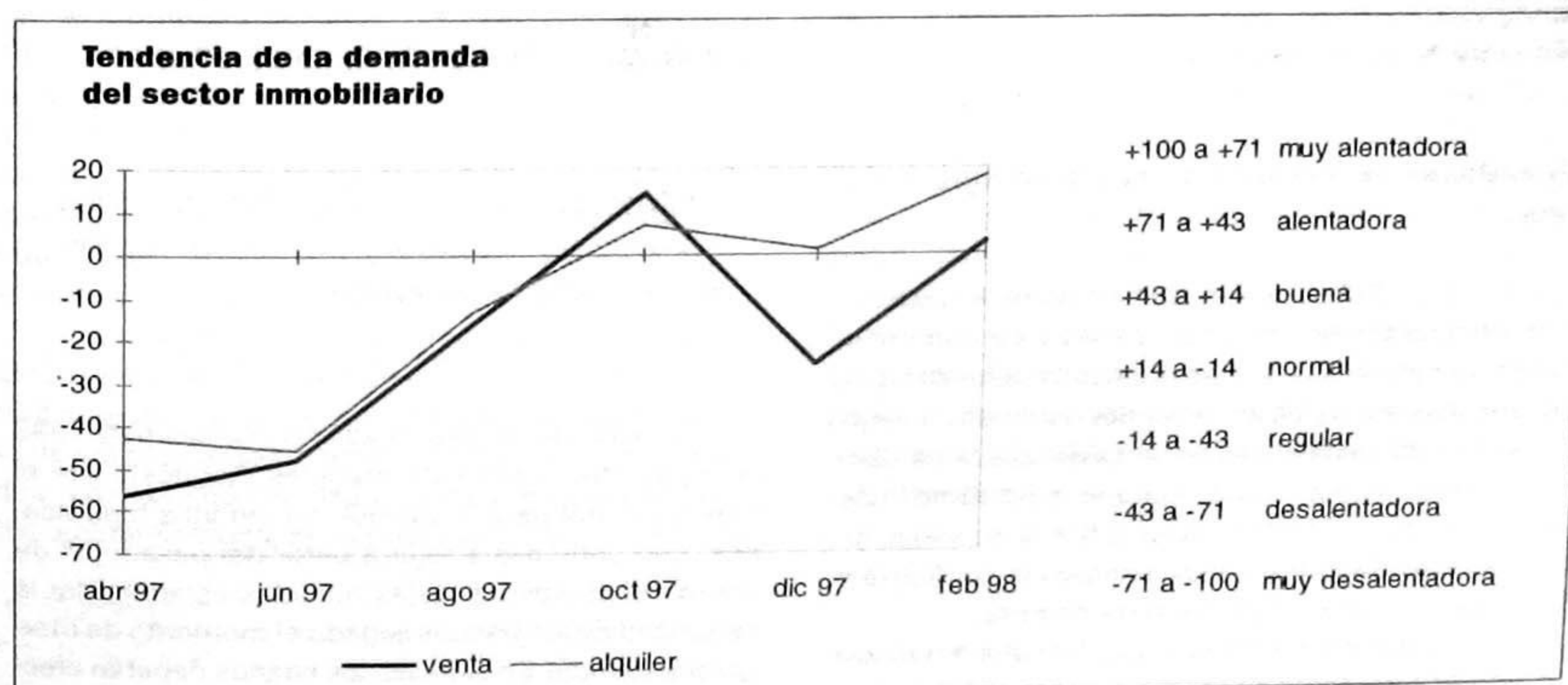
a estudiantes, y lo atribuyeron fundamentalmente a la mayor convocatoria de las nuevas carreras universitarias incorporadas en el medio.

Otro rubro cuya demanda aumentó significativamente, y muy probablemente de manera transitoria, fue "Depósitos": su indicador de actividad pasó de normal a bueno.

Las categorías más estables del bimestre fueron "Chalets y casas", que continuaron con una tendencia de demanda alentadora, y "Locales", con una performance buena. Por otro lado, el único rubro que presentó una menor demanda de locaciones fue "Cocheras", cuya ritmo de actividad decayó de regular a desalentador.

El número de contratos de alquiler celebrados en enero y febrero resultó, en relación a igual período del año pasado, similar para la mayoría de las categorías. Sólo "Chalets y casas" y "Departamentos de un dormitorio y funcionales" concretaron mayor cantidad de locaciones. En tanto, el valor de los alquileres aumentó para los chalets y las casas y se mantuvo sin variaciones para los demás tipos de inmuebles.

El mercado de los alquileres ha cambiado significativamente en los últimos tiempos. Actualmente la oferta es abundante y de buena calidad y



tendencia de operaciones cambió de buena a alentadora, el comportamiento era previsible ya que es normal en la primera etapa del año que los estudiantes de los niveles terciario y universitario provenientes de la región concurren a la ciudad para cerrar los contratos de alquiler pertinentes. Al respecto, las inmobiliarias informaron un número creciente de consultas por departamentos pequeños destinados

se enfrenta a una demanda menor que tiene mucho para elegir. Y lo hace siguiendo criterios muy concretos de ubicación, precio y calidad de presentación. Del lado de los propietarios, cuando se trata de averiguar la renta mensual que obtienen, hay coincidencia en que ésta no excede el 0.7%, valor en el que se estabilizó durante 1997. La cifra resulta más atractiva que la que asegura un plazo fijo, pero los

operadores aclaran que si se consideran los meses durante los cuales la propiedad estuvo vacía a la espera de un inquilino, la ganancia se reduce drásticamente. La situación ha llevado a relajar los requerimientos exigidos a los clientes. En principio, el inquilino debe pagar dos meses de depósito y uno de adelanto, más la comisión de la inmobiliaria, cuando ésta intervenga. Sin embargo, algunos operadores han optado por tomar sólo un mes de depósito o una sola garantía, en lugar de las dos que se solicitan tradicionalmente, cuando ésta es verificable y el potencial inquilino trabaja en una empresa importante. Si bien es cierto que existe un mercado tradicional de locatarios que por distintas razones prefiere alquilar y no inmovilizar durante varios años un capital importante, también es un hecho que a partir de la extensión de facilidades para adquirir viviendas, una buena parte de los potenciales inquilinos se pasa a la compra en cuotas, con lo que hoy en día la oferta debe ser atractiva y los operadores deben ser más permeables a las negociaciones. La dinamización y flexibilización del mercado de los alquileres requiere, entre otras cosas, la posibilidad de producir lanzamientos más rápidos en caso de incumplimientos en los pagos, otorgando plazos razonables a los morosos. El mercado sería más transparente y el locatario lograría mejores precios al reducirse considerablemente el riesgo del propietario.

Novedades en materia de créditos hipotecarios

En 1997 se registraron cifras récord de tomas de créditos hipotecarios, ya sea para compra o para la construcción, y el hecho estuvo alentado por las ventajas de las bajas tasas del mercado. Luego de la primera caída en las bolsas asiáticas la demanda continuó aumentando, aunque a un ritmo más desacelerado. El factor decisivo fue la no variación de las tasas de interés, que mantuvo la confianza y otorgó continuidad al proceso de compra.

A partir de la crisis se produjo una renuencia temporaria a la toma de créditos, como señal de precaución por parte del público aunque, en realidad, la demanda total de préstamos aumentó. Esto hizo que las compras continuaran, con menor crecimiento que en los meses precedentes. Luego, entre mediados de diciembre y mediados de enero, hubo un impasse en el que la gente quedó expectante y la dinámica del mercado se detuvo. En dicho período se combinaron dos tipos de circunstancias: en primer lugar, la

estacionalidad propia del mes de enero en que la actividad baja y por otro lado, la incertidumbre generalizada por las posibles implicancias de la crisis asiática.

A medida que los bancos observaron cómo el panorama del mercado cambiaba, intensificaron sus esfuerzos por captar clientes y colocar préstamos. Respecto de las diferentes líneas crediticias, las entidades bancarias, en su mayoría, se esforzaron por mantener las tasas de interés; otras las modificaron levemente pero todas las elevaron para los créditos a tasa fija en pesos. En tanto el público, en vistas de una posible devaluación, optó por volcarse a la tasa variable.

Con respecto al desenvolvimiento del mercado de créditos hipotecarios durante enero, puede afirmarse que el sector se manejó con independencia de los movimientos bursátiles y que no se experimentó ninguna merma en la actividad que no pudiera explicarse por razones de estacionalidad. Los niveles de actividad resultaron según lo esperado por las entidades financieras. En febrero, el volumen de operaciones aumentó. En relación a los próximos meses, los bancos aguardan un año muy competitivo por el ingreso al circuito de entidades no bancarias y por el hecho de que en varias entidades se están diseñando nuevas líneas para la compra de viviendas, incluso en barrios privados.

"El mercado de créditos hipotecarios se manejó con independencia de los movimientos bursátiles..."

Entre las novedades más importantes para 1998 se encuentra la serie de medidas dispuesta por el Banco Central para la emisión de créditos hipotecarios, que comenzó a regir a partir del pasado 1º de enero. El objetivo de tales medidas es aumentar la seguridad de los bancos llegado el momento de otorgar préstamos. En síntesis, los bancos deberán efectuar:

- Evaluación del riesgo, no sólo del solicitante, sino también de su empleador. Además se analizará el desempeño del rubro o empresa en la que trabaja.
- Análisis de la capacidad de pago del solicitante: relación cuota-ingresos.

- Seguimiento de los deudores, a fin de conocer si se encuentran al día con impuestos, tasas, contribuciones y servicios.
- Tasación, no sólo de la propiedad sino de otras propiedades del barrio.
- Presentación de solicitud de préstamo, acompañada con fotografías detalladas del inmueble.

Según los agentes del sector, las medidas de la circular 2.563 tienen por finalidad estandarizar la operatoria de los bancos de segundo nivel con la de los de primer nivel. Los bancos de primera línea ya cumplen, en líneas generales, con las exigencias ahora impuestas por el Banco Central.

Las medidas del BCRA restringen el volumen de otorgamiento de créditos, hecho que a largo plazo generará una mayor confianza en el sistema, ya que habrá más garantías de calidad y carteras más homogéneas y fáciles de securitizar. Además de mayor seguridad y calidad para el sistema las nuevas disposiciones implicarán mayores costos, en especial por el hecho del reprocesamiento de la información exigido. La pregunta es entonces quién absorberá esos mayores costos. Se supone que los bancos cuyos costos no estén al límite podrán hacerse cargo, pero aquellos otros que posean márgenes más ajustados, deberán transferirlos al cliente. El modo de transferencia podría consistir en una suba de la tasa de interés, aunque se espera que las entidades opten más bien por un traspaso encubierto, bajo la forma de mayores costos administrativos.

Del lado de las entidades financieras la respuesta fue unánime en el sentido que los mayores costos de las exigencias no se reflejarán en un encarecimiento de los préstamos. También hubo coincidencia en que, con las nuevas disposiciones, no pocos clientes quedarán afuera al no poder calificar y serán ten-

tados por el mercado no bancario, hecho que redundará en una mayor competencia. Por último, reconocieron que la circular marca los costos de estar en un mundo globalizado y de pretender estándares internacionales de hipotecas con mayor homogeneidad. El hecho de estandarizar toda la operatoria inmobiliaria es positivo por el tema de la titularización. Como conclusión, puede decirse que 1998 será un año dinámico. Las consecuencias de la inestabilidad en los mercados financieros internacionales son difíciles de prever y no existe tanta seguridad acerca de que se produzcan los récords de actividad que se habían estimado antes de la crisis. Los diversos indicadores del sector inmobiliario son alentadores pero aún se desconoce el efecto neto de las restricciones al otorgamiento de créditos hipotecarios dispuestas por el BCRA. Los operadores son, en su mayoría, optimistas y esperan un muy buen ritmo de actividad. El desenvolvimiento del sector en los próximos meses aclarará el panorama y proporcionará elementos más sólidos a los agentes para que éstos hagan sus pronósticos. Aunque se advierta un menor ritmo de operaciones, las conclusiones al respecto no deben ser apresuradas. Cuando se evalúan los efectos de una crisis como la asiática, se tiende a pensar que los primeros bienes que sufren desinversión son los durables: autos, casas, construcción. Sin embargo no es así: lo que ocurre es que es que el sector inmobiliario se mueve con rezaigo respecto del resto. Las decisiones de inversión se evalúan mejor y se procede con mayor precaución, ya que pueden implicar compromisos de largo plazo. Esto hace que las inversiones se concreten un paso después que en el resto de los sectores, hecho que no significa que exista una desinversión. En el caso específico de la construcción, detener un proyecto de largo plazo resulta muy costoso, por lo tanto se sigue adelante, aún en medio de turbulencias financieras.

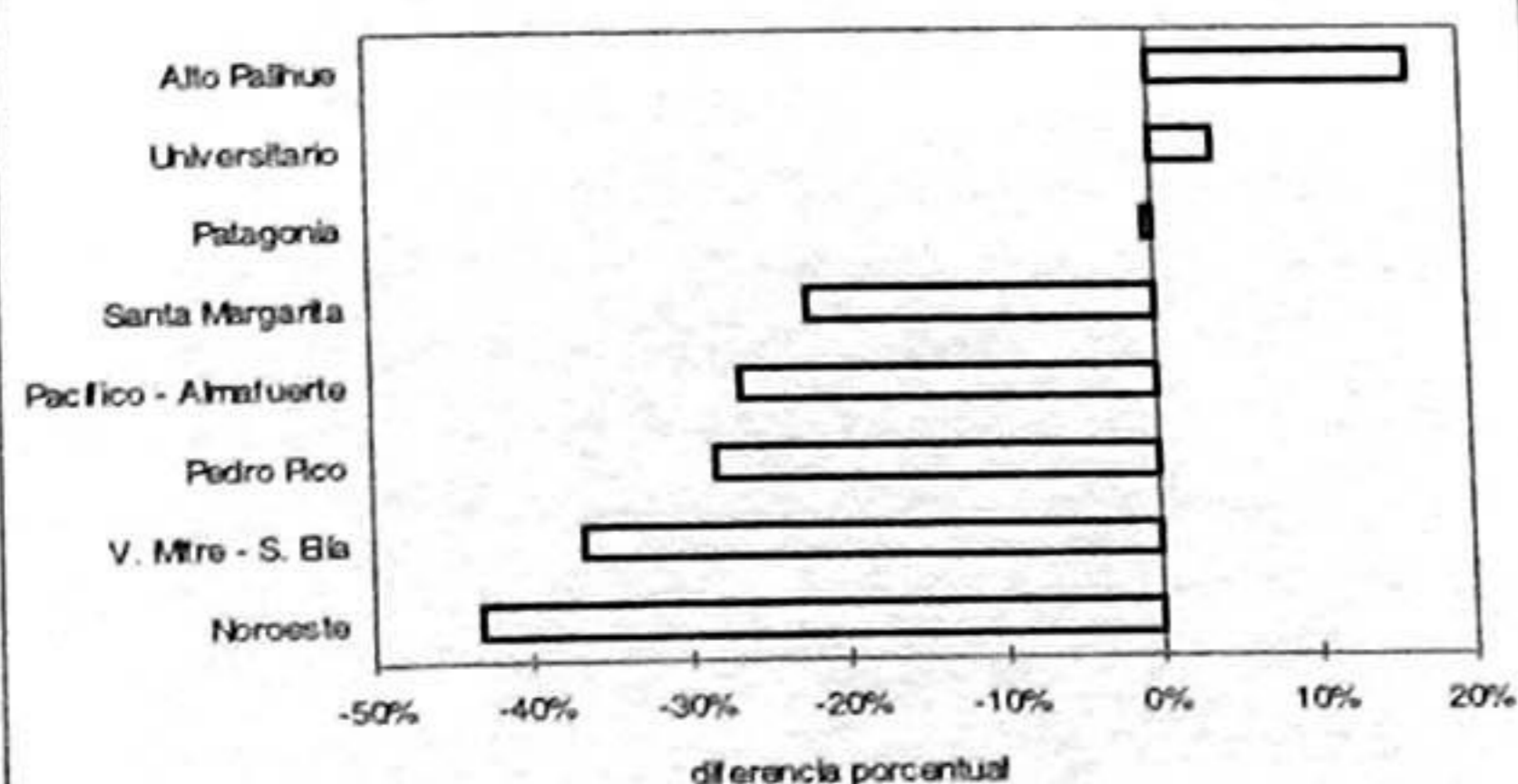
Tendencia de ventas**VENTA**

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

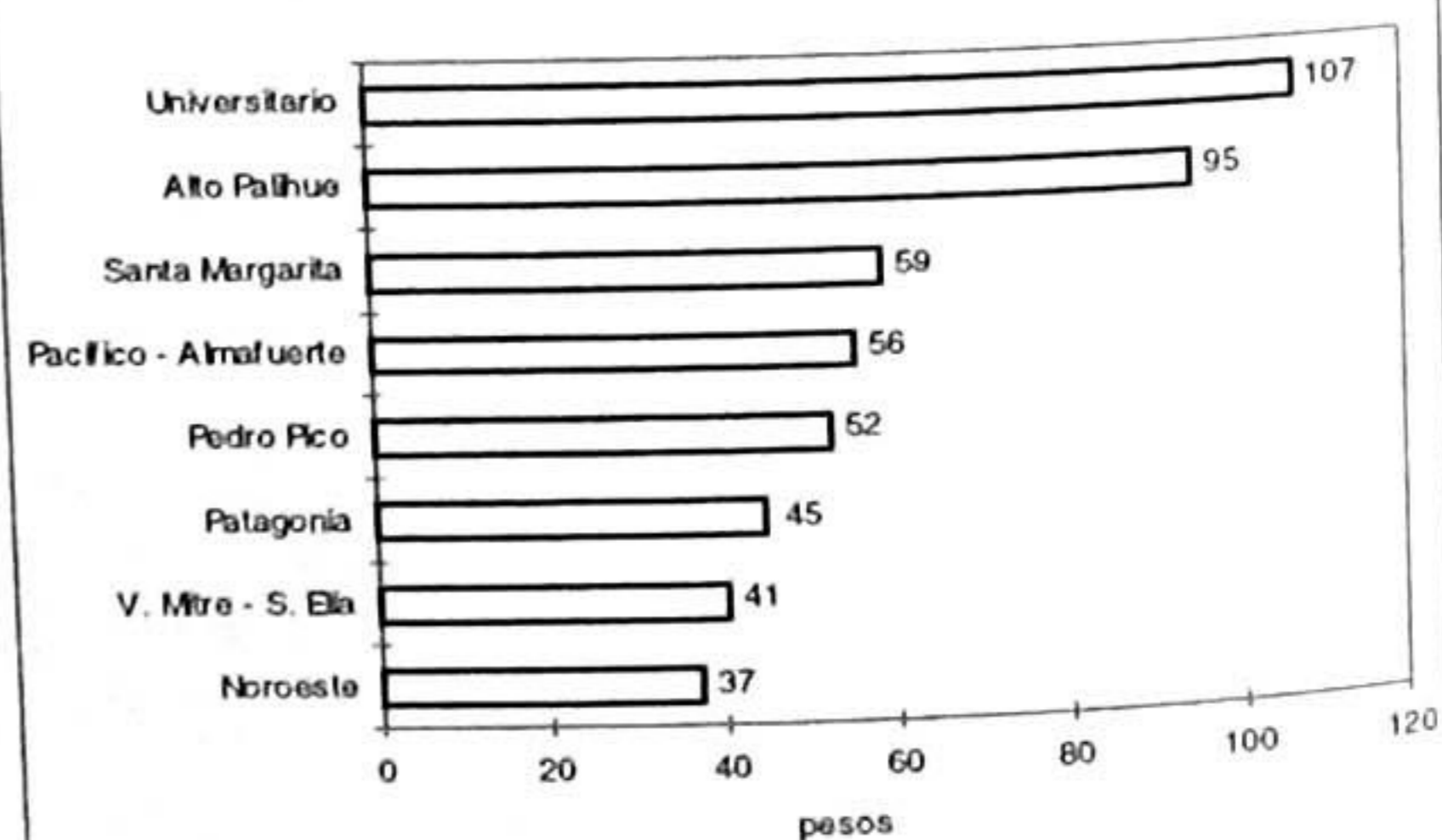
Categoría	A	N	D	S	Tendencia*	Situación
Chalets y Casas	64	27	9	55	→	alentadora
Pisos-Deptos. 3 a 4 dorm.	9	64	27	-18	↗	buena
Deptos. 2 dorm. inc/dep.	18	45	36	-18	↗	buena
Deptos. 1 dorm. y func.	27	64	9	18	↗	alentadora
Locales	27	64	9	18	→	buena
Cocheras	9	45	45	-36	→	desalentadora
Depósitos	18	55	27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

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

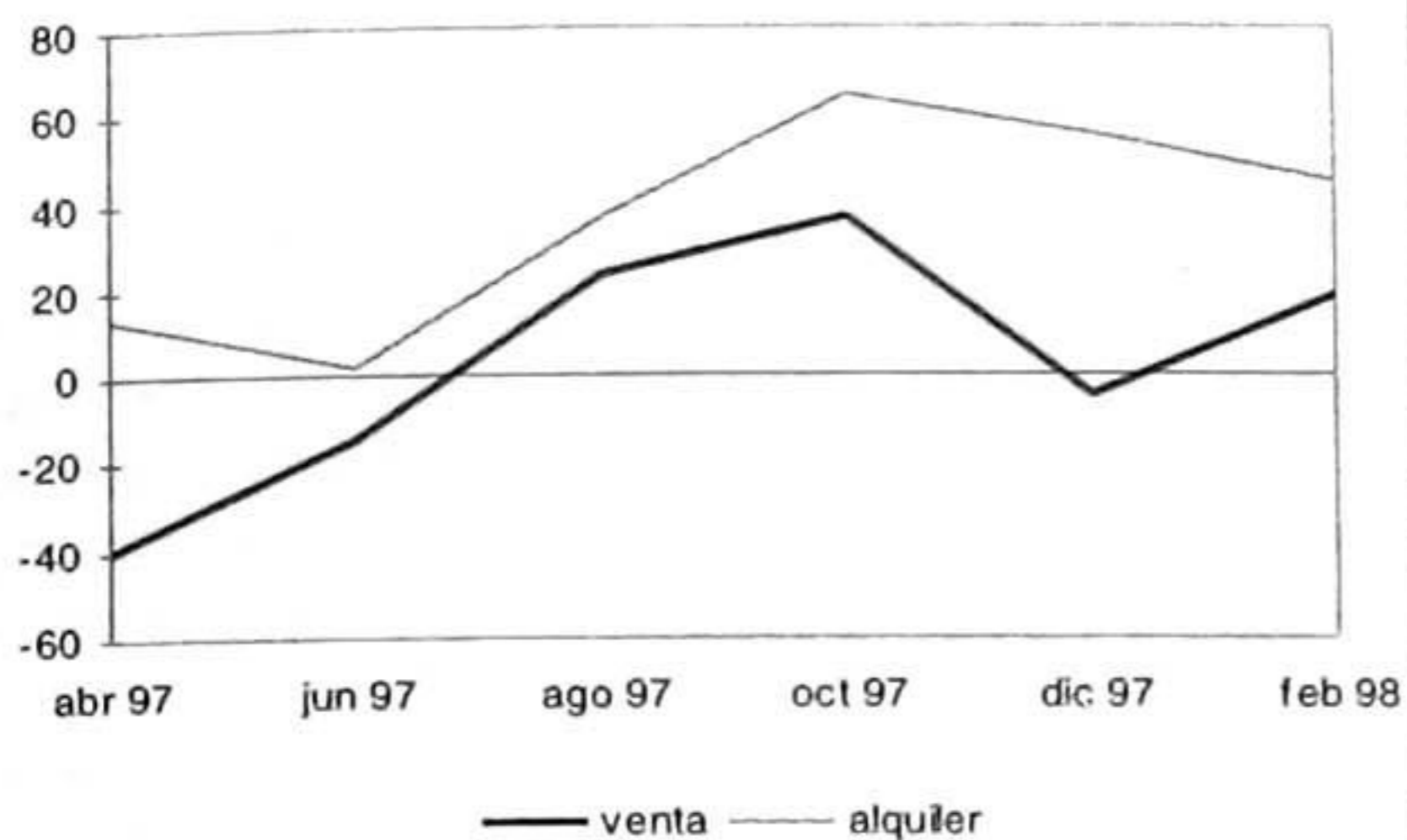
* Diferencia entre el saldo de situación actual y el saldo de situación del bimestre anterior

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


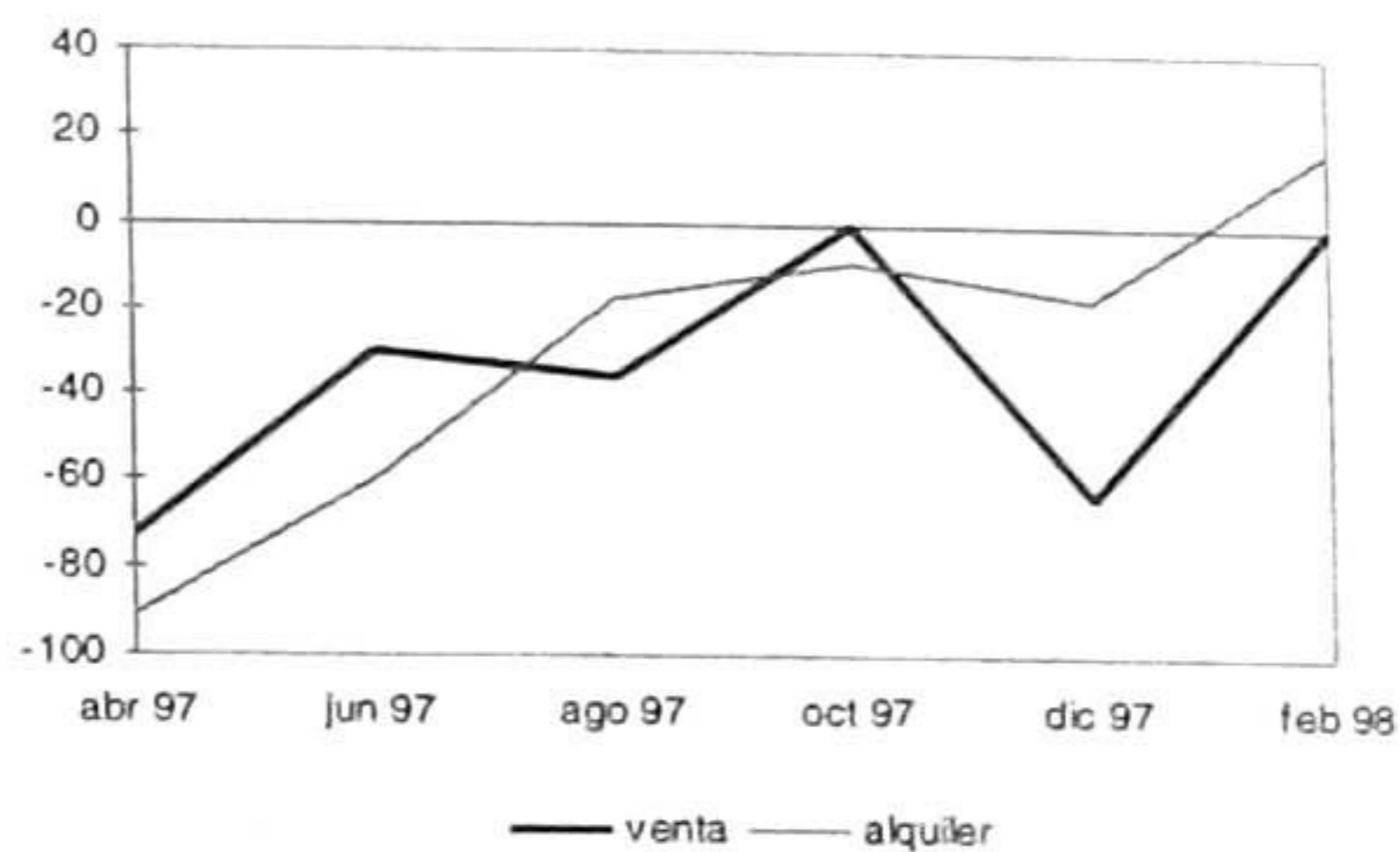
Propiedad referencial: vivienda 60 m², 2-3 dormitorios, 2 baños, localización macrocentro norte.

Cotización promedio de los terrenos, según zona por m²


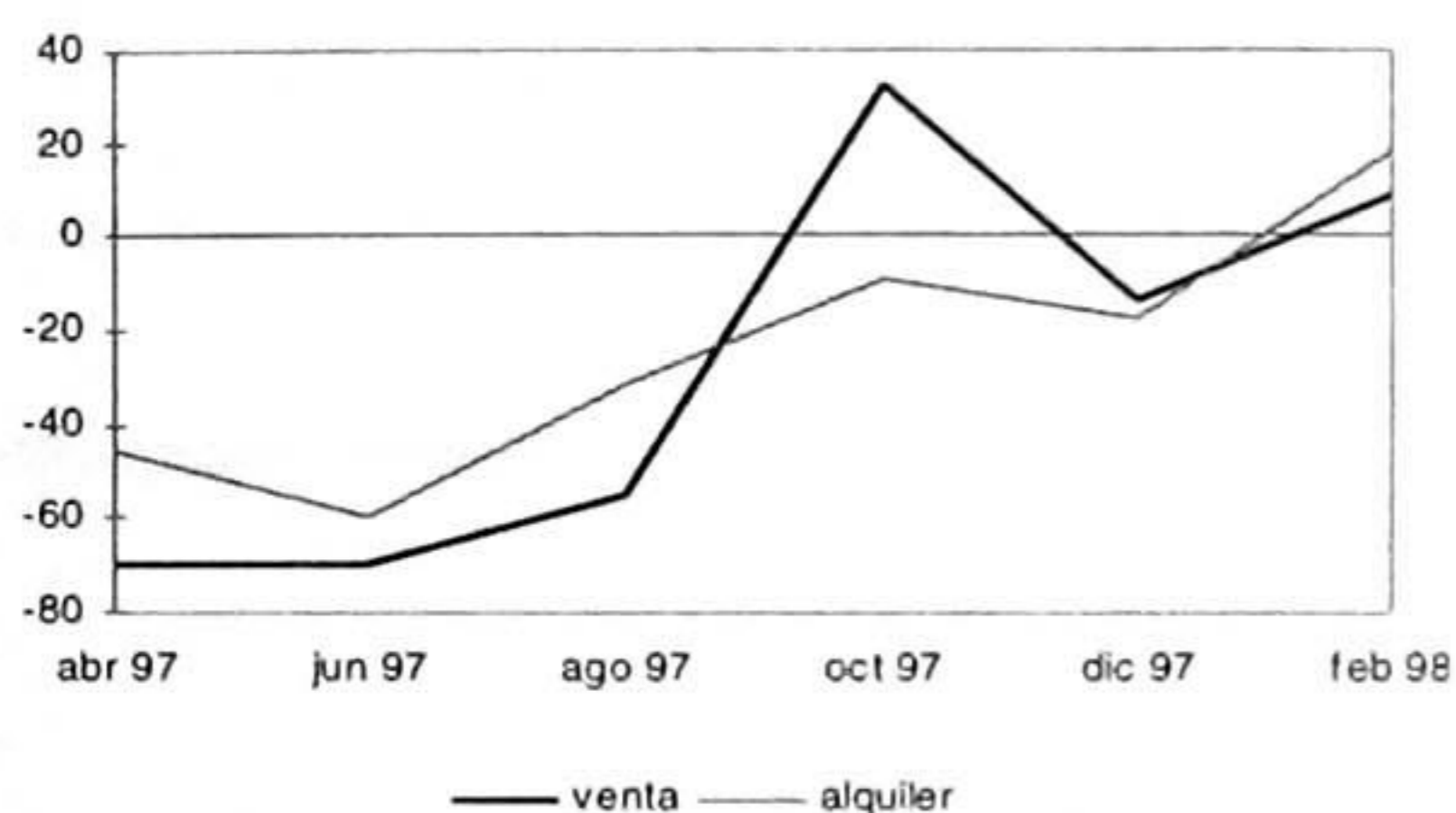
Chalets y casas



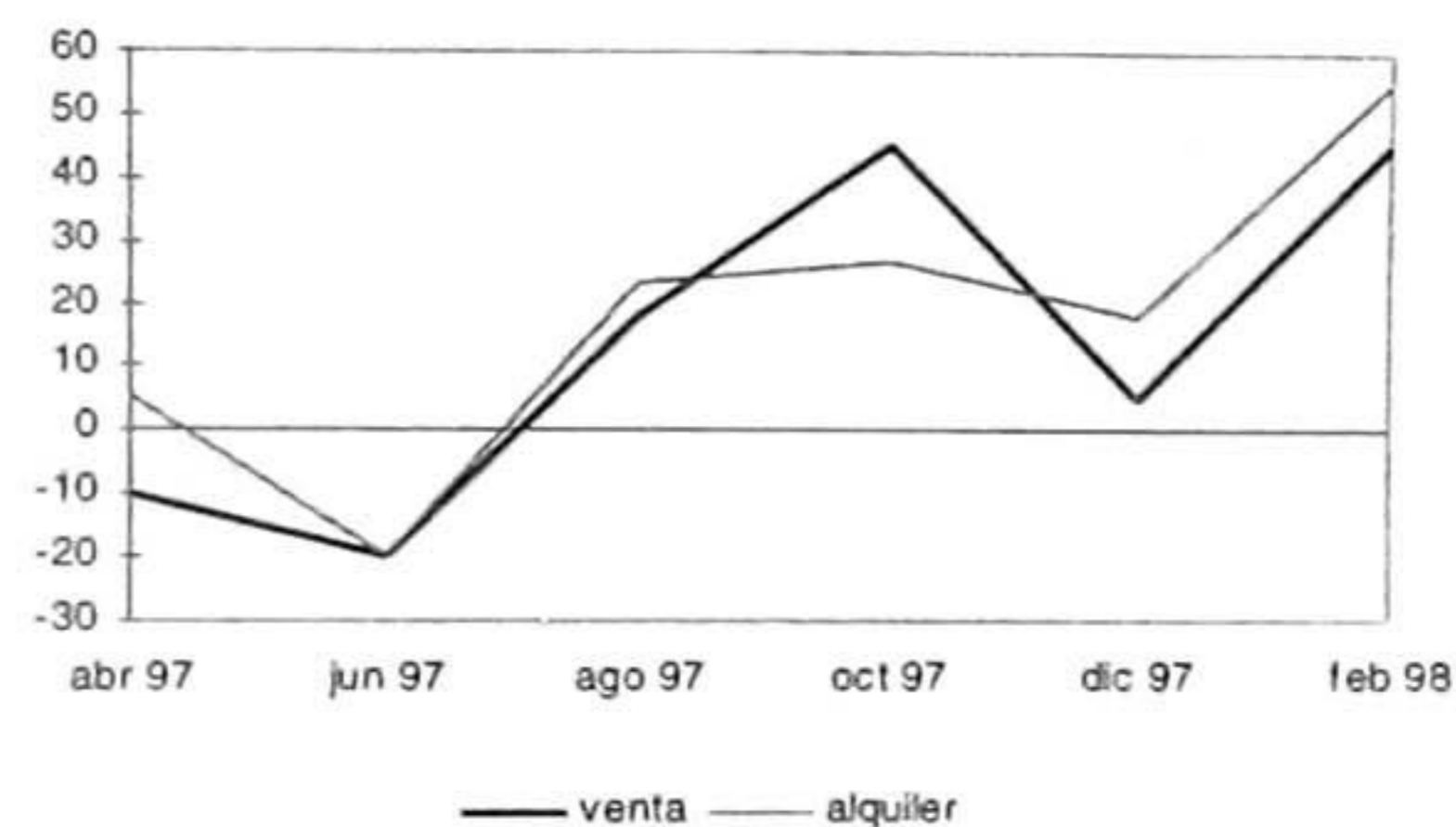
Pisos y departamentos- 3 a 4 dormitorios



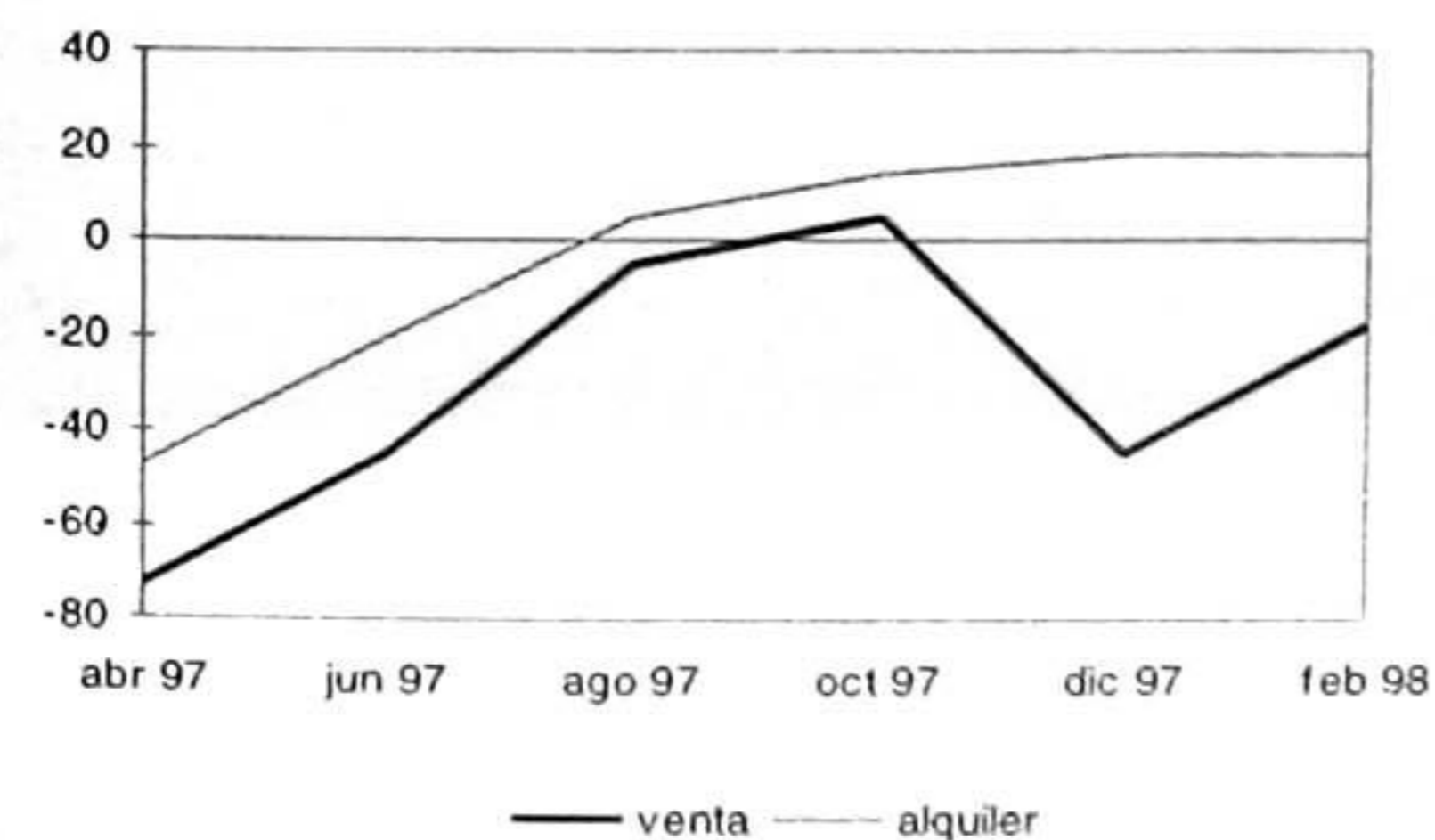
Departamentos 2 dorm. c/dependencias



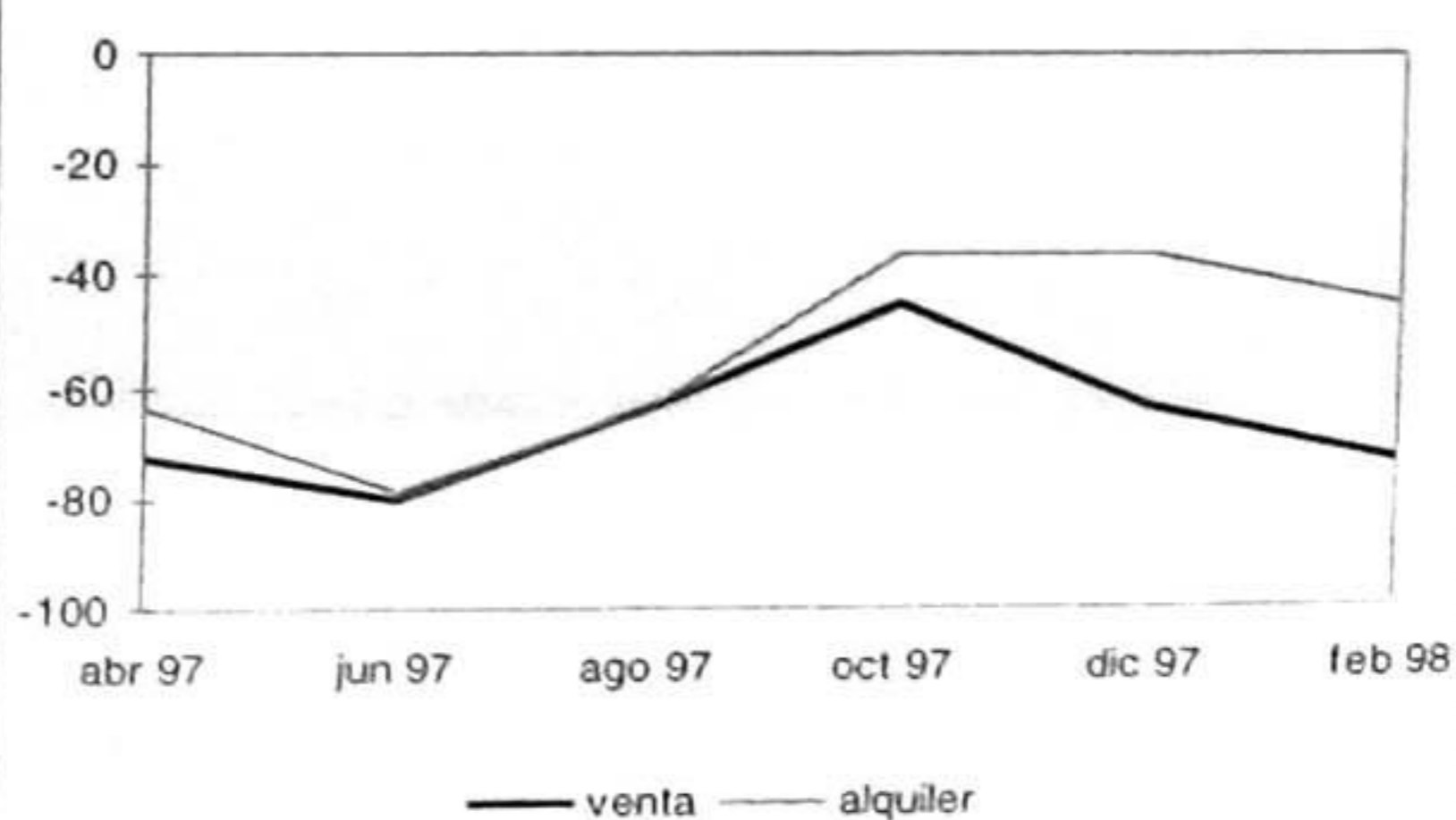
Departamentos 1 dorm. funcionales



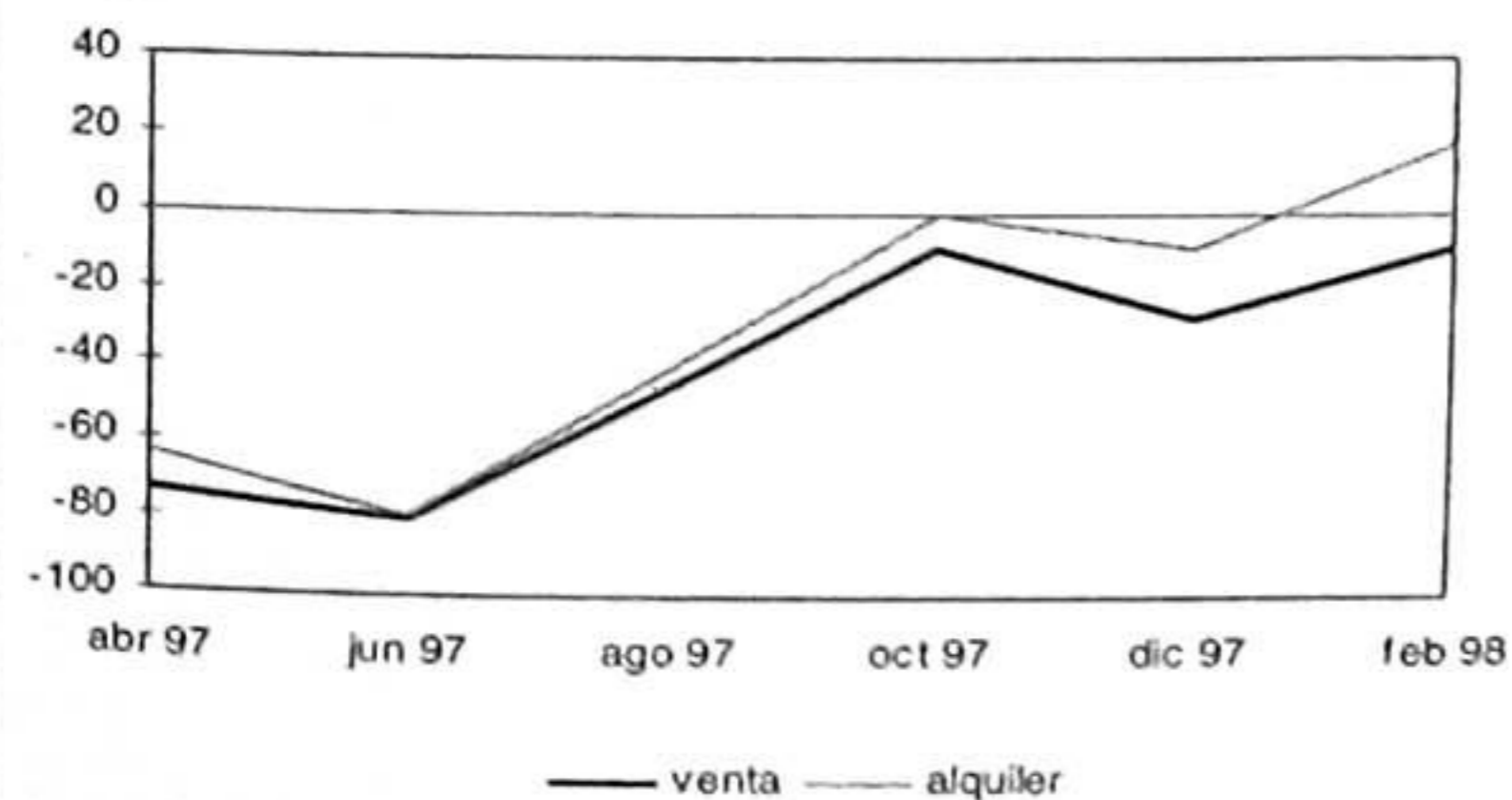
Locales



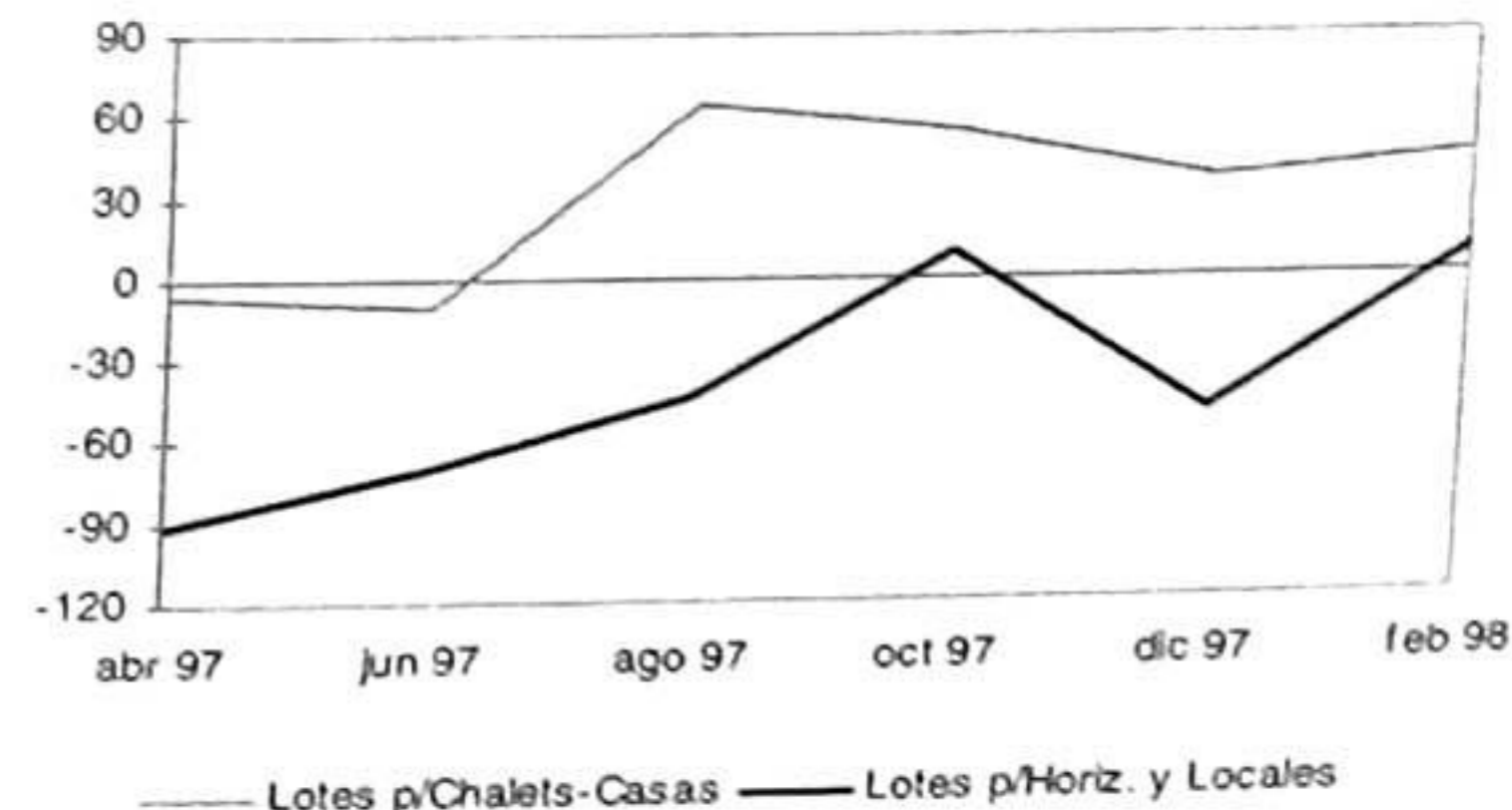
Cocheras



Depósitos



Venta de lotes



Principales resultados agregados para el bimestre enero - febrero

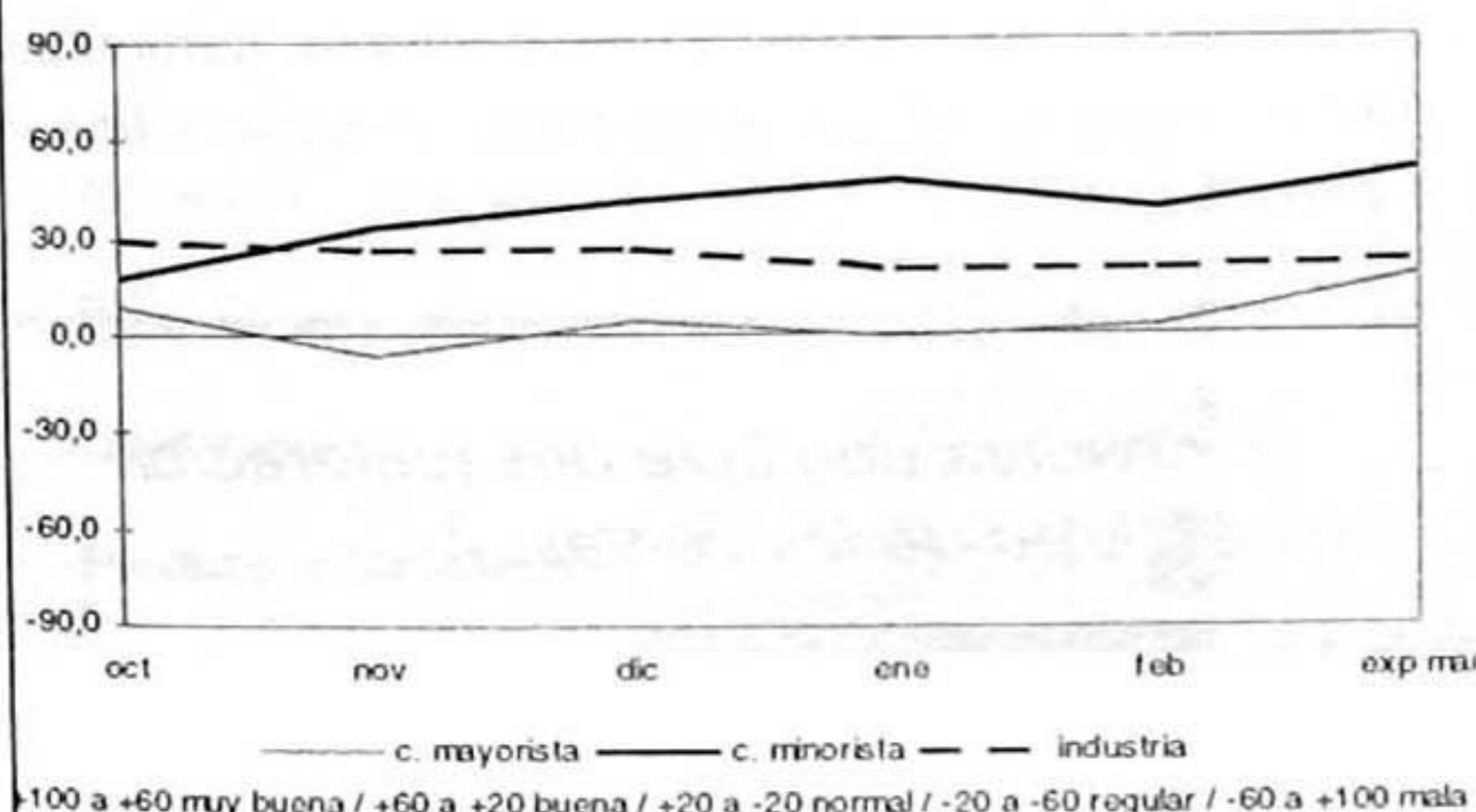
Durante el primer bimestre del año se observa para la industria una desaceleración en la actividad con menor ritmo de ventas. En el mes de febrero hay una leve mejoría y buenas expectativas para los próximos meses. Con un saldo de respuesta que aún es positivo, la situación general de la industria es buena. Como indicador complementario puede observarse la evolución del monto de ventas respecto del año anterior. En la industria el saldo indica que es aún superior al de 1997 en este mismo bimestre.

Con referencia al comercio minorista, el sector no acusó el impacto que normalmente se espera en el primer bimestre del año. Si bien hubo disminución de ventas, fue muy leve con relación al período anterior. Los costos financieros ceden levemente en

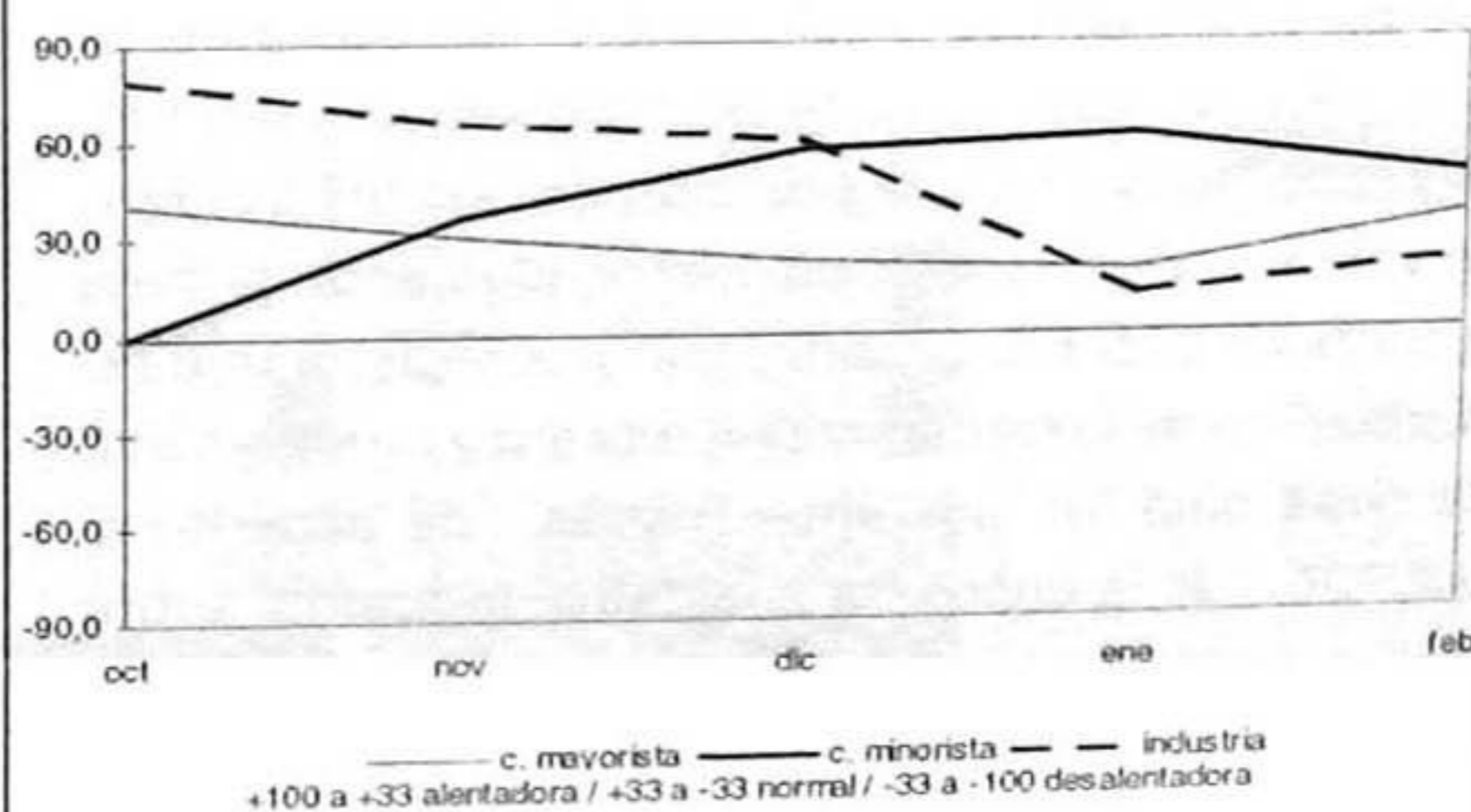
esta oportunidad, aunque todavía son elevados. Se aprecia impacto diferenciado en la situación de establecimientos pequeños con mayor presión de costos financieros y los comercios de mayor envergadura, que tienen más facilidades para financiar su capital de trabajo.

En el comercio mayorista no hubo modificaciones sustanciales en este bimestre, aunque se espera una importante recuperación para el mes de marzo. Si bien la tendencia de ventas disminuye durante enero siguiendo la línea observada en el bimestre anterior, se recupera durante febrero y alcanza niveles alentadores, con montos superiores a los vendidos en igual período del año anterior.

Situación general



Tendencia de ventas



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

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

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

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

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

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

Sector industrial

■ La industria local atraviesa una situación general buena en el primer bimestre del año, aunque se registra un leve retroceso respecto a los meses de noviembre-diciembre. ■ Disminuye la presión de los costos financieros. ■ Las empresas se manejan con stocks inferiores a los del año pasado. ■ El sector petroquímico sigue constituyéndose en el más representativo de la evolución favorable de la utilización de la capacidad instalada de producción.

De acuerdo a los datos correspondientes al primer relevamiento del año, se observa una desaceleración en el índice de actividad para el agregado de la industria local en enero-febrero si se lo compara con el mes de diciembre. No obstante, el indicador correspondiente permite seguir caracterizando como buena a la posición del sector. El ritmo de ventas, por su parte, es menor, siguiendo la línea iniciada en octubre pasado, aunque registra una recuperación de la tendencia en febrero y buenas perspectivas para los próximos meses, de acuerdo al resultado de la encuesta cualitativa industrial sobre las expectativas empresarias.

Como indicador complementario de la evolución coyuntural de la industria, se puede tomar el monto de ventas que, si bien es inferior al registrado en el bimestre anterior, resultó superior al observado el mismo período del año pasado.

El ranking de tendencia de ventas está liderado por Productos Metálicos, Industrias de la Construcción y Alimentos, en orden de importancia. En el otro extremo permanecen Frigoríficos y Textiles.

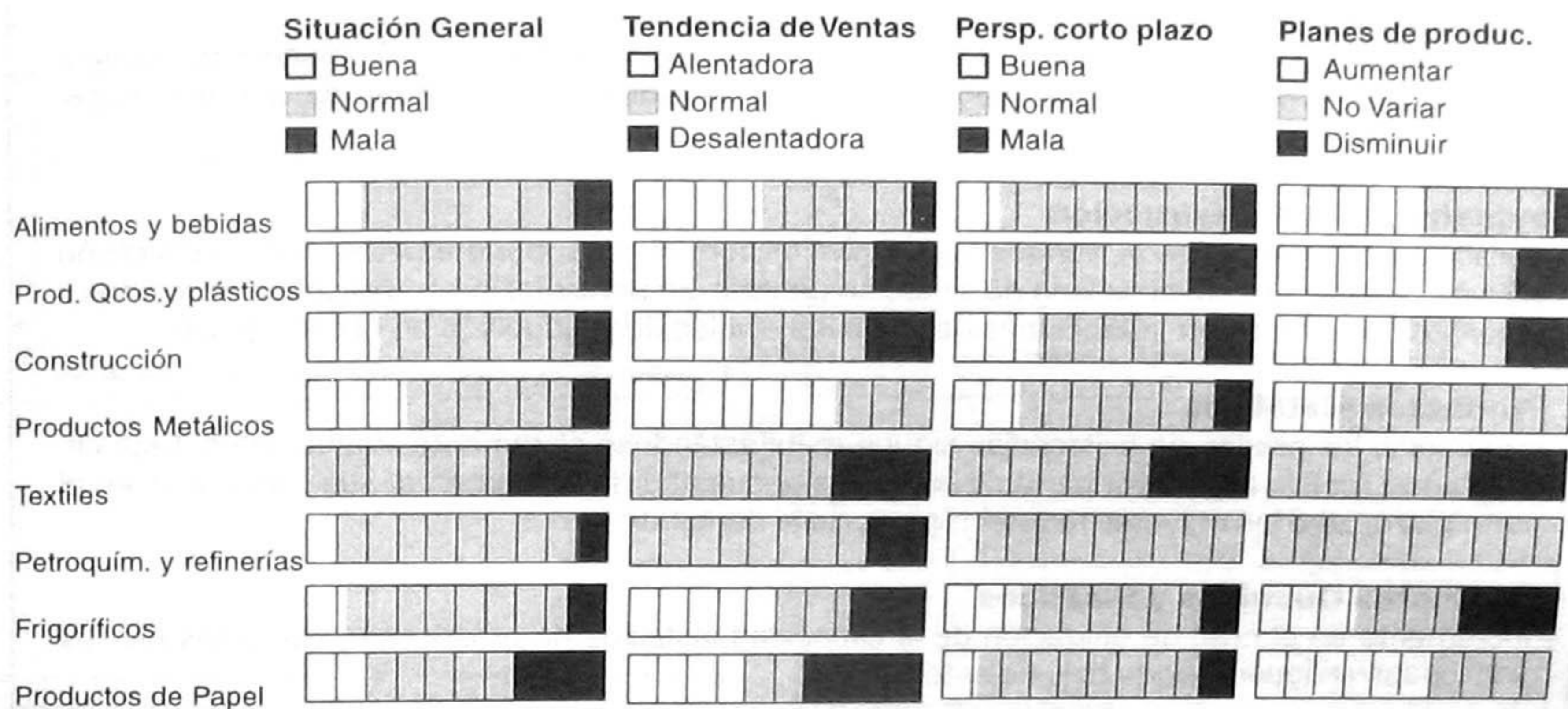
Los niveles de stocks en enero-febrero alcanzan valores que se ubican dentro del rango normal, con tendencia hacia la insuficiencia. Se observa un freno en las decisiones de recomposición de stocks de las firmas del sector industrial local, trabajando más bien en función de las órdenes de pedido.

La componente financiera de los costos totales disminuye en esta oportunidad, alcanzando, aunque dentro de los parámetros de la normalidad, los valores más reducidos desde enero del año '97, exceptuando los meses de mayo y junio, particularmente mayo, en el que se registraron costos financieros "bajos".

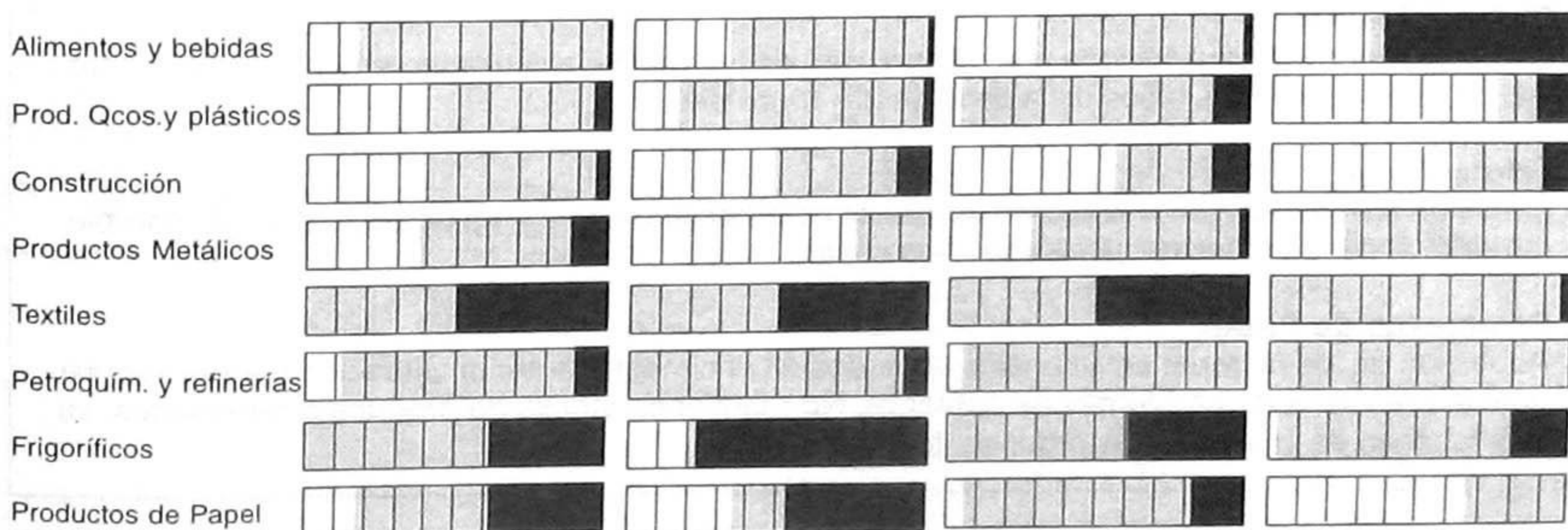
"Se observa una leve desaceleración en el ritmo de las ventas..."

En cuanto a la utilización de la capacidad instalada en las industrias manufactureras, alcanza en febrero el 75% promedio del nivel de ocupación de las instalaciones de las fábricas, es decir, dos puntos por encima del último mes del año anterior. Se registran sectores con sustanciales disminuciones en el nivel de utilización de su capacidad instalada, no obstante tales reducciones son compensadas por incrementos asimismo significativos en otros rubros. Entre los segundos, cabe mencionar el caso de Alimentos (19 por ciento), Textiles (18 puntos porcentuales) y Productos Químicos (10%), mientras que corren suerte contraria Frigoríficos (39%), Productos Metálicos (25 por ciento) y Productos de Papel (18%). Por su parte, Petroquímicas sigue trabajando casi al tope de su capacidad.

Resultados del mes de febrero de 1998. Sin Ponderar



Resultados del mes de febrero de 1998. Ponderados*



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

Resumen

Alimentos y Bebidas

Temporada baja y en consecuencia verificación de una caída notable en el dinamismo de las ventas, particularmente en el mes de enero. Posterior recomposición de la demanda, a niveles superiores a los registrados en igual período del año anterior.

Industria de la Construcción

Desaceleración generalizada, aunque aún en niveles normales y superiores a los registrados el año pasado. Sigue liderando el ranking de situación general. En principio, los empresarios asociados a la construcción no tienen intenciones de variar los niveles de producción en el corto plazo.

Productos Metálicos

En general, los niveles de existencias siguen manifestándose claramente insuficientes. Esta circunstancia motiva a la mayor parte de las firmas encuestadas a incrementar sus inventarios en el corto plazo, ante los mayores requerimientos de la demanda.

Productos Químicos y Plásticos

Incremento en el nivel de utilización de la capacidad instalada de producción, casi a los niveles verificados en igual período del año anterior.

Textiles

Repunte de los indicadores de situación general y tendencia de la demanda, aunque caracterizados como regular y desalentadora, respectivamente. Visión pesimista respecto al futuro inmediato de las variables.

Petroquímicas

Sector que nuevamente informa una disminución de las ventas, alcanzando en el bimestre enero-febrero los valores más bajos de la serie desde enero del '97.

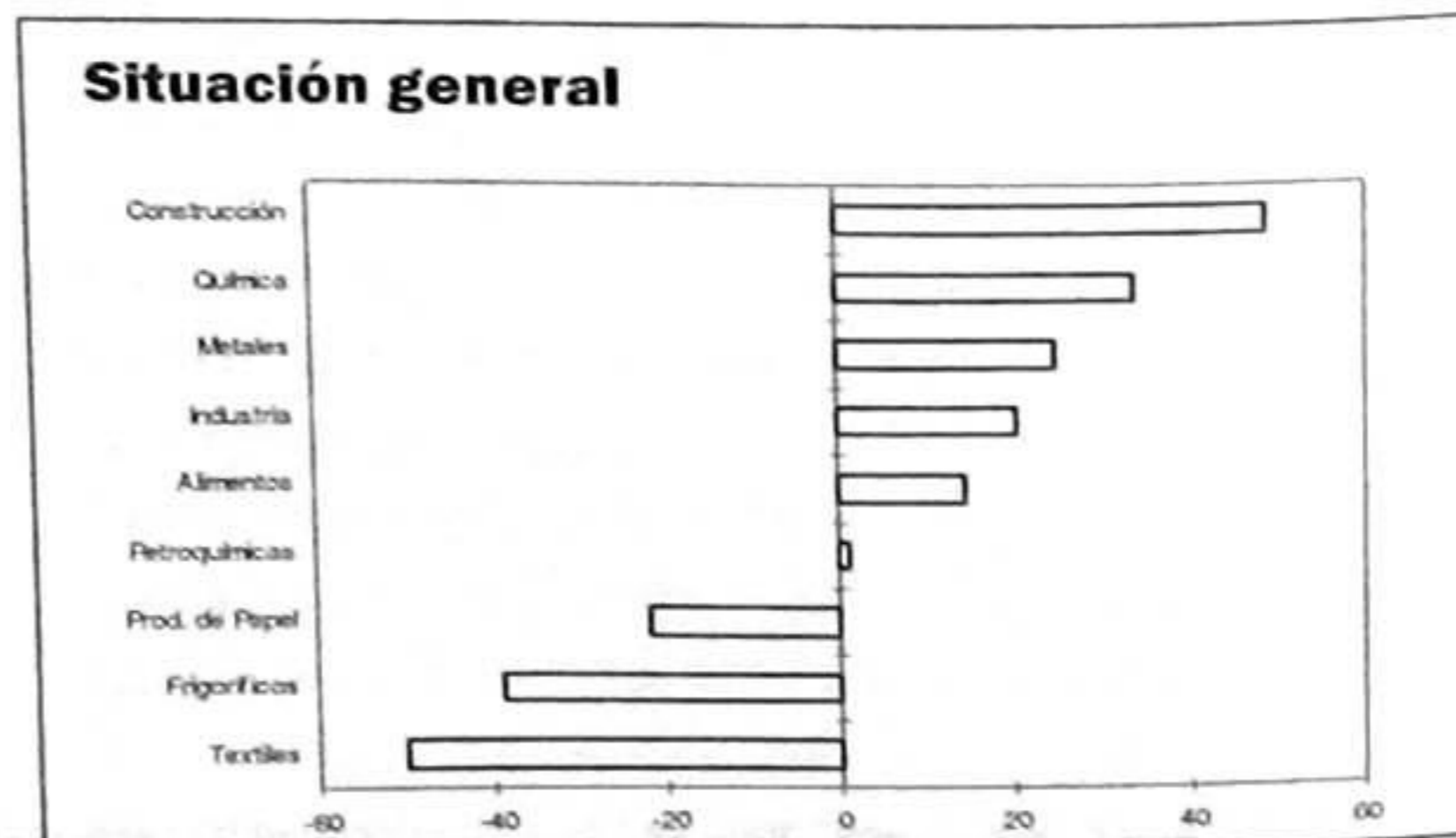
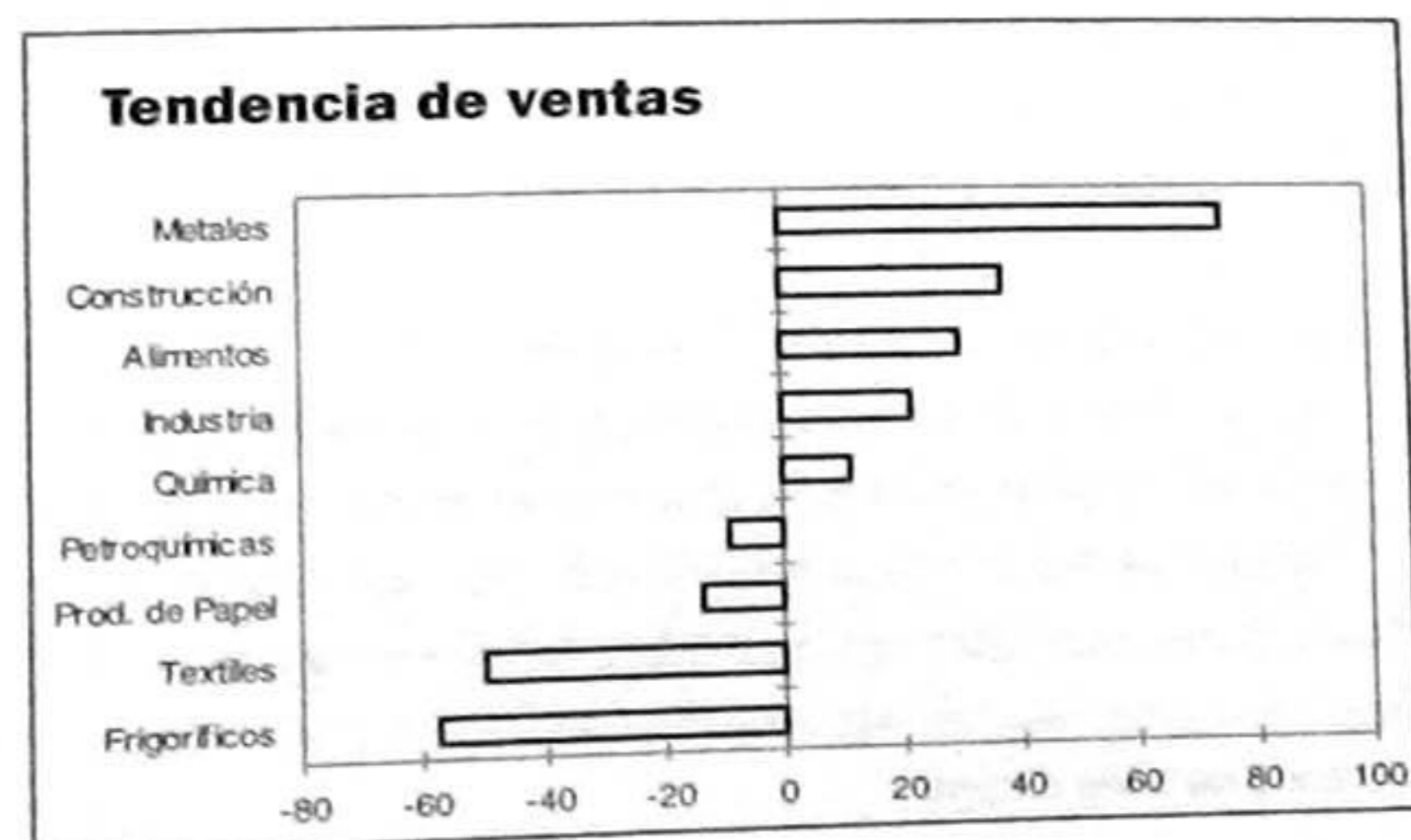
Frigoríficos

Situación adversa debido al aumento del precio de la hacienda, que al no poder trasladarlo completamente al consumidor, presiona sobre los costos.

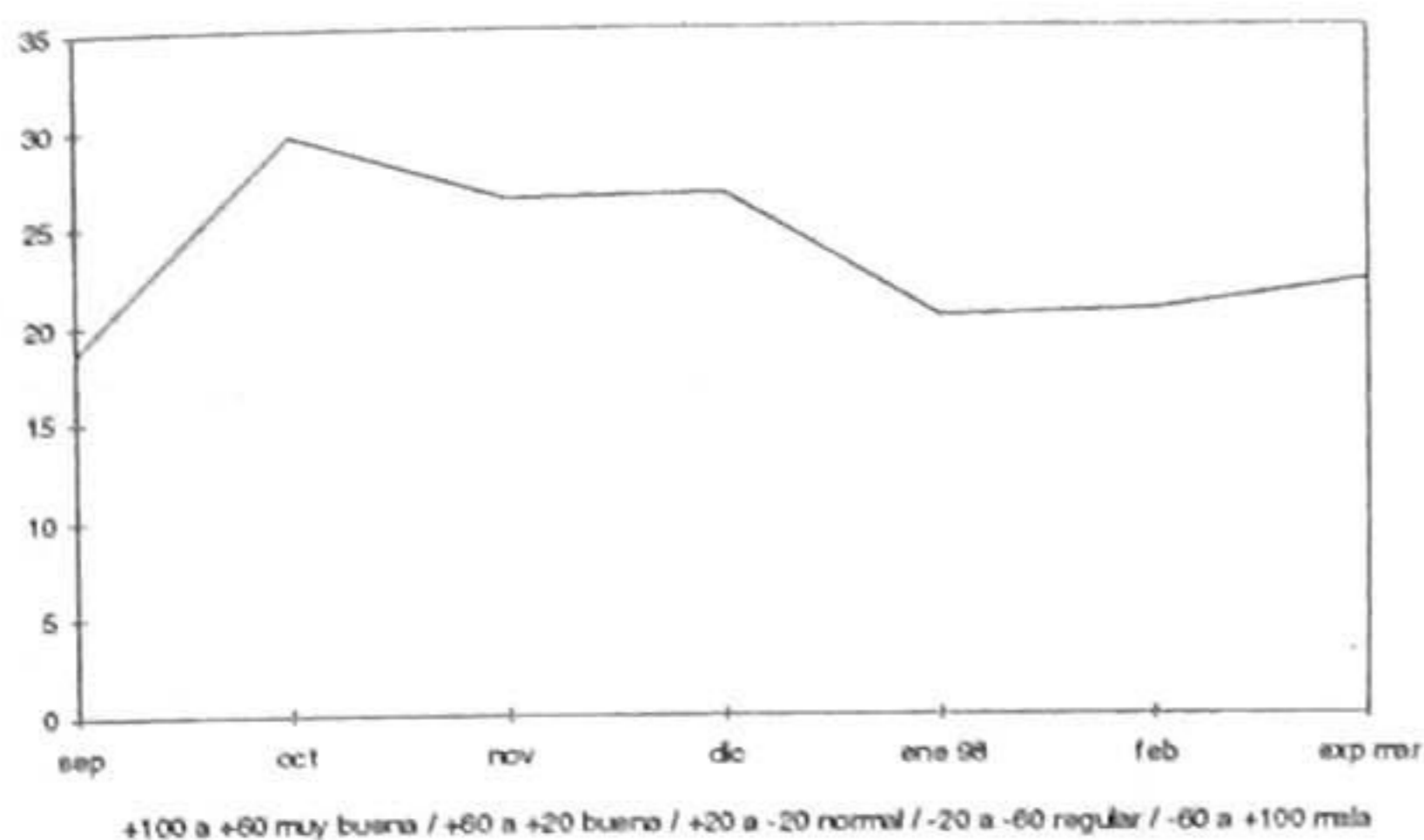
Productos de Papel

Anulación de los factores estacionales operados en el bimestre anterior. Situación general regular ante la presencia de problemas de cobranza. No mantienen stocks de productos terminados, ya que fabrican de acuerdo a las órdenes de pedido.

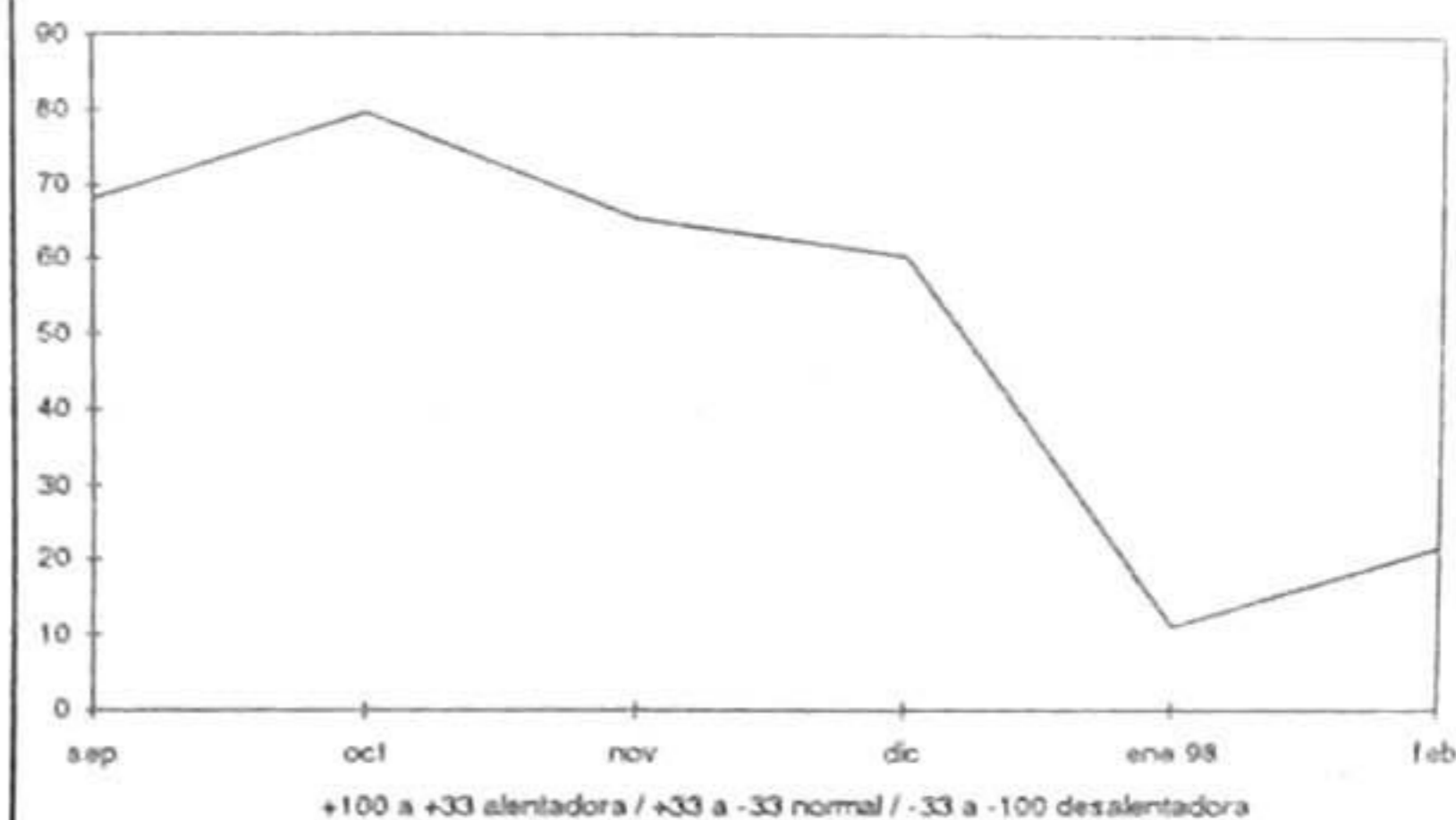
Posición relativa de los rubros



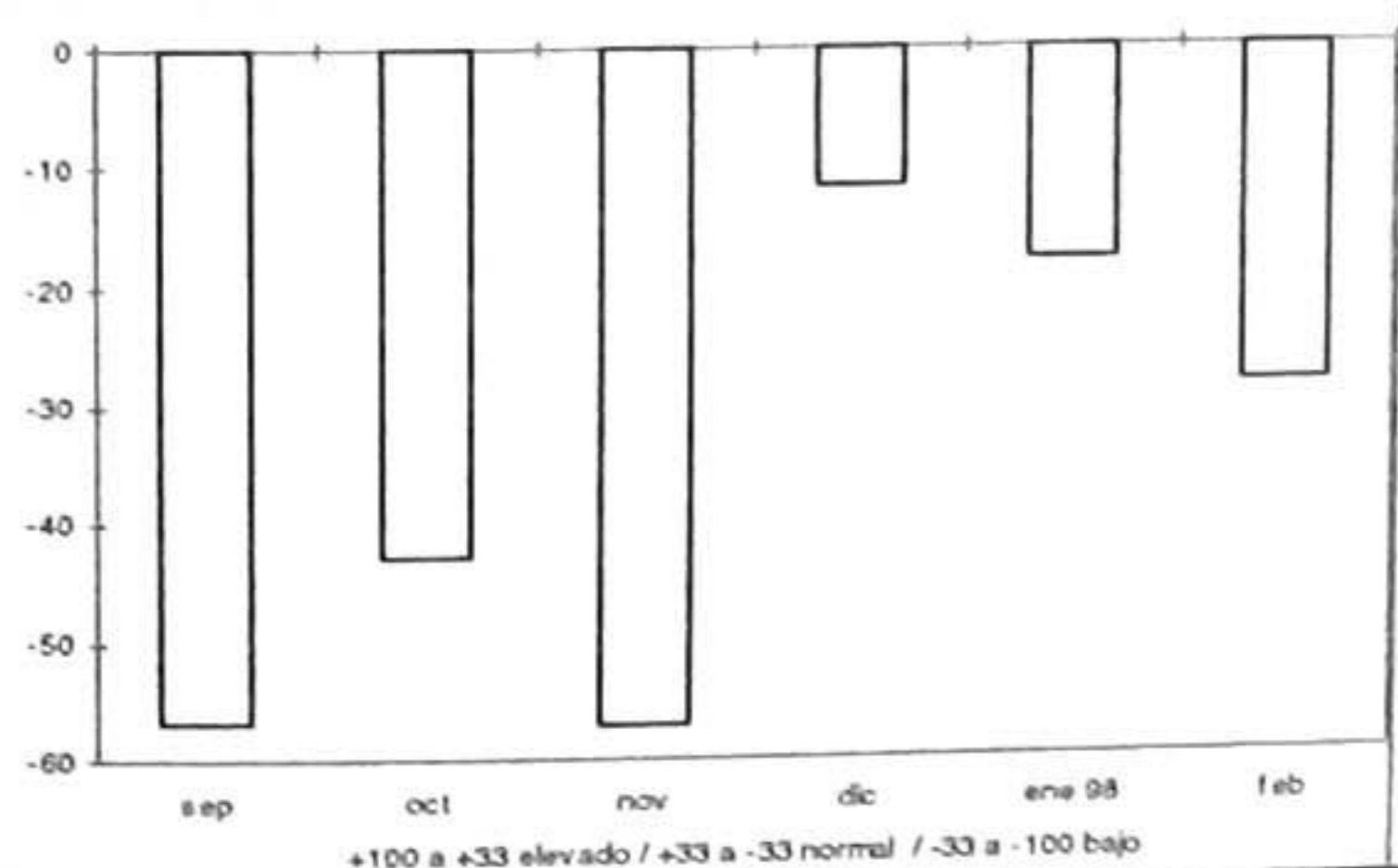
Situación general



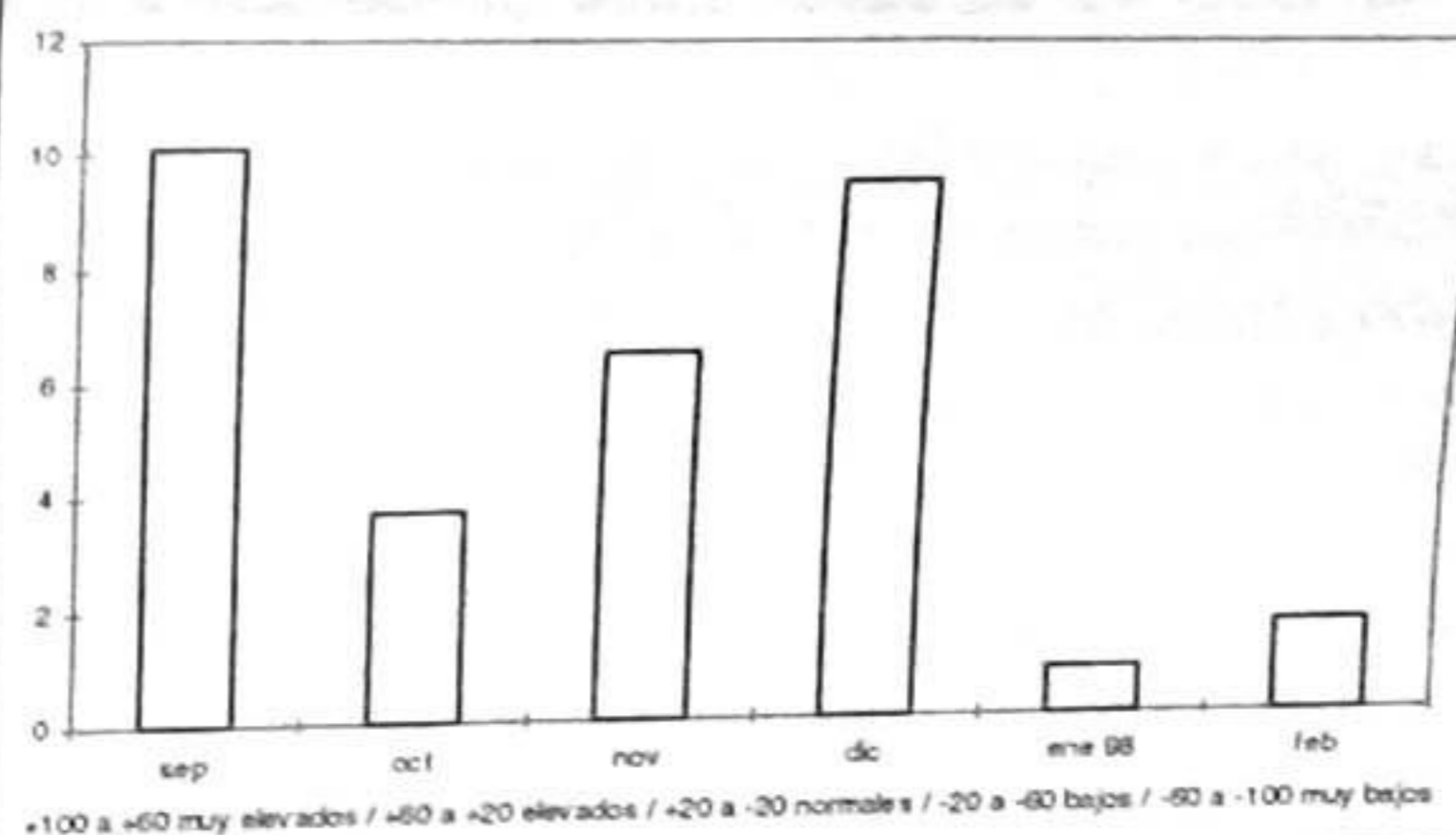
Tendencia de ventas



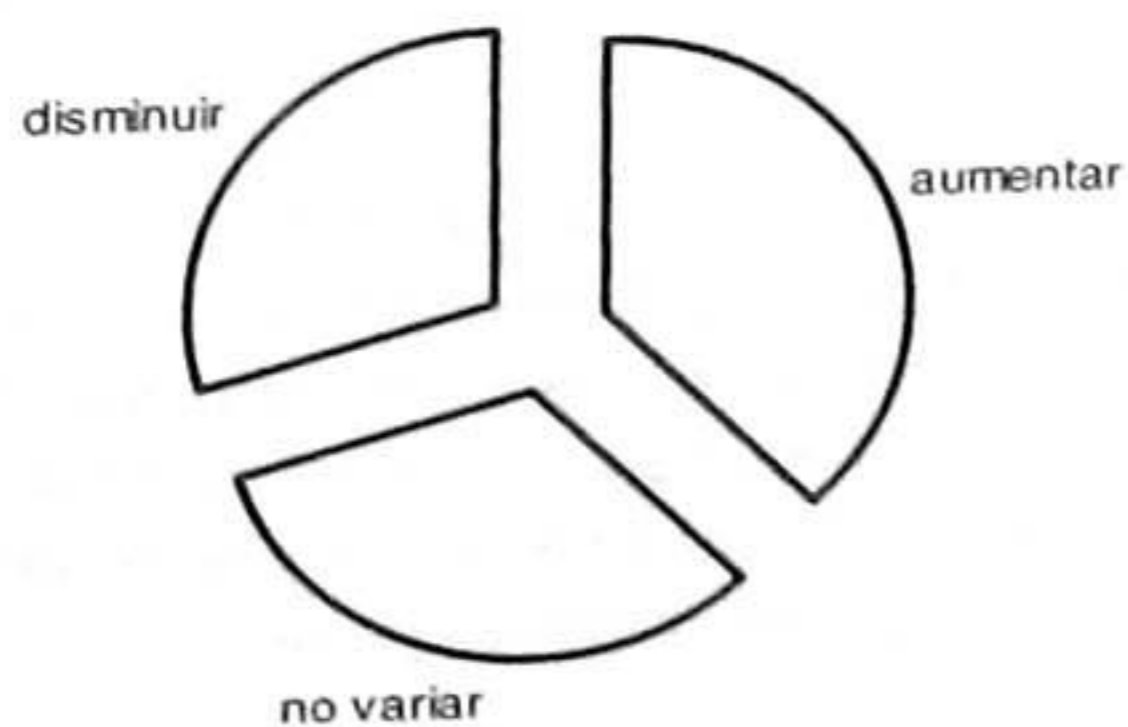
Niveles de stocks



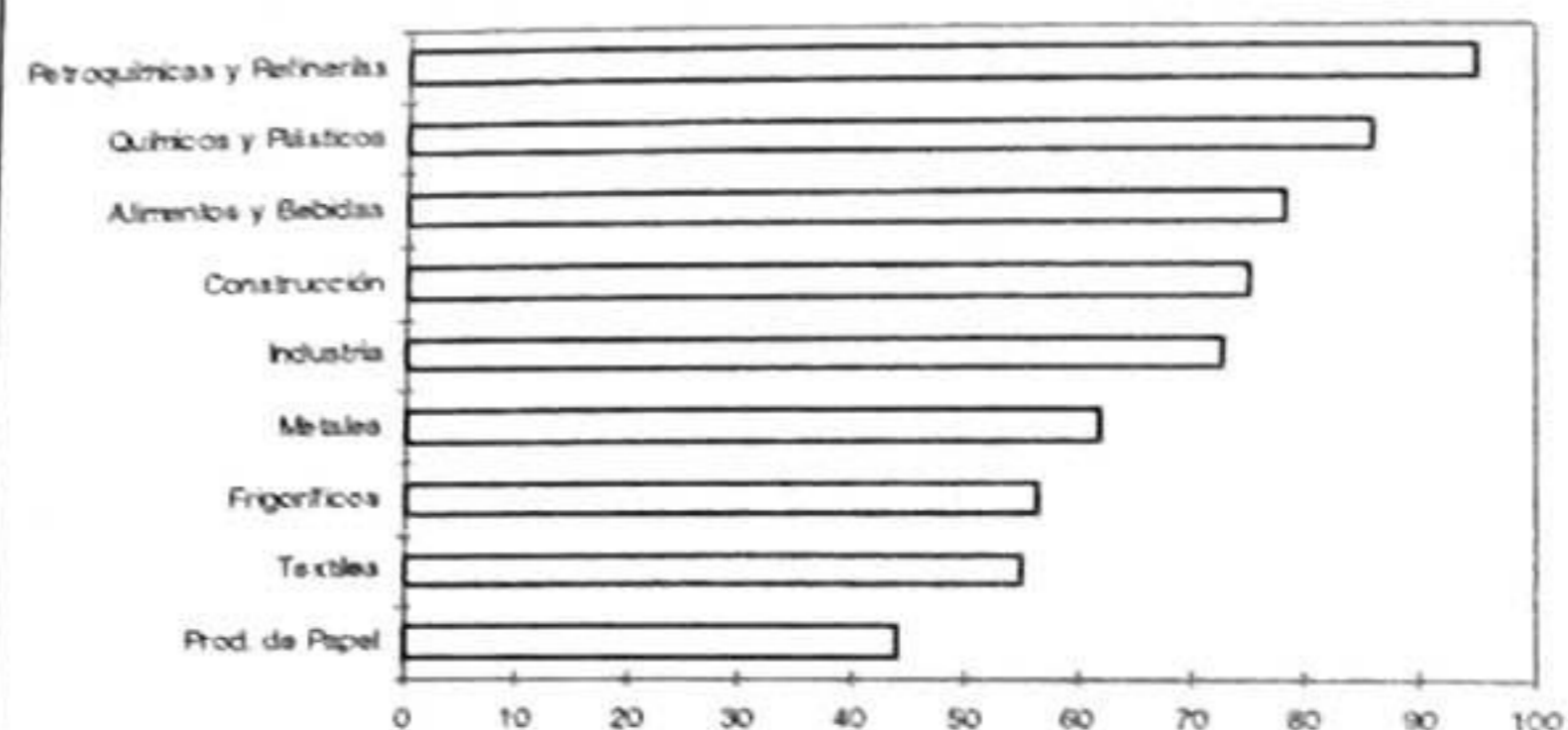
Costos financieros



Planes de producción



Utilización capacidad instalada



Sector comercial mayorista

- *No se observan cambios sustanciales en la situación general de las empresas.*
- *Se espera recuperación para el mes de marzo.*
- *La política predominante es el incremento de existencias.*
- *Los montos de ventas son superiores a los del año anterior.*

No se verifican cambios sustanciales en la situación general del comercio mayorista con relación a los resultados del bimestre anterior. El saldo de repuesta del agregado sigue siendo normal con expectativas que no anticipan grandes modificaciones en la situación futura de las empresas.

La situación particular de los distintos subsectores se observa homogénea, con uno sólo de ellos, Productos Primarios, que tiene saldo de respuesta negativo.

La situación de las ventas coincide con lo manifestado por los empresarios a nivel general. El saldo de respuesta aún se mantiene en niveles normales con una mejoría durante el mes de febrero. Si bien la dinámica de las ventas se ha desacelerado durante el mes de enero, los montos vendidos superan a los del año anterior en este mismo período.

Este resultado se ve impulsado por el rubro Papeleras, que a pesar de estar en una época del año de ventas tradicionalmente bajas, registra niveles superiores al mismo período del año anterior y tiene expectativas favorables para los meses de iniciación del ciclo escolar.

El rubro Combustibles y Lubricantes también presenta buena dinámica de ventas, fundamentalmente por las ventas al sector agropecuario en los meses de cosecha y el intenso flujo de turistas en las rutas a causa de las vacaciones.

Maquinarias y Aparatos también informa una tendencia alentadora, con una recuperación que supera los montos de ventas del bimestre y año anterior, lo que alienta a los empresarios a recomponer lentamente los niveles de stock actualmente insuficientes.

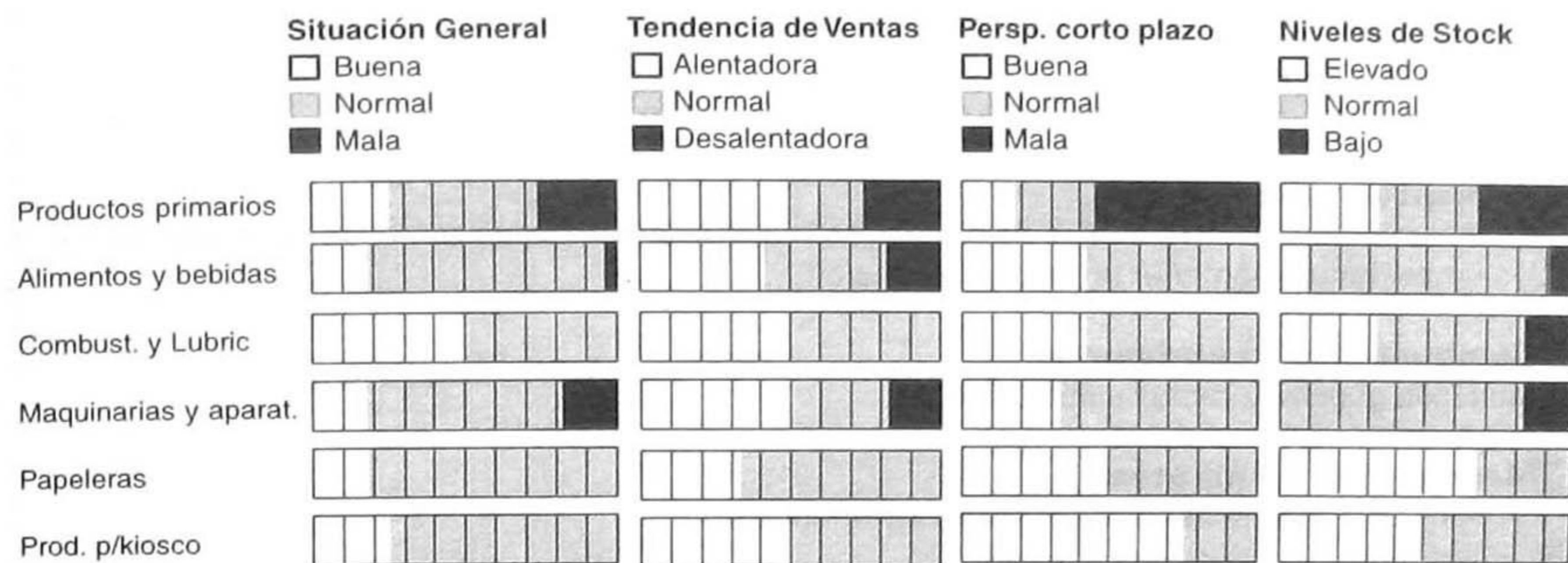
Dentro del rubro Productos Primarios se verifican situaciones disímiles entre las empresas, de acuerdo a la actividad específica de cada una de ellas lo que genera un indicador de actividad que no alcanza a reflejar totalmente las situaciones particulares. Es el único subsector que exhibe un saldo de situación general de signo negativo, principalmente influenciado por las empresas ligadas a la comercialización de la lana y madera. En el primero de los casos se registra una baja en el precio de la misma que quita rentabilidad a las operaciones, mientras que en el segundo los empresarios atribuyen los resultados a la desaceleración propia de la época de vacaciones. Los establecimientos orientados a la venta de cereal tienden a acumular stocks a la espera de una mejora en el precio del mismo.

" Sin novedades en el sector..."

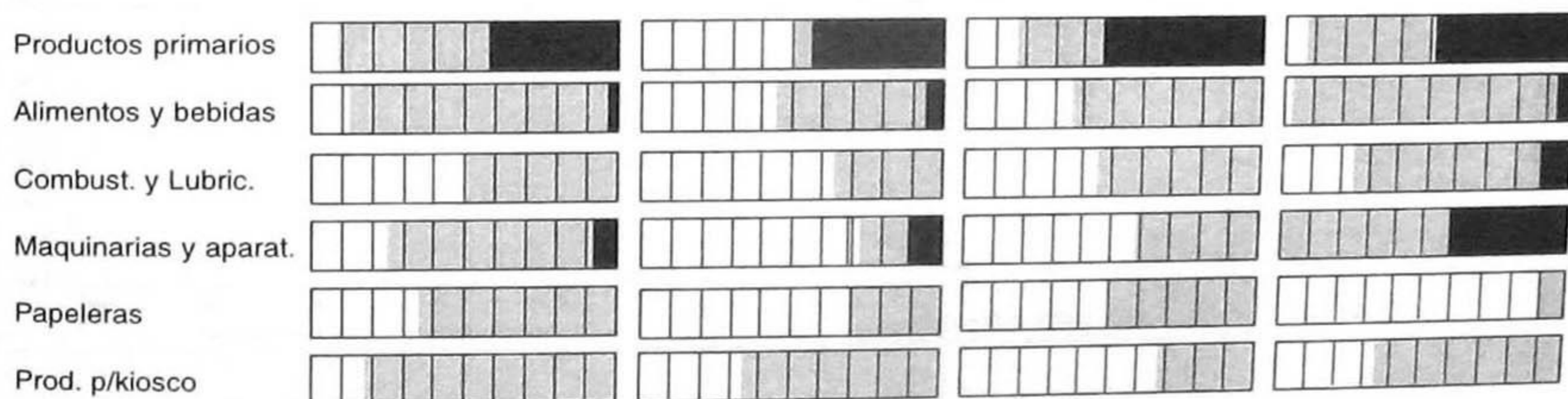
Los niveles de existencias son levemente insuficientes y la política de stocks es recomponerlos según las necesidades de cada sector.

El indicador de costos financieros se incrementa, volviendo a los valores observados en el último bimestre del año anterior.

Resultados del mes de febrero de 1998. Sin ponderar



Resultados del mes de febrero de 1998. Ponderados*



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

Resumen

Productos Primarios.

La situación es diferenciada entre las empresas del rubro.

Alimentos y Bebidas.

El lanzamiento de nuevas líneas de productos y la ampliación de las zonas de venta permite a los empresarios mantener una buena situación.

Combustibles y Lubricantes.

Situación general y ventas alentadoras.

Maquinarias y Aparatos.

Se percibe la mejora asociada al sector agropecuario

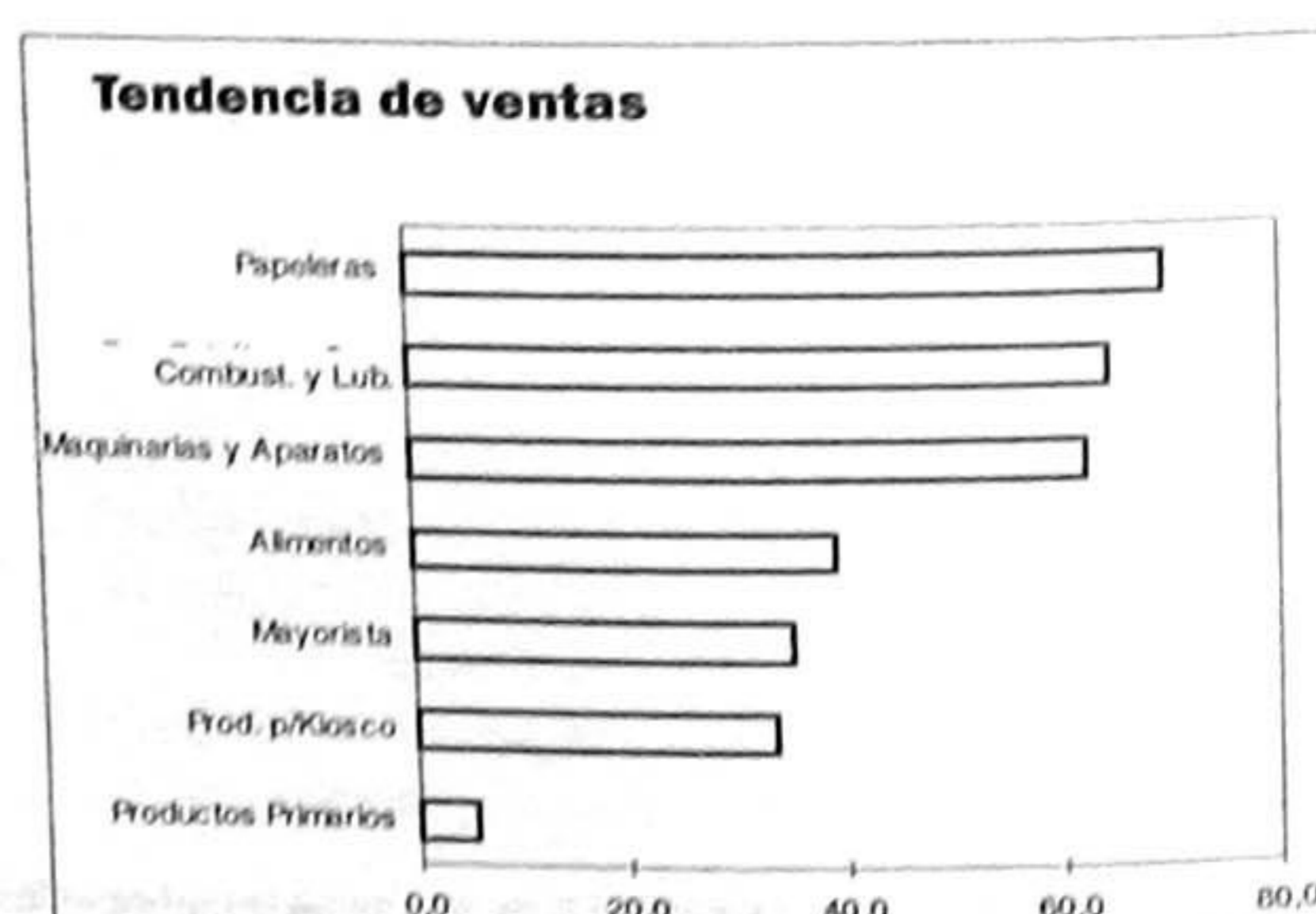
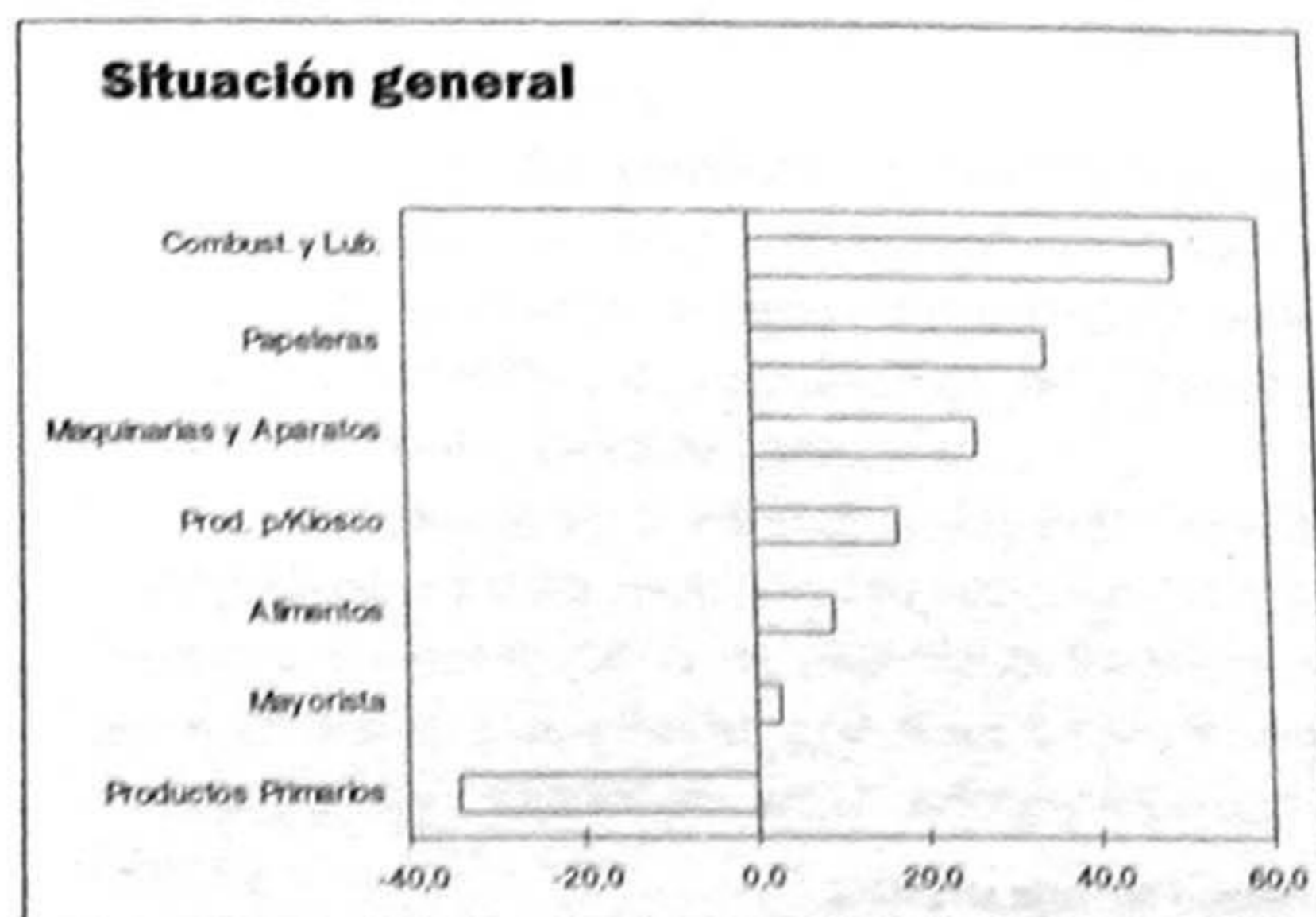
Papeleras.

Buenas perspectivas por el inicio del ciclo escolar

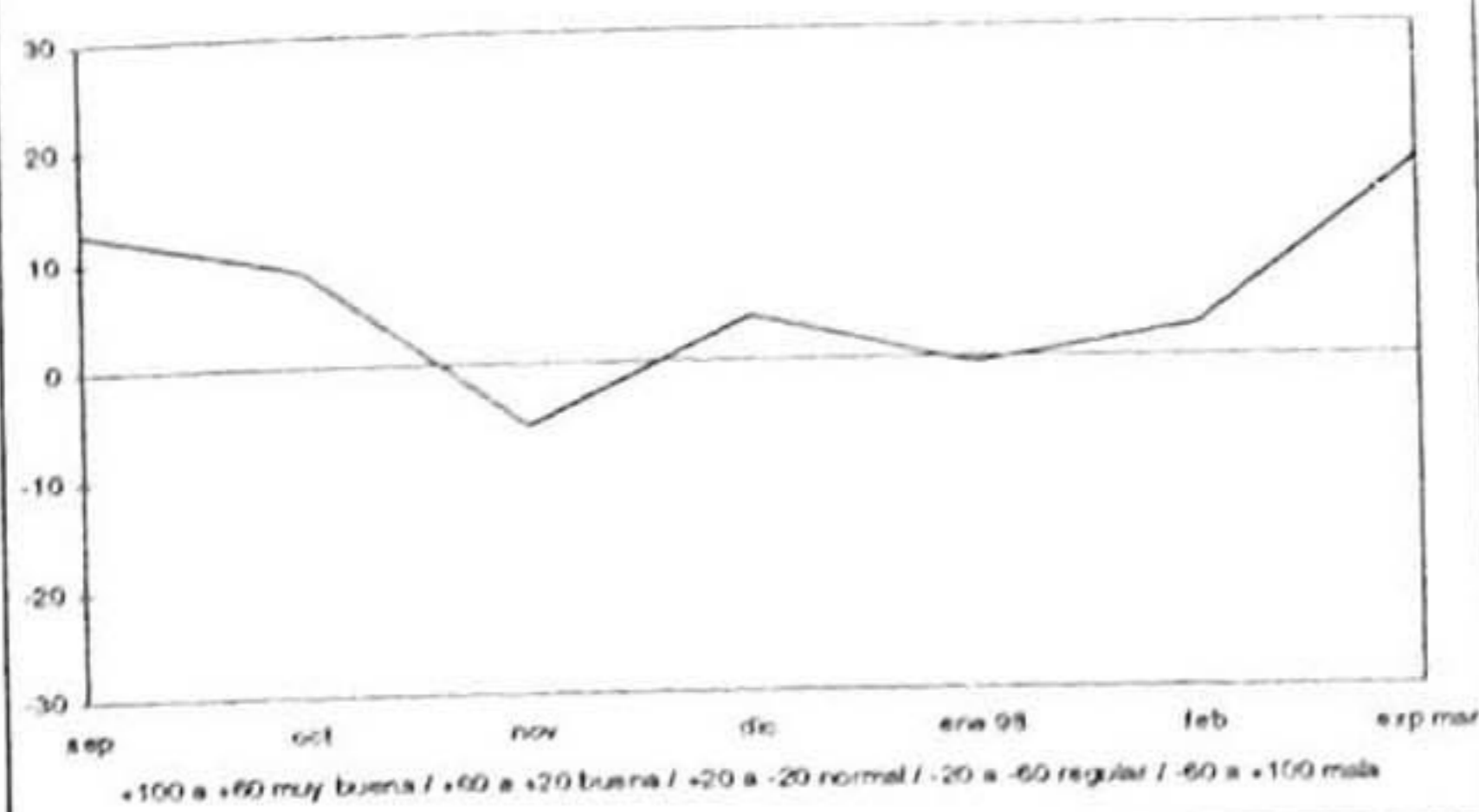
Productos para Kioscos.

La venta en lugares de turísticos permite el mantenimiento de las ventas.

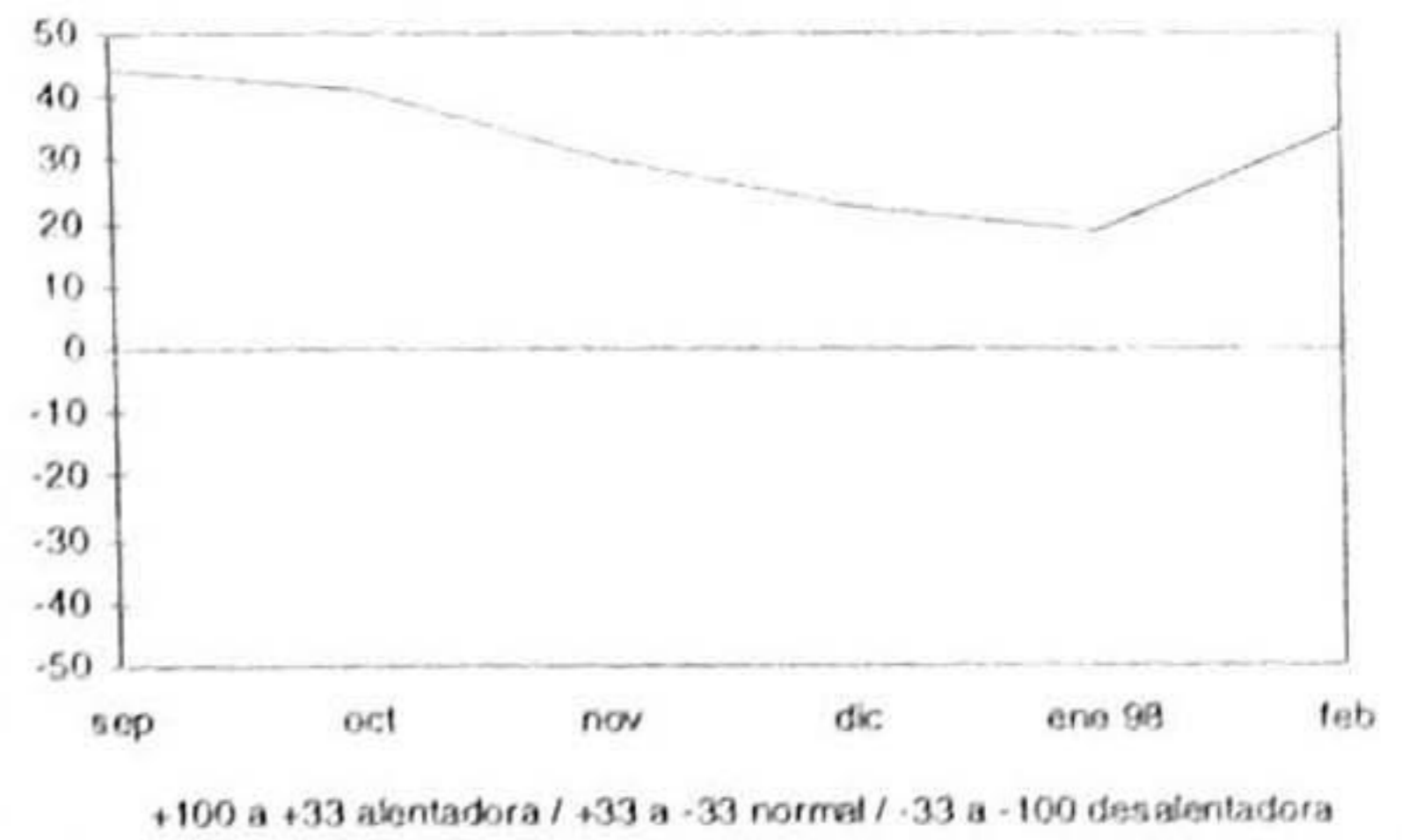
Posición relativa de los rubros



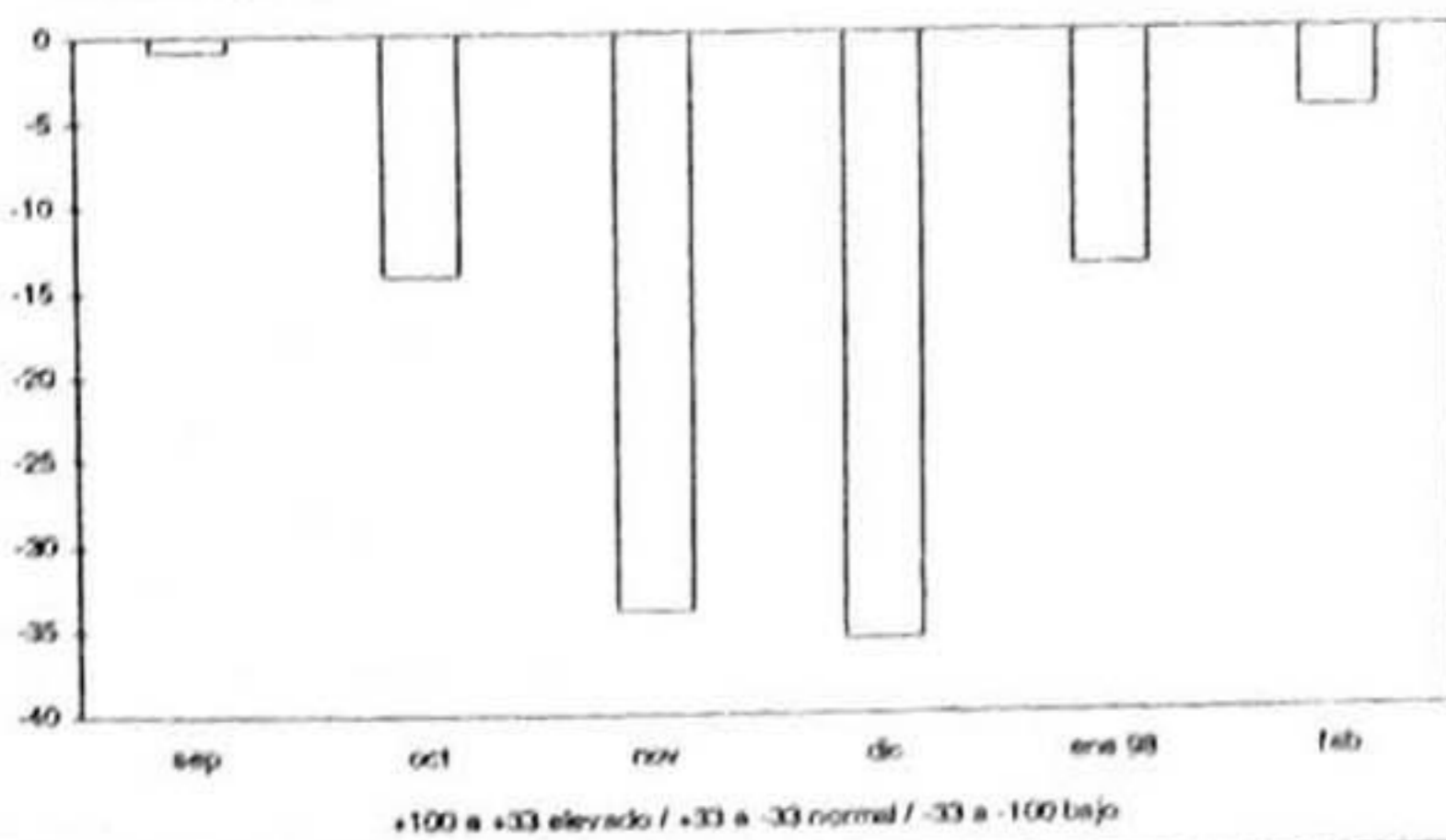
Situación general



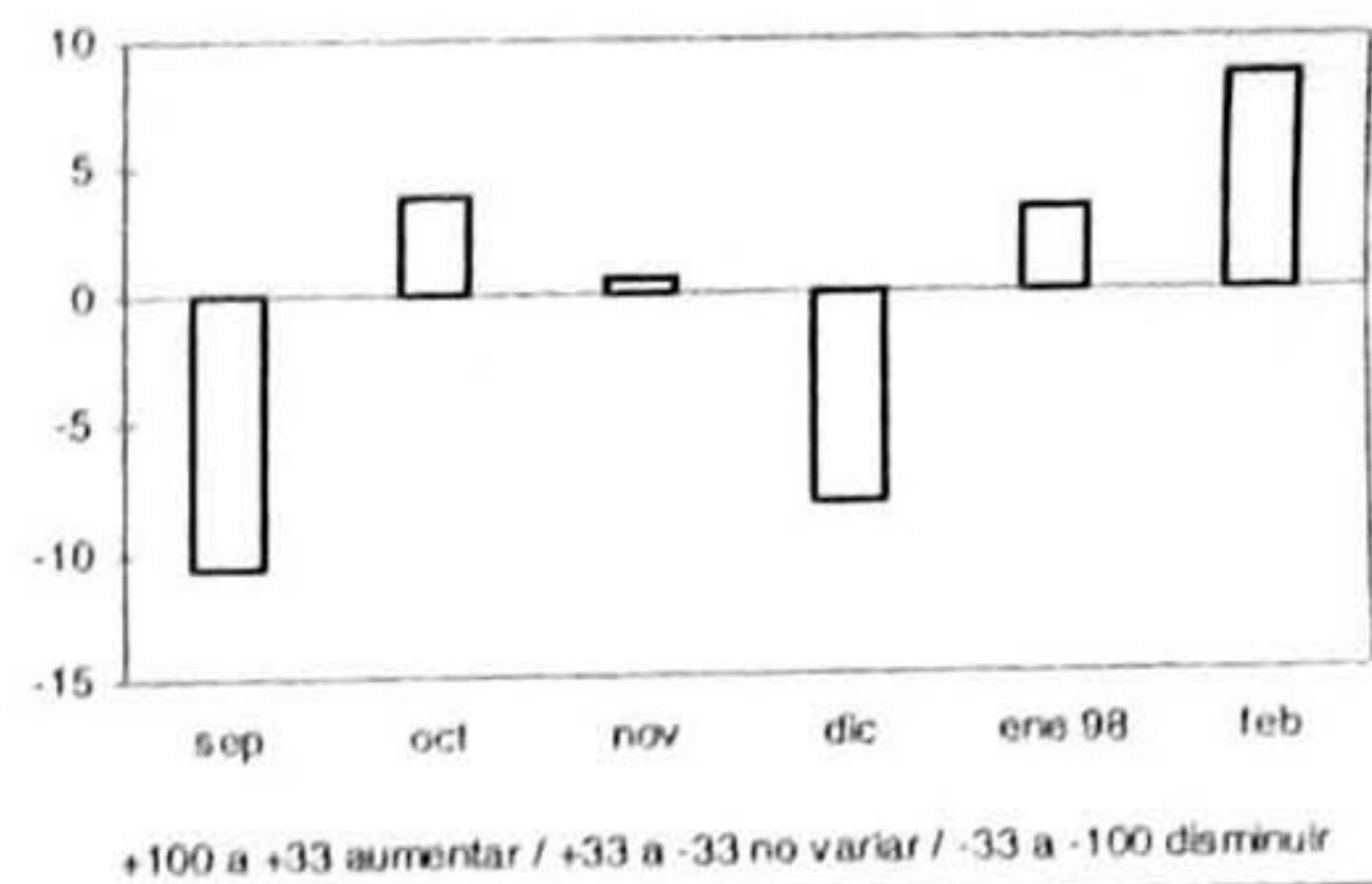
Tendencia de ventas



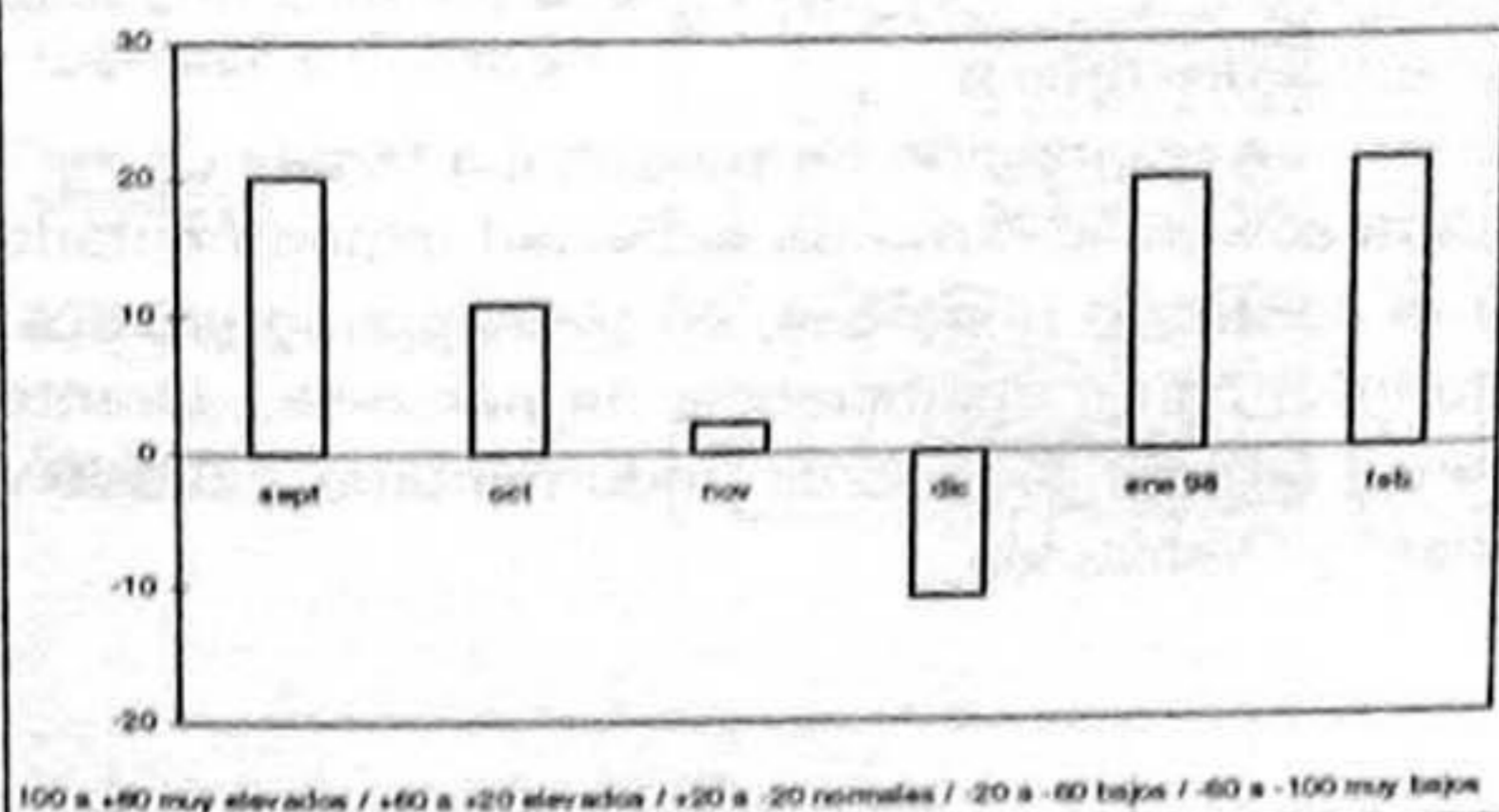
Niveles de stocks



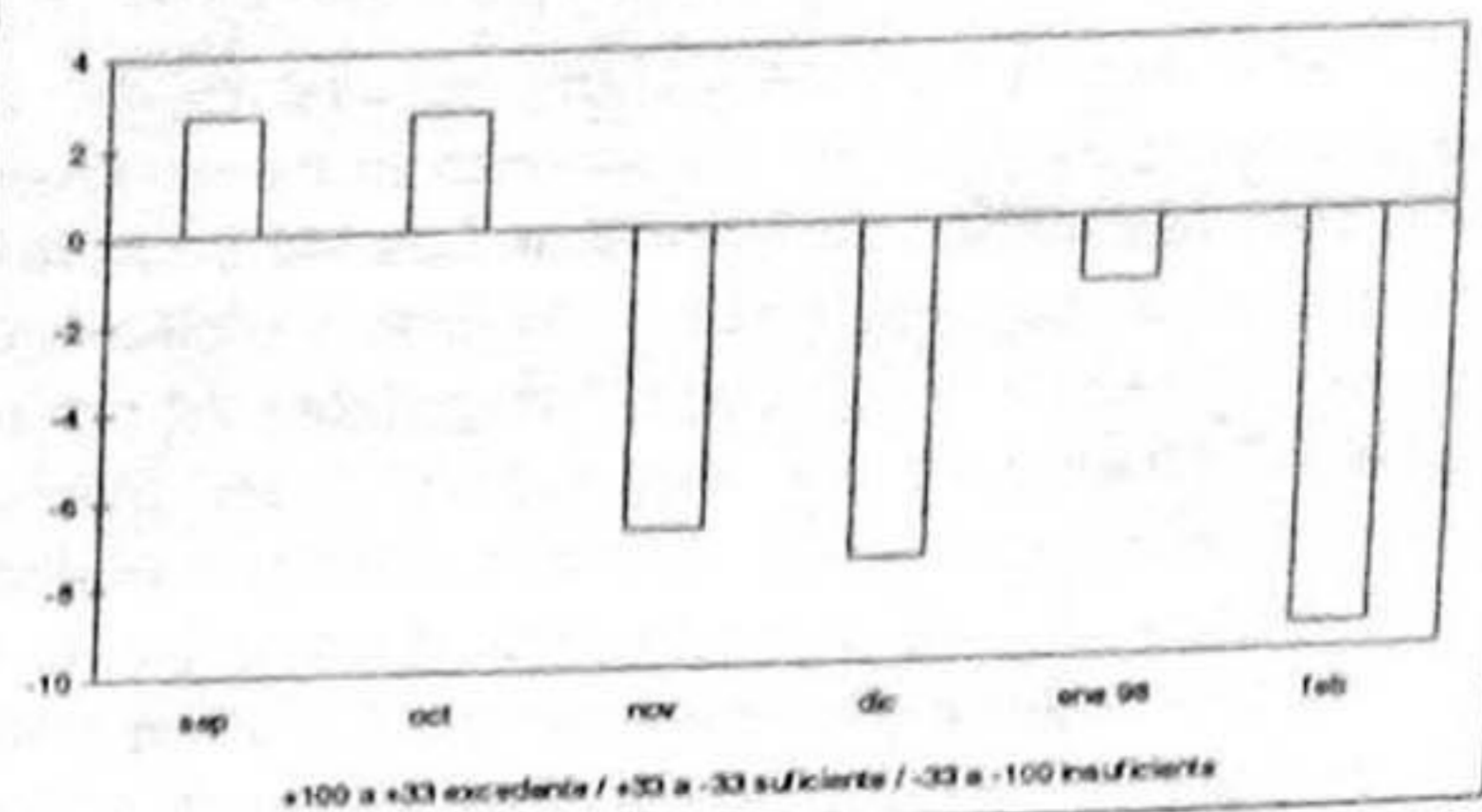
Política de stocks



Costos financieros



Personal de ventas en relación a ventas



Sector comercial minorista

■ *El nivel de actividad del comercio minorista no disminuyó como habitualmente ocurre durante los meses de enero y febrero.* ■ *El nivel agregado de ventas resultó mayor que el registrado en igual bimestre del año anterior, impulsado sobre todo, por los rubros relacionados con el consumo durable.* ■ *Se ha detectado un mayor número de empresas motivadas a reducir sus niveles de stocks.* ■ *La presión de los costos financieros sigue en descenso.*

En los meses de enero y febrero, la situación general del comercio minorista local resultó buena, al igual que en el período anterior. Es decir que, pese a la anulación de los factores estacionales que habían operado durante el último bimestre del año pasado, tales como la mayor demanda por las fiestas de fin de año, el aumento de las obras de construcción debido a la época y el acondicionamiento de vehículos para el receso estival, el desempeño comercial resultó altamente satisfactorio. El nivel del indicador de situación general aumentó en enero y se retrajo levemente en febrero, aunque en ambas oportunidades caracterizó como buena a la posición del agregado minorista. Los rubros que más incidieron en el resultado global fueron "Repuestos", "Cámaras y cubiertas", "Artículos y repuestos electrónicos" y "Alimentos y bebidas".

La tendencia de las ventas resultó, una vez más, alentadora para el agregado minorista. Los subsectores con mayor dinamismo, es decir, los más influyentes en la mejora del indicador general fueron "Artículos del hogar", "Artículos y repuestos electrónicos" y "Alimentos y bebidas". En el otro extremo se ubicó el rubro "Farmacias", con una importante caída en sus ventas. Los intentos por subsanar parcialmente las deficiencias en el flujo de ingresos y captar mayor porción del mercado se materializan en más servicios al cliente (envíos a domicilio, control de presión sin cargo, etc.).

La tendencia de ventas fue alentadora y la reducción del monto de ventas con respecto al bimestre anterior es prácticamente imperceptible según los resultados sin ponderar. Los subsectores que mejoraron en relación con noviembre-diciembre fueron "Alimentos y bebidas", "Materiales de construcción", "Vehículos" y "Repuestos", este último básicamente como respuesta a los últimos plazos de la verificación vehicular técnica. Con respecto a igual bimestre del año anterior, se observó un repunte generalizado en ventas, especialmente notorio en los

rubros relacionados con el consumo durable.

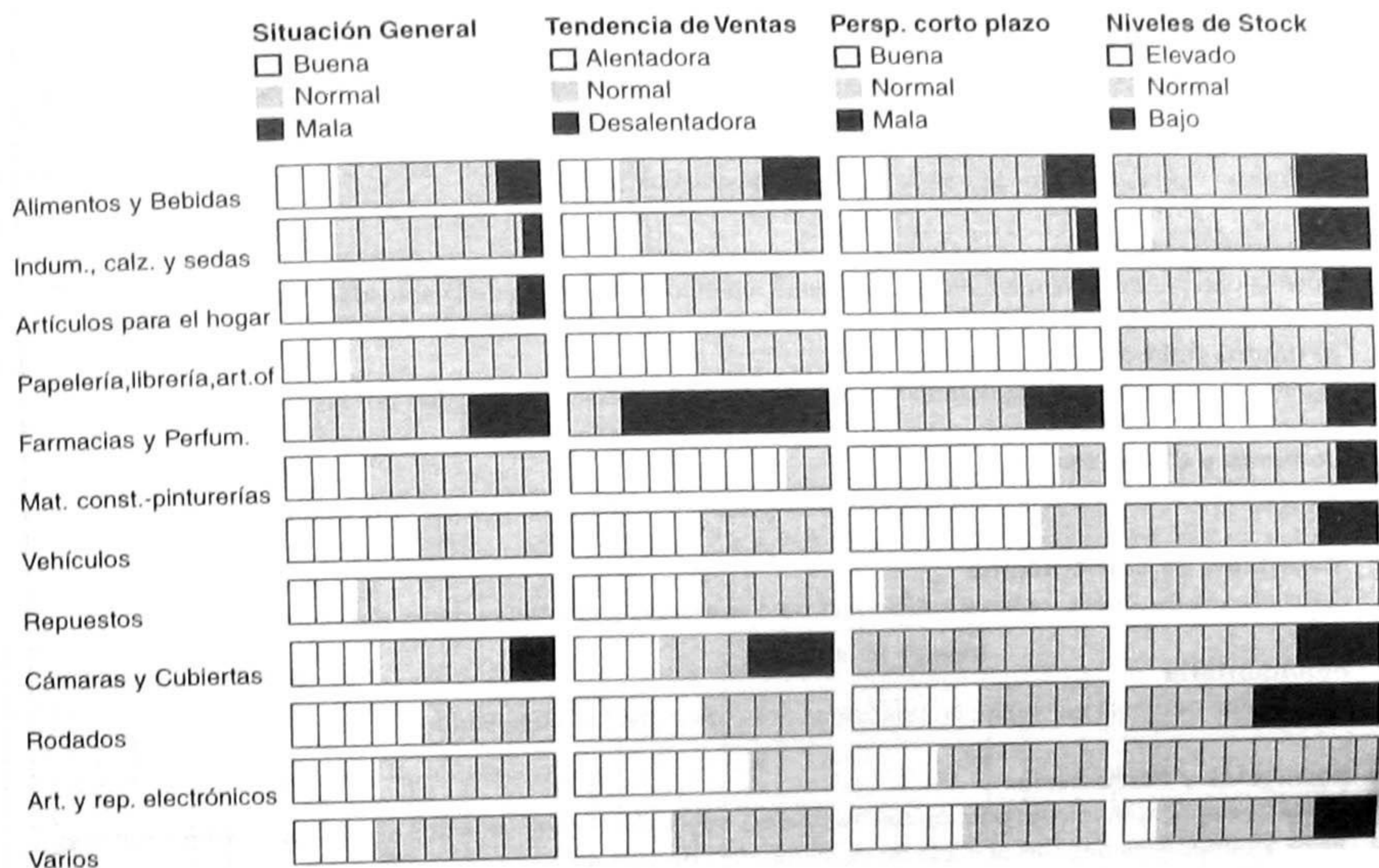
En vistas de la dinámica alcanzada por el mercado, incluso en meses caracterizados por una baja actividad, los agentes minoristas revelan expectativas alentadoras con respecto al desenvolvimiento próximo del sector. Si bien la competencia continuará intensificándose, las firmas están más atentas y preparadas para la aplicación de estrategias destinadas a no perder ante la mayor oferta, y se mantienen mayormente optimistas. En particular, los empresarios esperan una mejor performance del sector en el próximo bimestre.

Los volúmenes de stocks resultaron adecuados para atender a la demanda efectivizada durante el primer bimestre del año, por lo que el indicador correspondiente permaneció con un nivel normal aunque menor al del relevamiento anterior. La mayor demanda registrada en el período en relación a un mismo nivel de inventarios mantenido por las firmas explica la caída. En general, la política empresarial de stocks continúa siendo conservadora aunque se ha detectado una mayor cantidad de empresas motivadas a reducir sus existencias, en especial en el subsector "Alimentos y bebidas".

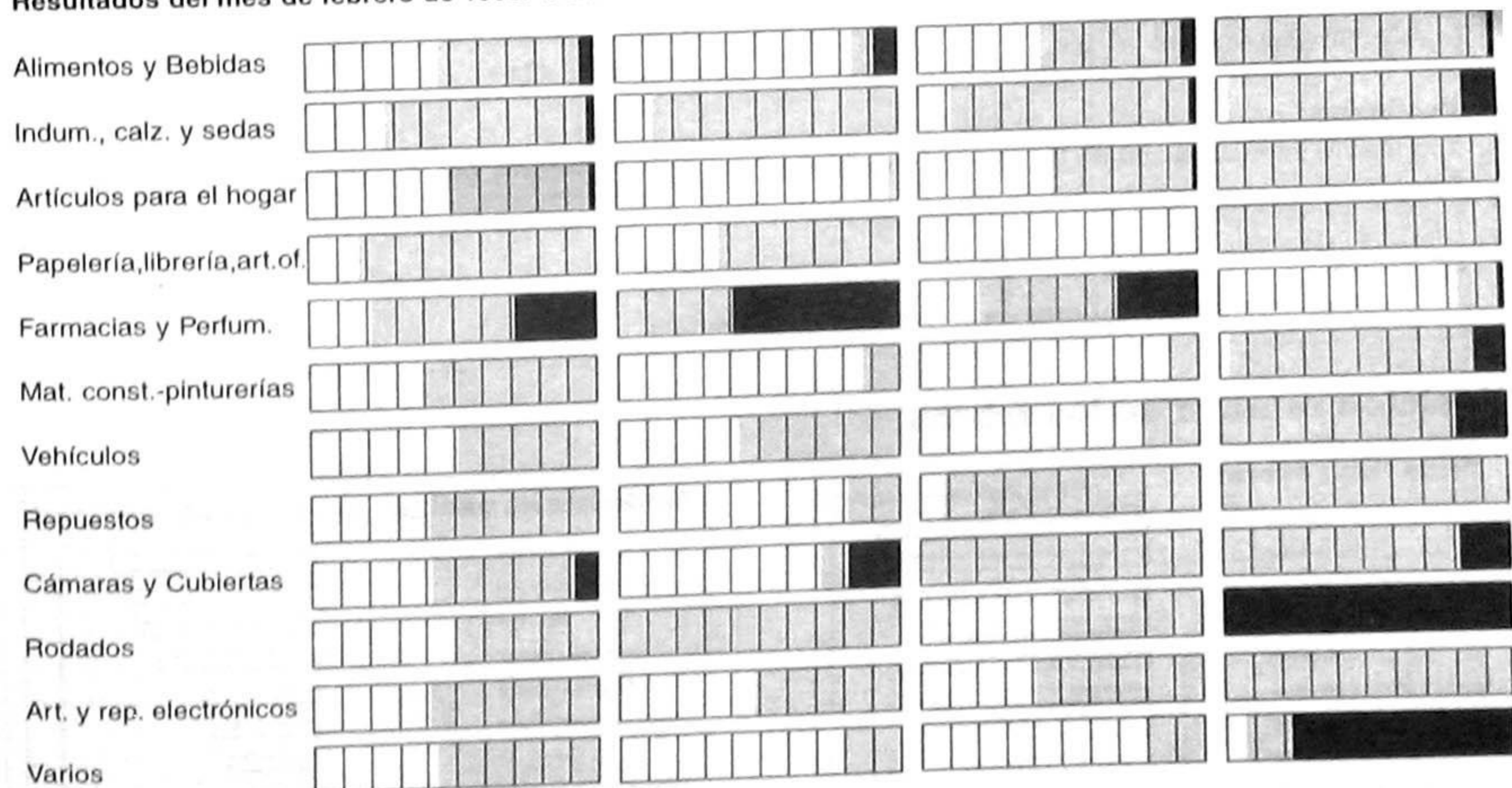
Los costos financieros se redujeron notablemente, aunque el indicador continúa dentro del rango normal. Se aprecia impacto diferenciado entre establecimientos pequeños, que tienen mayor presión de costos financieros, y comercios de mayor envergadura, con mayores facilidades para financiar su capital de trabajo.

La asignación de personal a tareas de ventas fue acorde al ritmo de actividad experimentado por el comercio minorista, en términos agregados. Sólo informaron insuficiencia de personal, durante enero y febrero, los rubros "Indumentaria, calzado y sedas" y "Vehículos".

Resultados del mes de febrero de 1998. Sin Ponderar



Resultados del mes de febrero de 1998. Ponderados*



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

Resumen

Alimentos y Bebidas

Gran dinamismo en ventas. Mayor número de empresas con planes de reducir stocks.

Repuestos

Mejora en ventas relacionada con la verificación vehicular técnica.

Papelería y Librería

Buenas perspectivas para los próximos meses, en atención al inicio de la actividad escolar.

Artículos del hogar

Significativa respuesta de la demanda a los planes de financiación ofrecidos por las firmas.

Cámaras y Cubiertas

Desaceleración de las ventas estivales pero buena performance general del subsector.

Materiales de construcción

Bajos niveles de stocks, aunque suficientes para abastecer a la intensa demanda enfrentada.

Indumentaria

Insuficiente personal de ventas en relación al ritmo de actividad observado.

Farmacias y Perfumerías

Esfuerzos por captar mayor porción del mercado a través de nuevos servicios al cliente. Posibles mejoras leves y temporales debidas al inicio de las campañas de vacunación.

Artículos y Repuestos electrónicos

Significativo repunte en ventas.

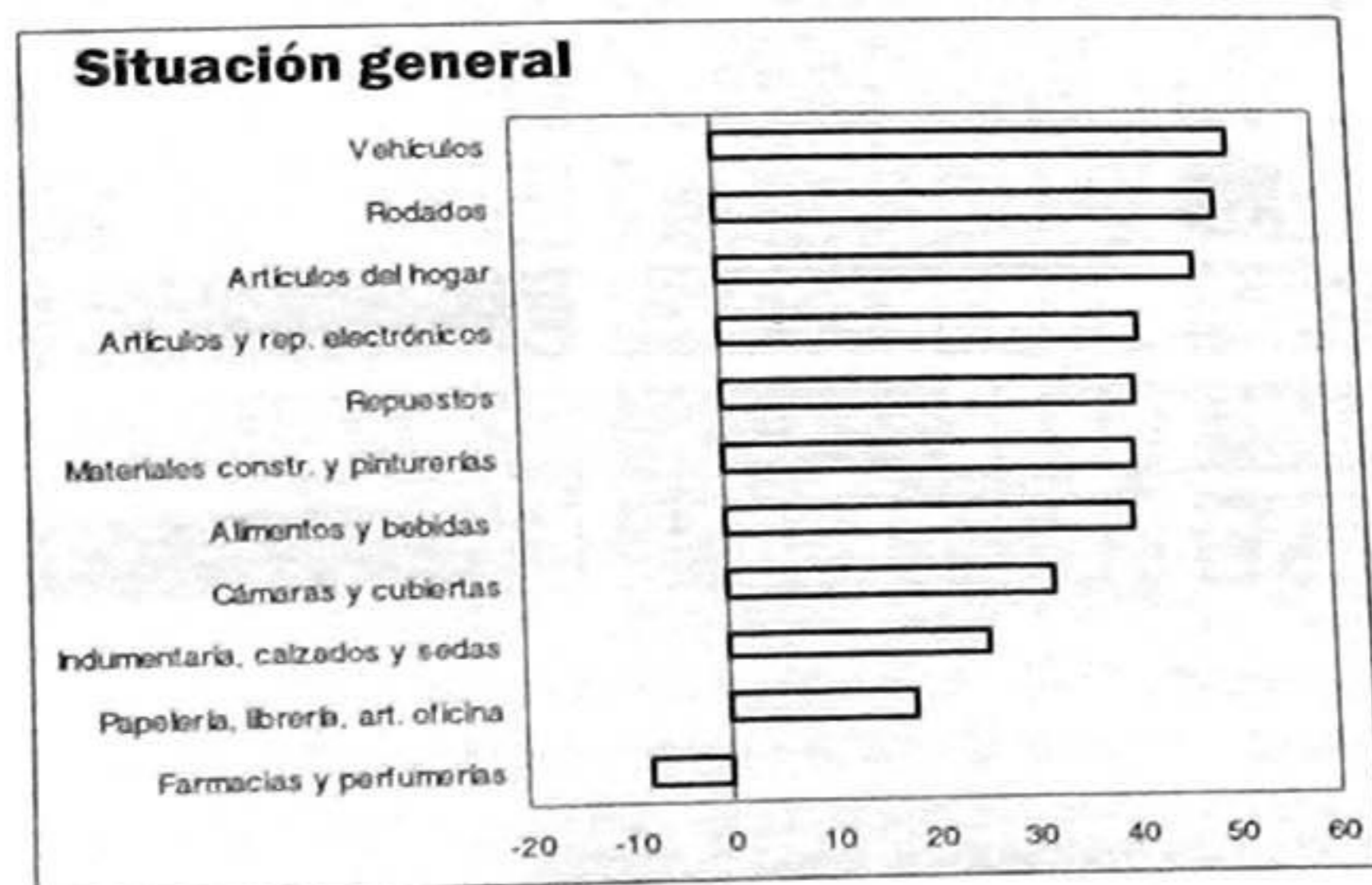
Vehículos

Importante intensificación de las ventas, en especial con respecto al año anterior. Insuficiencia de personal.

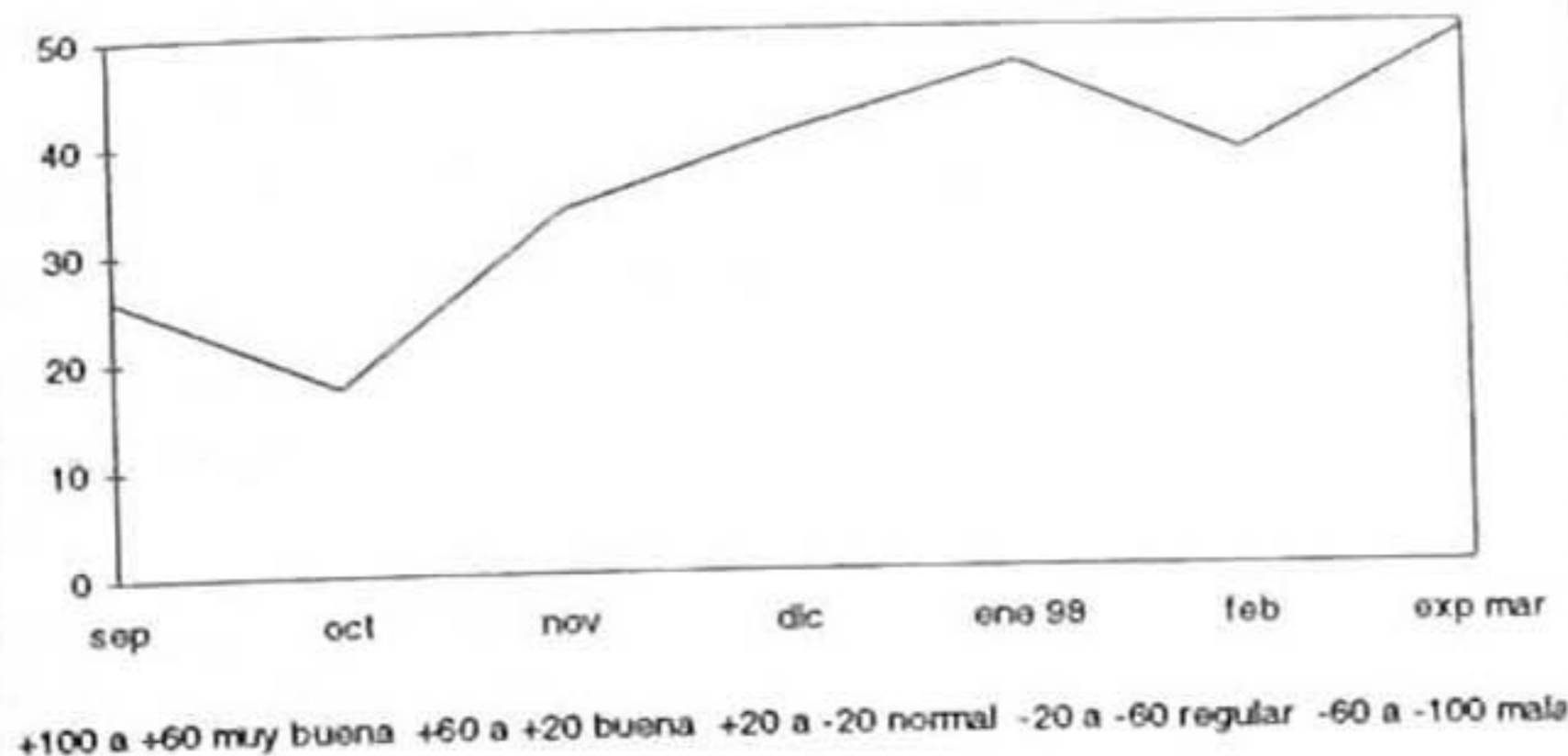
Rodados

Situación general estable a pesar de la nueva caída en ventas.

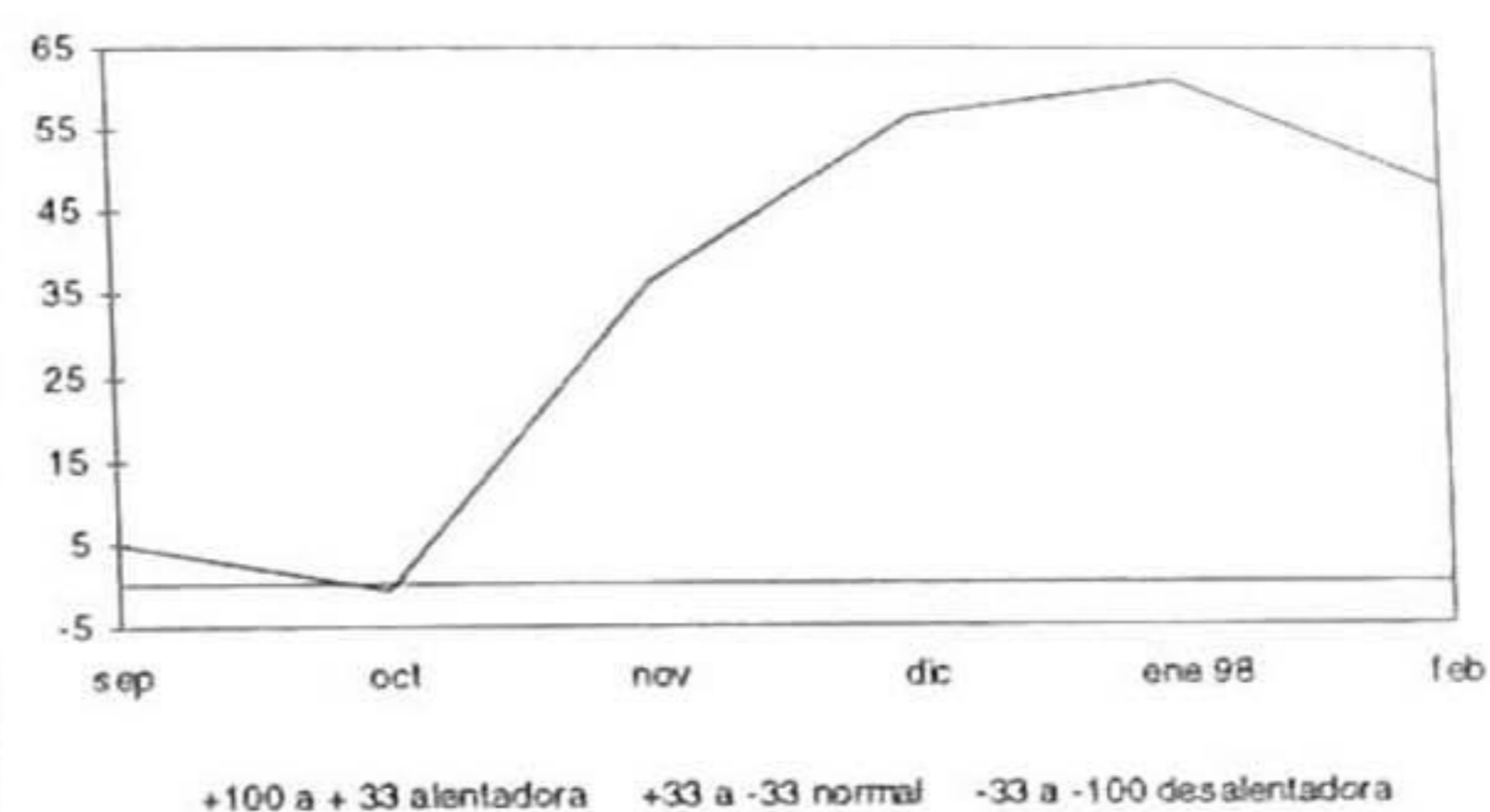
Posición relativa de los rubros



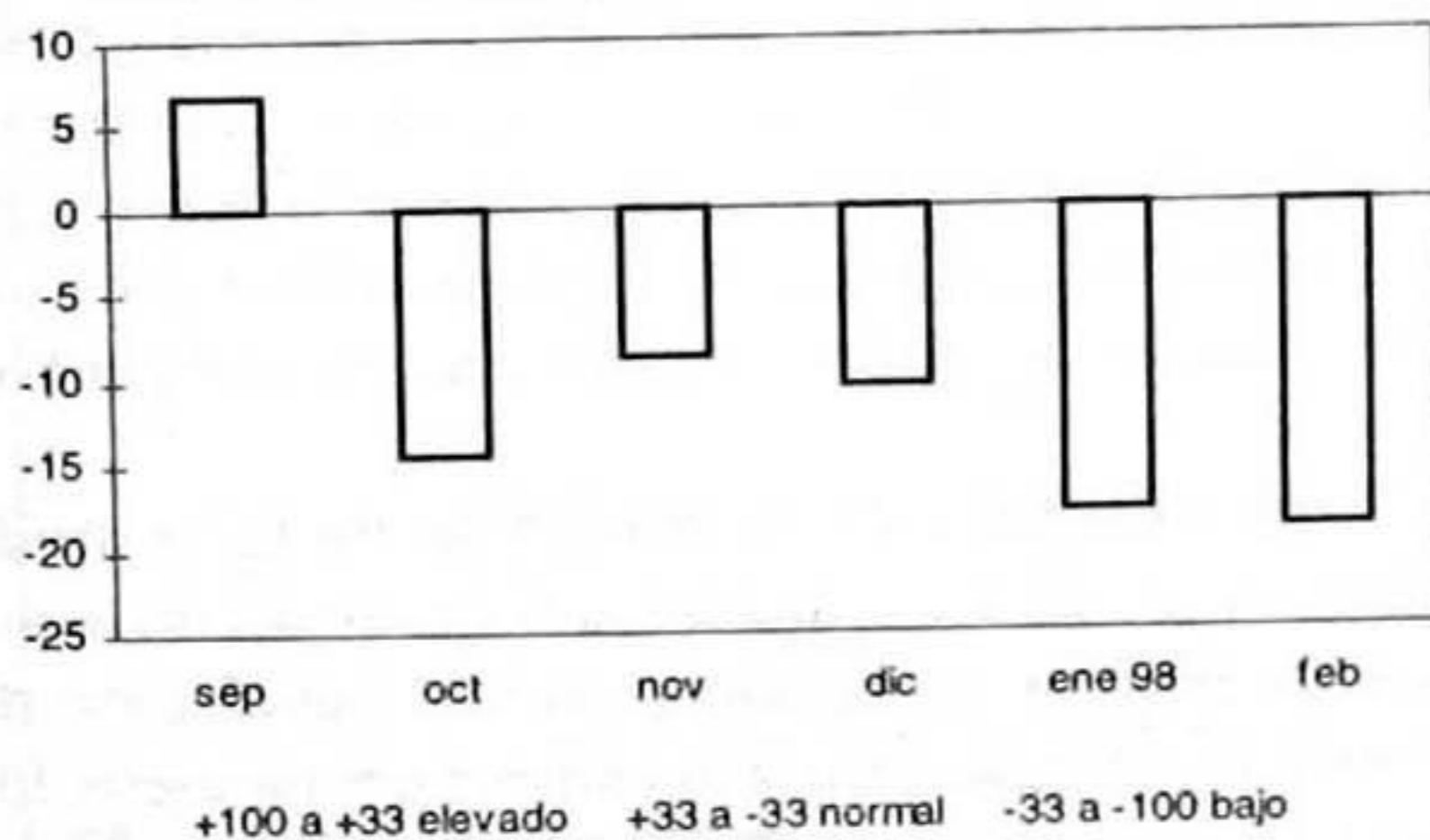
Situación general



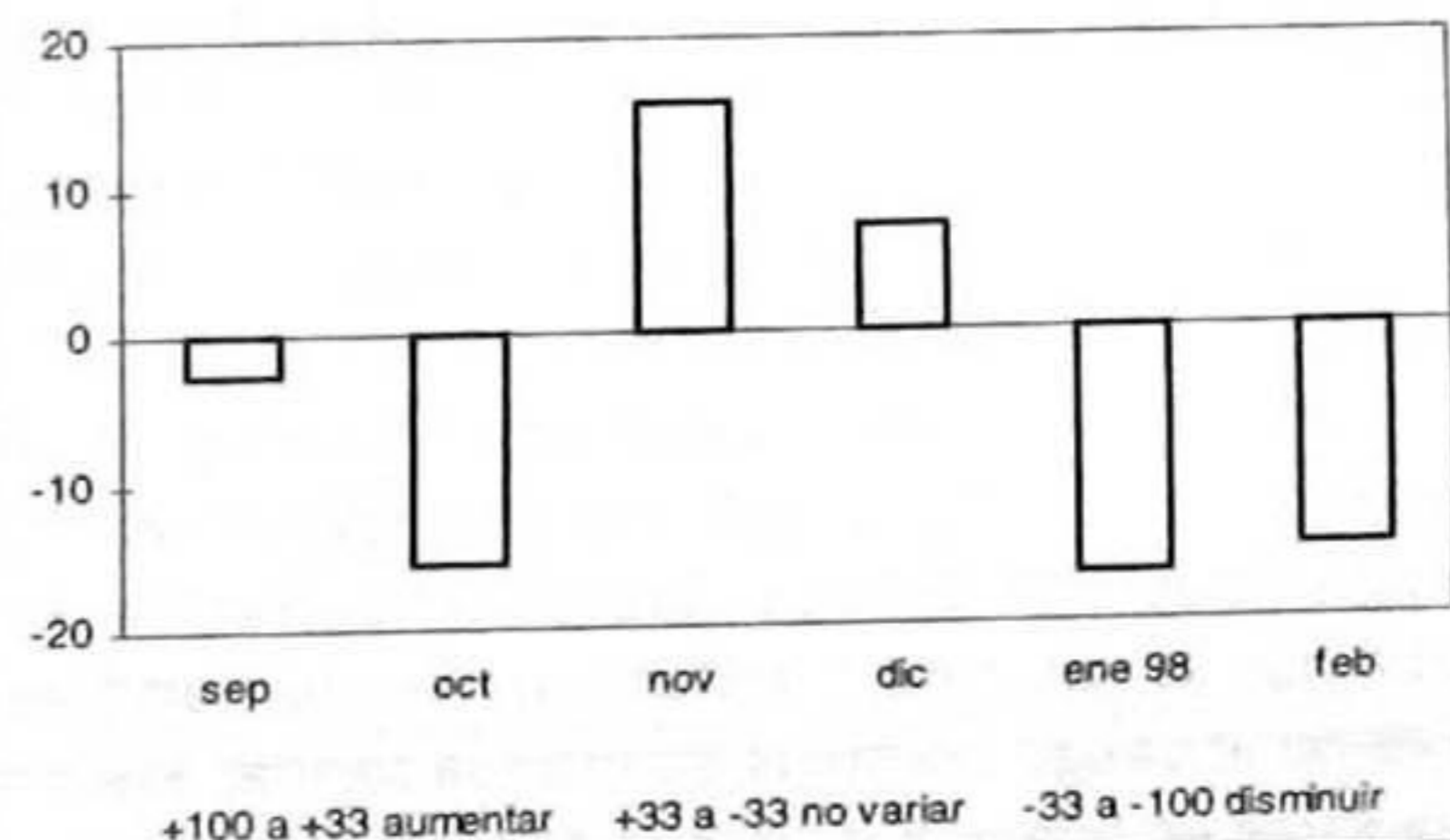
Tendencia de ventas



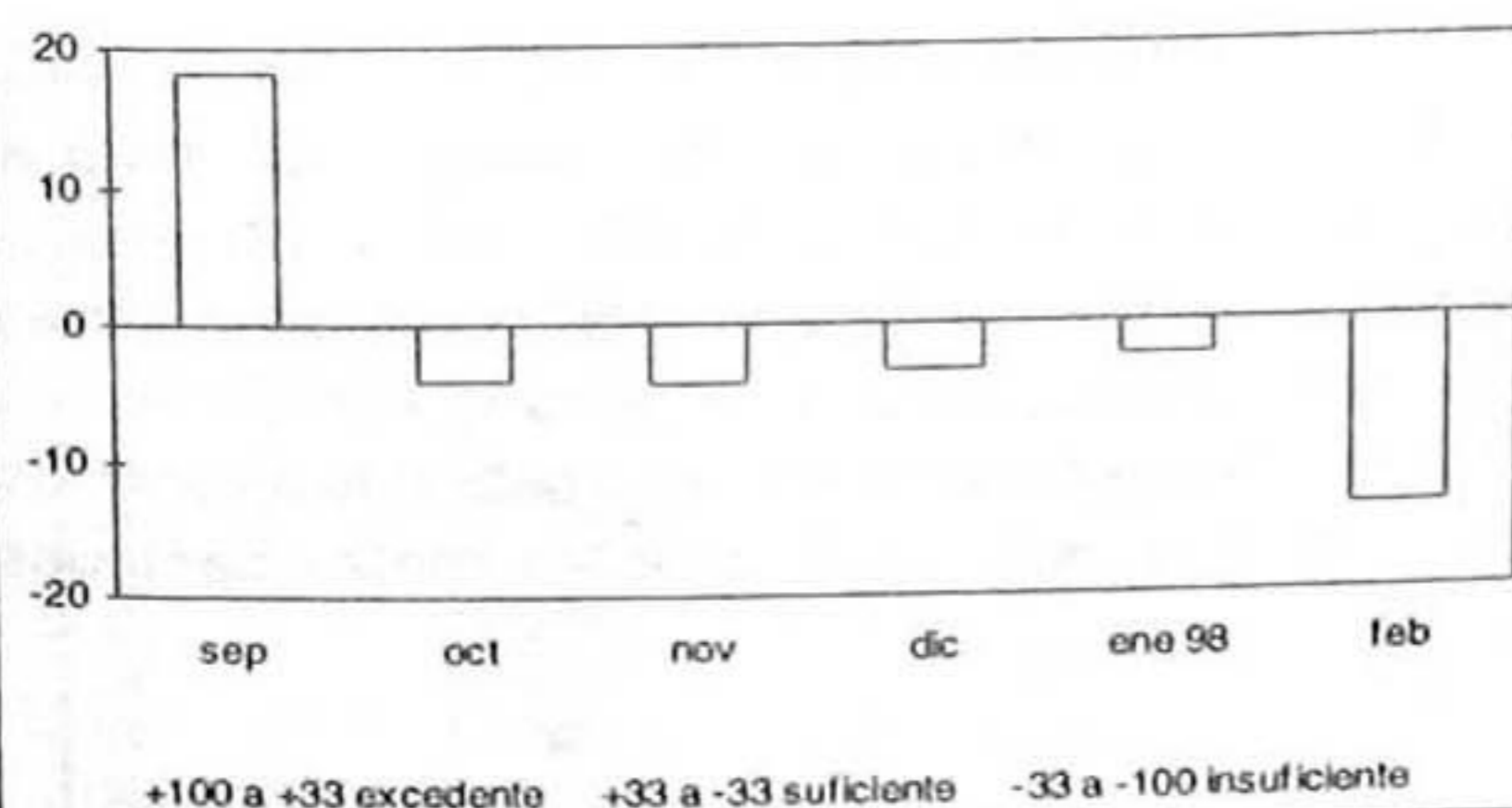
Niveles de stocks



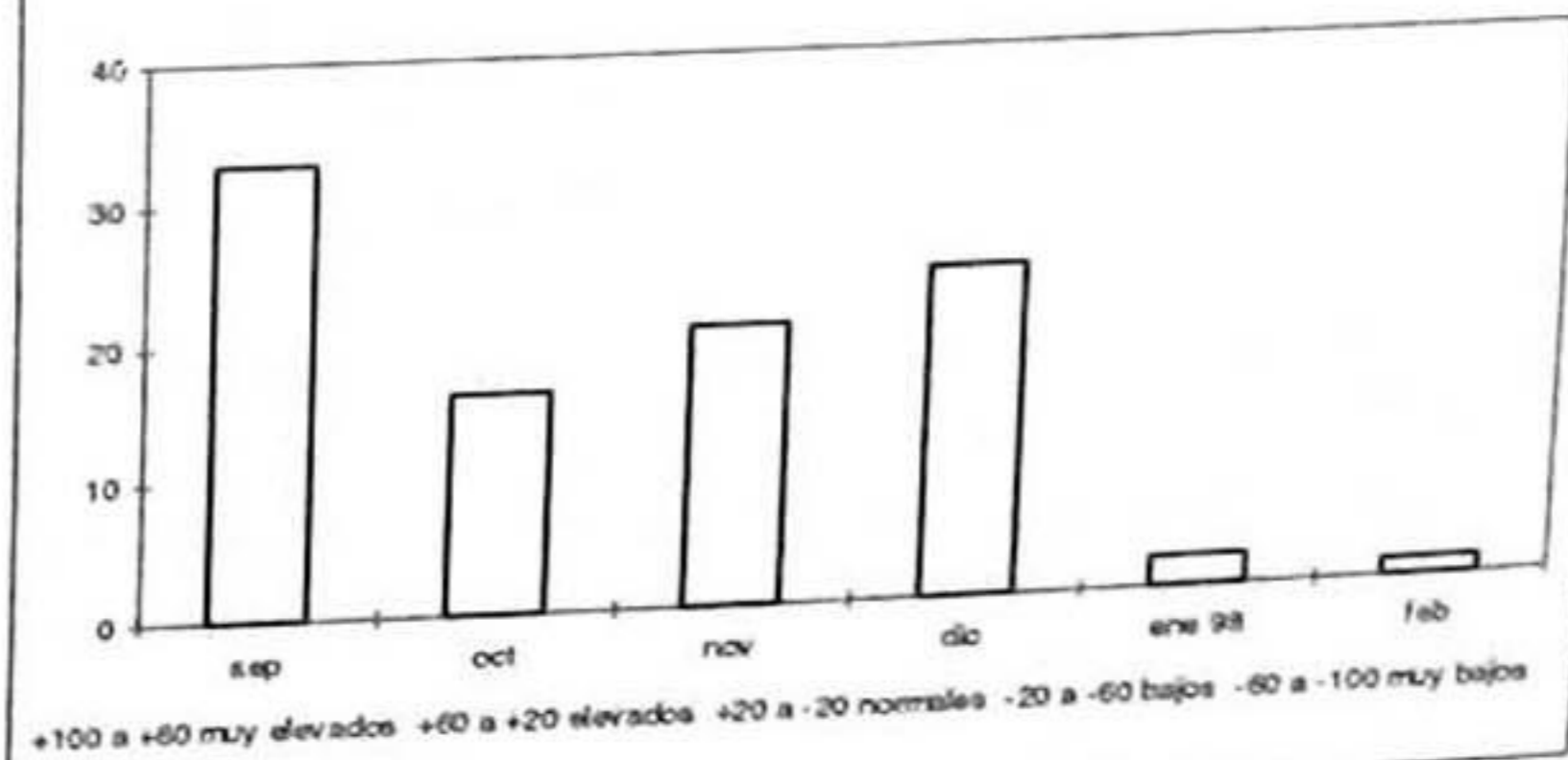
Política de stocks



Personal de ventas en relación a ventas



Costos financieros



Panorama económico

Las novedades económicas más importantes del primer bimestre del año pueden ser clasificadas en dos grandes grupos. En primer término, encontramos aquellas relacionadas con las reformas pendientes, principalmente la reforma tributaria y laboral. En segundo lugar, los primeros meses del año han permitido evaluar el impacto de la crisis de los países asiáticos en nuestro país y, en función de ello, las perspectivas macroeconómicas para el presente año.

Respecto a la reforma tributaria, el espíritu que parece guiar a la misma es la reducción de los impuestos sobre el ingreso de los trabajadores mediante un aumento en la imposición al consumo y a los ingresos del capital. Conviene señalar que, según las estimaciones internacionales, la reducción de la brecha existente entre los ingresos que percibe el trabajador y el costo laboral que enfrentan las empresas contribuye a elevar el nivel de empleo, por lo que la reforma tributaria parecería estar orientada principalmente a la lucha contra el problema del desempleo.

Aún cuando este puede constituir uno de los objetivos primordiales del mencionado proyecto, existen otros elementos positivos en el mismo. En particular, la reforma tributaria parecería también moderar el sesgo contra la economía formal, los trabajadores en relación de dependencia y las inversiones que se financian con fondos propios. Finalmente, centrada en una reducción de los aportes patronales, un aumento del impuesto a las ganancias de las empresas y los individuos, un incremento de impuestos internos, aumentos en los impuestos a la financiación de las empresas y una generalización del IVA aunque con reducciones para los productos de la canasta familiar, permitirá también incrementar la eficiencia del sistema tributario argentino y contribuir a una mayor equidad a través de un aumento de la progresividad.

Por el lado de la reforma laboral las opiniones no son tan favorables como en el caso anterior. Mientras que la reforma tributaria parece estar orientada en la misma dirección que los cambios realizados o impulsados en otros países desarrollados, la reforma laboral aparece impregnada de conflictos políticos y sociales, bastante alejada del juicio predominante en otras naciones. La mayor parte de los eco-

nomistas consultados opinan que el actual proyecto de reforma puede desacelerar la generación de nuevos puestos de trabajo y reducir el poder de negociación de los empresarios en la discusión de la reforma de las obras sociales.

Entre los elementos que el sector patronal ha resignado se encuentran la descentralización de las negociaciones laborales, la desregulación de las obras sociales, el mantenimiento de una parte importante de los contratos promovidos o temporales (solo quedan los de aprendizaje y las pasantías) y la constitución de un fondo de despedidos para reemplazar las indemnizaciones. Además de los puntos mencionados, el actual proyecto tampoco facilita la movilidad del empleo y la eliminación de la ultractividad.

Finalmente, con relación a la crisis de los países asiáticos, la mayoría de los analistas coinciden en que se vislumbran principios de solución para la misma. En este sentido se destaca la firme convicción puesta de manifiesto por los países más desarrollados de colaborar en la solución del problema.

En nuestro país, a diferencia de lo ocurrido durante la Crisis del Tequila, los problemas en el sudeste asiático no se percibieron en la evolución de los préstamos y depósitos del sistema financiero, los que alcanzaron niveles récords en los primeros dos meses del año. Por otra parte, el efecto sobre la tasa de interés estuvo limitado a las primeras semanas de la crisis. El único lugar de la economía donde la crisis parece haberse percibido con mayor dureza es en el sector bursátil. Ello ha provocado que los inversores externos actúen más cautelosamente a la hora de invertir en los países en desarrollo, lo que terminará beneficiando a los que cumplan con los principios generalmente aceptados de una economía sana.

Lo dicho en el párrafo anterior nos permite concluir que la proyección de nuestro país para el corriente año es favorable, posiblemente inferior a la óptima performance del año 1997. El problema más importante que aparece en el ámbito económico es el desequilibrio externo y la necesidad de ajustar los números a fin de cumplir con las metas pactadas con el FMI.

Anexo estadístico: Indicadores nacionales

Índice de precios

	CREEBBA		INDEC			
	IPC		IPC		IPM	
	Nivel Gral.	Variac.	Nivel Gral.	Variac.	Nivel Gral.	Variac.
E 96	103,9	0,1%	323.355,0	0,30%	107,97	0,16%
F	103,3	-0,6%	322.304,6	-0,32%	107,86	-0,10%
M	102,9	-0,4%	320.565,8	-0,54%	108,70	0,78%
A	103,4	0,5%	320.570,7	0,00%	110,33	1,50%
M	103,4	0,0%	320.284,8	-0,09%	110,57	0,22%
J	103,7	0,3%	320.293,8	0,00%	109,74	-0,75%
J	103,4	-0,2%	322.029,0	0,54%	109,63	-0,10%
A	103,2	-0,2%	321.780,0	-0,08%	109,27	-0,33%
S	103,6	0,3%	322.364,6	0,18%	110,56	1,18%
O	103,4	-0,1%	323.989,6	0,50%	111,03	0,43%
N	103,8	0,3%	323.486,4	-0,16%	110,10	-0,84%
D	103,6	-0,1%	322.564,0	-0,29%	109,95	-0,14%
E 97	103,5	-0,1%	324.070,8	0,47%	110,35	0,36%
F	104,0	0,5%	325.316,7	0,38%	110,16	-0,17%
M	104,7	0,6%	323.713,0	-0,49%	109,83	-0,30%
A	104,6	-0,2%	322.643,1	-0,33%	109,36	-0,40%
M	104,5	0,0%	322.375,4	-0,08%	110,08	0,66%
J	104,8	0,3%	323.109,4	0,23%	109,66	-0,38%
J	103,4	-1,3%	323.827,4	0,22%	109,20	-0,42%
A	103,3	-0,1%	324.360,3	0,16%	109,83	0,58%
S	102,9	-0,4%	324.205,0	-0,05%	109,92	0,08%
O	101,3	-1,5%	323.697,1	-0,16%	109,89	-0,03%
N	101,1	-0,2%	323.071,5	-0,19%	109,67	-0,20%
D	104,3	-0,6%	323.622,0	0,17%	108,94	-0,67%
E 98	104,1	-0,1%	325.365,2	0,54%	107,80	-1,05%

Fuente: INDEC y elaboración CREEBBA

Moneda y crédito

Agregados bimonetarios. Promedio mensual en millones de dólares corrientes

	Billetes y monedas	Depósitos a la vista	M1	Caja de ahorro	M2	Plazo fijo	M3
E 96	10 748,6	8 356,0	19 104,6	5 155,9	24 260,5	7 972,6	32 233,1
F	10 528,2	8 188,3	18 716,5	5 094,4	23 810,9	8 774,8	32 585,7
M	10 411,0	8 496,7	18 907,7	5 117,7	24 025,4	9 048,9	33 074,3
A	10 307,0	8 624,2	18 931,2	5 157,3	24 088,5	9 046,0	33 134,5
M	10 413,0	9 163,8	19 576,8	5 397,0	24 973,8	9 205,0	34 178,8
J	10 657,9	9 493,0	20 150,9	5 560,0	25 710,9	9 318,0	35 028,9
J	11 565,0	9 772,6	21 337,6	5 768,9	27 106,5	9 264,1	36 370,6
A	10 985,7	9 430,1	20 415,8	5 462,4	25 878,2	8 720,3	34 598,5
S	10 618,2	9 146,8	19 765,0	5 356,2	25 121,2	8 598,1	33 719,3
O	10 421,9	9 280,2	19 702,1	5 440,7	25 142,8	8 829,0	33 971,8
N	10 411,5	9 580,8	19 992,3	5 581,5	25 573,8	8 932,1	34 505,9
D	11 120,3	10 477,5	21 597,8	5 926,6	27 524,4	8 762,5	36 286,9
E 97	11 577,2	11 034,0	22 611,2	6 220,1	28 831,3	9 273,2	38 104,5
F	11 342,1	10 690,8	22 032,9	6 483,0	28 515,9	10 105,8	38 621,7
M	11 448,6	10 470,9	21 919,5	6 598,6	28 518,2	10 132,9	38 651,1
A	11 416,0	10 883,8	22 299,8	6 753,5	29 053,4	10 370,3	39 423,7
M	11 504,9	11 776,4	23 281,3	6 805,1	30 086,4	11 120,5	41 206,9
J	11 718,1	12 320,0	24 038,1	6 952,0	30 990,1	11 860,5	42 850,6
J	12 585,7	11 467,2	24 052,9	7 395,1	31 448,0	12 012,3	43 460,3
A	12 434,6	11 480,0	23 914,6	7 490,3	31 404,9	12 488,2	43 893,1
S	12 348,0	11 661,8	24 009,8	7 549,5	31 559,3	12 632,5	44 191,8
O	12 385,3	11 583,1	23 968,4	7 640,7	31 609,1	12 508,6	44 117,7
N	12 234,0	11 723,5	23 957,5	7 386,4	31 343,9	12 002,8	43 346,7
D	13 060,1	12 049,0	25 109,1	7 594,5	32 703,6	11 993,0	44 696,6

Fuente: Carta Económica

Moneda y crédito

Depósito en moneda local y extranjera - promedio mensual de saldos diarios en millones de dólares

MONEDA LOCAL				MONEDA EXTRANJERA					
A la vista		Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	A la vista		Caja de ahorro	Plazo fijo	Total
E 96	8.356,0	5.155,9	7.972,6	21.484,5	1.208,4	3.569,8	19.275,0		24.053,2
F	8.188,3	5.094,4	8.774,8	22.057,5	1.277,0	3.589,6	19.896,3		24.762,9
M	8.496,7	5.117,7	9.048,9	22.663,3	1.287,0	3.682,2	20.242,1		25.211,3
A	8.624,2	5.157,3	9.046,0	22.827,5	1.316,0	3.783,0	20.612,0		25.711,0
M	9.163,8	5.397,0	9.205,0	23.765,8	1.285,9	3.864,8	20.672,8		25.823,5
J	9.493,0	5.560,0	9.318,0	24.371,0	1.379,0	3.822,0	20.572,0		25.773,0
J	9.772,6	5.768,9	9.264,1	24.805,6	1.434,0	3.952,6	20.925,6		26.312,2
A	9.430,1	5.462,4	8.720,3	23.612,8	1.413,0	4.268,3	21.645,7		27.327,0
S	9.146,8	5.356,2	8.598,1	23.101,1	1.388,2	4.404,0	22.109,0		27.901,2
O	9.280,2	5.440,7	8.829,0	23.549,9	1.365,3	4.391,7	22.296,4		28.053,4
N	9.580,8	5.581,5	8.932,1	24.094,4	1.372,8	4.452,1	22.345,0		28.169,9
D	10.477,5	5.926,6	8.762,5	25.166,6	1.556,5	4.540,6	22.266,9		28.364,0
E 97	11.034,0	6.220,1	9.273,2	26.527,3	1.563,8	4.384,5	22.818,7		28.767,0
F	10.595,7	6.491,1	10.093,4	27.180,2	1.590,3	4.322,4	23.033,7		28.946,4
M	10.555,9	6.602,5	10.342,2	27.500,6	1.661,2	4.372,2	23.542,8		29.576,2
A	10.944,8	6.757,8	10.623,5	28.326,1	1.610,3	4.374,5	24.128,6		30.113,4
M	11.776,3	6.805,1	11.262,5	29.843,9	1.644,5	4.475,9	24.450,3		30.570,7
J	12.320,0	6.952,0	12.087,0	31.359,0	1.700,0	4.478,0	25.015,0		31.193,0
J	11.463,1	7.389,0	12.262,0	31.114,1	1.699,0	4.620,0	26.154,0		32.473,0
A	11.452,0	7.490,3	12.592,0	31.534,3	2.045,3	4.790,7	26.716,6		33.552,6
S	11.661,8	7.549,5	12.632,5	31.843,8	1.907,1	5.098,9	27.236,5		34.242,5
O	11.583,1	7.640,7	12.508,6	31.732,4	2.023,0	5.046,0	27.324,1		34.393,1
N	11.723,5	7.386,4	12.002,8	31.112,7	2.040,2	5.513,5	29.131,7		36.685,4
D	12.049,0	7.594,5	11.993,0	31.636,5	2.070,5	5.432,0	29.603,0		37.105,5

Fuente: Carta Económica

Sector externo - Composición de las exportaciones argentinas totales

En millones de dólares

	Primarios	MOA	MOI	Combustibles	Total
E 96	276,2	616,8	350,2	204,9	1.448,1
F	288,6	556,5	389,9	184,4	1.419,4
M	491,6	605,8	536,5	235,1	1.869,0
A	633,2	601,2	539,9	238,8	2.013,1
M	831,3	756,9	560,7	237,4	2.386,3
J	670,9	704,2	564,7	265,3	2.205,1
J	658,4	773,1	544,5	248,8	2.224,8
A	592,3	812,6	622,7	239,8	2.267,4
S	358,3	750,4	539,8	271,9	1.920,4
O	285,1	844,3	650,5	277,8	2.057,7
N	239,4	785,4	584,7	285,4	1.894,9
D	472,5	606,9	555,5	360,1	1.995,0
E 97	551,1	613,0	435,3	236,8	1.836,2
F	507,0	531,9	445,6	247,2	1.731,7
M	532,0	572,0	514,0	293,0	1.911,0
A	758,1	722,8	629,1	254,2	2.364,2
M	695,9	860,9	662,0	233,2	2.452,0
J	532,5	809,2	577,3	243,6	2.162,6
J	438,2	840,1	661,5	209,2	2.149,0
A (p)	366,0	856,8	744,8	177,4	2.145,0
Sep (p)	326,6	918,9	723,5	140,9	2.109,9
Oct (p)	374,3	821,6	768,9	253,3	2.218,1

Fuente: Carta Económica

(p) cifras provisorias

Moneda y crédito

Tasas de interés - promedio mensual en porcentaje nominal anual

	TASAS DE INTERES PASIVAS				TASAS DE INTERES ACTIVAS (*)			
	Caja de Ahorros		Plazo Fijo 30 días		Hipotecarios a más de 10 años		Hipotecarios 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	12,71	12,82	34,35	19,92
A	3,28	2,38	6,38	5,71	12,94	12,92	34,79	19,93
S	3,24	2,45	6,43	5,71	13,13	11,39	33,42	19,53
O	3,22	2,45	6,70	5,88	12,95	11,53	31,26	19,55
N	3,32	2,74	8,78	6,40	13,21	11,65	29,54	20,14
D	3,38	2,64	8,28	6,48				

(*) para préstamos a tasa fija

Fuente: BCRA

Anexo estadístico. Indicadores locales

Sector industrial: resultados de febrero

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

Indicadores locales

Sector comercial mayorista: resultados de febrero

SITUACION GENERAL	mar	abr	mayo	junio	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar *
Productos Primarios	-41	-41	-50	-50	-50	-50	-16	-16	-31	-31	-34	-34	-38
Alimentos y Bebidas	29	24	40	40	21	-2	30	23	-15	7	20	9	36
Combust. y Lubric.	9	-1	5	5	22	22	37	22	37	37	44	50	45
Maquinarias y Aparatos	-67	-78	29	29	-16	-16	23	24	40	40	32	26	59
Papeleras	-30	-30	0	-35	0	0	0	0	45	45	-35	35	50
Prod.p/Kiosco y Golosinas	17	17	46	46	17	17	17	17	17	17	17	17	67
Agregado Comercio Mayorista	-6	-10	5	2	-5	-15	9	32	-6	-6	-1	3	18
(*) Expectativas de marzo													
TENDENCIA DE VENTAS													
Productos Primarios	-1	-1	-90	-90	-12	-12	44	50	90	15	6	6	
Alimentos y Bebidas	40	32	38	41	62	31	39	42	-24	6	17	39	
Combust. y Lubric.	-22	-32	-30	-30	-13	-13	20	5	0	10	64	64	
Maquinarias y Aparatos	-72	-83	57	55	-1	-1	71	71	61	61	84	62	
Papeleras	0	0	0	-69	0	0	68	21	90	90	0	69	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	34	34	91	91	34	34	34	34	34	34	34	34	
Agregado Comercio Mayorista	13	8	-7	-14	23	10	44	41	30	22	19	35	
NIVELES DE STOCKS													
Productos Primarios	-55	-55	-100	-100	-55	-55	-10	-10	-100	-100	-42	-42	
Alimentos y Bebidas	-10	-10	0	0	10	10	-16	-16	-27	-30	-4	-3	
Combust. y Lubric.	-21	-21	-23	-23	-21	-21	-15	-15	-13	-13	12	12	
Maquinarias y Aparatos	-70	-70	-37	-37	-69	-69	27	27	-41	-41	-40	-40	
Papeleras	-69	-69	68	90	0	-77	68	-49	90	90	21	90	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	34	34	0	0	34	34	66	66	66	66	-34	34	
Agregado Comercio Mayorista	-34	-34	-26	-24	-17	-25	-1	-14	-34	-36	-14	-5	
POLITICA DE STOCKS													
Productos Primarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-7	-7	
Alimentos y Bebidas	0	0	0	0	4	4	-4	-4	-16	-18	6	34	
Combust. y Lubric.	-21	0	0	0	0	0	0	0	-13	-13	12	12	
Maquinarias y Aparatos	-11	-14	28	28	0	0	0	3	29	29	39	39	
Papeleras	0	0	-68	-90	0	0	-68	58	69	0	0	-69	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	0	0	0	0	0	0	-66	-66	-66	-66	-34	-34	
Agregado Comercio Mayorista	-2	-1	-2	-5	2	2	-11	4	1	-8	3	9	
COSTO FINANCIERO													
Productos Primarios	6	6	50	50	28	28	6	6	-25	-25	13	13	
Alimentos y Bebidas	22	22	13	13	12	12	19	19	6	-20	13	15	
Combust. y Lubric.	60	60	81	81	70	70	72	72	85	85	80	80	
Maquinarias y Aparatos	95	95	58	58	57	57	50	50	76	76	67	67	
Papeleras	34	34	50	12	50	50	18	-64	-29	-40	6	6	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	33	33	50	50	50	50	17	17	0	0	34	34	
Agregado Comercio Mayorista	26	26	36	32	28	28	20	11	2	-11	20	21	
PERSONAL DE VENTAS													
Productos Primarios	-9	-9	-15	-15	0	0	0	0	-15	-15	-9	-9	
Alimentos y Bebidas	3	3	-37	-37	-3	-3	3	3	3	3	3	3	
Combust. y Lubric.	0	0	18	18	8	8	15	15	-18	-30	0	0	
Maquinarias y Aparatos	-1	-1	16	16	29	29	0	0	-44	-44	0	0	
Papeleras	-69	-69	0	0	0	-77	0	0	0	0	0	-69	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	33	33	91	91	0	0	34	34	0	0	0	0	
Agregado Comercio Mayorista	-9	-9	-20	-20	1	-8	3	3	-7	-8	-1	-9	

Indicadores locales

Sector comercial minorista: resultados de febrero

SITUACION GENERAL	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene 98	feb	mar*
Alimentos y bebidas	45	45	48	-39	48	4	33	-9	46	46	45	40	40
Indumentaria, calzados y sedas	19	19	12	8	-10	-12	-5	-4	22	22	23	25	10
Artículos para el hogar	61	61	94	94	95	95	47	95	46	94	95	48	48
Papelería, librería, artículos para oficina	50	50	5	5	18	18	18	18	18	18	36	18	100
Farmacias y perfumerías	7	-15	-15	-15	24	1	2	2	0	-20	16	-8	-7
Materiales construcción y pinturerías	44	29	32	33	22	39	42	42	84	84	35	41	91
Vehículos	16	16	21	8	50	50	24	-13	8	31	66	51	80
Repuestos	34	34	0	0	24	24	44	44	19	19	41	41	9
Cámaras y cubiertas	36	18	0	0	40	40	-18	-18	41	32	37	32	0
Rodados	0	0	0	0	0	0	25	25	25	50	50	50	50
Artículos y repuestos electrónicos	2	2	-7	-18	-25	-25	-7	3	-25	-13	41	41	41
Agregado comercio minorista	26	25	18	-1	24	23	26	17	34	41	47	38	49
(*) Expectativas de marzo													
TENDENCIA DE VENTAS													
Alimentos y bebidas	-1	-2	4	-79	-1	-85	-4	-79	8	8	74	75	
Indumentaria, calzados y sedas	10	10	8	1	-29	-29	-23	14	8	46	9	13	
Artículos para el hogar	62	63	96	94	94	94	1	96	-3	96	96	96	
Papelería, librería, artículos para oficina	100	100	-27	-27	36	36	36	36	36	36	36	36	
Farmacias y perfumerías	1	-42	0	-42	42	-51	-5	-47	-5	-45	-6	-59	
Materiales construcción y pinturerías	38	38	69	71	60	66	89	89	93	93	78	89	
Vehículos	27	27	35	19	0	0	26	-26	38	77	81	42	
Repuestos	83	69	19	0	39	39	19	50	82	48	17	82	
Cámaras y cubiertas	72	0	54	54	54	54	-18	-18	82	100	54	54	
Rodados	-25	25	0	0	0	0	-25	-25	50	-100	50	0	
Artículos y repuestos electrónicos	24	24	-26	-47	-14	-47	-26	-26	-26	-26	49	49	
Agregado comercio minorista	20	18	18	-1	4	3	5	-1	36	57	61	48	
NIVELES DE STOCKS													
Alimentos y bebidas	-9	-9	14	-78	13	-79	13	-85	-9	-8	4	-2	
Indumentaria, calzados y sedas	37	37	69	69	-8	-8	-23	14	-4	-4	-9	-9	
Artículos para el hogar	60	60	96	96	95	95	93	93	93	93	-1	-1	
Papelería, librería, artículos para oficina	100	100	36	36	36	36	36	36	36	36	0	0	
Farmacias y perfumerías	42	42	49	49	91	91	-5	-47	40	40	45	85	
Materiales construcción y pinturerías	0	0	-7	-7	-7	-7	89	89	3	3	-8	-8	
Vehículos	-59	-59	-19	-19	-31	-31	-23	-30	0	0	-19	-19	
Repuestos	0	14	-64	-50	-39	-39	19	50	-37	-74	0	0	
Cámaras y cubiertas	-18	-64	-8	-8	-18	-18	-18	-18	-18	-18	-8	-18	
Rodados	0	0	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-50	-100	-50	-100	
Artículos y repuestos electrónicos	21	21	10	10	-47	-47	0	0	-16	-1	0	0	
Agregado comercio minorista	5	5	18	0	12	-6	7	-15	-9	-10	-18	-19	

Indicadores locales

Sector minorista: resultados de febrero

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

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



Índice de las notas publicadas anteriormente

Año - Estudio

IAE N° Fecha

1992

- Estabilidad: expectativas de los empresarios locales 2 febrero
- La calda previsible del consumo 4 jun-jul
- Los empresarios bahienses creen en la convertibilidad 6 oct-nov

1993

- La estabilidad y los desafíos de la competencia 8 marzo-abril
- Dificultades para conseguir personal capacitado en un mercado laboral rígido
- Características estructurales de los sectores comercial e industrial - Año 1993
- Situación de la estructura económica local 9 mayo-junio
- El desempleo en Bahía Blanca no es un problema exclusivo de la convertibilidad 10 julio-agosto
- Falta de inversión y estancamiento en Bahía Blanca versus altos niveles de ahorro 11 sept.-octubre
- La situación económica local: principales problemas, balance y perspectivas 12 noviembre-dic.

1994

- El desafío de la competencia para las empresas locales 13 enero-febrero
- La desaceleración de las ventas impone nuevos ajustes en las firmas locales 14 marzo-abril
- Características estructurales de los sectores comercial e industrial - Año 1994
- El desempleo en Bahía Blanca y la falta de inversión 15 mayo-junio
- Efectos de la restricción de financiamiento sobre la actividad comercial 16 julio-agosto
- La solución a los problemas económicos locales es la inversión 17 sept.-octubre
- La puja regional por inversiones

1995

- ¿Quién gasta el gasto público? 19 enero-febrero
- Crisis económica local y perspectivas ocupacionales 20 marzo-abril
- Entendiendo el desempleo en Bahía Blanca 22 julio-agosto
- Características estructurales de los sectores comercial e industrial - Año 1995 23 sept.-octubre
- El presupuesto municipal y la presión fiscal para el año 1996 24 noviembre-dic.

1996

- 1996: año de importantes definiciones 25 enero-febrero
- Convertibilidad: perdedores y ganadores 26 marzo-abril
- La municipalidad de Bahía Blanca comenzó el ajuste 27 mayo-junio
- Empleo local: funciones, nivel de instrucción y de remuneraciones
- Modificaciones a la Ley de Contrato de Trabajo: nuevas modalidades de contratación
- Características estructurales de los sectores comercial e industrial - Año 1996 28 julio-agosto
- Reactivación de la industria y recuperación económica general 29 sept.-octubre
- 1997: un año de grandes proyectos 30 noviembre-dic.
- Panorama ganadero de la región

1997

- La nueva situación de Bahía Blanca: desafíos y perspectivas 31 enero-febrero
- Faena de ganado en la región
- Algunas consideraciones acerca del rebalanceo tarifario
- Consideraciones en torno a las PyMES: situación en Bahía Blanca 32 mayo
- Globalización: problemas y oportunidades

Estudio	IAE N°	Fecha
<ul style="list-style-type: none"> - La implementación de la Zona Franca - Industria petroquímica: nuevas perspectivas y desafíos para la economía local - Convertibilidad: pasado y futuro - Algunas dudas acerca de los efectos de las regulaciones laborales - Consideraciones en torno a las PyMES: su desafío competitivo - El "pulso" telefónico 	32	mayo
<ul style="list-style-type: none"> - Ejecución presupuestaria de la Municipalidad de Bahía Blanca - De la hostilidad a la hospitalidad - Apertura comercial de Argentina ¿Un camino sin retorno? - ¿Cómo se distribuye el ingreso en Bahía Blanca? - La Corte da ocupado - Una privatización de alto vuelo - ¿Puede competir el comercio minorista? - Dificultades de financiamiento de las empresas en Bahía Blanca 	33	julio
<ul style="list-style-type: none"> - Los regímenes de promoción, el desarrollo y la eliminación de las desigualdades - El impacto de las nuevas inversiones - Análisis de las nuevas tarifas eléctricas - Construcción: reactivación y favorables perspectivas para un sector clave - Acciones de capacitación en Bahía Blanca 	34	septiembre
<ul style="list-style-type: none"> - Lanzamiento de bonos en Bahía Blanca: ¿Una buena alternativa? - Efectos de las inversiones... ¿Hubo recuperación local? - El aporte del Polo Petroquímico a la economía local - Reestructuración del comercio: ¿Cuáles son sus efectos? - Nuevas estrategias de precios - Cambios en los precios minoristas: hipermercados vs. autoservicios 	35	noviembre
<ul style="list-style-type: none"> - Sector construcción: encadenamientos y evaluación con una visión de largo plazo - Indicadores financieros municipales: Bahía Blanca y su región de influencia - Hacia una economía abierta: el saldo de la balanza comercial - Balance de la economía local y perspectivas - Cambios positivos en el mercado de trabajo - Informe: Ferrocarril Trasandino del Sur - Las exportaciones de la región de Bahía Blanca: sus características - Hacia una economía abierta II: nuestro socio comercial... Chile - Efectos de la crisis internacional sobre la economía argentina - El aporte del Polo Petroquímico a la economía local (2^{da} parte) - Sector construcción: evolución y perspectivas - Pautas de consumo por nivel de ingreso: una estimación para Bahía Blanca 	36	diciembre

El Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca, CREEBBA, es un organismo de investigación privado, independiente, apolítico y sin fines de lucro. Su actividad está orientada por el espíritu crítico,

el trabajo reflexivo, el rigor analítico y metodológico y la independencia de todo interés particular inmediato. Nace en el ámbito de la Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca, y posteriormente, un importante grupo de empresas e instituciones se sumaron a esta iniciativa y, a través de su aporte, al sostenimiento del Centro constituyéndose en Patrocinantes del CREEBBA. Si bien el inicio en las tareas de investigación surge a través de un convenio efectuado con la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericana, FIEL, en la actualidad mantiene un estrecho vínculo con las instituciones y centros de investigaciones de todo el país.

Indicadores de Actividad Económica, IAE, es una publicación bimestral que se distribuye en modo principal entre las empresas más importantes de la ciudad, centros de estudio e investigación económica y medios de difusión para facilitar el acceso de la comunidad a los resultados obtenidos.

Inicialmente, el objetivo de la misma fue el monitoreo de la actividad local, mostrando la evolución de los diferentes sectores de la economía. Con el transcurso del tiempo, se desarrollaron nuevos

indicadores, que permitieron el enriquecimiento del análisis. Estudios sectoriales específicos y la inclusión de estadísticas de índole nacional, intentan servir de apoyo a los Empresarios frente a los problemas económicos más relevantes.



**Fundación Bolsa de Comercio
de Bahía Blanca**