

---

iaae

INDICADORES  
ACTIVIDAD  
ECONÓMICA

---

- ▶ ESTUDIOS ESPECIALES
- ▶ ANÁLISIS DE COYUNTURA
- ▶ APORTES COMPLEMENTARIOS
- ▶ PANEL DE INDICADORES

EDICIÓN NÚMERO: 150 - MAYO 2018

---

CREEBBA

CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONÓMICOS  
DE BAHÍA BLANCA ARGENTINA



▶ 154.178



# PRÓLOGO

Hemos llegado al número 150 de nuestra publicación bimestral de Indicadores de Actividad Económica (IAE). Celebramos el recorrido realizado, el acompañamiento y soporte que nuestro equipo de trabajo ha recibido a lo largo de más dos décadas por parte de la comunidad en general. Nos genera una sobrada satisfacción el poder compartir todos los estudios que con mucho esmero desarrollamos. No solamente para informarse, ampliar conocimiento, descubrir nuevas temáticas, sino para aportar información relevante que colabore en la toma de decisiones.

Detrás del número 150 se puede visualizar compromiso, dedicación, constancia, esfuerzo, responsabilidad y confianza, sintetizando dichos calificativos en una sola palabra: **TRAYECTORIA**.

Dicha edición tiene como punto sobresaliente la publicación de la trayectoria del componente **Núcleo del IPC-CREEBBA de los últimos 10 años**. Serie histórica que no tiene precedentes en el país.

El IAE 150 también nos invita a reflexionar, planificar y proyectar las próximas 50 publicaciones, es decir, a pensar prácticamente en la próxima década. Para el devenir de la publicación y del Centro en su conjunto, uno de los grandes desafíos es fortalecer la **"R"** de Regional del CREEBBA. Esto implica ampliar nuestro alcance regional, establecer nuevos indicadores que permitan conocer la realidad económica regional y sus expectativas. Asimismo, comenzar a desarrollar una red de vínculos de magnitud nacional que permita posicionar nuestro Centro junto a aquellos referentes públicos y privados.

Por otra parte, tomaremos los nuevos desafíos tecnológicos para lograr ubicarnos y ser material de consulta en las redes sociales de referencia. No solamente adquirir una adecuada, versátil y atractiva forma de presentar nuestros estudios y estadísticas vía web sino a través de la implementación de nuevas plataformas y aplicaciones tecnológicas. Queda mucho camino por recorrer e invitamos a nuestra comunidad a que nos siga acompañando, generando nuevos vínculos, afianzando la confianza depositada en nosotros, siendo referentes locales, regionales y con proyección nacional.



**CREEBBA**  
CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONÓMICOS  
DE BAHÍA BLANCA ARGENTINA

**iae** INDICADORES  
ACTIVIDAD  
ECONÓMICA



# SUMARIO

## CONSEJO DIRECTIVO

CR. HÉCTOR A. CUETO

OSCAR A. MARBELLA

ING. CARLOS A. ARECCO

## STAFF

MG. GONZALO SEMILLA

Economista Jefe

gsemilla@creebba.org.ar

LIC. ANDRÉS MEILLER

Economista Senior

andresmeiller@creebba.org.ar

LIC. CONSTANZA OBIOL

Economista Junior

constanza@creebba.org.ar

MARIANO H. D'AMORE

Asistente de investigación

mdamore@creebba.org.ar

GUILLERMO H. GONZÁLEZ

Asistente de investigación

ghgonzalez@creebba.org.ar

AN. PROG. ALEJANDRO A. CORVATTA

Informática

alejandro@creebba.org.ar

## ESTUDIOS ESPECIALES

- IPC-Núcleo: análisis de la inflación bahiense de los últimos 10 años
- Mercado automotor en Bahía Blanca y la región
- Situación del empleo registrado en el sector privado en Bahía Blanca para el año 2017

## ANÁLISIS DE COYUNTURA

- Índice de precios al consumidor
- Comercio, industria y servicios
- Mercado inmobiliario

## APORTES COMPLEMENTARIOS

- Financiamiento pyme a través del mercado de capitales por Norma Gentile.
- Hacia una apertura económica gradual por Federico Muñoz.

## PANEL DE INDICADORES DE BAHÍA BLANCA

## CONTACTO

 creebba.org.ar

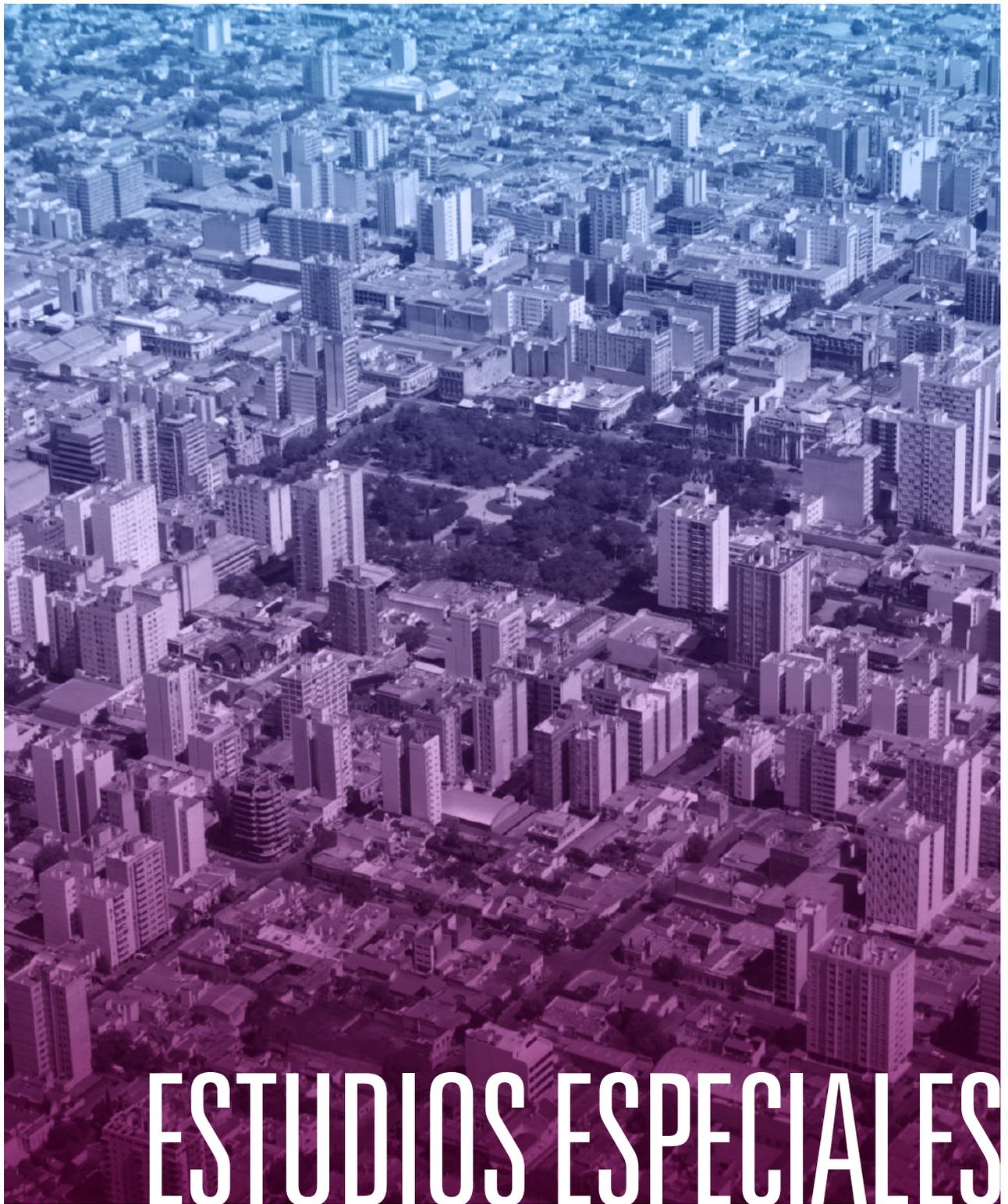
 info@creebba.com.ar

 /creebba

 @creebba







# ESTUDIOS ESPECIALES

IPC-NÚCLEO: ANÁLISIS DE LA INFLACIÓN BAHIENSE DE LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS

MERCADO AUTOMOTOR EN BAHÍA BLANCA Y LA REGIÓN

SITUACIÓN DEL EMPLEO REGISTRADO EN EL SECTOR PRIVADO  
EN BAHÍA BLANCA PARA EL AÑO 2017

# IPC-NÚCLEO: ANÁLISIS DE LA INFLACIÓN BAHIENSE DE LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS

Si se reconoce que la inflación fenómeno multicausal, resulta de interés realiza un análisis más exhaustivo de su composición y evolución. Para ello el CREEBBA realiza una serie de precios continua y metodológicamente homogénea desde 1996 que permite indagar sobre la estructura del incremento de precios. Más específicamente, hemos avanzado en la confección de una nueva clasificación de los ítems de la canasta, lo que permitió consolidar una serie de IPC-Núcleo para los últimos 10 años en la localidad de Bahía Blanca. Esto la convierte en una de las series de inflación núcleo más largas de Argentina.

La teoría económica entiende por *inflación al aumento generalizado y sostenido de los precios*, y se define como un fenómeno esencialmente monetario. Sin embargo, los procesos inflacionarios pueden tener diversos orígenes o causas que no se reducen exclusivamente al ámbito monetario. Olivera (1960)<sup>1</sup> sintetizó los fundamentos de la inflación en tres tipos: la inflación monetarista, la inflación de costos por puja distributiva, y la inflación estructural.

## La inflación monetarista

Fundada en la “teoría cuantitativa del dinero”, esta corriente afirma que el nivel general de los precios es la variable de ajuste que equipara oferta (determinada como la cantidad de medios de pago multiplicada por su velocidad de circulación) y demanda de dinero (cantidad de bienes y servicios valuada a precios de mercado). Bajo esta concepción la inflación representa el exceso de medios de pago (dinero) que inyecta la autoridad monetaria, que se transmite por un exceso de demanda, sin afectar los precios relativos ni el nivel de actividad. Para la obtención de la inflación observada se decidió tomar como referencia a los siguientes índices de precios:

## La inflación de costos por puja distributiva

Según esta concepción el nivel de precios está regulado por cierta clase o grupo particular de bienes, que

ocupan una posición central en proceso económico. En este modelo de inflación de costos el ancla nominal del sistema está dada por el crecimiento del salario nominal. Los aumentos salariales son trasladados a los precios de los bienes, quedando inalterada la distribución del ingreso.

De esta forma, el dinero y la evolución de su valor (la inflación) son endógenos, mientras que el crecimiento de los salarios nominales es el parámetro exógeno. En definitiva, bajo esta postura los precios relativos están determinados en la esfera real, regida por las negociaciones de salarios nominales.

## La inflación estructural

Para las teorías no monetarias el impulso inflacionario proviene de alteraciones en los precios relativos. Ante cambios en las preferencias o en las técnicas productivas que impliquen necesariamente variaciones en los precios relativos, ciertos precios particulares, que deban bajar en términos relativos, posean una inflexibilidad nominal a la baja. Por ello el ajuste de precios relativos se termine dando con el alza del resto de los precios, y por ende desencadenando (o aumentando) un proceso inflacionario. De esta forma, los cambios en las preferencias y las técnicas productivas que afectan los precios relativos, y que son propios de los procesos de crecimiento, desencadenan el fenómeno inflacionario, estableciéndose una causalidad positiva entre los shocks de crecimiento y la inflación.

<sup>1</sup> Olivera, J. H. G. (1960) “Teoría no monetaria de la inflación”. El Trimestre Económico. Vol. 27, no. 108 (4), pp. 616-628.

Si se reconoce que la inflación es un problema de múltiples causas, resulta de interés realizar un análisis más exhaustivo de su composición y evolución. Para ello es necesario contar una serie de precios continua y metodológicamente homogénea que permita indagar sobre la estructura del incremento de precios y realizar comparaciones entre diversos períodos.

El CREEBBA comenzó publicar su Índice de Precios al Consumidor en 1996 (luego de dos años de ensayo y perfeccionamiento), con el objetivo de contar con un indicador inflacionario que reflejara las particularidades regionales y el impacto de éstas en los precios minoristas de la localidad de Bahía Blanca. A fin de contar con una medida comparable con la estimada para el ámbito nacional, desde un primer momento el IPC-CREEBBA se estructuró basado en la metodología desarrollada por el INDEC.

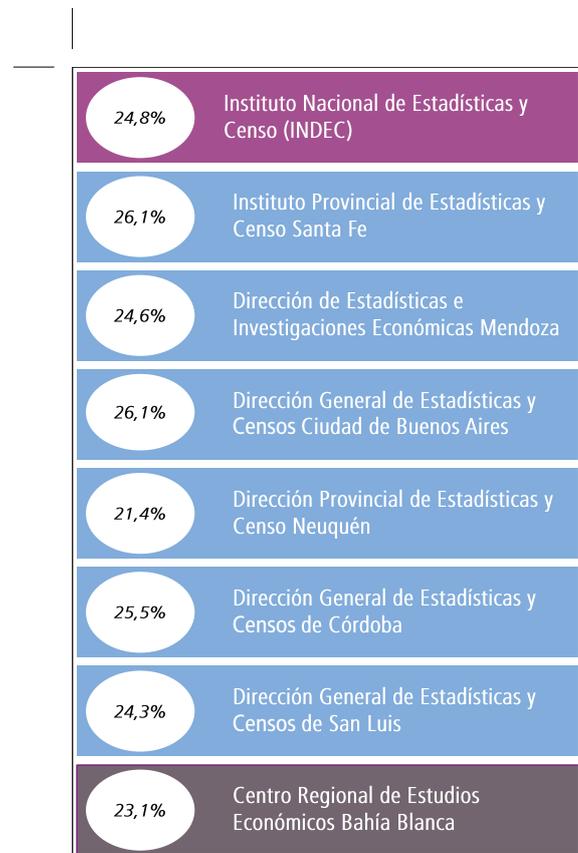
La materia prima para el cálculo del índice local está conformada por los relevamientos semanales de precios que se efectúan por observación directa. Concretamente, se consultan los precios semanales de unas 1.600 variedades de diferentes tipos de bienes y servicios que conforman la canasta familiar.

La serie de precios publicada ininterrumpidamente desde 1996 por nuestro centro de estudios se consolida como una de las mediciones más largas de todo el país. Existen otros organismos regionales, principalmente direcciones provinciales de estadísticas, que realizan relevamientos de precios para sus ámbitos de estudios. En el figura 1 se resumen los principales organismos (tanto el INDEC como organismos provinciales) que realizan mediciones de precios y el resultado de la inflación acumulada que registró cada institución en el 2017.

Asimismo, a lo largo de los últimos meses, el CREEBBA avanzó en la confección de una nueva clasificación de los ítems de la canasta que componen el IPC con el objetivo de poder medir el componente **Núcleo** de la inflación.

Se define como inflación *núcleo, subyacente o core* a una medida de precios que aproxime la tendencia de la inflación de un país o región, para captar los movimientos permanentes en los precios. Esa medición de la inflación busca filtrar las elevadas fluctuaciones de precios para mejorar el conocimiento de las presiones inflacionarias de mediano plazo.

**Figura 1: Organismos dedicados a la medición de precios e inflación acumulada año 2017**



Desde el punto de vista teórico, se pueden diferenciar dos grandes conceptos: autores como Bryan y Cecchetti (1999)<sup>2</sup> consideran que inflación núcleo es aquel componente de los cambios de precios que se espera que persista en el mediano plazo; por otro lado, Quah y Vahey (1995)<sup>3</sup> suponen que inflación núcleo es la componente de la inflación que no tiene impacto de (mediano) largo plazo sobre el producto real. Si bien ambas definiciones responden a enfoques distintos, comparten la necesidad de poder identificar una tendencia de la inflación, libre de las fluctuaciones transitorias generalmente asociadas a factores o shocks reversibles en el corto plazo.

Avanzando en esta línea el CREEBBA ha logrado consolidar una serie de **IPC-Núcleo** para los últimos 10 años en la localidad de Bahía Blanca. Esto la convierte en una de las series de inflación núcleo más largas de Argentina.

La continuidad en la medición de precios en la localidad nos permite realizar un análisis más profundo

sobre la estructura de la inflación bahiense en la última década. Es por ello que el siguiente estudio indaga sobre la evolución general del IPC-CREEBBA, centrandolo en el análisis en el desenvolvimiento del componente núcleo de la inflación.

**“EL CREEBBA consolidó una serie de IPC-Núcleo para los últimos 10 años en la localidad de Bahía”.**

## La inflación bahiense durante los últimos 10 años

Dentro del período comprendido entre 2008 y 2017 la tasa de inflación en la localidad de Bahía Blanca (medida a través del IPC-CREEBBA) registró un valor promedio del 1,9% mensual, oscilando entre variaciones del 1% al 3%. De los 120 períodos relevados (meses) solo 7 registraron variaciones de precios menores al 1% y 12 presentaron guarismos superiores al 3%.

Tal como se observa en el gráfico 1, la tasa de inflación en la localidad presentó durante los últimos

años valores elevados, pero medianamente estables. La excepción se observa en algunos episodios especiales, que generalmente se encuentran relacionados con períodos pos devaluación o de variación brusca del tipo de cambio nominal<sup>4</sup>. Esto explica, en cierta medida, los elevados índices de inflación promedio de los años 2014 (registra 3 períodos con tasas de inflación que superan el 3%) y 2016 (con 5 meses de variaciones superiores a 3%).

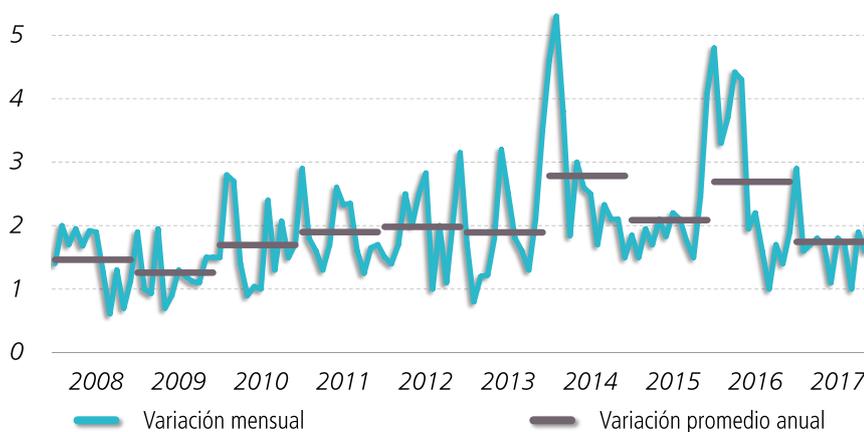
Tomando las variaciones anuales (tabla 1), la tasa de inflación mostró un sendero de alcista desde 2008 hasta 2014, donde año a año los precios presentaban una aceleración en su ritmo de crecimiento. Mientras que en el año 2008 la inflación acumulada alcanzó el 19%, en 2014 se registró una variación de precios del 39%, la segunda más elevada desde que comenzaron las mediciones del IPC-CREEBBA (en el año 2002 se registró una variación de precios anual de 42%).

En resumen, durante los últimos 10 años, la localidad de Bahía Blanca registró un aumento de precios del orden del 910%.

**1,9%** Inflación mensual promedio de los últimos 10 años

**Gráfico 1: Trayectoria de la tasa de inflación mensual y la tasa promedio anual**

Variación mensual - Años 2008 a 2017



Fuente: IPC-CREEBBA.

<sup>2</sup> Bryan, M., and Cecchetti, S. (1999) "The monthly measurement of core inflation in Japan". Monetary and Economic Studies

<sup>3</sup> Quah, D. and S.P. Vahey. (1995) "Measuring Core Inflation". The Economic Journal Vol. 105, (September): 1130-44.

<sup>4</sup> Para mayor detalle del efecto que causa la devaluación sobre los precios domésticos se puede recurrir al IAE n° 67, estudio sobre "Devaluación e impacto sobre los precios: pass-through" de marzo del 2003.

910%  
Inflación  
acumulada  
durante los  
últimos 10 años

**Tabla 1: Tasa de inflación acumulada anual**

Porcentaje - Años 2008 a 2017

Año	Porcentaje (%)
2008	19,0
2009	16,2
2010	22,3
2011	25,3
2012	26,5
2013	25,2
2014	38,9
2015	28,1
2016	37,4
2017	23,1

Fuente: IPC-CREEBBA.

## Estructura de la inflación a través del IPC-Núcleo

Fundamentados en las bases de datos históricas de precios que posee el Centro, se logró confeccionar una serie de IPC-Núcleo de los últimos 10 años para la localidad de Bahía Blanca. Tomando en cuentas las distintas metodologías para aproximar la inflación núcleo<sup>5</sup>, el CREEBBA optó por la estimación a través del modelo de **exclusión de componentes** que busca aislar del índice de precios aquellas variedades que poseen alta variabilidad y/o volatilidad en los precios.

Basados en la clasificación adoptada por el INDEC, se desagrega el IPC Nivel general en tres grupos distintos (excluyentes entre sí), los cuales responden a variaciones de precios de distinta naturaleza:

- **Estacionales:** bienes y servicios con comportamiento estacional. Se encuentran dentro de esta categoría las frutas, verduras, ropa exterior, transporte por

turismo y alojamiento y excursiones.

- **Regulados:** bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen alto componente impositivo. Incluye electricidad, servicios sanitarios, combustibles para la vivienda, medicamentos, servicios para la salud, transporte público, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, telefonía, educación formal y cigarrillos.

- **IPC-Núcleo:** conformada por el esto de los bienes y servicios del IPC.

Durante el período analizado, el promedio de la inflación correspondiente a la categoría núcleo alcanzó el 2,0% mensual, 0,1 puntos porcentuales (p.p.) superior al del Nivel general. Dicha tendencia se produce por un aumento superior en el precio de variedades pertenecientes a la categoría núcleo, en detrimento de otras correspondientes a estacionales o regulados. El gráfico 2 muestra la evolución de los índices en términos reales (deflactado por el IPC Nivel general) de las tres categorías en las cuales se descompone el IPC-CREEBBA. Este análisis permite evaluar, en términos comparados, la evolución de los componentes durante los últimos 10 años.

Hasta mediados de 2014 los precios bahienses se encontraba impulsados por el componente núcleo (pendiente positiva de la línea roja), llegando a superar crecimiento del Nivel general de precios en un 10%. En contrapartida los artículos estacionales mostraron el menor crecimiento relativo (variación de precios por debajo de la inflación general).

Por su parte, hasta mediados de 2011 los bienes y servicios correspondientes a la categoría regulados mostraron una trayectoria similar al Nivel general (línea violeta) combinando importantes aumentos en rubros de combustible y transporte, y estancamientos en servicios de electricidad, gas, agua y comunicaciones. Sin embargo, a mediados de 2011 comienza a perder peso relativo en el aumento de precios, tendencia que evidencia la utilización de los bienes y servicios regulados como un ancla antiinflacionaria.

El año 2015 se presenta como un período de crecimiento equilibrado de los precios, donde los tres componentes del IPC mantienen un sendero estable (pendiente cercana al 0), producto también de una

<sup>5</sup> Los principales métodos propuestos por la literatura económica para la estimación de la inflación Núcleo son: Exclusión de componentes; Estimadores de influencia limitada; Estimación con métodos univariantes, y Estimación con modelos multivariantes.

desinflación considerable.

Recordemos que el año 2014 se observó un crecimiento de precios del 38,9% y en 2015 del 28,1%.

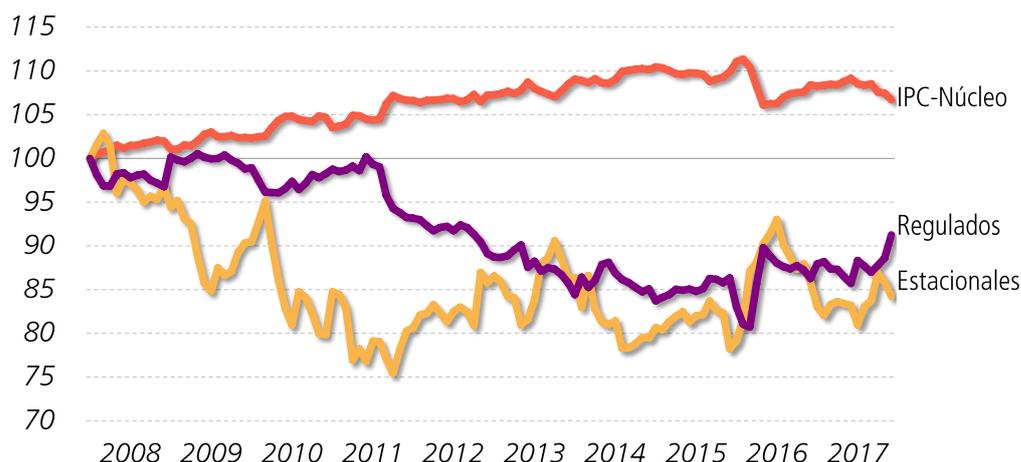
A partir de 2016, la estructura de la inflación presenta un cambio de tendencia. El componente núcleo del IPC evidencia un crecimiento por debajo de la inflación general (pendiente negativa de la línea roja) y el componente regulados toma un mayor protagonismo. Se observa un mayor aumento de precios en los servicios básicos de la vivienda (electricidad, gas, agua), y sin perder protagonismo los ajustes de precios de los combustibles, el transporte y los servicios de salud.

Durante el período 2008 a 2017 la inflación acumulada en la categoría núcleo del IPC alcanzó el 984% o un promedio de 27% anual. Por su parte el componente estacionales mostró un crecimiento acumulado de 746% y un promedio anual de 24%, y el componente regulados 809% acumulado y promedio de 25% anual.

**984%** Inflación Núcleo acumulada durante los últimos 10 años

**Gráfico 2: Trayectoria de IPC-CREEBBA según categorías en términos reales**

Índice deflactado (base ene 2008 = 100) - Años 2008 a 2017



Fuente: IPC-CREEBBA.

**Tabla 2: Tasa de inflación acumulada anual IPC Nivel general y sus distintas categorías**

Variación acumulada anual (porcentaje) - Años 2008 a 2017

Año	Total	Núcleo	Estacional	Regulado
2008	19,0	22,1	14,6	13,6
2009	16,2	16,7	8,4	18,6
2010	22,3	25,0	8,1	21,6
2011	25,3	27,6	25,9	18,9
2012	26,5	27,2	35,2	20,9
2013	25,2	26,7	26,0	20,5
2014	38,9	41,0	27,8	37,8
2015	28,1	27,8	26,1	30,0
2016	37,4	35,5	50,7	37,2
2017	23,1	21,1	20,8	30,2

Fuente: IPC-CREEBBA.

**746%** Inflación Estacional acumulada durante los últimos 10 años

**809%** Inflación Regulada acumulada durante los últimos 10 años

## Incidencia de la inflación Núcleo

Otra de las técnicas que se utiliza para medir el impacto de las diferentes categorías en el índice general es a través de la incidencia. Se entiende por incidencia de una categoría en el Nivel general al impacto o variación que habría tenido el Nivel general si variaran solamente los precios de la categoría y el resto de los precios se hubiesen mantenido constantes. La suma total de las incidencias de las categorías es igual a la variación del Nivel general.

Tomando esta premisa es que se presenta en la tabla 3 las incidencias acumuladas anuales de las tres categorías en las cuales se divide el IPC (núcleo, estacionales y regulados).

Para poder realizar comparaciones entre los distintos años resulta de mayor utilidad proporcionalizar las incidencias, para que de esa manera no influya en el análisis la tasa de inflación acumulada del período. Entonces, el gráfico 3 presenta las incidencias propor-

cionalizadas, mostrando una estructura inflacionaria irregular durante los años 2008, 2009 y 2010. Esto se explica por cambios bruscos en la participación de las distintas categorías del IPC.

Sin embargo del 2011 en adelante el recorrido estructural de la inflación muestra un camino más claro, con una caída en la incidencia relativa de la categoría núcleo y una recomposición de la categoría regulados. Por su parte, los bienes y servicios estacionales se mantienen con una participación constante la cual ronda el 12% a lo largo del período 2011 - 2017.

Tomando en cuenta la composición de la canasta para la medición del IPC-CREEBBA, el año 2016 mostró un crecimiento armónico de los precios. Es decir, que cada categoría tuvo una incidencia relativa muy similar a la estructura de la canasta. Por su parte, el año 2017 presentó una inflación liderada (en términos comparados) por los bienes y servicios de la categoría regulados (tuvieron una mayor importancia relativa que su participación ponderada en la canasta) en detrimento de la categoría núcleo.

**Tabla 3: Incidencia acumulada anual IPC Nivel general y sus distintas categorías**

*Incidencia acumulada anual (porcentaje) - Años 2008 a 2017*

Año	Total	Núcleo	Estacional	Regulado
2008	19,0	13,7	1,8	3,5
2009	16,2	10,6	1,0	4,6
2010	22,3	16,0	0,9	5,4
2011	25,3	18,0	2,5	4,7
2012	26,5	18,1	3,5	5,0
2013	25,2	17,8	2,7	4,6
2014	38,9	27,7	2,9	8,2
2015	28,1	19,0	2,5	6,5
2016	37,4	24,3	4,9	8,2
2017	23,1	14,3	2,2	6,6

Fuente: IPC-CREEBBA.

## Evolución real de la inflación según capítulos

Por último vale hacer una mención a la evolución de los distintos capítulos en la inflación total. Siguiendo con la metodología aplicada en el gráfico 2, se presenta el gráfico 4 con la evolución en términos reales (deflactada por la inflación general) de los distintos capítulos que componen el IPC-CREEBBA. Cabe aclarar que aquellas curvas que tienen una pendiente negativa no representan una deflación de precios (caída), sino que, en términos reales, sus incrementos crecen menos que el Nivel general de precios.

Durante los últimos 10 años, Alimentos y bebidas se muestra como el capítulo de mayor crecimiento de precios, finalizando el 2017 con un aumento de precios 25% mayor al IPC Nivel general. Bienes y servicios varios, Indumentaria, Equipamiento y funcionamiento

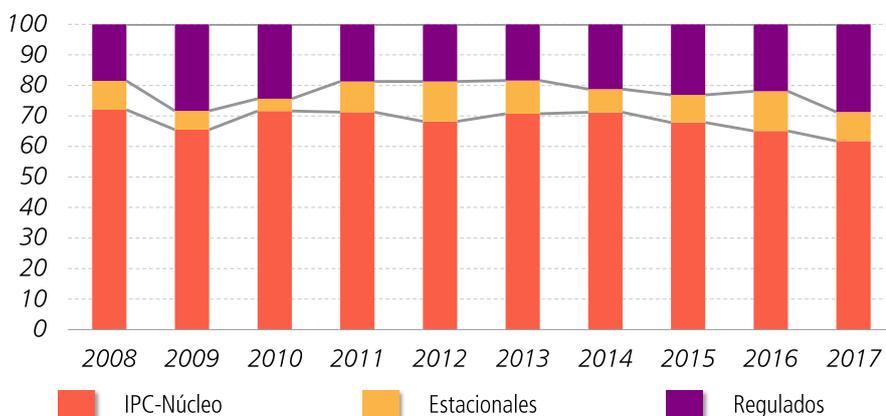
y Educación son los otros capítulos que finalizaron el período con una variación de precios superior al IPC Nivel general.

Transporte y comunicaciones, Vivienda y Salud se presentan como los capítulos con una variación de precios inferior, mostrando estos últimos dos una caída en la relación de precios, que recién se estabiliza o se recomponen (en el caso de vivienda) a partir del año 2016.

Tomando la variación de precios acumulada de la última década, el capítulo Alimentos y bebidas es el que sufrió un incremento del 1.170% (en promedio los precios de los alimentos y las bebidas se multiplicaron por 12). Por su parte los capítulos de menor aumento acumulado son Salud con 452% y Vivienda con 625%. El resto de los capítulos poseen un crecimiento de precios desde el 2008 que varían entre 800% y 1.000%, más cercanas la variación del Nivel general.

**Gráfico 3: Incidencia proporcional anual de las categorías del IPC-CREEBBA**

Porcentaje - Años 2008 a 2017

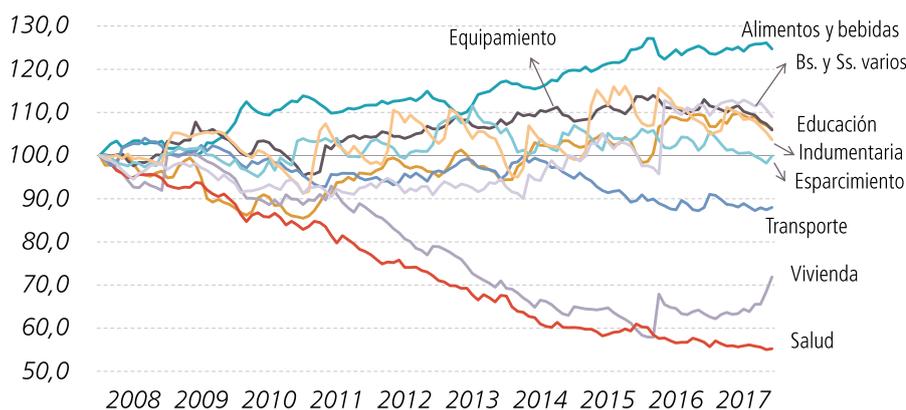


Nota: se calcula la participación de la incidencia de cada categoría sobre la inflación acumulada anual (%).

Fuente: IPC-CREEBBA.

**Gráfico 4: Trayectoria de IPC-CREEBBA según capítulos en términos reales**

Índice deflactado (base ene 2008 = 100) - Años 2008 a 2017



Fuente: IPC-CREEBBA.

# MERCADO AUTOMOTOR EN BAHÍA BLANCA Y LA REGIÓN

El mercado automotor es un actor relevante dentro de la economía argentina. El año 2017 tuvo un desempeño histórico en ventas de autos 0 km., el segundo mejor por detrás del 2013, con más de 900 mil unidades patentadas en el país. El mismo fenómeno se observó a nivel local con ventas que superaron las 7 mil unidades, equivalente a un aumento del 22% en términos interanuales. La facturación estimada de las concesionarias bahienses, a partir de los precios de lista publicados (marcas y modelos) alcanzó los \$3.200 millones. Para el 2018 se espera un aumento de las ventas entre el 7% y el 10%, tanto a nivel nacional como en Bahía Blanca.

El mercado automotor, en materia económica, produce efectos multiplicadores sobre el resto de las industrias en función de su gran capacidad como creador de empleo, transferencia de tecnología y atracción de nuevas inversiones. Con el buen desempeño del sector automotor no solo se benefician las ramas fabriles que están vinculadas directamente como la metalmecánica, carrocería, plástico, neumáticos, autopartes, etc., sino también genera la necesidad de integrar cadenas de valor, permitiendo la integración de otras industrias. Por tanto, el mercado automotor en su conjunto es un actor relevante para la economía de nuestro país.

## Mercado internacional

Según la Asociación Colombiana de Vehículos Automotores (Andemos), se estimó que el parque automotor mundial de 2017 alcanzó las 1.450 millones de unidades. Esta cantidad representaría 1 auto cada 5 personas. En 2010 la relación era de 1 auto cada 6,6 personas.

De acuerdo a la Organización Internacional de Constructores de Automóviles (OICA), durante el mismo año se vendieron más de 91 millones de automóviles 0 km. (cerca de un 2% menos que en 2016). El ranking de países donde más unidades nuevas se vendieron se encuentra encabezado por China (28 millones), Estados Unidos (18 millones) y en tercera posición Japón (5 millones) representando los tres primeros el 56% de las

ventas de autos nuevos. En cuanto a las marcas, las que lideraron las ventas a nivel mundial durante el 2017 fueron Toyota, Volkswagen, Ford y Honda, alcanzando más de 26 millones de unidades, esto significa que el 30% del total de ventas de autos 0 km. están nucleados en cuatro marcas.

## Situación del mercado automotor en Argentina

En la Argentina, de acuerdo con la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad Automotor (DNRPA), el parque automotor activo superó las 15 millones de unidades (aproximadamente 1 auto cada 3 personas). Este valor representa un aumento del 6% en comparación al año 2016.

Como se puede observar en el gráfico 1, a lo largo del período 2010-2017, el crecimiento en el parque automotor fue del 52% (en 2010 existían 10 millones de automóviles en circulación), siendo el año 2011 donde se observa la mayor variación interanual (8%).

## Transferencias de automotores

Respecto al segmento de vehículos usados, en el año 2017 se superaron las 1,7 millones de transferencias, mostrando un aumento del 17% en términos in-

<sup>1</sup> Unidades en condiciones de circular donde se excluyen: formatos anteriores de patentes, bajas y robados.

<sup>2</sup> En base a población proyectada del INDEC para el año 2017.

**Gráfico 1. Parque automotor argentino según año**

Años 2010 a 2017



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la DNRPA.

teranuales. Durante el período 2010-2017, la cantidad de transferencias realizadas en el país creció un 15%.

Al comparar desempeños en términos interanuales el mercado de nuevas unidades ha presentado un mayor crecimiento respecto a las usadas. Eventualmente este hecho se debe a que los consumidores prefieren tener la posibilidad de financiar su compra: tanto automotrices como concesionarias ofrecen variados modos de abonar en plazos la nueva unidad. En cambio, la venta de usados es más inflexible a las transacciones de manera financiada, dificultando la compra en muchos casos.

Por otra parte, la brecha entre una unidad nueva y otra de segunda mano ha disminuido considerablemente como consecuencia de las bonificaciones y descuentos que las concesionarias han llevado a cabo el año pasado: en el primer semestre de 2017 se registró un descenso promedio en el precio de los automóviles nuevos cercano al 30%<sup>3</sup>.

## Ventas de nuevas unidades

En Argentina el número de patentamiento de automóviles 0 km.<sup>4</sup> para el año 2017, según la DNRPA, al-

canzó la cifra de 902 mil automóviles. Si se contrasta este valor con lo sucedido en 2016, el incremento es de aproximadamente el 27%.

El año 2017 fue el segundo mejor de la historia (en términos de unidades vendidas) después de lo sucedido en el año 2013<sup>5</sup>, momento en el cual se habían comercializado más de 960 mil vehículos. De estas unidades vendidas, de acuerdo con la Asociación de Concesionarios de la República Argentina (ACARA), 7 de cada 10 autos patentados corresponde a automóviles importados (49% más en comparación al 2016).

El patentamiento de autos de origen nacional, en cambio, decreció un 3% en comparación al 2016. En otras palabras, más allá del buen desempeño que vivió el mercado de unidades 0 km. en 2017, éste fenómeno no fue captado por la producción nacional sino por autos provenientes de otros países. Esta tendencia posiblemente se mantenga durante el transcurso del año actual dado que en los primeros tres meses del año, según ACARA, la cantidad de autos importados sobre el total de patentamientos representa el 70%.

Dentro de la venta de unidades nuevas resulta interesante analizar qué proporción se efectúa por medio

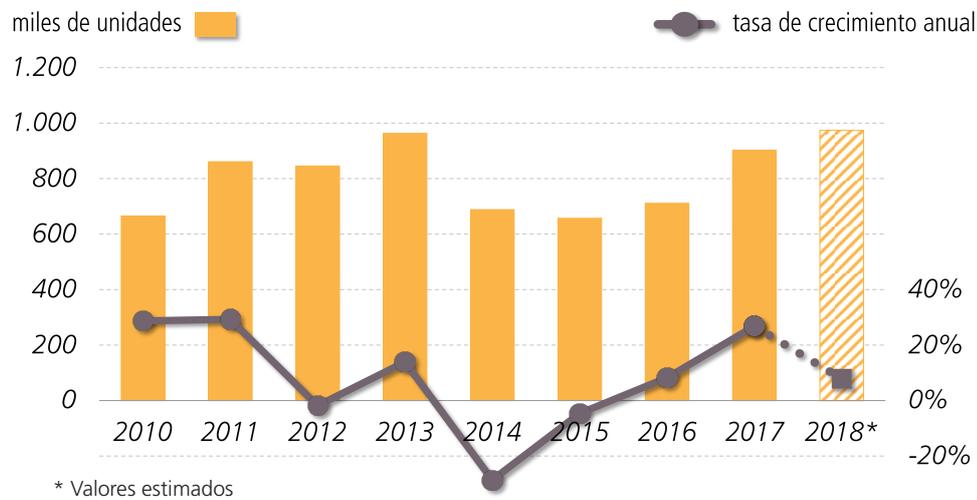
<sup>3</sup> De acuerdo a relevamiento realizado por la Cámara de Comercio Automotor (CCA).

<sup>4</sup> Inscripciones iniciales de unidades tanto nacionales como importadas de automóviles.

<sup>5</sup> Para mayor información puede consultar el IAE n° 133: "Panorama en el mercado automotor en Bahía Blanca".

**Gráfico 2. Ventas de 0 km. en Argentina según año**

Años 2010 a 2017

**Fuente:** Elaboración propia en base a datos de la DNRPA y ACARA.

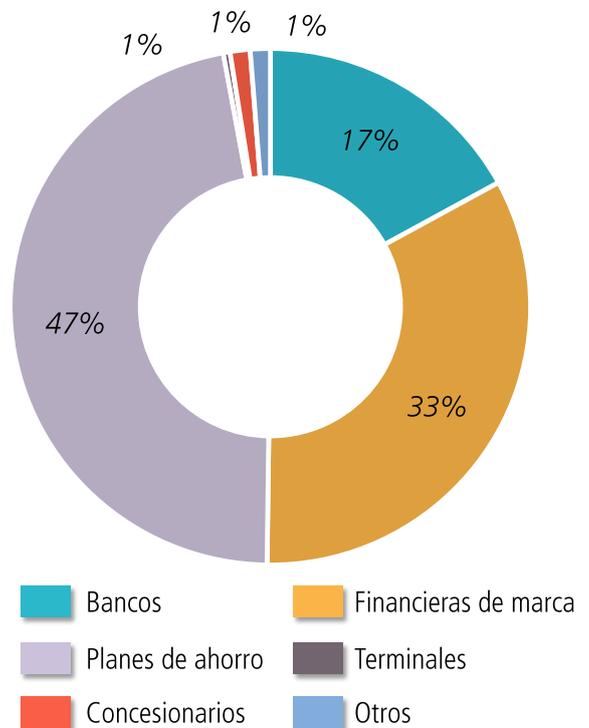
de prendas, ya sea a través de bancos, financieras de marcas, planes de ahorro, entre otros. La Asociación de Financieras de Marcas Automotrices (AFIMA) publicó recientemente que el 48,2% del total de ventas de 2017 se realizó a través de financiamiento (un crecimiento del 9% respecto a 2016). Estos resultados exhiben la importancia de contar con la posibilidad de costear la compra de un automóvil en plazos. Como se puede observar en el gráfico 3, el 47% de las prendas se realiza a través planes de ahorro seguido por financieras de marca (33%).

Las marcas más vendidas durante el año pasado, conforme información brindada por ACARA, fueron Volkswagen (16%), Chevrolet (14%) y Renault (13%), en el rubro automóviles y utilitarios livianos. En el segmento utilitarios pesados, las marcas que lideraron las ventas fueron Mercedes Benz (32%), Iveco (16%) y Ford (15%).

Las exportaciones de automóviles, de acuerdo a la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), crecieron un 10% en 2017 (209 mil unidades exportadas) respecto al 2016 (190 mil unidades), siendo Brasil el principal destino dado que captó el 64% del total exportado. Específicamente los automóviles más exportados fueron las Pick-Ups representando u\$s 3.000 millones durante 2017, un 32% más que el año previo. Sin embargo, este aumento no alcanzó para evitar el déficit comercial del sector.

**Gráfico 3. Participación de acreedores en el mercado prendario**

Porcentaje - Año 2017

**Fuente:** Elaboración propia en base a datos de ADEFA.

Para 2018 ACARA prevé un crecimiento aproximado del 8% en las ventas respecto a 2017<sup>6</sup>. Además ADEFA estima un aumento en la producción (proyectada por las terminales) del 20%. Estas proyecciones optimistas se encuentran relacionadas con la recuperación de Brasil. Durante el primer bimestre del año ya se observaron señales positivas: se produjeron un 20% más de unidades y se exportaron un 30% más que en igual período de 2017.

## Situación del mercado automotor en la región y en Bahía Blanca

A nivel regional, durante el 2017 y en concordancia con datos de la DNRPA, el Sudoeste Bonaerense (SOB)<sup>8</sup> posee un parque automotor<sup>9</sup> de 281 mil vehículos, donde Bahía Blanca contiene más del 36% de los mismos. Este porcentaje representa un parque vehicular compuesto por 101 mil unidades en condiciones de circular en la ciudad, un crecimiento del 2% en comparación al año 2016. A continuación de Bahía Blanca, se encuentra Tres Arroyos con 26 mil vehículos y tercero se ubica el municipio de Coronel Rosales con 18 mil automóviles.

En términos per cápita, la ciudad de Bahía de Blanca posee 1 auto cada 3 personas, valor similar al nacional y provincial. Si se compara con el valor mundial (1 cada 5) Bahía Blanca presenta una mejor relación. Respecto a la región del sudoeste, la proporción local es mayor dado que la misma tiene una tasa de 2,6 autos por persona. La estructura del parque automotor del SOB y de Bahía Blanca es coincidente dado que el 74% corresponde a la categoría de automóviles, mientras que entre el 9% y el 12% corresponde a las categorías de utilitarios y transporte.

## Transferencias de automotores

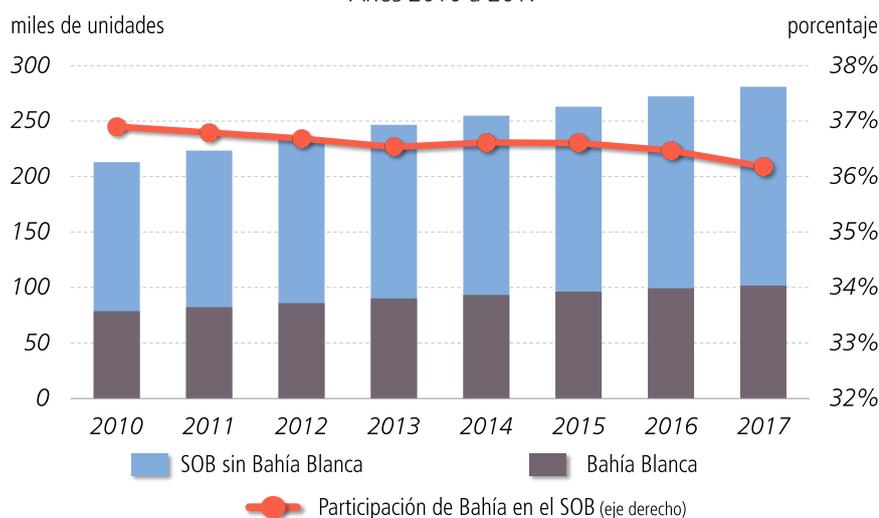
Por el lado del mercado de usados, en el SOB se alcanzaron las 46 mil transferencias durante 2017, habiendo aumentado un 15% en comparación a 2016. Para la ciudad de Bahía Blanca la cantidad de transferencias, para el mismo período, fue de 17 mil transacciones (un 12% más que el año previo).

A continuación de Bahía Blanca, para el 2017, siguen Tres Arroyos en número de transferencias (cerca a las 5 mil) y Coronel Suárez (más de 3 mil).

Si se comparan las ventas de automóviles 0 km.

**Gráfico 4. Parque automotor en el SOB y Bahía Blanca según año**

Años 2010 a 2017



**Fuente:** Elaboración propia en base a datos de la DNRPA.

<sup>6</sup> En este sentido, las ventas de autos 0 km. a lo largo del trimestre del año en curso ya superaron en un 18% lo ocurrido en enero, febrero y marzo del año pasado.

<sup>7</sup> Según datos de ADEFA.

<sup>8</sup> Compreendido por los 22 distritos de la Secta Sección: Adolfo Alsina; Adolfo González Chaves; Bahía Blanca; Benito Juárez; Coronel Dorrego; Coronel Pringles; Coronel Rosales; Coronel Suárez; Daireaux; General La Madrid; Guaminí; Laprida; Monte Hermoso; Patagones; Pellegrini; Puan; Saavedra; Salliqueló; Tornquist; Tres Arroyos; Tres Lomas y Villarino.

<sup>9</sup> Se incluye la información de vehículos como automóviles, camionetas, camiones, colectivos, acoplados y casillas rodantes.

(+22%) y las transferencias de autos usados (+12%) para el año 2017, en Bahía Blanca en relación al 2016, se observa una mejor performance en la venta de autos 0 km. Este comportamiento es similar a lo ocurrido a nivel nacional, incluso se podría mantener el mismo argumento en cuanto a la facilidades financieras para la adquisición de una nueva unidad.

## Ventas de nuevas unidades

Respecto al nivel de ventas de 0 km., en la región se comercializaron 19 mil unidades nuevas, un 25% más que durante 2016 y en Bahía Blanca un 22% más en términos interanuales (más de 7 mil unidades). Tal como sucedió a nivel nacional, el año 2017 fue un año de ventas récord, solamente superado por lo ocurrido en el 2013.

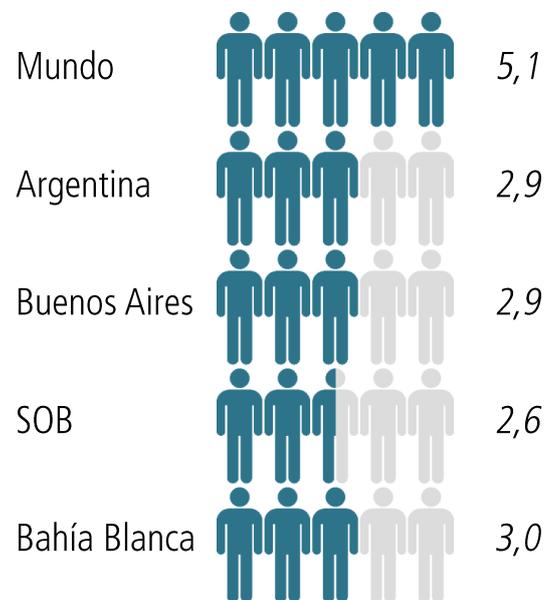
Al consultar a referentes locales del sector automotor, éstos afirman que “2017 fue un buen año para las ventas (volumen) pero con una baja rentabilidad como consecuencia del aumento de los costos fijos (principalmente incrementos en tarifas e impuestos inmobiliarios) y las bonificaciones que realizaron como requerimiento desde las automotrices”. Por esta razón, los concesionarios buscan diversificar sus ventas y servicios: no sólo concentrarse en la venta de automóviles sino también en comercializar repuestos, accesorios, servicios post-venta, entre otros.

Las proyecciones de ventas de las concesionarias locales consultadas, para 2018, oscilan entre el 7% y el

10% más respecto a 2017. Sin embargo, manifiestan oscilaciones tanto del nivel de transacciones como de rentabilidad, donde el primer trimestre exhibió buenos resultados, mientras que en el transcurso de abril se observa una baja sensible en las ventas.

**Gráfico 5. Cantidad de personas por automotores según nivel geográfico**

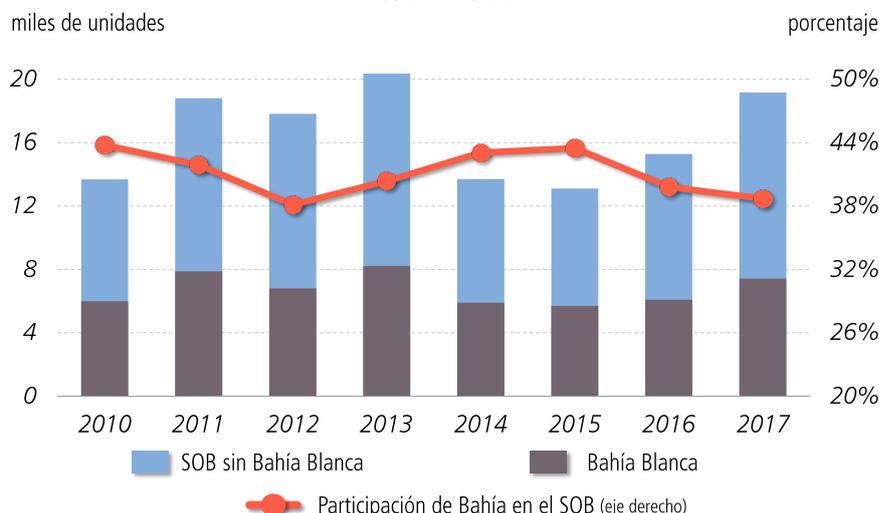
Año 2017



**Fuente:** Elaboración propia en base a datos de Andemos, DNRPA e INDEC.

**Gráfico 6. Patentamientos en el SOB y Bahía Blanca según año**

Años 2010 a 2017



**Fuente:** Elaboración propia en base a datos de la DNRPA.

## Aporte del mercado automotor bahiense

Tomando como referencia la estructura del mercado de ventas de automóviles 0 km. a nivel nacional, se estimó para la localidad de Bahía Blanca una facturación de \$3.200 millones (considerando el precio de lista de los automóviles).

En función del monto total facturado estimado, más del 80% de las nuevas unidades vendidas se concentra en 7 marcas.

Volkswagen lidera el mercado local seguido por Chevrolet, Renault y Ford.

Asimismo, la marca alemana se mantuvo en el pri-



**\$3.200 millones facturados en 2017**

mer puesto en cuanto a facturación, alcanzando los \$500 millones aproximadamente.

Ford, con \$400 millones se ubica por detrás, escalando 2 puestos respecto a la participación en unidades vendidas.

Lo mismo sucede con Toyota, que del puesto 6to en volumen asciende a la cuarta posición con \$380 millones.

Por otro lado, Renault y Fiat, son las marcas que han descendido respecto de su participación de mercado versus sus facturaciones.

Dentro del segmento de las Pick up's el modelo Hilux, de la marca Toyota, es la que presentó la mayor facturación durante 2017, luego se ubican los modelos Amarok (Volkswagen) y Ranger (Ford).

Por detrás de este segmento se encuentran los siguientes modelos de automóviles según su facturación: Gol, 208 y el Nuevo Sandero.

# SITUACIÓN DEL EMPLEO REGISTRADO EN EL SECTOR PRIVADO EN BAHÍA BLANCA PARA EL AÑO 2017

Se contabilizaron a fines de 2017 aproximadamente 12,3 millones de trabajadores registrados en el total del país de los cuales el sector privado concentra el 51%, el sector público el 26% y resto de las categorías el 23%. Específicamente, el sector privado mostró un crecimiento del 1,3% en 2017. Bahía Blanca también presentó un crecimiento positivo, pero de menor magnitud (0,6% i.a.), con crecimientos del 4,6% i.a. en el sector de la construcción, 1,1% i.a. en comercio y servicios y una retracción en el empleo del 0,7% i.a. en el sector industrial

El empleo es una parte fundamental para el sustento y desarrollo de toda sociedad. En términos generales, porque es la base de la economía productiva y, como tal, un componente básico para el crecimiento y funcionamiento económico. Asimismo, la calidad del empleo juega un rol primordial dado que está vinculado al bienestar de los trabajadores.

Según datos del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) se contabilizaron a fines del 2017 aproximadamente 12,3 millones de trabajadores registrados en el total país<sup>1</sup>.

Este número implica un crecimiento del 2,1% de crecimiento interanual, lo que equivale a 253 mil trabajadores más que para fines de 2016.

Discriminado según modalidad de ocupación (tabla 1) el empleo asalariado del sector privado concentra el 51% del total de los ocupados; le sigue el empleo asalariado del sector público (26% de los trabajadores registrados); y, por último, los trabajadores monotributistas (13%). El resto de las categorías ocupacionales representa, cada una, entre un 3% y un 4% del total de los ocupados formales.

**Tabla 1: Trabajadores registrados según modalidad de ocupación principal**

*Datos a diciembre de 2017*

Sector de producción	Cantidad de trabajadores (miles)	Variación interanual (%)
<b>Sector privado</b>	8.757,6	2,2
Asalariados	6.288,1	1,3
Monotributistas	1.589,0	6,6
Casas particulares	477,7	4,6
Autónomos	402,8	-2,1
<b>Sector público</b>	3.195,4	1,2
<b>Monotributistas sociales</b>	419,3	9,8
<b>Total</b>	<b>12.372,3</b>	<b>2,2</b>

**Fuente:** Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación.

<sup>1</sup> El total de ocupados registrados se encuentra conformado por los asalariados registrados en empresas privadas y en organismos del sector público, trabajadores independientes inscriptos en los regímenes de autónomos, monotributo y monotributo social y, finalmente, se incluyen los trabajadores de casas particulares.

## Empleo registrado en el sector privado en Argentina

Luego de un 2016 donde los datos sobre el empleo en el sector privado mostraron una contracción en el volumen de empleados y en otros indicadores laborales (tasa de actividad, tasa de desempleo, salario real), 2017 mostró una tendencia inversa, al menos en lo que se refiere al sector privado. En diciembre del año 2016 se registraron en el total del país 40 mil asalariados menos respecto al mismo mes del año anterior. Esta mencionada contracción del mercado laboral privado se funda en importantes caídas del empleo en la industria manufacturera y el sector de la construcción (caídas del 4% en ambos sectores).

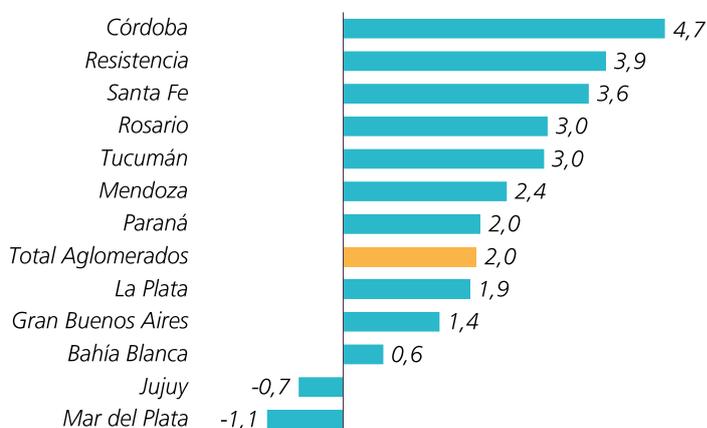
Según datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación<sup>2</sup>, el empleo registrado en el sector privado acumuló un crecimiento de 1,3% en 2017, en comparación con la caída del 0,6% registrada en el año 2016. Esta situación se produce porque a lo largo del último año la tasa de entrada (proporción de altas con respecto al total de ocupados) evidencia valores promedio superiores a la tasa de salida (proporción de bajas con respecto al total de ocupados). En promedio para los 12 meses de 2017, la tasa de entrada alcanza el 2,4% (registrando su valor máximo en marzo y su mínimo en julio), y la tasa de salida un valor de 2,2% (registrando su valor máximo también en marzo y su mínimo en junio).



Tomando en cuenta los datos para los 12 aglomerados analizados, el gráfico 1 muestra que 10 de las 12 localidades registraron un crecimiento en el empleo del sector privado. En los extremos se destacan las localidades de Córdoba capital (4,7%), Resistencia (3,9%) y Santa Fe (3,6%) como las que presentan un mayor crecimiento en el empleo. En contrapartida Mar del Plata (-1,1%) y Jujuy (-0,7%) son las que registraron una tasas de crecimiento negativa. El promedio del total de aglomerado (2,0%) se ubica más cerca de las localidades de menor crecimiento debido al gran peso relativo que tiene en la muestra el aglomerado del Gran Buenos Aires. Específicamente, la localidad de Bahía Blanca muestra un crecimiento en el empleo registrado del sector privado del 0,6% en el año 2017, 1,4 puntos porcentuales (p.p.) por debajo del promedio nacional.

**Gráfico 1: Variación anual del índice de empleo del sector privado por aglomerado**

Variación interanual – Datos a diciembre 2017



**Fuente:** Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación

<sup>2</sup> El Ministerio realiza mensualmente la "Encuesta de Indicadores Laborales" (EIL) que releva datos sobre la situación del empleo en el sector privado. La EIL abarca un total de 3.200 empresas y 12 localidades del país.

## Empleo registrado en el sector privado en Bahía Blanca

La localidad de Bahía Blanca muestra tasas de crecimiento positivas en el empleo privado durante los últimos dos años, registrando tasas de crecimiento interanual (i.a.) del 1,5% en 2016 y 0,6% en 2017. Tomando en cuenta los últimos 30 meses, la evolución del empleo privado local muestra una tendencia positiva, situación que difiere notablemente del mercado estancamiento que revelan estos guarismos para el total nacional (gráfico 2).

En los meses de junio y julio de 2017 se observan en la localidad de Bahía Blanca los mayores valores de empleo en el sector privado. A partir de estos meses, la situación de empleo comienza a decaer, escenario que se agrava en el mes de diciembre. Esta situación no tiene un correlato con los valores nacionales, dado que para el total de los aglomerados el empleo en el sector privado muestra un crecimiento más moderado, pero continuo a lo largo de todo 2017.

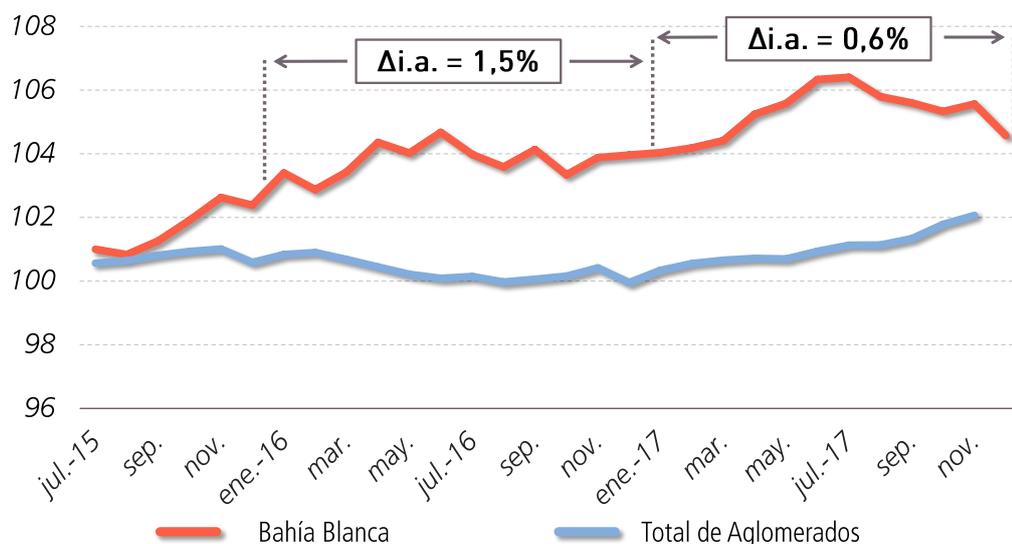
Al discriminar la evolución del empleo por sector de actividad se observa que, siguiendo la tendencia nacional, en la localidad de Bahía Blanca, la construcción fue

el sector que más empleo generó, registrando un incremento en el número de empleos del 4,6% durante 2017 (comparación i.a. del cuarto trimestre de 2017). Con un crecimiento interanual anual menor se encuentra el sector comercio y servicios que generó un aumento del 1,1% en el empleo privado (este crecimiento se explica por el mayor incremento de servicios financieros, en detrimento de la rama comercio, restaurantes y hoteles, que si bien mostró un incremento, el mismo alcanzó solo al 0,7% i.a.).

Por el contrario, el sector industrial experimentó una caída en el empleo del orden del 0,7% i.a., la cual se asentó en el último cuatrimestre del año (se proyectaba un resultado anual positivo, sin embargo los datos del 4<sup>to</sup> cuatrimestre revirtieron la tendencia y el sector finalizó el año con una contracción en el empleo registrado). La dinámica del empleo industrial en Bahía Blanca no difiere de la tendencia nacional en cuanto al signo (caída del empleo) pero si en magnitud. Cuando en la localidad se observa una contracción relativamente pequeña, para el total de aglomerados analizados por el Ministerio de Trabajo existe una caída del empleo industrial del 2,0% (casi dos veces más). De los 12 aglomerados relevados 5 presentan un crecimiento i.a. en el empleo industrial (sobresale Mendoza con un crecimiento del 3,5%) y 7 una caída (la región del Gran Buenos Aires exhibe una caída i.a. del 2,6%).

**Gráfico 2: Trayectoria del índice de empleo del sector privado en Bahía Blanca y Total de aglomerados**

*Índice base abril 2015=100 - Desde julio 2015 a diciembre 2017*



**Fuente:** Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación

**Tabla 2: Variación interanual del empleo por sector y tamaño de las empresas**

Variación anuales relativas a 4° trimestre de cada año - Años 2016 y 2017

		Bahía Blanca		Total de aglomerados	
		2016	2017	2016	2017
<b>Empleo total</b>		1,5	0,6	-0,6	2,0
<b>Por sector de actividad</b>	Industria	-0,7	-0,7	-4,5	-1,9
	Construcción	5,8	4,6	-5,2	12,0
	Comercio y servicios	1,5	1,1	1,1	1,8
<b>Por estrato de tamaño</b>	Empresas de 5 a 9 ocupados	3,9	-0,2	s/d	s/d
	Empresas de 10 a 49 ocupados	1,9	0,2	-1,2	2,9
	Empresas de 50 a 199 ocupados	-0,4	3,5	-0,8	0,7
	Empresas de 200 y más ocupados	0,7	0,6	0,0	1,6

**Fuente:** Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación

Por su parte, dependiendo de su tamaño, las empresas medianas/grandes (empresas de entre 50 y 199 empleados) son las que presentan el mayor crecimiento del empleo con valores que alcanza el 3,5% i.a. durante el 2017. Las microempresas bahienses fueron las más comprometidas en términos de empleo dado que en el último año registraron una contracción de sus puestos de trabajo del 0,2% i.a. (diferenciándose de los resultados expuestos en el 2016, donde fueron el segmento de mayor crecimiento i.a.).

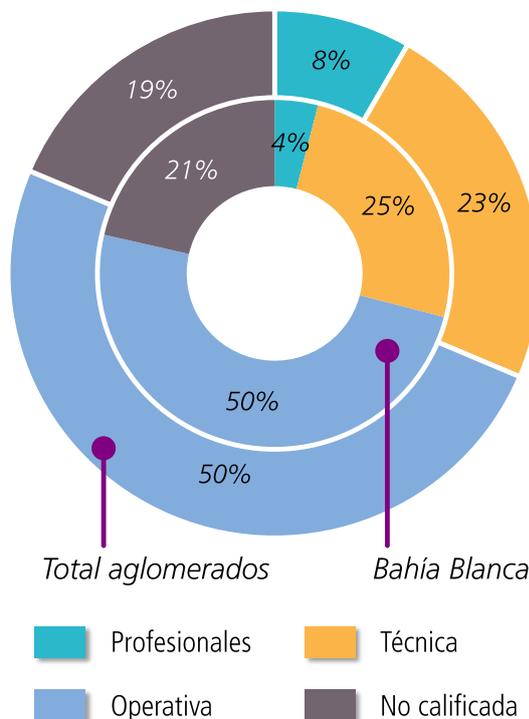
## Composición del empleo privado en Bahía Blanca

La estructura del empleo privado en la localidad de Bahía Blanca se centra principalmente en empleo de duración indeterminada, dado que el 92% de los empleos registrados pertenecen a esta categoría. Esta modalidad contractual presenta valores inferiores al total nacional (94%). Dicha diferencia se explica por la mayor participación en Bahía Blanca de empleos con duración determinada, los cuales representan el 8% de los asalariados de la localidad (5% en el total de aglomerados).

Diferenciado por género, por cada empleada mujer registrada en Bahía Blanca existe 1,6 empleados de sexo masculino (la composición es aproximadamente 2/3 de varones y 1/3 de mujer). La estructura del empleo según género muestra a lo largo de los últimos años una mayor equidad. Para comienzo de 2015 se observaba una relación de dos hombres empleados por cada mujer en el mercado laboral del sector privado, sin embargo esa relación se encuentra en baja.

**Gráfico 3: Composición de la dotación según calificación de la tarea en Bahía Blanca y Total de aglomerados**

Datos al 4° trimestre del 2017



**Fuente:** Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación

**Tabla 3: Principales conclusiones laborales del agrupamiento de localidades**

Clúster	Aglomerado	Evolución del empleo	Empleo por sectores	Composición según calificación	Composición según sexo
Grandes localidades pampeanas	Buenos Aires Córdoba Rosario Santa Fe La Plata	Alto crecimiento	Caída en el empleo industrial compensada con un alto crecimiento en el empleo en construcción y el sector comercio y servicios	Importancia relativa en presencia de profesionales y una baja participación de empleo no calificado	Importante presencia de la mujer en el mercado laboral
Medianas localidades pampeanas	Paraná Bahía Blanca Mar del Plata	Crecimiento moderado	Estabilidad en el empleo industrial y un crecimiento moderado en la construcción y el comercio	Alta participación de empleos no calificados y baja proporción de profesionales	Alta participación de la mujer
Medianas localidades extra - pampeanas	Mendoza Tucumán Resistencia Jujuy	Alto crecimiento	Crecimiento en los sectores industriales y construcción, y un desempeño más moderado en el comercio y los servicios	Gran importancia de empleo no calificados, baja proporción de técnicos y una participación media de profesionales	Baja participación de la mujer

Nota: El agrupamiento o *clusterización* se realiza mediante la “conglomeración *bietápica*” tomando como referencia las principales variables laborales. Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación

**Fuente:** Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación

En cuanto a la composición del empleo por calificación de la tarea, predominan en Bahía Blanca los empleos operativos que explican el 50% de los trabajos registrados. Lo siguen en importancia los empleos técnicos (25%), los empleos no calificados (21%) y en menor medida los empleos profesionales (4%). Esta estructura del empleo difiere del total nacional (gráfico 3), rescatando que en los 12 conglomerados analizados el empleo profesional duplica los valores de Bahía Blanca, y el empleo no calificado es levemente menor.

Tomando en cuenta la estructura y la evolución del empleo se pueden agrupar los 12 aglomerados relevados por el Ministerio de Trabajo en tres grupos (o clúster), dentro de los cuales Bahía Blanca presenta condiciones similares a las localidades de Paraná y Mar del Plata (aglomerados de población media pertenecientes a la región pampeana). Los restantes grupos están conformados por grandes localidades de la región pampeana (Buenos Aires, Córdoba, Rosario, Santa Fe y La Plata) y por localidades medianas extra pampeanas (Mendoza, Tucumán, Resistencia y Jujuy).

El grupo de localidades donde se encuentra Bahía Blanca presentó durante 2017 un crecimiento moderado, menor al del resto de los grupos, caracterizado por una estabilidad en el sector industrial (crecimiento casi nulo) y un crecimiento moderado en los sectores construcción, comercio y servicios.

Con respecto a la composición de los puestos de trabajo, este grupo de localidades tiene una alta participación relativa (comparada con el resto de los aglomerados) de los empleos no calificados. En contraposición presentan una escasa presencia de empleos profesionales, dado que para Bahía Blanca, Mar del Plata y Paraná el 4% de los asalariados son profesionales, siendo ese valor del 8% a nivel nacional.

Por su parte, la composición por género del empleo asalariado muestra una importante presencia de trabajo femenino, observado en un índice de feminidad<sup>3</sup> (IF) de 61, superior al registrado en la totalidad de los aglomerados (IF=56) y específicamente al del grupo de localidades medianas extra pampeanas (IF=43).

<sup>3</sup> El índice de feminidad (IF) mide la composición por sexo de una población y se expresa como el total de mujeres por cada 100 hombres.

## Expectativas empresariales

Al igual que las mediciones realizadas por el CREEBBA para el análisis de la situación del comercio, la industria y los servicios en Bahía Blanca (Informe de coyuntura del IER) el Ministerio de Trabajo publica datos de las expectativas de los empresarios. En este caso las expectativas se refieren a la situación del corto y mediano plazo de incorporación de personal en el sector privado (empleo registrado).

Exceptuando los meses de junio y julio, los empresarios bahienses se notaron optimistas en cuanto a las expectativas de dotación de personal. Salvo en los meses mencionados, la empresas que estiman que la dotación aumentará en los próximos tres meses superaba a las que creían que la dotación disminuirá.

Entonces, a lo largo de todo el año en promedio el 7,4% de las empresas bahienses declararon tener puestos de empleos vacantes, presentándose los mayores valores de vacancia en los meses de marzo y mayo, datos que se consolidaron con la creciente demanda laboral registrada entre marzo y julio (gráfico 2).

En los puestos vacantes declarados predomina la demanda de empleados varones (61%) en contrapartida de empleadas mujeres (12%), siendo los puestos restantes indiferentes en cuanto al sexo (27%). Por su parte, en cuanto a la calificación del personal requerido para los puestos vacantes se observa una continuidad en la estructura laboral (gráfico 3), donde predominan los puestos vacantes de operarios (51%) seguido por no calificados (24%), técnicos (23%) y profesionales (2%).

**Gráfico 4: Crecimiento del empleo total y por rubros según clúster de localidades**

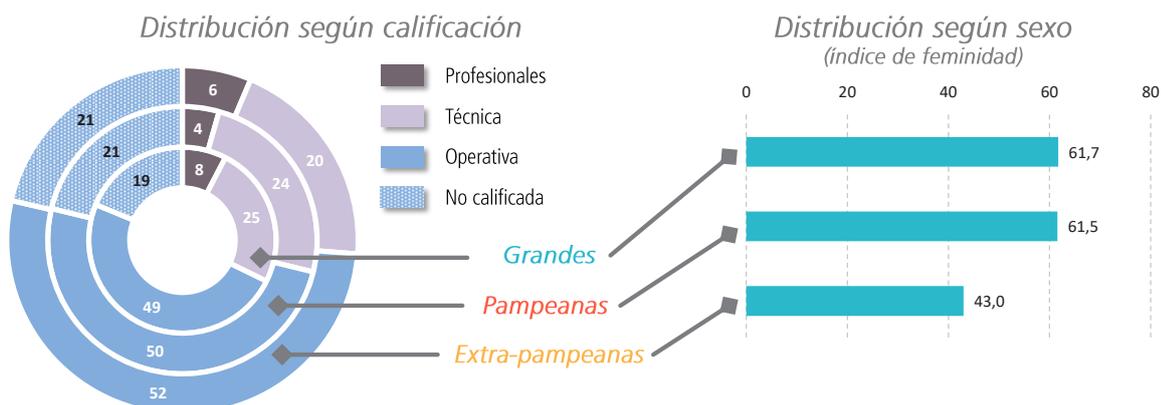
Datos de 2017



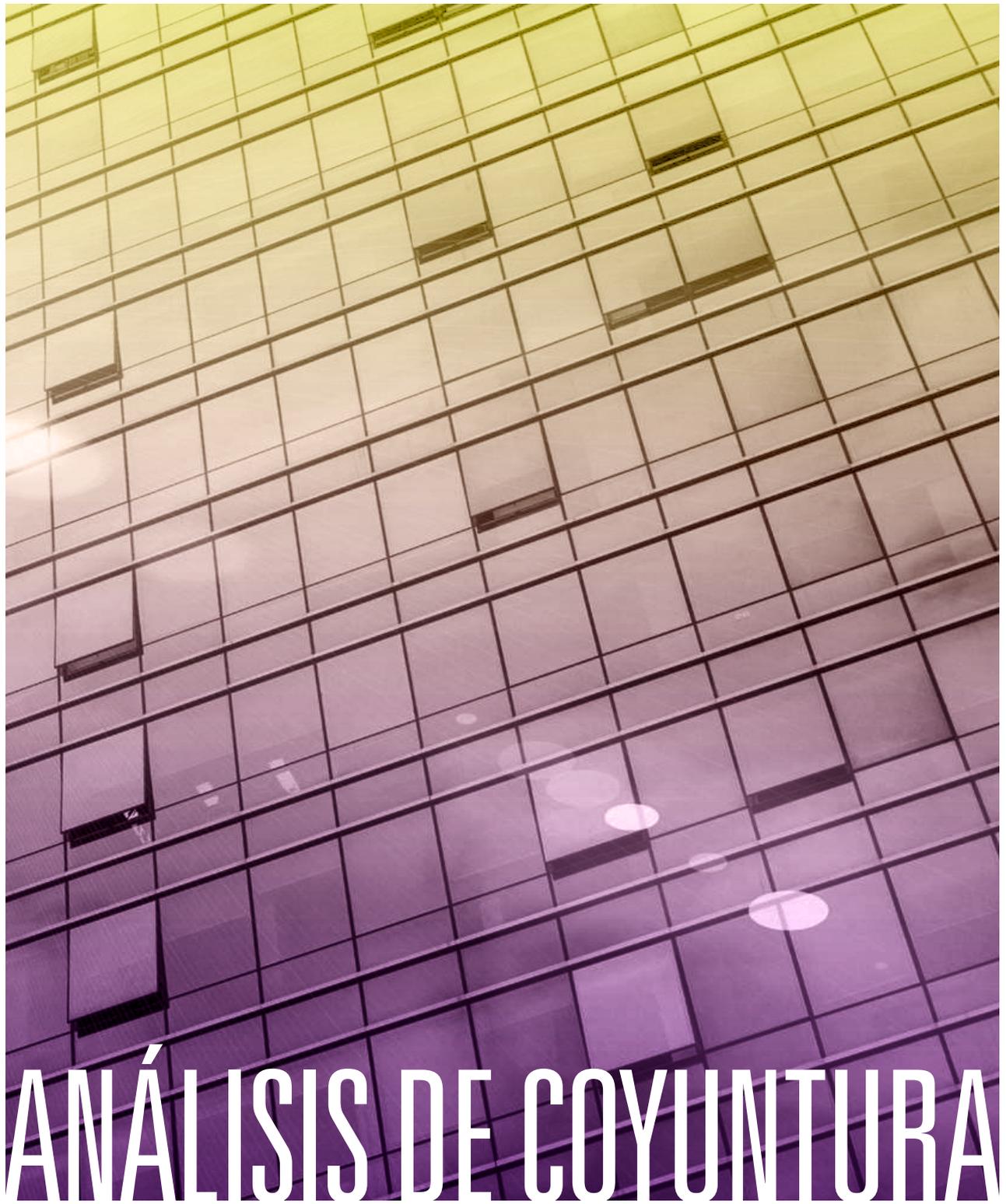
Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación

**Gráfico 5: Composición del empleo asalariado por calificación y por sexo según clúster de localidades**

Datos de 2017



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación



# ANÁLISIS DE COYUNTURA

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
INDUSTRIA, COMERCIO Y SERVICIOS  
MERCADO INMOBILIARIO

---

# ANÁLISIS DE COYUNTURA

## Índice de Precios al Consumidor

En los meses de febrero y marzo de 2018 se registraron elevadas variaciones de precios, acumulando durante el bimestre un incremento del 4,7% (2,5% en febrero y 2,1% en marzo). Este aumento representa una aceleración respecto al mismo período del año anterior (1,4 p.p. superior) debiendo remontarse hasta el año 2016 para encontrar un bimestre con tales incrementos.

Dentro del bimestre considerado el capítulo Educación es el que presenta la mayor variación porcentual registrando un aumento de 16,7% en el mes de marzo, producto de la actualización en los aranceles de la educación formal (se registraron alzas del 25,7% en los aranceles de colegios privados).

El capítulo Vivienda se ubicó en segundo término con aumentos del 4,6% en febrero y 1,7% en marzo. Los mismos respondieron a la entrada en vigencia de las nuevas tarifas de electricidad en la ciudad, sumado a la actualización de contratos de alquiler.

Indumentaria fue el último capítulo que durante el bimestre febrero-marzo presentó un incremento acumulado (5,0%) mayor al del Nivel general. Estas alzas se justifican en los aumentos de calzado, ropa interior, servicios de confección y reparación para la indumentaria.

Los capítulos de Alimentos y bebidas, Equipamiento y funcionamiento, Bienes y servicios varios y Transporte y comunicaciones presentaron variaciones acumuladas que rondaron el 4% durante el bimestre considerado, todos menores al acumulado del Nivel general (4,7%).

Alimento y bebidas, el capítulo de mayor ponderación en el índice, presentó variaciones considerables, las cuales superan el 9% en el bimestre, en huevos, panificados, frutas frescas, pescados (impulsados por semana santa), aceites puros y comidas preparadas.

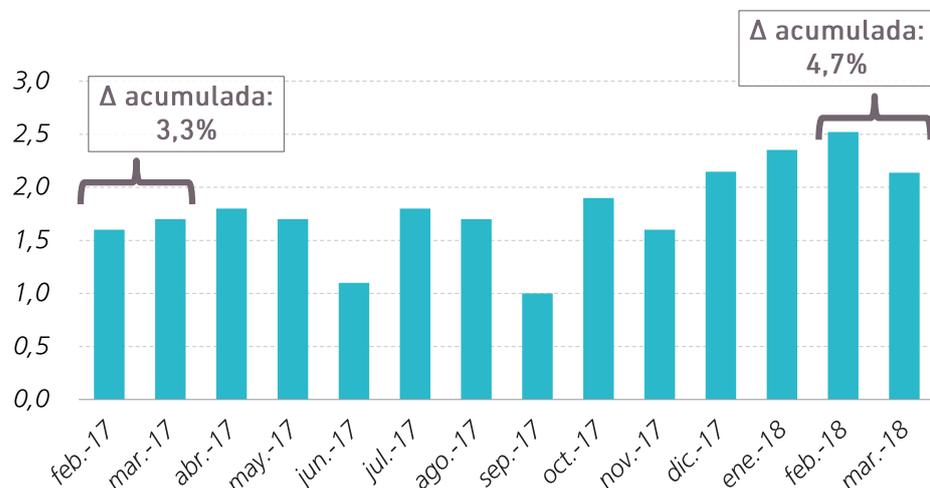
El resto de los capítulos concluyeron con una inflación acumulada menor: Esparcimiento 2,6% y Salud 2,3%.

En los meses analizados la inflación Núcleo de Bahía Blanca exhibió valores acumulados de 4,5%, lo que representa 0,2 p.p. menos que el Nivel general. En contrapartida, la categoría Regulados presentó valores acumulados de 5,7% y los Estacionales de 4,8% más cercanos al promedio general.

Discriminado entre Bienes y Servicios, los últimos registraron una variación superior (4,9%) en contraposición al 4,6% de aumento acumulado en el bimestre que representaron los Bienes.

**Gráfico 1: Variación mensual del IPC CREEBBA**

Tasa de crecimiento mensual – diciembre 2016 a enero 2017



Fuente: IPC-CREEBBA.

## Comercio, industria y servicios de Bahía Blanca

A lo largo del bimestre enero-febrero del corriente año la *situación general* respecto a noviembre-diciembre de las empresas bahienses tomó un valor negativo en contraposición a lo ocurrido en bimestres pasados. Un 14% de los encuestados afirmó que se encontró en una situación peor, un 9% en una situación mejor, y por último un 77% no presentó cambios de un bimestre al otro. Este comportamiento es calificado como normal teniendo en cuenta los parámetros de medición del CREEBBA.

Al realizar un análisis desagregado por sector de la *situación general respecto al período anterior*, tanto los sectores de *comercio* como *servicio* mostraron valores positivos para sus saldos de respuesta. Por otro lado en el sector *industria* el resultado fue negativo para este aspecto.

Al comparar la *situación general del bimestre enero-febrero de 2018 respecto a enero-febrero de 2017*, los empresarios manifestaron encontrarse en peores condiciones, profundizando la tendencia del bimestre previo.

El *nivel de ventas* presentó un saldo de respuesta de -6, cayendo respecto a lo ocurrido en bimestres anteriores. Al realizar un análisis desagregado por sector (para el *nivel de ventas*), puede comprobarse un valor negativo en el saldo de respuesta para todos los rubros, donde el servicio exhibió la mayor caída.

Por otro lado, según el indicador de *expectativas generales*, los empresarios bahienses siguen sosteniendo una postura optimista aunque menor respecto a la del bimestre anterior (noviembre-diciembre). Respecto a *las expectativas de cada sector para los próximos meses*, los resultados son menos alentadores: el saldo de respuesta tomó valor negativo (-3%), cambiando la tendencia del bimestre previo.

En otras palabras los consultados continúan esperando, aunque en menor medida, que la situación económica en general mejore pero son menos optimistas respecto a su propio sector.

Durante el bimestre presentado en el informe, el indicador *plantel de personal* muestra una tendencia estable, donde el 83% de los encuestados afirma que no realizó cambios.

En resumen, la situación general es considerada *normal* teniendo en cuenta los parámetros de análisis. Se observa un cambio de rumbo respecto a los tres bimestres previos en lo que concierne a la *situación general*: el saldo de respuesta tomó un valor negativo. Además las expectativas sectoriales son menos alentadoras que meses atrás.

## Mercado inmobiliario

Durante el bimestre enero-febrero el sector inmobiliario de Bahía Blanca mostró una situación *normal*, dentro de los parámetros CREEBBA, en ambos segmentos de operación: compraventa y alquiler. Estos valores son similares a los del bimestre noviembre-diciembre.

A nivel nacional, a pesar del aumento del dólar durante los primeros meses del año, la cantidad de créditos hipotecarios ajustados por Unidad de Valor Adquisitivo (UVA) continuó creciendo. Durante febrero, según el BCRA se otorgaron más de \$10 mil millones (un crecimiento del 7% respecto a enero). El 94% de los préstamos hipotecarios que se concedieron a lo largo de estos dos meses se corresponde con aquellos ajustados por UVA, mostrando la importancia que esta línea de préstamos tiene en el mercado inmobiliario.

Inmobiliarias locales perciben, ante la variación en el tipo de cambio, "cierta inestabilidad y sensación de inseguridad al momento de decidir tomar un préstamo hipotecario, más allá de lo ocurrido a nivel nacional".

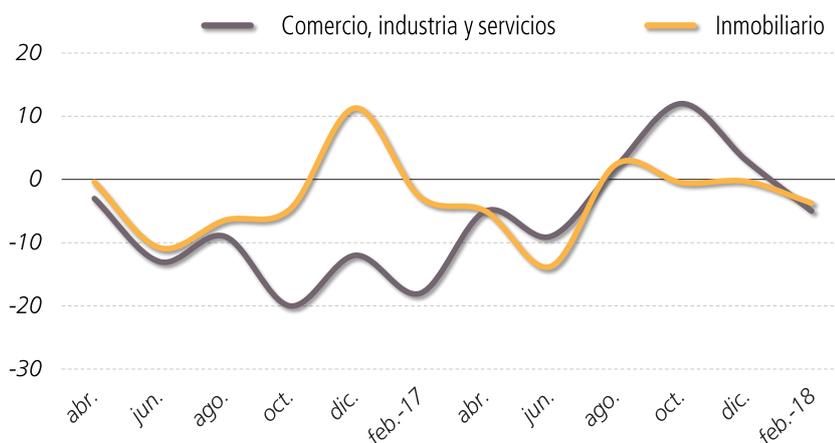
Al analizar las expectativas de los agentes inmobiliarios frente a la *situación económica general* en el mediano plazo, al igual que en el bimestre pasado, se mantiene el optimismo aunque en menor medida.

El *mercado de compraventa* para el bimestre enero-febrero las categorías que presentaron una desmejora en sus saldos de respuesta (pasando su tendencia de *normal a regular*) fueron *pisos y departamentos de 3 a 4 dormitorios y cocheras*. Además empeoró la situación para *departamentos de 1 dormitorio y funcionales*, donde su tendencia en el saldo de repuesta se trasladó de *buena a normal*. Las categorías *chalets y casas, departamentos de 2 dormitorios y locales* mantuvieron su tendencia *normal* y *depósitos y lotes* la tendencia *regular*.

En relación al *nivel de ventas i.a.*, sólo los *pisos y departamentos de 3 dormitorios* presentaron un resultado menor. Únicamente la categoría *departamentos*

**Gráfico 2: Situación general comercio, industria y servicios y mercado inmobiliario de Bahía Blanca**

Saldo de respuesta - mar. - abr. 2016 a ene-feb 2018



Fuente: Informe Económico Regional - CREEBBA

de 1 dormitorio y funcionales presentó incrementos en su nivel de compraventa. Los restantes rubros mantuvieron sus niveles similares al bimestre enero-febrero de 2017.

Las cotizaciones en dólares, en comparación a igual bimestre de 2017, revelaron aumentos en todas las categorías.

Respecto a las expectativas, del total de los operadores inmobiliarios consultados el 44% espera que la situación sea mejor, el 33% considera que las condiciones serán iguales y el 23% afirma que las expectativas en el mediano plazo son negativas.

Por el lado de las locaciones, tanto la categoría departamentos de 2 dormitorios como depósitos mostraron mejoras en sus saldos de respuestas. Las restantes categorías mantuvieron su tendencia en normal.

La comparación interanual del número de contratos de alquiler arrojó, solo para departamentos de 1 dormitorio y funcionales, un nivel mayor. En tanto el resto de las categorías mostró un resultado similar en el volumen de locaciones.

Asimismo el valor de los alquileres en pesos se incrementó al ritmo de la inflación, para todas las categorías.

Las expectativas de mediano plazo para el segmento de alquileres exhiben que el 44% de los encuestados aguardan mejores condiciones. Sin embargo en igual proporción se muestran conservadores y el porcentaje restante son pesimistas respecto al futuro.

## Comercio, industria y servicios de Punta Alta

En el bimestre enero-febrero, el indicador que muestra la situación general de la ciudad de Punta Alta mejoró respecto al bimestre noviembre-diciembre, puesto que el saldo de respuesta pasó a un valor positivo (4%). Este resultado puede considerarse como normal basado en los parámetros CREEBBA.

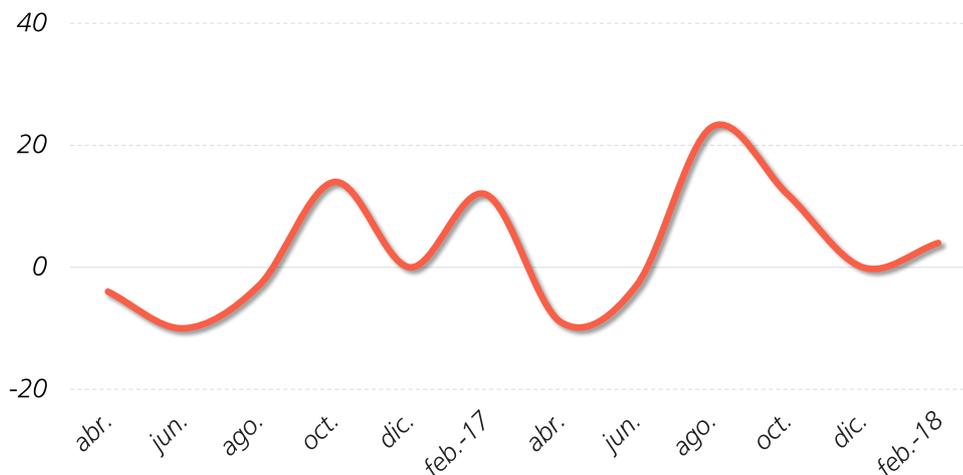
Al realizar la comparación de la situación general i.a., el saldo de respuesta se mantuvo en +22, donde el 29% afirmó encontrarse en una mejor situación, el 64% no notó cambios y el 7% manifestó estar peor.

En referencia a las expectativas generales como a las expectativas sectoriales para los próximos meses, los empresarios puntaltenses continúan siendo positivos aunque en menor medida respecto al período anterior. De esta manera se sostiene un panorama favorable por cuarto bimestre consecutivo, reflejando optimismo para el corto y mediano plazo tanto a nivel general como sectorial.

En resumen, la situación general para Punta Alta mostró una mejora, a nivel sectorial lo más destacado fue la pronunciada baja en las ventas (comercio y servicio) y la estabilidad de los puestos laborales. Además, las expectativas para el corto y mediano plazo son positivas tanto a nivel general como para cada sector de la economía como ocurre desde bimestres pasados.

**Gráfico 3: Situación general comercio, industria y servicios de Punta Alta**

Saldo de respuesta – mar. - abr. 2016 a ene. - feb. 2018



Fuente: Informe Económico Regional - CREEBBA

## Comercio, industria y servicios de Pigüé

Durante el bimestre enero-febrero del corriente año, en la localidad de Pigüé, los empresarios locales manifestaron que la *situación general* fue *normal* (según los parámetros de análisis del CREEBBA), consolidándose la tendencia respecto al bimestre pasado.

Al realizar la comparación de la *situación general* en términos i.a., el saldo de respuestas fue positivo (+2), revirtiendo el valor negativo presente en noviembre-diciembre del año pasado.

Por otro lado, al ser consultados acerca de las *expectativas generales* para los próximos meses, las mismas no son alentadoras: el saldo de respuestas muestra un valor de -7. Lo mismo ocurre a *nivel sectorial*, puesto que el saldo de respuestas es -2. Esto exhibe un cambio de opinión en comparación a lo que expresaban en bimestres previos: los empresarios perciben malas condiciones a futuro tanto para la economía general como para su sector en especial.

Al considerar el indicador que hace referencia al *nivel de ventas*, el saldo de respuesta muestra una disminución (-9) respecto a noviembre y diciembre. Esta situación se presenta por segundo bimestre consecutivo.

Asimismo, respecto a las variaciones en el plantel de personal, durante enero y febrero los consultados fueron cautelosos, no sufriendo variaciones respecto al bimestre anterior.

## Comercio, industria y servicios de Puan

Durante el bimestre enero-febrero, la *situación general* mostró valores negativos para el saldo de respuesta. Similar resultado se presenta para la *situación general* en comparación a igual período del año 2017.

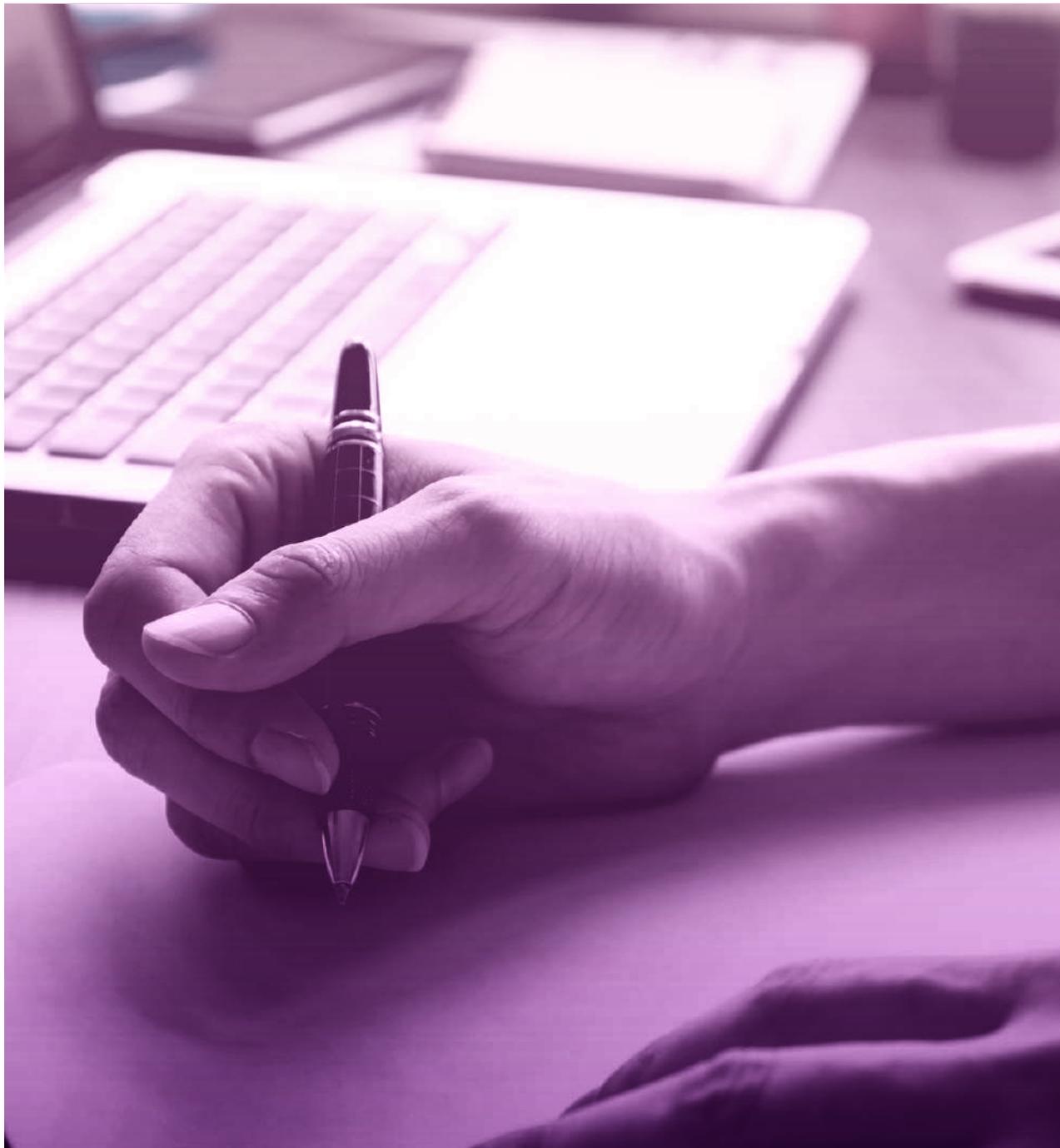
Los resultados mencionados son explicados por una caída en las ventas en la localidad, el nivel de inflación y el aumento en los costos, según comentarios efectuados por referentes de diferentes sectores.

Al realizar un análisis desagregado de la *situación general*, el sector *comercio* considera que se encuentra mejor en comparación al bimestre previo pero peor respecto a igual período del año anterior. Para el rubro *servicio* los saldos de respuesta fueron negativos.

Los resultados obtenidos para el ítem *nivel de ventas*, con respecto al bimestre pasado, revelaron una caída en la facturación para los sectores *comercio* y *servicio*.

Por último, al ser encuestados acerca de la fluctuación del *plantel de personal disponible*, el sector *servicio* fue el más afectado mientras que el rubro *comercio* es más cauteloso y mantiene su nivel de empleados.





# APORTES COMPLEMENTARIOS

**FINANCIAMIENTO PYME A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES**  
por Norma Gentile.

**HACIA UNA APERTURA ECONÓMICA GRADUAL**  
por Federico Muñoz.

# FINANCIAMIENTO PYME A TRAVÉS DEL MERCADO DE CAPITALES



## Cra. Norma Gentile

Bolsa de Comercio de Bahía Blanca

Presidente de Bahía Blanca Sociedad de Bolsa

Contadora Pública Nacional (UNS) y Especialista  
en Sindicatura Concursal (UNS)

El Mercado de Capitales está regulado por la Comisión Nacional de Valores (CNV) de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 26.831 y normas complementarias. En su artículo 1°, entre otros objetivos se destaca:

*“Promover el acceso al mercado de capitales de las Pequeñas y Medianas Empresas”*

El ente regulador de este mercado contiene un nuevo marco regulatorio de oferta pública denominado **Régimen PYME CNV** para aquellas PYMES que deseen emitir valores negociables representativos de capital o deuda (ver normas - Texto ordenado 2013- Capítulo VI del Título II). Es decir permite que las PYMES accedan a un régimen de oferta pública diferenciado, el régimen “PYME CNV”, con beneficios y ventajas que buscan impulsar el financiamiento productivo, así como acompañar el proceso de crecimiento de la empresa dentro del ámbito de la oferta pública.

En forma complementaria la Ley Fomento PYME 27.264 publicada en el Boletín Oficial el 01/08/2016 establece un tratamiento impositivo especial para los sujetos que encuadren en la categoría de Micro, Pe-

queñas y Medianas Empresas y la Administración Federal de Ingresos Públicos, mediante la resolución general (AFIP) 3.945, publicada el 19/10/2016, establece las disposiciones que deben observar las Micro y Pequeñas Empresas para usufructuar de los beneficios en el marco de la ley 27.264 de régimen de fomento para PYMES. Para acceder a estos beneficios aquellos interesados deben inscribir a su empresa en un registro especial. El primer paso es ingresar en la web de la AFIP <http://afip.gob.ar/pymes/> y registrarse como tal. Para dar este primer paso, es necesario que las firmas tengan un CUIT activo sin limitaciones, actividades económicas declaradas correctamente, declaraciones juradas de IVA presentadas en los últimos tres períodos fiscales cerrados, y tener un e-mail declarado en el servicio con clave fiscal de AFIP llamado “Sistema Registral”.

## Beneficios Impositivos

### 1. IVA: Diferimiento en el pago por 90 días

Se autorizó ingresar el **impuesto trimestralmente para Micro y Pequeñas Empresas**. El pago de cada mes se tiene que efectivizar en la fecha de vencimiento correspondiente al tercer mes que integra el trimestre.

Para las Micro y Pequeñas Empresas, que ya poseen el beneficio de pago del IVA trimestral (dado por la RG 3.878) la incorporación será de oficio, a partir del período fiscal del mes de diciembre de 2016. En cambio, las empresas medianas del tramo 1 podrán seguir con el beneficio sólo hasta que venza su declaración de Impuesto a las Ganancias.

**Tabla 1: Ingresos anuales para acceder al régimen PYME de CNV:**

Sector de producción	Ventas totales anuales, hasta (millones \$)
Agropecuario	230
Industria y Minería	760
Comercio	900
Servicios	250
Construcción	360

Fuente: CNV.

## 2. Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

Se elimina el **Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta**. Los contribuyentes que encuadren dentro de la categoría de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, según lo que establece la ley 25.300, no pagarán el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta, desde el 1° de enero de 2017. La ley ómnibus de blanqueo (27.260), ya prevé que este tributo se elimine para todas las empresas a partir del año 2019.

## 3. Impuesto a los débitos y créditos bancarios

Se podrá descontar el impuesto de referencia como pago a cuenta del impuesto a las ganancias hasta un 100% para Micro y Pequeñas Empresas y 50% para las PYMES medianas manufactureras (califican como medianas las que integran el "Tramo I" de la clasificación realizada por la ley 25.300).

Para definir el sector "industria manufacturera", el reglamento remite a la definición de la Res (ex SEPYME) 24/2001. Industria manufacturera será aquella empresa que efectúe la actividad incluida en la sección "C" del "Clasificador de Actividades Económicas (CLAE).

### Las problemáticas que enfrentan las PYME son:

- Tasas de interés elevada
- Desconocimiento de líneas
- Inexistencia de alternativas de inversión a largo plazo
- Plazos cortos de devolución del capital
- Informalidad
- Costo financiero elevado

# Principales instrumentos de deuda para el financiamiento PYME a través del mercado de capitales

## A. Cheque de Pago Diferido Avalado (CPD):

El sistema de descuento de cheques de pago diferido en el mercado de capitales permite a quien tiene cheques a cobrar en un futuro (por un plazo máximo de 360 días) adelantar su cobro vendiéndolos en el Mercado de Valores.

Venta en el mercado, con aval de una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR), de los cheques a plazo que la PYME recibe de sus clientes.

Sistema por el cual las PYMES, a través de una SGR, pueden negociar los cheques de sus clientes. Las SGR autorizadas podrán cotizar los cheques que tengan como beneficiarios a sus socios partícipes y garantizar el pago mediante el aval.

El CPD se caracteriza por poseer las siguientes ventajas:

- Instrumento conocido y utilizado por las PYMES
- Ventaja de la doble fecha preexistente
- No existe en otros países
- Instrumento sencillo para aproximarse al Mercado de Capitales
- Mecanismo sumamente ágil

## B. Cheques de Pago Diferido Patrocinados (CPD):

Sistema por el cual una empresa es autorizada por la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) para emitir cheques de pago diferido para el pago a proveedores, que pueden ser negociados en el mercado de capitales. Los beneficiarios de sus cheques tienen la posibilidad de hacerlos líquidos al menor costo, con la mayor agilidad y sin ningún tipo de calificación sobre ellos.

Las emisoras son empresas de primera línea y el proveedor PYME debe aprobar el pago con este instrumento para negociar en el mercado.

### C. Obligaciones Negociables PYMES Garantizadas (ON):

Son bonos privados que representan valores de deuda de la sociedad que las emite. Entre el emisor de la obligación negociable y el inversor existe una relación que no se diferencia de la de un préstamo. Las obligaciones negociables pueden ser colocadas entre el público inversor mediante su cotización y negociación en el Mercado de Capitales. El objetivo de las entidades emisoras es conseguir fondos para realizar inversiones o refinanciar deudas. Muchas empresas recurren a los bonos para ampliar su capital, mejorar su tecnología o implementar proyectos de investigación.

Las características de las emisiones de las ON son:

- Tope \$100 millones (u\$s 6,5 millones)
- Obligaciones Negociables Simples no convertibles en acciones
- Trámite simplificado ante la CNV para obtener la Oferta Pública (formularios disponibles en la web CNV)
- Garantías en su totalidad por una Entidad de Garantía (SGR y Fondos de Garantías Públicos)
- Colocación a través de los Agentes de Negociación, Liquidación y Compensación autorizados por la CNV para operar en los mercados habilitados
- Documentación necesaria que incluye, Prospecto de Emisión, Certificado de Emisión Global, Certificado de Garantía, Publicación en el Boletín Oficial (1 día)

## ¿Qué es una SGR?

Es una empresa que provee servicios financieros a la Pequeña y Mediana Empresa. Tienen su origen en la Ley PYME 24.467 (1995) y 25.300. Mediante la emisión de avales en nombre de PYMES y a favor de terceros, para que obtengan financiamiento proveniente del Mercado de Capitales y Financiero en mejores condiciones. Una SGR sólo puede emitir avales a sus PYMES asociadas (Socios Partícipes), las que deben encontrarse al día en sus obligaciones impositivas y previsionales. La PYME debe ofrecer garantías a favor de la SGR (contragarantías). El objetivo de las SGR es garantizar operaciones de crédito de los socios partícipes (financieras, comerciales y técnicas). La emisión de CPD durante el año 2017 alcanzó los u\$s 71 millones, siendo el 99% avalados y 1% patrocinados, la tasa promedio se situó en 29,4% anual.

### D. Pagaré Bursátil:

Es un valor de deuda que puede ser negociado en los mercados autorizados en forma exclusiva por PYME. Instrumentación similar a CPD pero a un plazo más extendido: de 180 días a 3 años. Avalados por una SGR.

**Tabla 2: Resumen de las emisiones del año 2017**

Pesos (\$) - Año 2017

Mes	Obligaciones Negociables	Fideicomisos Financieros	Cheque pago diferido	Acciones	Pagarés	Total PYME
Ene-17	2.196.423	0	50.090.856	0	2.776.846	55.064.125
Feb-17	0	0	52.176.575	0	2.720.911	54.897.485
Mar-17	641.643	0	94.630.543	0	3.085.638	98.357.824
Abr-17	973.394	10.648.962	68.221.429	0	2.761.953	82.605.738
May-17	0	0	79.748.033	0	7.138.237	86.886.270
Jun-17	6.173.722	0	86.459.675	0	12.286.444	104.919.841
Jul-17	9.398.429	0	70.170.364	0	9.565.055	89.133.848
Ago-17	2.378.190	9.102.411	75.361.085	0	13.351.087	100.192.772
Sep-17	4.738.217	0	64.811.489	0	14.258.738	83.808.444
Oct-17	2.296.455	4.521.000	61.626.644	0	16.421.461	84.865.559
Nov-17	6.589.666	0	68.500.972	0	16.606.964	91.697.602
Dic-17	7.600.138	0	68.500.972	0	19.000.211	95.101.321

Fuente: I.A.M.C - www.iamc.com.ar

Pueden negociarse de forma individual o bien agrupada en lotes de Pagarés, a efectos de conformar un flujo de fondos. El Pagaré puede estar nominado en pesos o en moneda extranjera con un monto mínimo de \$100.000 o valor equivalente. Durante el año 2017 el 90% de los pagarés negociados fueron en dólares, cuya tasa se ubicó entre el 4,5% a 9% anual.

Este instrumento se posiciona en un tramo de mayor plazo que los CPD pero de menor monto que las ON y Fideicomisos Financieros, permitiendo una rápida financiación de las operaciones.

**E. Fideicomisos Financieros (FF):**

Es una herramienta financiera mediante la cual las empresas, en forma individual o conjunta, pueden obtener fondos, separando determinados activos (reales o financieros) de su patrimonio y cediéndolos a un administrador en propiedad fiduciaria. El administrador interviene para que los activos cedidos sean transformados en activos financieros líquidos y se puedan negociar en el mercado bursátil.

Permite “separar” del patrimonio de la empresa activos que pasan a ser propiedad fiduciaria del fideicomiso. De esta manera, estos bienes se separan del riesgo comercial de la empresa, lo que le permite acceder a mayores calificaciones de riesgo y emitir títulos valores (ya sea títulos de deuda o certificados de participación), garantizando el repago de los mismos con el flujo de fondos generado por esos activos específicos (llamados bienes fideicomitidos).

Las partes que intervienen en esta estructura son: El **Fiduciante** (PYMES), debe transferir activos, dere-

chos y/o flujos de fondos futuros cuya titularidad les corresponda, a favor de un **Fiduciario Financiero** -la otra parte esencial-, quien administrará dichos bienes a favor de los **Beneficiarios** o adquirentes de los valores negociables fiduciarios emitidos en el marco del fideicomiso financiero.

El **Fiduciario** debe ser una entidad financiera o sociedad autorizada por la **Comisión Nacional de Valores (CNV)**, identificado como **Fiduciario Financiero**. Los valores negociables emitidos por el **Fideicomiso Financiero (FF)** podrán ser Valores **Representativos de Deuda (VRD)** fiduciaria (de renta fija, similares a un bono) o **Certificados de Participación (CP)** (de renta variable), según representen deuda o de una participación en el patrimonio del fideicomiso, respectivamente. Pueden existir distintos tipos o series de **Valores de Deuda (VD)** como de **Certificados de Participación (CP)**, con distinta preferencia de cobro y condiciones para los beneficiarios (inversores).

Se concluye que actualmente en el mercado de capitales existen diferentes variedades de productos según el tipo de PYME, permitiendo un crecimiento sostenido y potencial aún mayor. Además de contar con dichos instrumentos es posible disponer con distintos canales de asistencia como son la oficina PYME del Ministerio de la Producción, las Sociedades de Garantía Recíprocas, los mercados, las bolsas de comercio, los agentes de liquidación y compensación, de manera de obtener un mejor financiamiento acompañando la normalización de la economía a través de la formalización.

**Gráfico 1: Emisiones de PYMES por año y según instrumento**

Millones de dólares – Años 2008 a 2017



Fuente: I.A.M.C - www.iamc.com.ar

# HACIA UNA APERTURA ECONÓMICA GRADUAL



## Mg. Federico Muñoz

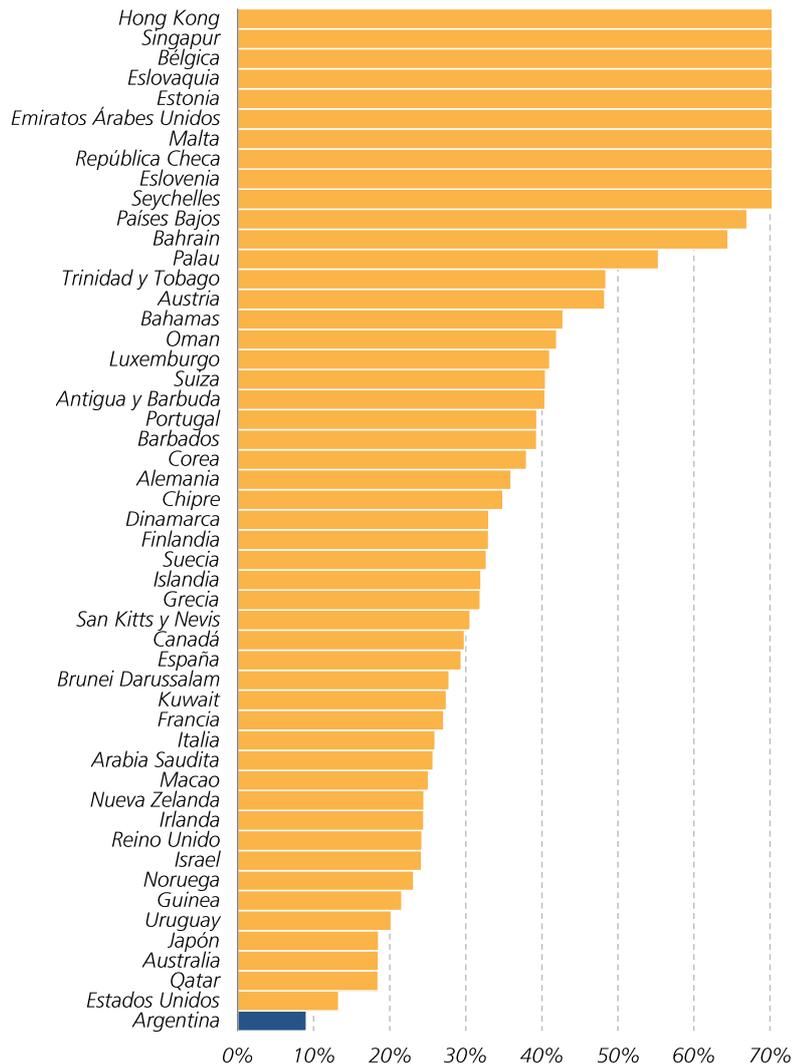
Titular de Federico Muñoz & asociados

Lic. en Economía (UNS) y Mg en Economía de la  
Universidad Pompei Fabra (Barcelona, España)

La economía argentina adolece de severos problemas de competitividad. Uno de los principales factores explicativos del altísimo “costo argentino” es, precisamente, que tenemos una economía excesivamente cerrada.

**Gráfico 1: Ratio importaciones de bienes sobre PBI**

Ratio - Año 2015

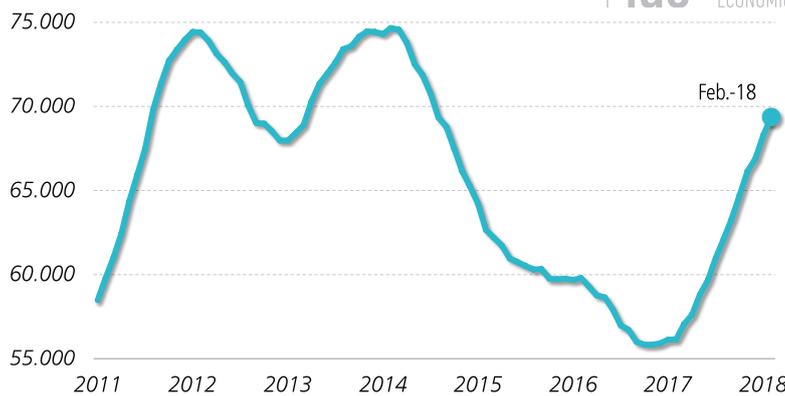


Nota: Se toman los países con ingreso per cápita mayor que el argentino

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Trade Map y Banco Mundial

**Gráfico 2: Importaciones**

Acumulado 12 meses.  
En millones de dólares



Para dar testimonio de esta idea, el siguiente gráfico resulta por demás elocuente. Tomamos a los 50 países que al 2015 tenían un PBI per cápita mayor que la Argentina, y construimos el ratio de Importaciones de Bienes / PBI (el numerador surge del sitio Trade Map; el denominador, de la base del Banco Mundial).

El gráfico 1 revela con elocuencia que nuestro país, con un ratio apenas superior a 9%, es la economía más cerrada de la muestra.

La muy baja inserción de las importaciones, termina siendo un factor explicativo clave de que seamos tan caros en dólares. Importar en Argentina es costoso y difícil. Esto no sólo hace que los bienes importados sean muy onerosos, sino que además la propia oferta local de los bienes que compiten con los importados goza de una excesiva protección y se terminan encareciendo en demasía.

Tras el cambio de gobierno a fines de 2015, las nuevas autoridades apuntaron a una mayor apertura de la economía. De todos modos, eran conscientes de que el retiro de las múltiples barreras de protección debía ser hecho gradualmente: su eliminación abrupta en un contexto de retraso cambiario y fuerte deterioro de la competitividad habría afectado a la gran mayoría de los productores locales de bienes transables.

Sin embargo, a juzgar por la evolución de las importaciones en los últimos meses, esas barreras comenza-

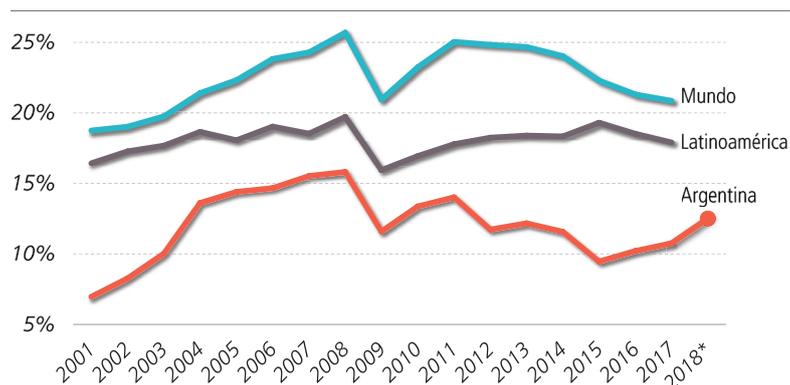
ron a ser removidas y el ingreso de mercaderías se aceleró de manera significativa. Las importaciones están creciendo a una tasa anual superior al 25%. Aún así, las importaciones acumuladas en los doce últimos meses (u\$s 69.400 millones) siguen siendo unos u\$s 5.000 millones inferiores a los máximos de 2011 y 2013.

De todos modos, si evaluamos la evolución del ratio Importaciones / PBI se reinstala la noción de gradualismo. El índice pasó de 9,5% en 2015 a 10,8% en 2017. Proyectando un crecimiento de las importaciones del 20% en 2018, el ratio no llegaría a 13%; aún muy bajo para los parámetros históricos y regionales.

Si aspiramos a recuperar una economía dinámica y competitiva, necesitamos una mayor apertura y más inserción de las importaciones. Sería deseable, desde ya, que este proceso liberalizador sea acompañado por acuerdos comerciales para allanar el crecimiento de nuestras exportaciones. De todos modos, y más allá de los esfuerzos de la política comercial, habrá que reducir gradualmente la protección a los sectores menos competitivos para fomentar el crecimiento y la generación de empleo en otros con mayor potencial. No hay que perder de vista que cuando gastamos u\$s 100 en un jean que sin barreras a la importación podría costar u\$s 60 ó u\$s 70, nos estamos privando de gastar esos u\$s 30 ó u\$s 40 en otros bienes y servicios y, por ende, de generar empleo en otros sectores potencialmente más dinámicos.

**Gráfico 3: Ratio importaciones de bienes sobre PBI en Mundo, Latinoamérica y Argentina**

Ratio - en u\$s corrientes



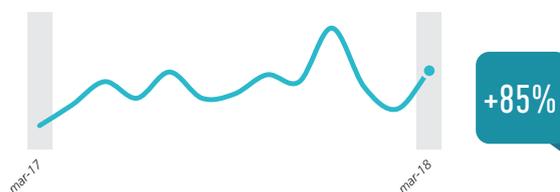
## ▲ PANEL DE INDICADORES DE BAHÍA BLANCA

### CONSTRUCCIÓN AUTORIZADA



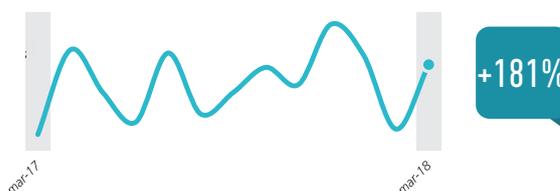
#### Construcción autorizada (permisos)

La cantidad de permisos de construcción aumentó en el mes de marzo un 85% i.a., finalizando el primer trimestre del 2018 con una totalidad de 221 permisos otorgados. Este crecimiento se explica por el incremento de permisos de viviendas (uni familiares).



#### Superficie habilitada para construcción (m<sup>2</sup>)

La superficie de construcción tuvo una variación del 181% i.a., caracterizada por una explosión en la superficie destinada a viviendas unifamiliares (300%), y una contracción en viviendas multifamiliares, locales y depósitos. El primer trimestre del 2018 consolida el mejor comienzo de año en cuanto a superficie autorizada desde que el CREEBBA lleva registros (año 1990).

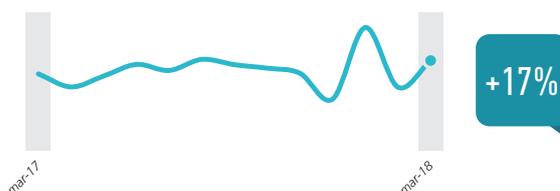


### MERCADO AUTOMOTOR



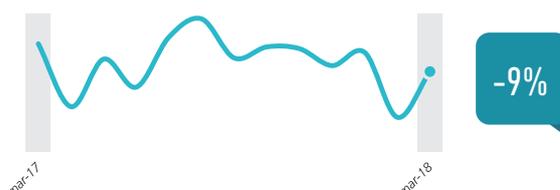
#### Venta de automóviles 0 km (unidades)

El mercado automotor mostró una mejora durante marzo del 2018. La cantidad de inscripciones de nuevos automóviles alcanzó las 713 unidades. En términos i.a. la cantidad de patentamientos se incrementó en un 17%. Trascurridos 3 meses del año se patentaron en la localidad 2.189 unidades.



#### Transferencia de vehículos usados (unidades)

Las transferencias de vehículos usados alcanzaron en el mes de marzo las 1.406 unidades, registrando un aumento del 20% respecto al mes de febrero. Sin embargo en términos i.a. presenta una contracción del 9%.

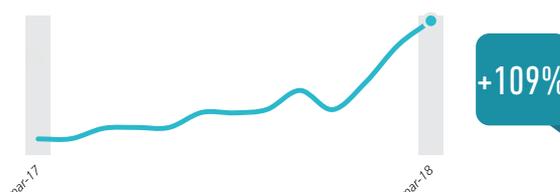


### SECTOR FINANCIERO



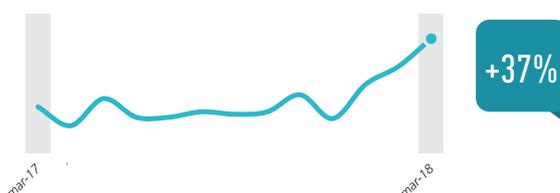
#### Préstamos otorgados (\$)

Durante marzo del corriente año, en comparación a marzo del 2017, el monto de préstamos otorgados aumentó un 109% en términos corrientes. En términos reales (deflactado por IPC-CREEBBA) la variación i.a. alcanza el 69%.



#### Relación préstamos/depósitos (ratio)

La relación préstamos sobre depósitos creció un 12% respecto a febrero de 2018 y un 37% i.a. producto del gran crecimiento que registra el otorgamiento de préstamos al sector privado (principalmente créditos hipotecarios).



## ▲ PANEL DE INDICADORES DE BAHÍA BLANCA

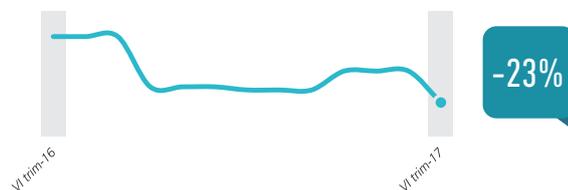
VARIACIÓN INTERANUAL

### MERCADO DE TRABAJO



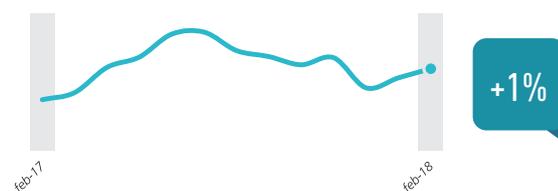
#### Tasa de desempleo Bahía Blanca - Cerri (%)

Al comparar el cuarto trimestre del año 2016 en relación a igual período del 2017, el desempleo presenta una caída del 23% a nivel local. Durante el mismo período, para los 31 aglomerados nacionales, ésta tasa disminuyó un 5%.



#### Empleo registrado en el sector privado (índice)

Al mes de febrero de 2018 el empleo registrado en el sector privado de la ciudad parece recuperar la caída que evidenció a finales del año pasado. El índice de empleo presenta un crecimiento del 0,3% mensual; 0,6% acumulado anual y de 1% i.a.

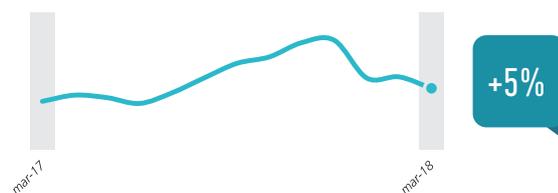


### SECTOR AGROPECUARIO



#### Precio de venta del ternero en remate feria (\$/kg)

El valor del ternero continúa en caída después del pico registrado en diciembre de 2017. El mes de marzo de 2018 presenta una variación de -4% respecto al mes anterior, pero del 5% i.a. (en términos corrientes). Deflactado por el IPC-CREEBBA el precio de venta del ternero muestra una variación i.a. de -15%.



#### Valor trigo disponible (\$/ton)

El precio del trigo promedió en marzo de 2018 los \$4.039, aumentando 14% respecto al mes previo, y un 64% i.a. Este crecimiento en la cotización del cereal se viene registrando ininterrumpidamente desde el mes de diciembre del 2017.

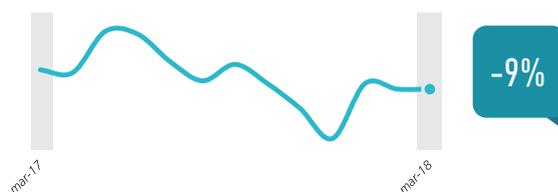


### PUERTO BAHÍA BLANCA / CORONEL ROSALES



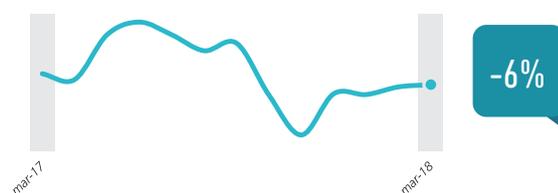
#### Movimiento de buques (unidad)

Durante el mes de marzo circularon 72 buques, de los cuales el 44% fueron graneleros, el 32% tanques combustibles y el 24% de otra clase. Este movimiento representa una caída del 9% i.a., finalizando el primer trimestre con 218 buques en los puertos de Bahía Blanca y Coronel Rosales.



#### Tráfico portuario de mercadería (toneladas)

El movimiento de mercaderías (exportación, importación y removidos) cayó en marzo un 6% en términos i.a. Esta caída se debe a un retroceso en el movimiento de inflamables (-16% i.a.) y otras mercaderías (-5% i.a.) en contraposición con lo ocurrido en granos y derivados (+13% i.a.).



INDICADORES

ACTIVIDAD

ECONÓMICA

iae

INDICADORES  
ACTIVIDAD  
ECONÓMICA

EDICIÓN NÚMERO: 150 - MAYO 2018



BOLSA  
DE COMERCIO  
DE BAHÍA BLANCA



**COOPERATIVA  
OBRERA**

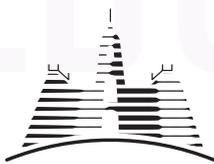
*La empresa social de los propios consumidores*



FUNDACIÓN  
BOLSA DE COMERCIO  
DE BAHÍA BLANCA



**PROFERTIL**

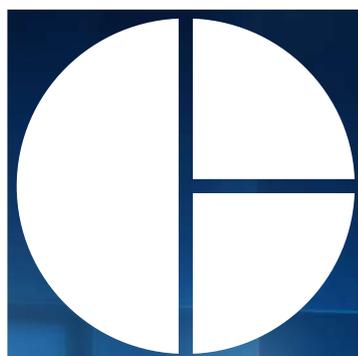


MUNICIPIO  
de **Bahía Blanca**



**PUERTO  
BAHÍA BLANCA**

*Ciudad Puerto - Aniversario 25 años*



# CREEBBA

CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONÓMICOS  
DE BAHÍA BLANCA ARGENTINA

El Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca, CREEBBA, fundado en octubre de 1991, es un organismo de investigación privado, independiente, apolítico y sin fines de lucro. Su actividad está orientada por el estudio crítico, el trabajo reflexivo, el rigor analítico y metodológico y la independencia de todo interés particular inmediato. Nació en el ámbito de la Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca. Posteriormente, prestigiosas empresas e instituciones se sumaron a esta iniciativa, constituyéndose en patrocinantes del Centro. Desde el inicio de sus tareas, esta casa de estudios mantiene un estrecho vínculo con entidades y centros de investigación de todo el país.