

iae

INDICADORES ACTIVIDAD ECONÓMICA

OCTUBRE 2020

EDICIÓN N° 164



CREEBBA

Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca, Argentina



creebba
Facebook



creebba
Instagram



creebba.org.ar
Sitio Web



@creebba
Twitter



creebba
YouTube



info@creebba.org.ar
E-mail

SUMARIO

CONSEJO DIRECTIVO

CR. HÉCTOR A. CUETO

OSCAR A. MARBELLA

ING. CARLOS A. ARECCO

STAFF

MG. GONZALO SEMILLA

Economista Jefe

gsemilla@creebba.org.ar

MG. JUAN PEDRO LUCANERA

Economista Senior

jlucanera@creebba.org.ar

LIC. ANDRÉS MEILLER

Economista Senior

andresmeiller@creebba.org.ar

LIC. CONSTANZA OBIOL

Economista Junior

constanza@creebba.org.ar

LIC. JERÓNIMO ETCHEVERRY

Economista Junior

jetcheverry@creebba.org.ar

AN. PROG. ALEJANDRO A. CORVATTA

Informática

alejandro@creebba.org.ar

ESTUDIOS ESPECIALES

- Indicadores del sector agropecuario en la Región del Sudoeste
- Inversión extranjera directa neta en Latinoamérica a lo largo de los últimos 30 años
- Mercado automotor 2019-2020

ANÁLISIS DE COYUNTURA

- Índice de precios al consumidor
- Canastas de consumo
- Industria, comercio y servicios
- Mercado inmobiliario

APORTES COMPLEMENTARIOS

- *Fintech*: Ecosistema en Argentina

Por Mg. Damián Salloum

PANEL DE INDICADORES DE BAHÍA BLANCA



FUNDACIÓN
BOLSA DE COMERCIO
DE BAHÍA BLANCA

Indicadores de Actividad Económica es una publicación propiedad de la Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca, con domicilio en Av. Colón 2 (B8000FTN) de la ciudad de Bahía Blanca, Pcia. de Buenos Aires. Queda hecho el depósito que marca la Ley 11.723.



ESTUDIOS ESPECIALES

INDICADORES DEL SECTOR AGROPECUARIO EN LA REGIÓN DEL SUDOESTE.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA EN LATINOAMÉRICA
A LO LARGO DE LOS ÚLTIMOS 30 AÑOS.

MERCADO AUTOMOTOR 2019-2020.

INDICADORES DEL SECTOR AGROPECUARIO EN LA REGIÓN DEL SUDOESTE

En el contexto recesivo a nivel nacional, el sector agropecuario muestra algunos indicadores que resultan interesantes analizar para entender su estado de situación actual y cómo impacta en el resto de la golpeada economía. Por ello, el estudio presenta una serie de indicadores más centrados en el sector ganadero, como son la evolución del *stock*, la relación de precios entre categorías, el impacto de los precios de la carne en el bolsillo del consumidor, etc. Para finalizar, se realiza una estimación del aporte del sector agrícola a la economía regional a través de la estimación del Valor Bruto de Producción (VBP) para la campaña 2019/2020.

El presente informe arroja una serie de indicadores del sector agropecuario que permiten evaluar ciertos aspectos claves de la actividad. El objetivo es arrojar información analítica de uno de los principales sectores económicos de la región, y una de las actividades que menor impacto sufrió a causa de la pandemia del Covid-19. A modo de referencia, los datos del INDEC muestran que en el primer semestre de 2020 la actividad registró una contracción del 13% con respecto al año 2019. En este contexto, el sector agropecuario (Agricultura, ganadería, caza y silvicultura) reflejó una caída de 4,8% interanual y se ubicó como el 3er mejor desempeño en cuanto a los sectores económicos.

Stock de terneros

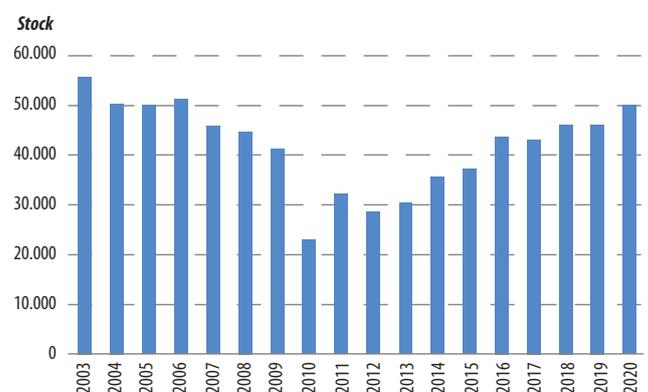
En los partidos de Bahía Blanca y Cnel. Rosales para la primera campaña de vacunación contra la fiebre aftosa del año 2020 (Gráfico 1), se observa un incremento en las categorías terneros y terneras superior al 10%, respecto a la misma campaña del año pasado. Después de 4 campañas estables, en términos de cantidad de terneros, se aprecia un incremento importante que podría trasladarse al resto de la región anticipando el resultado en los partidos del sudoeste bonaerense.

En términos absolutos se observa que entre terneros y terneras se superaron las 50 mil cabezas, cifra que no se alcanzaba desde los primeros años de la serie, previo a las intervenciones en la cadena y a la gran sequía del 2009-2010. A partir de este período comienza un proceso de recuperación en las existencias de terneros, que de alguna manera reflejan la productividad del rodeo dado el perfil criador que caracteriza al *stock* bovino de los partidos considerados.

Desde el punto de vista productivo la relación entre el *stock* de terneros y vacas expresa la producción de la cría, principal actividad ganadera en términos de cabezas totales a nivel regional. En este sentido y a partir de los datos obtenidos a nivel regional para la segunda campaña del año 2019, se alcanzó un valor superior al 78%, cifra récord en la serie iniciada en el año 2002 hasta la actualidad. Este número representa un crecimiento de 8 puntos porcentuales respecto a los valores de hace 10 años (Cuadro 1).

Los 8 puntos porcentuales equivalen a destetar 95 mil terneros y terneras más con el mismo número de vientres puestos en servicio a nivel regional. A valores de hoy representa una cifra cercana a los \$ 2.200 millones a partir de un peso promedio de destete y un valor de referencia comercial¹.

Gráfico 1. Stock de terneros y terneras 2003-2020
Bahía Blanca y Cnel. Rosales



Fuente: FUBAROSA 1^{ra} campaña de aftosa

¹ Estimaciones monetarias a septiembre 2020: peso promedio de destete 175 kg para machos y 170 kg para hembra. Valor remate feria 135 \$/kg.

Cuadro 1. Relación ternero/vaca

Año	Relación	Año	Relación
2002	73,0%	2011	76,4%
2003	68,9%	2012	73,5%
2004	64,7%	2013	76,0%
2005	73,1%	2014	73,5%
2006	68,2%	2015	77,9%
2007	68,0%	2016	75,4%
2008	70,3%	2017	73,8%
2009	69,8%	2018	77,3%
2010	70,4%	2019	78,3%

Nota: 11 partidos del SO Bonaerense

Fuente: SENASA

Esto permite concluir que el stock ganadero regional mejoró, en términos de eficiencia, a partir de la reducción de vientres improductivos. Respecto al stock total de cabezas a nivel regional, durante el año 2019 se observa un cambio de tendencia con una merma de un 3,5% respecto al período anterior. Se corta de esta manera una etapa de recuperación de 5 años consecutivos, que había acumulado un aumento cercano al 20%.

Lo mismo sucedió con la categoría vaca, que había acumulado una recuperación en el lustro del 21,5%. Para el período 2019 esa categoría presenta una reducción del 4,5% respecto al año anterior.

Relación de precios ternero-vaca

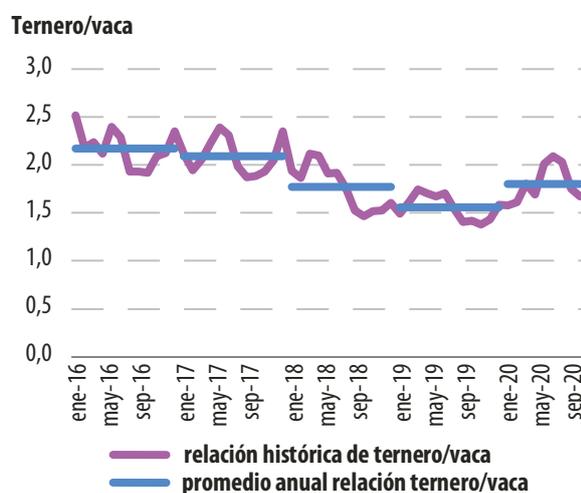
Las relaciones de precios entre las distintas categorías de animales comerciales permiten encontrar patrones para interpretar la situación de algunos de los sistemas de producción en la cadena bovina de carne.

En este caso, se presenta la relación entre las cotizaciones de la vaca para faena y la del ternero de invernada desde el año 2016 hasta la actualidad. En ese lapso se observa una clara tendencia decreciente en términos de precios del ternero, respecto al de la vaca, que llega a fines del año 2019, tendencia que determina una importante reducción de kilos de vaca necesarios para adquirir un kilo de ternero.

Mientras que a inicios de 2016 se requerían 2,52 kilos de vaca para adquirir un kilo de ternero a partir de sus cotizaciones (promedio anual 2016 = 2,18), en diciembre del 2019 se requerían 1,59 kilos de la misma categoría (promedio 2019 = 1,56). Esto representa una reducción del 77%.

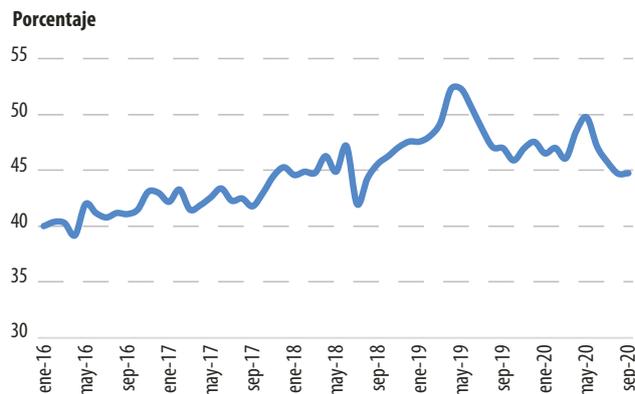
Si embargo, la situación en el año 2020 parece mostrar un cambio en la tendencia de la serie. Durante el primer semestre, la relación de precios se recompuso notablemente pasando de los 1,58 en enero a 2,03 en julio (aumento de la relación del orden del 30%), salto que se sustenta en una variación mayor del precio del ternero y un estancamiento corriente en los valores de las madres. Este incremento registró su techo a fines del primer semestre y comenzó a bajar hasta registrar una relación 1,68 en septiembre de 2020 (son necesarios 1,68 kg de vaca para adquirir 1 kg de ternero).

Gráfico 2. Relación precio de ternero y vaca
Índice base abr 2010 = 100



Fuente: elaboración propia en base a Márgenes Agropecuarios

La relación histórica de esta variable (excluyendo la situación particular del primer semestre del 2020) se puede interpretar de dos maneras. Por un lado, puede suceder que exista una sobrevaloración de la categoría vaca respecto a la categoría ternero y esto tiene una explicación asociada a la importante influencia que ha tenido la exportación de vaca a China. Al mismo tiempo, podría afirmarse que existe una subvaluación en la categoría ternero por diversas causas, entre las más importantes, disponibilidades de esta categoría y el aumento en el valor del maíz, principal insumo de los sistemas de producción intensivos que demandan esta categoría.

Gráfico 3. Porcentaje de hembras en la faena nacional

Fuente: elaboración propia en base a Agroindustria

Por lo mencionado anteriormente se puede afirmar una clara situación favorable entre la producción de vacas para faena y la producción de terneros. De alguna manera puede explicar el importante nivel de hembras en la faena que se ha observado en los últimos años, dada la existencia de un incentivo mayor en términos de precios respecto al otro sistema.

Precios carne al consumidor

La carne vacuna representa uno de los alimentos preferenciales en la canasta alimentaria a nivel nacional. Por esta razón el análisis referido a la evolución en su cotización adquiere relevancia en el actual contexto de crisis económica, donde la caída en la masa salarial producto de la pérdida en el empleo y las reducciones en el salario real de los asalariados, impacta en la demanda agregada.

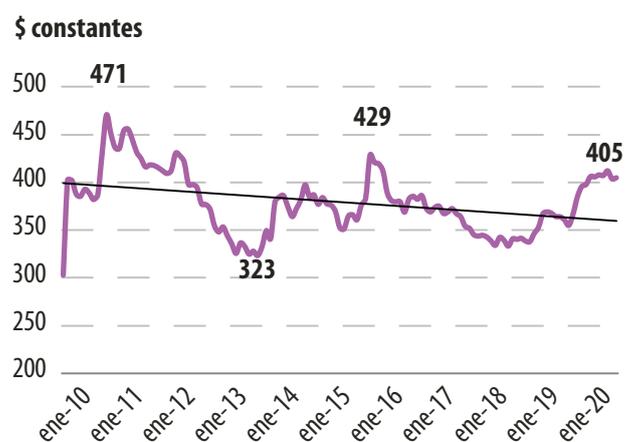
Con el objeto de poder interpretar qué sucede con el último eslabón de la cadena de carne bovina en términos de precio al consumidor, se analiza una serie de tiempo representativa (2010 - 2020) actualizada a valores de septiembre de 2020. En el producto considerado se incluyen los 6 cortes de carne vacuna más consumidos que representan el 80% del consumo de carne total per cápita.

Se observa una recuperación en términos reales durante el último año y medio, recuperación que no alcanza para romper la tendencia de la serie analizada, pero que sí posiciona el precio de la carne en valores como los alcanzados en los meses de noviembre del año 2010 y diciembre del 2015.

El impacto de la crisis fomentó a una mayor estabilización en los niveles de inflación, los cuales cayeron con respecto a las estimaciones realizadas a principio de año (falta de precios de referencia, programa de precios máximos, limitaciones propias de la pandemia que fomentaron a un crecimiento moderado de la inflación). Por el otro lado, cuestiones de oferta motivaron a un crecimiento en el precio de la carne al público, lo que ayudó a esta mencionada recuperación de los valores constantes.

La contracara de esta recuperación es la pérdida de poder de compra de carne del salario promedio. En el mercado interno el consumo de carne vacuna se encuentra en los niveles más bajos de la historia, cercano a los 50 kg/cápita/año y una de las explicaciones de este fenómeno es la pérdida de poder de compra del salario. Un indicador que podría reflejar esta situación en el sector ganadero es la relación que existe en la remuneración promedio de los asalariados y el valor de la carne al consumidor².

En el Gráfico 5 se observa, a fines del año 2017, un cambio de tendencia respecto al poder de compra de carne, el cual inicia un proceso de deterioro sin recuperación hasta la actualidad. En septiembre del 2020 se registra la relación de compra más baja de la serie analizada, donde el salario de un asalariado permite comprar 167 kg de carne.

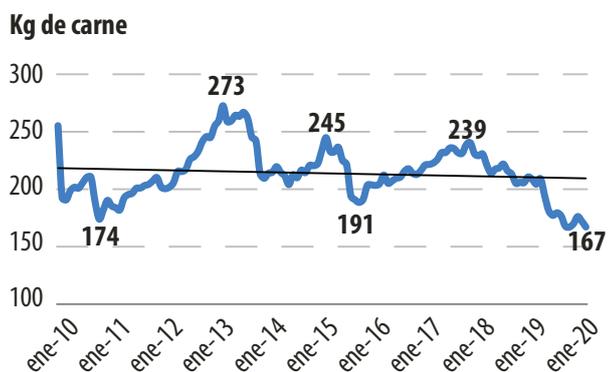
Gráfico 4: Evolución de precios carne al consumidor
A precios constantes de abril 2020

Fuente: elaboración propia CREEBBA

² Remuneración promedio de los trabajadores registrados del sector privado con 5 años de antigüedad y valor de la carne en gón-dola de los 6 principales cortes.

Gráfico 5. Poder de compra del salario formal en kg de carne (salario / precio carne)

precios constantes de abril 2020



Fuente: elaboración propia CREEBBA

Por su parte, el consumo de carne vacuna registra un comportamiento estable posterior a la caída del salario real, pero en agosto-septiembre del año 2018, cuando se produce un nuevo retroceso en los ingresos, se percibe un cambio de tendencia en el consumo, iniciando una caída que parece estabilizarse a mediados de 2019.

Este contexto de caída en el consumo de carne a nivel interno se produce en un favorable escenario internacional, situación que permite comercializar un importante volumen hacia otros países y no saturar el mercado interno que está sobreabastecido con distintas especies de carne.

VBP Agrícola

La campaña agrícola regional 2018/19 se compone de dos partes. La campaña de granos finos sembrada durante el año 2018 y cosechada a fines de ese año y principios de 2019, reflejó un resultado favorable en

términos de producción total para los cultivos de trigo y cebada. Con un volumen cercano a las 3,3 millones de toneladas, dos tercios compuesto por trigo y el restante de cebada, la campaña analizada se posiciona entre las más elevadas de la última década. Para la campaña de granos gruesos 2018/19 se evidenció una importante recuperación en la producción respecto a la campaña previa, superando ampliamente el período previo en un 50% para la soja y el maíz. La composición de la producción se divide en 1,8 millones de toneladas de trigo, 1,4 millón de toneladas de cebada, 356 mil toneladas de girasol, 1,1 millones de toneladas de maíz y 770 mil toneladas de soja.

A partir de este resultado pierden un poco de terreno los cultivos de cosecha fina a favor de los de gruesa, quedando en una relación 60% (fina) y 40% (gruesa).

En términos de valor bruto de producción (precio x cantidad) se puede observar, a partir de valores FOB, que la campaña 2019, dejando fuera de análisis las del período 2009/2010 caracterizado por una de las sequías más importantes de la que se tenga registro, registra una recuperación importante respecto a la campaña anterior, alcanzando una cifra cercana a los u\$s 1.300 millones. Este indicador muestra una participación cercana al 43% en los cultivos de cosecha gruesa y el 57% restante compuesto por los cultivos de cosecha fina.

Es importante mencionar que, si bien no existen los datos oficiales para actualizar el valor de la producción del año 2020, el resultado a nivel productivo regional evidenció una caída significativa en los cultivos de cosecha fina (-28%) y también en los cultivos de gruesa (-8% estimado). Situación que anticipa una segura reducción en la participación de estos cultivos en el total anual.

Gráfico 3. Valor Bruto de la Producción agrícola regional de 5 principales cultivos



Nota: 11 partidos del SO Bonaerense

Fuente: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Agricultura

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NETA EN LATINOAMÉRICA A LO LARGO DE LOS ÚLTIMOS 30 AÑOS

La inversión extranjera directa (IED) constituye una variable importante para las economías en desarrollo, en tanto herramienta dinamizadora del crecimiento del PBI, la generación de empleo y de recursos fiscales. En los últimos 30 años se advierte un crecimiento importante en los flujos de capital externo con destino a un grupo de 9 países de Latinoamérica. En Argentina también se observó un crecimiento de la IED en términos absolutos. Sin embargo, fue perdiendo preponderancia en relación a algunos de los otros países analizados (Brasil, México, Chile, Colombia, Uruguay, Perú, Bolivia y Venezuela).

Objetivo del estudio

Cuando se hace referencia a los períodos de expansión económica, uno de los determinantes con mayor relevancia es la inversión.

La importancia de esta variable se vincula con el hecho de que permite la generación y financiación de nuevos proyectos, con el consiguiente aumento del nivel de empleo, ingresos y producto bruto interno, además de recursos fiscales.

En este sentido, se propone explorar el desempeño de la Inversión Extranjera Directa (IED) para un grupo de países de Latinoamérica¹ en los últimos 30 años, mostrando y analizando su evolución a lo largo del período, haciendo especial hincapié en Argentina y comparándolo con las economías más importantes del grupo (Brasil y México).

Evolución del flujo de inversión extranjera directa neta

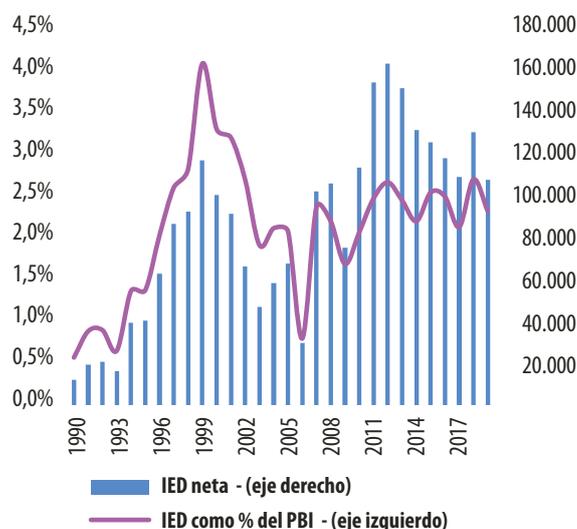
En los países analizados, la IED ha tenido como destinatarios tanto actividades del sector primario (minería y extracción de combustibles fósiles) y secundario (principalmente automotriz y algunas manufacturas), así como también algunos servicios (telecomunicaciones y turismo). Como se muestra en el Gráfico 1, en los últimos 30 años la inversión extranjera directa neta² ha mostrado un importante crecimiento.

¹ Argentina, Brasil, Bolivia, Chile, Colombia, México, Perú, Uruguay y Venezuela, con excepción de este último para 2019 por falta de datos.

² Considera los flujos de entrada, netos de las salidas por giro de utilidades a casas matrices y otros conceptos.

Medida en dólares constantes de 2019, la misma se multiplicó por 9 al pasar de u\$s 11.964 millones en 1990 a u\$s 107.300 millones en 2019. En igual período, la participación porcentual respecto del PBI se multiplicó por 3.

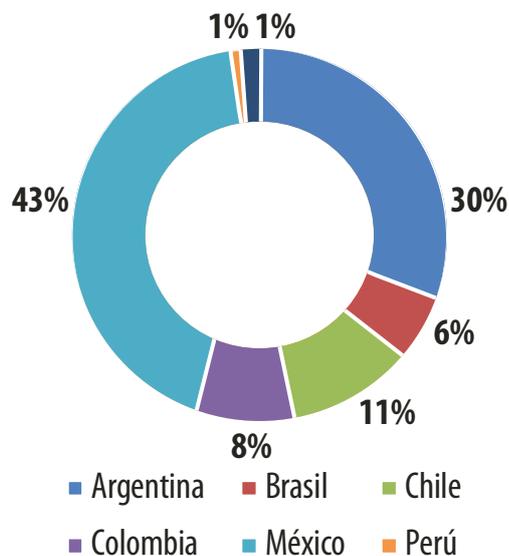
Gráfico 1. IED neta en países seleccionados (1990-2019). En millones de dólares de 2019.



Fuente: elaboración propia en base a CEPAL

Más allá de esta *performance*, se advierte cierta volatilidad, propia de este tipo de inversiones, que varía según la coyuntura económica de los países destinatarios de estos recursos, como también de los emisores. En particular, se observa una expansión notoria en los primeros años, la cual finaliza en 1999, seguida de una contracción de magnitudes similares que culmina en 2006. En los años posteriores, el avance de la IED es casi ininterrumpido, hasta llegar al pico máximo de la serie en 2012 (u\$s 164.479 millones). A partir de ese año, en prácticamente todos los años subsiguientes se registraron caídas interanuales en los flujos de recursos inyectados en los países seleccionados, lo cual constituye la baja consecutiva más prolongada de la serie.

Gráfico 2 A. Estructura de la IED neta por país (1990)



Fuente: elaboración propia en base a CEPAL

Considerando la importancia relativa de cada país como receptor de inversiones extranjeras, sobresalen los siguientes aspectos:

1. En el año 1990 México acaparó el 43%, Argentina un 30% y Brasil el 6%. Por otro lado, 30 años más tarde, dichos guarismos se ubicaron en 21%, 5% y 53%, respectivamente, como se muestra en el Gráfico 2 (A y B).

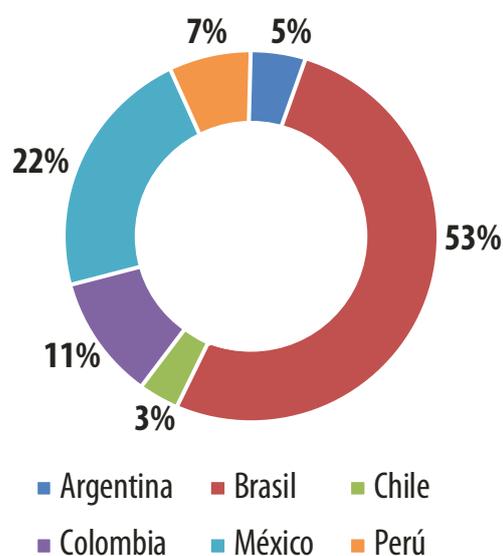
2. En promedio, Brasil y México recibieron 2 de cada 3 dólares del exterior en concepto de IED neta en los últimos 30 años. Argentina, por su parte, explicó aproximadamente 1 de cada 10 dólares en igual período. De los restantes países, Chile y Colombia recibieron el 7% mientras que Perú acaparó el 6% (Tabla 1).

IED en Argentina

A lo largo de los 30 años analizados, la IED neta en Argentina no creció en la misma cuantía que en el conjunto de países analizados. A su vez, como se expuso, fue desplazada por otros países.

En el primer decenio (1990-1999) se registró un ritmo de crecimiento importante (51,8% anual promedio), alcanzándose el máximo histórico alrededor de los u\$s 34.000 millones en 1999. En ese período, la economía recibió, en promedio, el 20% de la IED neta con destino a la región, dato vinculado al esquema de privatizaciones que promovió la convertibilidad. Además, los capitales que ingresaron, fueron equivalentes al 2% del PBI promedio durante esos años.

Gráfico 2 B. Estructura de la IED neta por país (2019)



Fuente: elaboración propia en base a CEPAL

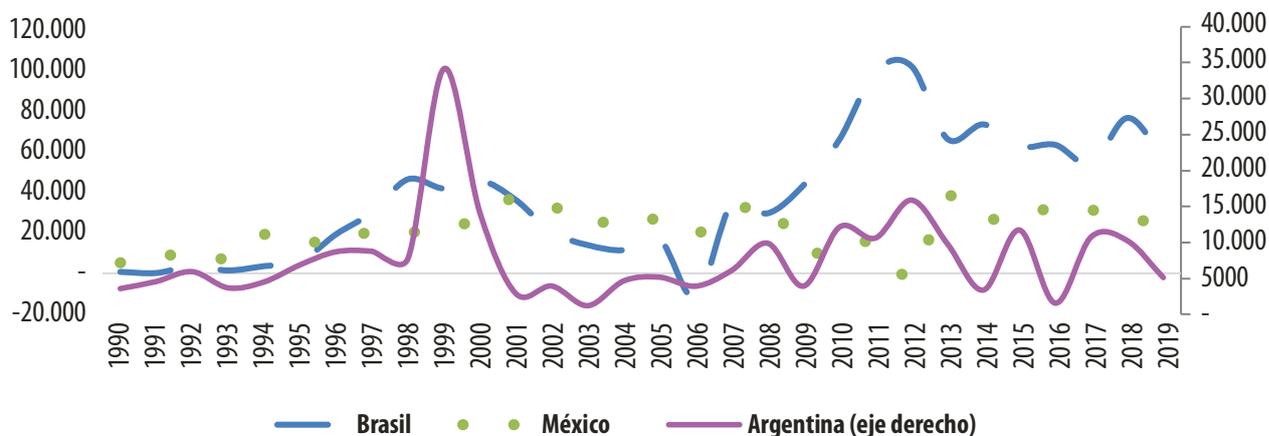
En el segundo decenio (2000-2009), el flujo de IED reflejó el impacto que provocó la ruptura del régimen de convertibilidad, pudiéndose verificar fuertes contracciones que desembocaron en el nivel más bajo de toda la serie hacia el año 2003 (u\$s 1.200 millones). En línea con este descenso, tanto la porción del total de inversiones con destino a nuestro país como el ratio IED respecto al PBI local cayeron, ubicándose en 8% y 1,7% respectivamente. Por último, a partir de 2003, comenzó un sendero de crecimiento, que fue interrumpido por la crisis financiera internacional de 2009.

Por último, el flujo de IED neta exhibió una trayectoria errática hacia el tercer decenio considerado (2010-2019): tuvo un importante dinamismo hasta 2012 (u\$s 15.900 millones en ese año) y luego un estancamiento con oscilaciones permanentes, no pudiendo recuperar los niveles anteriormente alcanzados. En este contexto, volvió a registrarse una baja, tanto en la proporción de recursos captados por Argentina (retrocediendo de 8% a 7%) como en el indicador de IED neta como porcentaje del PBI, que se ubicó en 1,5% promedio.

Comparando a Argentina con los demás países analizados, se puede notar que el ratio IED respecto de PBI fue superior, únicamente, en 9 de los 30 años comparado con el de la región. Por otro lado, la comparación con México y Brasil es inevitable por ser estas las economías más importantes de la región. Si bien cuentan con un PBI mayor (3 veces más grande en el caso de Brasil y 2 en el de México) como se puede ver en el Gráfico 4, las inversiones que reciben exceden largamente las diferencias mencionadas en el tamaño de las 3 economías.

Gráfico 3. IED neta Argentina, Brasil y México (1990-2019).

En millones de dólares de 2019.



Fuente: Elaboración propia en base a CEPAL.

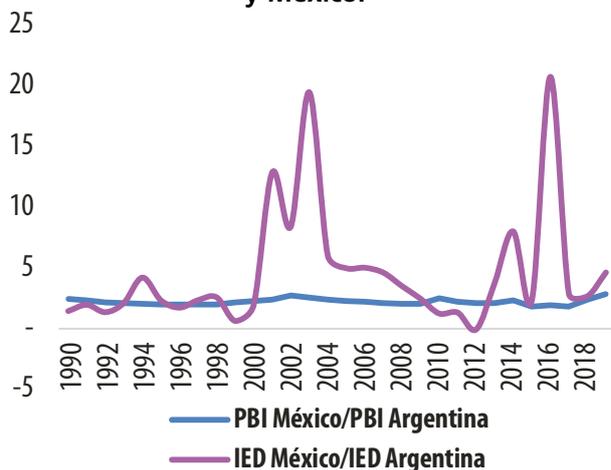
Reflexiones finales

Las principales conclusiones se destacan en los siguientes puntos:

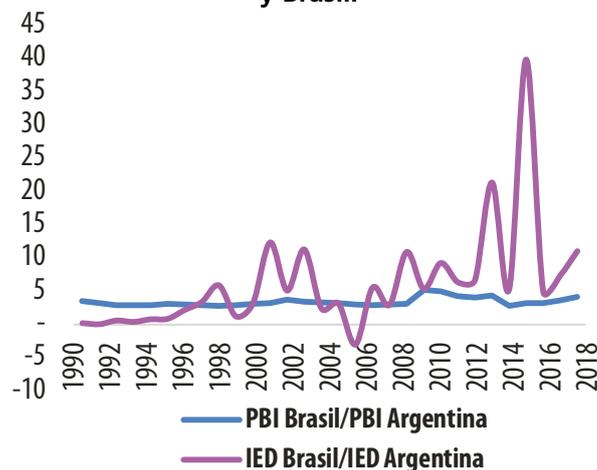
- La IED neta en los países seleccionados experimentó un crecimiento importante a lo largo de los 30 años estudiados: se multiplicó 9 veces, medida en dólares constantes, y su relevancia como porcentaje del PBI se triplicó.
- El país más exitoso en captar inversiones externas fue Brasil, cuyo peso relativo promedio fue de 21% en la primera década y 54% en la última. Además, fue el único cuya participación no retrocedió a lo largo de las tres décadas.
- Como contracara del punto anterior, México y Argentina fueron cediendo terreno en la captación de in-

versiones, pasando del 35% al 19% en el primer caso y del 20% al 7% en el segundo.

- Argentina logró, en los primeros diez años analizados, atraer una importante proporción del total de IED neta (20% promedio). En 1999 registró el máximo de la serie (u\$s 34.000 millones) a partir del cual comenzó una brusca caída que terminó en 2003.
- En el segundo decenio, la expansión fue interrumpida por la crisis financiera internacional que impactó en 2009 en la región. Al margen del crecimiento en términos absolutos, disminuyó su participación en el total de las inversiones recibidas por la región, explicando el 8% de las mismas.
- En los últimos diez años bajo estudio, la trayectoria de la IED neta evidenció un período de oscilaciones que no permitieron volver a los valores más altos de la serie. Cabe destacar que este comportamiento se produjo de forma generalizada en toda la región.

Gráfico 4. PBI e IED. Comparación entre Argentina y México.

Fuente: elaboración propia en base a CEPAL

Gráfico 4. PBI e IED. Comparación entre Argentina y Brasil.

Fuente: elaboración propia en base a CEPAL

Tabla 1. Participación por país en el total de inversión extranjera directa neta de la región
(promedios de cada período)

PAÍS	1990/1999	2000/2009	2010/2019	1990/2019
MÉXICO	35%	39%	19%	31%
BRASIL	21%	27%	54%	34%
ARGENTINA	20%	8%	7%	11%
CHILE	8%	10%	5%	7%
COLOMBIA	6%	8%	7%	7%
URUGUAY	0%	2%	1%	1%
PERÚ	5%	6%	6%	6%
VENEZUELA	5%	1%	0%	2%
BOLIVIA	1%	1%	1%	1%

Fuente: elaboración propia en base a datos de CEPAL.

MERCADO AUTOMOTOR 2019-2020

Desde el año 2017, el CREEBBA lleva a cabo un análisis del mercado automotor nacional y local, tanto en unidades como su aporte monetario. En esta oportunidad se estudiará lo ocurrido en 2019, así como durante el primer semestre de 2020, utilizando información brindada por la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad Automotor (DNRPA) y la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA). Los resultados muestran que, siguiendo al compás de la retracción económica, el mercado automotor no exhibe resultados positivos en los períodos analizados, con un descenso en patentamientos y en facturación en ambos momentos estudiados.

Situación del parque automotor a nivel nacional y local

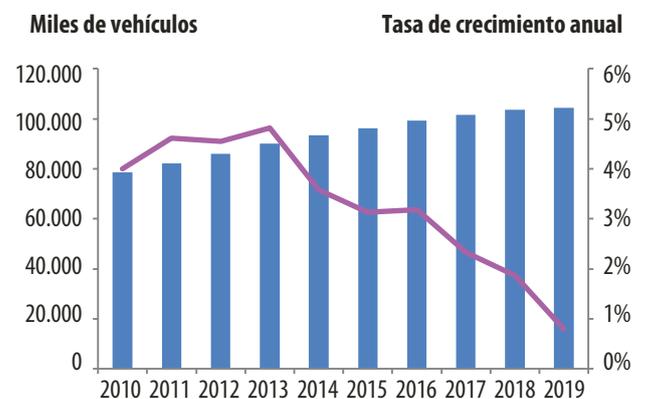
Según información publicada por la Dirección Nacional de Registro de la Propiedad Automotor (DNRPA), en la República Argentina el número de automotores que formaron parte del parque automotor nacional ascendió a 16,3 millones en 2019, encontrándose el 38% del total en la provincia de Buenos Aires. Esto significa un crecimiento del 2% en términos interanuales y representa la circulación de 1 automóvil por cada 2,74 personas. La antigüedad promedio del parque automotor, de acuerdo a ACARA, es de 14,8 años.

Respecto al parque automotor¹ de la ciudad de Bahía Blanca, durante 2019 el mismo se encontró conformado por 104 mil vehículos, creciendo sólo el 1% respecto al año pasado y representando un promedio de 2,96 personas por vehículo. A pesar del incremento en la cantidad de unidades en condiciones de circular en términos interanuales, continúa la tendencia decreciente (registrada desde el año 2014) de la tasa de crecimiento del parque automotor local, como se muestra en el Gráfico 1.

Si se consideran los 22 partidos que conforman el Sudoeste Bonaerense, el parque automotor regional contuvo 291 mil vehículos el año pasado, creciendo un 1% respecto a 2018. Dentro de este número, Bahía Blanca posee el 36% del total, seguido por Tres Arroyos con el 10%.

¹ Incluye parque activo (unidades en condiciones de circular) y se excluyen dominios con formatos anteriores, bajas y robados. En el parque automotor local se consideran automóviles, camionetas, camiones, colectivos, acoplados y casillas rodantes. No se incluyen motovehículos.

Gráfico 1. Parque automotor activo a nivel local y tasa de crecimiento



Fuente: DNRPA

Patentamientos de 0 km a nivel nacional

Teniendo en cuenta los datos brindados por la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA), la venta de nuevas unidades, a nivel nacional, sufrió una caída del 43% durante 2019 en comparación a 2018, al pasar de 793 mil a 452 mil unidades patentadas. Asimismo, el primer semestre del corriente año mostró una caída del 38% (153 mil patentamientos) en relación a igual período del año anterior. Este último hecho puede ser atribuido al cierre de las concesionarias de automotores a partir de marzo de 2020 como consecuencia del aislamiento social preventivo y obligatorio decretado por el gobierno nacional. Esta situación generó que la comercialización de nuevas unidades sea muy baja los primeros meses de 2020, alcanzando su punto mínimo en abril, con sólo 4.414 patentamientos.

452 miles de
automóviles
patentados en
2019 (Argentina)

153 miles de
automóviles
patentados 1er
semestre 2020
(Argentina)

Al realizar un análisis considerando las diferentes categorías de vehículos (automóviles, comerciales livianos y comerciales pesados²), el primer grupo sufrió la mayor caída interanual durante 2019, con un 45% menos de patentamientos en referencia a 2018. De esta manera, el descenso en la venta de nuevas unidades de automóviles fue superior al nivel general. Analizando los vehículos comerciales pesados, la caída, en este caso, fue del 43% en comparación al año previo. Por otro lado, en el grupo comerciales livianos también se observó una disminución en términos interanuales (-34%) aunque de menor cuantía en comparación a las otras categorías.

A lo largo de los primeros seis meses de 2020, el rubro con el mayor decrecimiento también fue automóviles, con una caída del 41% en comparación a igual período de 2019. En el caso de los comerciales livianos, el descenso en la cantidad de unidades comercializadas el primer semestre de 2020 fue del 32% y del 21% en comerciales pesados para el mismo momento del año.

En resumen, todos los segmentos estudiados han sufrido caídas en términos interanuales, tanto en 2019 como durante los primeros meses del año en curso. De esta manera, se observa el mal desempeño del mercado automotor el último año y medio como consecuencia, tanto de la recesión económica, como del aislamiento social, preventivo y obligatorio por COVID-19 que obligó al cierre temporal de concesionarios.

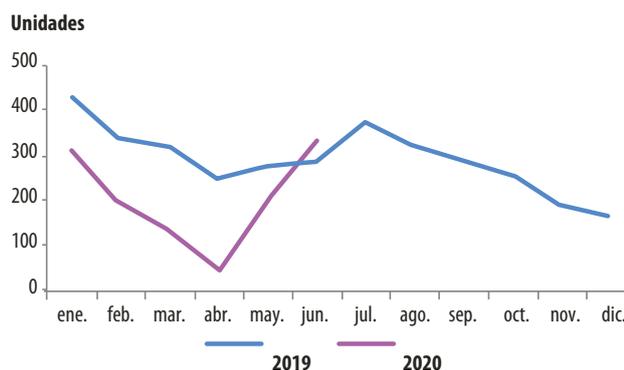
² Comerciales livianos se refiere a utilitarios y *pick ups* mientras que en comerciales pesados se consideran camiones y buses.

Venta de nuevas unidades en Bahía Blanca

En el mercado bahiense también se presenta un derrumbe en la cantidad de unidades vendidas: en 2019 se registró una caída del 45% en relación al 2018 (pasando de 6.050 automotores a 3.309) y el primer semestre de 2020 mostró un descenso del 38% en términos interanuales (con 681 unidades menos). De esta manera, los guarismos mencionados son similares a lo ocurrido a nivel nacional, mostrando que la situación del mercado automotor empeoró, tanto a nivel nacional como local. A continuación, en el Gráfico 2 se puede observar la evolución mensual de los patentamientos en la ciudad.

Gráfico 2. Vehículos vendidos por mes en Bahía Blanca

Año 2019 y primer semestre de 2020



Fuente: ACARA

Analizando por segmento, en Bahía Blanca los automóviles (que representaron el 69% del total de los patentamientos) fueron los que exhibieron la mayor caída (-49%) en 2019 respecto a 2018. Entre enero y junio de 2020, el desplome interanual en automóviles fue del 40% y su participación en el total fue del 72%.

En cuanto al rubro comercial liviano, en 2019 fueron el 29% del volumen de transacciones realizadas y mostraron una disminución del 31% respecto al año anterior. Durante el primer semestre de 2020 también ocurrió una caída en la cantidad de unidades comercializadas en términos interanuales (-29%).

Por último, el grupo comercial pesado cayó un 48% en 2019 en comparación a 2018 en lo que refiere a patentamientos. En el caso del primer semestre, el descenso ocurrido fue del 55% respecto a igual período de 2019.

Realizando un análisis por marcas, en 2019 la líder fue Volkswagen con el 18% del total del mercado, seguida por Toyota (13%), Fiat (12%) y Chevrolet (12%). En el período enero-junio de 2020, nuevamente Volkswagen obtuvo la primera posición, alcanzando el 20%, pero en este caso, la segunda posición fue tanto para Fiat como para Chevrolet con el 12%. Toyota en esta ocasión tuvo una participación del 11%.

Si se considera el segmento automóviles, en 2019 el modelo más vendido fue el Toyota Etios, como se puede observar en la Tabla 2, con 111 unidades (representando el 3% del total de ventas en la ciudad), en segunda posición el Chevrolet Onix con 97 vehículos y luego el Peugeot 208 con 85.

Pasando al rubro livianos, Toyota Hilux acaparó el 5% con 168 unidades vendidas seguida por Volkswagen Amarok con 134 vehículos (4% del total). Por otra parte, para los comerciales pesados el modelo más vendido fue Volvo FH 420, con 12 camiones comercializados.

Para el primer semestre de 2020 (Tabla 2), el automóvil más vendido fue el Volkswagen Gol Trend (85 unidades) simbolizando el 8% del total de vehículos patentados en la ciudad. A continuación se encuentra el Chevrolet Onix con 61 unidades, representando el 5% del total. En el rubro livianos, nuevamente Toyota Hilux lidera esta categoría con 53 camionetas vendidas (5% del total) y en pesados el modelo JMC N 900.

Tablas 1 y 2: Ranking de los 10 vehículos más vendidos (en unidades) en Bahía Blanca
Año 2019 y primer semestre de 2020

Marca	Modelo	Tipo	Ventas		Participación	
			2019	i.a.	Total	Acumulada
Toyota	HILUX	Liviano	168	-6%	5%	5%
Volkswagen	AMAROK	Liviano	134	-33%	4%	9%
Toyota	ETIOS	Automóviles	111	-50%	3%	12%
Chevrolet	ONIX	Automóviles	97	-59%	3%	15%
Toyota	COROLLA	Automóviles	85	-29%	3%	18%
Peugeot	208	Automóviles	85	-35%	3%	21%
Fiat	CRONOS	Automóviles	82	-44%	2%	23%
Volkswagen	GOL TREND	Automóviles	82	-53%	2%	26%
Chevrolet	PRISMA	Automóviles	81	-64%	2%	28%
Ford	KA	Automóviles	81	-51%	2%	30%

Fuente: ACARA

Marca	Modelo	Tipo	Ventas		Participación	
			ene-jun 2020	i.a.	Total	Acumulada
Volkswagen	GOL TREND	Automóviles	85	93%	8%	8%
Chevrolet	ONIX	Automóviles	61	17%	5%	13%
Toyota	HILUX	Liviano	53	-40%	5%	18%
Volkswagen	AMAROK	Liviano	48	-31%	4%	22%
Fiat	CRONOS	Automóviles	35	-13%	3%	25%
Toyota	ETIOS	Automóviles	32	-46%	3%	28%
Fiat	TORO	Liviano	31	-18%	3%	31%
Peugeot	208	Automóviles	28	-33%	3%	33%
Ford	RANGER	Liviano	27	-16%	2%	36%
Volkswagen	T-CROSS	Automóviles	27	2600%	2%	38%

Fuente: ACARA

Aporte monetario del mercado automotor nacional y local

Analizando el aporte monetario de la comercialización de automotores en 2019, a nivel nacional, según estimaciones propias, el mismo sufrió una caída del 12% en términos monetarios, pasando de \$ 477 mil millones a \$ 422 mil millones.

Este hecho se debe, principalmente, a la caída en la cantidad de unidades patentadas y la retracción económica observada en 2019. Según estudios realizados por ACARA, la cantidad de salarios necesarios para adquirir un automóvil pasó de 14,8 sueldos en 2018 a 17,8 en 2019 (el más alto desde los 18,3 que se requerían en 2010), mostrando que existió una caída en el poder de compra de los argentinos en 2019.

Asimismo, el primer semestre de 2020 alcanzó una facturación de \$ 253 mil millones, cayendo un 7% respecto a iguales meses de 2019. Cabe esperar los resultados de los 6 meses restantes para determinar el impacto total de la caída o si existe alguna recuperación, aunque las expectativas no son alentadoras dada la coyuntura económica.

Respecto al aporte monetario del mercado automotor en Bahía Blanca, durante 2019 (según estimaciones del CREEBBA) la facturación alcanzó los \$ 3.365 millones, decreciendo un 12% en comparación a 2018 y representando el 0,8% dentro de la facturación nacional.

En el caso del primer semestre de 2020, el aporte monetario fue de \$1.816 millones. Este guarismo representa una caída del 1% en comparación a los primeros seis meses de 2019 siendo abril el mes con la menor facturación (Gráfico 4).

\$3,33 miles de millones
valorización del
mercado automotor
Bahía Blanca
(año 2019)

\$1,8 miles de millones
valorización del
mercado automotor
Bahía Blanca
(ene-jun 2020)

El rubro con mayor participación en el aporte monetario, tanto en 2019 como durante el primer semestre de 2020, fue el de automóviles, con el 56% en ambos períodos. Respecto al comercial liviano, durante 2019, su porcentaje dentro del total alcanzó el 30% para luego pasar al 39% los primeros 6 meses de 2020.

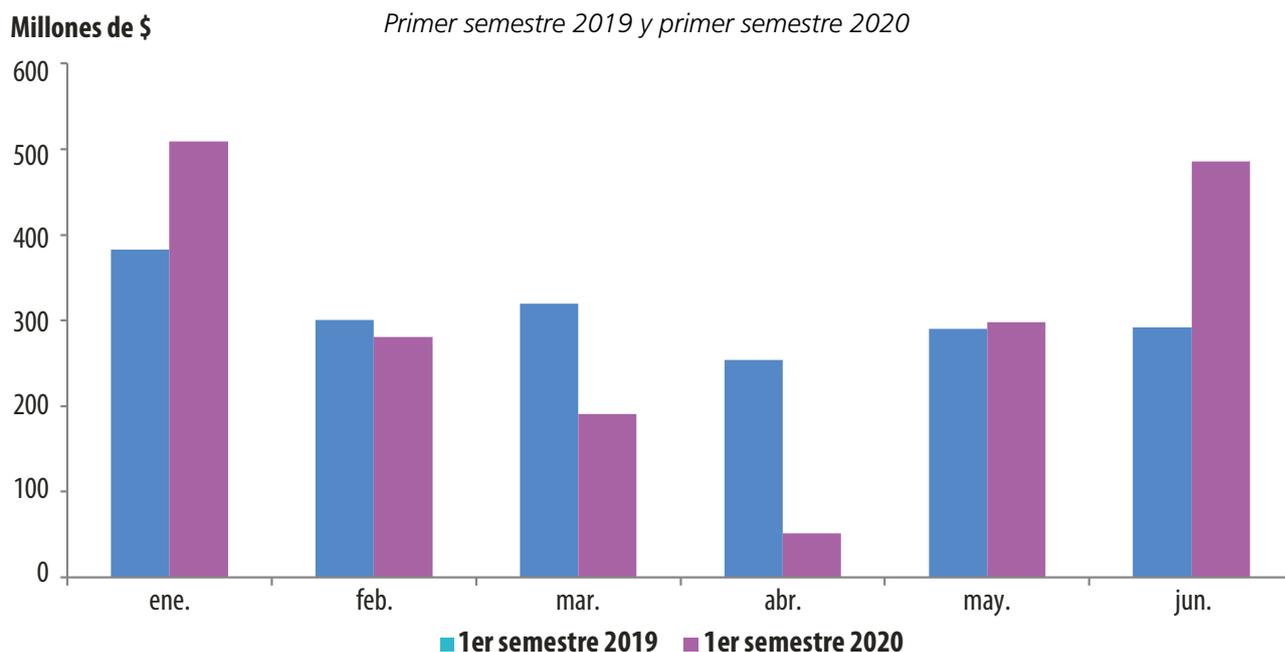
Por último, los comerciales pesados obtuvieron la menor participación en ambos momentos (14% y 5% respectivamente).

El valor promedio de los vehículos en 2019 fue de \$1 millón, creciendo un 62% en comparación a 2018 y superando la variación general de precios entre 2018 y 2019 (51%). Por otro lado, durante el primer semestre de 2020, el precio de los vehículos promedió los \$ 1.6 millones, superando en un 60% el valor promedio final de 2019, y superando también el aumento del nivel general de precios entre enero y junio de 2020.

Asimismo, se puede estimar que el precio promedio de los automóviles en 2019 ascendió a \$ 814 mil, mientras que en el segmento comercial liviano \$ 1.1 millones y en el comercial pesado \$ 5,2 millones. A lo largo del primer semestre, dichos valores promedio fueron los siguientes: en el caso de automóviles \$ 1,3 millones, comerciales livianos \$ 2,1 millones y comerciales pesados \$ 4,6 millones.

Por otra parte, en lo que refiere a facturación por marcas, como puede observarse en el Gráfico 4, en 2019 Volkswagen abarcó el 18% (\$ 602 millones) seguida por Toyota con el 12% (\$ 403 millones) y Chevrolet con el 10% (\$ 337 millones). En el semestre enero-junio de 2020, también Volkswagen lideró la facturación con el 19% del total, seguida por Toyota con el 13% y Chevrolet con el 11%.

Para finalizar esta sección, los modelos que generaron la mayor facturación (tanto en 2019 como el primer semestre de 2020), fueron la *pick up* Toyota Hilux con \$ 222,5 en 2019 y \$ 124,8 millones en enero-junio de 2020, seguida por la *pick up* Volkswagen Amarok (\$ 195,5 y \$ 116 millones, respectivamente). De este modo, se exhibe la relevancia que posee este segmento en el mercado automotor local.

Gráfico 3. Facturación mensual en Bahía Blanca*Primer semestre 2019 y primer semestre 2020*

Fuente: ACARA

Reflexiones finales

Tanto el parque automotor argentino como el bahiense, presentan un crecimiento en su conformación, aunque en el caso del último con una tendencia decreciente desde 2014. Además, la relación vehículos por habitante es muy similar a nivel nacional y local, donde se mantiene en aproximadamente 1 vehículo cada 3 personas.

Analizando los patentamientos de nuevas unidades, tanto el año 2019 como los primeros seis meses de 2020, fueron negativos en el mercado automotor a nivel nacional y local. Esto se debe, principalmente, a la retracción económica, al aumento del tipo de cambio que encarece el valor de las nuevas unidades y a la caída del poder de compra de los individuos. A pesar de que históricamente los automóviles han sido una reserva de valor, resulta evidente que las personas han optado por mantener otros bienes o métodos de reserva.

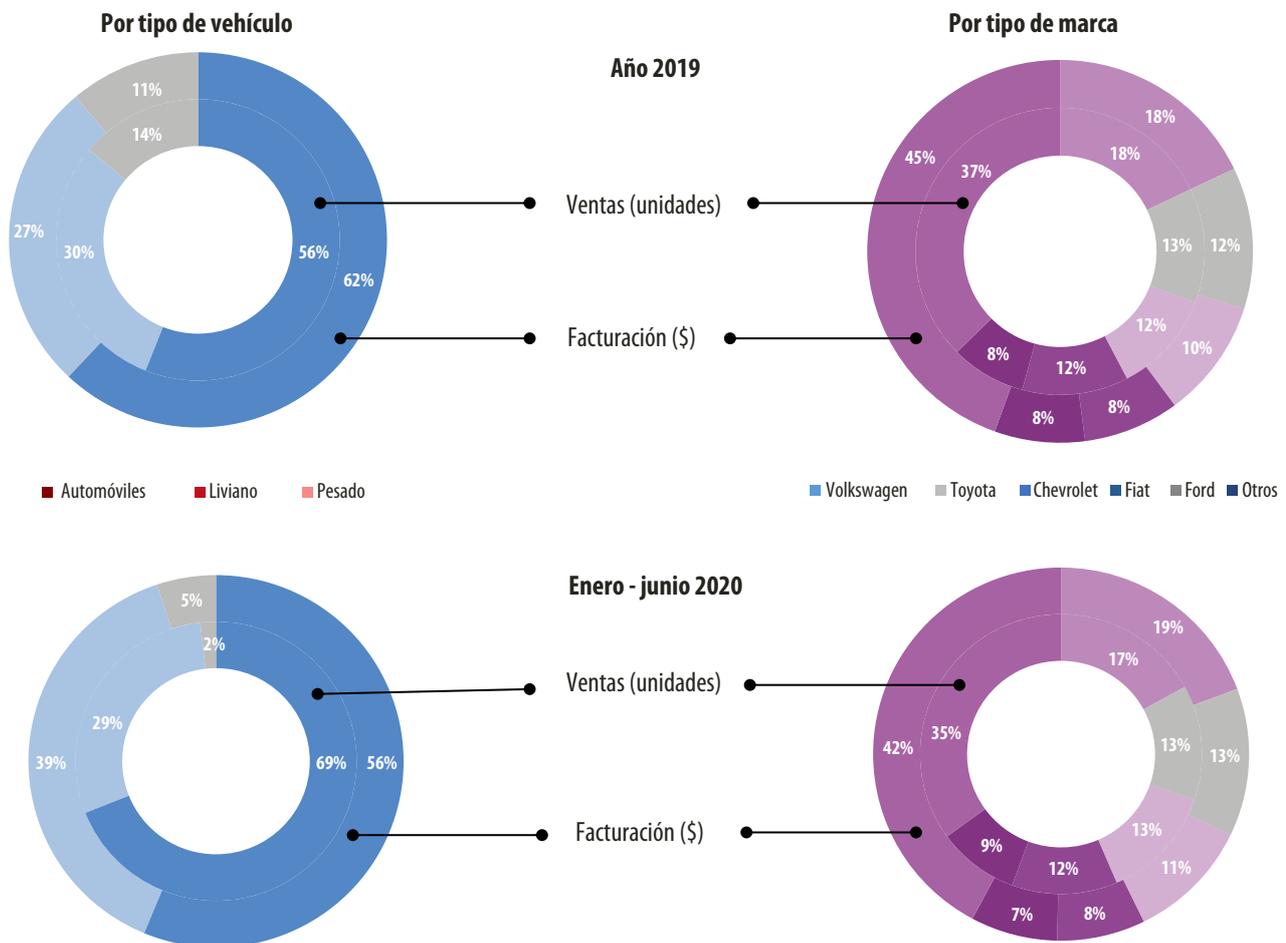
En el caso del primer semestre de 2020, el aislamiento social, preventivo y obligatorio ejerció una presión extra a la baja sobre la comercialización de automóviles.

En el caso de las unidades vendidas, se puede resaltar la relevancia del segmento automóviles y la marca Volkswagen en los períodos analizados.

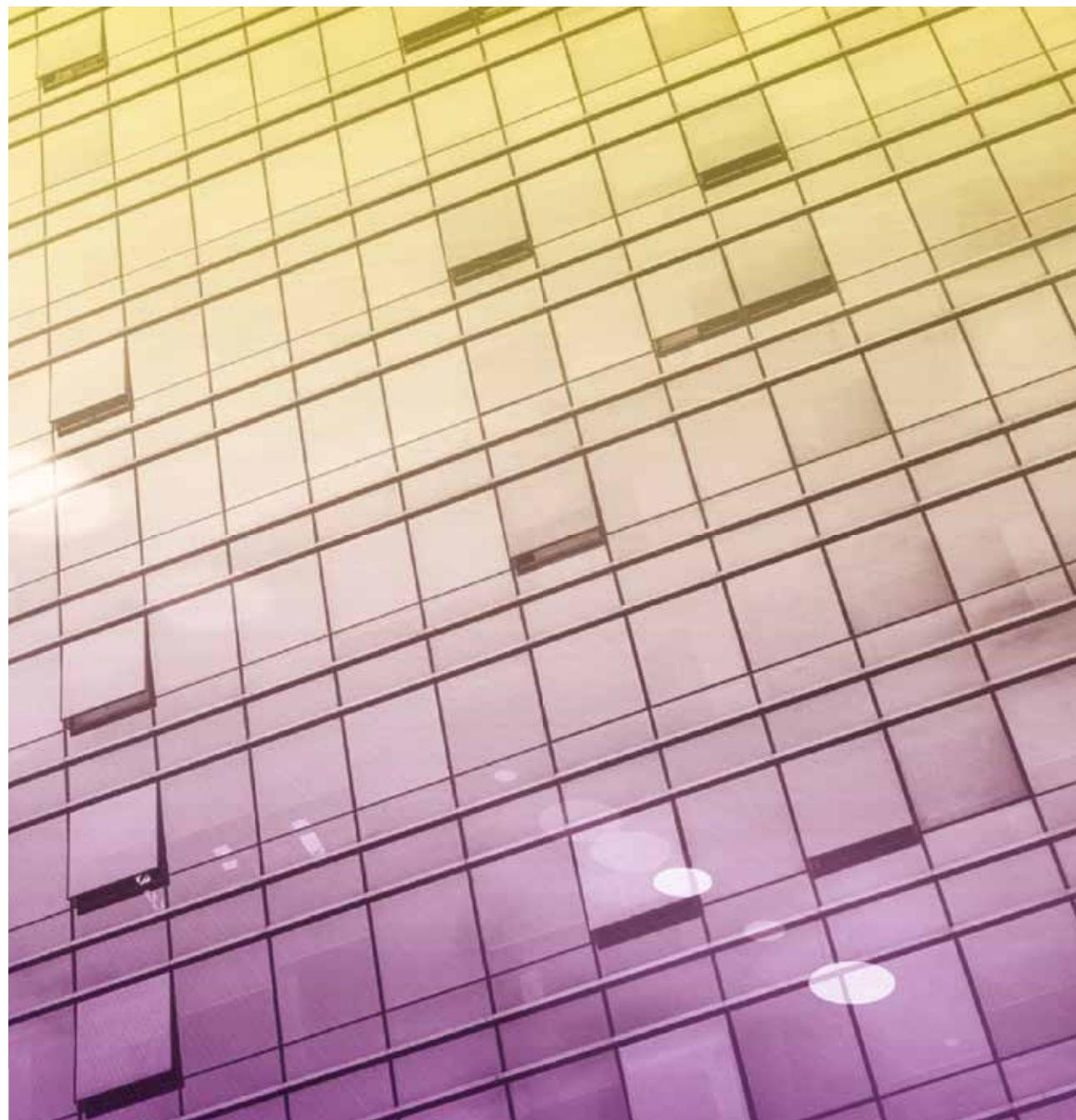
El derrumbe en la cantidad de unidades vendidas generó una disminución en la facturación total en ambos períodos (en términos interanuales). En el caso del corriente año, se debe aguardar a que el mismo finalice para determinar el volumen de caída total o, por el contrario, si presenta algún tipo de recuperación luego de la reapertura de las concesionarias durante el último semestre.

Analizando en profundidad, los automóviles son los que generaron el mayor impacto en la recaudación final en ambos períodos. Asimismo Volkswagen también fue la marca líder en facturación y las pick ups son los vehículos más relevantes en términos monetarios.

Gráfico 4. Monto facturado y unidades vendidas por tipo de vehículos y principales marcas
Primer semestre 2019 y primer semestre 2020



Fuente: ACARA



ANÁLISIS DE COYUNTURA

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

ANÁLISIS DE COYUNTURA

Índice de Precios al Consumidor

Durante el bimestre agosto-septiembre de 2020, la variación acumulada del Índice de Precios (IPC CREEBBA) fue del 5,2%. Este monto resulta un valor superior en 1,5 puntos porcentuales respecto al período junio-julio del corriente año. En comparación a igual período de 2019, se observa una disminución de 5,8 puntos porcentuales.

En los meses analizados, el capítulo con el mayor aumento fue **Vivienda** (7,6%). Este resultado se debió, principalmente, al aumento en materiales y mano de obra (38,9%) y alquiler de la vivienda (30,4%).

Asimismo, el rubro **Equipamiento y funcionamiento** presentó un incremento de precios del 6,9%. Este hecho se debe al aumento en el valor del blanco y mantelería (44,6%), batería de cocina y cubiertos (36,3%) y limpieza de ropa (35,1%).

El capítulo **Alimentos y Bebidas** (el cual posee la mayor ponderación dentro del Índice General) exhibió una variación del 5,5% en el bimestre estudiado. Los mayores aumentos se registraron en verduras, tubérculos y legumbres frescas (63,0%), frutas secas y en conserva. (30,0%), azúcar (29,1%) y empanadas y pizzas (26,4%).

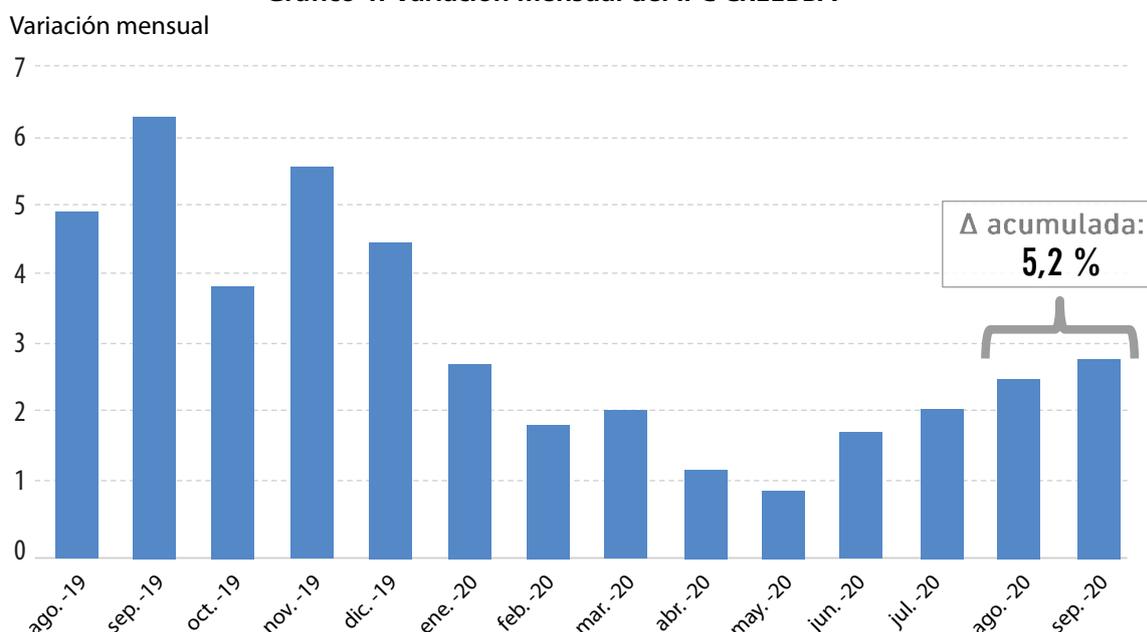
En referencia a las categorías que posee el IPC, la inflación estacional evidenció el mayor crecimiento (8,5%), siendo tubérculos y legumbres frescas y ropa exterior masculina y femenina los principales productos que aumentaron sus precios. Por otro lado, los bienes y servicios considerados Núcleo presentaron un crecimiento del 5,0%, donde las principales subas se observaron en confección y reparación, blanco y mantelería y telas. Por último, los precios Regulados presentaron la menor variación (4,3%) para el período analizado.

Canastas Básicas de Consumo

A lo largo de los meses de agosto y septiembre de 2020 la Canasta Básica Alimentaria (CBA), la cual define la línea de indigencia, se encareció en un 5,0%. Asimismo, el costo de la Canasta Básica Total (CBT), que delimita la línea de pobreza, se incrementó en un 4,1% durante el mismo período en análisis. De esta manera, tanto la variación de la CBA como de la CBT son inferiores al incremento de precios minoristas medido por el IPC CREEBBA en dicho bimestre (5,2%).

Las variaciones de ambas canastas se pueden explicar por el incremento en bienes estacionales, principalmente frutas y ciertas verduras. También existió un aumento en ciertos cortes de carnes y lácteos.

Gráfico 1. Variación mensual del IPC CREEBBA



Fuente: IPC-CREEBBA.

Durante el mes de septiembre de 2020, una Familia Tipo 2 (padre, madre y dos hijos en edad escolar) necesitó ingresos mensuales por \$ 55.664 para no ser catalogada pobre (CBT) y \$ 23.993 para no caer debajo de la línea de indigencia (CBA).

Comercio, Industria y Servicios de Bahía Blanca

Durante el bimestre julio-agosto, la actividad de las empresas de Bahía Blanca repuntó respecto al bimestre anterior. El saldo de respuesta del indicador de situación general, al igual que el bimestre previo, es calificado como **regular** (bajo los parámetros de medición del CREEBBA), y el mismo pasó de -39 a -20 durante el bimestre analizado. Se trata del decimosexto bimestre consecutivo que muestra resultados negativos para este indicador.

Al realizar un análisis desagregado se desprende que los tres sectores (Comercio, Industria y Servicio) presentaron mejoras en el saldo de respuesta del indicador que mide su nivel de actividad. El sector Comercio presentó un saldo de respuesta positivo, mejorando respecto al bimestre anterior. En el caso de la Industria y Servicios, los mismos evidencian resultados negativos al igual que lo ocurrido en mayo y junio.

Comparando la situación general actual respecto al mismo período del año anterior, los empresarios manifestaron encontrarse por debajo del nivel de actividad observado en el bimestre julio-agosto del año anterior.

En cuanto al indicador del nivel de ventas, el mismo presentó una leve mejora respecto al bimestre anterior.

La reapertura de gran parte de los rubros trajo aparejado una mínima reactivación en los niveles de ventas. Al realizar un análisis sectorial, puede comprobarse que la Industria y Servicios revelaron ligeros repuntes en sus montos de facturación en relación al bimestre anterior, aunque en el caso del Comercio se observó una caída. Cabe aclarar que en todos los casos los saldos de respuesta continúan en valores negativos.

Al momento de referirse a las expectativas, tanto en el caso de las generales como las sectoriales, los encuestados mantienen una postura pesimista, aunque en menor medida en comparación al bimestre anterior.

Dentro de este panorama económico que se viene describiendo, persistió durante el bimestre julio-agosto la tendencia a mantenerse con sus planteles de personal fijo en un 84% de los encuestados.

En pocas palabras, a pesar de la leve recuperación observada, la situación general continúa en niveles muy bajos de actividad, manteniendo saldos de respuesta (en el indicador de situación general respecto al bimestre anterior) valores negativos por decimosexto bimestre consecutivo. En este contexto, los encuestados mantienen expectativas desalentadoras para los meses venideros, tanto a nivel general como sectorial.

Mercado inmobiliario

El sector inmobiliario en la localidad de Bahía Blanca mostró una tendencia **regular** para compraventa y **normal** en el caso de alquileres durante el bimestre julio-agosto (según parámetros CREEBBA), mostrando igual situación en el caso del rubro compraventa y una mejora en el caso de los alquileres.

Analizando las respuestas de los encuestados, las expectativas generales de los agentes inmobiliarios revelan que el 38% aguarda que la situación económica general se sostenga como hasta el momento en los próximos meses y un 31% afirma que será peor.

Asimismo, un 23% predice que la actividad caerá aún más y, por último, sólo el 8% piensa que la coyuntura mejorará en el mediano plazo.

Examinando por rubro, en comparación a mayo y junio, todas las categorías de compraventa presentaron una tendencia **regular**, excepto en el caso de lotes para casas y chalets que revelaron una tendencia **normal**. Este resultado exhibe un leve repunte respecto a los meses previos puesto que en estos ciertas categorías presentaban un resultado desalentador.

Además, en términos interanuales, el nivel de ventas fue menor para la mayoría de las categorías de compraventa. Sólo departamentos de 1 habitación y funcionales y lotes para casas y chalets exhibieron un nivel de comercialización similar.

Analizando las expectativas para compraventa, las mismas mostraron que el 46% de los encuestados estima que la situación será peor y el 8% afirmó que este descenso será aún más pronunciado. Por otro lado, un 46% no espera cambios radicales en el mediano plazo.

Cabe resaltar que en ningún caso los empresarios inmobiliarios aguardan que exista alguna mejora en los próximos meses.

A lo largo el bimestre julio-agosto de 2020, el rubro **Alquileres** mostró una tendencia **normal** en la mayoría de sus categorías. Únicamente locales, depósitos, pisos y departamentos de 3 y 4 dormitorios presentaron una tendencia **regular**.

En cuanto a la cantidad de contratos de alquiler, ha sido menor en términos interanuales para la mayoría de las categorías. Las casas y chalets, departamentos de 1 habitación y funcionales y cocheras presentaron una cantidad de contratos similar a igual bimestre de 2019.

El precio en pesos de los alquileres, en términos interanuales, presentó valores mayores para casi todas las categorías. Sólo locales y depósitos exhibieron un incremento en el valor de sus alquileres. Las expectativas, respecto al segmento locativo, revelaron que el 46% de los consultados considera que la situación seguirá dentro de los niveles vigentes. Un 38% espera empeore el contexto y el 8% supone que ese deterioro sea aún más profundo. Por último el 8% restante confía en que existirá una mejora en los próximos meses.

En definitiva, durante el bimestre julio-agosto, se encontró una situación **regular** para compraventa y normal para alquiler (situación que es una mejora respecto al bimestre anterior). Los empresarios inmobiliarios afirman que la coyuntura nacional y local no es la óptima para el mercado inmobiliario: en lo que respecta a la compraventa, la inestabilidad cambiaria y la falta de créditos hipotecarios continúan siendo las principales dificultades para adquirir propiedades. Sin embargo, mencionan que ha surgido un aumento en la cantidad

de consultas sobre lotes para construir, como consecuencia del anuncio del nuevo plan Procrear. En el caso de los alquileres, se observa un aumento en los valores de los contratos y se debe aguardar cuál será el efecto de la nueva Ley de alquileres sobre el rubro.

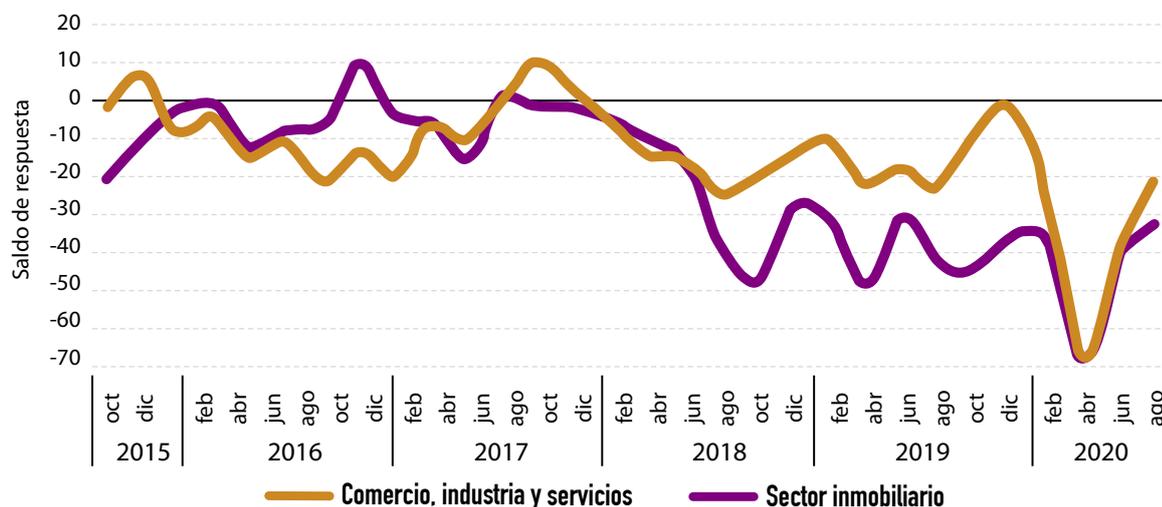
Comercio, industria y servicios de la Región

Durante el bimestre julio-agosto, la situación general de la Región (donde se consideran las localidades de Punta Alta, Coronel Dorrego, Coronel Pringles, Puan y Pigüé), mostró un saldo de respuesta considerado como **normal** (según parámetros CREEBBA) respecto al bimestre anterior. Este resultado representa un repunte en comparación al bimestre previo, donde el mismo había sido regular.

La situación general, en términos interanuales, arrojó como resultado que la misma desmejoró en comparación a iguales meses de 2019, aunque en una menor proporción si se considera los resultados del bimestre anterior.

El saldo de respuesta para las expectativas, tanto generales como sectoriales, mostró que los consultados esperan que la situación empeore. De esta manera, el panorama en el mediano plazo continúa presentando una visión negativa, no obstante en menor medida que el bimestre pasado, puesto que la vuelta a la actividad de la mayoría de los rubros de la economía ha generado una reactivación.

Gráfico 2. Situación general Comercio, Industria y Servicios y sector Inmobiliario de Bahía Blanca



El nivel de ventas (respecto al bimestre anterior) mostró una caída, aunque en menor medida si se observa el bimestre anterior. Se debe resaltar que este hecho ocurre desde que comenzó el año 2020.

En relación al plantel del personal, los empresarios continúan manteniendo el nivel de empleo al igual que durante los últimos dos meses.

En términos sectoriales, la situación general respecto al bimestre previo exhibe un resultado **normal** para Comercio e Industria, significando una mejora en el caso del Comercio respecto a mayo y junio. Asimismo, Servicio exhibió una tendencia **regular** al igual que el bimestre anterior.

Considerando las expectativas, tanto a nivel general como sectorial, todos los rubros son pesimistas respecto al futuro. Sin embargo, como consecuencia de la apertura de ciertos rubros en la Región, estas perspectivas son un poco más alentadoras que lo observado durante los meses de mayo y junio.

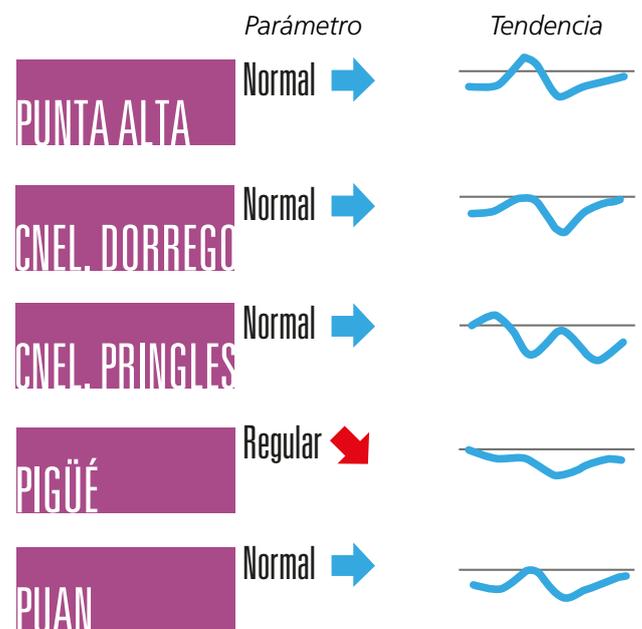
En cuanto al nivel de ventas, respecto al bimestre previo, se observaron caídas en Comercio y Servicio, aunque inferiores a las ocurridas en los meses anteriores.

En el caso de la Industria, las ventas se mantuvieron en el mismo nivel que el bimestre anterior.

En resumen, la actividad económica general en la Región exhibe una recuperación debido de la reapertura de gran parte de las empresas. Sin embargo, las expectativas no son alentadoras como consecuencia de la coyuntura económica actual y gran parte de los consultados afirman que necesitarán mayor apoyo estatal para poder seguir desarrollando sus actividades.

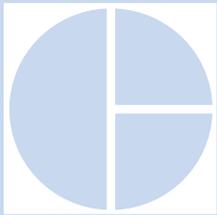
A nivel sectorial, Servicios es el sector más afectado a lo largo del bimestre. Esto se debe, en cierto punto, a la inactividad del rubro Turismo, con hoteles y agencias de turismo con casi nula actividad. El sector Comercial evidenció un mejor resultado durante el bimestre, con una reactivación casi total de los rubros en la Región.

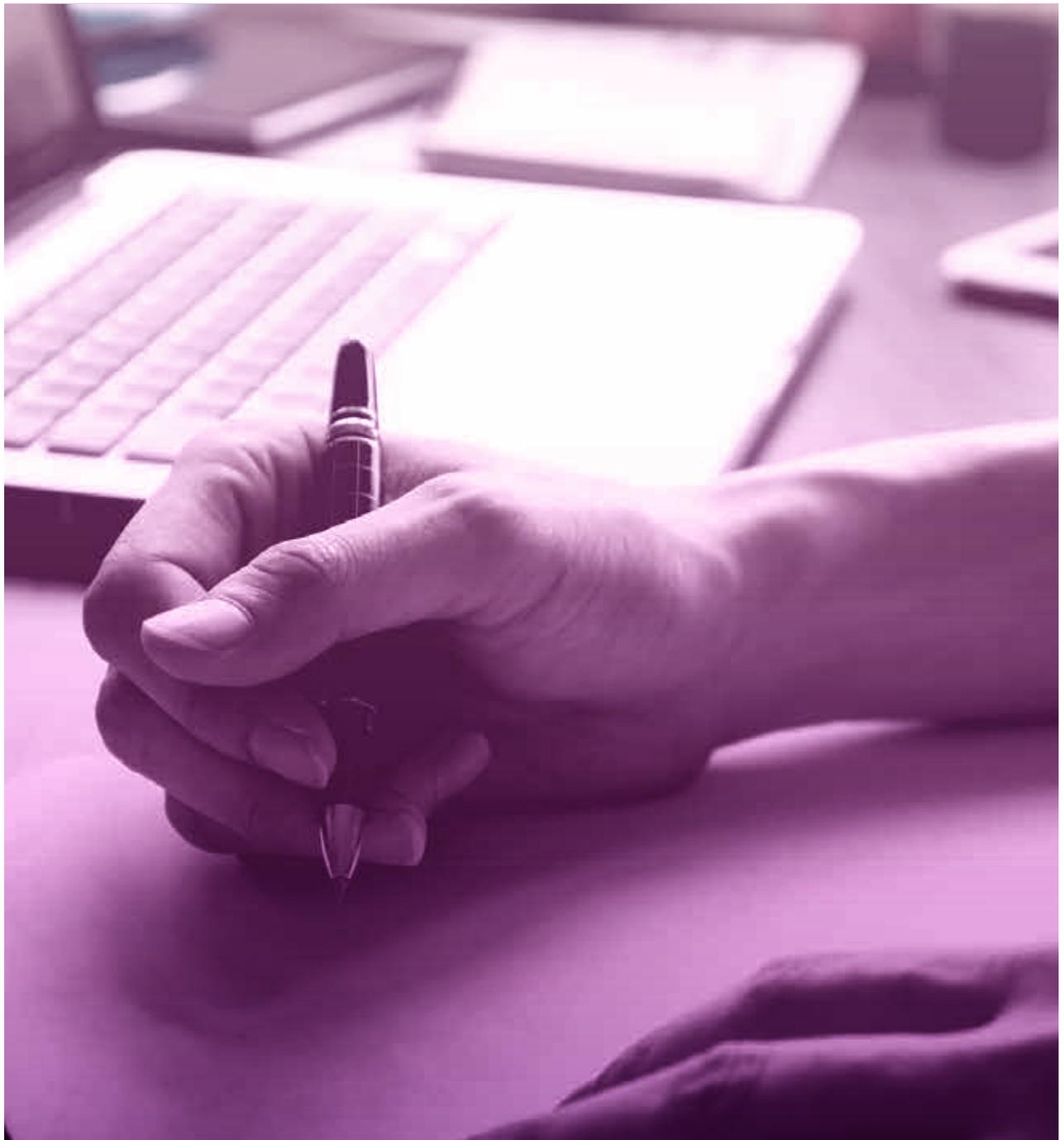
Gráfico 3. Resumen de la situación general Comercio, Industria y Servicios de la Región



Fuente: Informe Económico Regional.

CREEBBA





APORTES COMPLEMENTARIOS

FINTECH: ECOSISTEMA EN ARGENTINA

Por Mg. Damián Salloum

FINTECH: ECOSISTEMA EN ARGENTINA



Por MG. DAMIÁN SALLOUM

Lic. en Economía (UNS)

Master en Economía (Universitá Tor Vergata, Roma)

Docente de Dinero, Crédito y Banco (UNS)

Docente de Cash Management (UNS)

El Consejo de Estabilidad Financiera (FSB) define a las *fintechs* como una innovación en los servicios financieros basada en la tecnología, con capacidad para generar nuevos modelos de negocios, aplicaciones, procesos o productos con un efecto material asociado en la prestación de estos servicios.

Resulta evidente que los nuevos jugadores y los métodos de oferta de servicios financieros, están generando cambios en los mercados bancarios y de capitales, en la Argentina y en el mundo.

La amplia adopción de las nuevas tecnologías para la provisión de servicios financieros ofrece ventajas, pero también sitúa al sistema ante nuevos riesgos. Por un lado, las *fintechs* pueden incentivar las ganancias por eficiencia en el sector, ofrecer productos y servicios de mejor calidad y adaptados al cliente, contribuyendo así a aumentar la inclusión financiera. Pero, por otro lado, aparecen ciertos riesgos si las nuevas tecnologías son utilizadas para brindar servicios, de forma tal que ello reduzca la competencia, socave la confianza, afecte la transmisión de la política monetaria o la estabilidad financiera.

¿En qué consisten, o de dónde surgen las nuevas alternativas que introducen las *fintechs*? Estas innovaciones se basan en la explosión observada en el análisis de grandes bases de datos (*“Big data”*), los avances en la inteligencia artificial, en el poder de procesamiento de las computadoras, en la criptografía y en la penetración masiva de internet. La fuerte complementariedad entre estas tecnologías ha permitido un surgimiento vertiginoso de nuevas aplicaciones para la provisión de servicios financieros.

La aplicación de la inteligencia artificial (*“Artificial Intelligence”*, AI) y el análisis de grandes bases de datos permiten, progresivamente, imitar el criterio humano en decisiones automatizadas. Gran parte de las aplicaciones de estas tecnologías se utilizan en la aprobación de créditos, asesoramiento de inversiones,

operaciones automáticas de compraventa de activos, y para facilitar el cumplimiento de regulaciones (conocidas como *“Regtech”*) y la detección de fraude.

La distribución de computadoras ha permitido un salto en el poder de procesamiento de la información, vinculando servidores individuales a través de una red. La distribución de libros contables (*“Distributed Ledgers”*) es una tecnología clave que se utiliza en múltiples aplicaciones que permiten transformar los sistemas de pagos, la liquidación de activos financieros, cumplir las funciones de apoyo administrativo (*“back-office”*) y ofrecer monedas sustitutas a las actuales (e.g. *Bitcoin*). También, fuera del sistema financiero, es posible su aplicación en el mantenimiento de bases de datos seguras, incluyendo el registro de propiedades inmuebles y registros médicos.

Los desarrollos en la criptografía facilitaron la aplicación en muchas formas, incluyendo los contratos inteligentes y, en combinación con otras tecnologías, han hecho más segura la identificación de las personas. La tecnología móvil ha expandido la cantidad de usuarios potenciales de estas aplicaciones para personas y empresas. El desarrollo de las APIs (*Application Programming Interfaces*) no hubiera tenido sentido sin la penetración de Internet y los teléfonos inteligentes, al igual que nuevos modelos de negocios como las transacciones entre personas (*“Peer to Peer”*, P2P) o el financiamiento colectivo de proyectos (*“crowdfunding”*).

Esta democratización de la telefonía móvil, con más equipos que personas en muchos países, incluyendo a la Argentina, es lo que está contribuyendo al acceso a estos servicios a cada vez más personas, incluyéndolas financieramente. La adopción de nuevas aplicaciones podría crecer explosivamente, en forma no lineal, dado los efectos de redes potentes que se encuentran en los mercados financieros y en la utilización de medios de pagos (e.g., cuanto más gente ingresa a la red, mayor atractivo y valor tiene para cada uno de los participantes).

Perspectiva Global *Fintech*

A nivel mundial, la industria de los servicios financieros está atravesando por una etapa de transformación digital, una oleada de emprendimientos tecnológicos que compiten directamente con los jugadores tradicionales como los bancos, las aseguradoras y las redes de pago, amenazando a aquellos que no logren adaptarse a los avances tecnológicos y a las nuevas exigencias de sus clientes.

Estos modelos de negocios disruptivos, a través de los cuales se ofrecen productos y servicios más eficientes, aprovechan la tecnología tanto en su nueva funcionalidad como en su bajo costo. La particularidad es que estos negocios están atrayendo a nuevos clientes al sistema financiero formal y es por eso que permiten asociarlo entonces a una herramienta para la inclusión financiera.

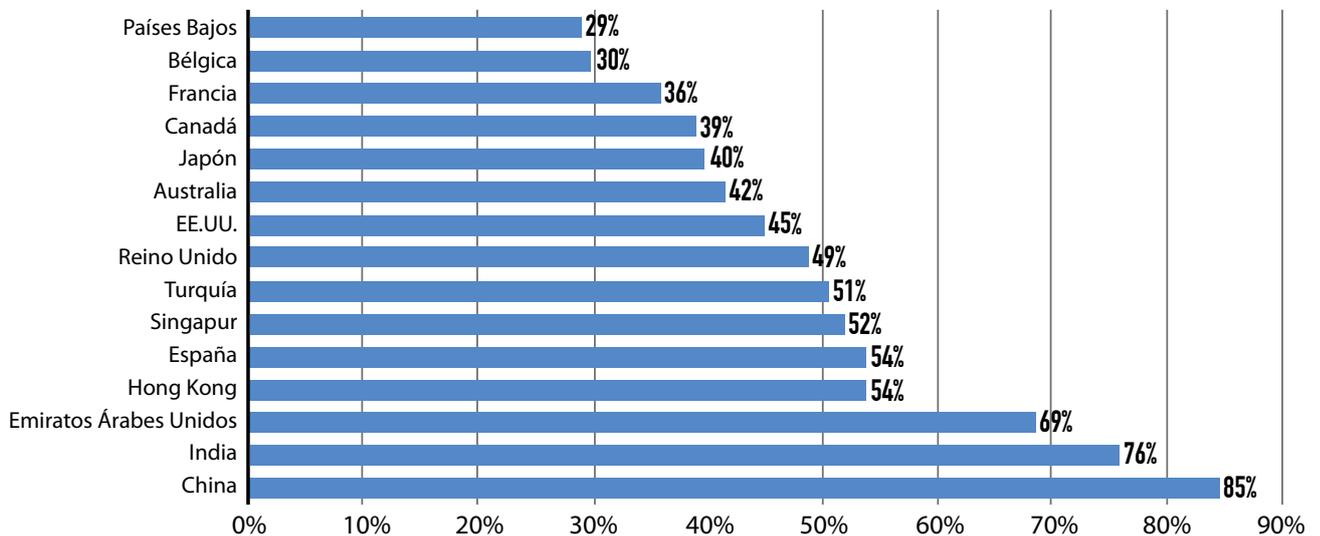
Aunque todavía no está claro si la transformación del sector financiero tendrá un efecto sustitución o una evolución hacia algo más bien asociativo, la realidad es que en esta revolución tecnológica no hay marcha atrás.

En EE.UU., el 30% de las transacciones bancarias se hacen vía teléfonos móviles, mientras que en China esa tasa se eleva al 70%. Los proyectos *Fintech* en Asia vienen creciendo a escala, con una fuerte presencia de China e India en el proceso global de adopción *Fintech* en prácticamente todas las categorías de innovación.

En Europa, los países nórdicos serán otro de los centros más observados a nivel mundial, ya que cuentan con una larga historia de know how financiero y una cultura con renuencia a excluir a cualquier persona del sistema financiero que hace que estén impulsando el uso del dinero electrónico.

En Latinoamérica, Brasil se posiciona como el más avanzado de la región, sobre todo en canales de transferencias, pagos y banca digital.

Cientes utilizando al menos un proveedor de servicios financieros no tradicional



Fuente: Informe Ecosistema financiero argentino. (2017)

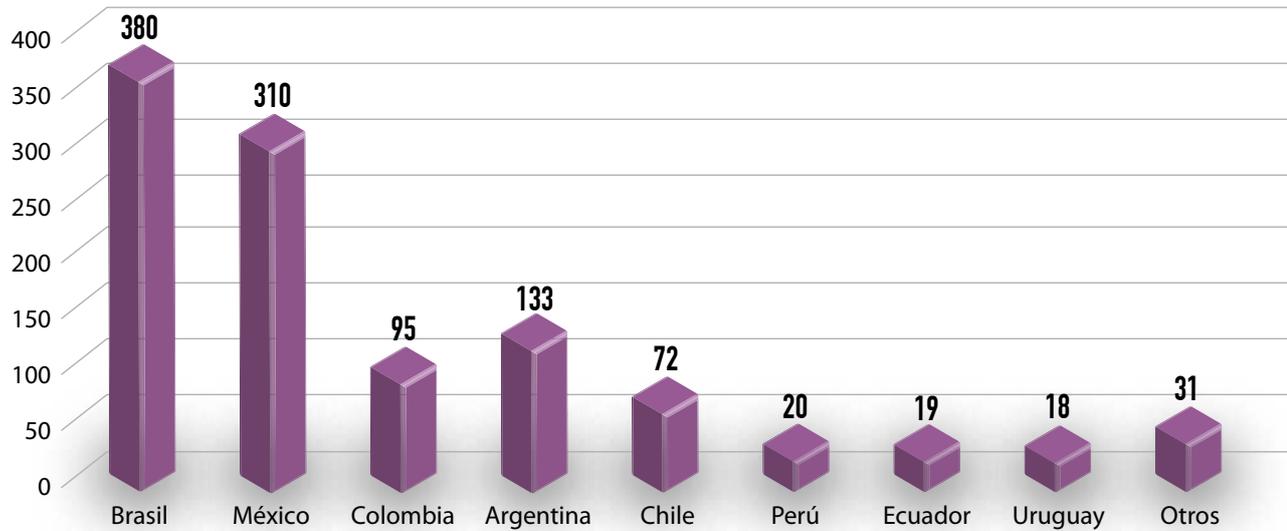
Perspectiva Latinoamérica

En América Latina existen alrededor de 700 emprendimientos *Fintech*, con una oferta de soluciones que incluye todos los segmentos y tecnologías que se observan a nivel global, favoreciendo la transformación de una industria de servicios financieros digitales más innovadora e inclusiva en la región.

El 60% de las empresas *Fintech* fueron establecidas entre 2014 y 2016, reflejando un sector de emprendedores prácticamente nuevo y en crecimiento.

Una de cada cuatro *Fintech* opera como plataformas con soluciones alternativas a la financiación tradicional, otro 25% opera como soluciones de pagos y la otra mitad del ecosistema se extiende en los segmentos de gestión de finanzas empresariales y personales, gestión patrimonial, seguros y bancos digitales.

Emprendimientos *Fintech* en LATAM por país de origen



Fuente: Informe Ecosistema financiero argentino. (2017)

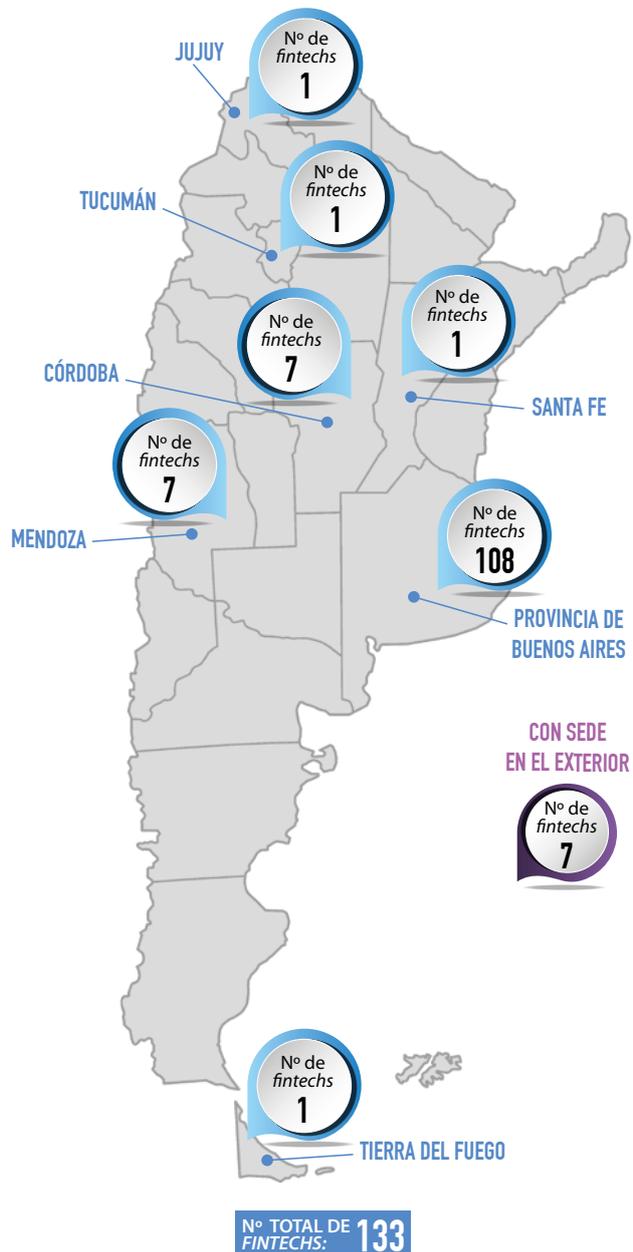
¿Y Argentina?

En nuestro país, el radar de medición de Finnovista y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) indica alrededor de 72 *startups* con propuestas tecnológicas, que al igual que la tendencia en la región, el segmento de Pagos y Transferencias encabeza la lista de áreas de innovación abarcando un 33%, préstamos con 16% y el tercer lugar, el segmento de Gestión Finanzas Empresariales, con un 15%.

Según un estudio reciente llevado a cabo por el BID, existen 133 *fintechs* argentinas operando en el mercado local y regional. Por cantidad de firmas, la Argentina ocupa el tercer lugar de Latinoamérica, después de Brasil y México.

La mitad de las *fintechs* se dedican a servicios provistos a los usuarios finales (personas o empresas fuera del sistema bancario). El 65% de las firmas apunta a un consumidor con ingresos mensuales por debajo de los \$ 50.000 y el 76% son adultos jóvenes de entre 25 y 40 años.

El resto tiene como clientes a empresas, incluso dentro del mismo sistema bancario. Por categorías, el 24% provee préstamos, el 20% están vinculadas a pagos y transferencias, otro 20% a servicios B2B y el 11% a inversiones, entre las más importantes.

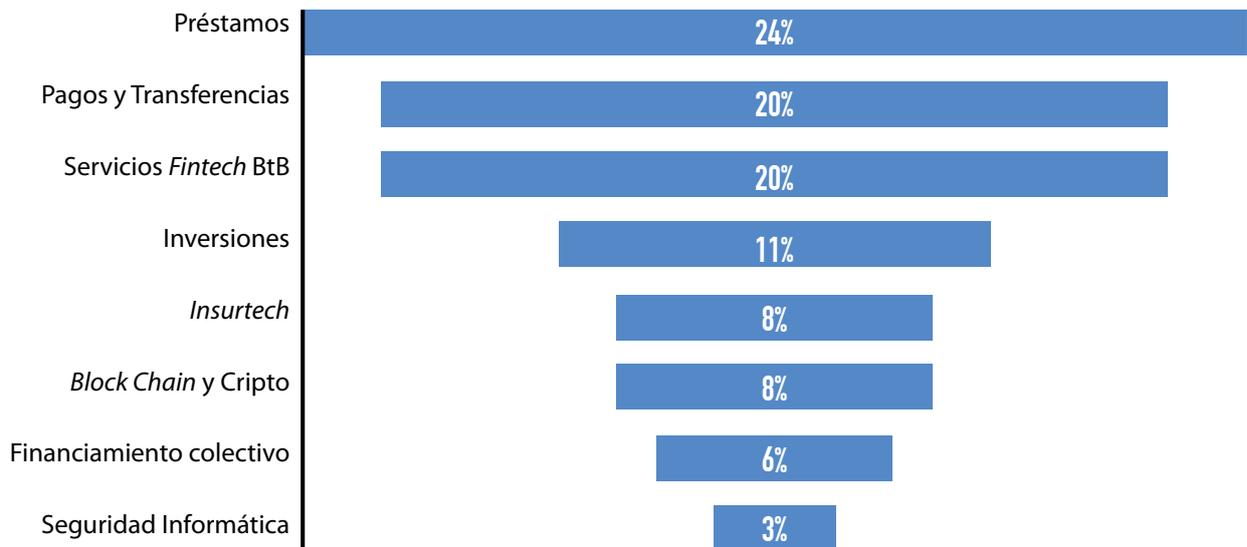


Fuente: Informe Ecosistema financiero argentino. (2018)

A los fines de analizar el contexto regulatorio, el informe de FSB (2017) también categoriza a las *fintechs* por sus funciones, dejando de lado la tecnología o el tipo de empresa que la brinda.

Las categorías son cinco: **1.** Pagos, compensaciones y liquidaciones; **2.** Depósitos, préstamos y captación de capitales; **3.** Seguros; **4.** Manejo de inversiones y; **5.** Soporte del mercado.

Áreas de innovación *Fintech* en la Argentina Clusters de empresas



Fuente: elaboración propia en base al Informe Ecosistema financiero argentino. (2018)

Categorización en Argentina

La categorización y relevamiento de las *Fintechs* existentes en la Argentina, que realizó BidLab (2018), es la siguiente:

***Fintechs* préstamos.** Hay 32 empresas que otorgan préstamos para capital de trabajo y de consumo. Los ingresos de las firmas provienen del interés cobrado por los préstamos.

El monto promedio por préstamo es \$ 25.000, con un plazo de 6 meses. Las tasas de interés son en promedio más altas que las otorgadas por bancos y la Cartera de morosidad es alta (10%)

Esta información sobre tasas y morosidad sugiere que las *fintechs* de préstamos compiten por el cliente no bancario, de mayor riesgo o con menor capacidad de presentar garantías, no atendido por ninguna institución financiera formal.

Pagos y Transferencias. Son 27 empresas que brindan servicios como la billetera virtual, que permite enviar y recibir dinero, pagar servicios y compras en comercios y *online*. Algunas de estas billeteras ofrecen cuentas virtuales, por lo que no es necesario el uso de cuentas bancarias individuales.

Servicios B2B. Estas *fintechs* se especializan en brindar soluciones a comercios y empresas a través de un modelo de ingresos con *Software as a Service* (SaaS). Sirven para el descuento de facturas, pagos a proveedores y sistemas de administración de ventas.

Inversiones. Empresas que ofrecen servicios de inversiones en la Bolsa de Comercio y compraventa de otros activos, entre otras las siguientes:

- ***Insurtech.*** Son plataformas que permiten comprar/comparar productos aseguradores (“*brokers*”), siendo el principal mercado el de seguros automotores.

- ***Blockchain* y *crypto.*** La mayoría de estas *fintechs* ofrecen la posibilidad de realizar operaciones de compraventa de *bitcoin* y otras monedas digitales, aunque también algunas proveen servicios basados en la tecnología *blockchain*.

Financiamiento colectivo. A través de plataformas digitales, estas *fintechs* reúnen a inversores con la finalidad de recaudar fondos para ser destinados a un determinado proyecto, desde la construcción de un edificio hasta el financiamiento de un *startup*.

Seguridad informática. Son *fintechs* que protegen el acceso a datos personales y otros recursos informáticos, a través de servicios como reconocimiento facial o gerenciamiento de identidades a través de múltiples factores de autenticación.

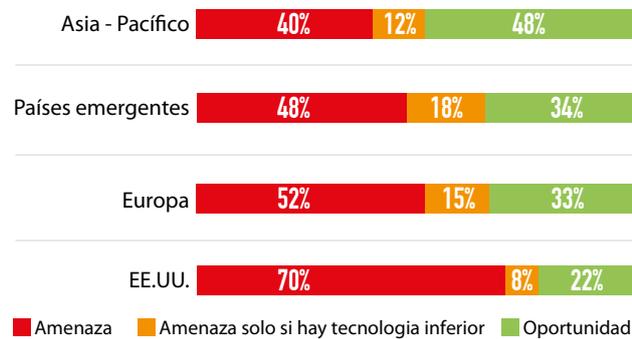
Las *Fintech* en Argentina están creando un nuevo paradigma en materia de experiencia y acceso a nuevos servicios financieros, potenciado por un cambio en el comportamiento de los clientes y sustentado por nuevos modelos de negocios que se apalancan en tecnologías innovadoras. Gracias a esta nueva modalidad de productos y servicios, gran cantidad de argentinos reciben más y mejores servicios financieros. Del mismo modo, se comienza a observar cómo se amplía el acceso a personas excluidas del sistema tradicional.

El estadio es incipiente. Los principales desafíos hacia el futuro son profundizar la inversión y tomar acciones que permitan escalar y consolidar los negocios de las *fintech*. Para ello, deberán seguir generando propuestas innovadoras con foco en las expectativas y los aspectos que valoran sus usuarios.

¿Cómo los ve la banca tradicional?

Nuevas fuerzas están transformando la industria bancaria minorista. El crecimiento permanece escurridizo, costos difíciles de contener y resultados financieros bajos. Las regulaciones impactan en los modelos de negocios y la economía. La tecnología muta de un desafío costoso a un potente posibilitador de la experiencia del cliente y operaciones efectivas. Los actores no tradicionales desafían el orden establecido, liderando con la innovación centrada en los clientes. Los nuevos proveedores están surgiendo. Clientes demandan mayores niveles de servicios y valores.

Actores no tradicionales. ¿Amenazas u oportunidad?



Fuente: Encuesta Bancos 2020 PWC

En el ecosistema financiero argentino existen más de 130 empresas *fintech* y hace algunos años nos preguntábamos cómo iba a ser la relación de estos nuevos actores con los bancos tradicionales. Hoy podemos hablar de dos modelos de relacionamiento: un **enfoque colaborativo**, al cual muchos no apostaban, pero se ven múltiples modelos de negocios de este tipo (bancos y *fintech*, entre *fintechs*, bancos y otras industrias y otras industrias y *fintech*). Y el otro llamado **modelo competitivo** donde bancos y *fintech* conviven en el mismo espacio.

Marco regulatorio en Argentina

En Argentina, la regulación sobre la prestación de los servicios financieros se concentra en tres entes: el Banco Central de la República Argentina (BCRA), la Comisión Nacional de Valores (CNV) y la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN). De acuerdo a las categorías en que se divide el mercado *Fintech*, todas rigen bajo la regulación del BCRA, independientemente de su actividad. Las *“insurtech”*, además, son de incumbencia de la SSN, y las que compongan fideicomisos o participen de inversiones, de la CNV.

En Argentina, hasta el momento, la postura es unánime y clara: **no regular la industria de las *Fintech***. Sin embargo, los representantes del sector exponen la validez de la ley precedente: si bien no hay una regulación específica, igualmente se deben considerar, por ejemplo, el Código Civil y la Constitución Nacional.

El BCRA indica explícitamente que el ecosistema argentino es aún muy pequeño y no representa riesgos. Distingue entre las organizaciones tomadoras de depósitos y las que no lo hacen, quedando las primeras bajo regulación.

El objetivo es fomentar el crecimiento para, posteriormente, evaluar si es necesario aplicar algún tipo de regulación específica.

La CNV mantiene la misma postura, con una excepción: el financiamiento colectivo de *equity*. En el marco de la regulación explicitada en la RG 2017-717, se introduce la figura de las plataformas de financiamiento colectivo (PFC) que deberán contar con una serie de

requisitos para operar (estructura jurídica, objeto social y nombre, entre otros).

Finalmente, la SSN activó soluciones tecnológicas para el mercado de seguros en general, pero no se expresó en materia regulatoria en cuanto a las *insurtech*.

Siguiendo la línea del BCRA, parece ser que el mercado aún no representa un riesgo.

ENTES REGULADORES EN ARGENTINA	CATEGORÍA/REGULADOR	BCRA	CNV	SSN
Banco Central de la República Argentina	Pagos y transferencias	●		
Comisión Nacional de Valores	Préstamos a personas	●		
Superintendencia de seguros de la Nación	Préstamos a pymes	●		
	Financiamiento colectivo	●	●	
	Inversiones	●	●	
	Blockchain & Cripto	●		
	Insurtech	●		●
	Seguridad informática	●		
	Servicios <i>Fintech</i> B2B	●		

Fuente: Informe Ecosistema financiero argentino. (2018)

Desafíos y oportunidades

El ecosistema *Fintech* tiene un largo camino por recorrer. Es incipiente, pero sólido y con posibilidades reales de crecimiento de cara al futuro. Enfrenta desafíos y oportunidades.

1. Muchas *Fintech* dependen de instituciones financieras tradicionales para operar.
2. Acceso a cuenta bancaria y acceso al crédito menor a la media internacional.
3. Nivel de educación financiera bajo.
4. Regulación escasa. Necesidad de regulación específica.
5. Consolidar base de clientes estables (no solo clientes por novedad).
6. Competencia de banca tradicional + *partner* tecnológico.

Bibliografía

(2018) Informe Ecosistema financiero argentino. BID-Accenture-Cámara Argentina *Fintech*

<https://camarafintech.com.ar/wp-content/uploads/2020/01/BID-C%C3%A1mara-Argentina-de-Fintech-Accenture.pdf>

(2019) Inclusión Financiera en la Argentina. Diagnóstico y propuestas de política. Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL)

<https://eleconomista.com.ar/wp-content/uploads/2019/06/ADEBA.pdf>

(2020) Banca Minorista 2020. ¿Evolución o Revolución? PWC

<https://www.pwc.com/es/publicaciones/banca-minorista-2020>

FSB (2017). "Financial Stability Implications from FinTech". Financial Stability Board, June 2017

(2017) PWC Global *Fintech* report

<https://www.pwc.com/gx/en/industries/financial-services/assets/pwc-global-fintech-report-2017.pdf>

▲ PANEL DE INDICADORES DE BAHÍA BLANCA

CONSTRUCCIÓN AUTORIZADA



Construcción autorizada (permisos)

En septiembre de 2020 se otorgaron 78 permisos de construcción, lo que significa un aumento del 200% con respecto al mes anterior (26). A su vez, este guarismo exhibe un aumento del 100% en términos interanuales, ya que en mismo período de 2019 se otorgaron 39 permisos.

VARIACIÓN INTERANUAL



100%

Superficie habilitada para construcción (m²)

La superficie habilitada por el municipio local ascendió en septiembre a 17.128 metros cuadrados, mostrando un aumento del 290% en relación al mes anterior. Es el registro más alto del 2020, debido a las habilitaciones producto del cambio de fase de la ciudad en el contexto del aislamiento social, preventivo y obligatorio. Adicionalmente, se observa un aumento interanual del 60% en este indicador.



60%

MERCADO AUTOMOTOR



Venta de automóviles 0 km (unidades)

En septiembre del corriente se patentaron 257 unidades. Se trata del tercer registro más elevado en lo que va del año, y significa un aumento del 5% respecto al mes anterior. Sin embargo, si se compara con el mismo mes del año pasado, se observa una caída del 10%.



-10%

Transferencia de vehículos usados (unidades)

El mercado de usados (transferencias) exhibió en septiembre el mejor guarismo en lo que va del año, totalizando 1.755 transferencias. Esto refleja una variación del 7% en comparación con agosto del corriente. Adicionalmente, en términos interanuales muestra un incremento del 20%.



20%

SECTOR FINANCIERO



Préstamos otorgados (\$ constante)

En septiembre, el stock de préstamos otorgados ascendió a \$ 6.362 millones en términos constantes, retrocediendo 6% en términos interanuales y 4% en relación a agosto. Más allá de esto, cabe destacar que, a partir de la segunda mitad del año, la dinámica negativa se revirtió, cortando con 6 meses de caídas sucesivas en el stock de préstamos otorgados.



-6%

Relación préstamos/depósitos (ratio)

En septiembre los depósitos se contrajeron en términos reales en torno al 5% intermensual al registrarse \$ 15.996 en valores constantes. El ratio préstamos/depósitos del sistema financiero local se incrementó en un 1% respecto al mes de agosto. Sin embargo, este coeficiente muestra una retracción del 5% en los últimos doce meses. Por último, se puede decir que cada \$ 100 depositados en las instituciones financieras bahienses, \$ 40 circula en el mercado en forma de préstamos.



-5%

▲ PANEL DE INDICADORES DE BAHÍA BLANCA

MERCADO DE TRABAJO



VARIACIÓN INTERANUAL

Tasa de desempleo Bahía Blanca - Cerri (%)

El desempleo se ubicó en el 2do trimestre de 2020 (último dato disponible) en 8,9%. Según estimaciones del INDEC, en Bahía Blanca se registraron 11.000 personas desocupadas, lo que implica un aumento, en relación al trimestre anterior, de 1,9 puntos porcentuales, pero exhibe un retroceso de 0,6 puntos porcentuales respecto del mismo período del año 2019. En cuanto a la comparación interanual, cabe destacar que tanto la tasa de actividad como la de ocupación se redujeron (la primera en mayor cuantía), permitiendo el descenso en el desempleo. En el primer caso, se puede explicar el descenso de 10,8 puntos porcentuales debido a una disminución de la búsqueda de empleo generada, mayoritariamente, por el aislamiento social, preventivo y obligatorio. En cuanto a la tasa de ocupación, la misma descende 9,5 puntos porcentuales, explicado también, en gran medida, por el aislamiento social, preventivo y obligatorio, generando una disminución de la demanda de trabajo, con la consiguiente baja de puestos de trabajo en el mercado laboral.



-0,6 pp

Empleo registrado en el sector privado (índice)

En junio, el empleo registrado en el sector privado bahiense mostró un leve crecimiento en relación al mes anterior (+0,1%). En la comparación interanual se advierte una caída del 0,3%. Referidos a los sectores, durante el 2° trimestre del año la Industria y Construcción redujeron su personal en términos interanuales (-1,1% y -5,3%, respectivamente) y el Comercio y los Servicios lograron mantenerse sin variaciones.



-0,3%

SECTOR AGROPECUARIO



Precio de venta del ternero en remate feria (\$ constante)

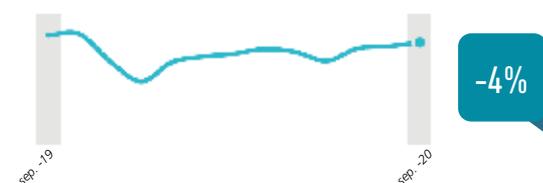
En el mes de septiembre, el precio del ternero en valores constantes (aislando la inflación) se elevó un 1% en comparación al mes anterior, mientras que en términos interanuales se observa un incremento del 31%.



31%

Valor trigo disponible (\$/constantes)

El precio doméstico del trigo mostró en septiembre un repunte del 2% respecto al mes anterior. Sin embargo, ese valor muestra un retroceso del 4% en comparación con igual período del año 2019.



-4%

PUERTO BAHÍA BLANCA / CORONEL ROSALES



Movimiento de buques (unidades)

En el mes de agosto transitaron 92 buques, significando un aumento interanual de 10 buques (+12%). A su vez, se registraron 16 buques más respecto al mes de julio (+21%). Del total de barcos que se movilizaron en agosto, 62 salieron con productos de exportación, 2 ingresaron con elementos importados y los restantes 28 corresponden al llamado removido o transporte de cabotaje entre puertos nacionales.



12%

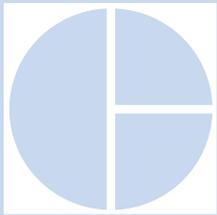
Tráfico portuario de mercadería (toneladas)

El movimiento de mercaderías experimentó en agosto un avance del 26% en relación al mes anterior. Por su parte, en comparación a igual mes de 2019, se observó una expansión del 12%. En el mes en cuestión se movilizaron casi 2.4 millones de tn, el segundo valor más elevado en lo que va del 2020.



12%

CREEBBA



iae

INDICADORES
ACTIVIDAD
ECONÓMICA

EDICIÓN NÚMERO: 164 - OCTUBRE 2020



BOLSA
DE COMERCIO
DE BAHÍA BLANCA

L40ope
AÑOS

Avanzamos juntos construyendo futuro



COOPERATIVA
OBRERA



FUNDACIÓN
BOLSA DE COMERCIO
DE BAHÍA BLANCA



VALIANT
ASSET MANAGEMENT

BAHÍA
MUNICIPIO DE BAHIA BLANCA

PROFERTIL

PUERTO
BAHÍA BLANCA
CONSORCIO DE GESTIÓN
DEL PUERTO DE BAHÍA BLANCA

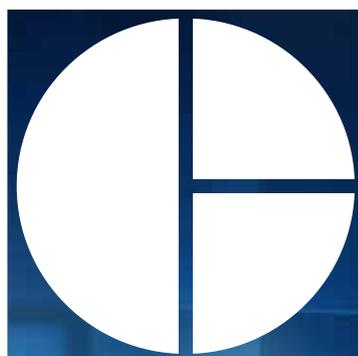


REX
COMUNICACIONES INTEGRADAS
Publicidad y mucho más

INDICADORES

ACTIVIDAD

ECONÓMICA



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.

El CREEBBA 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.