

# iae

INDICADORES  
ACTIVIDAD  
ECONÓMICA

AGO 2022

EDICIÓN N° 175

 **CREEBBA**

Centro Regional de Estudios  
Económicos de Bahía Blanca,  
Argentina

 creebba  
Facebook

 @creebba  
Twitter

 creebba  
Instagram

 creebba  
YouTube

 creebba.org.ar  
Sitio Web

 info@creebba.org.ar  
E-mail



**ivm** ÍNDICE DE  
VOLATILIDAD  
MACROECONÓMICA



# 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. JERÓNIMO ETCHEVERRY

Economista Semi Senior

jetcheverry@creebba.org.ar

LIC. CONSTANZA OBIOL

Economista Junior

constanza@creebba.org.ar

FRANCISCO TEMOSI

Asistente de Investigación

FACUNDO BURGOS GALARRAGA

Asistente de Investigación

ROCÍO FEDORASZEZECH SÁNCHEZ

Asistente de Investigación

AN. PROG. ALEJANDRO A. CORVATTA

Informática

alejandro@creebba.org.ar

## ESTUDIOS ESPECIALES

- Análisis de la inestabilidad económica argentina por medio del índice de volatilidad macroeconómica (IVM).
- Créditos hipotecarios en Argentina y el mercado inmobiliario provincial, local y regional.
- Evolución de las exportaciones del sector agropecuario argentino (2018-2021).

## ANÁLISIS DE COYUNTURA

- Índice de precios al consumidor
- Canastas de consumo
- Industria, Comercio y Servicios
- Mercado inmobiliario

## APORTES COMPLEMENTARIOS

- Pobreza energética, subsidios a la energía y la Ley de Zona Fría. Aprendizajes en Bahía Blanca.

Por Mauro D. Reyes y María María Ibáñez.

## 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

ANÁLISIS DE LA INESTABILIDAD ECONÓMICA ARGENTINA POR MEDIO DEL ÍNDICE DE VOLATILIDAD MACROECONÓMICA (IVM).

CRÉDITOS HIPOTECARIOS EN ARGENTINA Y EL MERCADO INMOBILIARIO PROVINCIAL, LOCAL Y REGIONAL.

EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DEL SECTOR AGROPECUARIO ARGENTINO (2018-2021).

# ANÁLISIS DE LA INESTABILIDAD ECONÓMICA ARGENTINA POR MEDIO DEL ÍNDICE DE VOLATILIDAD MACROECONÓMICA (IVM)<sup>1</sup>

A partir de 2018, la macroeconomía argentina ingresó en un sendero de creciente inestabilidad e incertidumbre, ocasionado por la ruptura del régimen de metas de inflación. Construir una medida de dicho fenómeno resulta de gran relevancia para entender el estado de la situación económica del país, así como su evolución. De esta manera, el presente estudio busca estimar un Índice de Volatilidad Macroeconómica (IVM), construido en base a variables que reflejen la volatilidad económica de corto plazo. Por medio de este indicador, se observa un incremento de 22,2% en la inestabilidad macroeconómica argentina para 2021.

## Introducción

¿Por qué es importante analizar la estabilidad macroeconómica? A lo largo de los años, diversos estudios han hecho énfasis en este concepto y todos llegan a la misma conclusión: la estabilidad es condición necesaria para el crecimiento sostenido o, dicho de otra forma, en un país tan volátil como Argentina, la inestabilidad macroeconómica es una de las causas por las que el crecimiento a largo plazo resulta tan esquivo.

Sin embargo, este no es un fenómeno propio únicamente de nuestro país, ya que Latinoamérica, en su conjunto, es una región caracterizada por la volatilidad, siendo la misma entre dos y tres veces mayor que la sufrida por las economías industriales. Con la estabilidad de dichos países, el crecimiento de la región en cada año hubiese estado un punto porcentual por encima de lo evidenciado (Hausmann y Gavin, 1996).

Pero, ¿por qué la inestabilidad macroeconómica tiene graves consecuencias en la economía real? Todavía no existe un consenso al respecto, sin embargo, suele señalarse que un marco macroeconómico sólido, con políticas fiscales y monetarias consistentes, es un factor muy importante para el desarrollo del capital privado y, en consecuencia, de la productividad (Ocampo, 2006). Altos niveles de ahorro y de inversión son imprescindibles para el crecimiento de largo plazo, y un país con indicadores sanos, un bajo nivel de deuda, políticas que

atraigan al capital y una alta capacidad para hacer frente a *shocks* tanto internos como externos presentará ventajas en estos aspectos sobre el resto de los países.

Además, es importante mencionar que la estabilidad, a largo plazo, suele estar acompañada por una mayor credibilidad, por lo que las distintas políticas económicas que puedan ser necesarias para superar contextos adversos tendrían una mayor probabilidad de éxito en países que no cuentan con un grado alto de volatilidad en su macroeconomía.

## Construcción del índice

Una de las principales problemáticas, a la hora de estimar un indicador que siga la evolución de la inestabilidad, consiste en que este es un rasgo inobservable del proceso económico. Debido a esto, se debe realizar una aproximación mediante técnicas que realicen estimaciones sin poseer un conocimiento a priori, utilizando los llamados métodos no supervisados. En particular, una de estas técnicas es el análisis de componentes principales (ACP), la cual permite reducir un gran número de variables a unas pocas que resumen el comportamiento del conjunto de una mejor forma. En otras palabras, la metodología utiliza la estructura de interrelaciones entre las variables para elaborar distintos "índices" (los componentes principales), con el objetivo de poder captar la mayor variabilidad posible de las series elegidas.

<sup>1</sup> Se agradece al Dr. Fernando Delbianco por sus valiosos comentarios en la construcción del indicador.

Para el análisis se consideraron variables que representaran y/o estuvieran asociadas a la volatilidad macroeconómica de corto plazo. Las mismas fueron consultadas del sitio web *Alphacast*, a excepción de la tasa de inflación. Para la obtención de las ponderaciones del índice se analizaron las variables en el período de enero de 2008 a noviembre de 2021. También se probó la inclusión en el indicador de variables como el EMAE (INDEC), el Índice de Confianza del Consumidor (UTDT), Depósitos en caja de ahorro (BCRA), el Índice Merval (BYMA), Reservas Internacionales Brutas (BCRA), pero, por diversos criterios estadísticos asociados a la metodología, fueron descartadas. Se presentan las variables que componen el índice en la Tabla 1.

Luego de aplicar la metodología de componentes principales a las variables, se toma el primer componente principal como medida de la inestabilidad económica. Este primer componente capta el 62,85% de la variabilidad total de las variables. Posteriormente, con dicho componente es elaborado un número índice con período base en enero de 2008.

Debido a las fuertes fluctuaciones que el indicador presenta en ciertos períodos de tiempo y la necesidad de obtener una medida que sea informativa a lo largo del tiempo, se toma un promedio móvil de dos períodos del número índice, obteniéndose así el Índice de Volatilidad Macroeconómica (IVM). El Gráfico 1 presenta el número índice y su promedio móvil (IVM). En adelante, toda variación y análisis de incidencia presentado será calculado sobre dicha media móvil.

## Evolución del índice

En el Gráfico 1 se muestra la evolución del Índice. Allí se pueden advertir ciertos eventos de *stress* macroeconómico captados por el indicador. Un claro ejemplo lo constituye la crisis internacional de las hipotecas *subprime* de 2008 y los recurrentes *shocks* cambiarios de los últimos años (2014, 2015, 2018 y 2019) junto con los posteriores saltos inflacionarios. En términos generales, se puede advertir una tendencia alcista del indicador, reflejando un mayor grado de inestabilidad macroeconómica, la cual se acentuó a partir de 2018.

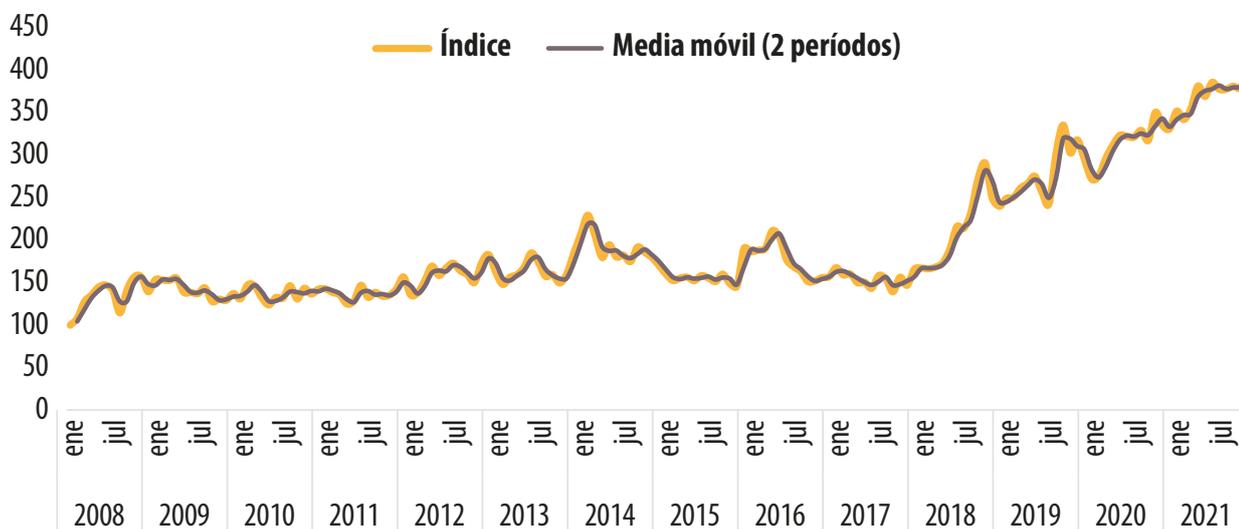
**Tabla 1. Variables que constituyen el índice**

Variables	Detalles	Fuente
Riesgo país	Promedio del EMBI <i>spread</i>	JP Morgan
Inflación	Tasa de variación mensual del IPC - Nivel General	CREEBBA
Tasa de interés	Promedio mensual en porcentaje nominal anual, depósitos a plazo fijo (30 a 59 días), en moneda nacional	BCRA
Dólar	Tipo de cambio paralelo (pesos/u\$s) – promedio mensual	Ámbito Financiero
Expectativas de Inflación	Expectativa promedio próximos 12 meses	UTDT
Salarios	RIPTE en pesos	MTEySS

Fuente: elaboración propia.

**Gráfico 1. Índice base y media móvil a dos períodos**

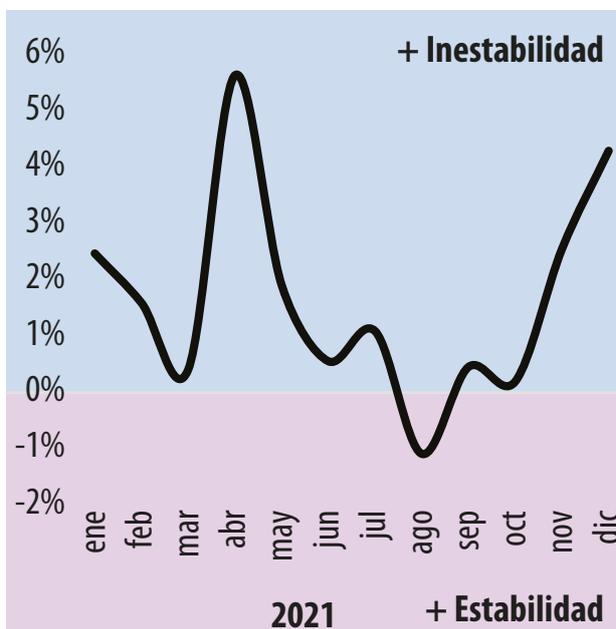
Período base ene-2008 = 100



Fuente: elaboración propia.

En el Gráfico 2 se presentan las variaciones del índice a lo largo de 2021. Del mismo se desprende que, en gran parte de la segunda mitad del año la volatilidad ha ido en aumento, en contraposición al sendero recorrido durante el primer semestre. En cuanto al último mes, el Gráfico 3 exhibe las incidencias de cada componente sobre el indicador. Como se puede notar, el componente inflacionario (tanto la inflación registrada como las expectativas a futuro) predomina como factor explicativo de la variabilidad del índice en el mes en cuestión.

**Gráfico 2. Variación mensual del índice de volatilidad macroeconómica (ene 2021- dic 2021).**



Fuente: elaboración propia.

## Reflexiones finales

El índice de volatilidad macroeconómica (IVM) intenta captar, a través de la metodología de componentes principales, los eventos de inestabilidad que se suceden en la economía nacional. La metodología utilizada permite reducir un gran número de variables a unas pocas que resumen de una mejor forma el comportamiento del conjunto.

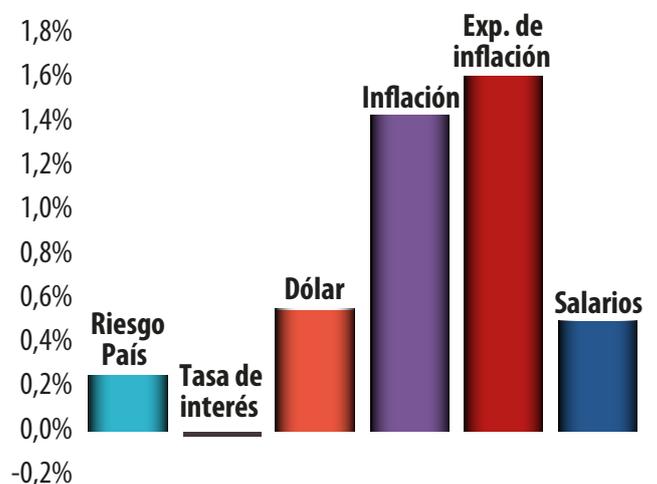
El interés por esta temática radica en que la estabilidad es una condición necesaria para lograr el crecimiento económico sostenido.

El indicador pone en evidencia, a lo largo de los últimos años, ciertos eventos de inestabilidad macroeconómica.

Tal es el caso de la crisis internacional de las hipotecas *subprime* en 2008, así como también las recurrentes depreciaciones del tipo de cambio (2014, 2015, 2018 y 2019) y los saltos inflacionarios que les sucedieron.

Por otra parte, si se analizan las incidencias del indicador en el último mes de 2021, se puede advertir que el fenómeno inflacionario aparece como uno de los factores más relevantes a la hora de explicar el indicador.

**Gráfico 3. Incidencias de los componentes principales (diciembre 2021).**



Fuente: elaboración propia.

## Bibliografía

- HAUSMANN, R. Y GAVIN, M. (1996). *Securing stability and growth in a shock prone region: The policy challenge for Latin America (Working Paper 315)*. Inter-American Development Bank, Office of the Chief Economist.
- OCAMPO, J. A. (2008). *A broad view of macroeconomic stability en N. Serra y J. E. Stiglitz (Eds.), The Washington consensus reconsidered. Towards a new global governance (pp. 63-94)*. Oxford University Press.

# CRÉDITOS HIPOTECARIOS EN ARGENTINA Y EL MERCADO INMOBILIARIO PROVINCIAL, LOCAL Y REGIONAL

En los últimos años se ha vuelto cada vez más urgente y desafiante la implementación de políticas de viviendas que resulten efectivas para la reducción del déficit habitacional de más de 3,5 millones de viviendas en el país. Los desequilibrios macroeconómicos persistentes impidieron el acceso a una vivienda a través del ahorro y obstaculizaron la capacidad de pago. En los últimos años se buscó estimular un crecimiento en la actividad del mercado inmobiliario: por ejemplo, en 2016, se implementaron los créditos hipotecarios denominados en UVA con el fin de brindar una opción crediticia para la población.

El financiamiento para el acceso de la vivienda es un elemento central de toda política habitacional. De acuerdo a la Subsecretaría de Desarrollo Urbano y Vivienda de la Nación, en el año 2017, el déficit habitacional en la Argentina era mayor a 3,5 millones de viviendas. En la última década, en Argentina, se han implementado diferentes opciones crediticias con el objetivo de buscar soluciones a este problema estructural; sin embargo, gran parte de la población continúa enfrentando múltiples dificultades para lograr satisfacer sus necesidades habitacionales.

De acuerdo a la CEPAL<sup>1</sup> son dos los aspectos centrales que deben considerarse para que las opciones de financiamiento para la vivienda sean viables y sostenibles: ofrecer rentabilidad a los agentes que participan en el mercado y ser adecuadas a la capacidad de pago de los potenciales prestatarios. De no suceder esto, no sería factible atraer inversión al sector habitacional y las personas con menores ingresos quedarán al margen del mercado. Dado que resulta difícil que ambos objetivos sean compatibles, en muchos casos es necesaria la participación del Estado.

## Evolución a nivel nacional de los préstamos hipotecarios (2012-2021)

Según la definición del Banco Central de la República Argentina (BCRA), los préstamos hipotecarios son aquellos otorgados a personas humanas, con carácter de usuarios de servicios financieros, que se encuentren garantizados con hipoteca sobre inmuebles destinados a vivienda, permanente o no, en el territorio nacional. Los posibles destinos de estos préstamos pueden ser la adquisición, construcción o terminación, o mejoras de una vivienda permanente o no permanente.<sup>2</sup> También se contempla la obtención de financiamiento con otro destino, utilizando como garantía la vivienda permanente o no permanente.

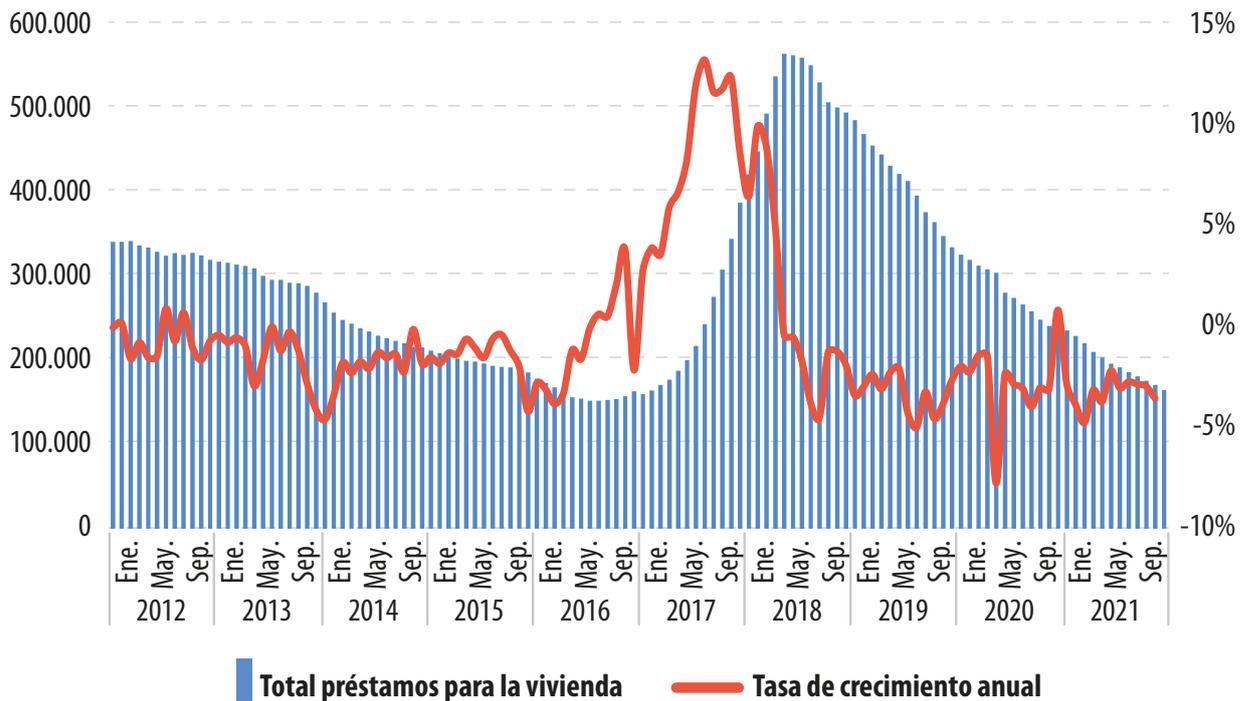
En el Gráfico 1 se muestra la evolución del saldo total de préstamos hipotecarios para vivienda otorgados desde 2012 hasta diciembre de 2021 (en términos constantes). Como se observa, la serie ha mostrado marcadas fluctuaciones, influida por las oscilaciones económicas que afectan la capacidad de ahorro canalizado a través de los bancos y la posibilidad de los mismos de proveer financiamiento.

<sup>1</sup> “El crédito hipotecario y el acceso a la vivienda para los hogares de menores ingresos en América Latina”; CEPAL (2005).

<sup>2</sup> Se entiende por vivienda permanente aquella en la cual al menos uno de los solicitantes habita o habitará la mayor parte del año. En caso contrario, es considerada vivienda no permanente.

**Gráfico 1. Préstamos hipotecarios para la vivienda en Argentina (2012-2021)**

En pesos constantes de diciembre de 2021

**Fuente:** elaboración propia en base a BCRA e IPC-CREEBBA

En el período 2012-2016 se identificó un descenso sostenido en el stock real de préstamos hipotecarios. En efecto, en diciembre de 2016 el valor total alcanzó los \$ 164 mil millones, representando un 49% menos en comparación con diciembre de 2012. A partir de principios de 2017 se produjo un cambio de tendencia, observándose un acelerado crecimiento hasta el segundo semestre de 2018. El punto máximo de la serie es alcanzado en mayo de dicho año, cuando el monto total de estos créditos alcanzó un valor de \$ 566,8 mil millones. Cabe destacar que esta expansión sucedió en el marco de la implementación de los créditos UVA a principios de 2016, con una importante adhesión en su etapa inicial. Entre agosto de 2017 y abril de 2018, este tipo de créditos abarcaron en promedio el 11% del total. Sin embargo, el crecimiento registrado no logró prolongarse por un mayor período de tiempo: a partir del segundo semestre de 2018 las variaciones mensuales comenzaron a ser negativas, incluso a tasas superiores a las correspondientes al período previo a 2017.

Hacia final del período, la situación de los tomadores de préstamos hipotecarios se vio agravada por dos cuestiones: la profundización de la condición macroeconómica y la pandemia por COVID-19 a principios de 2020. Esto produjo graves dificultades para el pago de deudas hipotecarias, especialmente aquellas de créditos UVA. Frente a este escenario, el BCRA implementó medidas de alivio financiero tendientes a reducir el impacto de la crisis económica sobre los tomadores de crédito. Específicamente, según el Informe de Estabilidad Financiera de junio de 2020, se posibilitó la transferencia de cuotas impagas al final de la vida del crédito y se congelaron las cuotas de los créditos hipotecarios y prendarios que ajustaban por UVA, con vigencia hasta el primer trimestre de 2021.

Finalizando el análisis del período seleccionado, en diciembre de 2021 el monto total se contrajo hasta un valor de \$ 165,5 mil millones, guarismo aproximado al de febrero de 2017.

## Créditos UVA en Argentina

Los créditos UVA fueron implementados a principios de 2016 con el propósito de estimular la actividad inmobiliaria y el acceso a la vivienda. Ante un mercado con elevada dolarización, se buscó que los precios de las transacciones de largo plazo pudiesen expresarse en moneda local y desacoplarse de las variaciones de dicha moneda extranjera. Asimismo, entre los objetivos se encontraba que las familias pudiesen acceder a una vivienda propia mediante una cuota mensual con un valor similar al de un alquiler.

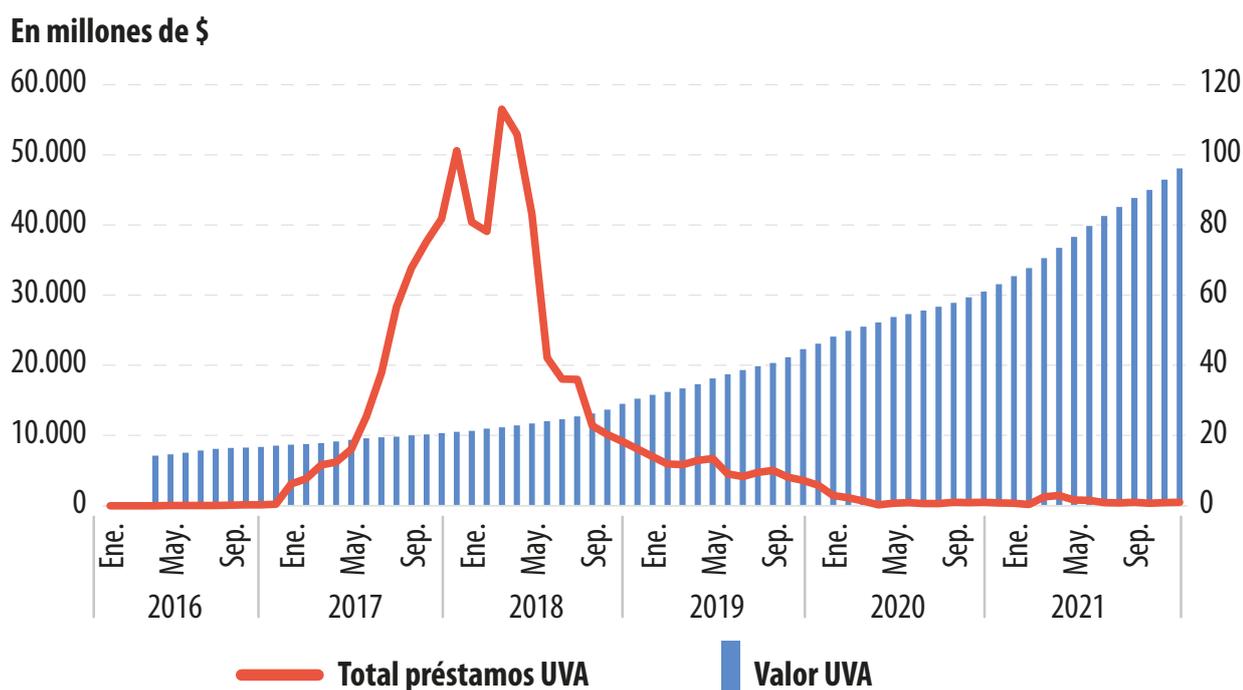
Técnicamente, la Unidad de Valor Adquisitivo (UVA) equivale a la milésima parte del costo promedio de construcción de un metro cuadrado de vivienda y se actualiza, diariamente, por medio del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), basado en el Índice de Precios al Consumidor (IPC). De esta forma, el monto de cada cuota mensual del préstamo se ajusta por la inflación presente en determinado momento del tiempo.

De acuerdo a datos oficiales, su implementación produjo una fuerte transformación del mercado hipotecario, desplazando a las líneas tradicionales de créditos e incluyendo a nuevos tomadores de préstamos dentro del sistema. Entre los principales beneficios de estos créditos se encontraba la relación entre la cuota inicial y el ingreso del tomador del préstamo (cerca al 30%) y la relación entre el monto del préstamo y el valor de la propiedad a adquirir (en torno al 70%). En cuanto a las entidades bancarias, el diseño de estos créditos logra garantizar el cobro de una tasa real positiva durante la vida del préstamo. Respecto a esto último, cabe destacar que existía una fuerte asimetría de riesgos frente a la aceleración de la inflación.

En el Gráfico 2 se muestra la evolución de los montos totales de préstamos hipotecarios ajustables por UVA, deflactados a valores constantes de diciembre de 2021 y los promedios mensuales de la UVA a partir de su primer registro en abril de 2016. En términos generales, se observa que a medida que fue aumentando el valor de estas el monto total de los préstamos se contrajo. El valor de las UVA (desde su establecimiento en abril de 2016 hasta diciembre de 2021) creció un 576% en términos monetarios y 7,5% si se consideran precios constantes.

**Gráfico 2. Total préstamos de UVA actualizables por "CER" y valor promedio mensual UVA en Argentina**

2016-2021



Fuente: elaboración propia en base a BCRA.

Entre el primer trimestre de 2017 y el mismo de 2018 sucedió la principal fase de expansión de estos créditos, reflejado en los montos otorgados. En marzo de 2018 se alcanzó el récord histórico desde la puesta en marcha de este tipo de créditos, con casi \$14 mil millones otorgados en términos nominales, captando el 11% del total de préstamos hipotecarios.

**14** Mil millones de préstamos UVA otorgados en marzo 2018

Sin embargo, a partir del tercer trimestre de 2018, el crecimiento mensual comenzó a desacelerarse. Como indica el Reporte de Estabilidad Financiera del BCRA del segundo semestre de 2018, esto sucedió dado un contexto de mayor volatilidad en el tipo de cambio, aumentos en el valor de los inmuebles y ciertas restricciones por parte de los bancos sobre los estándares de aprobación de estos préstamos. Asimismo, debe considerarse el componente inflacionario de este período: de acuerdo al IPC-CREEBBA, en 2018 la inflación anual fue del 45% (22 puntos porcentuales por encima de la de 2017) y alcanzando, en 2019, el 56%.

En efecto, las cuotas de los créditos aumentaron significativamente y el creciente desfasaje entre los niveles de inflación y las variaciones salariales produjo dificultades para las personas que habían tomado un crédito de estas características, como también desalentó a potenciales tomadores de crédito.

Con intención de producir un alivio financiero, en agosto de 2019, el Poder Ejecutivo Nacional decretó el congelamiento de las cuotas de los créditos hipotecarios UVA hasta diciembre del mismo año, medida que posteriormente, con la crisis por COVID-19 fue prorrogada hasta principios de 2021, determinándose esquemas de aumentos a futuro que contemplasen que las cuotas de los créditos no superen el 35% de los ingresos familiares.

No obstante, las medidas transitorias implementadas no resultaron suficientes para recuperar la tendencia expansiva experimentada en los primeros meses de su implementación. En este sentido, la relación cuota-ingreso continuó aumentando, dificultando la posibilidad de pago.

## Actividad inmobiliaria provincial, regional y local

A continuación se analizará la evolución de los actos de compra venta y de hipotecas en la provincia de Buenos Aires, la Región Sudoeste de la misma (SOB) y la ciudad de Bahía Blanca. Para esto, se utilizaron los datos provistos por el Colegio de Escribanos de la Provincia de Buenos Aires.

Por su parte, al analizar el mercado inmobiliario del Sudoeste Bonaerense y de la ciudad de Bahía Blanca, se observó una evolución similar al caso de la provincia. Como se muestra en el Gráfico 4<sup>3</sup>, la mayor expansión de actos de compraventa sucedió en el segundo semestre de 2017, alcanzado un total de 3.549 en la Región y 2.992 en Bahía Blanca, decreciendo luego hasta alcanzar su menor valor en el primer semestre de 2020. Luego de este período, la cantidad de actos se recuperó para ambos casos, alcanzando valores aproximados a los de 2017 y 2018.

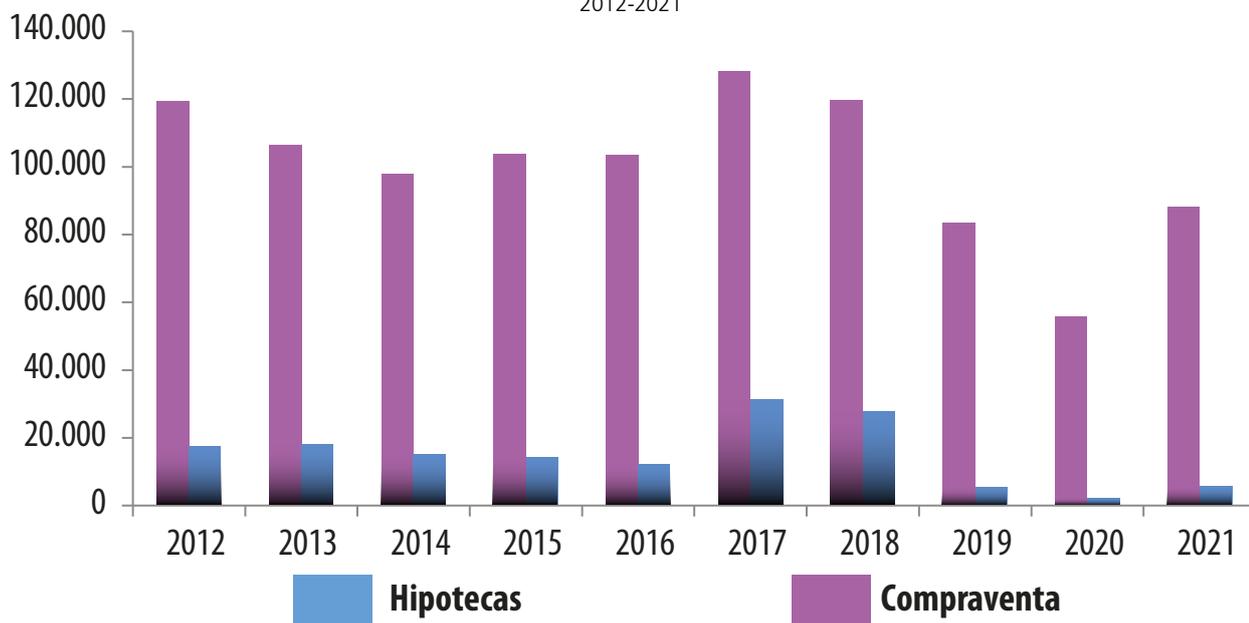
Por otra parte, en cuanto a la evolución de la utilización de hipotecas, desde el primer semestre de 2017 hasta igual período de 2018, el porcentaje promedio de transacciones realizadas por medio de hipotecas fue del 33% (tanto para la Región como para Bahía Blanca). A partir de ese momento hubo un marcado descenso, en ambos lugares, en la participación de las hipotecas, alcanzado su mínimo a lo largo del segundo semestre de 2019 en Bahía Blanca (3%) y durante el primer semestre de 2020 en la Región (4%). A lo largo de los últimos 3 semestres, dichas relaciones aumentaron, tanto para la Región como en Bahía Blanca, aunque continúan en niveles inferiores a los de 2017 y 2018.

Las expectativas para el año en curso, de acuerdo a las inmobiliarias consultadas en la Encuesta de Coyuntura bimestral que realiza el CREEBBA, no son alentadoras, dada la recesión sostenida en el sector, la falta de créditos hipotecarios y la volatilidad del dólar.

<sup>3</sup> Considerando la incidencia de la ciudad de Bahía Blanca en los datos registrados para el SOB, se realizó el análisis de la Región sin la presencia de dicha ciudad

**Gráfico 3. Número de actos anuales de compraventa de viviendas y de hipotecas de la provincia de Buenos Aires**

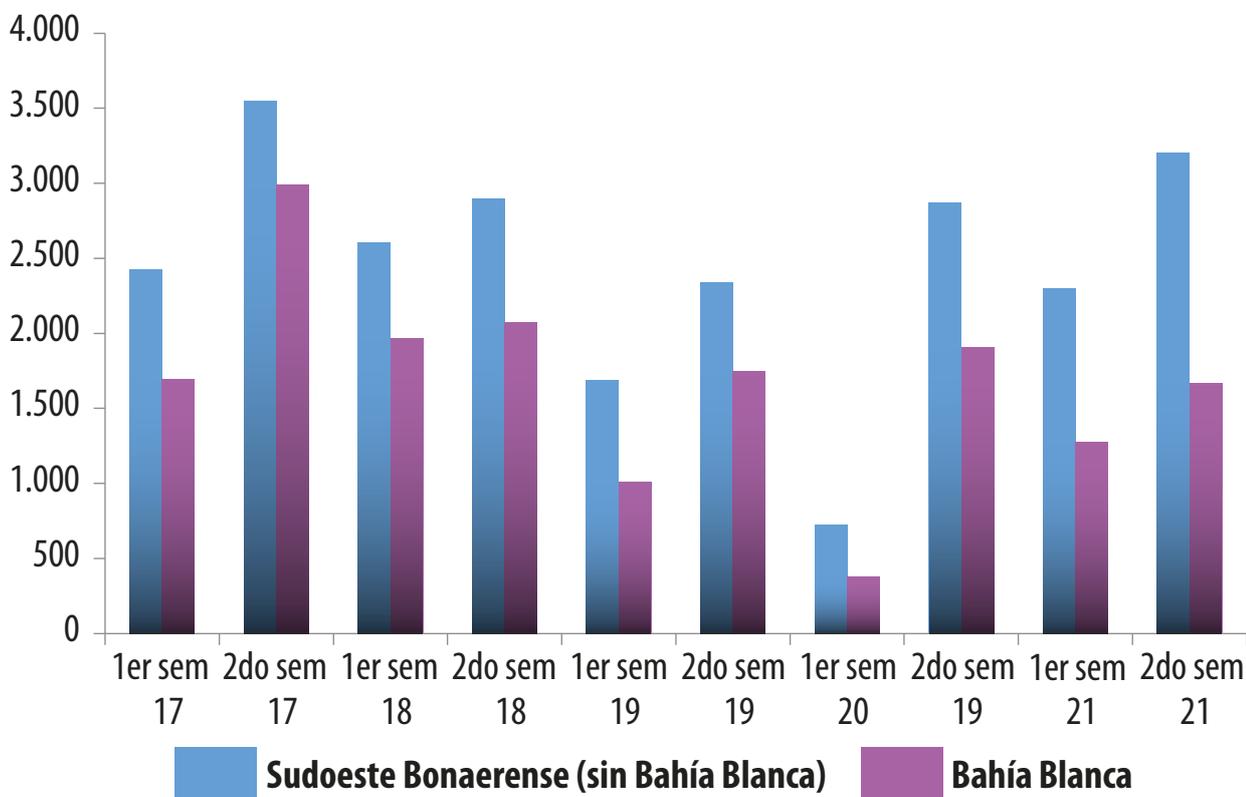
2012-2021



Fuente: elaboración propia en base al Colegio de Escribanos de la Provincia de Buenos Aires.

**Gráfico 4. Número de actos mensuales de compraventa Sudoeste Bonaerense y Bahía Blanca**

1er semestre 2017- 2do semestre 2021



Fuente: elaboración propia en base al Colegio de Escribanos de la Provincia de Buenos Aires.

## Reflexiones finales

A partir de los datos analizados fue posible identificar diferentes etapas en los años estudiados, permitiendo establecer el condicionamiento que representa la situación macroeconómica para el desarrollo del mercado inmobiliario. La volatilidad de múltiples variables (principalmente inflación, las fluctuaciones en el tipo de cambio, aumentos en el valor de los inmuebles y atrasos en los ajustes salariales) continúa siendo un obstáculo para alcanzar un nivel de acceso a créditos hipotecarios que contribuya a reducir el déficit habitacional en el país.

Una de las medidas gubernamentales para mejorar el acceso al crédito hipotecario fue la implementación de los créditos UVA en 2016, marcando un punto de inflexión y posibilitando el acceso al crédito hipotecario a parte de la población. Esto provocó que en Argentina, entre el 2017 y 2018, sucediera una fuerte expansión que se vio apaciguada, a partir de 2019, frente a los desajustes macroeconómicos.

A nivel provincial, regional y local, los semestres de mayor actividad también coincidieron con la evolución positiva de los créditos hipotecarios UVA. La utilización de hipotecas alcanzó su pico en Bahía Blanca en el primer semestre de 2018, mientras que en la Región ocurrió durante el segundo semestre de 2017. Los últimos meses de 2021 se observó una recuperación en la cantidad de hipotecas.

# EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DEL SECTOR AGROPECUARIO ARGENTINO (2018-2021)

El presente estudio analiza la evolución de las exportaciones del sector agropecuario, cuya contribución a la generación de divisas cumple un rol trascendental, además de representar más del 50% de las exportaciones totales del país. El período 2018-2021 resultó de relevancia debido al alto nivel de deuda generada en moneda extranjera, junto con un stock de reservas de libre disponibilidad del Banco Central significativamente bajo durante ese mismo lapso. Esto implicó una gran dependencia respecto a la posición exportadora nacional, cuya dinamización resulta necesaria, aunque no suficiente para hacer frente a las diversas obligaciones del Estado argentino.

## Introducción

A la hora de analizar la evolución de los índices de un determinado sector, inicialmente se debe definir como está constituido y que subsectores lo conforman.

Primero, cabe señalar que el sector agropecuario forma parte del sector primario, ya que está compuesto por aquella parte de las actividades económicas relacionadas con la transformación de los recursos naturales en productos primarios. A este análisis también se le añadirán las actividades pertenecientes al sector agroindustrial debido a su estrecha relación con el sector agropecuario ya que ambos sectores forman parte de una misma cadena productiva, por lo que, al analizarlos por separado, el estudio podría no reflejar de manera correcta la incidencia de cada sector en la economía.

Como su nombre lo indica, el sector agropecuario cuenta con dos subsectores principales: aquella parte relacionada al "agro", es decir, al subsector agrícola; y la relacionada a lo "pecuario", el cual incluye a las actividades del subsector ganadero. Pero además de estas dos actividades principales, dentro del sector agropecuario y agroindustrial también se enmarcan la apicultura, la pesca, la forestación y la bioindustria, aunque en nuestro país, estos últimos subsectores todavía no representan una porción demasiado relevante de las exportaciones en comparación con los subsectores agrícola y ganadero.

## Características del sector

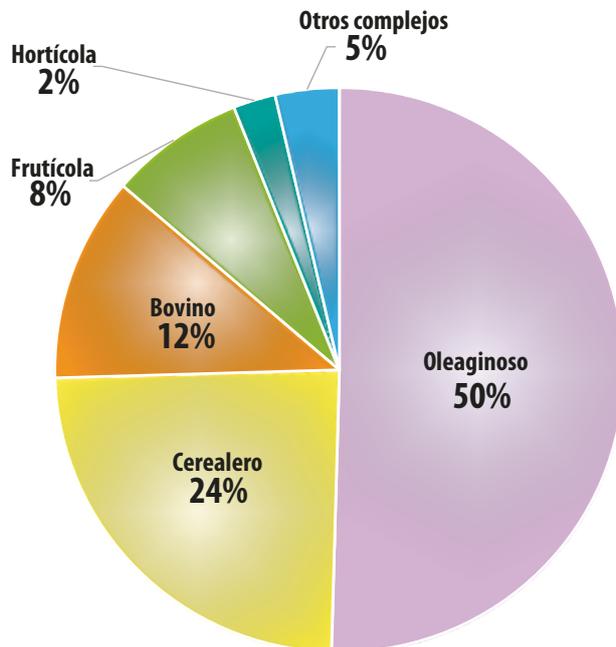
En el año 2018 Argentina generó exportaciones por un valor de u\$s 61 mil millones, de los cuales u\$s 36 mil millones correspondieron al sector agropecuario y agroindustrial, es decir, un 60% del total. Además, en 2018, fue el sector de mayor importancia en cuanto a la generación de dólares netos por operaciones cambiarias de exportación e importación según la información del Banco Central de la República Argentina: en total, cerca de u\$s 28.800 millones.

Si se observa detenidamente la composición de dichas exportaciones (Gráfico 1), se puede notar que hay un complejo que sobresale del resto y representa el 50% de las exportaciones del sector. Este es el de las oleaginosas (cultivos de cuya semilla puede extraerse aceite) y dentro del mismo, el complejo sojero es el que tiene mayor importancia, representando un 90,3% de todas las exportaciones de oleaginosas.

A continuación, en relevancia, se encuentran dos complejos muy significativos históricamente dentro de la matriz productiva argentina: el complejo cerealero y el bovino, los cuales representaron un 24% y un 12%, respectivamente de las exportaciones del sector.

**Gráfico 1. Composición de las exportaciones del sector agropecuario en sus distintos complejos**

Año 2018



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

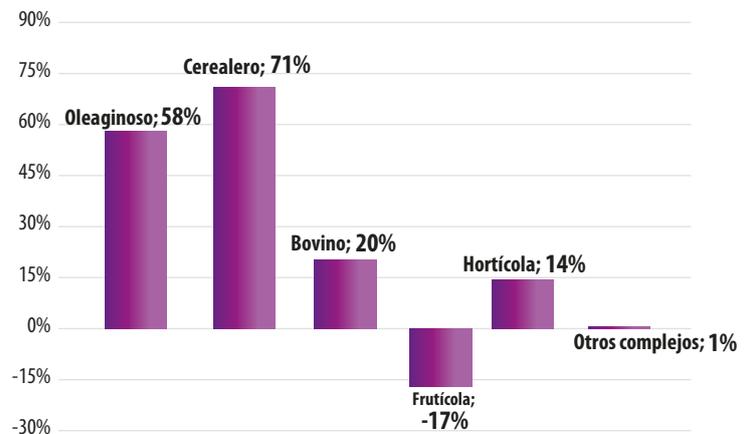
## Evolución de las exportaciones de origen agropecuario (2018-2021)

A partir de los datos mencionados para el año 2018, se analizó la evolución de cada uno de los complejos a lo largo del período estudiado, lo cual condujo a las siguientes observaciones.

Como se puede ver en el Gráfico 2, los dos complejos de mayor participación también fueron los que más vieron crecer sus exportaciones. Entre el año 2018 y 2021, las cantidades exportadas del complejo oleaginoso crecieron un 58% mientras que los cereales y sus derivados lo hicieron en un 71%. Este considerable crecimiento en las exportaciones del complejo oleaginoso-cerealero, dentro del cual se encuentra la producción de harina de soja, el aceite de soja, el biodiesel, el maíz, el trigo y otros; se debe en gran medida al aumento en el precio mundial de las commodities. Por ejemplo, el precio de la soja en el Mercado de Chicago pasó de un valor menor a los u\$s 400 por tonelada durante los años 2018 y 2019 a llegar a los u\$s 600 en 2021, valor que se acerca a los máximos históricos de los años 2008 y 2012. Este aumento en los precios fue causado por las consecuencias de la pandemia de la COVID-19 (mayor demanda de alimentos, caída en la oferta mundial, trabas al comercio) las cuales condujeron a un mayor nivel de volatilidad e incertidumbre.

**Gráfico 2. Evolución de las exportaciones de los complejos del sector agropecuario y agroindustrial**

2018-2021



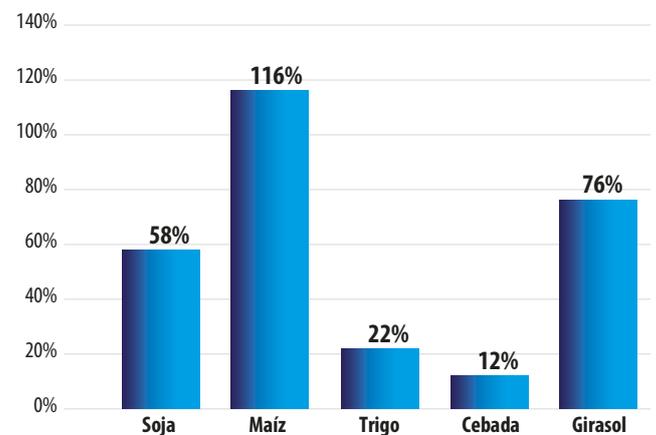
Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Aunque los complejos bovino y hortícola lograron un aumento en sus exportaciones de un 20% y 14% respectivamente, el frutícola y otros como el avícola, sufrieron una caída en el valor de las mismas.

Como se destacó en los párrafos anteriores, las oleaginosas, los cereales y sus derivados fueron los principales actores en el crecimiento de las exportaciones argentinas. Pero, como se podrá observar en el Gráfico 3, dentro de la mejoría en el rendimiento exportador del complejo oleaginoso-cerealero, no todos los cultivos tuvieron la misma participación.

**Gráfico 2. Evolución de las exportaciones de los complejos del sector agropecuario y agroindustrial**

2018-2021

Fuente: elaboración propia en base a MAGyP<sup>1</sup>.

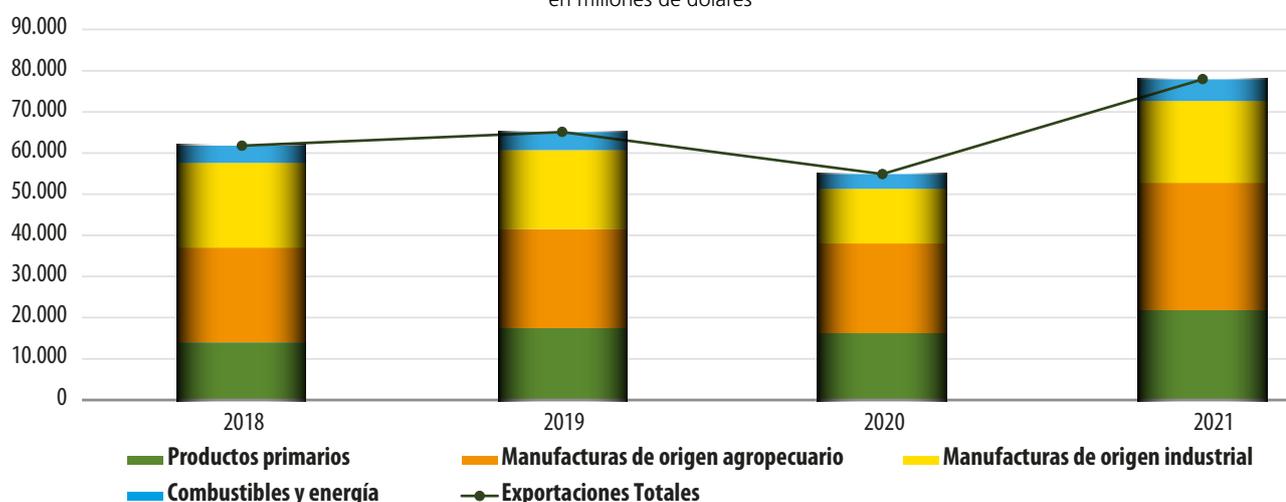
<sup>1</sup> Las siglas MAGyP corresponden al Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

Respecto al complejo cerealero, el maíz fue el cultivo de mayor crecimiento en cuanto a los envíos al exterior, siendo su variación del 116% entre los años 2018-2021. Esta importante mejora en sus exportaciones se debió principalmente al aumento en el precio internacional del cereal, con una mejora del 61% en dólares durante el período, según la Bolsa de Cereales de Bahía Blanca.

Por otro lado, el crecimiento del complejo oleaginoso fue impulsado por los aumentos en las exportaciones de soja y de girasol, del 58% y 76% respectivamente. Aunque la variación en el girasol fue mayor, este cultivo todavía compone una pequeña parte de las exportaciones del sector en comparación con la soja, la cual cuenta con una superficie sembrada casi 10 veces mayor. Sin embargo, en los últimos años, la soja ha observado una caída en su producción, luego de llegar a un máximo de 61,4 millones de toneladas en la campaña 2014/2015.

**Gráfico 4. Evolución de las exportaciones argentinas**

en millones de dólares



Fuente: elaboración propia en base a INDEC.

## Incidencia del sector agropecuario en las exportaciones totales

Como se puede observar en el gráfico 4, desde el 2018 la tendencia en cuanto a la variación en el valor de las exportaciones es alcista, pasando de exportar por un total de u\$s 61 mil millones en el año 2018 a u\$s 77 mil millones en el año 2021, representando un aumento del 26%. Sin embargo, en el año 2020 se produjo una caída, en gran parte debido a las posturas proteccionistas de los países como medida de resguardo contra la COVID-19.

En cuanto a la incidencia del sector agropecuario y agroindustrial dentro del crecimiento de las exportaciones en el período, se puede observar una mejora de 5 puntos porcentuales en 2021 con respecto al 2018, siendo la participación del sector en 2021 del 65% del total, contra el 60% del año 2018.

El sector perjudicado resultó ser el correspondiente a las manufacturas de origen industrial, el cual sufrió una caída en sus exportaciones a lo largo de estos años, en contraposición con las mayores ventas al exterior del sector agropecuario y de combustibles y energía.

## Análisis de cantidades y precios

Resulta conveniente también analizar qué fue lo que aconteció por el lado de la producción y de las cantidades exportadas, dado que la mejoría en el rendimiento exportador del sector podría haberse originado en un aumento en los precios y no en una mayor cantidad de toneladas exportadas.

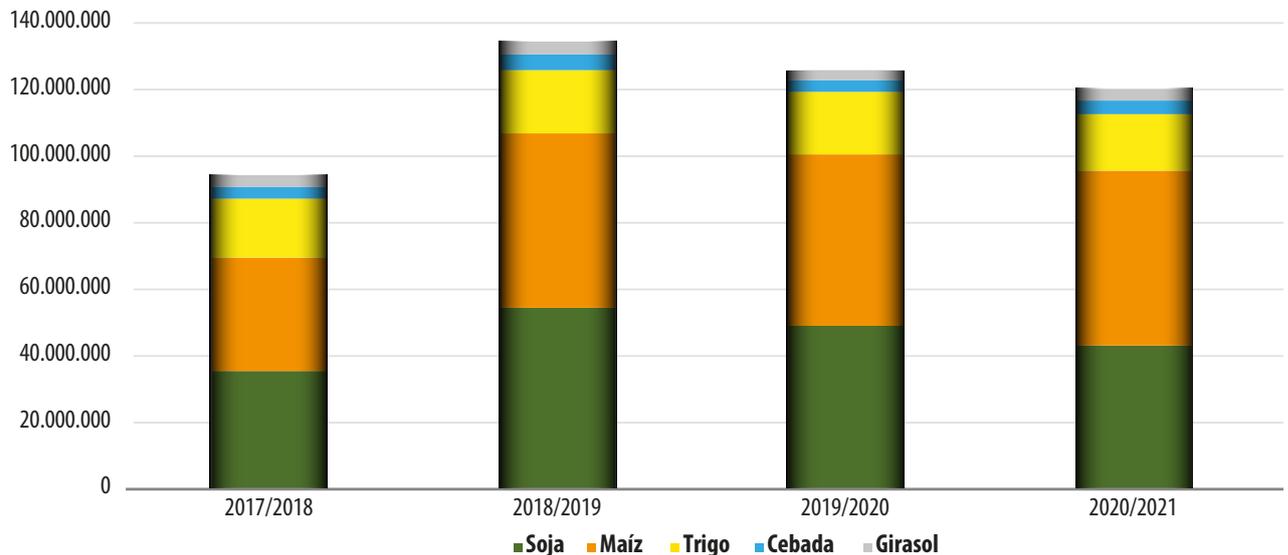
Esto podría significar una debilidad del sector, dado que el comercio exterior medido en cantidades exportadas, a diferencia de su medición en millones de dólares, muestra el potencial real de producción y crecimiento de una economía.

Un inconveniente que podría surgir si dicha hipótesis se concreta, es que, en algún período de términos de intercambio favorables como el acaecido en los años 2020 y 2021, las mejoras en la competitividad no lo-

grarán verse reflejadas en un mayor nivel de inversión o una menor tasa de desempleo, dado que la producción en el sector no va a ser incrementada.

**Gráfico 5. Cantidades producidas por cultivo entre 2018 y 2021**

en toneladas



Fuente: elaboración propia en base a MAGyP.

Entre las campañas 17/18 y 18/19, se puede ver un considerable aumento de las toneladas producidas provenientes de la suma de los cinco principales cultivos del país (Gráfico 5). La variación entre ambas campañas es del 42,6%, generando para la campaña 18/19 la mayor producción del período, con un total de 134,4 millones de toneladas. Para dicha campaña, los dos cultivos de mayor importancia resultaron ser la soja y el maíz, acaparando el 79,7% de la producción.

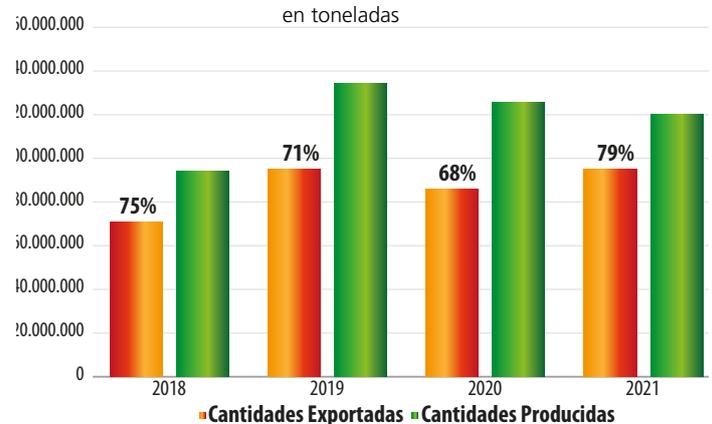
En las dos campañas posteriores, la producción cayó, siendo las variaciones del -6,4% y del -4,4% para las campañas 19/20 y 20/21, respectivamente, y perdiendo la soja terreno frente al maíz, el cual pasó a ser el cultivo de mayor producción en la Argentina.

Al observar la cantidad de toneladas producidas a lo largo del período y compararlas con las divisas ingresadas por las exportaciones, se puede notar que los cambios en la producción justifican al aumento en las exportaciones durante el año 2019, pero a partir de aquel año, mientras que las exportaciones crecieron, la producción comenzó a caer, lo cual indica que la relación entre toneladas producidas e ingreso por exportaciones no resulta evidente.

Entre los años 2018 y 2019, las exportaciones crecieron en menor medida que la producción, mientras que, entre el 2020 y el 2021, ocurrió lo contrario. Si se analizan las exportaciones, el año 2021 fue el más significativo, mientras que, en toneladas producidas, el 2019 fue el año de mayor producción del período.

**Gráfico 6. Cantidades exportadas contra cantidades producidas**

en toneladas



Fuente: elaboración propia en base a INDEC.

Al comparar las cantidades exportadas con las cantidades producidas en el período, se puede observar que, en el año 2021, el 79% de lo producido fue destinado al comercio exterior, el mayor valor dentro de los cuatro años estudiados (gráfico 6). También coincide con el año donde el ingreso por las exportaciones fue el mayor, explicado en gran medida por los mayores términos de intercambio.

Se puede decir que el sector agropecuario, frente a los aumentos en los precios observados en la última parte del período, no ha reaccionado incrementando su producción. Este comportamiento se debe principalmente a rigideces propias del sector. Las inversiones realizadas suelen tener impacto en el largo plazo, sumado a que, la cantidad de tierra cultivada no suele experimentar demasiados cambios a lo largo del tiempo.

Estas cuestiones generan que los productores no tengan la posibilidad de aumentar repentinamente su producción frente a mejoras en los términos de intercambio, por lo que otros factores mayormente relacionados con las posibilidades de mediano y largo plazo, como la confianza suelen ser las responsables de mayores tasas de inversión en el sector.

## Reflexiones finales

El sector agropecuario y agroindustrial argentino, tal como lo demuestra la historia económica, forma parte fundamental dentro del perfil comercial. Tiene la capacidad de generar divisas genuinas y de proveer volumen de reservas, tan necesarias para hacer frente a las necesidades respecto a los compromisos de pago asociados a la deuda nominada en moneda extranjera.

Sin embargo, a pesar de que el sector agropecuario y agroindustrial, mediante el comercio exterior, contribuyó con un saldo comercial positivo en términos de divisas, necesarias en un contexto de escaso acceso al crédito, los discontinuos crecimientos del producto no tuvieron como factor explicativo al sector externo. Esto se debe a que el efecto precio fue el responsable de aumentar las exportaciones, medidas en millones de dólares, dado que, desde el 2019, las mismas prácticamente no aumentaron en términos de cantidades.

Otra cuestión que resulta importante tener en cuenta es que, el sector agropecuario tiene el inconveniente de contar con una producción que genera un escaso valor agregado. Para el año 2021, Argentina exportó bienes por un valor promedio de u\$s 597, mientras que el promedio de las importaciones rondó los u\$s 1.494, siendo la relación 3 a 1, indicando que por cada dólar ingresado por exportaciones, egresan 3 dólares por importaciones. El valor promedio de los productos primarios fue de U\$S 269, mientras que el de las MOA (manufacturas de origen agropecuario) de u\$s 838.

Se ve reflejado en estos datos un problema crónico para el sistema productivo argentino el cual es plantado desde hace décadas: ¿Alcanza con la producción del sector agropecuario para hacer crecer al país, frente a un mundo que cada vez genera bienes con un mayor valor agregado? Lo que sí se sabe es que, a pesar de los distintos intentos que se han llevado a cabo para fomentar la industrialización, la participación del sector agropecuario y agroindustrial, en el marco temporal estudiado, ha ido en aumento.



# ANÁLISIS DE COYUNTURA

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

---

# ANÁLISIS DE COYUNTURA

## Índice de Precios al Consumidor

Durante los meses de junio y julio del corriente año, la variación acumulada del Índice de Precios (IPC CREEBBA) fue del 11,8%, marcando un ascenso de aproximadamente 2 puntos porcentuales en relación al bimestre anterior.

**Indumentaria** se ubicó en primer lugar con un crecimiento del 28,7%. Este resultado se debió principalmente al aumento en calzado de hombre (51,0%), ropa exterior de hombre (29,1%) y ropa exterior para mujer (23,7%).

La categoría **Equipamiento y Funcionamiento** mostró un incremento del 18,0%. Este resultado se debió principalmente al aumento en otros artículos de ferretería (28,8%), batería de cocina y cubiertos (28,4%), cortinas, alfombras y accesorios (28,1%) y cristalería y loza (27,5%).

El capítulo **Alimentos y Bebidas** (el cual posee la mayor ponderación dentro del Índice General) exhibió durante los meses analizados una variación del 13,2%. Los aumentos más significativos se registraron en azúcar (41,1%), harinas de trigo (31,9%) masas precocidas y tapas (26,6%), pastas frescas (24,0%) y harina de trigo (23,7%).

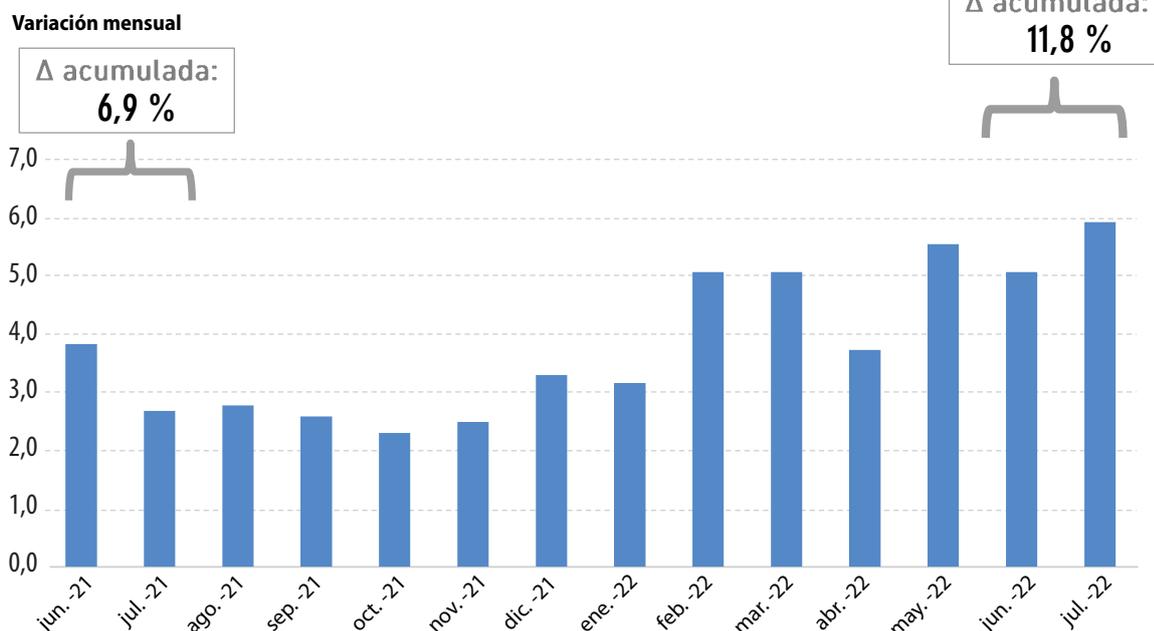
## Canastas Básicas de Consumo

A lo largo de los meses de junio y julio pasado, tanto la Canasta Básica Alimentaria (la cual define la línea de indigencia) como el costo de la Canasta Básica Total (CBT), que delimita la línea de pobreza, presentaron un incremento del 12%. Se puede observar que la variación de ambas canastas fue similar al incremento de precios minoristas medido por el IPC CREEBBA en dicho bimestre (11,8%).

Las variaciones de ambas canastas se pueden explicar por el incremento en verduras (como la batata y la acelga), manteca, pan, harina de maíz, entre otros.

Por último, durante el mes de julio del corriente año, una Familia Tipo 2 (padre, madre y dos hijos en edad escolar) necesitó ingresos mensuales por \$ 125.993 para no ser catalogada pobre (CBT) y \$ 56.247 para no caer debajo de la línea de indigencia (CBA).

Gráfico 1. Variación mensual del IPC CREEBBA



## Comercio, Industria y Servicios de Bahía Blanca

Durante el bimestre mayo-junio, en el caso de las empresas de Bahía Blanca, el saldo de respuesta del indicador de situación general fue calificado como **normal** (bajo los parámetros de medición del CREEBBA) decreciendo su valor de 13 a 0.

Respecto a la situación general en términos interanuales, los empresarios manifestaron encontrarse levemente en una mejor situación respecto al nivel de actividad de iguales meses de 2021.

En cuanto al indicador del nivel de ventas, el mismo presentó un descenso respecto al período previo. A pesar de la presencia del *hot sale* y el día del padre, las ventas no lograron superar los resultados del bimestre anterior.

Al momento de referirse tanto a las expectativas generales como sectoriales, los encuestados mantienen una postura negativa dada la coyuntura actual y no esperan una mejora significativa en los próximos meses.

Por otro lado, persistió durante mayo-junio la tendencia a mantenerse con sus planteles de personal fijo en un 82% de los encuestados.

En pocas palabras, el bimestre exhibió una tendencia **normal**, decreciendo el saldo de respuesta. El nivel de ventas cayó y los encuestados mantienen expectativas desalentadoras para los meses venideros a nivel general y sectorial. A lo largo del bimestre un gran número de empresarios sostuvieron el nivel de empleo. Sectorialmente la situación de todos los sectores fue normal pero en términos interanuales peor en el caso de la **Industria** y el **Comercio**. Solo el sector **Servicios** presentó un aumento en su nivel de ventas.

## Mercado inmobiliario

El sector inmobiliario en la localidad de Bahía Blanca mostró una tendencia **regular** en el caso de compraventa y **normal** para alquileres durante el bimestre mayo-junio (según parámetros CREEBBA), mostrando igual situación en ambos rubros por décimo bimestre consecutivo.

### Expectativas generales

71% peor  
29% igual

## Compraventa

Examinando por rubro, en comparación a marzo-abril, la mayoría de las categorías de compraventa presentaron una tendencia **regular**, con excepción de los lotes cuya tendencia fue **normal**.

Además, en términos interanuales, el nivel de ventas fue similar para gran parte de las categorías de compraventa. Solo en el caso de chalets y casas, depósitos y locales las compraventas fueron menores.

### Expectativas compraventa

64% peor  
36% igual

## Alquiler

A lo largo del tercer bimestre de 2022, el rubro alquileres manifestó una tendencia **buena** en más de la mitad de las categorías, con excepción de locales, cocheras y depósitos con una tendencia **normal**.

Respecto a la cantidad de contratos de alquiler, ha sido similar en términos interanuales para todas las categorías, sin excepciones.

De acuerdo con el Índice para Contratos de Locación (ICL) publicado por el BCRA, el precio en pesos de los alquileres en comparación a igual período del año anterior presentó un crecimiento del 73,4%.

En definitiva, durante el bimestre mayo-junio del año en curso se encontró nuevamente una situación **regular** para compraventa y **normal** para alquiler. En el rubro locatario, según los consultados, se sostiene la escasez de oferta de inmuebles para alquilar dada la baja rentabilidad. En relación a la compraventa, según las inmobiliarias consultadas, la inestabilidad económica y política generó que los posibles compradores no realicen las transacciones a la espera de observar que ocurrirá los próximos meses, además de la falta de créditos hipotecarios. De este modo continúa la recesión en el sector y las expectativas para el corto y mediano plazo no son alentadoras.

### Expectativas alquiler

14% peor

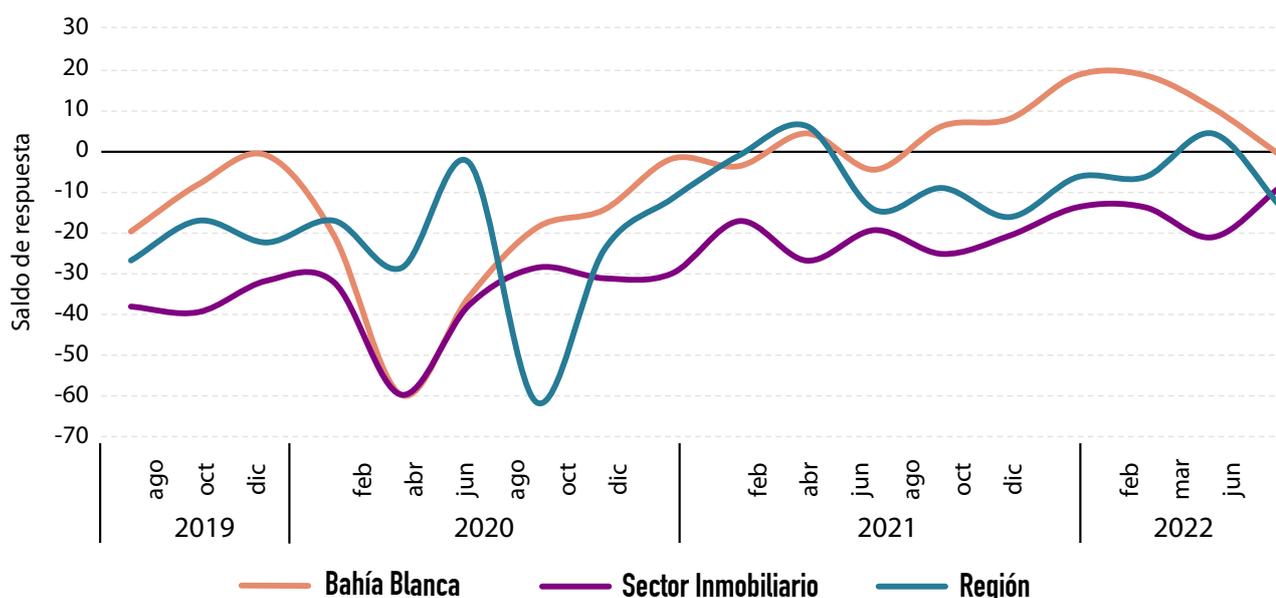
61% igual

25% mejor

## Comercio, Industria y Servicios de la Región

A lo largo del bimestre mayo-junio, la situación general de la región (donde se consideran las localidades de Punta Alta, Coronel Dorrego, Coronel Pringles, Puán y Pigüé), evidenció un saldo de respuesta considerado como **normal**, según parámetros CREEBBA, pasando su saldo de respuesta de positivo a negativo (7 a -14).

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



Fuente: Informe Económico Regional.

En relación a la situación general en términos interanuales, los empresarios manifestaron encontrarse peor respecto al nivel de actividad observado en igual bimestre de 2021.

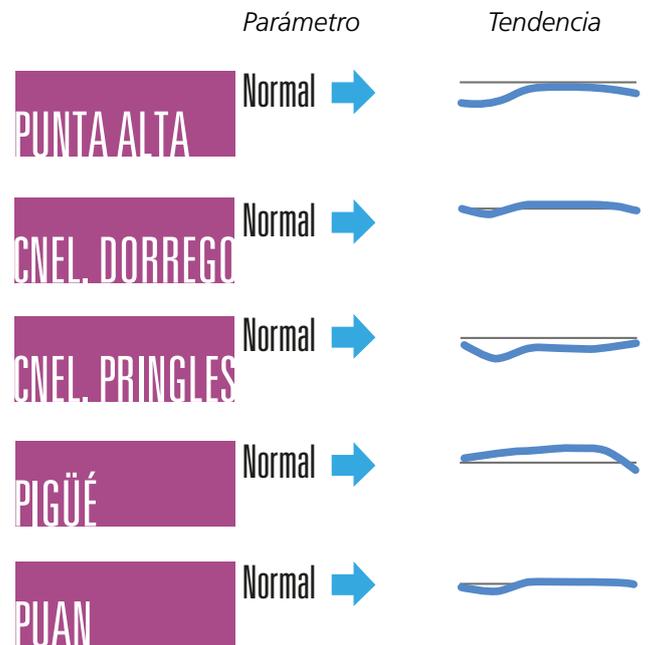
Por otra parte, el indicador del nivel de ventas presentó un descenso respecto al período previo.

Además, según los empresarios, tanto las expectativas generales como sectoriales no son alentadoras por lo cual no se aguarda una mejora los próximos meses.

En relación al plantel del personal, el 80% de los empresarios de la región continúan manteniendo el nivel de empleo sin variaciones respecto del bimestre anterior.

En pocas palabras, la región sostuvo su tendencia en parámetros **normales**, pero con un saldo de respuesta del nivel general en valores negativos. El nivel de ventas empeoró y los encuestados mantienen expectativas desalentadoras para los meses venideros a nivel general y sectorial como consecuencia de la incertidumbre económica. Cabe resaltar que a lo largo del bimestre gran parte de los empresarios sostuvieron el nivel de empleo sin variaciones. Desagregando por sector, la industria presentó los resultados de menor actividad durante el bimestre.

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



Fuente: Informe Económico Regional.

# DEBEN RECIBIR ATENCIÓN PRIORITARIA



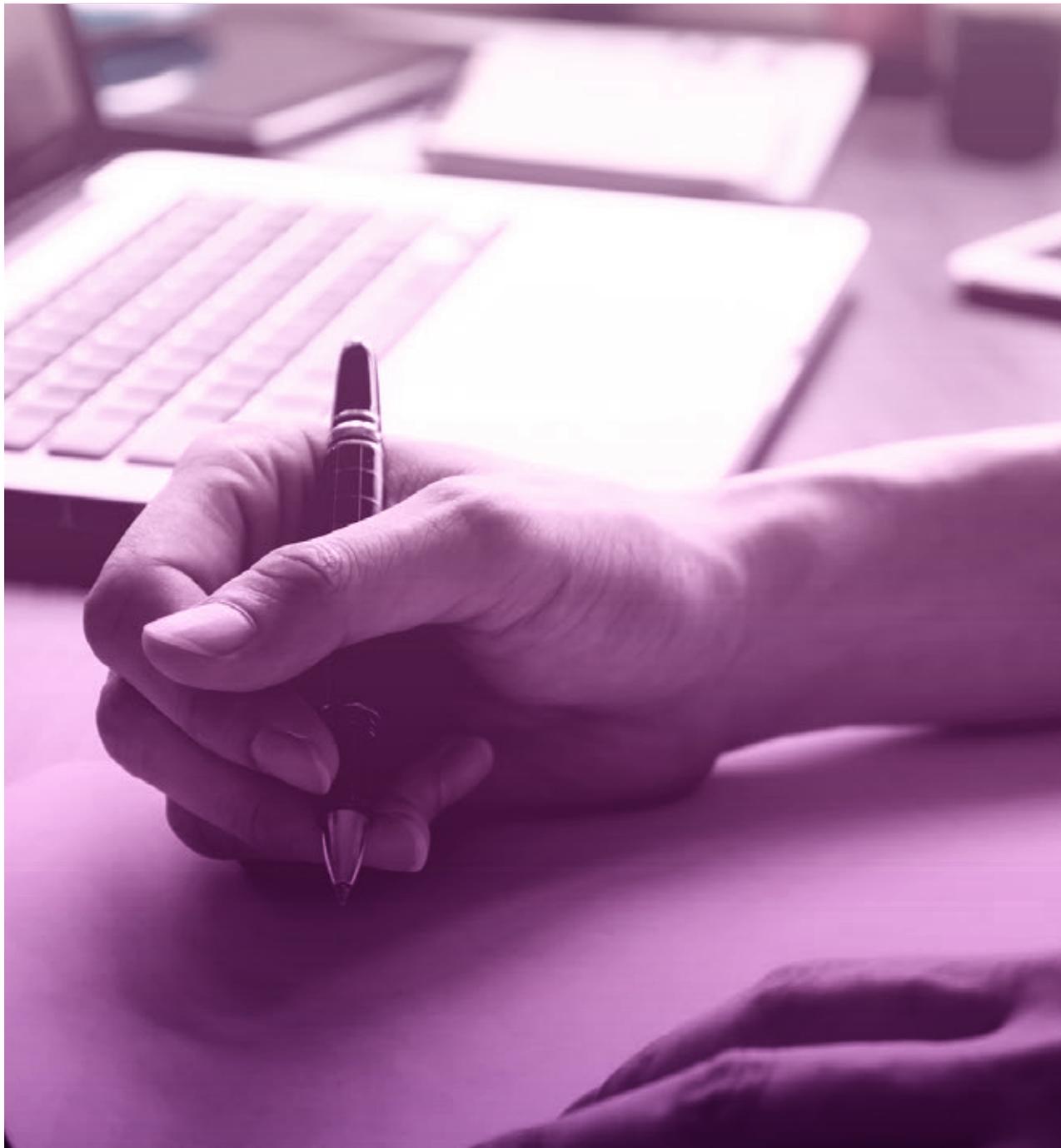
**PERSONAS CON  
DISCAPACIDAD**



**EMBARAZADAS**



**ADULTOS  
MAYORES**



# APORTES COMPLEMENTARIOS

**POBREZA ENERGÉTICA, SUBSIDIOS A LA ENERGÍA Y LA LEY  
DE ZONA FRÍA. APRENDIZAJES EN BAHÍA BLANCA**

Por Mauro D. Reyes y María María Ibáñez

# POBREZA ENERGÉTICA, SUBSIDIOS A LA ENERGÍA Y LA LEY DE ZONA FRÍA. APRENDIZAJES EN BAHÍA BLANCA



## Por MAURO D. REYES

Licenciado y Magister en Economía por la UNS.

Becario doctoral de CONICET y Ayudante de Docencia en el Departamento de Economía de la UNS.

Trabaja en temáticas como pobreza, medioambiente urbano y desarrollo sostenible.



## Por MARÍA MARÍA IBÁÑEZ

Doctora, Magister y Licenciada en Economía por la Universidad Nacional del Sur (UNS)

Investigadora Asistente del IIESS-CONICET y docente del Departamento de Economía de la UNS.

Trabaja en temáticas como desarrollo económico y economía de la energía, específicamente en el diseño de indicadores y mediciones de problemáticas sociales como la exclusión social y la pobreza energética.

Los subsidios energéticos están en el centro de discusión de la coyuntura nacional, sin embargo, el debate no es nuevo. En 2020 ya se discutía la inclusión y modificación de la Ley Nacional 25.656 que regula la reducción en la facturación del gas natural en aquellas ciudades castigadas por las condiciones climáticas. Finalmente, desde noviembre de 2021 los habitantes de la ciudad de Bahía Blanca han sido incorporados en el beneficio otorgado por dicha Ley a través del decreto nacional 486/2021. Sin embargo, el impacto en la facturación es al menos cuestionado, dado que el beneficio es aplicado sobre el consumo energético y no sobre los impuestos incluidos en la facturación.

Esta reglamentación tiene por objetivo subsanar la inequidad generada por el mayor consumo de gas natural que deben realizar los hogares ubicados en territorios donde las condiciones climáticas son desfavorables. Adicionalmente, la normativa establece un tratamiento diferencial sobre las poblaciones vulnerables con objetivo de reducir la desigualdad y la pobreza energética. Bahía Blanca presenta una distribución territorial que expone a la población vulnerable a privaciones energéticas severas, con una proporción no despreciable que carece de conexión a las redes de distribución. Bajo esta condición, a varios meses del avance en la legislación y con una nueva segmentación de tarifas de energía en el horizonte próximo, resulta necesario indagar si la incorporación de Bahía Blanca a los beneficios de la Ley ha cumplido sus objetivos en la población energéticamente desfavorecida.

## ¿Qué es la pobreza energética?

La reducción de la pobreza es hoy el desafío más importante que enfrenta el mundo. Una persona se encuentra en situación de pobreza cuando no le es posible satisfacer las necesidades físicas y psicológicas básicas por falta de recursos tales como la alimentación, la vivienda, la educación, la asistencia sanitaria, el agua potable o la electricidad. De dicha definición se desprende que la energía es esencial para los procesos de desarrollo y, por ello, es considerada un bien social, ya que permite satisfacer necesidades básicas que afectan el nivel de bienestar de la población. El rol de la energía en la satisfacción de necesidades propone usos directos, como la cocción de alimentos y la calefacción del hogar, pero afecta de manera indirecta cuestiones básicas como la educación, salud, esparcimiento, entre otras (Ibáñez Martín, Melo Poveda y Zabaloy, 2022).

La situación de pobreza energética según Ibáñez Martín, Zabaloy y Guzowski (2019) es definida como:

*“la falta de satisfacción de servicios energéticos esenciales para la vida humana, inducida por una falta de acceso, cantidad y calidad no solo de energía sino de equipamiento, lo cual es provocado por diversos factores, como por ejemplo socioeconómicos (insuficiente nivel de ingresos, educación, etc.), geográficos (desconexión a la red), edilicios (tipo de construcción, aislación en aberturas, etc.) y culturales (preferencias por ciertas fuentes energéticas); que en última instancia repercute sobre el nivel de bienestar de los miembros del hogar”.*

La provisión de energía en cantidad y calidad no es el único factor incidente en la pobreza energética, sino también la calidad edilicia y el equipamiento de los hogares.



## “Ley de Zona Fría” - Ley N° 25.565: descripción y aplicación

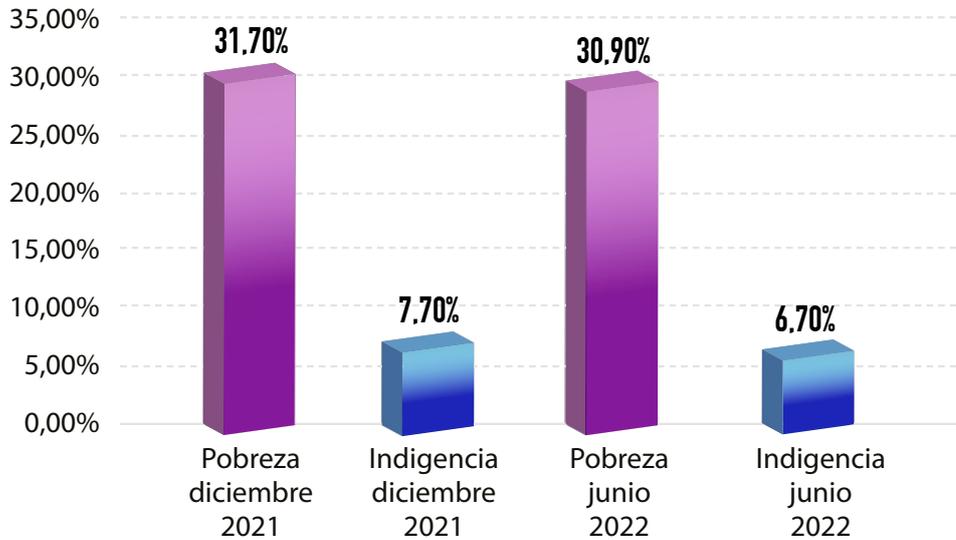
Ante la destacada importancia de la energía para el bienestar de las personas y atendiendo las necesidades desiguales de los diferentes sectores económicos, el Estado ha dirigido numerosas reglamentaciones de pagos diferenciados y subsidios en los consumos energéticos de los hogares (Programa Hogar, Proyecto de Energías Renovables en Sectores Rurales, programa de tarifas diferenciales, exceptuados de pago). Específicamente para el consumo de gas natural y licuado, dentro de las acciones implementadas puede mencionarse la Ley N° 25.565 (también denominada “Ley de Zona Fría”). Esta normativa, con origen en el año 2002 tomando en cuenta la solidaridad y la equidad horizontal, reglamenta la creación de un fondo fiduciario con el objetivo de financiar subsidios en los consumos residenciales de gas natural (GN) y gas licuado (GL) en las zonas más frías del país (provincias del sur argentino, zonas cercanas a la Cordillera de los Andes y algunas ciudades de las provincias de La Pampa y Buenos Aires) (Ley N° 25.565, 2002). Luego de varias “idas y venidas”, en junio de 2021 se aprobó un proyecto de modificación de la Ley, diseñado por la Diputada Nacional María L. Schwindt. Este cambio institucional permitió la incorporación de las localidades del frente marítimo y subzonas de la provincia de Buenos Aires (incluye al Partido de Bahía Blanca), como también a las provincias de Mendoza, San Juan y Salta.

La legislación prevé una segmentación para la reducción de la tarifa de gas natural, estableciendo un descuento general del 30% sobre el consumo total de gas natural en los hogares ubicados en las ciudades incorporadas por la Ley y, adicionalmente, con objetivo de reducir las desigualdades por condiciones socioeconómicas, se fija un descuento del 50% para los hogares que demuestren condiciones de vulnerabilidad socioeconómica. Esta reducción al 50% del valor del consumo se aplica también sobre el gas envasado (Ley N° 25.565, 2002). Un aspecto relevante es que el beneficio de la Ley de Zona Fría se combina con otros programas ya existentes, como la “Tarifa Social” (para el gas provisto por red) y el “Programa Hogar” (para gas envasado). Los últimos dos programas consisten en la subvención total sobre el consumo de determinada cantidad de metros cúbicos por mes y un descuento sobre el gas envasado para sectores sociales vulnerables. De esta forma, cuando el consumo de gas de red excede los metros cúbicos sin costo (propuesto por la “Tarifa Social”), el hogar se ingresa al cuadro tarifario subsidiado determinado por la Ley de Zona Fría. Del mismo modo, los habitantes que se encuentren inscriptos en el “Programa Hogar” tendrán la posibilidad de obtener más de una unidad de gas envasado con precio subsidiado.

## Aplicación de la Ley de Zona Fría en la Ciudad de Bahía Blanca

La ciudad de Bahía Blanca alcanza una población aproximada de 400.000 habitantes con un nivel de urbanización del 98,5%, según estimaciones en base al Censo 2010. Respecto a la calidad de vida, las condiciones relativas al empleo y la pobreza del aglomerado Bahía Blanca-Cerri muestran una trayectoria similar a los valores nacionales en conglomerados de características poblacionales comparables. Los últimos datos de INDEC muestran que el 30,9% de la población de la ciudad obtiene ingresos por debajo de la línea de pobreza, mientras que el 6,7% se encuentra en condiciones de indigencia, representando una leve mejora con respecto al semestre anterior (ver Gráfico 1).

**Gráfico 1. Porcentaje de población en situación de pobreza e indigencia**



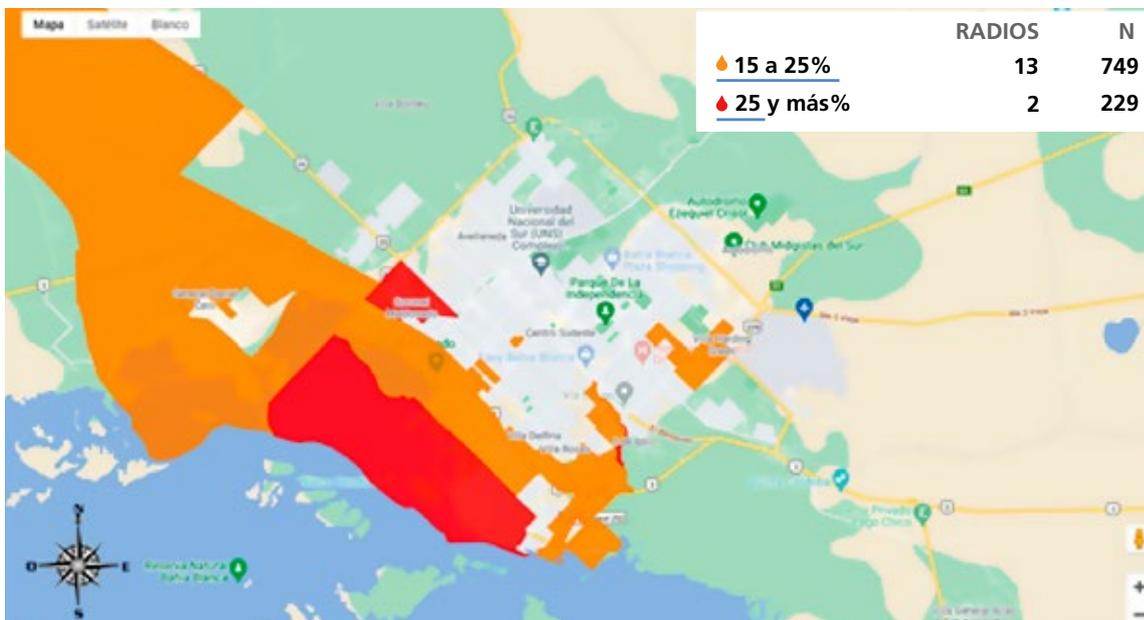
**Fuente:** elaboración propia en base a Encuesta Permanente de Hogares (INDEC)

Santos y Etcheverry (2018) encuentran un menor nivel de incidencia de la pobreza multidimensional que en el resto de los aglomerados urbanos del país. Al analizar el nivel de desocupación, en base a estadísticas del INDEC, se encuentran mayores porcentajes que el promedio de conglomerados de menos de 500 mil habitantes.

En la ciudad, la conformación urbana es marcada por la segregación residencial, explicada por factores del contexto nacional, regional y local. Esta segregación implica que los hogares con una mejor condición económica se ubiquen en los sectores norte y noroeste, luego de ocupar las vacantes de hábitat cercanas al centro comercial-institucional de la ciudad.

Por el contrario, las regiones sur y este son ocupadas por familias de menores recursos. Esta segmentación se profundiza a partir de la desigual valoración inmobiliaria privada de las distintas zonas de la ciudad, principalmente debido a las características medioambientales, el acceso a servicios básicos y condiciones de hábitat generales disímiles (Reyes Pontet, London e Ibáñez Martín, 2021). La segregación territorial se combina con una mayor incidencia de las privaciones en múltiples dimensiones (véase Imagen 1). De esta manera, en estas localizaciones es recurrente hallar una mayor presencia de asentamientos informales o villas, donde se verifican privaciones en múltiples esferas de la vida social.

**Imagen 1. Sectores con mayor porcentaje de hogares con Necesidades Básicas Insatisfechas**



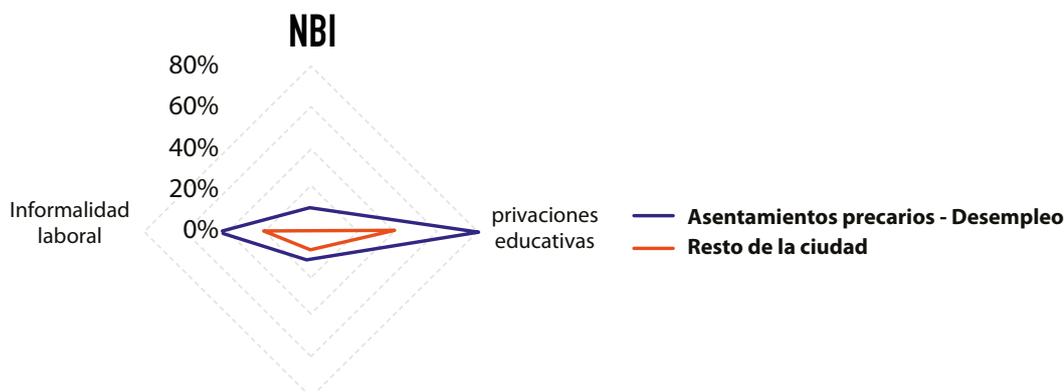
**Fuente:** RENABAP (2018)

Según información de la Plataforma Abierta de Datos Especiales de Argentina para 2019 en Bahía Blanca<sup>1</sup> existen 24 barrios vulnerables, en los que habitan, aproximadamente, 5.000 familias. Los hogares se corresponden con viviendas de tipo precarios, en condición de hacinamiento, con carencia de acceso y/o acceso informal a servicios básicos como cloacas (Díaz, 2017; Malisani, 2017), bajos niveles de capital físico y humano<sup>2</sup> (Prieto, 2016); acumulación de privaciones multidimensionales (Reyes Pontet, London e Ibáñez Martín, 2021); adicionalmente, enfrentan privaciones educativas, mayor riesgo ante enfermedades y falta de acceso a prestaciones de salud. Las características señaladas se suman a porcentajes elevados de habitantes

desempleados, subempleados y trabajadores informales, reflejado, a su vez, en la pobreza medida por ingresos (Ibáñez Martín, Formichella y Costabel, 2019).

En base a una encuesta desarrollada por el IIESS (Encuesta de Inclusión Social Sostenible) a más de 1.200 hogares de Bahía Blanca (Orazi y Reyes Pontet, 2020), se realizan comparaciones entre un conjunto de barrios vulnerables (RENABAP) y no vulnerables, excluyendo el centro, macrocentro y barrio universitario por sus lógicas de urbanización. El Gráfico 2 resume la información de las 859 respuestas obtenidas, donde se encuentran diversos aspectos que reflejan la desigualdad entre los sectores más vulnerables de la ciudad y barrios de mejores características socioeconómicas.

**Gráfico 2. Comparación de diferentes aspectos socioeconómicos entre los sectores precarios y el resto de la ciudad**



**Fuente:** elaboración propia en base a datos de la Encuesta Inclusión Social Sostenible (Orazi y Reyes Pontet, 2020)

Las privaciones energéticas no escapan a la lógica de desigualdad evidenciada en otras esferas relevantes. En Bahía Blanca el acceso a gas natural de red es elevado, sin embargo, en el caso de asentamientos informales este es prácticamente nulo (Imagen 2). Como puede observarse, en la mayoría de las zonas de estos asentamientos (21 zonas) se utiliza gas envasado para cocción (datos de 2018). Si se considera la cantidad de hogares por zona se puede afirmar que el 96% de los hogares de los asentamientos informales no posee conexión a gas de red.

Esta privación en el acceso a gas natural por red ha promovido el desarrollo de estrategias diversas por parte de los hogares para satisfacer los servicios energéticos de cocción, calefacción, refrigeración y agua caliente sanitaria. En base a la encuesta del IIESS se encontró que, alrededor de la mitad de los hogares ubicados en asentamientos de la ciudad, utilizan gas envasado o quema de combustibles tradicionales para satisfacer usos energéticos. A su vez, la electricidad aparece como una de las fuentes más utilizadas para satisfacer las necesidades energéticas (véase Gráfico 3).

<sup>1</sup> Los datos de esta plataforma se encuentran disponibles en: <https://poblaciones.org/que-es/>

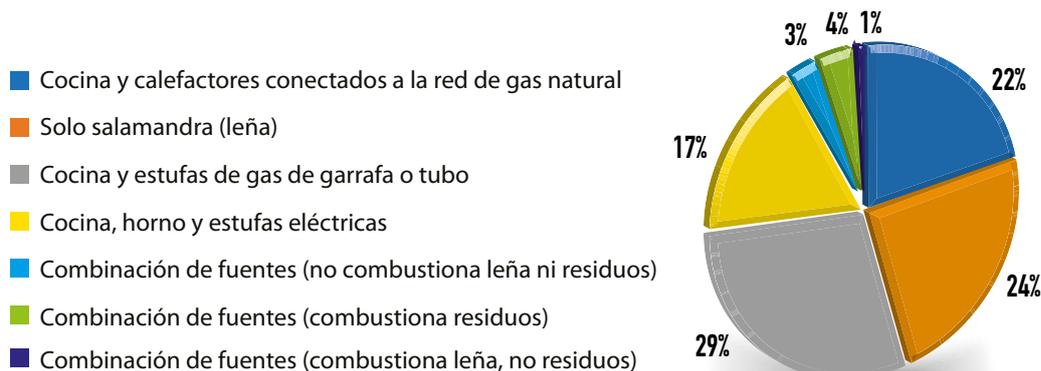
<sup>2</sup> Prieto (2016) refiere a "capital físico" como condiciones habitacionales y ambientales, donde se engloban aspectos como el tipo de Vivienda, forma de tenencia, hacinamiento, saneamiento e infraestructura básica de servicios, equipamiento comunitario, posibilidad de acceso, riesgos de origen ambiental. Por otro lado, bajo la denominación de "capital humano" se encuadran indicadores de salud (discapacidades, desnutrición, salud reproductiva y morbilidad), educación (años de escolaridad, alfabetismo y asistencia escolar y título obtenido) y protección social (aportantes sistema de jubilaciones y pensiones, cobertura de la seguridad social).

**Imagen 2. Tipo de energía para cocinar en asentamientos informales**



Fuente: RENABAP (2018)

**Gráfico 3. Estrategias para la satisfacción de servicios energéticos - hogares en barrios vulnerables**



Fuente: elaboración propia en base a Encuesta de Inclusión Social Sostenible (2020)

Según un relevamiento de RENABAP en 2018, solo dos de los barrios informales cuentan con provisión de gas de red, mientras el resto indica que el gas en garrafas es utilizado como fuente principal para cocinar alimentos (uno solo de los asentamientos muestra que la combustión de leña es mayoritaria). En el marco de los beneficios al consumo de gas natural mencionados, estos hogares serían beneficiarios del Programa de Garrafa Social y, también, estarían alcanzados por un descuento del 50% en las unidades adicionales de garrafas debido a la incorporación de Bahía Blanca en la

Ley de Zona Fría. Este aspecto es sumamente relevante ya que en una encuesta realizada por investigadores del IIESS en tres barrios vulnerables de Bahía Blanca<sup>3</sup>. Se encontró que los hogares consumen, en promedio, 3 garrafas mensuales y, a su vez, declaran que dicha cantidad no satisface por completo sus necesidades energéticas.

Ahora bien, esta coexistencia de beneficios reduciría las situaciones de privación energética si los hogares vulnerables beneficiados destinan el ingreso disponible adicional a la compra de más unidades de gas envasado. En este aspecto, los antecedentes no son alentadores. Rosanovich (2017) analiza las proporciones de gastos en variados rubros y encuentra que la población de menores ingresos (primer quintil de la distribución) prioriza las erogaciones en alimentos, transporte y medicamentos, en detrimento del gasto en gas por red

<sup>3</sup> 240 encuestas realizadas en los hogares de los barrios 9 de Noviembre, Cabré Moré y Stella Maris en el marco del proyecto "Energías renovables como herramienta de reducción de la pobreza energética. Una prueba piloto en barrios vulnerables de Bahía Blanca" en el marco de la convocatoria "Proyecto de Vinculación Tecnológica. Para atender problemas de vulnerabilidad social" del CONICET. En conjunto con la Facultad Regional Bahía Blanca de la Universidad Tecnológica Nacional y la Asociación Vicentina de Caridad. Directora: Silvia London.

y garrafas. El 75% de los hogares en dicha condición y que percibirían ambos beneficios sobre el consumo de gas natural, declararon en la Encuesta de Inclusión Social Sostenible preocupación por la posible falta de alimentos en su hogar y la mitad de ellos afirmó que alguno de sus miembros solo pudo satisfacer una de las comidas diarias. Esta situación, en conjunto con los encuentros de Rosanovich (2017), permitirían sostener que el aumento de ingreso disponible que percibirán los hogares vulnerables debido al programa Garrafa Social y la Ley de Zona Fría no necesariamente será destinado al aumento de consumo de gas envasado, sino probablemente a la satisfacción de otras necesidades prioritarias como la alimentación. Estas condiciones ponen en discusión los resultados de políticas de subsidios a la energía como mecanismos que promuevan la satisfacción de servicios energéticos, es decir, una reducción de la situación de pobreza energética de los hogares vulnerables.

## Los hogares vulnerables de Bahía Blanca y la nueva segmentación de subsidios energéticos propuestos por el Estado Nacional

En la actualidad el Estado Nacional ha abierto un Registro para aquellas familias que deseen mantener los subsidios a la energía, a través de la declaración de datos referidos a sus ingresos y tenencia de determinados activos (automóviles, embarcaciones y viviendas). Esta nueva segmentación se realiza a partir del empadronamiento del número de medidor y/o usuario en los servicios de electricidad y gas natural de red.

Los hogares, en función de lo declarado en dicho registro, recibirán un tratamiento diferencial en función del nivel de capacidad de pago que resulte de los datos declarados. Una familia sería considerada de ingresos altos si sus ingresos familiares superan las 3,5 canastas básicas, posee 3 o más vehículos, inmuebles y/o demuestran capacidad económica plena.

El hogar será del estrato de ingresos medios si su ingreso se encuentra entre 1,5 y 3,5 canastas básicas, posee hasta 2 inmuebles y/o 1 vehículo con menos de 3 años de antigüedad. Finalmente, los hogares serán de menores ingresos si su ingreso neto es menor a 1 canasta básica para el hogar tipo 2 del INDEC y/o un gran número de condiciones<sup>4</sup>.

Como se puede observar, la nueva segmentación energética propone la aplicación de subsidios a aquellos hogares que están conectados formalmente a las redes de distribución de gas natural y electricidad. La realidad de las poblaciones vulnerables de Bahía Blanca, como ya se demostró, es que carecen de conexión a red de gas natural. Adicionalmente, en la encuesta realizada en barrios vulnerables se detectó una proporción no despreciable de hogares que declararon compartir medidor de luz entre múltiples familias o conexiones clandestinas. Esta realidad pone de manifiesto que la nueva segmentación energética busca “un acceso más justo y equitativo a los servicios energéticos de las y los argentinos focalizando los subsidios en quienes más lo necesitan”, pero no se contemplan los pobres energéticos que carecen de conexiones o tienen conexiones informales. Nuevamente, una política de segmentación que pretende ir hacia un acceso más justo sin tener en cuenta los pobres energéticos más severos.

<sup>4</sup> Para mayor detalle de la segmentación energética revisá <https://www.argentina.gob.ar/subsidios>

## Referencias

- **ALBANESI, F.** (15 de Mayo de 2021). ¿Cuánto bajarán las boletas de gas en Bahía y la región con la ley de Zona Fría? La nueva. Disponible en: <https://www.lanueva.com/nota/2021-5-16-6-30-29--cuanto-bajaran-las-boletas-de-gas-del-sudoeste-con-la-ley-de-zona-fria>
- **DÍAZ, L.** (2017). Políticas de integración urbana. Un análisis del caso de Bahía Blanca. Tesis de Licenciatura en Economía, no publicada. Universidad Nacional del Sur, Bahía Blanca, Buenos Aires, Argentina.
- **IBÁÑEZ MARTÍN, M., ZABALOY, M. F. Y GUZOWSKI, C.** (2019). Una Primera Exploración de la Situación de Pobreza Energética en Argentina: ¿Es la Pobreza Energética un Fenómeno Independiente de las Privaciones Multidimensionales? LIV Reunión Anual de la Asociación Argentina de Economía Política. Bahía Blanca, noviembre 2019.
- **IBÁÑEZ-MARTÍN, M., MELO, Y. E., & ZABALOY, M. F.** (2022). *Analyzing energy deprivation for cooking in Argentina and Brazil*. Revista Iberoamericana de Estudios de Desarrollo, 11(1).
- **LEY N ° 25.565. ART. 75.** Fondo Fiduciario para Subsidios de Consumo Residenciales de Gas Natural y Gas Licuado. Boletín Oficial. Buenos Aires (08/05/2002).
- **MALISANI, D.** (2017). La política de integración urbana en Bahía Blanca a la luz del presupuesto municipal. Tesis de Licenciatura en Economía, Documento no publicado. Universidad Nacional del Sur, Argentina.
- **ORAZI, S. Y REYES PONTET, M. D.** (2020). Encuesta Virtual PUE: Metodología de diseño, difusión y nivel de respuesta. Documentos de trabajo del Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales del Sur, (IIESS, UNS-CONICET). Documento de trabajo PUE N ° 11.  
Proyecto de Ley (N° no disp.). Modifica Art. 75, Ley N° 25.565, Cámara de Diputados (2020b). Disponible en: <https://www.hcdn.gob.ar/proyectos/buscador2016-99.html>
- **RENABAP** (2018). Asentamientos Informales. Disponible en: <https://mapa.poblaciones.org/map/3401>
- **REYES PONTET, M. D., LONDON, S. E IBÁÑEZ MARTÍN, M. M.** (2021). *Condiciones ambientales y dinámica de la expansión urbana: el caso de la Ciudad de Bahía Blanca*. III Jornadas Internacionales y V Jornadas Nacionales de Ambiente, U.N. Hurlingham y U.N. Moreno, Argentina. Septiembre, 2021.
- **ROSANOVICH, S. A.** (2017). Efectos distributivos de la aceleración inflacionaria en Argentina (2015–2017). Revista Propuestas para el Desarrollo, 1 (1), 1–14.
- **SANTOS, M. E. Y ETCHEVERRY, J.** (2018) Pobreza Multidimensional en Bahía Blanca: 2004-2017. Ensayos de Política Económica, Año XII, Vol. 2 (6). ISSN: 2313-9781.

CREEBBA



## ▲ PANEL DE INDICADORES DE BAHÍA BLANCA

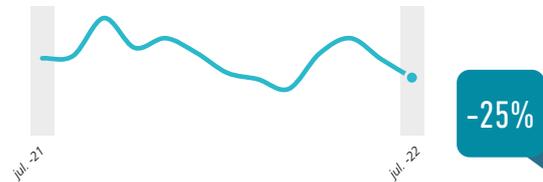
### CONSTRUCCIÓN AUTORIZADA



#### Construcción autorizada (permisos)

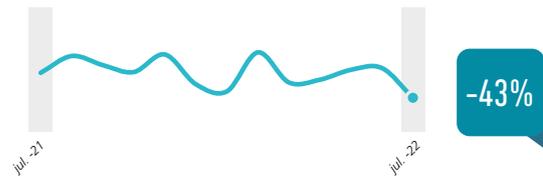
En julio de 2022 se otorgaron 72 permisos de construcción, implicando un decrecimiento del 24% en relación al mes previo. En términos interanuales, se observó un descenso del 23% en la cantidad de permisos otorgados en la ciudad.

VARIACIÓN INTERANUAL



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

La superficie habilitada por el municipio local en julio del corriente año fueron 9.502 m<sup>2</sup>, es decir, un 19% más en relación al mes anterior. En términos interanuales, durante julio de 2022 el decrecimiento fue del 43% en los metros cuadrados autorizados para la construcción..

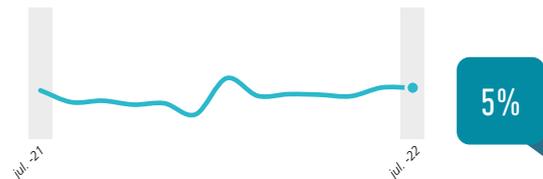


### MERCADO AUTOMOTOR



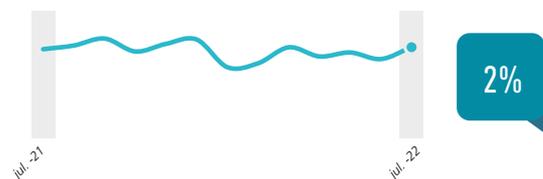
#### Venta de automóviles 0 km (unidades)

En julio de 2022 se patentaron 273 unidades, es decir, un 0,4% menos respecto al mes anterior. Sin embargo, si se realiza la comparación en términos interanuales, el resultado arroja una crecimiento del 5%.



#### Transferencia de vehículos usados (unidades)

En el mercado de usados se registraron 1.366 transferencias durante julio del corriente año. Esto significa una variación positiva del 15% en comparación a junio y un ascenso del 2% respecto a igual mes de 2021.

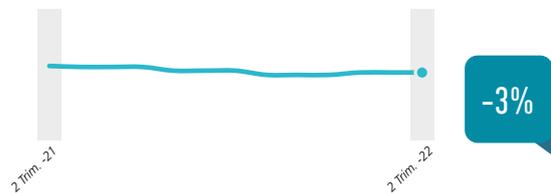


### SECTOR FINANCIERO



#### Préstamos otorgados (\$ constante)

Al cierre del 2<sup>do</sup> trimestre de 2022, el stock de préstamos otorgados se ubicó en un valor de \$ 6.022 millones en precios constantes, disminuyendo un 3% en términos interanuales. Por otro lado, se advierte un incremento de 1% en relación al trimestre anterior.



#### Relación préstamos/depositos (ratio)

En el 2<sup>do</sup> trimestre de 2022, los depósitos crecieron en términos reales en torno al 6% respecto del mismo periodo de 2021, al registrarse \$ 17.537 millones en valores constantes. De esta forma, el ratio préstamos/depositos del sistema financiero local sufrió una caída de 4 puntos porcentuales en los últimos doce meses. Por último, se puede decir que cada \$ 100 depositados en las instituciones financieras bahienses, \$ 34 circulan en el mercado en forma de préstamos.



## ▲ PANEL DE INDICADORES DE BAHÍA BLANCA

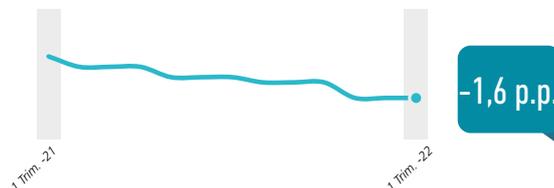
### MERCADO DE TRABAJO



VARIACIÓN INTERANUAL ■

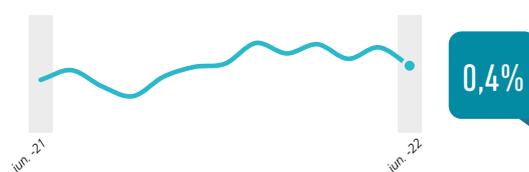
#### Tasa de desempleo Bahía Blanca - Cerri (%)

El desempleo se ubicó en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2022 (último dato disponible) en 7,6%, representando aproximadamente 11 mil personas según estimaciones del INDEC. El guarismo de dicho trimestre implica una baja de 0,6 p.p en relación al trimestre anterior y una contracción de 1,6 p.p en términos interanuales.



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

En junio de 2022 (último dato disponible), el empleo registrado en el sector privado bahiense (empresas de 5 y más empleados) exhibió una variación negativa de 0,5% en relación al mes anterior. En la comparación interanual se observó una expansión de 0,4%. En el 2<sup>do</sup> trimestre de 2022 (en comparación a igual período de 2021), transporte, almacenaje y comunicaciones fue la rama de actividad de mayor crecimiento con una variación anual relativa de 4,9%, seguida de la rama comercio, restaurantes y hoteles con 3,9%.

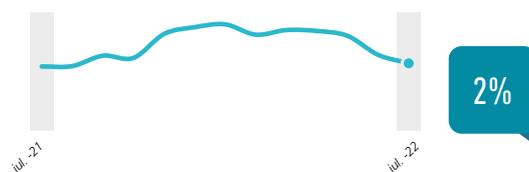


### SECTOR AGROPECUARIO



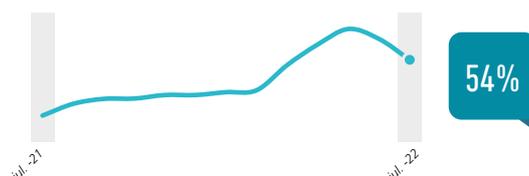
#### Precio de venta del ternero en remate feria (\$ constante)

En el mes de julio, el precio del ternero en valores constantes disminuyó un 4% en comparación al mes anterior. A pesar de la baja ocurrida, en términos interanuales sigue mostrando una variación positiva, observándose un incremento del 2%.



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

El precio doméstico del trigo mostró en julio una caída del 11% respecto al mes anterior, registrando un valor promedio en Bahía Blanca de 308 u\$/tn. La disminución observada tiene como principales causas la mejora en las perspectivas productivas a nivel mundial y el avance de las conversaciones diplomáticas en torno a la crisis ruso-ucraniana. Sin embargo, en términos interanuales se observó una suba del 54%.

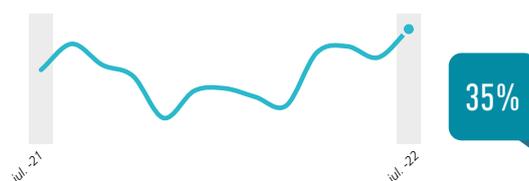


### PUERTO BAHÍA BLANCA / CORONEL ROSALES



#### Movimiento de buques (unidades)

En el mes de julio de 2022 transitaron 128 buques, aumentando un 22% respecto a junio y un 35% en términos interanuales. Del total, 63 transportaron productos del sector agropecuario y 25 llevaron productos inflamables y petroquímicos, mientras que los restantes cargaban productos varios.



#### Tráfico portuario de mercadería (toneladas)

El movimiento de mercaderías experimentó en julio un aumento, en términos mensuales, del 9%, en tanto que exhibió un incremento del 15% en relación al mismo mes del año 2021. En el mes en cuestión se movilizaron aproximadamente 3,1 millones de toneladas, donde del total movilizado 1,45 millones de toneladas corresponden a *commodities* del sector agropecuario (maíz, soja, trigo, cebada y malta, entre otros) y 540 mil a inflamables y petroquímicos (nafta, gas oil, propano, entre otros).



CREEBBA



**iae** INDICADORES  
ACTIVIDAD  
ECONÓMICA

EDICIÓN NÚMERO: 175 - AGOSTO 2022



Avanzamos juntos construyendo futuro



BOLSA  
DE COMERCIO  
DE BAHÍA BLANCA



FUNDACIÓN  
BOLSA DE COMERCIO  
DE BAHÍA BLANCA



**VALIANT**  
ASSET MANAGEMENT



PUERTO<sup>®</sup>  
**BAHÍA BLANCA**  
CONSORCIO DE GESTIÓN  
DEL PUERTO DE BAHÍA BLANCA



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.