

**iae**

**40**

**indicadores de  
actividad económica**

**CREEBBA**

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

**Septiembre  
1998**



## **Socios Patrocinantes Fundadores del CREEBBA**

Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca

Cámara de Comercio del Sur

Bansud S.A.

CORFO Río Colorado

Eg3 S.A.

Petroquímica Bahía Blanca S.A.

Banco de Galicia y Buenos Aires

Banco Dorrego S.A.

Cia. Argentina de Seguros La Acción

Consejo Profesional de Ciencias Económicas - Del. Bahía Blanca

Bolsa de Comercio de Bahía Blanca

ING Bank

Cooperativa Obrera Limitada de Consumo y Vivienda

Consorcio de Gestión del Puerto de Bahía Blanca

Ferro Expreso Pampeano S.A.

Arecco Ingeniería S.A.

Esso SAPA

Banco de la Provincia de Buenos Aires

Banco de Olavarría

Asociación Centenario

# CREEBBA

CENTRO REGIONAL  
DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
BAHIA BLANCA, ARGENTINA

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

## **Consejo Directivo**

Lic. Ricardo Bara  
PRESIDENTE

Ing. Francisco García Zamora  
Cr. Héctor Cueto  
Dr. Iván Budassi  
Cr. Roberto Migliorini

## **Cuerpo Técnico**

### **Economista Jefe**

Lic. Juan Esandi

### **Economista**

Lic. Cintia Martínez

### **Asistentes de Investigación**

María Inés Frapiccini  
Daniel Bast  
Martín Bengochea  
Gabriel Foco

### **Procesamiento de datos**

Alejandro Corvatta

### **Asesor en Temas del Sector Agropecuario**

Lic. Ignacio Gonzalez Martinez

### **Encuestas**

María Constanza Frapiccini  
Mónica Herrero  
Lorena Tedesco  
Karina Temporelli



Fundación Bolsa de Comercio  
de Bahía Blanca

**iae**

**indicadores de  
actividad económica**

**Año V - N° 40  
septiembre de 1998**

**Director Responsable**  
Lic. Ricardo Bara

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

Diagramación: Sepia Diseño Gráfico y Publicidad  
Alsina 155 - Local 10 - Galería Jardín  
Tel/Fax: 54-091-511091- e-mail: [sepia@bblanca.com.ar](mailto:sepia@bblanca.com.ar)  
8000 Bahía Blanca - Argentina

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



# Contenidos

## Editorial

---

Los efectos de la crisis financiera internacional y las perspectivas locales en los próximos meses. **1**

## Estudios Especiales

---

Los reembolsos patagónicos ¿Políticas de promoción o de discriminación?

*La existencia de medidas diferenciales entre los distintos puertos ha generado diferencias en las oportunidades de cada uno de ellos. Sin embargo, la intención del Poder Ejecutivo de eliminarlos o reducirlos es un dato alentador para el puerto local.* **2**

Indicador de margen bruto para el cultivo de trigo en la región

*Consideración de los diversos factores que inciden sobre el mismo, tomando en cuenta explotaciones comprendidas en la región de máxima influencia de Bahía Blanca.* **7**

¿Cómo ha evolucionado la construcción de viviendas?

*Análisis de las tendencias de la construcción de viviendas en el período 1989-1998, por sector geográfico de la ciudad.* **13**

Caracterización del mercado minorista

*Análisis del sector comercial local considerando su reciente evolución y las innovaciones observadas en el rubro.* **18**

## Precios

---

Índice de precios **21**

## Situación sectorial

---

Sector financiero **25**

Sector industrial: evolución EMI-CREEBBA **27**

Sector inmobiliario **33**

## Encuesta de Coyuntura

---

Principales resultados agregados del bimestre **41**

Sector industrial **42**

Sector comercial mayorista **46**

Sector comercial minorista **50**

**Panorama Macroeconómico** **54**

---

**Apéndice Estadístico** **55**

---



Los últimos anuncios en materia de inversiones en nuestra ciudad abren nuevamente los interrogantes acerca de las consecuencias de este proceso sobre la economía local. Las perspectivas continúan siendo inciertas, en función de las posibilidades concretas de eslabonamiento con las empresas locales. En el ámbito nacional se están produciendo reformas de cuyos efectos no queda excluida Bahía Blanca. Tal es el caso de la sanción de la tan controvertida reforma laboral, la confirmación oficial de la próxima licitación para el inicio de las obras del Trasandino y el replanteo de las políticas de reembolsos como mecanismo de promoción de exportaciones. En forma simultánea se producen cambios importantes en el plano internacional, que sin dudas tendrán sus repercusiones sobre la ciudad. La consideración de todos estos temas es indispensable al momento de realizar el análisis acerca de la marcha de la economía local.



## Los efectos de la crisis financiera internacional y las perspectivas locales para los próximos meses

En los últimos meses se han sumado importantes novedades, que pueden llegar a tener significativas repercusiones sobre la situación local. La etapa de construcción de nuevas obras en el puerto, asociadas a los grandes proyectos de inversión, ha ingresado a una etapa de mayor actividad, a partir del cual, puede esperarse un nuevo impacto positivo sobre el nivel de ocupación en la ciudad. Las perspectivas de crecimiento se han visto reforzadas por la confirmación oficial de una próxima licitación para el inicio de las obras del ferrocarril Trasandino del Sur y la posibilidad de una nueva radicación a gran escala en el área del Complejo Portuario. Este anuncio, en adición a otros proyectos de escalas menores en actividades de servicios, mantienen la dinámica del círculo virtuoso de crecimiento al que ingresó la economía local en el último año y el clima de inversión. No obstante, persisten interrogantes que parecen no ser despejados a medida que transcurre el tiempo. ¿En qué medida este proceso significa una mejora general si las posibilidades de eslabonamiento con las nuevas empresas son complejas y limitadas por razones técnicas? Estas dudas impiden un balance de resultados unánimes en la ciudad, dado que difieren según el punto de vista de quién lo efectúe, sesgando sus impresiones por su propia experiencia.

El relanzamiento de la ciudad en el plano nacional como punto de atracción de nuevas inversiones ha generado el arribo de mayor competencia. Esto indudablemente beneficia a los bahienses en su rol de consumidores pero también afecta a un número sustancial de ocupados al en la medida en que deben replantear la viabilidad de sus negocios actuales. La preocupación es elocuente dado que, los efectos de la reestructuración comercial en una ciudad caracterizada por un definido perfil en este tipo de actividades, se concentran en muy poco tiempo por la rapidez y simultaneidad de los cambios. En los próximos meses, el proceso de cambios estructurales en el comercio se acentuará por la apertura de nuevos shoppings en áreas distantes del centro comercial. En poco tiempo, la oferta de productos en una gran cantidad de rubros comerciales crecerá de modo significativo por la apertura de nuevos locales. En trabajos anteriores, se han detectado algunas evidencias de sobredimensionamiento en muchas actividades comerciales por el simple recurso de comparar el número de locales para distintos rubros en términos per capita con la media del país. Pese a que los nuevos centros repre-

sentarán un factor de atracción para la región de influencia<sup>1</sup>, cabe esperar que, en los próximos meses, se acentúe este rasgo de exceso de negocios. El mayor desafío recae sobre los comercios del sector céntrico y ciertos rubros de mayor inserción en el nuevo formato comercial, tales como indumentaria o esparcimiento.

Las transformaciones estructurales se ven acompañadas, desde los últimos meses, de un brusco cambio en el escenario económico. La crisis financiera internacional se ha agravado hasta alcanzar niveles de alarma. La recesión en los países asiáticos ha generado un exceso de oferta de productos a precios de oferta por la fuerte devaluación de sus monedas y una sensible caída de sus demandas en el mercado mundial. Tras la mala experiencia de Rusia, la economía de Brasil ha perdido financiamiento y enfrenta una fuerte desaceleración en su ritmo de crecimiento. En el país, en tanto, comienzan a evidenciarse los efectos de una mayor restricción financiera por el menor ingreso de capitales.

En este marco, el ritmo de crecimiento de la economía local podría verse resentido por la caída esperada en los márgenes de la producción agrícola; un menor nivel de exportaciones por el puerto local de los productos con destino a Brasil; un eventual recorte o suspensión en los gastos de inversión de grandes empresas; una desaceleración sensible en el nivel de transacciones comerciales, en la actividad de la construcción y en el ritmo de operaciones inmobiliarias, por la dificultad para acceder a financiamiento.

En paralelo, la recientemente sancionada reforma laboral introduce modificaciones en las reglas de juego para los empresarios. Esto podría tener consecuencias sobre el nivel de empleo local, en el marco de una economía donde la participación de las modalidades promovidas y los contratos temporales en el mercado de trabajo es significativa.<sup>2</sup> En este contexto, el panorama para resulta complicado, ya que si bien aparecen nuevas señales que realimentan el ciclo de inversiones locales, también es cierto en los próximos meses se hará evidente la necesidad de un profundo ajuste en la estructura comercial. Esto es así por desaceleración de la actividad económica que caracteriza al contexto general, situación de la que difícilmente puedan sustraerse los empresarios locales.

1 En un radio de 200 kilómetros, significaría una ampliación del mercado del orden de los 250 mil consumidores.

2 ¿Qué hay detrás del aumento en el empleo? IAE 38



## Los reembolsos patagónicos ¿Políticas de promoción o de discriminación?

■ *La utilización de medidas diferenciales modifica las oportunidades de cada puerto para competir.* ■ *Además ocasionan un costo de eficiencia para toda la economía.* ■ *La intención de derogar esta medida es una señal alentadora para el puerto local.*

### La reforma impositiva y los reembolsos. La posibilidad de sanción de reformas en materia impositiva

El discutido proyecto de reforma impositiva elaborado por el Ministerio de Economía incluía entre sus propuestas la eliminación de reintegros y reembolsos a las exportaciones. Al plantearse esta alternativa resurgía la posibilidad de rever la cuestionada ley de los reembolsos por los puertos Patagónicos que rige desde principios de la década pasada. Esta medida significó un duro revés al desarrollo de operaciones de movilización de cargas generales en el puerto local dado que indujo a un redireccionamiento de cargas y relocalización de actividades que antes se canalizaban por Bahía Blanca hacia puertos de la Región Patagónica.

En los últimos meses, la interminable lista de dificultades que se han presentado en el tratamiento del proyecto y las propuestas de modificación con relación a la versión original, las presiones de sectores relacionados con la exportación por la pérdida de competitividad generada por la crisis internacional y el interés manifestado por la oposición en el desarrollo de políticas de fomento para las ventas al exterior<sup>1</sup> debilitan la posibilidad de que el sector político avance en dirección a la eliminación –siquiera la reducción– de los reembolsos antes de la fecha prevista<sup>2</sup>. Pese a la desfavorable evolución de los acontecimientos, al menos puede rescatarse como positivo para los intereses locales, el que la derogación de esta medida se encuentre entre los objetivos del Poder Ejecutivo.

### Análisis general de la política de subsidios (reembolsos) a las exportaciones

Desde el punto de vista de la política económica, no resulta difícil encontrar argumentos que respalden la conveniencia de eliminar estas medidas promocionales. En primer lugar, el

mantenimiento de esta política representa un importante gasto público. En segundo lugar, distorsiona la asignación de recursos y por lo tanto tiene un costo de eficiencia para la economía en conjunto, es decir, el nivel de producción se aleja cada vez más del nivel potencial en función de los recursos existentes. Resulta importante destacar que este costo de compleja valoración, desde un punto de visto geográfico, se encuentra fuertemente concentrado en Bahía Blanca.

En tercer lugar, su efectividad como vía de estímulo al negocio exportador, de acuerdo a estudios realizados<sup>3</sup>, es muy reducida. En cuarto lugar, representa una vía para el desarrollo de prácticas ilegales y de excesos en la discrecionalidad de los funcionarios, tal como lo atestigua la experiencia del país. Finalmente, sus logros en materia de equidad (redistribución de ingresos) resultan altamente cuestionables. Pese a que existe un claro consenso sobre la inconveniencia de este tipo de medidas de fomento, su existencia se apoya en la asimetría de percepción entre los beneficios y los costos. Por un lado existe un grupo limitado pero claro de beneficiarios (un sector y/o una región) en tanto que sus costos de financiamiento no alcanzan a ser percibidos por el conjunto de contribuyentes dado que su incidencia marginal sobre la presión tributaria resulta relativamente baja.

Según un estudio reciente, el costo fiscal de la política de reembolsos a exportaciones por los puertos patagónicos ronda los u\$s 166 millones por año<sup>4</sup>. Este mismo estudio explica de un modo claro los costos de eficiencia para el resto de la economía: "...El costo de eficiencia económica trata de aproximar la pérdida en que se incurre por el hecho de inducir la expansión de determinadas actividades. Siempre existe un costo de oportunidad para los fondos invertidos, que podían haber sido destinados a reducir los impuestos en forma general para todos los sectores. Esto permitiría generar un mayor nivel de actividad económica, empleo e inversiones que



los que se obtienen con la actividad promovida, dado que el mecanismo artificial torna factibles proyectos menos eficientes..."<sup>5</sup>.

La magnitud de la distorsión en los costos de exportación está claramente ilustrada en un estudio de la Fundación Mediterránea. El trabajo determinó, a partir de información cedida por exportadores, el costo de transporte de un contenedor de frutas de pepita – peras y manzanas – hasta un puerto de Europa a través de dos alternativas: el puerto de San Antonio y el puerto de Buenos Aires. Sin contabilizar los efectos de los reintegros y reembolsos, la exportación por Buenos Aires suponía un ahorro de casi el 33% con relación a la opción de San Antonio. Esta diferencia de costos se explicaba fundamentalmente por el menor valor del flete marítimo en el primer puerto<sup>6</sup>. El puerto de Buenos Aires cuenta con líneas regulares de transporte marítimo en tanto que San Antonio requiere la contratación de un charter a un costo muy superior. Estas grandes diferencias resultan artificialmente eliminadas a partir de la política de reembolso. El resultado final al que arribaba el ejercicio es que casi resultaba indiferente exportar por San Antonio que hacerlo por Buenos Aires dado que la alternativa del Sur sumaba un beneficio "extra" que permitía compensar las diferencias de costos.

Con relación a su efectividad como mecanismo de estímulo a las exportaciones resulta interesante un análisis realizado por Sturzenegger y Gadano (1). En base al comportamiento de las exportaciones de manufacturas industriales en el período 1990-1996, sus estimaciones confirman la baja repercusión de la política de reintegros sobre la performance exportadora. En un ejercicio de simulación, suponiendo un 10% de aumento en los reintegros (excluyendo las exportaciones de oro afectado por maniobras fraudulentas y autos, favorecido por un régimen especial) el efecto sobre el resto de las exportaciones resultaría nulo<sup>7</sup>.

Por otro lado, aún suponiendo que la medida impulse un aumento de la producción exportable, no es efectiva desde el punto de vista de la política macroeconómica si el objetivo es disminuir el nivel de déficit en cuenta corriente (endeudamiento externo)<sup>8</sup>. A partir del cambio en los precios relativos generados por el subsidio, los productos que se exportan por los puertos patagónicos tienen la posibilidad de ser vendidos al exterior con un margen

de rentabilidad mayor. El nivel de producción del bien exportable no se modificará sustancialmente dado el mayor monto de ventas al exterior se verá compensado por una reducción de ventas en el país. En consecuencia, tras la medida sólo se obtiene una redistribución del gasto caracterizada por un aumento de demanda de los bienes no subsidiados y del gasto público. Al no disminuir el gasto interno, el déficit en cuenta corriente no exhibirá cambios significativos<sup>9</sup>.

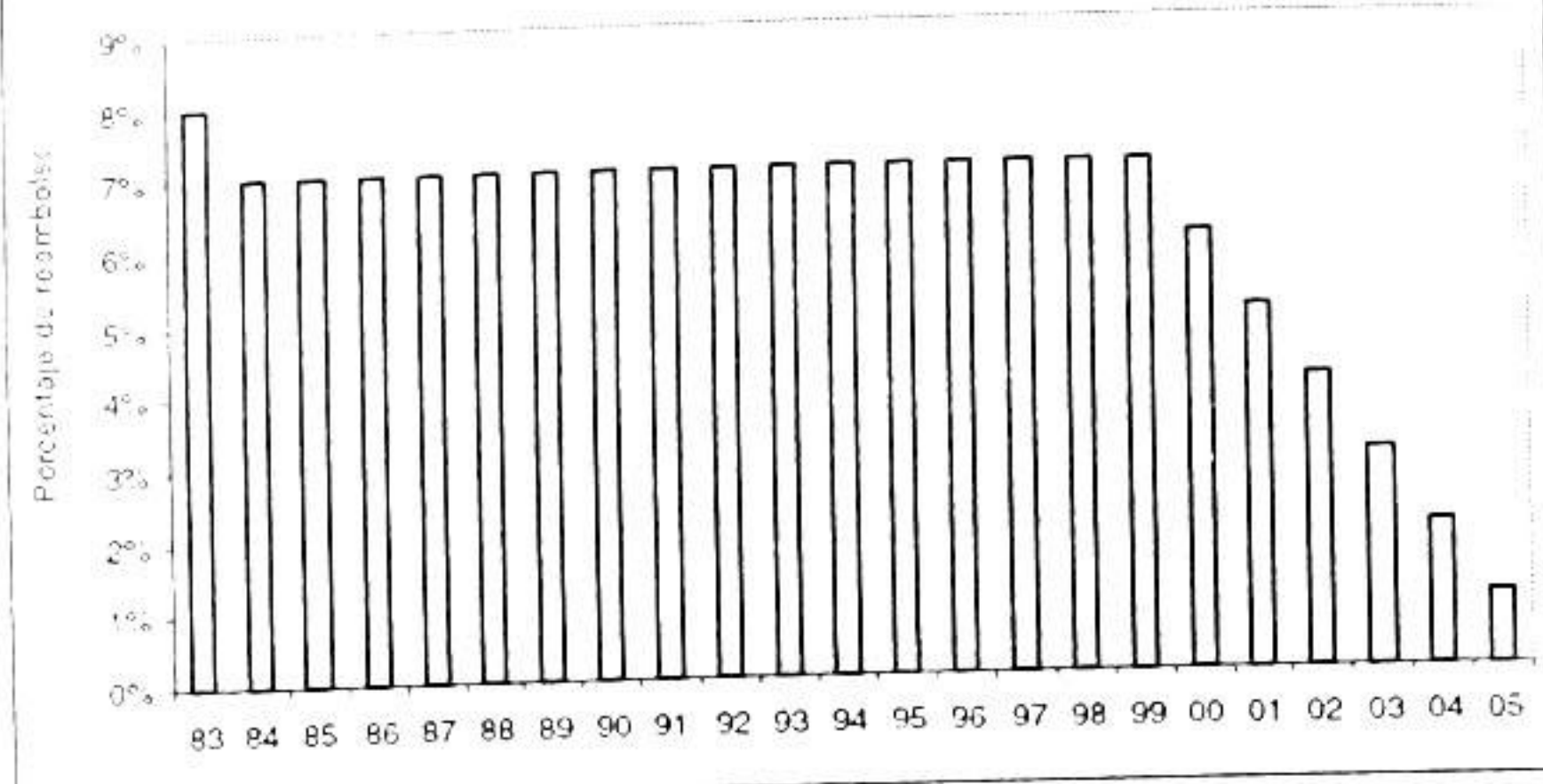
La experiencia argentina demuestra el riesgo en actos de corrupción. En los últimos años, muchos de los escándalos más resonantes de fraudes al fisco están relacionados con reembolsos. A modo de ejemplo se puede citar desde los famosos envío de galpones a Tierra del Fuego hasta casos más recientes relacionados con el oro o la pesca de calamares. Por otro lado, la misma Dirección General Impositiva ha reconocido en un reciente informe su incapacidad para auditar la mayor parte de las operaciones de reintegro. La falta de controles adecuados es un elemento más que potencia la posibilidad de maniobras fraudulentas y los riesgos asociados a "políticas de promoción".

### **Reembolsos a las exportaciones por los Puertos Patagónicos: antecedentes de la medida**

El origen de la medida se remonta a la resolución 88/83 del Ministerio de Economía de la Nación, que luego resultara convalidada por la ley 23.018/83. Las exportaciones por puertos patagónicos (al Sur de Río Colorado, incluyendo la provincia de Neuquén) de productos originarios de esta zona o manufacturados en la misma<sup>10</sup>, se benefician con un reembolso sobre el valor de la operación. El beneficio alcanzaba un mínimo del 8% para operaciones a través del puerto de San Antonio y aumentaba en dirección al Sur hasta alcanzar un valor máximo del 13% para el puerto de Ushuaia. A partir del plazo en que debían comenzar a decrecer los porcentajes de reembolsos hasta su completa eliminación, a través de ley 24.490/95, se pospone este plazo por cinco años más, luego de lo cual debería comenzar las deducciones de igual modo a lo previsto originalmente. El gráfico 1 ilustra los efectos en el porcentaje de subsidios a lo largo de casi dos décadas, tomando el caso de San Antonio Oeste.



### Historia y futuro de los reembolsos en el puerto de San Antonio Oeste



La actividad pesquera de procesamiento en tierra también se ha visto beneficiada con regímenes de promoción, siempre y cuando la misma se desarrollase en la Patagonia<sup>11</sup>. Los decretos 2332 y 2333/83 establecieron desgravaciones impositivas que alcanzaban tanto a los inversores del proyecto como a las empresas promovidas, con un porcentaje creciente a medida que se avanzaba en dirección al sur.

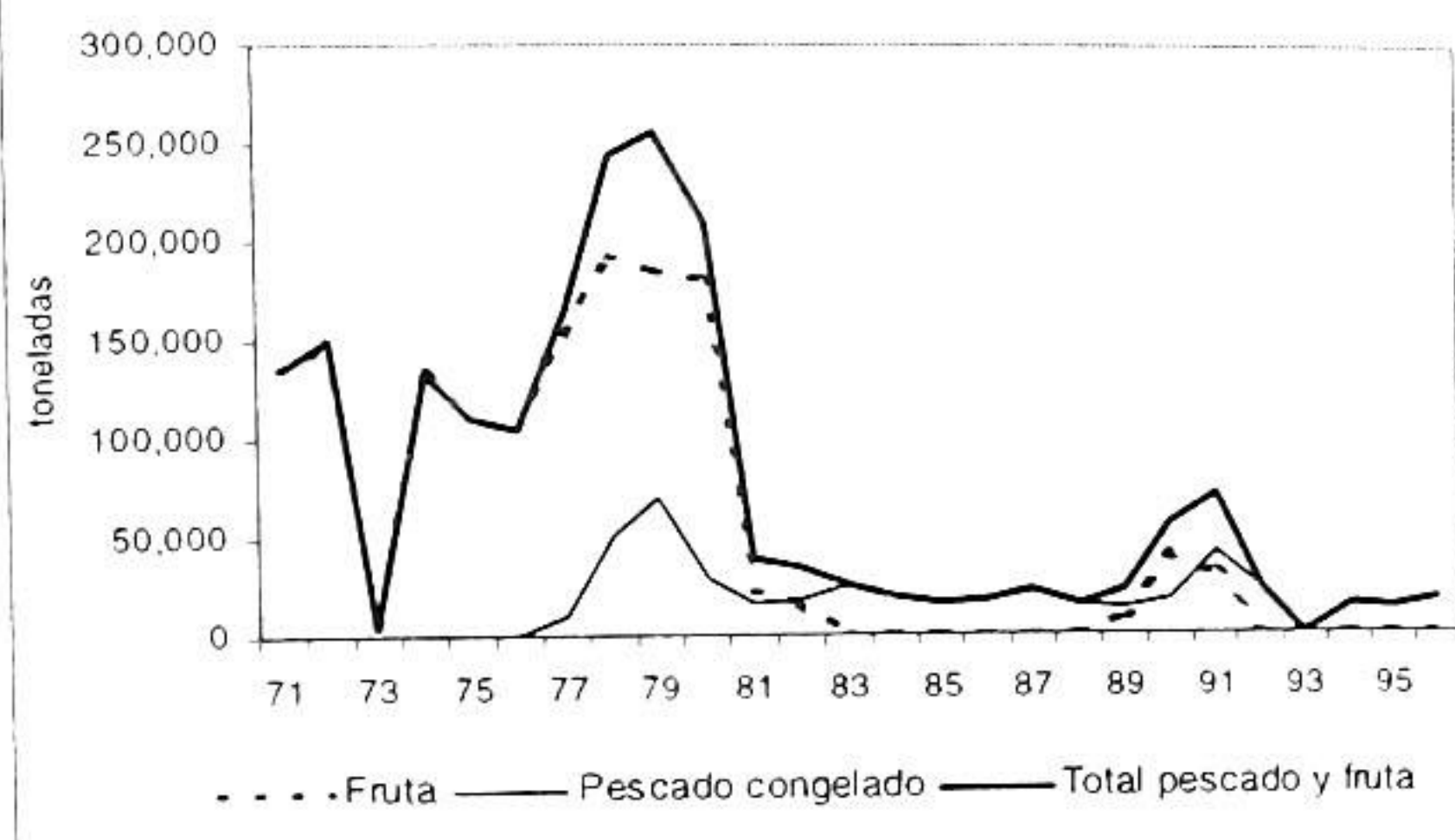
A los inversores, se les daba la posibilidad de deducir como gasto su aporte de capital en la liquidación del impuesto a las ganancias o de diferir el pago de impuestos nacionales por el término de 5 años, a partir de cuyo vencimiento se podría abonar el saldo en otros cinco años sin recargo de intereses. La firma promovida se vería beneficiada con la liberación en el pago de IVA, deducciones de las inversiones realizadas y de pagos de remuneraciones brutas al personal del monto imponible en el impuesto a las ganancias, exención en el pago del impuesto a los sellos y en el pago de los derechos de importación por la adquisición de equipos de capital.

### Impacto de las promociones sobre la actividad portuaria local

Las medidas significaron una redistribución de ingresos a favor de la región patagónica. Más allá del mayor costo para los contribuyentes por representar un aumento del gasto público, sus consecuencias negativas recayeron en modo particular sobre Bahía Blanca a través del desvío hacia el sur de cargas con destino de exportación que anteriormente se canalizaban por su puerto. Esta reasignación de los flujos de cargas era artificialmente inducida por la distorsión en los costos portuarios entre el puerto

de Ingeniero White y los del Sur generada por la medida. El negativo impacto queda claramente reflejado en la sensible caída de las operaciones de exportación de frutas y pescado congelado a partir del momento en que entra en vigencia la medida.

### Exportaciones de frutas y pescado por Ing. White



Dado que los costos portuarios sólo representan una parte del valor total de las exportaciones, aún con una sustancial mejora en la competitividad de los servicios en el puerto local, resultaba casi imposible que este ofrezca condiciones más rentables para el exportador en comparación a la alternativa de un puerto como San Antonio con un reembolso del 8% sobre el monto de la exportación. Esto es así dado que el impacto de los cambios en el costo de los servicios portuarios locales está limitado por su participación en el costo de exportación en tanto que los reembolsos por los puertos del sur representan beneficios sobre la "totalidad" del valor de exportación. Esta diferencia se agudizaba a medida que el peso de los costos portuarios representa una fracción menor en el valor de las exportaciones. Por otro lado, hasta hace pocos años, la Administración General de Puertos (AGP) fijaba tarifas comunes en todos los puertos del país determinando subsidios desde los puertos más eficientes a los menos eficientes. Es decir, además del reembolso, hasta cabe la posibilidad de implícitamente haber subsidiado a través de este sistema de precios los costos de funcionamiento de alguno o todos los puertos beneficiados con el reembolso.

La evolución de las exportaciones de cargas en bultos a través del puerto local es un claro reflejo del negativo impacto de las regulaciones so



bre la economía regional. La disminución de actividad significó la pérdida de puestos de trabajo, tanto directos como indirectos, así como el desaprovechamiento de una importante infraestructura, propiedad del Estado, compuesta por muelles, grúas, depósitos, sistemas de refrigeración, ramales ferroviarios y empalizadas.

La autonomía del puerto local a partir de 1993 significó un importante avance al liberarlo del control estatal y mejorar sus posibilidades competitivas a través de una mejora en la calidad y costo de los servicios, a partir de políticas o estrategias de representantes de los intereses regionales. No obstante, la posibilidad de desarrollar cargas distintas a las tradicionales (granos y combustibles) siguió enfrentándose a la barrera de los reembolsos por las circunstancias antes señaladas.

Por razones de ubicación geográfica, el área de influencia potencial del puerto local se orienta principalmente hacia la región patagónica. Para cargas más al norte, las mercaderías son disputadas con otros puertos importantes como el de Rosario o las terminales de Buenos Aires, a la que debe sumarse la desventaja local de su posición más alejada (lo que encarece el flete). Esta configuración de oportunidades para desarrollar el mercado destaca la importancia para los intereses locales de avanzar en dirección a la eliminación de obstáculos a la competencia entre puertos y más precisamente con los ubicados más al Sur.

De acuerdo a datos oficiales, entre enero y septiembre de 1997 se liquidaron reembolsos en las aduanas de la Patagonia por casi u\$s 50 millones. Del total liquidado, el 45% correspondió a operaciones por Puerto Madryn, un 28% en San Antonio Oeste y un 14% en Puerto Deseado. Los beneficios se concentran sobre un conjunto de productos que caracterizan las economías regionales de la Patagonia. El mayor porcentaje corresponde a productos de la pesca (36%) seguida de Aluminio (24%), frutas (21%), legumbres y hortalizas (7%) y lana (7%).

## Comentarios finales

Pese al lastre que la economía local arrastra desde décadas en aras de promover los puertos patagónicos y aún cuando no estén dadas las condiciones para su eliminación, el cambio de escenario en Bahía Blanca a partir del proceso de grandes inversiones, sumado a otras circunstancias generales propias de la actividad marítima, reabren las expectativas de crecimiento local a través de una mayor actividad portuaria.

La situación actual refleja el resultado de la asimetría existente en el poder de negociación de los representantes de los intereses locales y los de otras regiones de acuerdo al actual sistema de representación política. Hasta podría señalarse que marca las diferencias entre la realidad y las ilusiones por un anhelo no concretado de constituir una nueva provincia con cabecera en la ciudad.

En la actualidad, las desventajas en términos de representación política pueden afectar los intereses locales a través del promocionado proyecto del Ferrocarril Transpatagónico. ¿Cuál es la racionalidad desde el punto de vista económico de construir un ramal entre Choele y Choele y San Antonio? Un estudio realizado por una prestigiosa consultora norteamericana por encargo del gobierno de Neuquén determina que está inversión no resulta rentable. Por otra parte, el Ferrocarril tiene una salida asegurada que es el puerto local.

Todas estas políticas que tienden a promover los intereses económicos de la región patagónica discriminan en contra de las actividades económicas de Bahía Blanca. Resulta difícil entender la magnitud de pérdidas que ha representado para la economía de la ciudad la falta de suerte al delimitarse las jurisdicciones provinciales. A fin de cuentas, ¿Bahía Blanca es o no una ciudad patagónica?

1 Carta a los argentinos

2 Año 2006 para su completa eliminación de acuerdo a la legislación actual

3 Sturzenegger Federico y Nicolas Gadano, "Sirven los reintegros a las exportaciones", *Ambito Financiero*, 6-3-97. Nogués julio, "Observaciones sobre los vínculos existentes entre los subsidios y la decadencia económica de la Argentina", *Desarrollo Económico*, Número 117, abril junio 1990. Este último ha demostrado la baja correlación de los beneficios a las exportaciones en sus distintas modalidades con el aumento y diversificación de las exportaciones sujetas a promoción. Su trabajo se centra en los ochenta que fue la década de mayores subsidios y peor performance exportadora

4 FIEL, "Política Activa en la Argentina", Diciembre de 1997. El cálculo del costo fiscal se realizó en base a los datos de exportaciones en 1995

5 FIEL, op cit, pág. 9

6 Este es el principal componente en la estructura de costos de transporte, poco más del 60% del costo de transporte si el puerto es Buenos Aires

7 El crecimiento de las exportaciones es explicado por otras variables como el nivel de consumo doméstico, las importaciones de Brasil y los cambios en el tipo real de cambio

8 Esta conclusión, por similar razonamiento también podría extenderse al caso de una reducción de aportes patronales limitada a sectores exportadores

9 Sturzenegger Federico, "Un subsidio a las exportaciones no mejorará el déficit externo", *La Nación*, 3-5-98

10 Se consideraba también como manufactura de la zona a productos provenientes de otras regiones, pero que a partir de un proceso de transformación industrial realizada en la misma, alcanzaban una nueva posición arancelaria distinta a la original

11 En este caso, también se incorporó a la región el partido de Patagones



## Anexo

En un plano teórico, el reembolso (R) en términos de los costos portuarios se puede representar a través de las siguientes relaciones. Suponiendo que los costos portuarios de operar en San Antonio (CP) son una proporción fija (c) del costo total de la operación de exportación (CT) entonces:  $CP = c * CT$ . Dado que el reembolso (R) se estima a partir de una tasa fija (r) sobre el monto de la operación (CT) resulta

$$R = r * CT = (r / c) * CP = s * CP$$

La tasa de subsidio a los puertos (s) resulta creciente en la medida que disminuye el porcentaje de participación de los costos portuarios sobre el

valor total de la operación. Tomando los datos del caso de exportación antes señalado correspondiente a un estudio de la Fundación Mediterránea, se podría alcanzar una estimación de la magnitud del subsidio a puertos patagónicos en términos de sus costos de funcionamiento. Asumiendo una participación de los costos portuarios (c) del 4% sobre el valor FOB de la operación de exportación y siendo la tasa de reembolsos (r) del 8%, la tasa de subsidio (s) en San Antonio, expresada en porcentaje de los costos portuarios ascendería al 200%. Los ingresos del exportador en forma de reembolsos superan holgadamente los gastos por el uso de las instalaciones portuarias.

### REEMBOLSO - DECRETO 1.006 - Periodo: enero a septiembre de 1997

#### Total acumulado en este periodo de reembolsos liquidados por capitulo

CAPITULO	NOMBRE	Pesos	Porcentaje
3	Pescados y crustáceos, moluscos...	18,144	36
76	Aluminio y sus manufacturas	12,284	24
8	Frutos comestibles...	10,341	21
20	Preparados de legumbres y hortalizas	3,692	7
51	Lana, pelo fino u ordinario, hilados ...	3,527	7
85	Maquinas, aparatos y materiales eléctricos	1,073	2
--	Los otros capitulos	1,352	3
	TOTAL	50,413	100

#### Total acumulado en este periodo de reembolsos liquidados por aduana

ADUANA	NOMBRE	Pesos	Porcentaje
47	Puerto Madryn	22,934	45
80	San Antonio Oeste	14,232	28
19	Puerto Deseado	6,825	14
61	Santa Cruz	3,023	6
67	Ushuaia	1,682	3
--	Las otras aduanas	1,718	3
	TOTAL	50,413	100

Nota: los valores en pesos están redondeados



## Indicador de margen bruto para el cultivo de trigo en la región

■ El trabajo presenta un nuevo indicador, que intenta aproximar un margen bruto promedio de la producción de trigo en la región. ■ Los márgenes brutos para la producción de trigo en la región presentan muy distintos resultados según los distintos planteos de siembra. ■ Tanto el precio como las condiciones meteorológicas son los principales condicionantes del indicador. ■ La evolución del precio del cereal y la baja en la superficie sembrada hacen suponer una pronunciada caída del indicador para la próxima campaña.

El objetivo de este estudio es realizar un indicador que brinde una estimación de los márgenes brutos<sup>1</sup> para la producción de trigo en Bahía Blanca y la región de máxima influencia, que incluye los partidos de Bahía Blanca, Coronel Rosales, Villarino, Puan, Coronel Suárez, Coronel Dorrego, Pringles, Tornquist y Saavedra.

Como se ha resaltado en informes anteriores, la producción de trigo es, junto a la producción de girasol y la actividad de cría, una de las principales actividades del sector agrícola en la región, de aquí entonces, la utilidad de este indicador que permite aproximar un resultado bruto de la actividad en campañas anteriores y preveer, con ciertas limitaciones, su comportamiento futuro.

### Supuestos del modelo

Para poder captar las diferencias a nivel de cada partido, vinculadas con el clima, la calidad de los suelos y los distintos tipos de siembra implementados por los productores, se considerarán dos planteos de siembra, uno de alta y otro de baja tecnología o siembra base, y rindes máximos y mínimos para cada uno de estos planteos.

\* Rindes: se calculan en base a datos de SAGPyA, Censo Agropecuario y revistas especializadas. Para el planteo de siembra de alta tecnología y rinde máximo se toma el rendimiento en quintales por ha para el partido de Cnel. Suárez. El rendimiento mínimo del planteo de siembra base es el que corresponde al partido de Villarino. Los rindes restantes (mínimo planteo de alta tecnología y máximo planteo baja tecnología) se calculan tomando el rendimiento promedio de los partidos bajo observación y sumando

y restando dos quintales por ha respectivamente.

\* Precio de referencia: El precio de referencia es la cotización del trigo duro en enero en el puerto de Bahía Blanca, publicado por la Cámara Arbitral de Cereales. Para el indicador de la campaña 98-99 el precio de referencia es el Trigo a Término enero 99 en Ing. White.

\* Gastos de comercialización: están compuestos por las comisiones y el flete. Las primeras incluyen comisión del corredor, control de calidad, impuestos y sellados; y se calculan como un 1,5% del ingreso bruto. Se deja de lado en este análisis otros modos de comercialización, como ser la que se lleva a cabo a través de acopiadores, la cual elevaría el porcentaje supuesto (alrededor del 5%). El flete está supuesto en base a una distancia promedio de 200 km..

\* Costos directos: son los vinculados directamente al proceso productivo y están compuestos por las labores propias del cultivo, el costo de semillas, fertilizantes, herbicidas y la cosecha.

### Cuadro 1

#### Labores planteo alta tecnología:

Labor	Cantidad de pasadas (supuesto)
Cinzel	1
Disco doble	1
Disco/rastra rolo / cultivador	1
Siembra+ fertilización	1
Fertilización	1

#### Labores planteo siembra base

Labor	Cantidad de pasadas (supuesto)
Cinzel	1
Disco doble	1
Disco/rastra rolo	1
Siembra	1



\* Semillas, fertilizantes y herbicidas

**Cuadro 2**

<b>Planteo alta tecnología</b>	<b>Cantidad (supuesto)</b>	
Semilla + Curasemilla	Kg/ha	120
Fosfato Diamónico	Kg/ha	50
Herbicida <sup>1</sup>	Lt/ha	0.40
Urea	Kg/ha	100
<b>Planteo siembra base</b>	<b>Cantidad (supuesto)</b>	
Semilla + Curasemilla	Kg/ha	100
Herbicida <sup>1</sup>	Lt/ha	0.35

\* Cosecha: se tomó como supuesto un costo fijo de \$25 por ha., si bien es usual tomar este costo como un porcentaje del ingreso bruto del productor. Este hecho obedece a que los rindes de la zona no suelen ser altos en comparación con las zonas trigueras de más rinde del país, por lo cual los contratistas prefieren asegurar un mínimo que cubra sus costos. Sin embargo este supuesto se levanta y pasa a ser el 8% del ingreso bruto en aquellos casos en que los rindes son mayores a 30 quintales por ha..

\* Por último, se ha supuesto que el productor autofinancia el proceso productivo, lo cual representa un supuesto importante y que debe ser resaltado. Otras formas de financiamiento, tales como los planes canje de insumos por semilla a la cosecha y la otorgada por instituciones bancarias, afectan significativamente los resultados de este indicador.

### **Análisis histórico**

#### **Planteo de siembra base**

##### **Rindes bajos**

Para este planteo de siembra se observa en el período 92-98 márgenes brutos muy bajos e inclusive negativos para la actividad triguera en la región.

\* El resultado económico indica un margen bruto promedio de casi \$18 por hectárea, con máximos en la campaña 97-98 (\$53 por ha) y un mínimo en la campaña 96-97, mientras que la relación ingreso/gasto promedio es cercana a 1,15.

\* Los resultados negativos para este planteo se observan en las campañas 91-92 (-\$15,78 por ha.) y 96-97 (-\$15,46 por ha.). Para el primer caso se observa un incremento en los costos directos, principalmente las labores, que pasan a ser un 48% de los costos totales, frente aun promedio histórico del 43%, (la causa es el precio del gasoil: '91 está a

\$0,34 el litro y en el '92 pasa a valer \$0,21 el litro) mientras que los rindes se mantienen cerca del promedio habitual de 12 quintales por ha. El segundo valor negativo, tiene como causas la fuerte disminución en el precio con respecto a la temporada anterior (caída del 40%), rindes muy bajos con respecto al promedio, afectados tal vez aún por el factor climático, y un incremento en los costos directos (principalmente labores) y costos de comercialización (fletes) por el aumento en el precio del gasoil (de \$0,27 a \$0,35 el litro)

\* En general, para este tipo de siembra, el mayor peso en los costos corresponde a los costos directos, representando un 89%; dentro de estos el de mayor peso corresponde a las labores. El otro 11% de los costos corresponde a los gastos de comercialización y flete, siendo este último el 9% de los costos totales (los gastos de comercialización se distribuyen en un 84% para el flete y el 16% restante corresponde las comisiones y gastos).

\* En el resto de las campañas se observan rendimientos positivos pero igualmente bajos si se tiene en cuenta los costos de estructura, administración y estructura que en este análisis se dejan de lado<sup>2</sup>. Los rindes oscilan fuertemente con un pico mínimo de 7 quintales por ha en promedio en la campaña 95-96, debido a factores climáticos (sequía) y un máximo de 16 quintales por ha en promedio para la última campaña 97-98.

#### **Planteo de siembra base**

##### **Rindes altos**

La situación para esta opción de siembra mejora en comparación al mismo planteo pero con rindes bajos. Esta condición de siembra se puede aplicar a aquellos campos cuyos condiciones agronómicas son aptas para el cultivo de trigo, pero en los cuales no se decide hacer una siembra de alta tecnología debido al riesgo.

\* Se observa un margen neto promedio de casi \$75 por hectárea para el período de tiempo que abarca el estudio, con un máximo en la campaña 97-98 de \$111 por ha y un mínimo en la correspondiente a los años 91-92 de \$32 por ha.. Para el primer caso la

<sup>1</sup>Herbicidas: en el planteo de la tecnología se incluye el uso de herbicidas como metosulfuran, dicamba, trifluralinas, etc, mientras que en el planteo de siembra base corresponde el uso de 2.4D y tricloam entre otros.



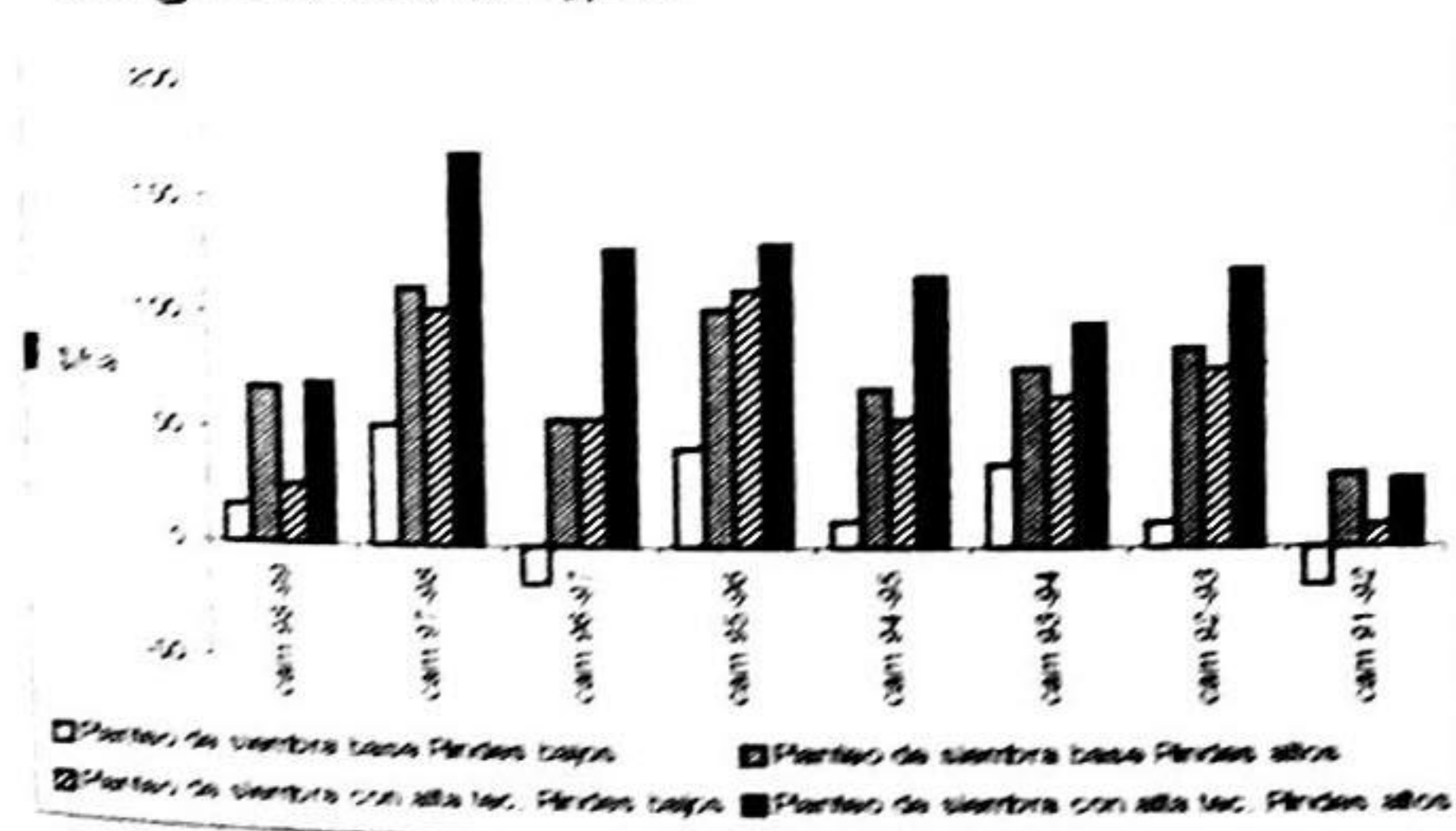
explicación se encuentra en los rindes obtenidos, muy por encima del promedio histórico para la región, mientras que para el segundo, si bien los rindes y los costos no presentan variaciones importantes con respecto al promedio, hay un fuerte peso en los costos directos, principalmente labores, debido al incremento en el precio del gasoil.

\* Los costos directos representan un 83% de los costos totales, y el 17% restante corresponde a los gastos de comercialización. Dentro de estos últimos, la mayor participación corresponde a los fletes, con un 85% del total.

\* La relación ingreso/gasto es en promedio de 1,65, superando el valor promedio de este indicador para la siembra de alta tecnología y rindes bajos.

\* Para la campaña 98-99 se espera un margen bruto, suponiéndose rindes cercanos al promedio histórico de la región, de casi \$69 por ha. La explicación de esta caída en el indicador se encuentra en el menor precio del cereal y en la caída en los rindes esperados con respecto a los muy buenos resultados obtenidos en la campaña anterior, tanto por las expectativas de un menor precio, como así también condiciones climatológicas no tan favorables, que hicieron disminuir la superficie sembrada.

**Margen bruto en \$/ha**



### Rindes bajos

\* Este planteo está supuesto para aquellas unidades productivas en las cuales, pese a no contar con las condiciones agronómicas más aptas, o bien por factores climáticos adversos que afectan a una determinada zona, se decide correr el riesgo de llevar adelante una siembra intensiva en el uso de herbicidas y fertilizantes.

\* El margen bruto promedio es cercano a los \$62 por ha, pero presenta fuertes oscilaciones a lo largo del período observado. El máximo se alcanza en la campaña 95-96, con \$110.50 por ha. y el mínimo, de \$9.85 por ha, ocurrió en la campaña 91-92.

\* Los costos directos representan en promedio un 85% de los costos totales, y el 15% restante corresponde a los gastos de comercialización.

\* La relación ingreso/gasto es en promedio 1,38, con un máximo de 1,58 para la campaña 95-96 y un mínimo de 1,05 en la del 91-92.

\* El margen bruto esperado para la campaña en curso es de casi \$26 por ha, si se los rindes son cercanos al promedio histórico para este tipo de planteo. La pronunciada caída (de \$102 por ha a \$26 por ha) se explica por la caída en el precio del cereal y la baja en el rendimiento, ya que los precios de los principales insumos no presentan grandes variaciones.

\* Este tipo de planteo presenta grandes oscilaciones en el indicador, ya que exige rindes por ha altos, debido al elevado costo que supone el uso de más tecnología en el laboreo y en la siembra.

### Planteo de siembra de alta tecnología Rindes altos

Contrariamente a lo analizado en el planteo de siembra base con rindes bajos, el análisis del período 92-98 muestra para este modo de siembra, márgenes brutos que están a la par de las zonas mejor posicionadas para el cultivo de trigo en el país.

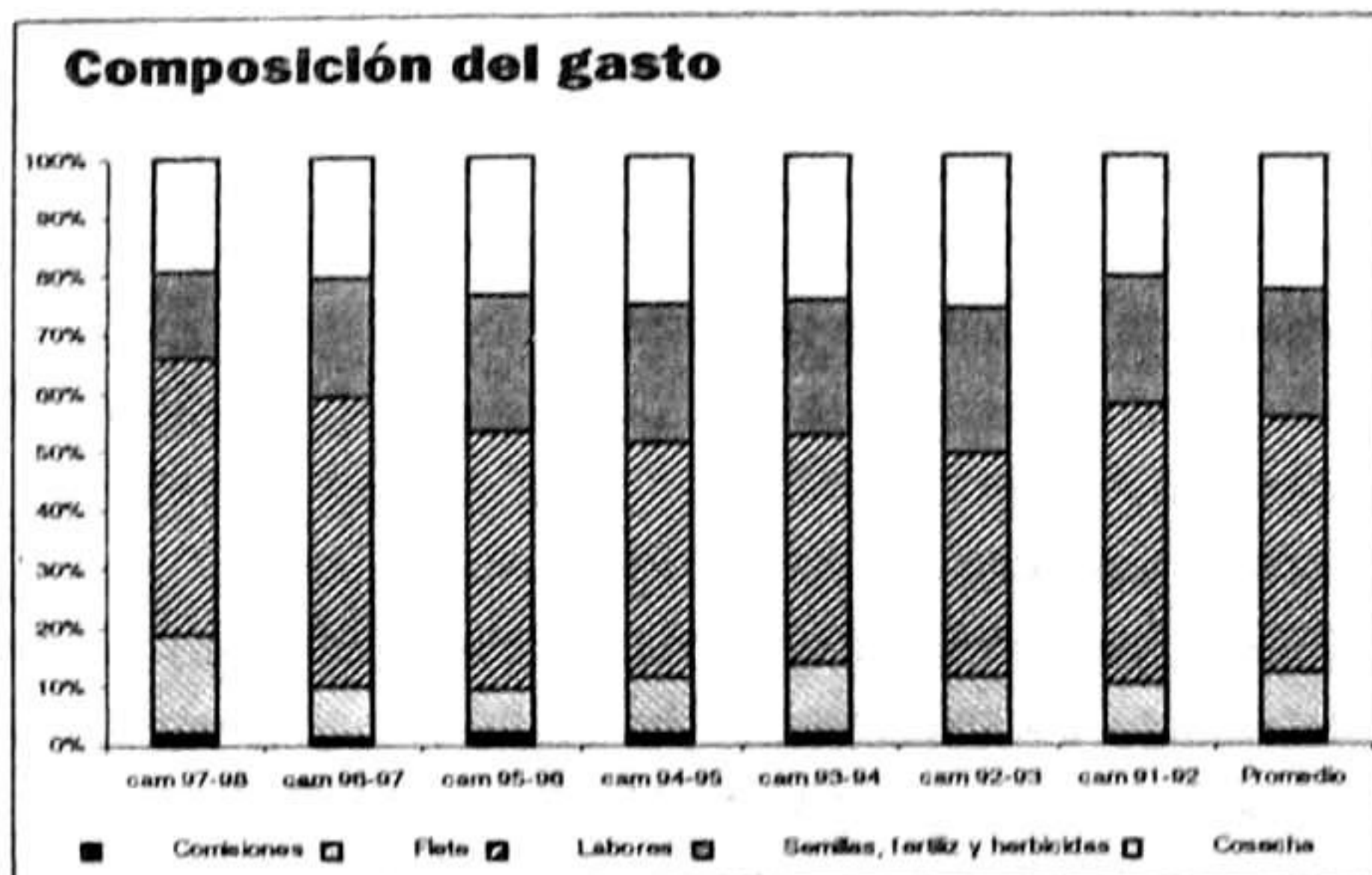
\* Para esta zona el resultado económico indica un margen bruto promedio de \$107, con máximos en la campaña 97-98 (\$169) y un mínimo en la campaña 91-92, y una relación ingreso/gasto promedio de 1,61.

\* La mayor participación en los costos corresponde a los costos directos (83% en promedio), y dentro de estos, el de mayor peso en promedio corresponde al rubro semillas, fertilizantes y herbicidas, debido al mayor uso y costo de los insumos empleados.

\* Los rindes no presentan las bruscas oscilaciones del planteo de baja tecnología y rindes bajos, y con excepción de los picos observados en la campaña 95-96 (mínimo de 15 qq por ha) y el de la campaña 97-98 con un máximo promedio de 33 qq por ha., se mantienen cercanos al promedio de 25 quintales por hectárea.



\* Se puede decir que es el único planteo de siembra que supone una rentabilidad<sup>1</sup> positiva, y que es la única que permitiría la opción de arrendamiento de campos (los rindes supuestos no justifican el alquiler de lotes para trigo a los valores del indicador de margen bruto que se observan en los planteos de siembra antes mencionados).



puerto de Ing. White la cotización a Enero del 99<sup>1</sup> es de U\$S103 la tonelada, mientras que para Bs. As. la misma se encuentra alrededor de U\$S 99 la tonelada para la misma fecha según datos de la bolsa de cereales de Bs. As.)

Si se tienen en cuenta los gastos de estructura, administración e impuestos que el productor debe enfrentar, la situación a futuro para la siembra de trigo en la región determina una baja rentabilidad del cultivo, salvo en aquellos casos en que se tenga mayor seguridad de alcanzar altos rendimientos.

### Variabilidad de los rendimientos de la producción en la zona y en el precio del cereal

Los rindes promedio de los partidos de Cnel. Dorrego, Cnel. Suárez y Cnel. Pringles son los más

**Cuadro 4**  
**Márgenes bruto promedio para los distintos planteos de siembra en la región**

	Planteo Siembra base		Planteo Siembra alta Tecnología	
	Rindes bajos	Rindes altos	Rindes bajos	Rindes altos
Rendimientos*	10	16	20	24
Precio de referencia*	13	13	13	13
<b>Ingreso Bruto*</b>	128	192	244	294
Gastos de Comercialización*	15	22	28	33
Comisiones*	2	3	4	4
Flete*	13	19	24	29
<b>Ingreso Neto*</b>	114	170	216	261
Costos directos*	74	74	128	128
Cosecha*	25	25	25	26
<b>Costos totales*</b>	99	99	153	154
<b>Margen Bruto \$/ha*</b>	17	75	63	107

\*Las cifras corresponden a promedios para las campañas 91/92-97/98  
Fuente: elaboración propia

### Perspectivas para la campaña 98-99

Se realiza el supuesto de que los rindes estarán cercanos a los promedios anuales observados en la última década<sup>3</sup>, y se actualizan los precios de los insumos a la fecha de siembra del cultivo (abril '98).

Según estos datos, se esperan para la próxima campaña una disminución en los márgenes brutos para los cuatro planteos de siembra supuestos, que se explica principalmente por la caída en el precio del cereal y una baja en los rindes promedio. En el

avados y se encuadran en los planteos de siembra alta tecnología con rindes altos. Es de esperar que en estos partidos se efectúen en general este tipo de siembra, ya que las condiciones agronómicas son las más aptas.

El resto de los partidos, según los rindes, incluido el de Bahía Blanca, se encuadra dentro del planteo de siembra base, con altos y bajos rindes.

Para estos últimos, si tenemos en cuenta las aclaraciones hechas con anterioridad para llegar a un indicador de rentabilidad, el indicador nos estaría mostrando, en muchos casos, una condición crítica



para muchos de los productores, que vienen soportando rentabilidades muy bajas e incluso negativas, que se traduce en los problemas de altos endeudamientos con entidades bancarias.

Con respecto a la variabilidad en los rindes en la zona, se observa un aumento de la misma para las tres últimas campañas estudiadas. Así vemos, que sobre un promedio de variabilidad histórico del 24%, para las campañas mencionadas anteriormente, el mismo pasó a ser de 31%. Esto refleja la situación que surge a partir de la existencia de zonas en las que históricamente se obtenían buenos rindes, sus producciones se vieron fuertemente afectadas por factores climáticos adversos (sequía del año 1995), como así también por los atípicos rindes obtenidos en todos los partidos de la zona durante la última campaña.

En el análisis por partido, se observa una menor variabilidad en los rindes en aquellos partidos que tienen mejores condiciones agronómicas para la producción del trigo. Claro ejemplo de esto se observa para los partidos de Coronel Dorrego y Coronel Pringles, con una variabilidad promedio de 15 y 14 % respectivamente. Esta condición supone una ventaja para los productores de estos partidos, ya que podrán calcular sus rentabilidades para el cultivo del trigo con mayor certeza en cuanto al nivel de rindes esperados

(bajo condiciones normales de clima). Para el resto de los partidos bajo estudio, la característica saliente es el amplio margen de variabilidad para sus rindes, con un máximo para el partido de Patagones, de 42%.

Esta condición, dificulta la toma de decisiones del productor a la hora de definir que tipo de producción realizar, ya que se enfrentan a un rango muy amplio de rindes.

Con respecto al precio, el comportamiento mismo, ejerce una marcada influencia sobre el resultado del indicador de margen bruto. Hasta el año 1996, la tendencia creciente de los precios del cereal han tenido seguramente una gran efecto sobre los márgenes brutos promedios para los planteos de siembra supuestos en esta nota. La caída en los márgenes brutos promedio en el año 96 tiene su explicación en la fuerte sequía que afectó al país en general y de la cual Bahía Blanca y su zona no fueron una excepción. Luego de este año, el precio del cereal tuvo una fuerte caída, pero los buenos rindes obtenidos en la región, permitieron recuperar la tendencia que evidenciaba el indicador hasta el año 95.

Con respecto al coeficiente de variabilidad, calculado para el período bajo estudio resulta ser del 30%, con un rango cuyo máximo resulta ser de U\$S 17,30 el quintal y el mínimo desciende hasta U\$S 9,30

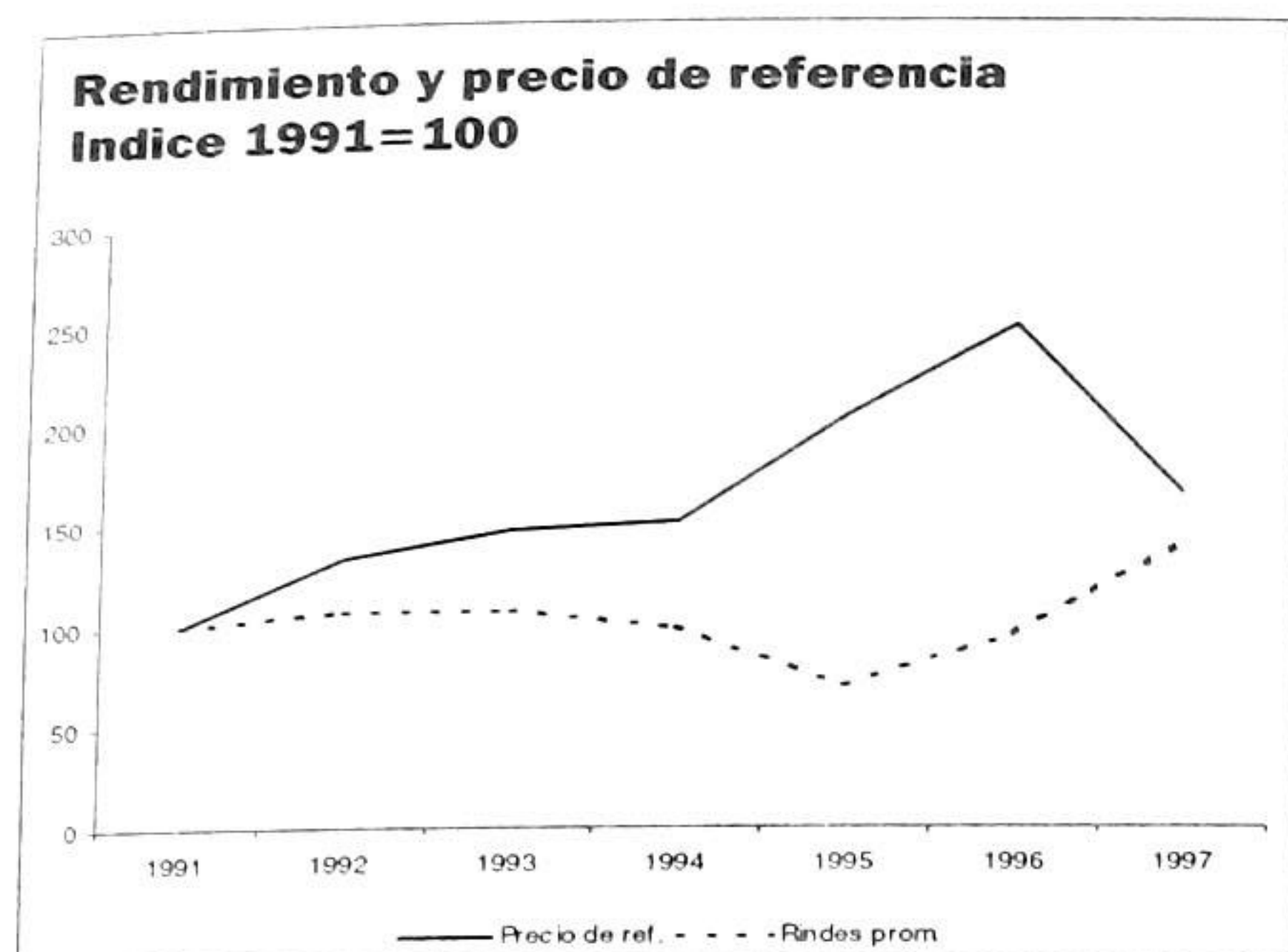
**Cuadro 3 - Variabilidad de los rendimientos en la región**

Campaña	Promedio	98/99	97/98	96/97	95/96	94/95	93/94	92/93	91/92	Coeficiente		
										Varia-*	Rango	Varia-bilidad**
Cnel. Suarez	23	33	24	15	23	25	21	22	23	23%	18	28
Cnel. Dorrego	22	27	21	16	22	21	24	23	22	15%	19	25
Cnel. Pringles	22	26	22	16	24	23	24	21	17	14%	19	25
Puan	17	30	14	11	15	17	16	14	14	36%	11	23
Saavedra	17	26	15	13	18	19	16	15	15	25%	13	21
Tornquist	16	24	14	12	16	19	16	13	21	26%	12	20
Bahía Blanca	15	15	12	9	14	18	20	19	13	27%	11	19
Cnel. Rosales	14	17	17	9	13	14	15	14	10	20%	11	17
Patagones	13	21	8	7	10	12	18	17	19	42%	8	18
Villarino	11	17	11	7	9	12	9	10	14	29%	8	14
<b>Promedio</b>	17	24	16	12	16	18	18	17	17	21%	13	21
<b>Coeficiente Variabilidad*</b>	24%	25%	33%	30%	32%	24%	25%	26%	26%			
<b>Rango Variabilidad**</b>	13 - 21	18-30	11-21	8-15	11-22	14-22	13-22	12-21	12-21			
<b>Variabilidad de los precios del trigo</b>												
Campaña	Promedio	98/99	97/98	96/97	95/96	94/95	93/94	92/93	91/92	Coeficiente		
										Varia-*	Rango	Varia-bilidad**
u\$S por quintal	13.29	11.41	13.63	20.55	16.75	12.46	12.18	11.06	8.30	30%	9.3	17.3

Fuentes: elaboración propia en base a SAGPyA

\* Calculado como el desvío estándar sobre el promedio\*\* Máximos y mínimos obtenidos a partir del coef. de variabilidad





el quintal. Esta situación, al igual que la variabilidad en los rindes, perjudica al productor al momento de tener que decidir la producción de cada campaña.

El precio del trigo indica un promedio de U\$S 13,50 por quintal. Las perspectivas no son favorables para la siguientes campañas, teniendo en cuenta las recientes crisis financieras que han afectado al precio

de las commodities en general, y los rumores sobre un incremento de los programas de subsidios para los productos agrícolas por parte de Estados Unidos y algunos países de Europa.

1 Margen bruto no es rentabilidad, para esto se deben restar los gastos de administración y estructura ( impuestos, personal, tel., viáticos, luz, etc. ) de los cuales algunos son variables con la superficie y otros no. Valores orientativos: 15 a 25 \$/ha para campos de cría y entre 30 y 40 \$/ha para campos trigueros de la región.

2 gastos de administración y estructura ( impuestos, personal, tel., viáticos, inmovilización de capital financiero, luz, etc ) de los cuales algunos son variables con la superficie y otros no. Valores orientativos: 15 a 25 \$/ha para campos de cría y entre 30 y 40 \$/ha para campos trigueros de la región.

3 Según artículo del 8/8/1998 del sup. del campo de La Nueva Provincia, las zonas sembradas en los partidos de Bahía Blanca y zona de influencia han disminuido un 30% en promedio con respecto a la campaña anterior. En Bahía Blanca la superficie disminuyó aproximadamente un 30%, en Cnel. Suárez, el área de siembra se ubica en un 15% con respecto a la anterior. Para Patagones la superficie agrícola se ha mantenido, pero las marcas pluviométricas han sido bajas, lo cual dificulta el nacimiento de la semilla: algo similar ocurre para el partido de Puan en el que la superficie de siembra se ha mantenido sin cambios con respecto al año anterior.



## ¿Cómo ha evolucionado la construcción de viviendas?

■ Las viviendas conforman aproximadamente el 50% de la construcción nueva, en términos de superficie. ■ El promedio de metros cuadrados construidos por permiso otorgado ha evidenciado una tendencia creciente en los últimos años. ■ El sector más dinámico en construcción de viviendas es el Noreste, en la medida en que dispone de terrenos libres de dimensiones relativamente amplias. ■ El sector con menor participación en la cantidad de permisos expedidos para la vivienda es el Sur, ya que allí cobran más importancia los locales.

El sector de la construcción se ha consolidado, sin lugar a dudas, en uno de los más dinámicos de la economía local en los últimos dos años. Las solicitudes de permisos de construcción, luego del período de estancamiento que sucedió al denominado "efecto tequila", se reactivó significativamente para todas las categorías de inmuebles: viviendas, departamentos y locales comerciales. Pero fueron las viviendas las que concentraron la mayor parte del crecimiento.

Los créditos para la construcción desempeñaron un papel clave en la dinámica del sector. Las líneas de préstamos ofrecidas en el mercado combinaron de manera satisfactoria para el público porcentajes de financiamiento, tasas y plazos de devolución.

El avance de la construcción no se produjo de manera homogénea dentro de la ciudad. Algunos sectores acapararon la mayor parte del crecimiento, o al menos, lo hicieron en relación a alguna categoría de inmueble en particular. Es así como, mientras algunas zonas fueron las más dinámicas en cuanto a la construcción de viviendas, otras lideraron la construcción de nuevos departamentos o locales comerciales.

La nota que se ofrece en esta oportunidad se abocará exclusivamente al análisis de la construcción de viviendas. La intención es conocer en forma más o menos detallada las tendencias de la edificación de viviendas por sector de la ciudad, la participación relativa de las viviendas en la construcción total, la evolución de la superficie promedio por permiso de construcción otorgado, la incidencia de los préstamos hipotecarios en el

desenvolvimiento del sector y la evolución del costo de la construcción.

El peso de las viviendas en el sector de la construcción

Entre 1989 y junio de 1998, la Municipalidad de Bahía Blanca autorizó la construcción de casi 6.900 nuevas viviendas. Teniendo en cuenta que la cantidad total de permisos expedidos en dicho período superó a los 13.900, se concluye que la participación de las viviendas en el sector de la construcción se aproxima al 50%. En tanto, los departamentos y los locales exhiben un peso relativo del 14% y 37% respectivamente.

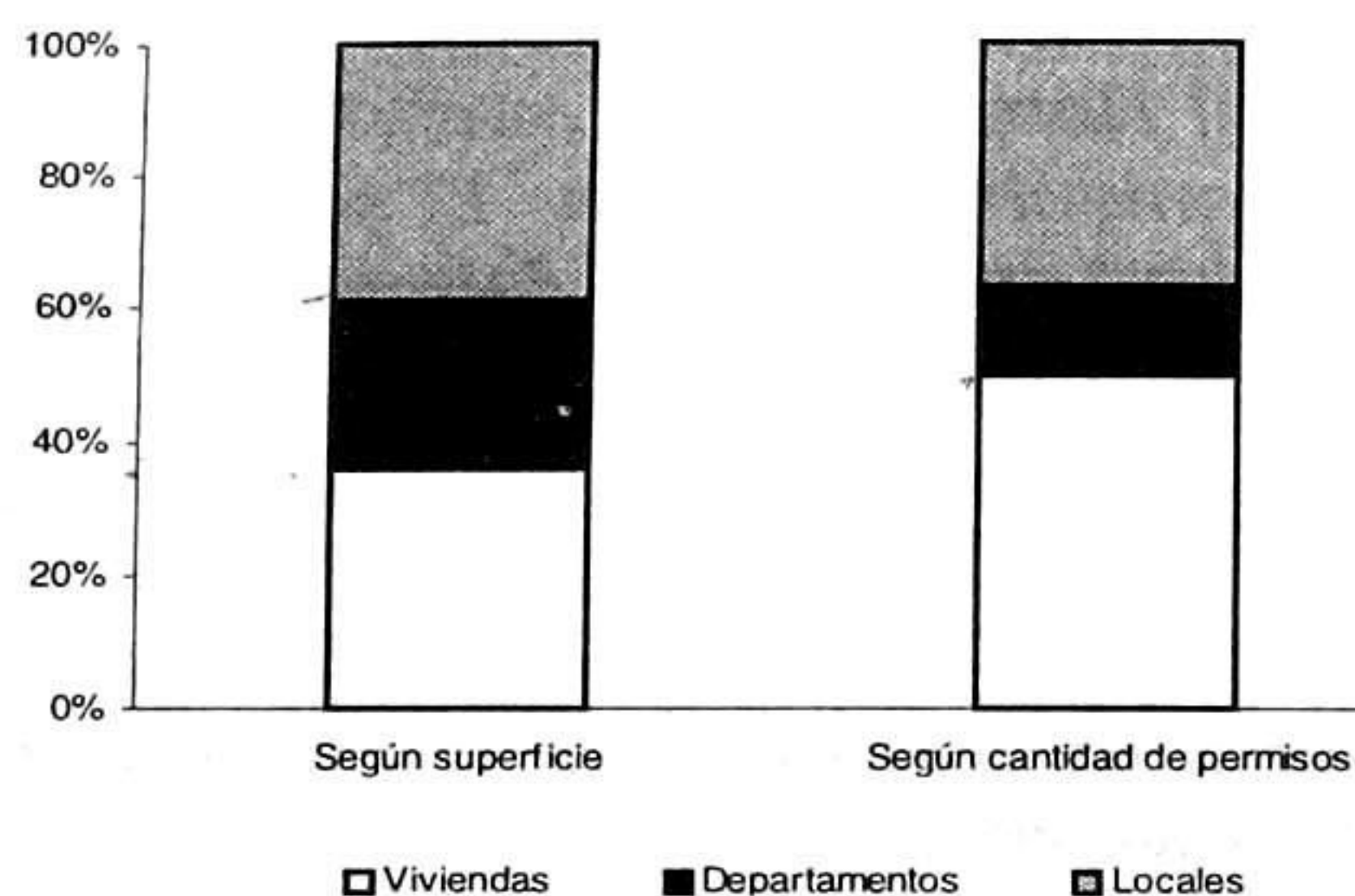
Cuando dicho análisis se efectúa tomando en consideración la superficie involucrada en los permisos, las proporciones se modifican de manera tal que las viviendas participan con el 36%, los departamentos con el 25% y los locales con el 39%.

Esto es así porque, aun cuando el número de solicitudes para construir departamentos y locales es menor que el correspondiente a las viviendas, la superficie promedio involucrada en los primeros es mayor. En especial se destaca el caso concreto de los locales, en donde el auge de los grandes centros comerciales ha incrementado notoriamente el promedio de metros cuadrados por permiso en los últimos años.

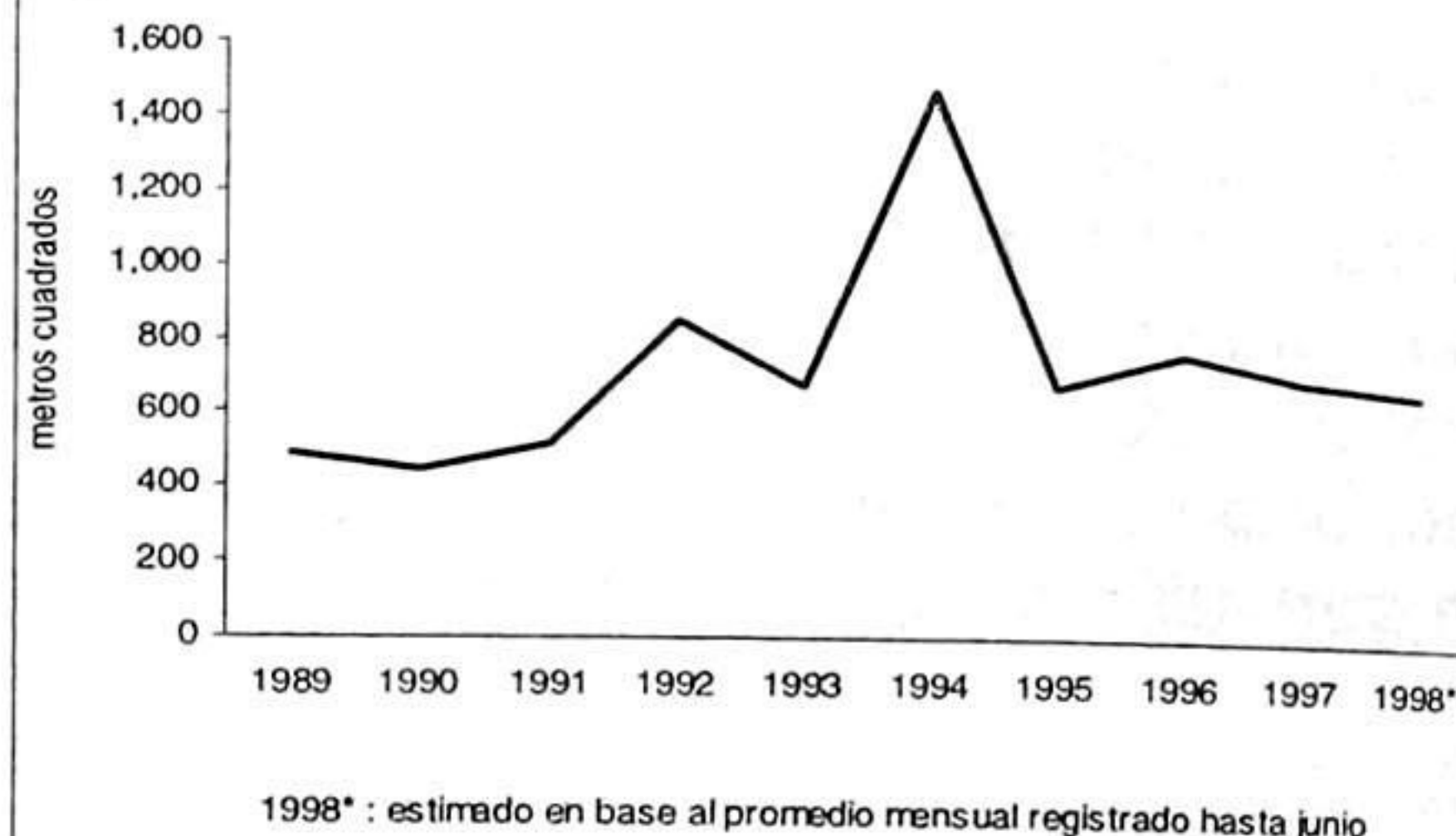
Para hablar más precisamente de la superficie autorizada puede decirse que, entre 1989 y el primer semestre de 1998, fueron permisados más de un millón y medio de metros cuadrados, de los cuales, alrededor de 570 mil correspondieron a viviendas.



### Peso relativo de las diferentes categorías de inmuebles en la construcción total. Período 1989-1998



### Evolución de la cantidad de permisos de construcción otorgados para la vivienda

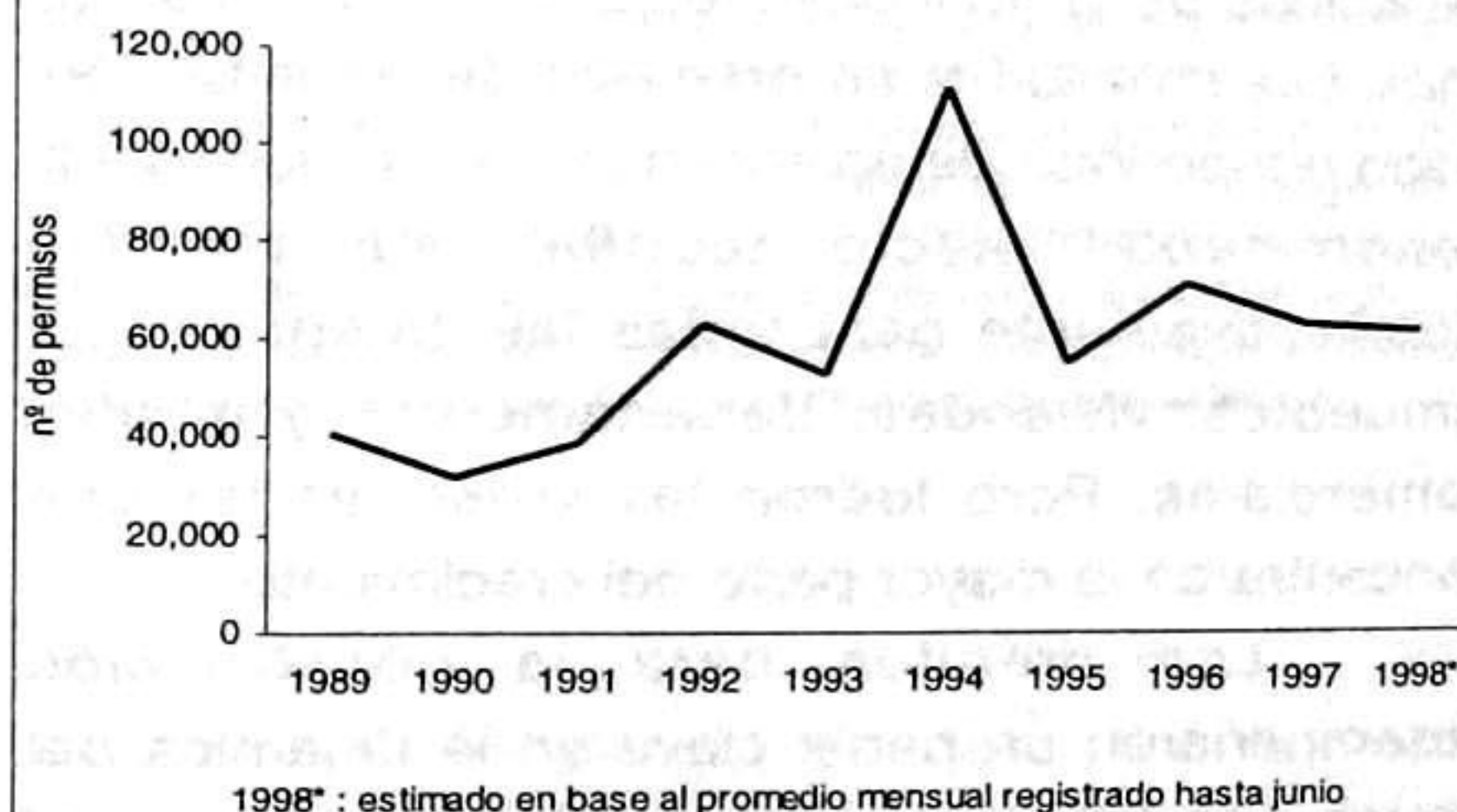


### Tendencias de la construcción de viviendas

A partir de 1990 se produjo un significativo crecimiento en la cantidad de permisos otorgados para la construcción de viviendas. En 1992, con casi 850 autorizaciones expedidas para tal categoría, se llegó al primer pico de actividad del período. Luego de la retracción en las construcciones, operada a lo largo de 1993, se alcanzó un nuevo récord en 1994: casi 1.500 permisos para la edificación de viviendas. Al año siguiente, la incertidumbre y el recorte de créditos que subyacieron al impacto de la crisis mejicana, obraron negativamente en la decisión de emprender proyectos de mediano y largo plazo. Como consecuencia, el volumen de permisos disminuyó un 55%. Posteriormente se produjo una recuperación del sector aunque no llegaron a igualarse los niveles alcanzados en el '94 o en el '92.

Por otra parte, la tendencia de la construcción de viviendas medida en metros cuadrados autorizados, presentó un comportamiento análogo al de la trayectoria correspondiente a la cantidad de permisos expedidos. La principal diferencia residió en que, en general, en el caso de la superficie construida, las caídas de actividad fueron menos pronunciadas y los repuntes más contundentes.

### Evolución de la cantidad de metros cuadrados permitidos para la construcción de viviendas



El período de recuperación del sector que sucedió al "efecto tequila" se caracterizó por un avance de la superficie construida más significativo que el crecimiento de los permisos otorgados. La cantidad de autorizaciones para la edificación de nuevas viviendas aumentó en el '96, luego de la crisis y se mantuvo o inclusive presentó una leve retracción en el '97. Los datos parciales de este año son alentadores, aunque aún resta conocer los resultados definitivos. Si bien es cierto que todavía falta incorporar los registros del segundo semestre del año, que es el que presenta cifras mayores por razones de estacionalidad, tampoco deben perderse de vista los condicionantes generados por el actual desequilibrio en los mercados financieros internacionales. El encarecimiento y las restricciones en los créditos podrían constituir un nuevo dato, de impacto negativo en la construcción de nuevas viviendas.



El año pasado, el aumento registrado en el volumen total de permisos de construcción fue absorbido, en su mayor parte, por los locales comerciales. Las viviendas exhibieron una participación menor que la habitual. Sin embargo, la superficie total permisada para estas últimas superó a la correspondiente al resto de las categorías. La conclusión es que existe una tendencia general a construir una menor cantidad de viviendas pero de mayor dimensión. Esta afirmación se corrobora a partir del indicador de superficie promedio por permiso de construcción (Cuadro 1) que, a lo largo del período considerado, ha observado un ritmo creciente.

**Cuadro 1. Evolución de la superficie promedio por permiso otorgado para la vivienda**

Año	Nº permisos	Superficie	Superficie promedio por permiso
1989	491	40,405	82
1990	442	31,747	72
1991	512	38,996	76
1992	848	63,078	74
1993	670	53,352	80
1994	1,465	112,005	77
1995	664	55,364	83
1996	765	71,828	94
1997	700	63,642	91
1998*	334	31,320	94

\* hasta el mes de junio

Fuente: Departamento de Contralor de Obras Particulares  
Municipalidad de Bahía Blanca  
Estadística de edificación - Sector Privado

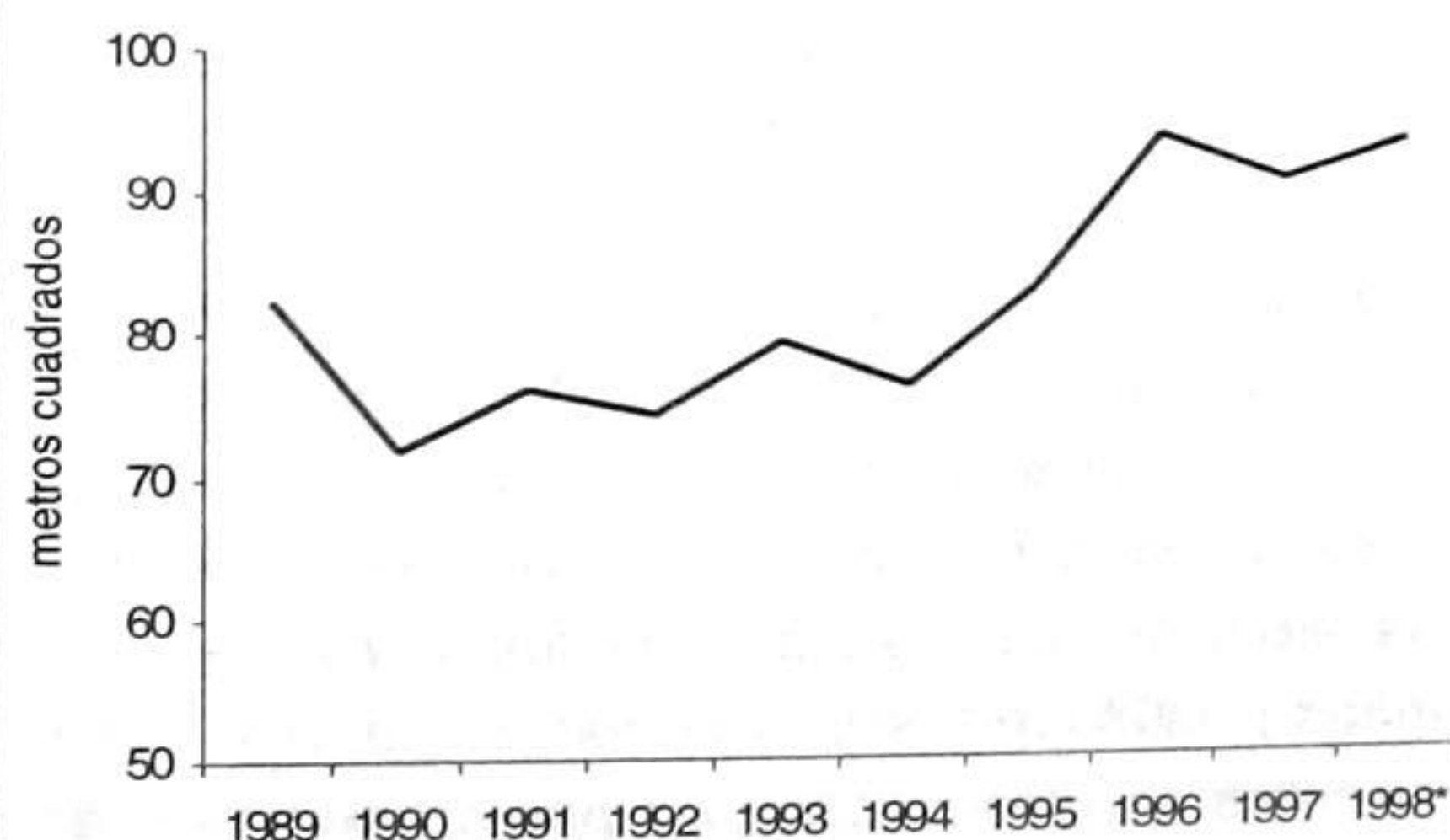
### La dinámica por sectores

El crecimiento de la construcción de viviendas no ha sido homogéneo entre los diferentes sectores geográficos de la ciudad: mientras que algunas zonas exhibieron una significativa dinámica, otras participaron levemente en el avance de la edificación. Específicamente, la región Noroeste se ha consolidado como la más dinámica durante el período 1989-1998. Dicho sector concentró el 32% de la superficie total autorizada y el 23% de los permisos concedidos. Las regiones Noroeste, Este y Norte también tuvieron un peso significativo en el crecimiento de la construcción de viviendas.

En el otro extremo se halla el sector Sur, que acaparó tan sólo el 4% de la superficie y el 5% de los permisos otorgados. En esta región tienen mayor peso los locales destinados a actividades comerciales e industriales.

La zona Centro de Bahía Blanca aún presenta niveles de construcción elevados, en términos relativos. Esto es así a pesar de que el crecimiento de este sector se encuentra acotado por la lógica saturación del espacio, debida a la ubicación geográfica del mismo. El Centro ha participado del 8% de la superficie permisada y del 9% de los permisos tramitados en el período. En la medida en que los espacios para la construcción son escasos en el sector céntrico, adquieren especial importancia las

**Evolución de la superficie promedio por permiso otorgado**



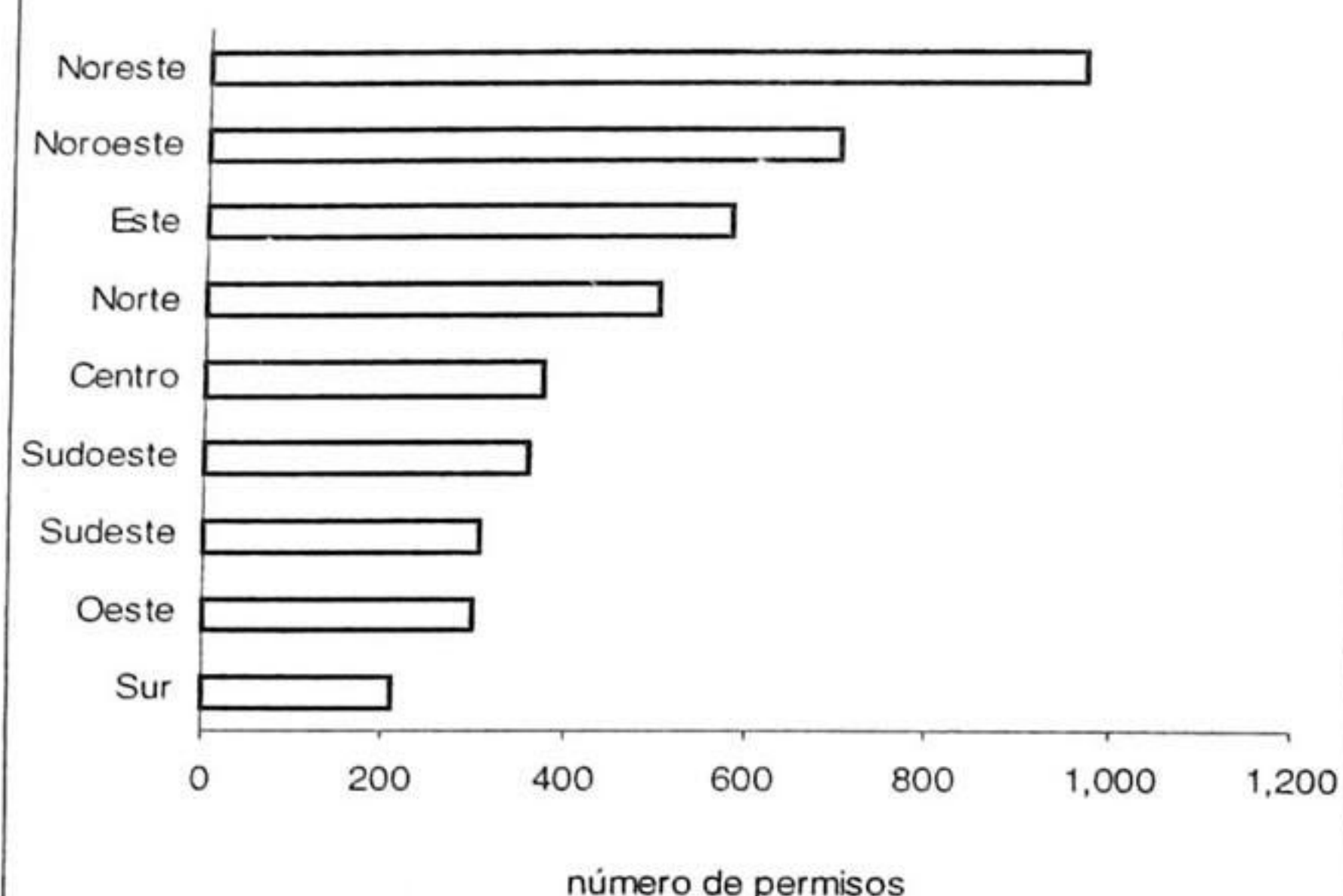
*"Se observa una tendencia creciente en el promedio de metros cuadrados por permiso otorgado..."*

iniciativas de remodelación y ampliación de viviendas y también, la construcción de edificios de departamentos.

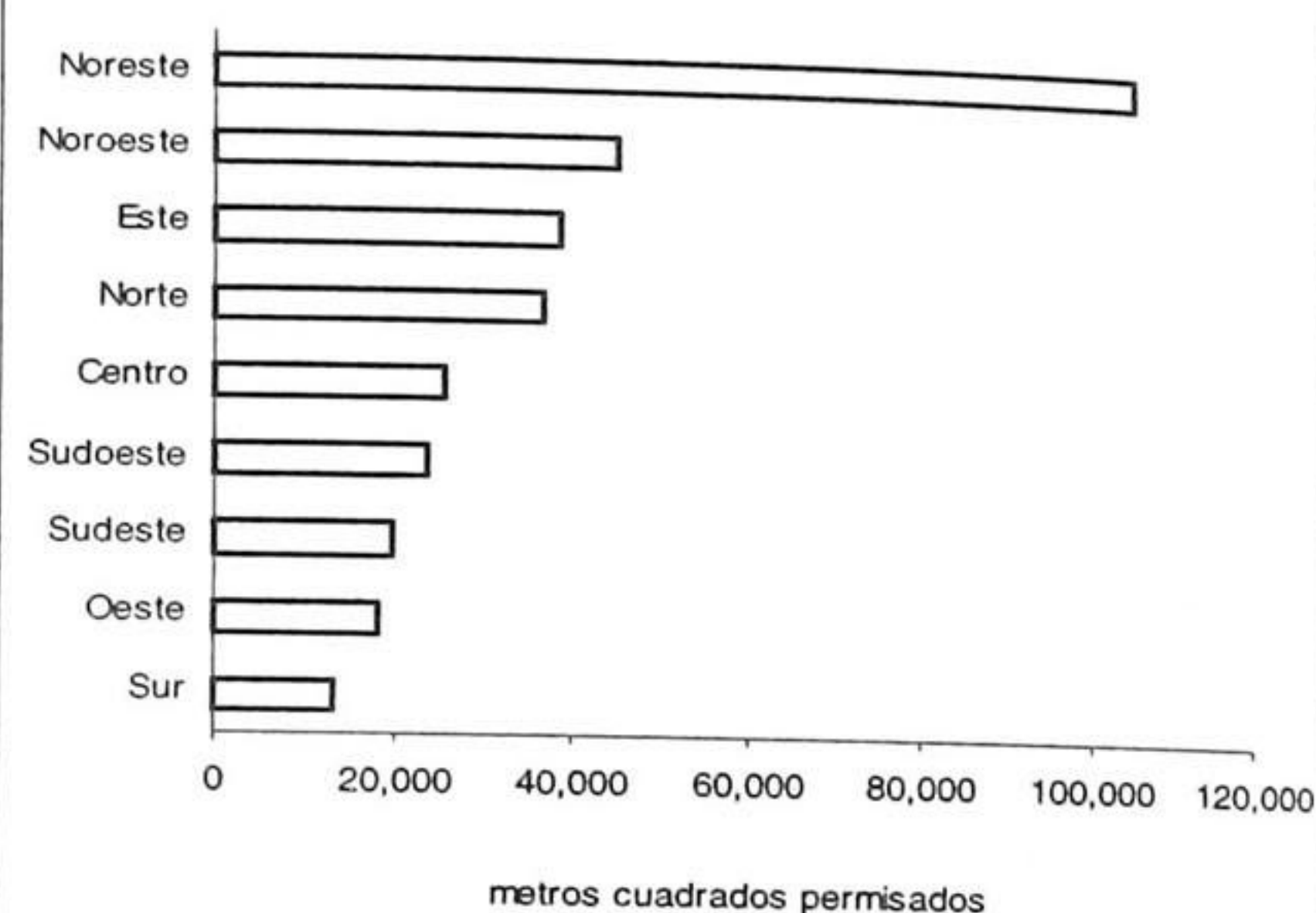
En los Cuadros 2 y 3 se detalla, respectivamente la evolución de la cantidad de permisos expedida para la construcción de viviendas y superficie autorizada, por sector de la ciudad.



**Posición relativa de los sectores, según cantidad de permisos otorgados en 1989-1998**



**Posición relativa de los sectores, según superficie permitida en 1989-1998**



## Conclusión

Luego de superar períodos puntuales de estancamiento, el sector de la construcción cobró un gran dinamismo, consolidándose en uno de los puntos claves de la economía local. Esta performance, que también se observó a nivel nacional, estuvo en buena parte avalada por la estabilidad general de las condiciones de contexto. En particular, la mayor fluidez del crédito, materializada en más amplias posibilidades de acceso a variadas líneas de préstamos, desempeñó un papel fundamental.

Las viviendas constituyen la categoría de mayor peso en la construcción total (50%, en promedio, en términos de superficie), seguidas por los locales y los departamentos. Sin embargo, en los últimos años, la participación de las viviendas en el nivel total de construcciones se ha reducido. En líneas generales, se detecta una tendencia a edificar menor cantidad de viviendas aunque de mayor superficie unitaria. En efecto, el promedio de metros cuadrados por permiso de construcción expedido ha ido en aumento.

Esto último guarda relación con los sectores de la ciudad que lideran la expansión del sector. Concretamente el sector Noreste (y en menor medida los sectores Este y Norte), que es el que más cantidad de permisos y de superficie autorizada

ha concentrado en la última década, dispone de terrenos libres de dimensiones importantes, característica que brinda la posibilidad de construir casas relativamente amplias.

*"Se observa una tendencia a edificar viviendas de mayor superficie..."*

Con respecto a las demás categorías de inmuebles, se detecta que los departamentos tienen una mayor cabida en el Centro y los locales comerciales e industriales en el Sur y también en el sector Norte. Esta distribución configura perfiles bien diferenciados entre las diferentes áreas geográficas de la ciudad. A fin de conocerlos con mayor profundidad se presentarán, en las sucesivas notas, análisis especiales referidos a la distribución y tendencias de la construcción de departamentos y locales como así también descripciones específicas acerca de la evolución de cada sector de la ciudad en particular.



**Cuadro 2. Evolución del número de permisos de construcción para viviendas, por sector**

Año	Centro	Este	Norte	Noreste	Noroeste	Oeste	Sur	Sudeste	Sudoeste	n/e	TOTAL
1989	33	22	27	32	25	18	5	22	12	295	491
1990	19	31	33	45	40	19	10	24	29	192	442
1991	41	42	45	59	43	16	10	30	22	204	512
1992	48	65	57	90	85	31	12	28	35	397	848
1993	39	67	41	95	83	31	27	32	33	222	670
1994	66	171	98	197	182	108	29	74	118	422	1,465
1995	43	56	37	124	77	25	27	27	29	219	664
1996	32	53	83	165	69	21	14	26	42	260	765
1997	44	49	54	112	70	16	35	34	25	261	700
1998*	10	23	26	53	25	12	43	10	15	117	334
<b>Totales</b>	<b>375</b>	<b>579</b>	<b>501</b>	<b>972</b>	<b>699</b>	<b>297</b>	<b>212</b>	<b>307</b>	<b>360</b>	<b>2,589</b>	<b>6,891</b>

\* hasta el mes de junio

Nota: n/e significa sector "No especificado" y se debe a la falta del dato que consigna la ubicación exacta del permiso solicitado en cuestión.

Fuente: Departamento de Contralor de Obras Particulares - Municipalidad de Bahía Blanca - Estadística de edificación - Sector Privado

**Cuadro 3. Evolución de la cantidad de m<sup>2</sup> permisados para la construcción de viviendas, por sector**

Año	Centro	Este	Norte	Noreste	Noroeste	Oeste	Sur	Sudeste	Sudoeste	n/e	TOTAL
1989	2,669	1,563	2,216	4,170	1,628	1,062	352	1,671	846	24,228	40,405
1990	1,163	1,994	2,352	4,692	1,780	1,144	663	1,549	1,710	14,700	31,747
1991	3,175	2,493	3,434	6,226	2,842	751	370	1,364	1,390	16,951	38,996
1992	3,104	4,053	3,756	10,044	4,502	1,715	939	1,548	1,834	31,583	63,078
1993	1,974	4,691	3,027	9,519	5,587	2,007	1,451	1,811	2,234	21,051	53,352
1994	4,706	12,064	7,037	19,871	12,728	6,580	2,198	5,457	7,880	33,484	112,005
1995	2,519	3,684	2,654	13,203	4,915	1,639	1,717	1,698	1,781	21,554	55,364
1996	2,434	3,435	6,286	18,779	4,554	1,433	743	1,575	2,820	29,769	71,828
1997	3,321	2,794	4,500	13,020	4,928	1,223	1,991	2,293	1,722	27,850	63,642
1998*	641	1,915	1,683	6,267	2,052	646	2,806	830	1,506	12,974	31,320
<b>Totales</b>	<b>25,706</b>	<b>38,686</b>	<b>36,945</b>	<b>105,791</b>	<b>45,516</b>	<b>18,200</b>	<b>13,230</b>	<b>19,796</b>	<b>23,723</b>	<b>234,144</b>	<b>561,737</b>

\* hasta el mes de junio

Nota: n/e significa sector "No especificado" y se debe a la falta del dato que consigna la ubicación exacta del permiso solicitado en cuestión.

Fuente: Departamento de Contralor de Obras Particulares - Municipalidad de Bahía Blanca - Estadística de edificación - Sector Privado

**Peso de la construcción de viviendas nuevas dentro de la construcción total**

Cantidad de permisos de la construcción otorgados entre 1989 y junio de 1998	13,938
Cantidad de permisos de la construcción otorgados entre 1989 y junio de 1998 para viviendas	6,891
Participación relativa de los permisos para viviendas dentro del total (período 1989-1998)	49%
Cantidad de metros cuadrados permisados entre 1989 y junio de 1998	1,569,768
Cantidad de metros cuadrados permisados entre 1989 y junio de 1998 para viviendas	561,737
Participación relativa de la superficie permisada para viviendas dentro del total (período 1989-1998)	36%

Nota: la delimitación y composición de los sectores ha sido presentada en la nota "Hacia dónde se expande la ciudad?", de la

publicación Nº 37 de Indicadores de Actividad Económica, marzo 1998.



## Caracterización del mercado minorista

- Las nuevas modalidades de comercialización y las grandes inversiones registradas en la ciudad imprimen nuevas características al sector comercial local. ■ Se observa cierta superposición en el área de influencia de algunos establecimientos.
- La principal concentración de locales con superficie mayor a los 200m<sup>2</sup> se encuentra en el centro de la ciudad.

El comercio minorista ha evidenciado una marcada evolución, en base al fuerte crecimiento de la productividad y la constante innovación técnica y organizacional. Esta transformación esta asociada al surgimiento de establecimientos comerciales de autoservicio, con grandes superficies de venta, variedad de productos, disponibilidad de los mismos a bajos precios y amplios horarios de atención al público. Es, en este sentido, que surgieron emprendimientos comerciales destinados a captar las bondades del negocio. La presente nota intenta conocer, detalladamente, el mercado local, no sólo tomando como referencia la situación actual, sino la que presentará a futuro. De esta manera, se analizan las proyecciones demográficas para la ciudad, ya que determinan la cantidad de consumidores y la concentración de éstos dentro del centro urbano. Además, debe tenerse en cuenta la tendencia de la concentración del ingreso para, desde el punto de vista

de las empresas, conocer aquella franja de la población que dispondrá de ingresos suficientes o excedentes. Por el lado de la oferta, es interesante conocer el grado de cobertura geográfica que existe dentro de este rubro y detectar las zonas que presentan déficit.

### Proyecciones demográficas y distribución del ingreso

De acuerdo a las cifras oficiales obtenidas del último Censo Nacional de Población y Vivienda, el partido de Bahía Blanca mantenía una población de 272.191 habitantes, proyectándose hacia el año 2000 de acuerdo a la Tabla 1. La tasa de crecimiento estimada es de 1,4%, similar a la utilizada para las proyecciones a nivel provincial.

**Tabla 1. Población total para el partido de Bahía Blanca**

	1991	1996	1997	1998	1999	2000
Bahía Blanca	272	292	296	301	305	309
Zona de influencia *	276	285	287	288	290	292
<b>TOTAL</b>	549	577	583	589	595	601

\* radio de 150 km.

Si se considera la zona de influencia de Bahía Blanca (un radio de 150 km.) las cifras de población prácticamente se duplican, aunque las proyecciones oficiales para esta zona indican que, en conjunto, la misma crecerá a una tasa promedio del 1%; cifra algo inferior a la estimada para Bahía Blanca.

ca. De esta manera, para el año 2000, el mercado local rondará las 310.000 personas. Si además se tiene en cuenta la región de influencia, el mercado puede potenciarse alcanzando al cifra de aproximadamente 600.000 personas.

Otra cuestión importante, es poder determi-



nar los sectores que aparecen como potenciales consumidores de los bienes y servicios que se comercialicen. En ese sentido, un análisis de la distribución del ingreso local, según datos oficiales obtenidos a través de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH), determina que la mayor concentración de los ingresos se ubica en los deciles<sup>1</sup> 9 y 10, que corresponden al estrato de ingresos altos (Ver Tabla 2). Estos deciles, representan, en promedio, unas 25.900 personas. Teniendo en cuenta el período analizado, 1991 – 1997, dicho estrato concentraba, en promedio, el 49% de los ingresos de la población de referencia, con un crecimiento en la concentración del orden del 13% para dicho lapso. Un estrato que ha visto reducida su participación en los ingresos totales generados por la economía es el denominado bajo, ya que su participación se reduce del 16% en 1991 a 15,2% en 1997. El estrato denominado medio, agrupa una cantidad de personas similar al estrato bajo pero estas participan en un 35,8% de los ingresos generados.

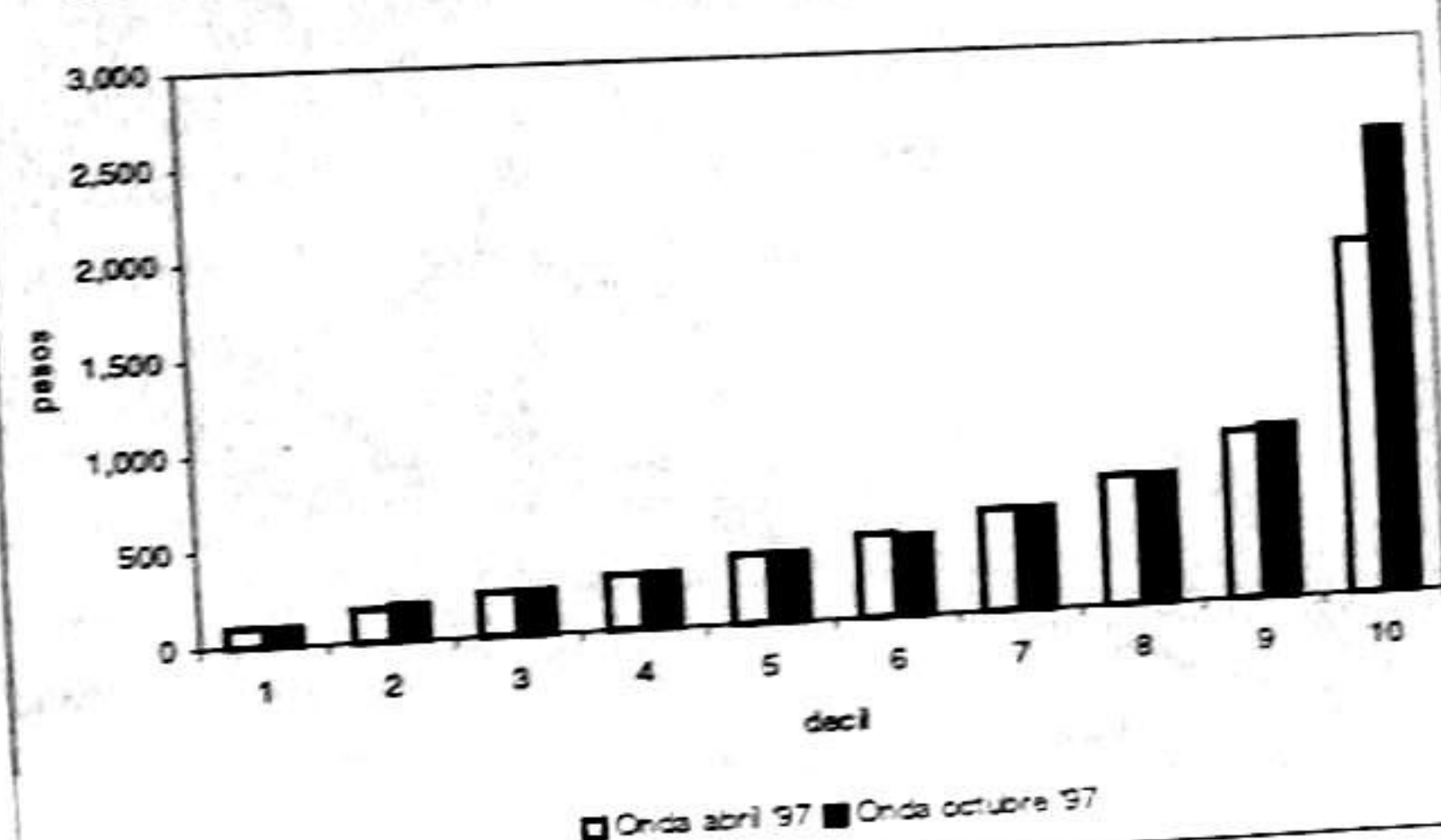
Los ingresos medios por decil, para las dos ondas de la EPH en 1997, se muestran en el Gráfico 1, donde se puede apreciar que a nivel de los estratos especificados, el crecimiento con respecto a la medición anterior fue del 3,7% para los ingresos bajos, -0,3% para los ingresos medios y de 17,6% para los ingresos altos.

advertir un fuerte sobre dimensionamiento en los diferentes sectores comerciales en relación con los promedios del país. Es así como, de acuerdo a la Tabla 2, la cantidad de locales por cada mil habitantes muestra claras diferencias con respecto al nivel nacional con porcentajes que llegan al 51%.

Es posible realizar un análisis del grado de cobertura teniendo en cuenta las dimensiones de los establecimientos. En este sentido, se trabajó con los locales con superficies mayores a los 200 m<sup>2</sup> dedicadas a la venta y atención del consumidor. De acuerdo a esta característica, se encontraron 29 locales situados en la ciudad de Bahía Blanca.

Existe una estimación estándar del radio de

**Gráfico 1. Ingreso medio por decil en Bahía Blanca**



**Tabla 2. Cantidad de locales cada 1000 habitantes**

Comercio mayor y menor, mant. y rep. de automot. y vta. menor de comb. p/automotor

Comercio p/mayor y en comisión, excepto de automotores y motocicletas

Comercio p/menor, excepto automot. motos y comb., reparación de efectos personales y domésticos

por rubro de actividad

Bahía Blanca	Total del país	Sobreexpansión
3	2	29%
2	1	51%
12	12	1%

## Oferta de comercios

Desde el punto de vista de la oferta, es importante conocer la situación actual de comercios y su grado de cobertura o influencia en los consumos de la población. Teniendo en cuenta las cifras oficiales del Censo Nacional Económico 1994, es posible

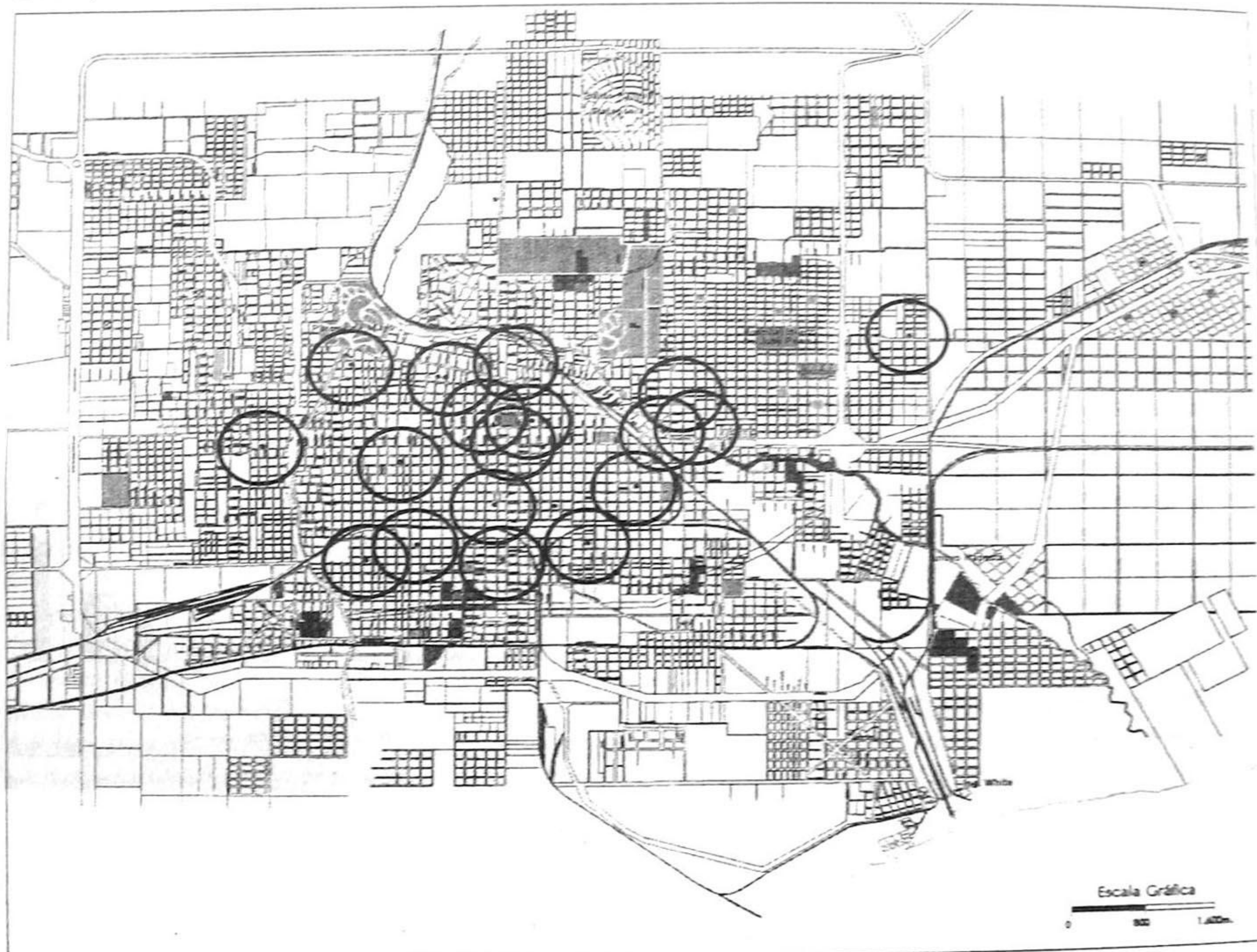
influencia teórica que mantiene un emprendimiento comercial y la cantidad de familias consumidoras para que la rentabilidad sea mínima. De acuerdo a estos valores es posible determinar si la ciudad, en su totalidad o en alguno de sus sectores, presenta un sobreoferta o una suboferta del servicio. Siguiendo el Plano 1, es posible advertir que el área del



macrocentro está sobreofertada con este tipo de locales, especialmente en las zonas cercanas a la Plaza Rivadavia. Un detalle para resaltar es la inexistencia de comercios de este tipo en la zona circundante al Hospital Interzonal Dr. José Penna.

últimos años se ha producido una concentración de ingresos en los estratos más altos, también se detecta un incremento en el nivel de renta global mejorando las perspectivas de consumo.

La oferta actual se encuentra



## Comentarios finales

Es indiscutible el cambio producido en el sector minorista local en los últimos tiempos, debido a la dinámica que ha adquirido el sector provocada por las inversiones realizadas en este rubro y el cambio general en la modalidad de comercialización.

La dinámica de la población analizada a lo largo de este artículo permite señalar que en los próximos años, tomando hipótesis conservadoras de crecimiento, el mercado potencial de la ciudad rondaría las 600.000 personas, si es que se tiene en cuenta la posibilidad del traslado de consumidores desde la zona de influencia.

Por otra parte, si bien se observa que en los

sobredimensionada en líneas generales si se la compara con los estándares nacionales, y por otra parte se advierte cierta superposición en las áreas de cobertura de los distintos locales fundamentalmente concentrados en el área céntrica de la ciudad.

1 El Instituto Nacional de Estadísticas y Censo mide, a través de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH), la distribución del ingreso de los diferentes aglomerados que ésta abarca. De acuerdo a la metodología utilizada, se divide a la población en 10 segmentos de igual cantidad de población cada uno, llamados técnicamente deciles y ordenados en forma creciente según el nivel de ingresos; así, el decil 1 es el que reúne al décimo más pobre de la población, y el 10, al décimo más rico. Usualmente, las estadísticas consideran al estrato más bajo compuesto por los deciles 1 a 4; al medio, conformado por los deciles 5 a 8, y al más alto, por los deciles 9 y 10.



## Índice de precios al consumidor

■ El índice de precios al consumidor en Bahía Blanca aumentó un 0.1% en julio y un 0.2% en agosto. ■ En julio el resultado se explicó básicamente por el cambio en el capítulo "Esparcimiento", como consecuencia del repunte estacional de la demanda, normal durante el receso invernal. ■ En agosto, en cambio, fueron las modificaciones de los cuadros tarifarios de la energía eléctrica y del gas las que mayor incidencia tuvieron. ■ Las mediciones llevadas a cabo por el INDEC arrojaron resultados del 0.3% y 0% para ambos meses del bimestre, respectivamente. ■ En Bahía Blanca, la variación anual acumulada asciende, hasta el momento, al 0.8%.

### Panorama general

La variación acumulada de precios en lo que va de 1998 para Bahía Blanca asciende a 0.8%, de acuerdo al relevamiento que mensualmente lleva a cabo el CREEBBA. En tanto, el resultado correspondiente al ámbito de la Capital Federal y el Gran Buenos Aires es del 1.2%, según las mediciones efectuadas por el INDEC.

La variación del índice local durante julio fue del 0.1% y en agosto, del 0.2%. Las mediciones de INDEC correspondientes a los mismos períodos arrojaron, en cambio, variaciones porcentuales del 0.3% y 0% respectivamente.

En el caso local, la variación del mes de julio obedeció fundamentalmente al aumento producido en el capítulo "Esparcimiento", como consecuencia del habitual repunte de la demanda de bienes y servicios de esparcimiento durante el receso invernal. En agosto, en cambio, las modificaciones en los cuadros tarifarios de la energía eléctrica y el gas explicaron la mayor parte del resultado.

### Panorama local

#### Mes de julio

Durante el mes de julio, el índice de precios al consumidor local observó un alza del 0.1% en relación al relevamiento anterior. El resultado estuvo principalmente explicado por el aumento estacional en el capítulo "Esparcimiento" (2.7%) y, más concretamente, por la variación de precios en el rubro Turismo, (6.6%) como consecuencia del impulso de la

demanda, habitual durante el receso invernal. Otras alzas tuvieron lugar en los capítulos "Transporte y comunicaciones" (0.6%), a raíz del encarecimiento de los ítems relacionados con el mantenimiento de vehículos, y "Educación" (0.6%), por el aumento en los textos y útiles escolares. También se produjeron algunas bajas en relación a junio, aunque éstas no resultaron suficientes para contrarrestar los aumentos registrados. Específicamente, los capítulos que exhibieron disminuciones fueron "Indumentaria" (-0.7%), como consecuencia de las liquidaciones anticipadas de fin de temporada y "Alimentos y Bebidas" (-0.6%).

En "Alimentos y Bebidas", la variación negativa del índice estuvo básicamente explicada por las disminuciones operadas en los subgrupos Frutas frescas (-5.3%) y Verduras, tubérculos y legumbres frescas (-4.6%). En particular, las principales bajas de precios se produjeron en el limón, el zapallo, la papa, la batata y la cebolla. Con respecto a las modificaciones en este tipo de productos, cabe resaltar la significativa incidencia de las promociones que los hipermercados locales semanalmente lanzan para este rubro. Otras categorías que evidenciaron bajas de precios fueron Leche, productos lácteos y huevos (-0.9%) y Cereales y derivados (-0.8%). Entre los grupos que presentaron aumentos, se destaca el caso de la carne que, a pesar de haber registrado una variación del 1.9%, no resultó suficiente como para contrarrestar las bajas producidas dentro del capítulo. El resto de los rubros exhibió leves aumentos, de escasa incidencia en el resultado general.

"Indumentaria" (-0.7%) fue el único capítulo con disminución en el índice correspondiente, además de



"Alimentos y Bebidas". Este comportamiento era previsible por las anticipadas liquidaciones de indumentaria de invierno, observadas en los comercios de Bahía Blanca. Más concretamente se detectaron bajas significativas en la ropa exterior de mujer (-1.3%), en el calzado, tanto femenino como masculino (-1.5%), en las telas (-0.1%) y en los artículos de marroquinería (-1.1%).

El capítulo "Equipamiento y funcionamiento del hogar" presentó un leve resultado positivo (0.1%), a pesar de las disminuciones de precios que tuvieron lugar en la mayoría de los grupos que lo componen. Por el lado de las alzas se encuentran los artículos de blanco y mantelería (1.2%) y las cortinas, alfombras y accesorios (0.1%). Estos provocaron una variación del 1.1%, con respecto a junio, en el grupo Textiles y accesorios de decoración. En tanto, las bajas operaron fundamentalmente en Artículos de cristalería y loza (-2.5%), Electrodomésticos (-0.8%), Artefactos a gas (-0.2%) y Artículos de limpieza (-0.1%). En este último grupo de destaca el caso de los detergentes y desinfectantes, cuyo índice bajó un 2.5% en relación al mes anterior.

En "Salud" (0.1%), sólo el cambio producido en los medicamentos (0.1%) explicó el movimiento en el índice del capítulo. En tanto, los servicios médicos y odontológicos y los servicios prepagos se mantuvieron estables.

En el caso de "Transporte y comunicaciones", que varió un 0.6% en relación a junio, todas las categorías se mantuvieron estables excepto Funcionamiento y mantenimiento de los vehículos, cuyo índice se incrementó en un 0.9% entre junio y julio. Específicamente el subgrupo Seguro, estacionamiento y otros servicios, fue el de más peso en el resultado general, con una variación del 2.8%.

"Esparcimiento" fue el capítulo con mayor variación absoluta en el mes de julio (2.7%). El aumento verificado se debió fundamentalmente a los cambios producidos dentro del grupo Turismo, cuyo índice aumentó un 6.6% con respecto al mes anterior. Específicamente, el rubro Hotel y excursiones verificó un alza del 12.3%. Este comportamiento era previsible por el aumento estacional que se produce en la demanda de bienes y servicios de esparcimiento, como consecuencia del receso invernal.

En "Educación" (0.6%), un nuevo aumento registraron los textos y útiles escolares. En esta oportu-

nidad, el índice se elevó un 1.6% en relación al correspondiente al mes de junio. Los servicios educativos, en cambio, se mantuvieron sin variaciones, al igual que en los últimos relevamientos efectuados.

"Bienes y servicios varios" aumentó un 0.6%. Dentro de él, Artículos de tocador descartables incrementó su índice un 1.6% en tanto que Artículos de tocador no descartables lo hizo en un 0.6%. De esta manera, el grupo Artículos para la higiene y el cuidado personal aumentó un 1.1%, como resultado de dichos comportamientos. Las demás categorías que integran el capítulo no exhibieron variaciones durante el mes de julio.

"Vivienda fue el único capítulo sin cambios del mes de julio.

## Mes de agosto

El índice de precios al consumidor del mes de agosto observó un aumento del 0.2% en relación a julio. Las alzas más significativas se produjeron en el capítulo "Alimentos y Bebidas" (1.05%), más precisamente en las frutas frescas, verduras y productos lácteos, y en la categoría "Vivienda", como consecuencia de las modificaciones en el cuadro tarifario de la energía eléctrica. Las principales bajas, en tanto, se registraron en "Esparcimiento" (-3.4%), a causa de la normalización de la demanda del rubro luego del receso invernal, y en el capítulo "Indumentaria" (-1.15%), en atención al aumento de liquidaciones por cierre de temporada.

Más concretamente, los rubros de mayor incidencia en el resultado del capítulo "Alimentos y Bebidas" fueron los compuestos por frutas y verduras frescas (variaron un 6% y 3.3% respectivamente). Entre las primeras, se produjeron aumentos significativos en el limón, la naranja y el kiwi. Dentro de las verduras, observaron alzas importantes la batata, el tomate, el zapallo, la cebolla, la acelga y el choclo. Las frutas y verduras frescas constituyen una categoría muy inestable, no sólo por las condiciones estacionales de oferta inherentes al rubro, sino también por la gran competencia en precios que desde hace un tiempo se observa en el medio. Las promociones que semanalmente lanzan los hipermercados para este tipo de productos, gene-



ran variaciones muy bruscas sobre una misma variedad a lo largo de todo el mes y repercuten sensiblemente en el resto del mercado. Otro rubro que presentó aumentos fue Leche, productos lácteos y huevos (2.4%), específicamente en la leche fresca, la manteca y la crema. Entre las bajas se destacan las verificadas en Infusiones (-2.1%), Bebidas no alcohólicas (-0.6%) y Bebidas alcohólicas (-0.5%).

En "Indumentaria" (-1.15 %), el descenso de precios ya había comenzado a observarse durante el mes de julio, como consecuencia de las anticipadas liquidaciones por cierre de temporada llevadas a cabo por los comercios locales. En agosto, las liquidaciones se intensificaron y generaron bajas en la ropa exterior para hombre (-3%), la ropa exterior de mujer (-1.6%) y el calzado, tanto femenino como masculino (-1.1% y -2.6% respectivamente). Las sedas y los artículos de marroquinería, que en julio habían registrado disminuciones, no presentaron cambios durante el mes de agosto.

Los únicos cambios dentro del capítulo "Vivienda" (1.03%) fueron los producidos en los ítems Electricidad (2.8%) y Servicios sanitarios y gas (-1.1%), como consecuencia de las modificaciones anunciadas en los respectivos cuadros tarifarios. En el caso de la electricidad, el resultado respondió al aumento en el cargo variable por consumo de energía. En tanto, el descenso registrado en el segundo grupo, se explica por la reducción en los cargos fijo y variable del servicio de gas, establecida desde principios de mes para la categoría residencial, que es la que se toma en cuenta para calcular el índice.

La leve variación negativa del capítulo "Equipamiento y funcionamiento del hogar" (-0.03), fue el resultado neto de los diferentes comportamientos de precios observados a nivel de los grupos intervinientes. Por un lado, se registró un aumento del 3% en Artefactos domésticos y del 1.5% en Elementos para iluminación y ferretería. Por el otro, se produjo una caída del 0.6% en la categoría Artículos para limpieza y mantenimiento. Estos cambios opuestos se compensaron parcialmente, dando como resultado la pequeña baja general del índice del capítulo.

"Salud" experimentó un nuevo aumento, en esta oportunidad del 0.1%, aunque de escasa incidencia en el resultado general. Los medicamentos fueron quienes explicaron este cambio. El resto de los grupos integrantes del capítulo "Salud" (Elementos para primeros auxilios, Servicios médicos y Servicios prepagos) permaneció sin cambios.

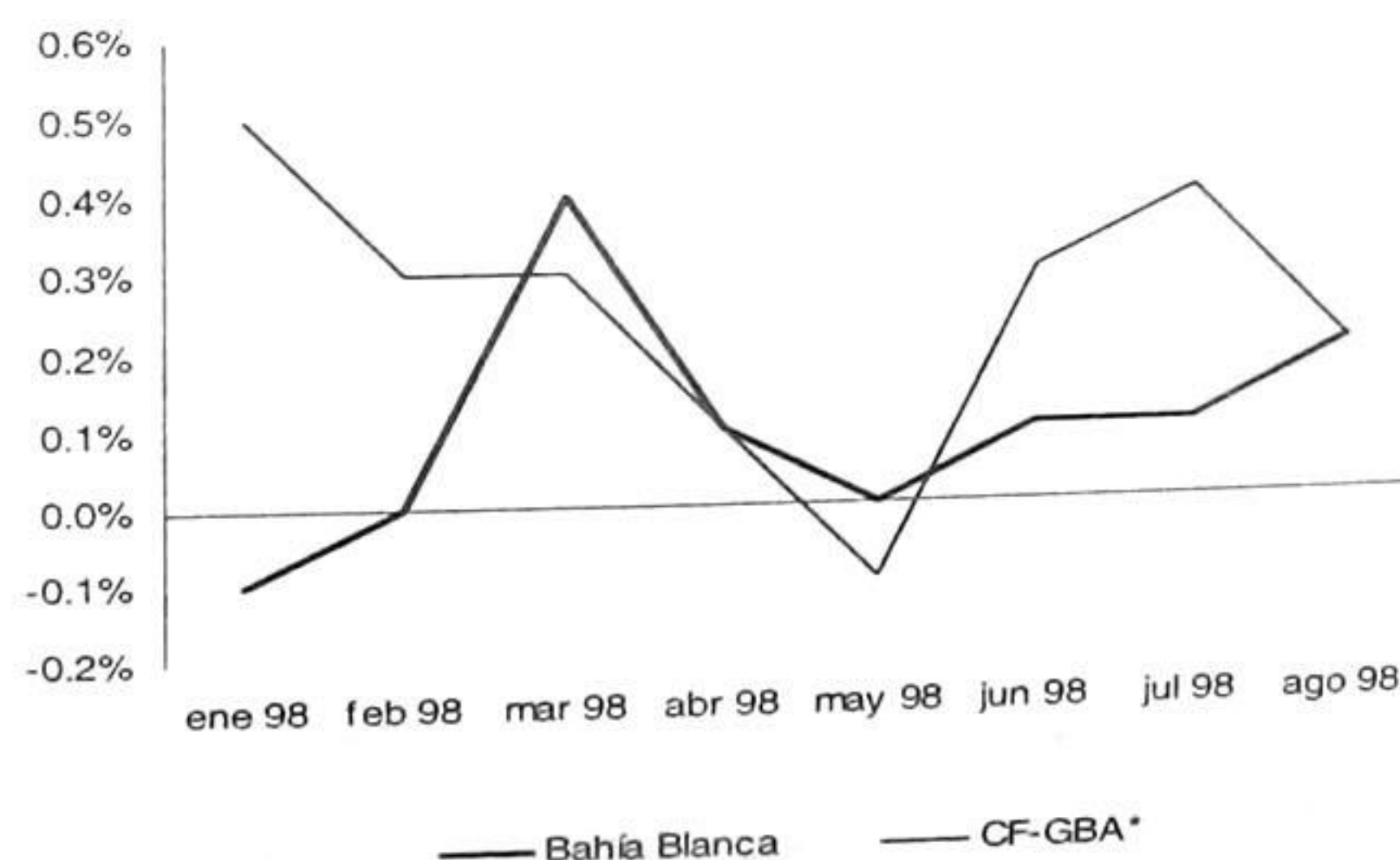
"Transporte y comunicaciones" disminuyó un 0.03%. Una baja del 0.2% en el rubro Automóviles explicó

la totalidad del cambio en el capítulo. Esta se debió básicamente al lanzamiento de precios promocionales en varios modelos y marcas de automotores. En tanto, Transporte público de pasajeros, Funcionamiento y mantenimiento de vehículos y Comunicaciones evidenciaron un comportamiento estable en lo que a precios se refiere.

"Esparcimiento" constituyó el capítulo con descenso más significativo del mes (-3.4%). La variación negativa respondió a la normalización en la demanda de productos y servicios de esparcimiento, que normalmente se intensifica durante el receso invernal y presiona a los precios al alza. En efecto, los valores de hoteles, excursiones y espectáculos, observaron una caída conjunta del 15%. Paralelamente se produjo un leve aumento en el rubro entretenimientos, concretamente en la categoría Juegos, juguetes y rodados, como consecuencia de la mayor demanda por este tipo de productos durante las primeras semanas de agosto, con motivo del día del niño. Luego, en la últimas semanas del mes, los precios de los juguetes se normalizaron.

"Educación" aumentó un 0.1 %. Luego del aumento en los textos y útiles escolares, producido en julio como consecuencia del impulso de la demanda, propio del reinicio del ciclo escolar, el índice del capítulo se estabilizó. En agosto los artículos escolares registraron sólo un alza leve, del orden del 0.2%. En tanto, las cuotas de los servicios educativos permanecieron sin cambios luego del receso de invierno.

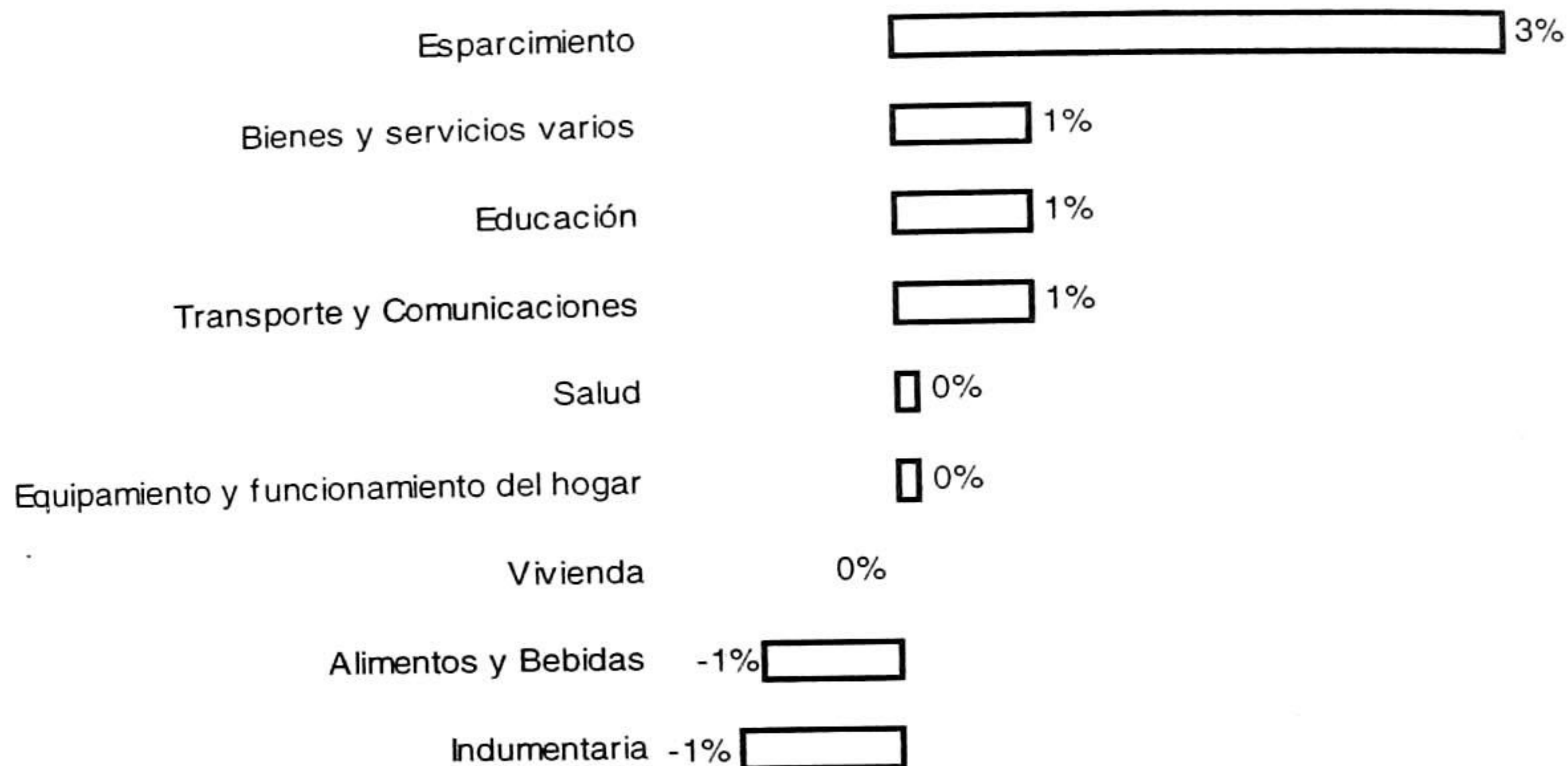
**Variación del IPC en Bahía Blanca y Buenos Aires**



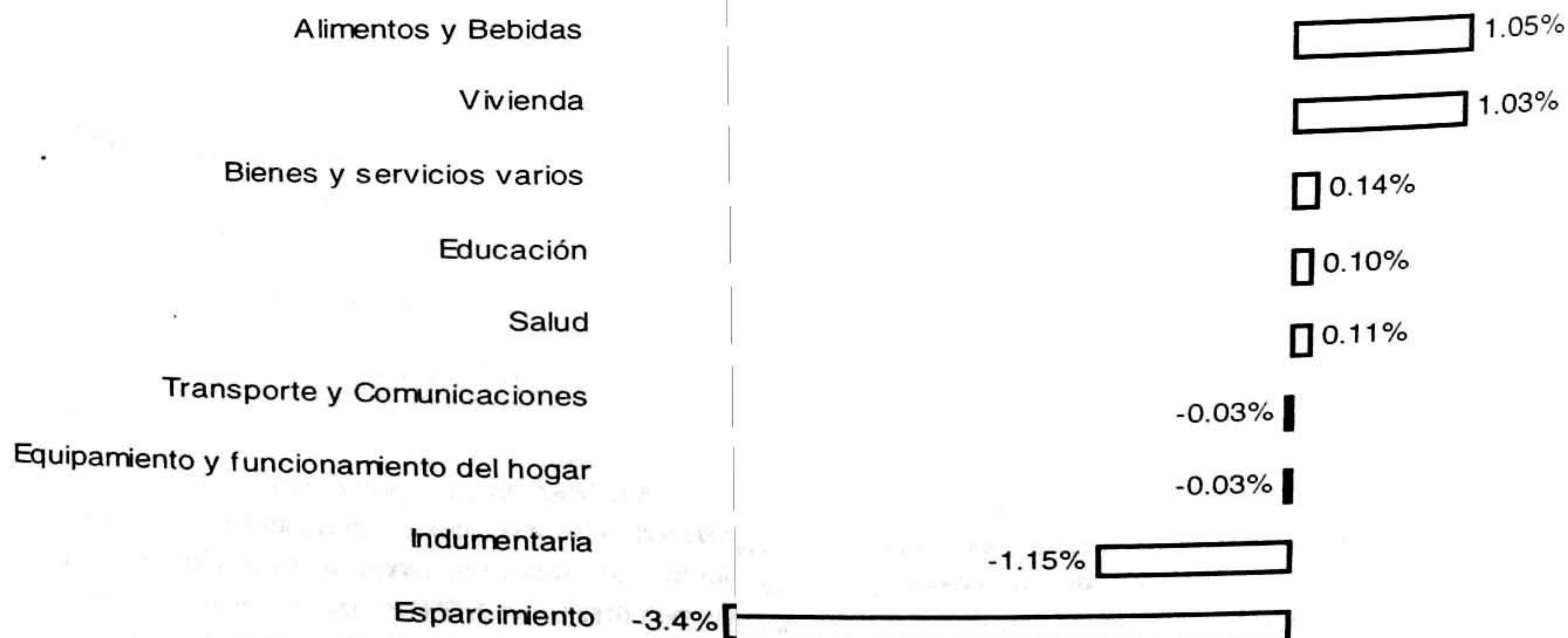
En "Bienes y servicios varios" (0.1%), mientras que los artículos de tocador descartables disminuyeron un 0.4%, los servicios para el cuidado personal se incrementaron en un 1.5% en relación a julio. El resultado neto de dichos comportamientos explica la variación de este capítulo.



**Variación de los precios al consumidor  
por capítulo (junio '98 en relación a julio '98)**



**Variación de los precios al consumidor  
por capítulo (agosto '98 en relación a julio '98)**





## Sector financiero

■ *Tendencia alcista en las tasas de interés.* ■ *Pese a la crisis, el stock de préstamos totales en el país presentaba un leve incremento en el mes de agosto, principalmente en moneda extranjera.* ■ *A lo largo del año, sólo los fondos de plazo fijo han tenido rentabilidad positiva, para el resto, los rendimientos promedio han sido negativos, siendo los más afectados los que tienen su cartera compuesta por acciones*

Dos etapas se distinguen claramente para los indicadores financieros en el bimestre pasado. La primera de ellas abarca desde principios de julio hasta mediados de Agosto, fecha en que se agudizaron los problemas financieros de Rusia, la segunda, es la que se destaca por una alta volatilidad en los mercados financieros internacionales, devaluaciones en algunos países de América latina y una suba sustancial en las tasas de interés activas.

La primer etapa se caracterizó, tanto en el ámbito local como nacional, por mostrar un comportamiento similar al observado en el primer semestre del año, con tasas de interés tanto activas como pasivas, sin grandes variaciones. Según los informes del Banco Central, los depósitos totales en el mes de Julio y Agosto siguieron con la tendencia de continuo crecimiento y alcanzaron hacia fin de Agosto, casi U\$S 76000 millones, superando el monto récord establecido en el bimestre anterior.

A partir de mediados de Agosto, las tasas en pesos para empresas de primera línea en Argentina, mostraron un fuerte cambio de tendencia, pasando de 8,65% anual el 18 de ese mes a casi un 15,60% anual para el 1 de Septiembre. Similar comportamiento se pudo observar para las tasas en dólares.

Para quienes depositaban dinero en plazo fijo, la última quincena del mes de Agosto tuvo muy buenas perspectivas, ya que las tasas ofrecidas por los bancos en promedio, crecieron desde 8% anual el 25 de agosto a un 9% anual para los depósitos en pesos, mientras que para los realizados en dólares, la suba no fue tan pronunciada y se ubicó hacia fin de mes a una tasa del 6,9%.

A nivel nacional, en Agosto, el stock de préstamos al sector privado aumentó casi un 1%, dividi-

do en 1,5% de aumento en los otorgados en moneda extranjera y casi 0,5% los otorgados en pesos.

### Panorama local

Los datos para la actividad local reflejan lo acontecido hasta el 14 de agosto, motivo por el cual, las principales repercusiones de la crisis financiera internacional no aparecen en los mismos.

Para las tasas de interés pasivas, siguen siendo los bancos cooperativos los que ofrecen mejores rendimientos para los inversores en depósitos de plazo fijos en pesos y en dólares, con una tasa promedio de 6,83% para los pactados a 30 días.

Los bancos privados nacionales y extranjeros quedaron en segundo lugar en cuanto a tasas ofrecidas, por encima de los bancos oficiales tanto en depósitos en pesos como en dólares.

Con respecto a las tasas activas, no se observan grandes oscilaciones hasta la fecha de recolección de los datos de la muestra. Las diferencias observadas entre préstamos en dólares y pesos disminuyeron para los préstamos comerciales a 30 días para empresas de segunda línea con respecto al bimestre anterior, siendo ahora de 1,66% nominal anual la diferencia entre ambas operatorias.

El comportamiento de los fondos comunes de inversión presenta grandes oscilaciones según el tipo de fondo de que se trate. Para los fondos de plazo fijo en pesos, el rendimiento promedio muestra un pequeño aumento en el mes de Agosto con respecto a Julio, mientras que fue igual para los fondos de plazo fijo en dólares. Los fondos comunes de inversión que operan con bonos, tanto en pesos como dólares, tuvieron en Agosto una fuerte caída en su rendimiento, al igual que los fondos de accio-



nes y mixtos, producto de la crisis financiera mundial. Para los fondos que operan con acciones, la rentabilidad promedio para el mes de Agosto fue de -34%, mientras que para los que tienen carteras mixtas, el rinde fue -16,20%.

En lo que va del año, sólo los fondo de plazo fijo,

tanto en pesos como dólares, han tenido rentabilidad positiva, para el resto, los rendimientos promedio han sido negativos, siendo los más afectados los que tienen su cartera compuesta por acciones, que presentan rendimientos promedio negativos de casi 43%.

**Tabla 1. Tasa nominal anual depósitos por tipo de entidad \***

	PROMEDIO		TASA MAXIMA	
	Bahía Blanca	Capital Federal	Bahía Blanca	Capital Federal
<b>PESOS</b>				
Caja de ahorro	3.03	3.44	5.53	3.77
Dep. 30 días	6.18	6.29	7.15	6.55
Dep. 90 días	6.53	6.56	7.50	6.83
<b>DOLARES</b>				
Caja de ahorro	2.43	3.01	4.70	3.43
Dep. 30 días	5.28	5.52	7.00	6.01
Dep. 90 días	5.70	5.80	7.40	6.41

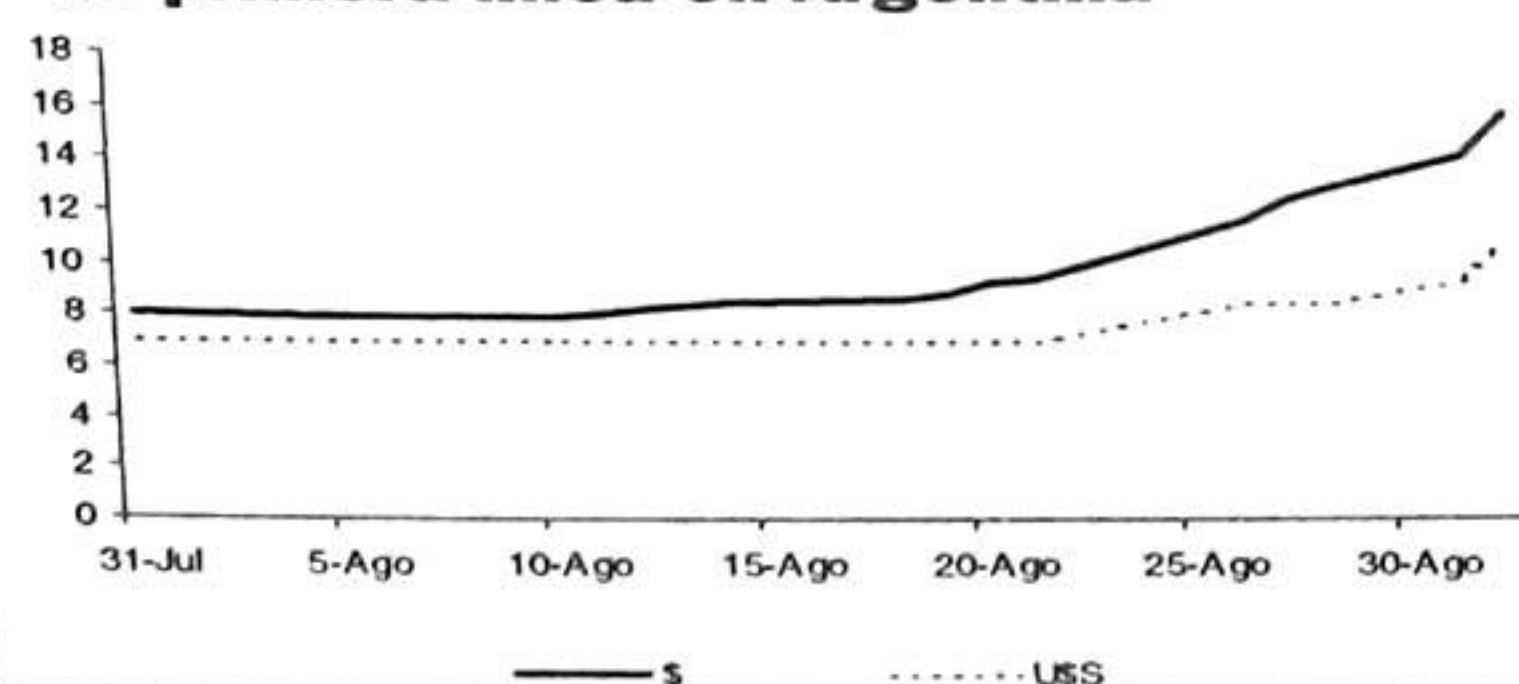
\* Datos correspondientes al día 14 de agosto

**Tabla 2. Tasa nominal anual sobre préstamos por tipo de entidad \***

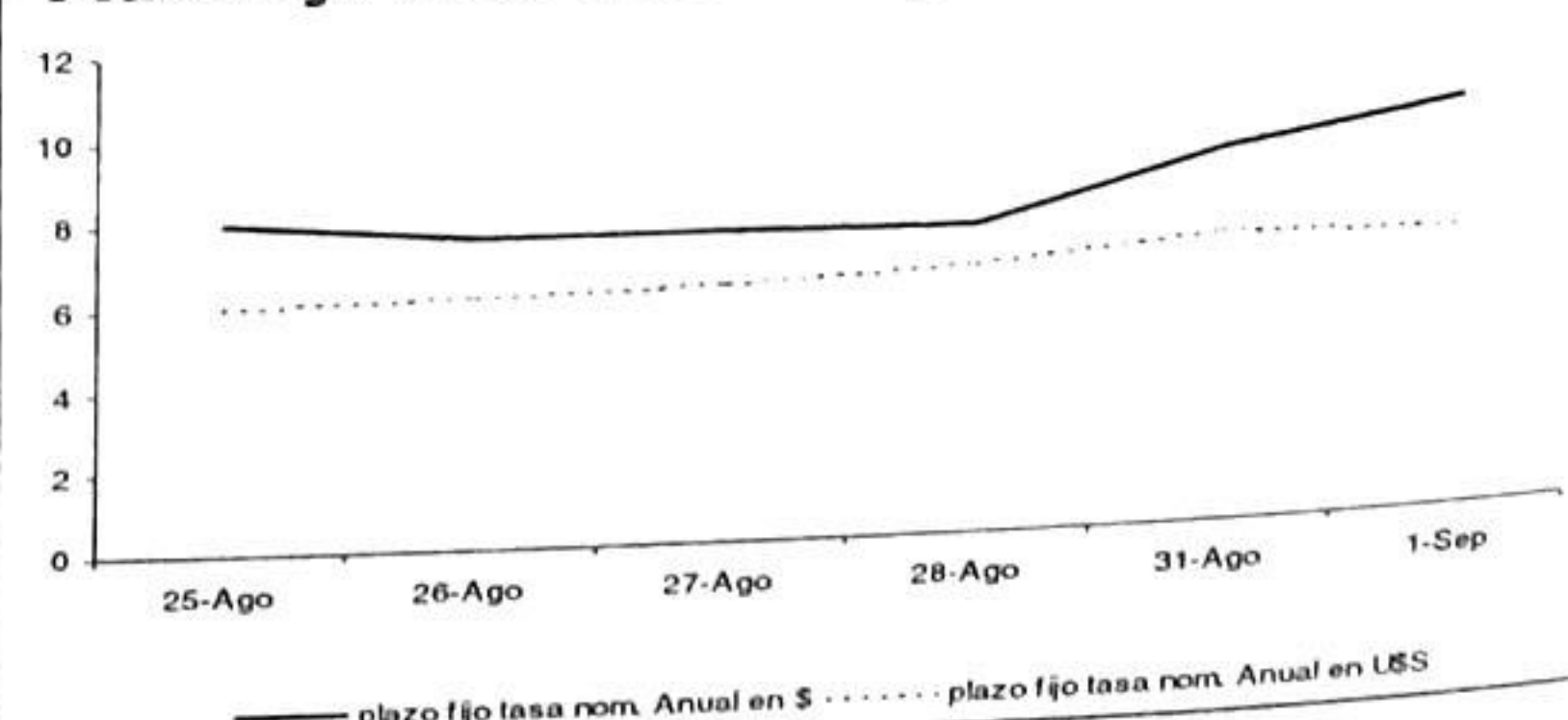
	PROMEDIO		TASA MAXIMA
	Bahía Blanca	Capital Federal	Bahía Blanca
<b>PESOS</b>			
Descubiertos	46.94	32.55	71.78
Personales 12 meses, empresas 2 <sup>da</sup> línea	25.59	19.20	36.00
Comerciales 30 días	24.61	18.00	43.28
<b>DOLARES</b>			
Descubiertos	34.51	29.25	60.71
Personales 12 meses	19.84	20.00	24.00
Automotores 24 meses	15.88	18.25	21.42
Viviendas 84 meses, empresas 2 <sup>da</sup> línea	11.76	12.60	16.00
Comerciales 30 días	22.95	14.75	35.04

\* Datos correspondientes al día 14 de agosto

**Préstamos para empresas de primera línea en Argentina**



**Plazo fijo a 30 días en \$ y US\$**





## Sector industrial: evolución EMI - CREEBBA

### Resultados a nivel local

De acuerdo a los datos del Estimador Mensual Industrial (EMI-CREEBBA), la producción manufacturera del mes de Julio se incrementó un 0,84% con respecto al mes anterior, originando un crecimiento acumulado para el corriente año de un 5,3%<sup>1</sup>. La actividad del mes bajo análisis disminuyó un 1,9% respecto al promedio de los últimos tres meses, pero se mantiene un 4,4% por encima del período base, que es el promedio mensual del año 1997.

#### Evolución EMI Nivel General Bahía Blanca y Total del País (con estacionalidad)

Período	Nivel General de la Industria		Variación c/ mes anterior	
	Bahía Blanca	País	Bahía Blanca	País
1997	100	100		
ene 98	105	91		
feb	97	89	-0	0
mar	105	104	0	0
abr	105	104	0	0
may	111	102	0	0
jun	104	105	-0	0
jul	104	110	0	0

### Resultados sectoriales

Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño durante el mes de Julio han sido Lácteos, Faena Vacuna y Edición e Impresión de Publicaciones Periódicas, con incrementos del 40%, 7,6% y 2,7%, respectivamente en comparación con el mes de Junio.

Es importante resaltar que en el caso del sector Lácteos, el importante incremento en el indicador es consecuencia de la incorporación de nuevos tambos de la zona a la producción lechera.

Este crecimiento ha logrado contrarrestar las caídas de los últimos tres meses, y la producción ha llegado nuevamente a los niveles de Febrero y Marzo pasados. Actualmente se encuentra un 25% por

encima del nivel promedio del año pasado, y es el sector que muestra un mayor crecimiento acumulado en lo que va de 1998. De todas maneras, hay que tener en cuenta que este sector es muy influenciado por las estacionalidades, motivo por el cual se presentan grandes variaciones en los distintos meses.

En cuanto a la actividad de Faena Vacuna, en Julio ha crecido por tercer mes consecutivo, período en el cual ha acumulado una mejora del 18%. De todas maneras, aún se mantiene un 21% por debajo del nivel del año anterior, principalmente afectada por el aumento del precio de la hacienda vacuna debido a la importante disminución en la oferta de hacienda. El incremento del costo de la materia prima se combina con una caída de los precios internacionales, lo que ha afectado las exportaciones. En el mercado interno se registra también una caída del consumo de carnes rojas como consecuencia del incremento de los precios al consumidor, situación que ha inducido una sustitución por productos farináceos y de carnes blancas.

Otro sector con un continuo crecimiento es el de Edición e Impresión de Publicaciones Periódicas, que en Julio ha crecido por quinto mes consecutivo y se encuentra un 30% por encima de la producción del año anterior.

El sector de Refinación de Petróleo y Gas creció un 2,2% en el último mes, lo cual contrarrestó en parte la caída del 8% del mes de Junio.

Otros sectores en alza en el mes de Julio fueron el de Fiambres y Embutidos, que lo hizo en un 0,9% y se encuentra un 18% por encima del promedio del año pasado. Es interesante resaltar que dentro de este sector, la producción de embutidos secos ha caído en el mes de Julio un 16,3% en relación al mes anterior, mientras que la de embutidos cocidos creció un 6,2% y la de Fiambres un 2,4%.

Por último, el sector de Plásticos Primarios creció un 0,1% y se encuentra en un nivel un 3% superior a la producción de 1997.

Las principales caídas con respecto a Junio de 1998 se registraron en los sectores de producción



de Agua y Soda, Pastas Secas, y en el de Materias Químicas Básicas. Las caídas en los sectores de Agua y Soda y Materias Químicas Básicas fueron del 55% y del 5% respectivamente, y se deben principalmente a decisiones de parada de las plantas por ampliaciones o mantenimiento, por lo que es de esperar que en el mes de agosto se vuelva a los niveles observados en los meses anteriores. En el sector de Pastas Secas, la producción se redujo en

un 7% respecto al mes anterior, y significó un cambio de tendencia luego de cinco meses de alzas continuadas.

Por último, es importante resaltar que todos los indicadores sectoriales presentan niveles superiores para el mes de Julio en comparación con el período base, que corresponde al promedio del año pasado, excepto en el caso de Faena Vacuna, que aún se encuentra un 21% por debajo de ese nivel.

SECTOR INDUSTRIAL	ene 98	feb	mar	abr	may	jun	jul
<b>Refinación de Petróleo y Gas</b>	<b>103</b>	<b>97</b>	<b>103</b>	<b>103</b>	<b>109</b>	<b>100.7</b>	<b>103.0</b>
Variación mensual %	3	-6	6	-1	7	-7.9	2.2
Variación mensual sector a nivel del país % ***	-5	-1	8	-2	4	-2.3	5.0
Variación acumulada EMI - CREEBBA	3	-3	4	3	10	1.7	4.0
Variación acumulada EMI - INDEC	-5	-6	3	0	4	1.7	6.7
<b>Materias Químicas Básicas</b>	<b>115</b>	<b>105</b>	<b>122</b>	<b>116</b>	<b>124</b>	<b>118.3</b>	<b>112.4</b>
Variación mensual %	15	-9	16	-5	7	-4.5	-5.0
Variación mensual sector a nivel del país % ***	1	-9	6	9	1	-5.0	-0.1
Variación acumulada EMI - CREEBBA	15	6	22	18	24	19.8	14.9
Variación acumulada EMI - INDEC	1	-8	-2	7	8	3.1	3.0
<b>Plásticos Primarios</b>	<b>109</b>	<b>99</b>	<b>104</b>	<b>112</b>	<b>111</b>	<b>102.9</b>	<b>103.0</b>
Variación mensual %	9	-9	6	7	-1	-6.7	0.1
Variación mensual sector a nivel del país % ***	2	-11	12	-1	-1	0.8	-6.9
Variación acumulada EMI - CREEBBA	9	-1	5	12	11	4.3	4.3
Variación acumulada EMI - INDEC	2	-9	3	2	1	1.6	-5.3
<b>Pastas Secas **</b>	<b>97</b>	<b>103</b>	<b>108</b>	<b>112</b>	<b>113</b>	<b>116.3</b>	<b>108.2</b>
Variación mensual %	-3	7	4	4	1	2.9	-7.0
Variación acumulada EMI - CREEBBA	-3	4	8	12	13	15.5	8.6
<b>Edición e Impresión de Publicaciones Periódicas **</b>	<b>92</b>	<b>87</b>	<b>106</b>	<b>108</b>	<b>116</b>	<b>126.7</b>	<b>130.1</b>
Variación mensual %	-8	-6	21	2	7	10	3
Variación acumulada EMI - CREEBBA	-8	-13	8	10	17	27	30
<b>Faena Vacuna</b>	<b>88</b>	<b>59</b>	<b>70</b>	<b>67</b>	<b>72</b>	<b>74</b>	<b>79</b>
Variación mensual %	-12	-32	17	-5	8	2	8
Variación mensual sector a nivel del país % ***	-12	-10	13	-6	-6	0	-2
Variación acumulada EMI - CREEBBA	-12	-45	-27	-32	-24	-21	-14
Variación acumulada EMI - INDEC	-12	-21	-86	-15	-21	-21	-22
<b>Fiambres y Embutidos **</b>	<b>109</b>	<b>106</b>	<b>111</b>	<b>112</b>	<b>111</b>	<b>117</b>	<b>118</b>
Variación mensual %	9	-3	5	0	-1	6	1
Variación acumulada EMI - CREEBBA	9	6	11	12	11	16	17
<b>Agua y Soda **</b>	<b>100</b>	<b>97</b>	<b>105</b>	<b>103</b>	<b>93</b>	<b>123</b>	<b>55</b>
Variación mensual %	0	-4	9	-2	-11	33	-55
Variación acumulada EMI - CREEBBA	0	-3	5	4	-7	26	-30
<b>Lácteos</b>	<b>151</b>	<b>126</b>	<b>125</b>	<b>106</b>	<b>98</b>	<b>90</b>	<b>125</b>
Variación mensual %	51	-17	0	-16	-7	-9	40
Variación mensual sector a nivel del país % ***	-7	-14	5	-4	2	4	11
Variación acumulada EMI - CREEBBA	51	34	34	18	12	3	43
Variación acumulada EMI - INDEC	-7	-22	-17	-21	-19	-15	-4

\* Datos provisorios sujetos a reajustes

\*\* No existe una desagregación sectorial equivalente a nivel nacional

\*\*\* Los datos sectoriales a nivel país se elaboran en base al estimador mensual industrial elaborado por INDEC



## Resultados a nivel del país <sup>2</sup>

Según el Estimador Mensual Industrial desarrollado por el INDEC, la producción industrial del mes de Julio en el total del país creció un 0,5% en relación a igual período de 1997. Los sectores más destacados en lo que va del año han sido los agroquímicos, aceites vegetales, automotores y neumáticos. Estos aumentos fueron originados respectivamente por la creciente demanda del sector agrícola, las colocaciones en el exterior de aceite y subproductos oleaginosos y el incremento en las exportaciones de las terminales automotrices. Es interesante resaltar que aquellos sectores que en los primeros siete meses de 1998 muestran un muy buen desempeño con relación al mismo acumulado del año anterior, muestran en Julio del corriente año una desaceleración del crecimiento con relación a julio de 1997.

## Análisis Sectorial

La producción de aceites y subproductos oleaginosos registra un importante incremento tanto en el acumulado de los siete meses como en el mes de julio de 1998 en comparación con el mismo período del año anterior. La elaboración de aceite y subproductos de soja se ha visto favorecida por la mayor disponibilidad de materia prima ya que se estima que la cosecha de soja de la última campaña ha sido récord. Cabe destacar que los mayores volúmenes exportados tienen lugar en un contexto de importantes caídas de precios. El descenso que se verifica en los precios de exportación ha estado influenciado por las cosechas récord de importantes productores de soja, tales los casos de Brasil y la esperada para Estados Unidos. Las colocaciones externas de aceite y subproductos de girasol se han visto beneficiadas por las pérdidas sufridas por la cosecha de girasol en países de Europa del Este.

Las carnes blancas muestran un crecimiento sostenido durante el corriente año en comparación con el año anterior. Los motivos que favorecieron este desempeño son el menor precio relativo de las carnes blancas con respecto a las carnes rojas, el cambio de hábito de consumo de los habitantes y la

disminución en las importaciones provenientes de Brasil.

En el mes de julio de 1998 el crecimiento del mercado interno de productos farináceos no alcanzó a compensar la caída de las exportaciones de harinas, lo que originó una disminución en la elaboración de harina de trigo en comparación con el mismo mes del año anterior; esta disminución en las exportaciones de harina de trigo colocadas principalmente en la plaza brasileña, se origina en problemas de liquidez y financiamiento en el país vecino.

La industria láctea presenta en los primeros siete meses del año un nivel de actividad levemente superior al del año pasado. Estos guarismos responden a un nivel superior de procesamiento de leche en polvo, así como a la mayor disponibilidad de materia prima. Cabe destacar que la mayor parte de la producción de la leche en polvo es exportada al Mercosur.

La producción de carnes rojas continúa fuertemente afectada por la importante disminución en la oferta de hacienda. Debido al precio del kilo vivo de la hacienda (que es de aproximadamente 1,30 pesos) se debe competir por ejemplo con Australia, uno de los mayores exportadores del mundo (con un precio de 0,70 dólares el kilo vivo) lo que ha ocasionado el incipiente ingreso de carne australiana al país. El incremento del costo de la hacienda se combina con una caída de los precios internacionales, lo que ha afectado a las exportaciones: hasta el momento se ha colocado alrededor del 20% de la cuota americana que permite exportar veinte mil toneladas de carne vacuna a Estados Unidos durante el corriente año.

La industria frigorífica atraviesa un momento delicado: cuatro establecimientos líderes suspendieron parcialmente sus actividades. Los empresarios han solicitado el otorgamiento de reembolsos a las exportaciones de carne, debido a que ni la codiciada cuota Hilton (cupó para la importación por parte de la Unión Europea de cortes vacunos de alta calidad) alcanza -según refieren las firmas informantes- para aliviar la situación que atraviesa el sector.

El acumulado de los primeros siete meses de 1998, en comparación con el mismo período del año anterior, presenta incrementos en todos los rubros relevados de la industria química. Sin em-



bargo en el mes de julio algunas de estas actividades han sufrido una desaceleración motivada esencialmente por las mayores importaciones y los menores niveles de rentabilidad a raíz del generalizado descenso de los precios internacionales.

El crecimiento acumulado de la producción de materias primas plásticas en los primeros siete meses del año alcanza el 14%, mientras que el desempeño del sector en julio de 1998 ha sido similar al año anterior (0,1%). Esta atenuación del nivel de actividad del sector está motivada por la creciente importación de productos de origen asiático que, según han revelado los informantes, se venden a precios inferiores a los costos locales. Esta circunstancia se refleja en una caída de los niveles de rentabilidad que compromete la ejecución de importantes inversiones en el sector planeadas para los próximos meses. En julio también se verifica una disminución de los despachos al mercado interno de las materias primas plásticas como consecuencia de la caída que presenta la elaboración de manufacturas de plástico en el mes de julio de 1998. La formación de precios del sector está influenciada por la evolución de la crisis asiática, caracterizada por las devaluaciones y por empresas con muy bajos niveles de liquidez, hecho que las obliga a vender en el exterior con escasa rentabilidad. Ciertas empresas informantes están realizando reclamos de salvaguarda. Pese al descenso de los precios, en los próximos meses algunas empresas se verán favorecidas por contratos de venta con destino a los nuevos emprendimientos petroquímicos que se están realizando en el país. Cabe destacar, que en el caso particular de la plaza brasileña, continúa verificándose una buena performance en las exportaciones del sector.

La producción de agroquímicos, que registra para los primeros siete meses un significativo aumento del 48,1%, tuvo en cambio un módico crecimiento del 1,3% durante el mes de julio de 1998 con respecto al mismo mes del año anterior. La razón principal de esta desaceleración se encuentra en el descenso de los precios de productos cerealeros que redujo la liquidez y rentabilidad de los productores agropecuarios. Asimismo las cobranzas han tenido algunos retrasos como resultado de las inundaciones.

La producción de químicos básicos también presenta la dualidad de un aumento superior al 10% en el período enero-julio del corriente año y una caída en el mes de julio de un 1,4% con respecto al mismo período del año anterior. Esto se debe, por un lado, a paradas de planta de ciertas empresas por razones técnicas y, por otro, a la caída de precios que se viene registrando en el sector provocada por el ingreso de productos asiáticos.

El petróleo procesado experimentó un alza del 5,8% en los primeros siete meses de 1998 en comparación con el mismo período del año 1997. Las subas fueron lideradas por los asfaltos con el 39,5%, siguiéndole el gas licuado de petróleo con el 19,9%, las naftas con el 9,9%, el diesel oil (7,8%) y el gas oil (4,1%). Mientras que las bajas se observaron en fuel oil (-18,3%), lubricantes (-14,9%) y kerosene (-5,8%). En la comparación de julio de 1998 con el mismo mes del año anterior, el petróleo procesado aumentó el 5,3%. Continúa el crecimiento en el procesamiento y extracción de petróleo, mientras que la reducción en el valor WTI (canasta de crudos de referencia para nuestro país), que experimentó una baja del 40% respecto de las cotizaciones de un año atrás, ha hecho disminuir el ritmo de exploración. En la mayoría de las refinerías se trabajó a plena capacidad durante el mes bajo análisis, generando un nivel de producción elevado que satisfizo el incremento en la demanda de derivados: naftas (mercado interno y externo), gas licuado de petróleo (agro, industria y hogares), asfaltos (construcciones viales) y gas oil (aumento del parque de vehículos gasoleros).

1 Dado que el indicador comienza a partir de Enero de 1998, al considerar la variación de este mes se supone en forma implícita que el nivel del indicador en el mes de diciembre de 1997 fue similar al promedio de la actividad durante todo el año base (1997).  
2 Esta sección se realiza en base a la información mensual del INDEC

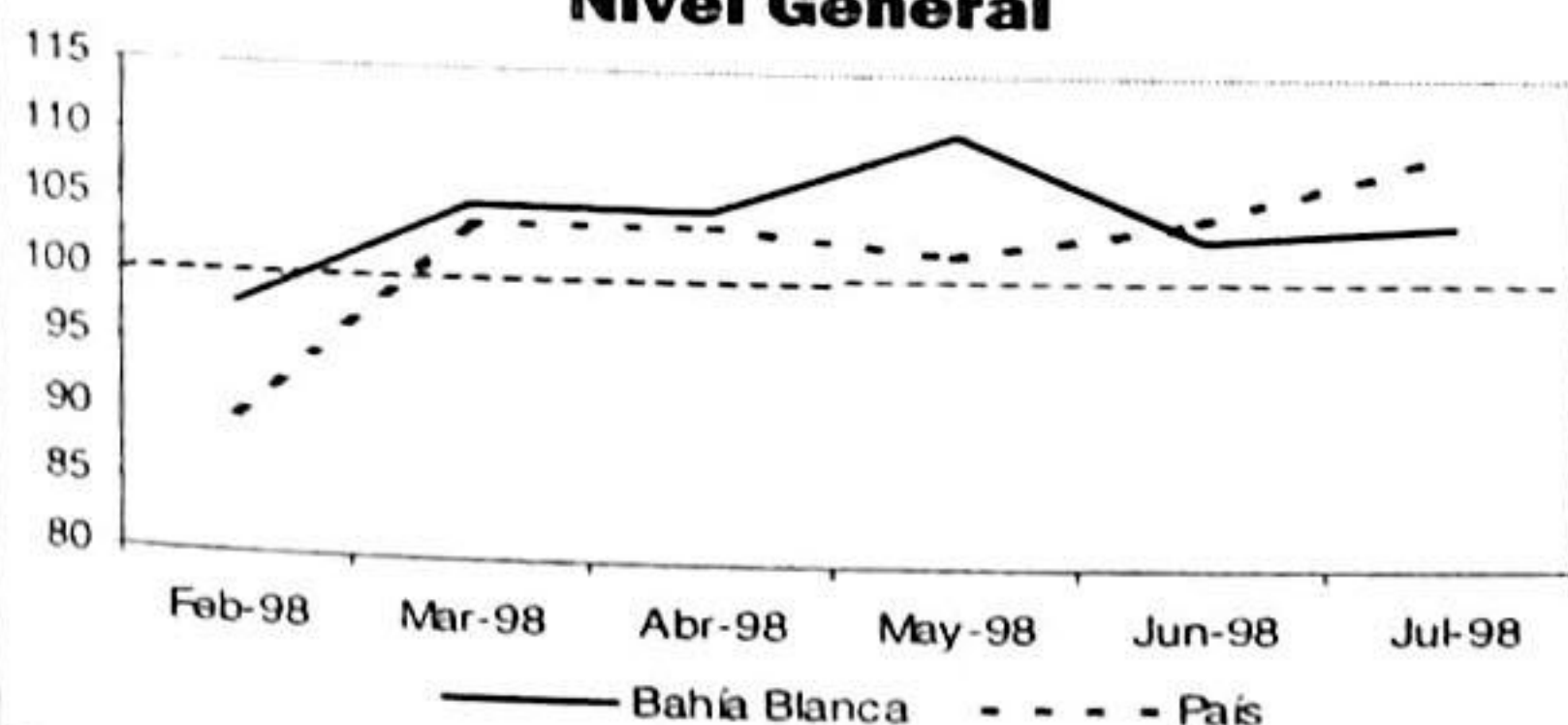


**Estimador Mensual Industrial (EMI) — INDEC, Julio 1998**

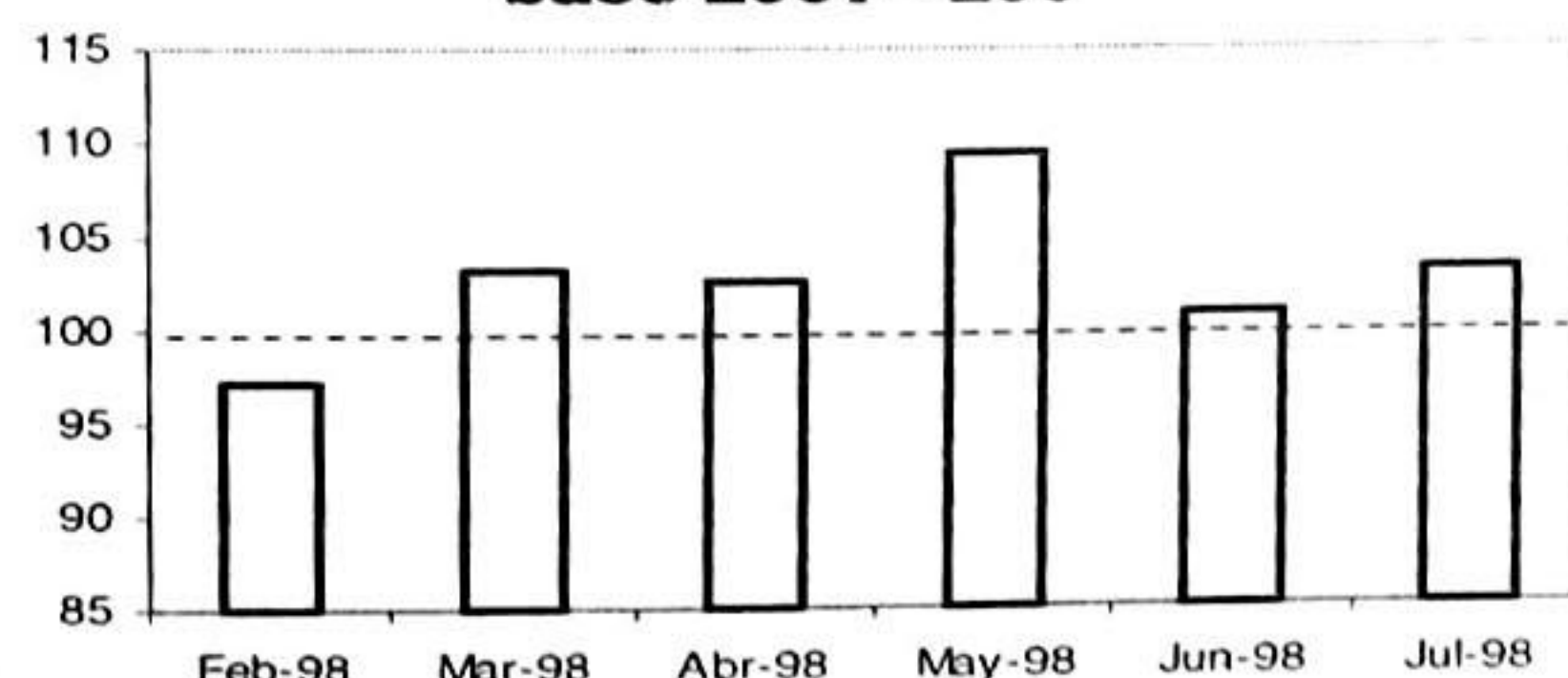
**Variaciones Porcentuales - Julio 1998**

	<b>Respecto al mes anterior</b>	<b>Respecto a igual mes del año anterior</b>	<b>Del acumulado Ene-Jul 1998 respecto a igual período del año anterior</b>
Carnes Rojas	-2	-20	-16
Carnes Blancas	4	11	13
Lácteos	11	6	2
Aceites y Subproductos	7	35	17
Harina de Trigo	2	-2	4
Panadería y Pastas	4	17	12
Yerba Mate elaborada	-0	-14	-7
Azúcar	62	-2	-18
Cerveza	-2	-5	-7
Cigarrillos	10	11	2
Hilados de Algodón	8	-2	-11
Fibras sintéticas y artificiales	-9	-1	2
Tejidos	-2	-4	-3
Papel y Cartón	-10	-12	5
Manufacturas de Plástico	-13	-10	2
Petróleo procesado	5	5	6
Productos químicos básicos	-0	-1.4	10
Gases industriales	4	14	16
Neumáticos	-2	12	16
Negro de Humo	43	20	9
Agroquímicos	68	1	48
Materias primas plásticas	-7	0	14
Cemento	3	-3	11
Otros materiales de construcción	-2	-6	10
Hierro primario	-6	3	12
Acero crudo	-4	-6	5
Laminados en caliente	-14	-18	7
Aluminio primario	3	-2	-0
Automotores	-0	4	17
Metalmecánica exc. automotriz	10	-6	1

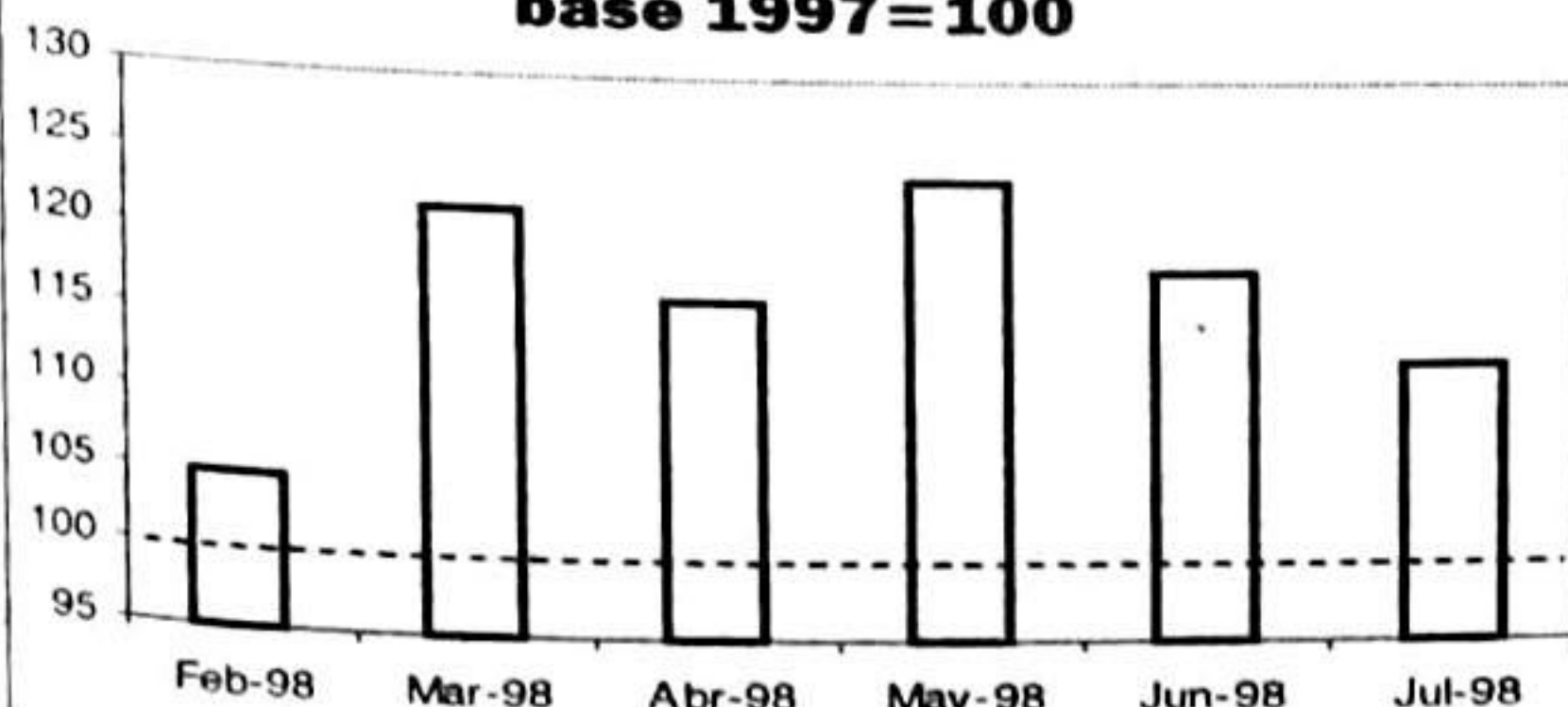
**Evolución EMI  
Nivel General**



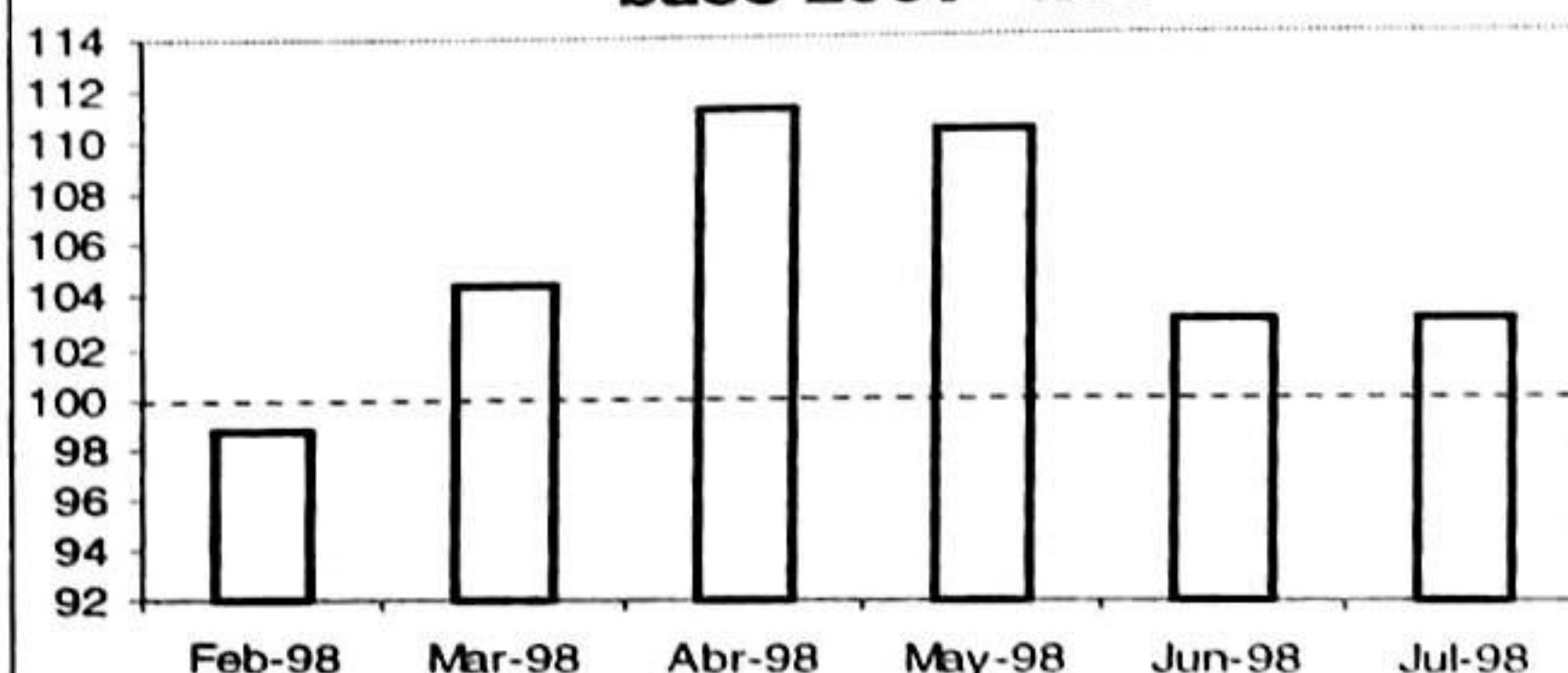
**Refinación de Petróleo y Gas  
base 1997=100**



**Materias Químicas Básicas  
base 1997=100**

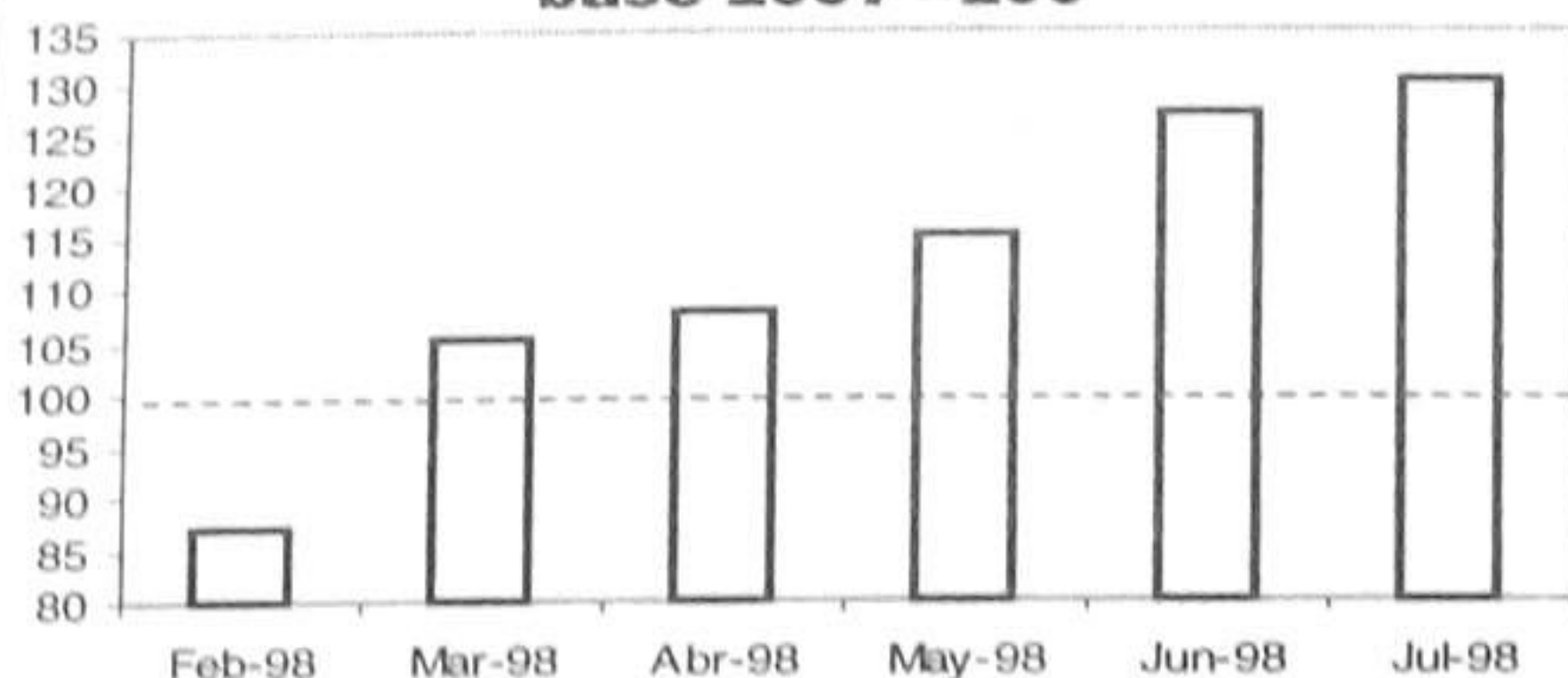


**Plásticos Primarios  
base 1997=100**

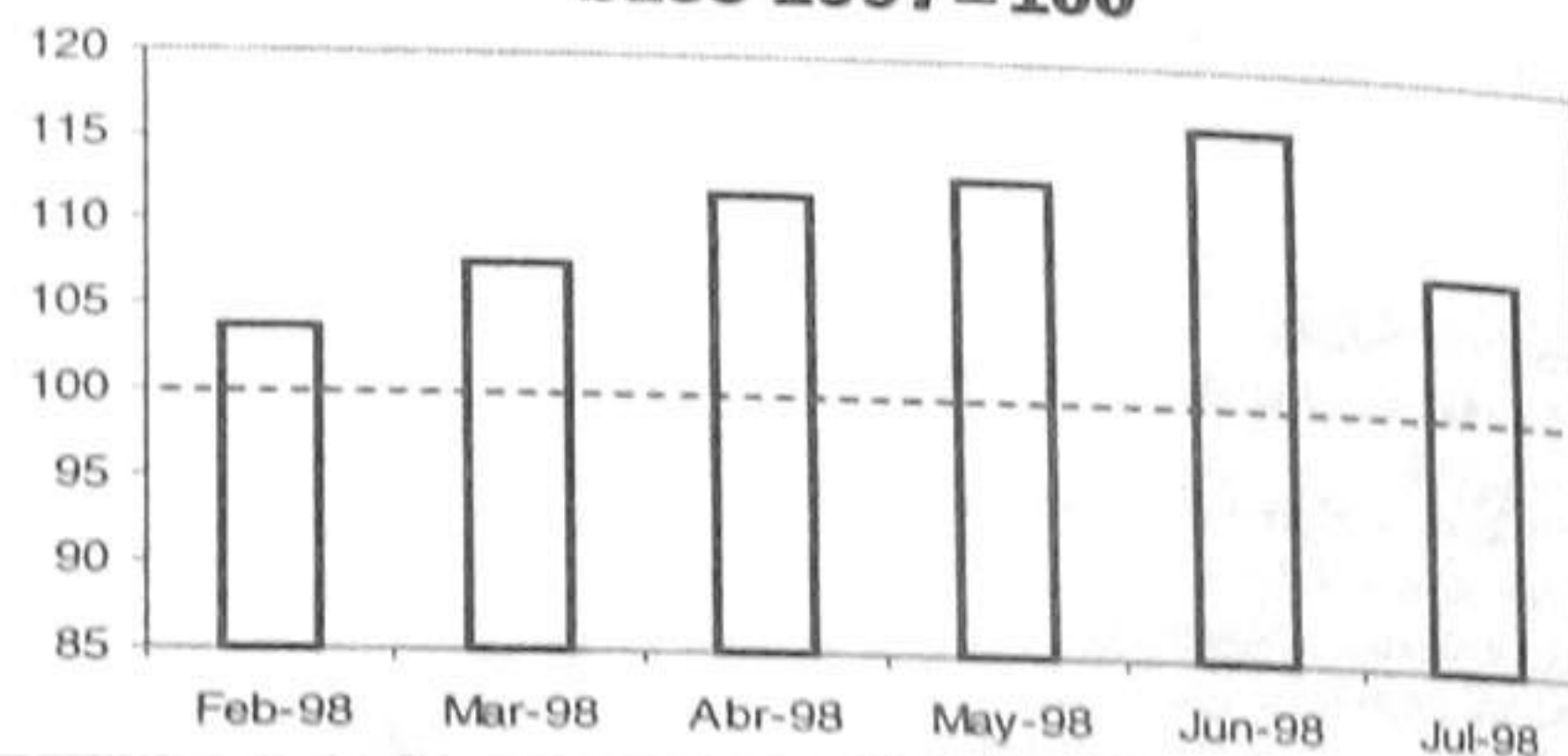




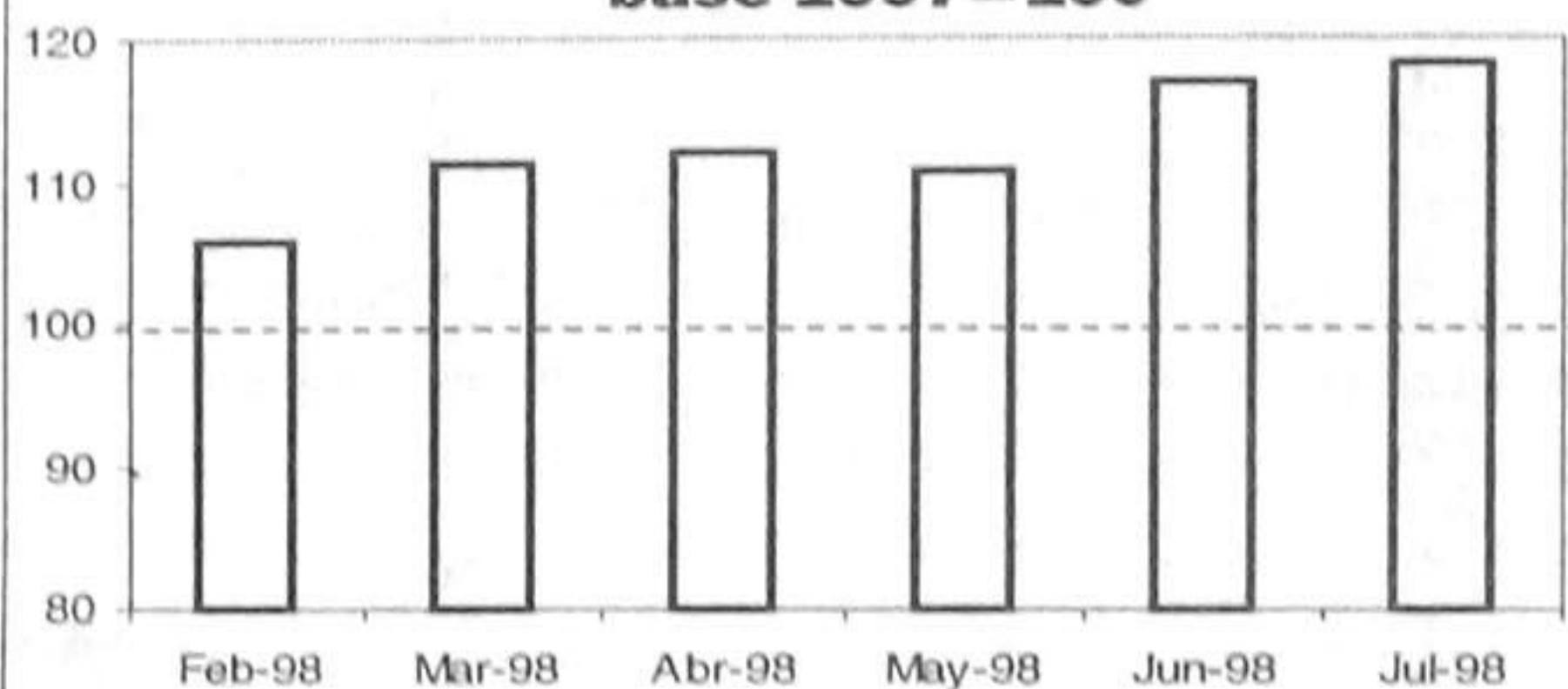
**Edición e Impresión  
de Publicaciones Periódicas  
base 1997=100**



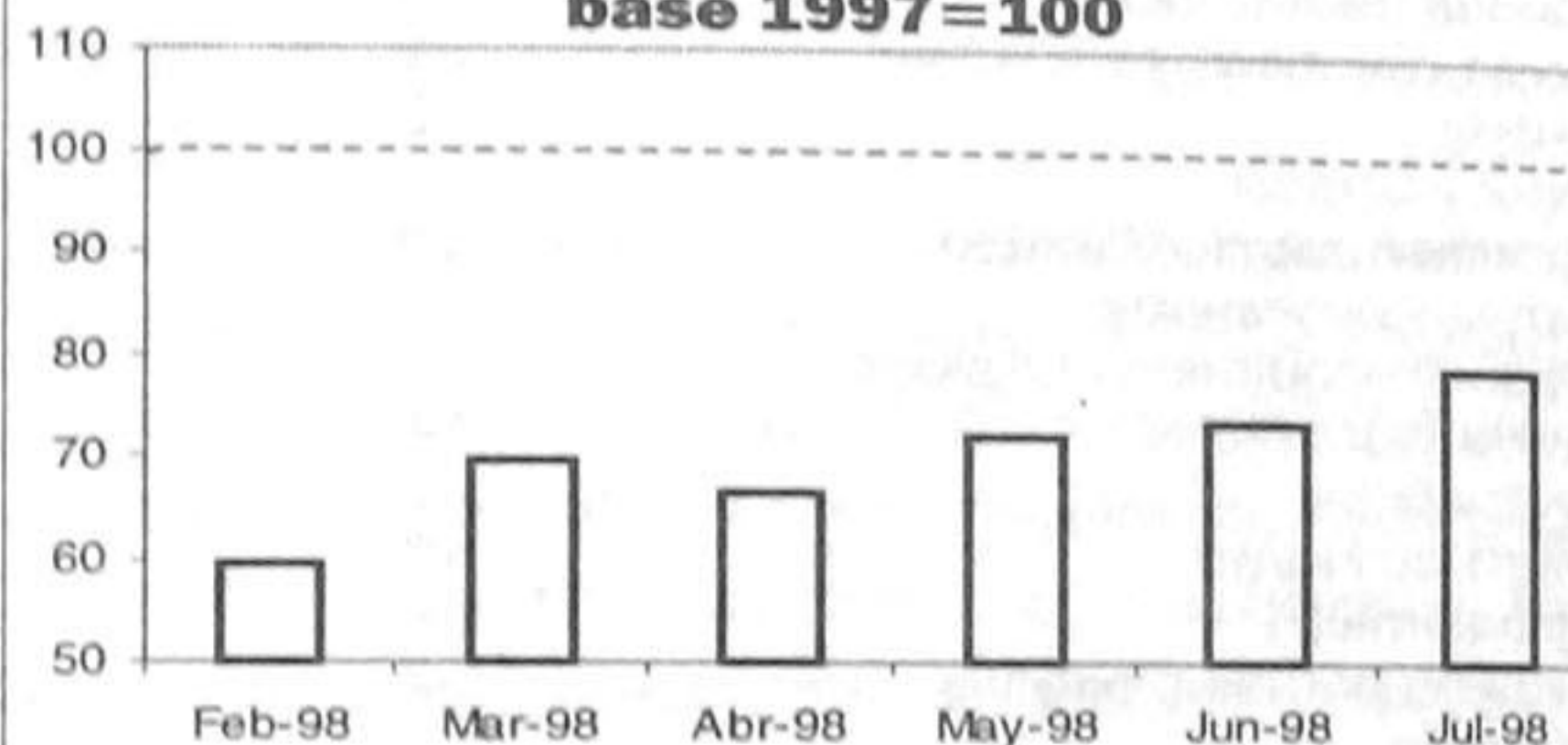
**Pastas Secas  
base 1997=100**



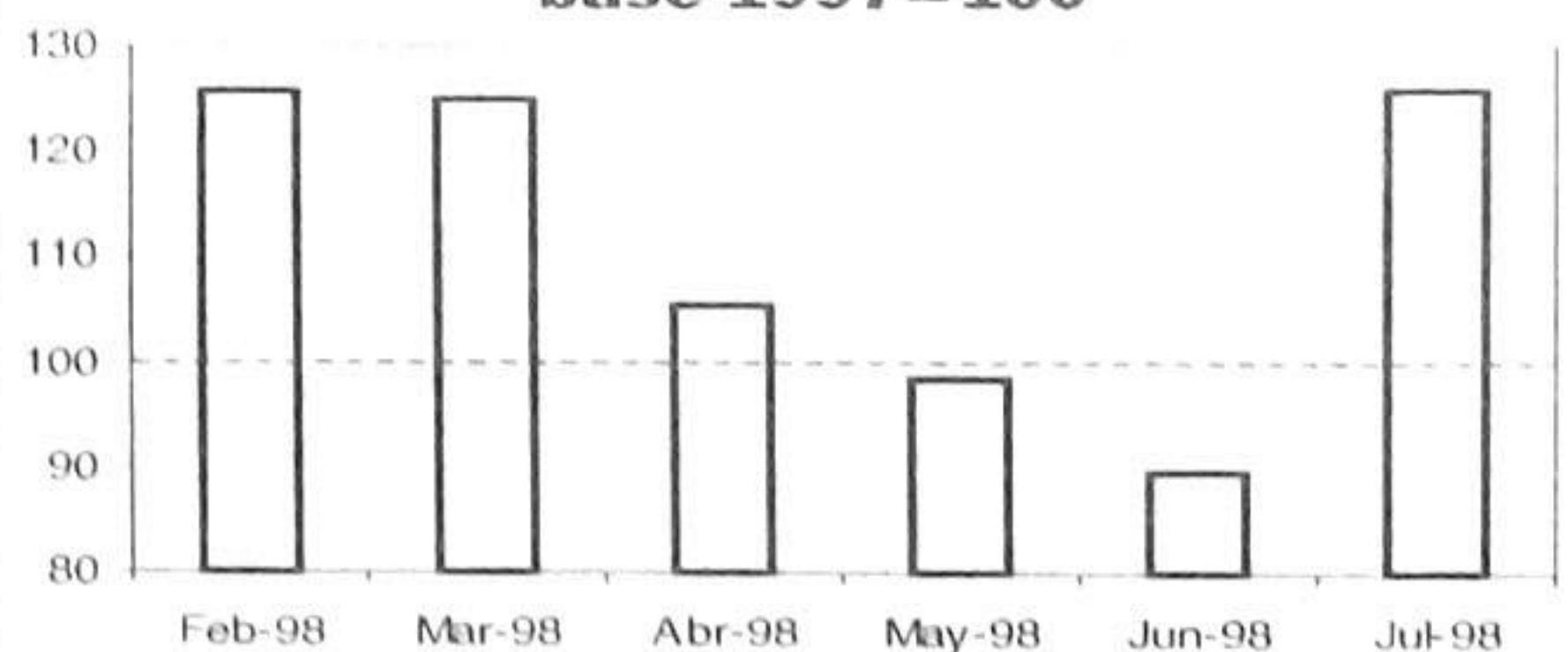
**Fiambres y Embutidos  
base 1997=100**



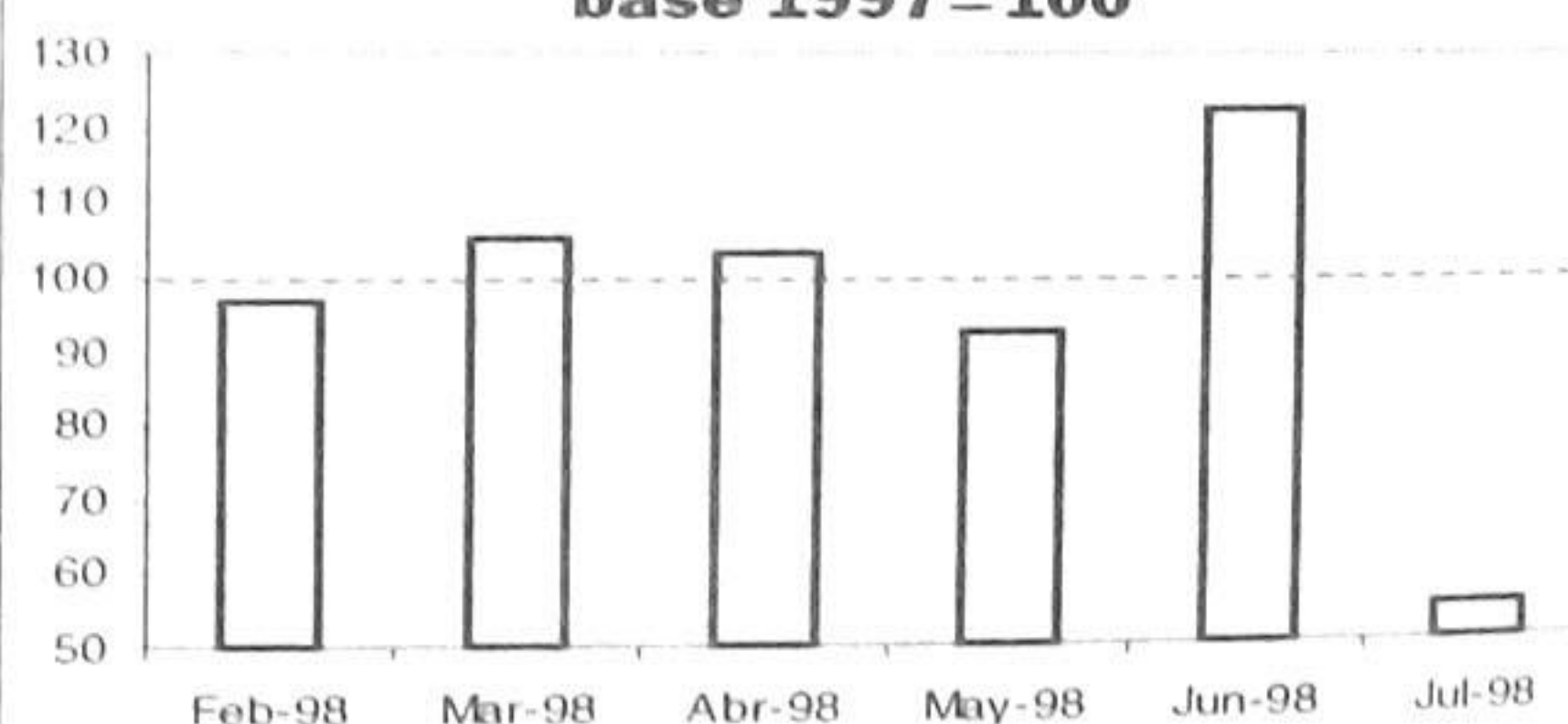
**Faena Vacuna  
base 1997=100**



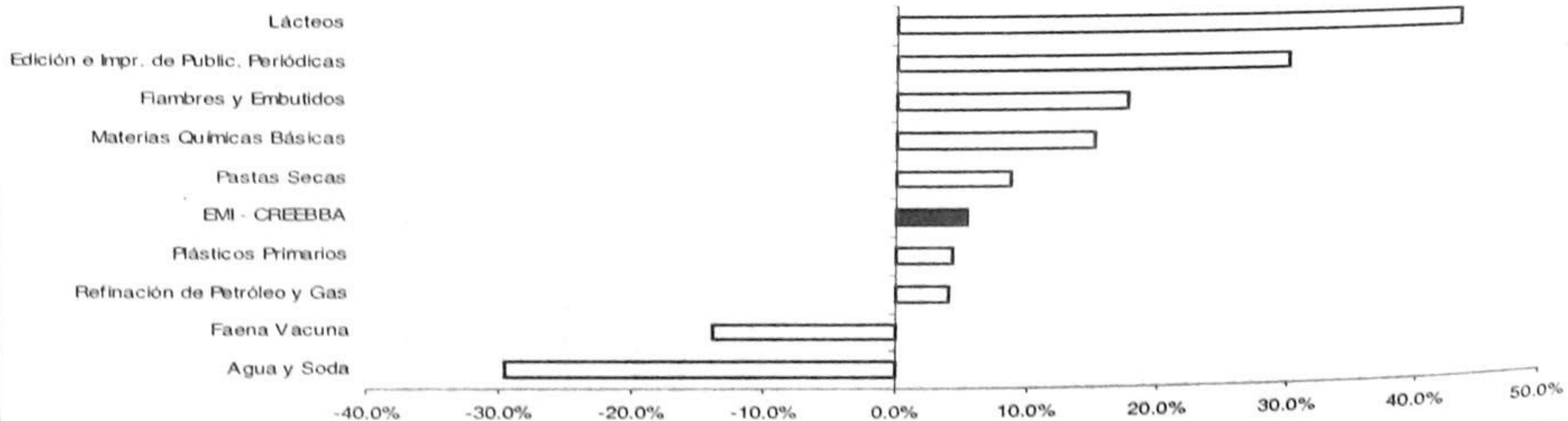
**Lácteos  
base 1997=100**



**Agua y Soda  
base 1997=100**



**Variación acumulada Enero - Julio 1998**





## Sector inmobiliario

■ Las operaciones de compra-venta presentaron un ritmo de actividad normal y varios de sus rubros registraron mayores saldos de operaciones que los obtenidos durante mayo y julio. ■ Los depósitos, chalets, casas y departamentos medianos constituyeron las categorías con mejor performance del bimestre. ■ La tendencia de demanda de los alquileres resultó buena. ■ Las casas y los funcionales fueron los rubros que impulsaron en mayor medida el resultado general, en materia de locaciones.

### Situación general

Durante los meses de julio y agosto, el nivel de operaciones inmobiliarias se incrementó en relación al bimestre anterior. La tendencia de demanda para la compra-venta se presentó normal y para el caso de los alquileres, buena. La mayoría de los rubros relevados exhibió mejoras significativas, en tanto que unos pocos observaron una tendencia estable.

A pesar de la incertidumbre que genera la crisis financiera internacional, el público continúa recurriendo al endeudamiento de largo plazo que conllevan los créditos hipotecarios. En efecto, la participación del financiamiento bancario continúa en aumento frente al resto de las alternativas disponibles.

### Análisis por rubros de las operaciones de compra-venta

La tendencia de las operaciones de compra-venta permaneció normal, aunque la mayoría de las categorías relevadas exhibió mayores niveles de actividad que los observados en el bimestre mayo-junio. Depósitos fue el rubro de mejor performance, al pasar de un ritmo regular a normal. Este cambio obedece, en buena parte, a la dinámica de la actividad comercial, industrial y de la construcción en Bahía Blanca, que apuntala la demanda por este tipo de inmueble. Chalets y Casas y Departamentos de dos dormitorios con dependencias también presentaron mejoras significativas: la tendencia de demanda pasó de normal a buena en el primer caso y de buena a alentadora en el segundo. Las cocheras superaron el panorama desalentador exhibido durante meses y lograron un saldo de actividad regular en el bimestre julio-agosto. El resto de las categorías conservó los niveles de compra-venta alcanzados en el período precedente y no evidenció modificaciones

de relevancia. Es decir que, aun en el caso de registrar mayor número de transacciones, esto no fue suficiente para provocar un cambio en la tendencia.

En relación a igual bimestre del año pasado, los agentes inmobiliarios detectaron mayores niveles de actividad en los rubros integrados por chalets, casas, departamentos pequeños y lotes para casas. En el resto de las categorías no se advirtieron cambios sustanciales. Los precios, en tanto, presentaron valores similares a los de igual período de 1997 para la mayor parte de los grupos. Sólo los funcionales y los terrenos evidenciaron cotizaciones más altas.

---

*" A pesar de las mayores restricciones al crédito, los bancos continúan liderando el financiamiento de las operaciones..."*

---

El financiamiento de las operaciones inmobiliarias continúa liderado por los bancos. No obstante las mayores exigencias para acceder a créditos hipotecarios, el peso relativo de la financiación bancaria ha ido en continuo aumento y, en particular, se ha incrementado durante el bimestre julio-agosto (pasó de 74% a 75%). Los propietarios, por su parte, financian el 17% de las ventas y los inversores participan con el 7%.

El precio promedio por metro cuadrado de una vivienda amplia, con dos o tres dormitorios, dos baños y garaje oscila, en Bahía Blanca, entre los 650 y 850 pesos. Este valor promedio aumenta o disminuye, en primer lugar, según la ubicación del inmueble. En segunda instancia, entra en juego una serie de factores que hace que la propiedad se cotice más o menos, más allá de la situación geográfica: la antigüedad de la casa, el estado general de la misma, la existencia de comodidades adicionales, el entorno, la orientación, la iluminación, la calidad de la construcción, etc. Obviando esta segunda clase de facto-



res y atendiendo sólo a la cuestión geográfica, puede decirse que las propiedades cuyo valor excede ampliamente al del precio promedio son aquellas que se sitúan en Palihue, el Macrocentro norte y el barrio Universitario. En tanto, las viviendas ubicadas en Villa Mitre, Sánchez Elía y el barrio Noroeste son las que menor cotización por metro cuadrado presentan. En el cuadro que se presenta al final de la nota se detallan los precios unitarios máximo y mínimo de la propiedad referencial, según el barrio o sector de la ciudad en que la misma se emplace.

En el caso de los terrenos, el elemento decisivo es la localización de éstos dentro de la ciudad. Si se considera el caso de un lote sin ningún tipo de mejoras y con todos los servicios, incluido en asfalto, los mayores precios por metro cuadrado se encontrarán en el Macrocentro norte y en los barrios Universitario y Palihue (223, 166 y 118 pesos respectivamente). En el otro extremo, las cotizaciones más bajas corresponderán a los barrios Noroeste (41 pesos), Villa Mitre y Sánchez Elía (47 pesos por metro cuadrado en ambos casos). El detalle de las cotizaciones para el resto de los sectores de Bahía Blanca se expone en el cuadro pertinente.

### Análisis por rubros de las operaciones de alquiler

La actividad locativa observó una tendencia buena durante el bimestre julio-agosto. El resultado estuvo básicamente impulsado por la dinámica de los chalets, las casas y los departamentos pequeños. La tendencia de demanda de estas categorías pasó de buena a alentadora a lo largo del período. En el caso concreto de los funcionales, el repunte detectado obedeció fundamentalmente a los requerimientos de estudiantes de la zona que iniciaron carreras universitarias en el segundo cuatrimestre del ciclo lectivo.

Otro rubro que registró aumentos en la cantidad de contratos de alquiler cerrados fue Pisos y Departamentos de 3 a 4 dormitorios. Las cocheras, por último, experimentaron una mejora en la tendencia de actividad, que pasó de desalentadora a regular. El resto de los rubros se desenvolvió sin cambios sustanciales y definieron una operatoria de ritmo estable.

La cantidad de contratos de alquiler celebrados durante julio y agosto superó a la verificada en igual período del año pasado en Chalets y Casas, Departamentos de dos dormitorios con dependencias y Departamentos de un dormitorio y Funcionales. En el resto de las categorías, el número de contratos cerrados resultó similar al del año pasado.

El valor de las locaciones aumentó en relación a igual bimestre de 1997 en el caso de los chalets, las casas, los pisos y los departamentos de dimensiones menores. En cambio, los contratos de alquiler de los locales comerciales, las cocheras y los depósitos se pautaron a precios similares.

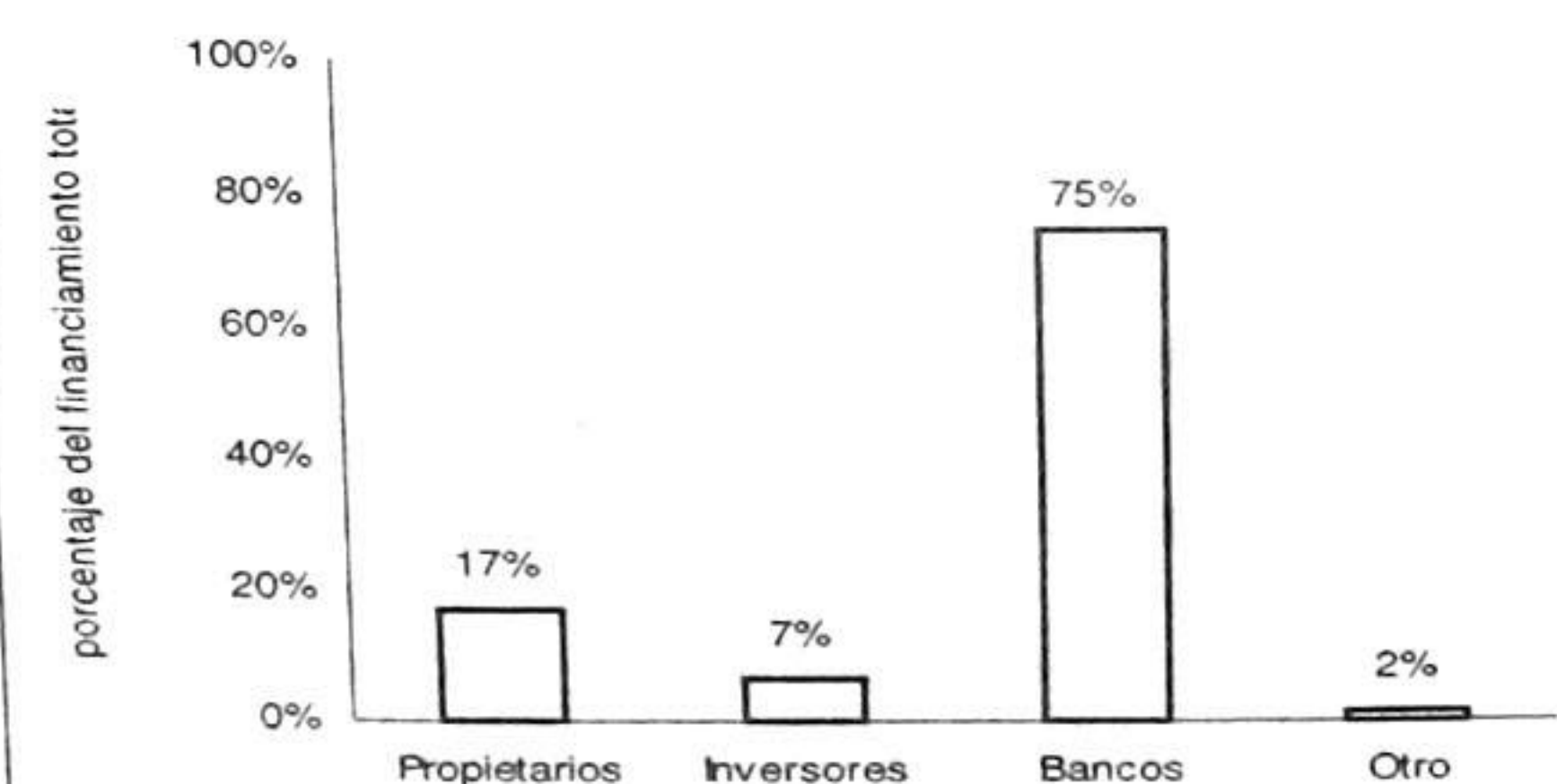
### El valor de las propiedades en Bahía Blanca, en relación a otras ciudades

Periódicamente, el Banco Hipotecario Nacional lleva a cabo una serie de relevamientos en los principales puntos urbanos del país, a fin de seguir la evolución de los precios inmobiliarios en los diferentes lugares. La ciudad de Bahía Blanca está incluida en dicha medición, hecho que proporciona información comparativa muy valiosa.

En el último informe del Banco Hipotecario, publicado recientemente<sup>1</sup>, se señaló que el precio promedio nacional del metro cuadrado de vivienda está subiendo levemente, aunque aún se encuentra por debajo de los valores de la década pasada. En efecto, luego de la caída de precios ocurrida durante el denominado "efecto tequila", el valor promedio nacional del metro cuadrado ascendió un 14%.

Por supuesto, existe una gran dispersión de cotizaciones entre los diferentes puntos geográficos. Efectuando un análisis por ciudades, se tiene que el metro cuadrado más caro corresponde a Capital Federal (949 pesos en promedio) y el más barato a Santa Rosa (378 pesos). Estos datos reflejan la valuación promedio del metro cuadrado, considerando para el cálculo todo tipo de inmuebles estandarizados (casas, chalets, pisos, departamentos amplios y pequeños, locales, etc.). En el caso de Bahía Blanca el precio unitario promedio alcanza los 620 pesos. Si bien la ciudad se encuentra por debajo de la cotiza-

### Financiamiento de las operaciones inmobiliarias

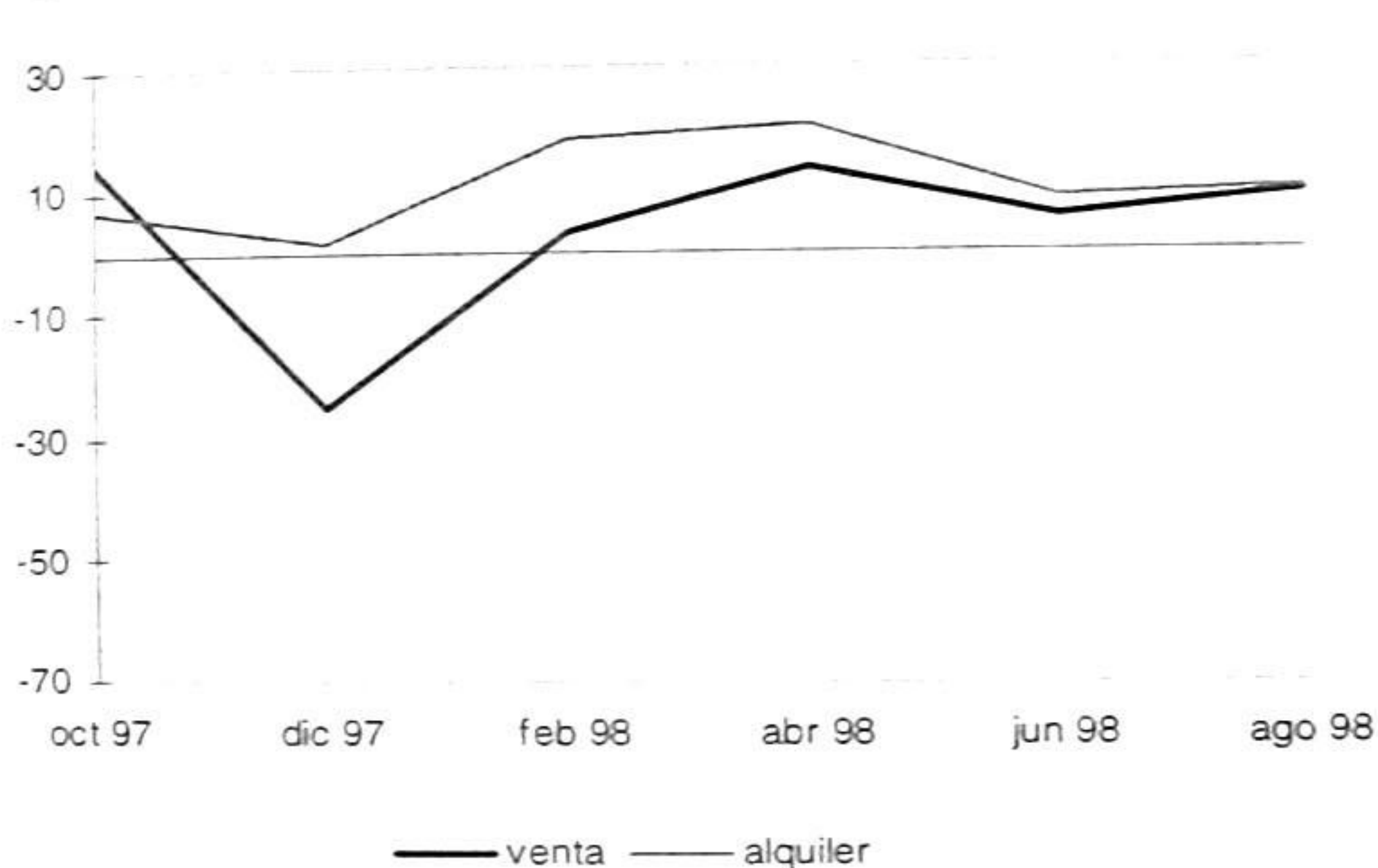




ción promedio general, estimada en 754 pesos, también es cierto que se ubica por encima de ciudades importantes, como por ejemplo Córdoba, que exhibe un precio promedio de 590 pesos. Por otra parte, la dinámica desencadenada en la plaza inmobiliaria local ya ha comenzado a apuntalar las cotizaciones de algunos rubros, fundamentalmente las de los terrenos y departamentos, y es posible aguardar nuevos aumentos en otras categorías en la medida en que el ritmo de operaciones se intensifique y sostenga.

de tres ambientes. En Bahía Blanca, una casa de tres a cuatro ambientes, con una superficie aproximada 150 metros cuadrados cuesta alrededor de 94 mil pesos, lo que arroja un valor unitario de 623 pesos. En cambio, un departamento de tres ambientes, de unos 60 metros cuadrados, se cotiza, en promedio, en 38 mil pesos con lo que el valor del metro cuadrado asciende a 633 pesos. En el primero de los casos, la ciudad se ubica en el noveno lugar de entre las 27 ciudades consideradas, superando incluso a Capital Federal, que exhibe un precio unitario de 548

### Tendencia de la demanda del sector inmobiliario



- +100 a +71 muy alentadora
- +71 a +43 alentadora
- +43 a +14 buena
- +14 a -14 normal
- 14 a -43 regular
- 43 a -71 desalentadora
- 71 a -100 muy desalentadora

No debe perderse de vista, por otra parte, que las ciudades cuyos precios de inmuebles superan al promedio nacional son aquellas en las que la demanda es abundante, por constituir grandes aglomerados urbanos (Capital Federal, La Plata, Gran Buenos Aires). También está el caso de Ushuaia, en donde el relativamente elevado precio por metro cuadrado (864 pesos) responde a la notoria escasez de viviendas que allí se registra. En el Cuadro 1 se detallan los valores promedio del metro cuadrado de inmuebles, correspondientes a las distintas ciudades incluidas en la medición del Banco Hipotecario Nacional.

Además de estimar la evolución general de la cotizaciones inmobiliarias, el Banco Hipotecario sigue de cerca los precios de algunos tipos de inmuebles específicos. Se trata concretamente de casas de cuatro o más ambientes y departamentos

pesos y una cotización promedio de 85 mil pesos para una propiedad de aproximadamente 155 metros cuadrados. En el caso de los departamentos, en cambio, Bahía Blanca no se halla tan altamente posicionada. No obstante, según lo señalan las inmobiliarias locales consultadas, han comenzado a advertirse algunas mejoras en los precios de este tipo de inmuebles. En el Cuadro 2 se presentan en forma detallada los datos completos de precios de casas y departamentos para las diferentes ciudades incluidas en la medición comentada.



**Cuadro 1. Valor del m<sup>2</sup> de inmuebles estandarizados, por ciudades**

CIUDAD	\$/m <sup>2</sup>	CIUDAD	\$/m <sup>2</sup>
Capital Federal	949	Catamarca	635
La Plata	892	Jujuy	630
Ushuaia	864	<b>Bahía Blanca</b>	<b>620</b>
Resistencia	825	Viedma	595
Gran Buenos Aires	761	Córdoba	590
Río Gallegos	756	Posadas	558
<b>Promedio</b>	<b>754</b>	Salta	541
Rosario	745	San Juan	531
Rosario	740	Trelew	519
Santa Fe	727	Mendoza	514
Corrientes	690	Tucumán	514
Paraná	658	San Luis	494
La Rioja	647	Santiago del Estero	450
Formosa	645	Santa Rosa	378
Neuquén	635		

Fuente: Banco Hipotecario Nacional

**Cuadro 2. Valor promedio de las casas y departamentos, por ciudades**

	CASAS 4 AMBIENTES			DEPARTAMENTOS 3 AMBIENTES		
	Superficie promedio (m <sup>2</sup> )	Precio promedio (\$) unitario	Precio (\$/m <sup>2</sup> )	Superficie promedio (m <sup>2</sup> )	Precio promedio (\$) unitario	Precio (\$/m <sup>2</sup> )
<b>Bahía Blanca</b>	<b>151</b>	<b>94.000</b>	<b>623</b>	<b>60</b>	<b>38.000</b>	<b>633</b>
Capital Federal	155	85.000	548	60	53.000	883
Catamarca	144	80.000	556	60	35.000	583
Córdoba	155	82.000	529	61	45.800	751
Corrientes	174	108.000	621	80	65.000	813
Formosa	153	60.000	391	73	57.000	785
Gran Bs. As.	126	66.000	524	52	49.000	942
Jujuy	140	81.000	577	72	45.000	625
La Plata	161	102.000	634	68	48.000	706
La Rioja	200	82.000	410	s/d	s/d	s/d
Mendoza	114	76.000	667	73	60.000	824
Neuquén	177	105.000	592	72	46.000	639
Paraná	169	105.000	621	69	52.000	754
Posadas	144	90.000	627	70	41.000	586
Resistencia	142	113.000	797	66	44.000	667
Río Gallegos	158	75.000	475	68	39.000	574
Rosario	149	110.000	738	75	51.000	680
Salta	127	77.000	606	83	37.000	446
San Juan	115	63.000	547	66	53.000	803
San Luis	128	65.000	508	75	64.000	853
Santa Fe	152	117.000	770	64	55.000	859
Santa Rosa	116	53.000	457	69	61.000	884
Sgo. del Estero	194	92.000	474	83	44.000	530
Trelew	156	81.000	519	65	53.000	815
Tucumán	189	88.000	465	62	45.000	726
Ushuaia	154	134.000	870	s/d	s/d	s/d
Viedma	126	79.000	627	74	55.000	743

Fuente: Banco Hipotecario Nacional

Nota al Cuadro 2. Los valores consignados constituyen el promedio simple de operaciones registradas en el mes (junio) para casas de 4 o más ambientes y departamentos de 3 ambientes. Se tomaron en cuenta los inmuebles con superficie comprendida dentro de un rango estándar previamente definido para cada región y tipo de vivienda y de éstos se eliminaron los casos de inmuebles con valores fuera del rango del precio promedio, fijado en +/- 2 desvíos estándares. La muestra no necesariamente es representativa. Las superficies corresponden al área cubierta en el caso de las casas y a la superficie propia en el caso de los departamentos.



## Tendencia de la demanda

## VENTA

Categoría	A	N	D	S	Tendencia*	Situación
Chalets y Casas	44	56	0	44	↗	alentadora
Pisos-Deptos. 3 a 4 dorm.	13	69	19	-6	→	normal
Deptos. 2 dorm. inc/dep.	25	69	6	19	↗	buena
Deptos. 1 dorm. y func.	44	56	0	44	→	alentadora
Locales	6	69	25	-19	→	regular
Cocheras	6	56	38	-31	→	regular
Depósitos	13	63	25	-13	↗	normal
Lotes p/Chalets-Casas	50	50	0	50	→	alentadora
Lotes p/Horiz. y Locales	19	56	25	-6	→	normal

## ALQUILER

Categoría	A	N	D	S	Tendencia*	Situación
Chalets y Casas	44	56	0	44	↗	alentadora
Pisos-Deptos. 3 a 4 dorm.	13	75	13	0	→	normal
Deptos. 2 dorm. inc/dep.	19	81	0	19	→	buena
Deptos. 1 dorm. y func.	50	50	0	50	→	alentadora
Locales	22	59	19	3	→	normal
Cocheras	0	59	41	-41	→	regular
Depósitos	13	69	19	-6	→	normal

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

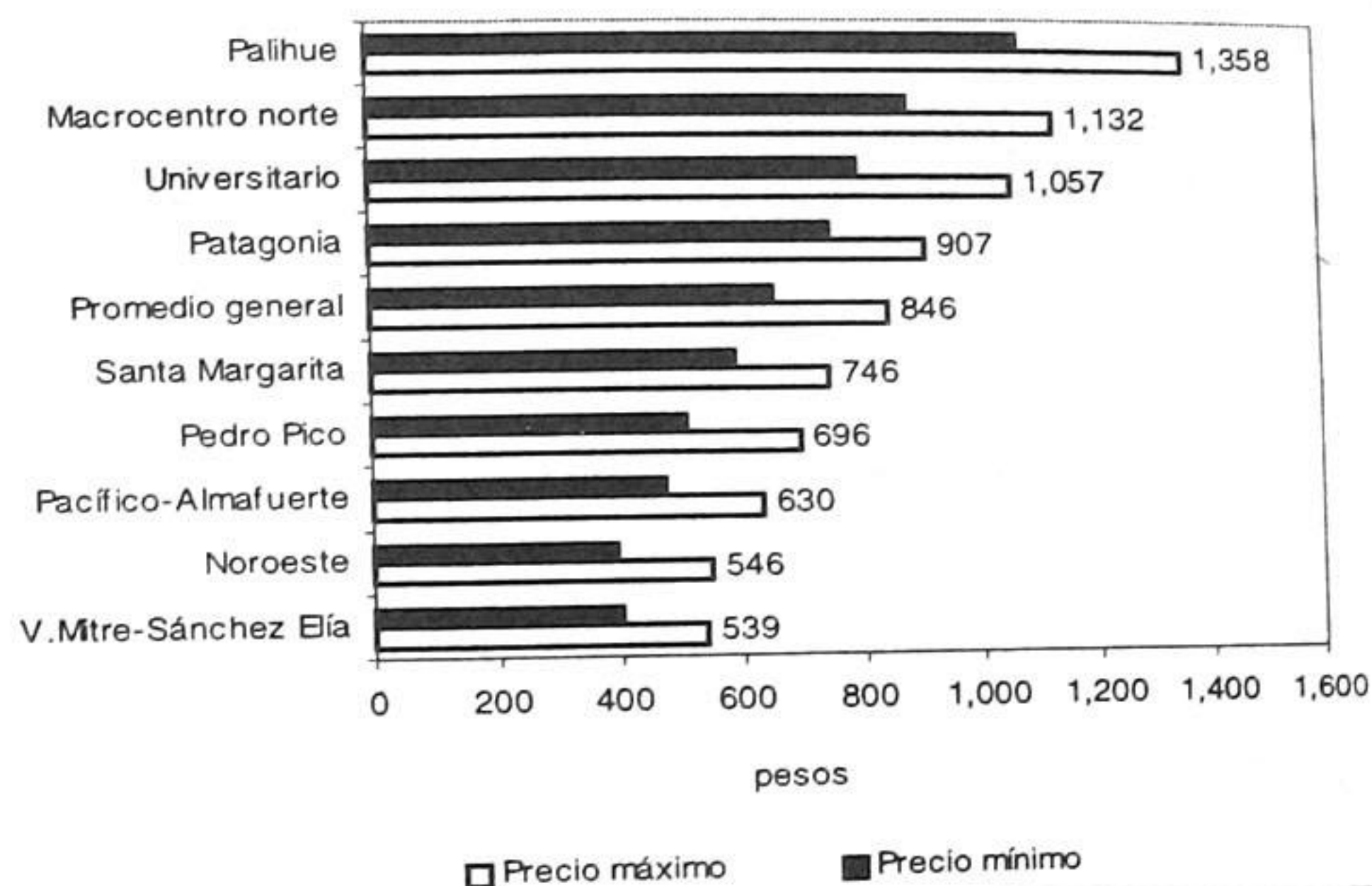
\* Diferencia entre el saldo de situación actual y el saldo de situación del bimestre anterior



**Cotización de las propiedades según zona: precio máximo y mínimo del m<sup>2</sup>**

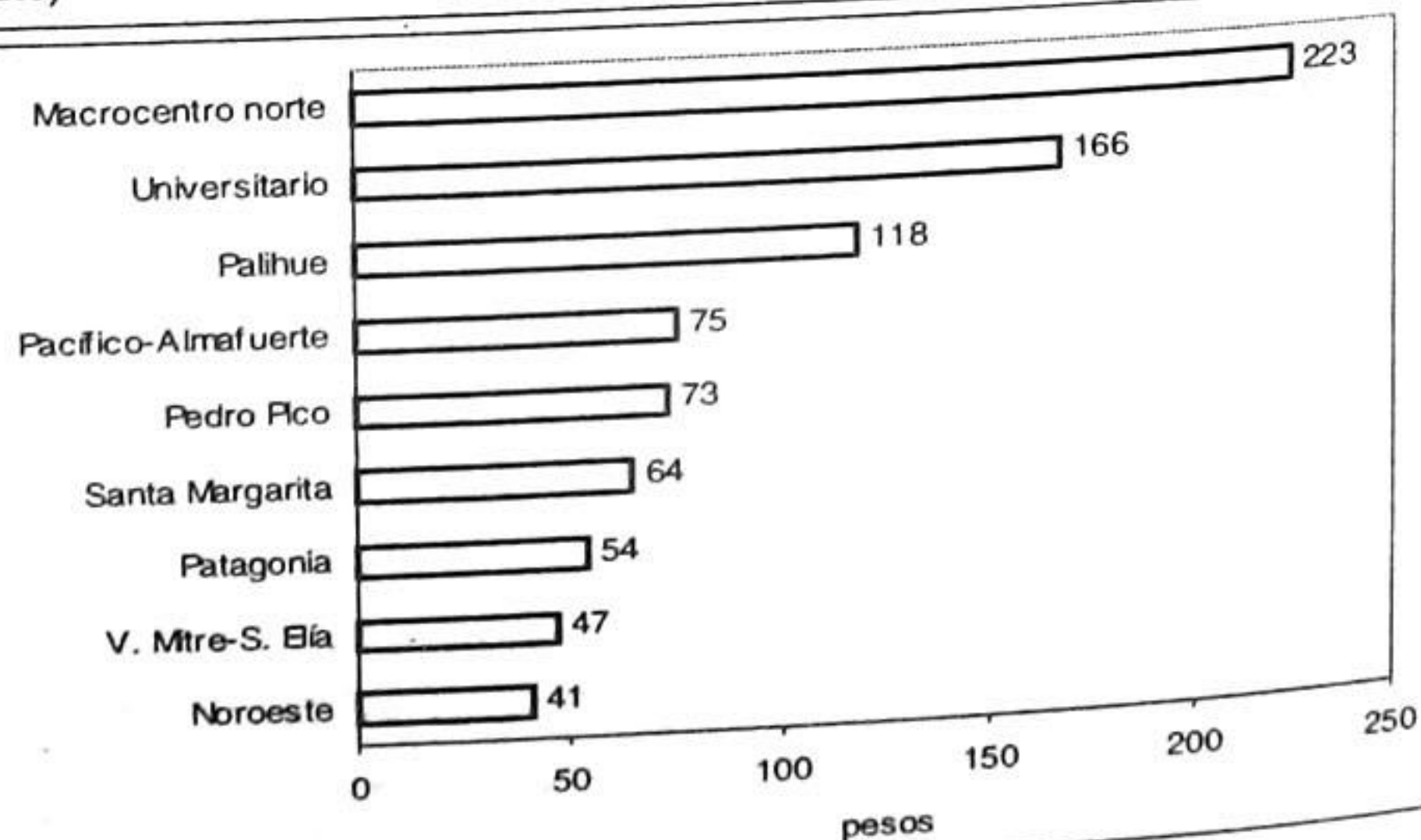
Barrio o sector	Precio máximo	Precio mínimo
V.Mitre-Sánchez Elía	539	400
Noroeste	546	392
Pacífico-Almafuerte	630	475
Pedro Pico	696	511
Santa Margarita	746	588
Promedio general	846	651
Patagonia	907	748
Universitario	1,057	795
Macrocentro norte	1,132	880
Palihue	1,358	1,073

Propiedad referencial: casa amplia - 2 a 3 dormitorios - 2 baños - garaje

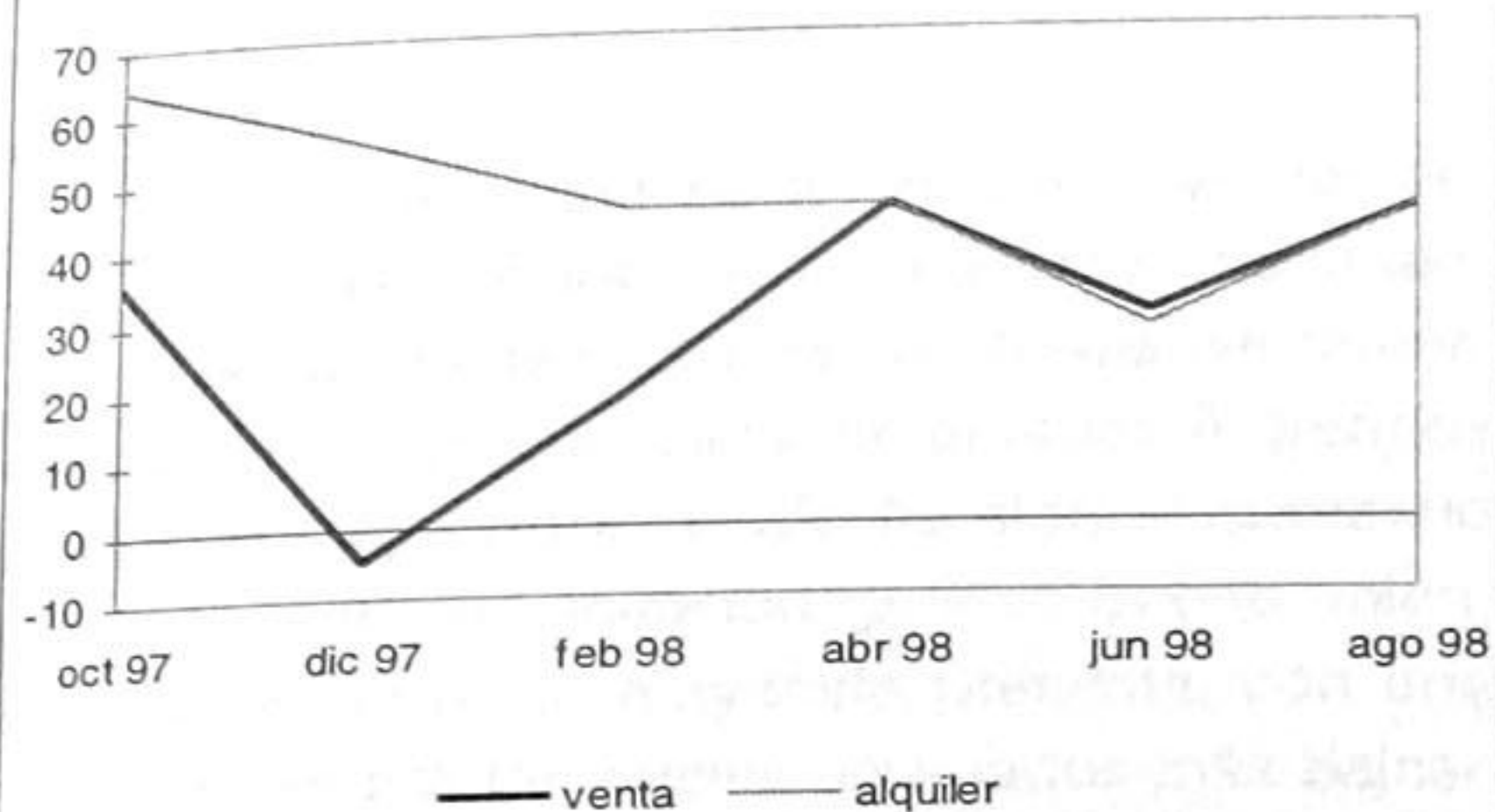
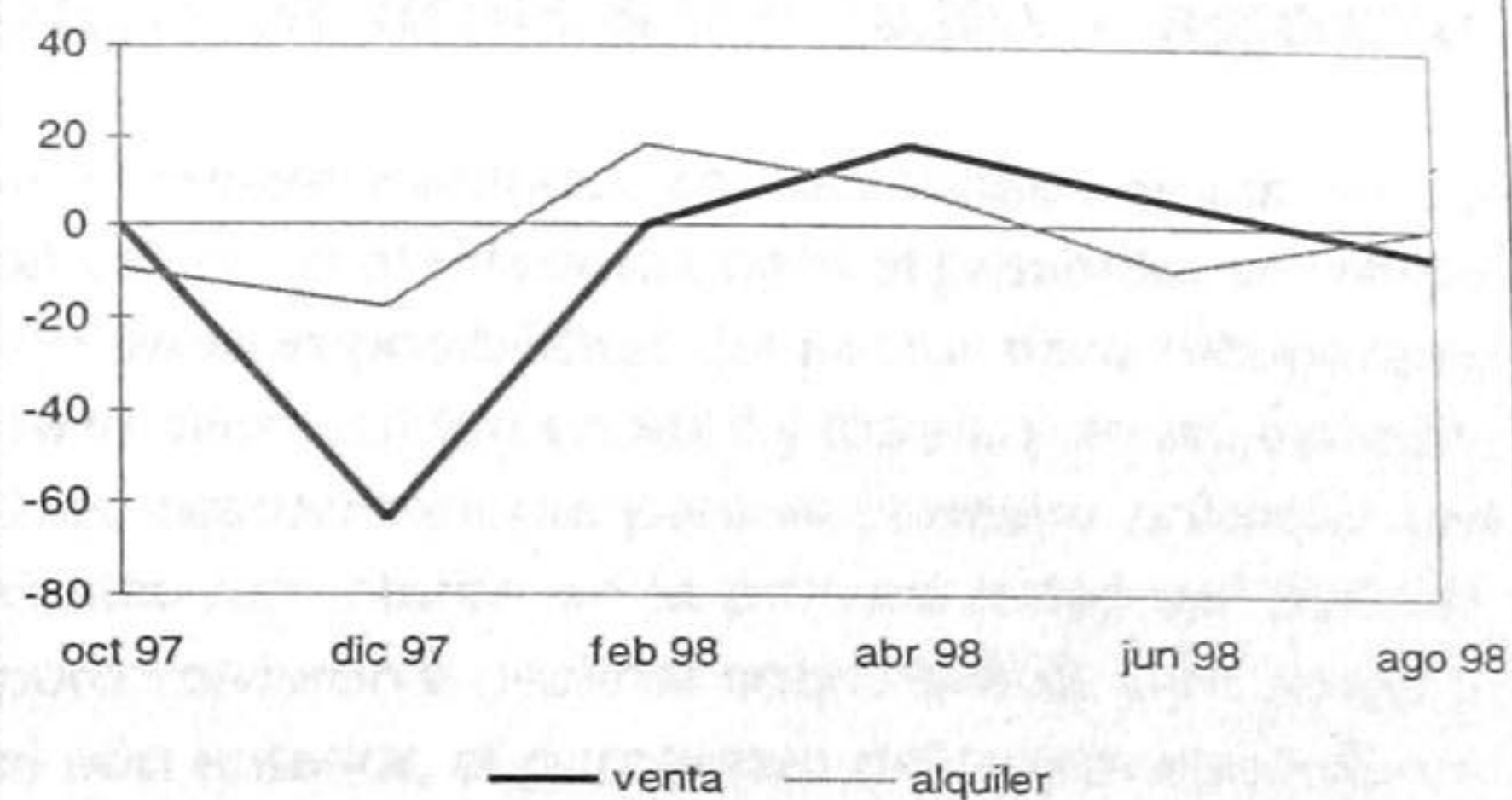
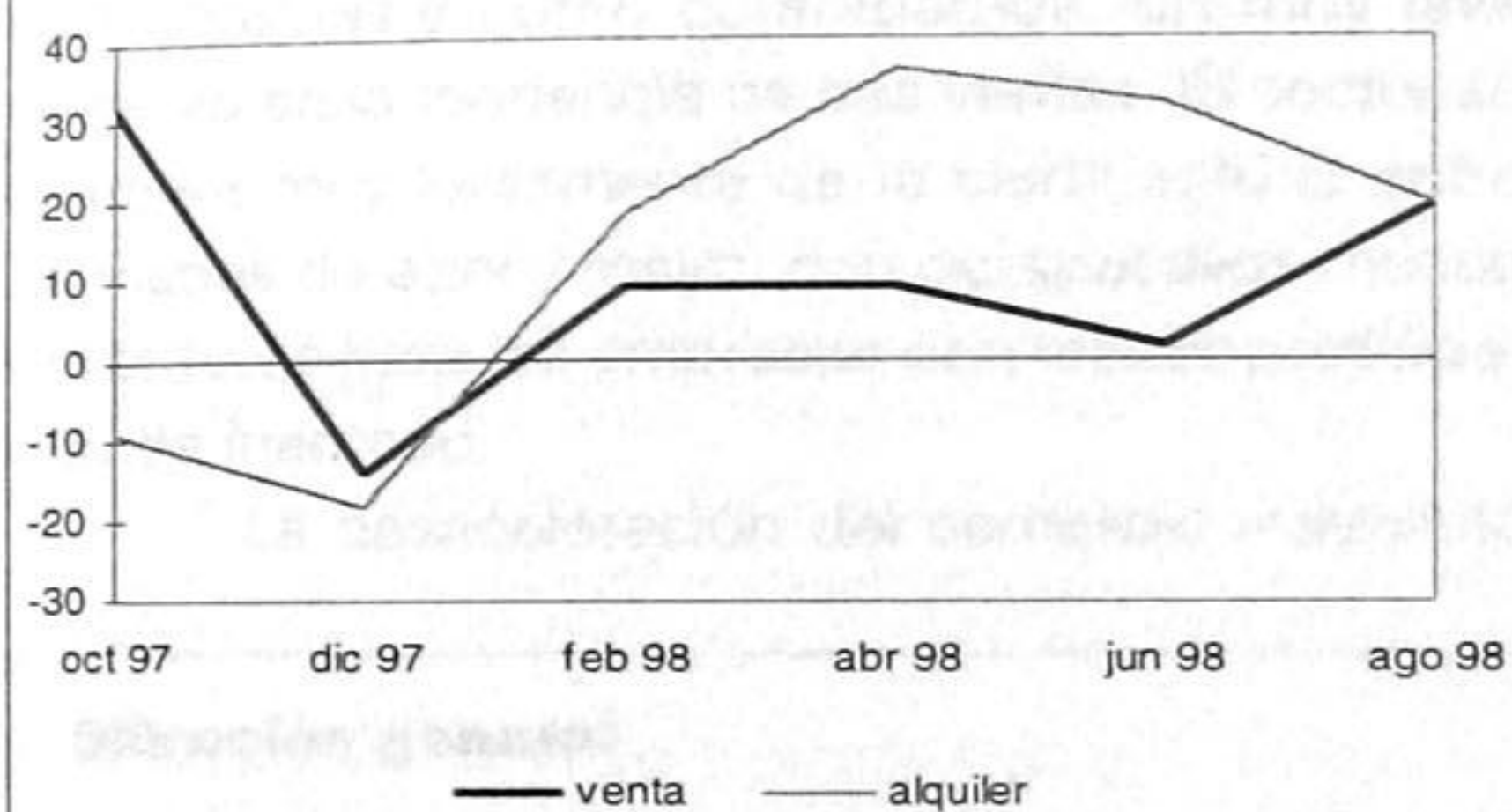
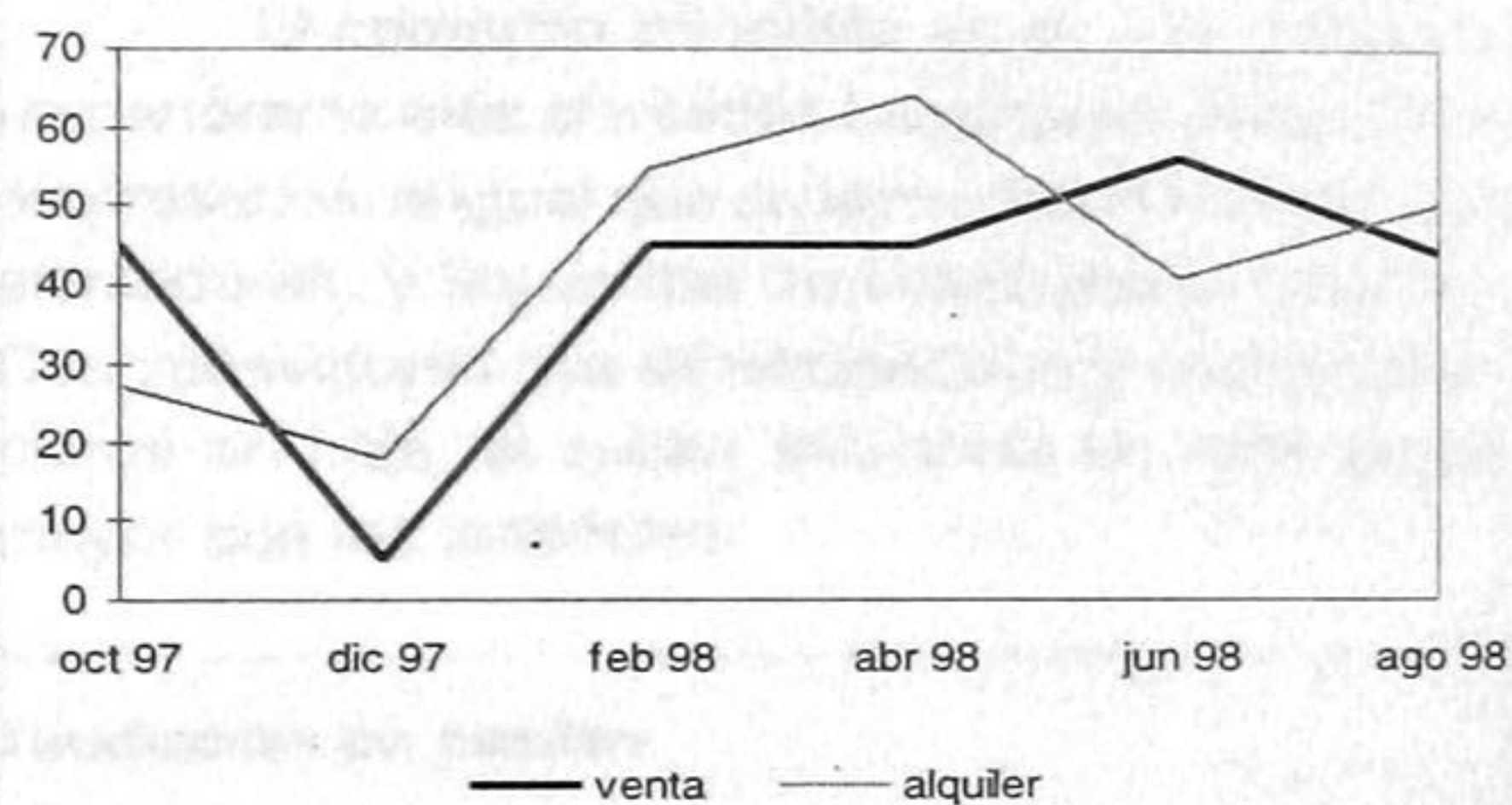
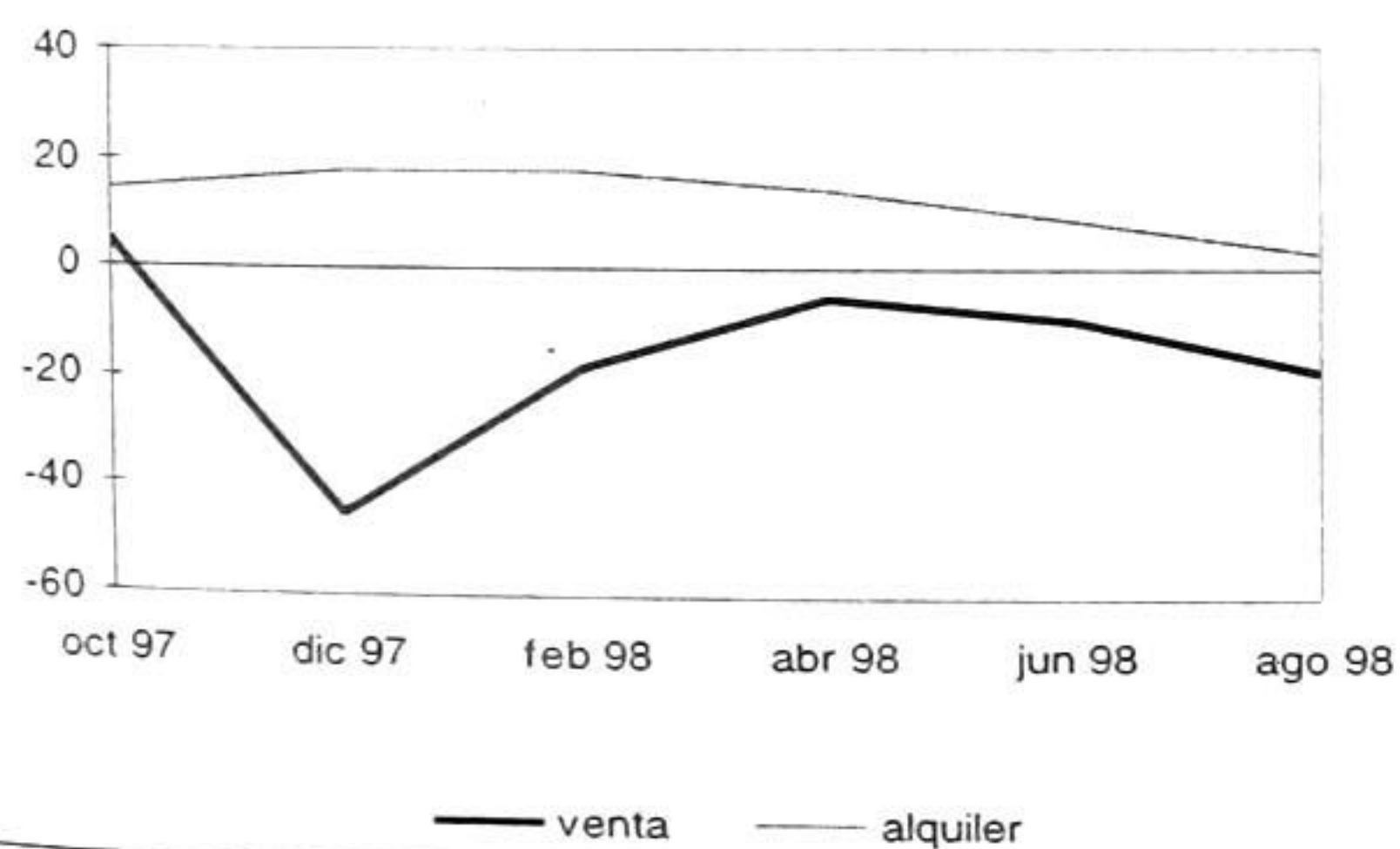
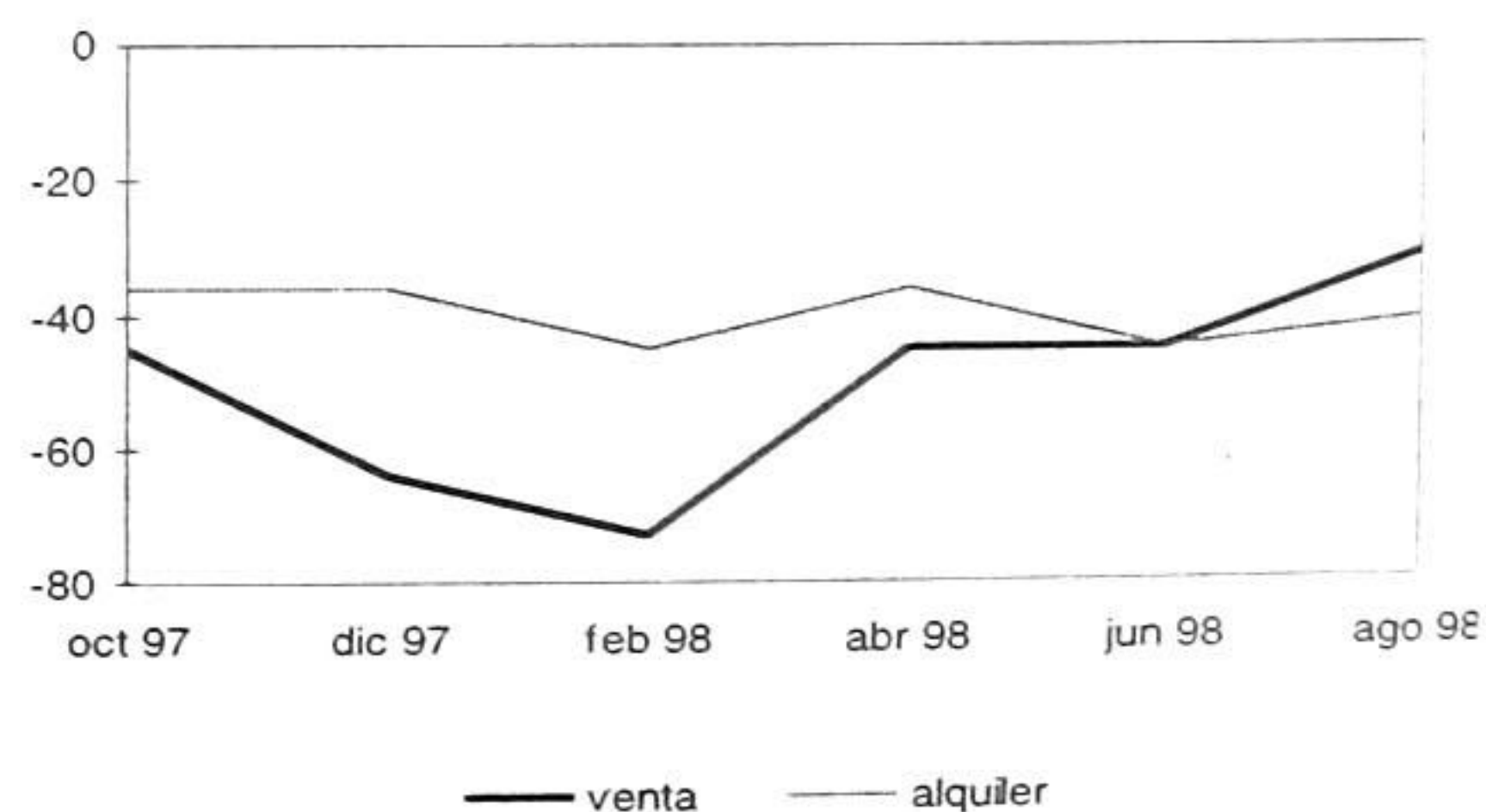
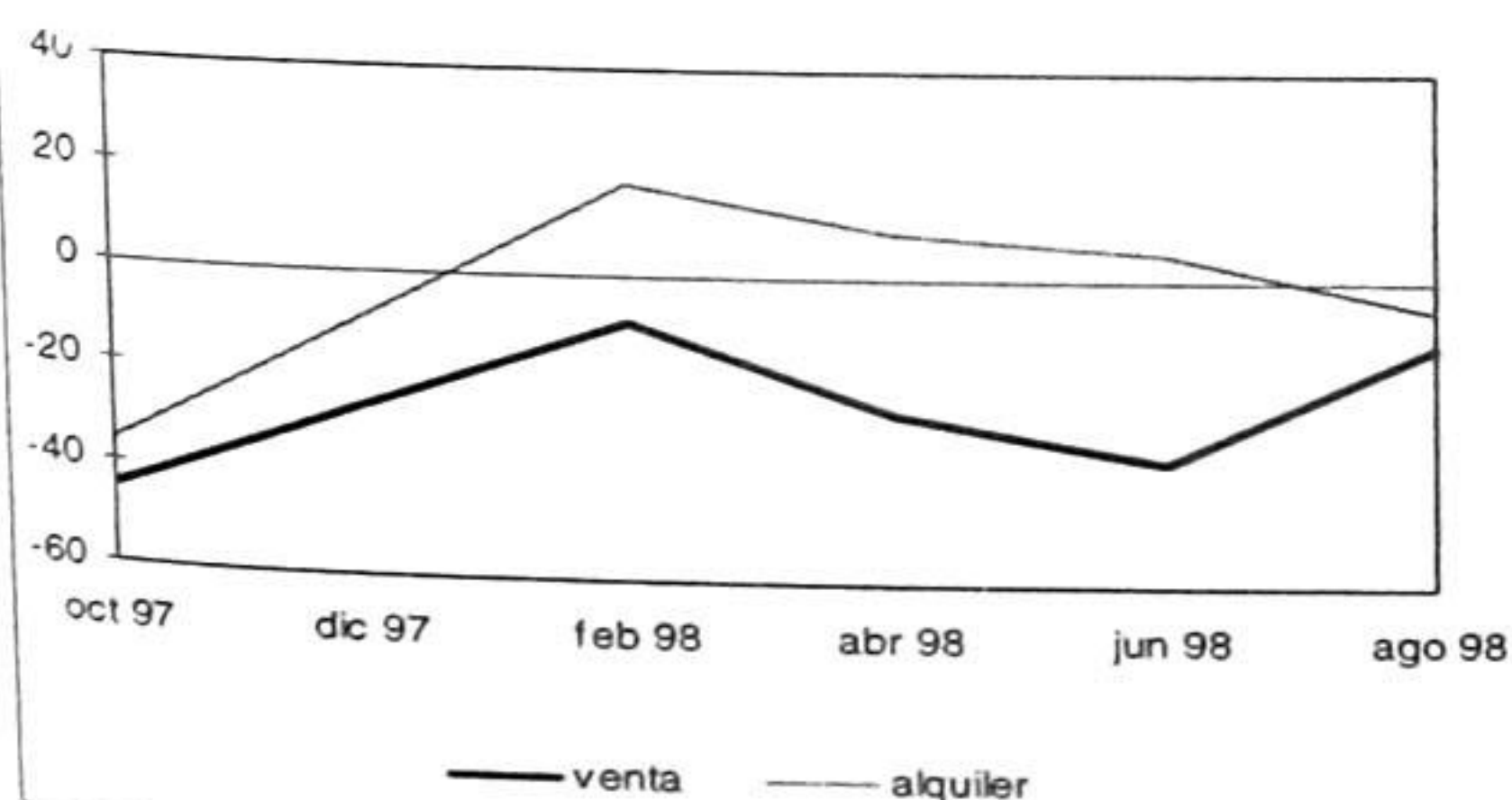
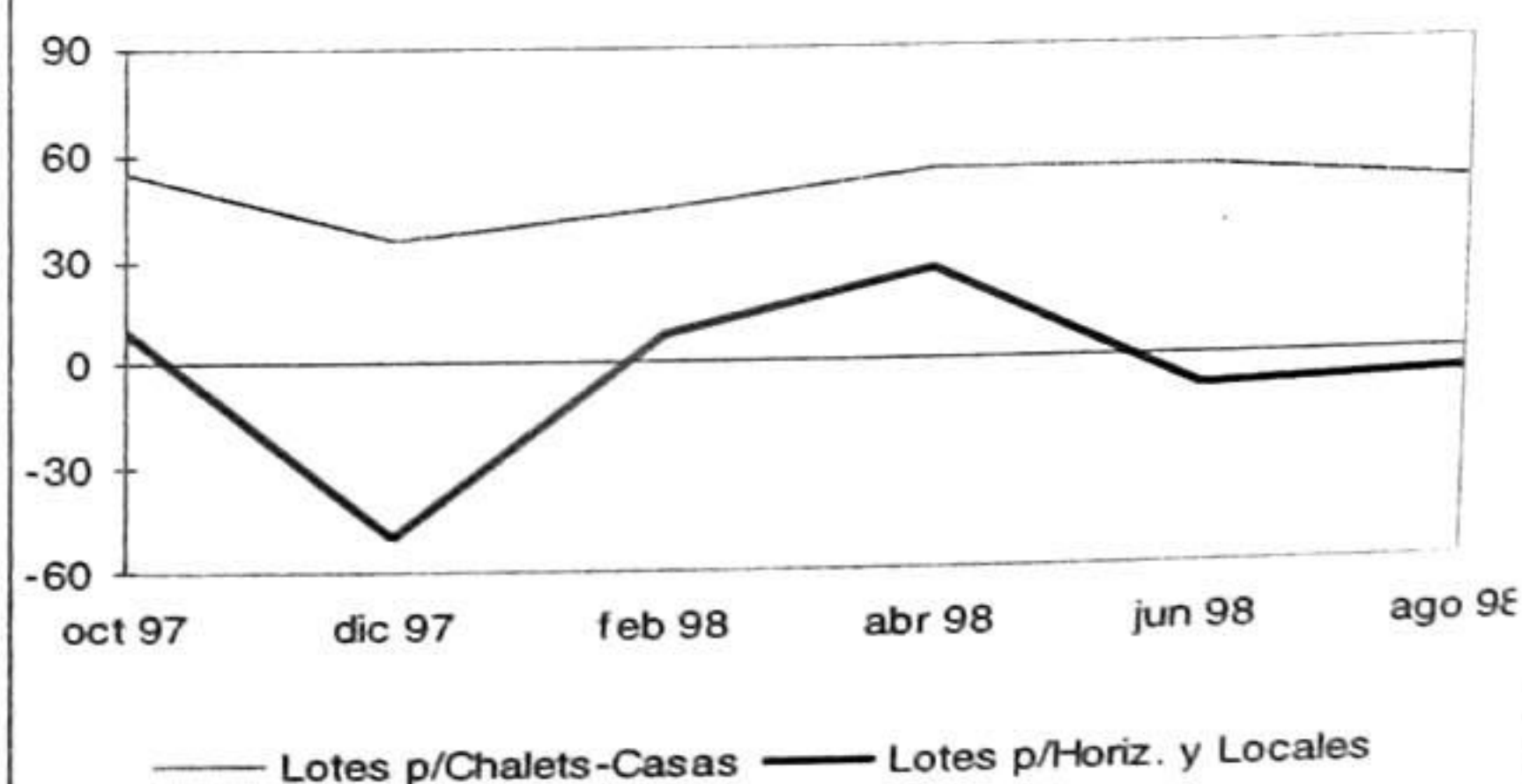
**Cotización de las propiedades según zona: Precio máximo y mínimo de m<sup>2</sup>****Valor de los terrenos según zona, en pesos**

Barrio o sector	Precio promedio (\$/m <sup>2</sup> )*
Noroeste	40.9
V. Mitre-S. Elía	47.4
Patagonia	53.9
Santa Margarita	64.4
Pedro Pico	73.1
Pacífico-Almafuerte	75.0
Palihue	117.5
Universitario	166.3
Macrocentro norte	223.1

\* de un terreno sin mejoras y con todos los servicios (incluido el asfalto)

**Valor de los terrenos según zona, en pesos**



**Chalets y casas****Pisos y departamentos- 3 a 4 dormitorios****Departamentos 2 dorm. c/dependencias****Departamentos 1 dorm. funcionales****Locales****Cocheras****Depósitos****Venta de lotes**



## Principales resultados agregados para el bimestre julio - agosto

Si bien los tres sectores presentan diferencias en sus indicadores, se podría decir que la tendencia del actual bimestre es, en líneas generales, estable con relación al bimestre anterior. A grandes rasgos, el mejor posicionado ha sido el comercio minorista, con una situación general buena, mientras que el comercio mayorista presenta, con una situación normal, los niveles agregados más bajos.

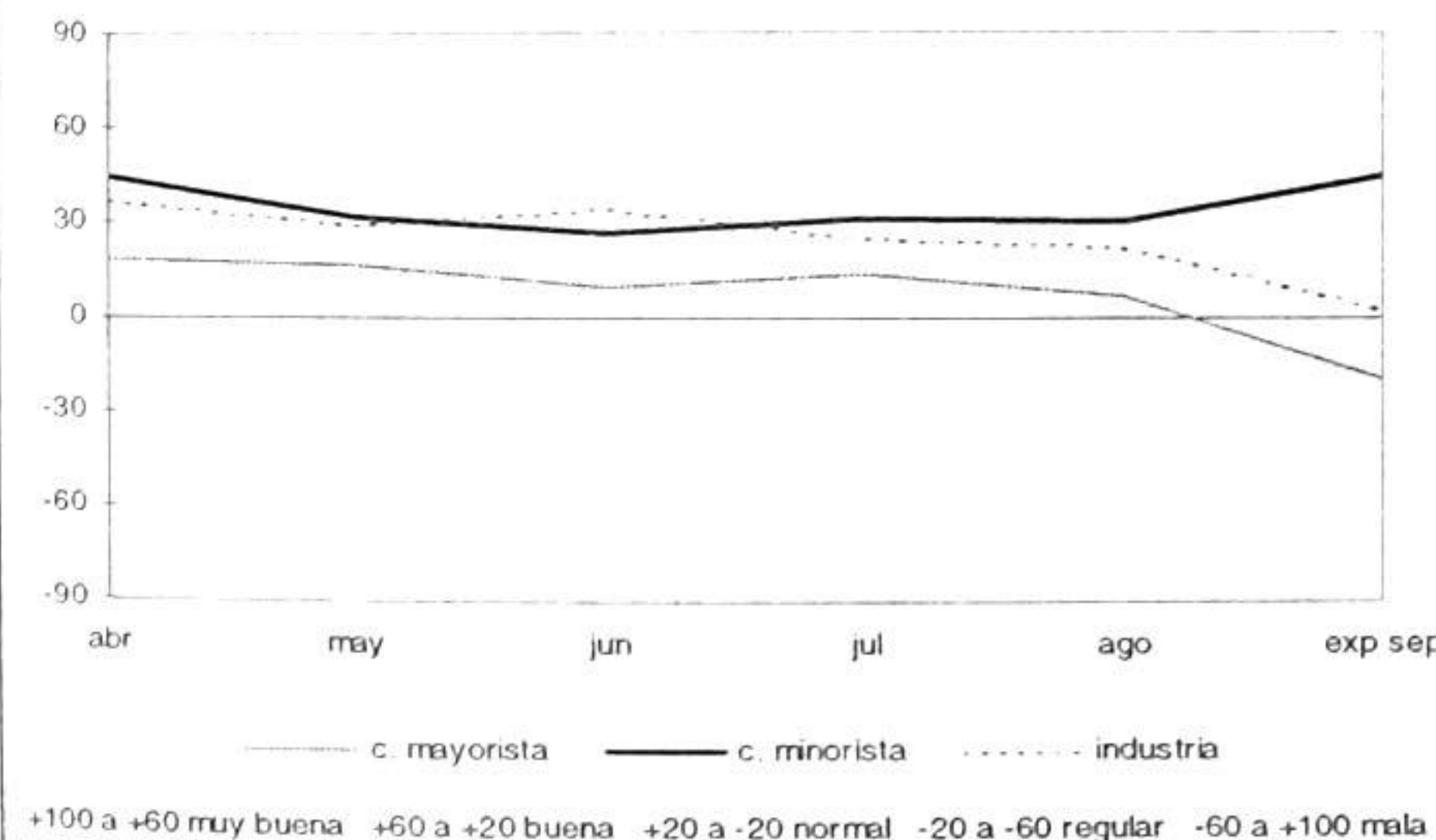
Las principales características del sector industrial son, por un lado, sus expectativas desfavorables, y como contrapartida, un muy leve aumento en la tendencia de sus ventas. El sector se recupera muy lentamente de la caída sufrida entre los meses de abril y mayo, con perspectivas menos alentadoras para las empresas con menor participación de mercado.

La desaceleración del comercio mayorista

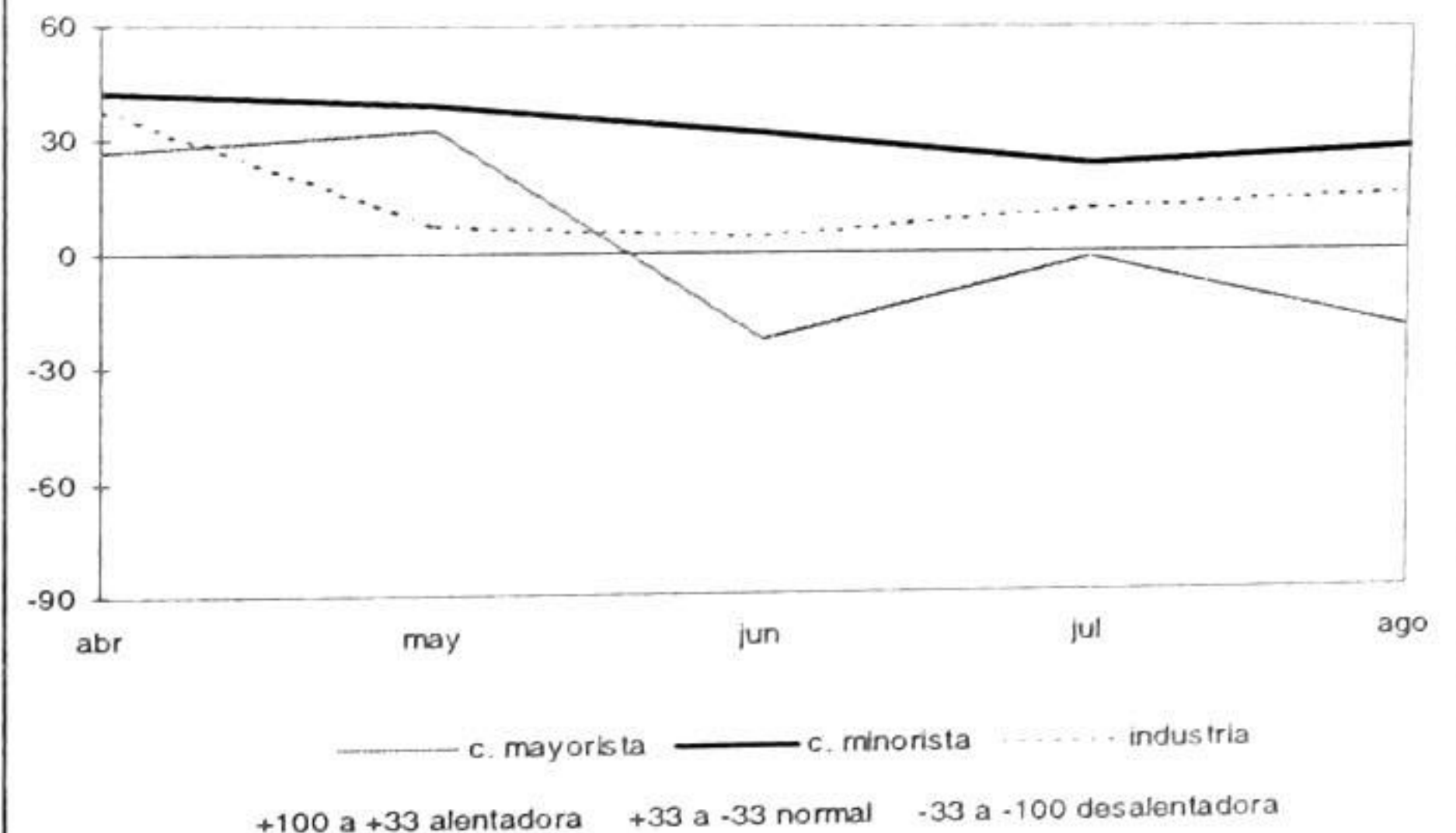
en el bimestre anterior, con las consecuentes expectativas poco alentadoras para el presente, se reflejaron en la imposibilidad del sector para recuperarse de la caída sufrida en abril y mayo, y en las expectativas desalentadoras para el bimestre próximo. Las ventas repuntaron en la primera mitad del periodo, pero volvieron a declinar sobre el final. Con respecto al año anterior, el porcentaje del sector que informó ventas superiores se compensa con el que registró montos menores para este año.

El comercio minorista es el que presenta un panorama más alentador. Las expectativas de los empresarios, al igual que en la medición anterior, son alentadoras, y las ventas se mantuvieron estables. Con subsectores que se recuperaron y costos financieros en baja, el sector evidencia un dinamismo mayor que los anteriores.

### Situación general



### Tendencia de ventas



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

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

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

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

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

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



## Sector industrial

■ *La situación general del sector durante este bimestre se mantiene estable con respecto a la medición anterior, con una leve disminución en el indicador que señala algún grado de desaceleración.* ■ *Las ventas aún tienen un saldo positivo con un indicador que se recupera levemente en julio y agosto, sin lograr revertir la caída observada entre abril y mayo.*

Durante el bimestre julio-agosto se observa una situación diferencial entre las empresas que componen al sector. El indicador de situación general se mantiene relativamente constante con respecto al bimestre anterior, aunque se observa cierta desaceleración al mismo tiempo que caen las expectativas de los empresarios para los próximos meses. Sin embargo, las empresas de menor participación de mercado informan una situación menos alentadora.

Los rubros que se encuentran en una situación relativamente mejor son Alimentos y Bebidas y Construcción. En el primer caso, si bien posee el mejor indicador general, su saldo disminuye en relación al bimestre anterior con mayor incidencia en las empresas más pequeñas. Algo similar ocurre con la industria de la Construcción, que a pesar de tener aún resultados positivos informa una desaceleración con respecto al bimestre anterior. Por otra parte, el rubro Productos Químicos y Plásticos también posee un buen saldo aunque se reduce sensiblemente en relación al bimestre anterior.

Luego de la caída en el saldo de tendencia de ventas registrado entre los meses de abril y mayo, el indicador se mantiene estable en niveles normales, con un leve repunte en el bimestre julio agosto pero sin alcanzar los valores anteriores. Este comportamiento se ve acentuado en el caso de las empresas de menor tamaño, dado que el saldo de respuesta de los resultados sin ponderar es levemente positivo. Asimismo, cuando se pregunta acerca del monto de ventas en relación al año anterior, las empresas de mayor tamaño los informan superiores, pero se encuentra también una elevada proporción de empresas menores con ventas inferiores.

La mejor evolución de las ventas es informada por los subsectores Metales, cuyo saldo de respuesta

crece significativamente con relación a mayo-junio, y Químicas, que a pesar de enfrentar una desaceleración en sus ventas aún tiene un indicador con nivel muy alentador. En ambos casos se observa un comportamiento homogéneo entre las empresas del sector. Tanto Textiles como Frigoríficos están atravesando una mala situación en ventas con un saldo de respuesta negativo y además hay un gran porcentaje del rubro que informa montos de ventas inferiores a los registrados en igual período del año anterior.

Se observa una disminución en la participación de los costos financieros sobre la estructura de costos de las empresas, independientemente de la participación de mercado de cada una de ellas, es decir que es una característica común a todo el sector industrial.

---

*"Luego de la caída de abril y mayo el indicador de ventas es estable..."*

---

Los niveles de stock son insuficientes mientras que la política de inventarios es mantenerlos invariables. La producción del total de la industria se incrementa con relación al bimestre anterior corroborando los planes de producción informados por los empresarios durante junio.

El nivel de utilización de capacidad instalada se mantiene constante, mientras que los menores porcentajes de capacidad ociosa se registran en los sectores Petroquímicas y Refinerías, Productos Químicos y Plásticos y Construcción. En el otro extremo, los rubros Textiles, Alimentos y Bebidas y Papeleras poseen los menores niveles de utilización de capacidad instalada.







## Resumen

### Alimentos y Bebidas

Se mantiene la situación general y se observa un repunte en las ventas de las empresas de mayor facturación.

### Industria de la construcción

Se mantiene la desaceleración informada en el bimestre anterior tanto en ventas como en situación general, pero aún se observan saldo normales.

### Productos metálicos

Situación general estable junto a una notable mejoría en su tendencia de ventas que se ubica en niveles muy alentadores, tanto para las empresas grandes como las de menor participación de mercado.

### Productos químicos y plásticos

Situación general buena aunque se reduce con respecto al bimestre anterior. Si bien caen las ventas, aún se observan resultados sumamente alentadores.

### Textiles

La situación general no registra variaciones con respecto a junio, sumado a ventas desalentadoras y expectativas negativas.

### Petroquímicas

Situación general levemente negativa con expectativas normales por parte de los empresarios del rubro.

### Frigoríficos

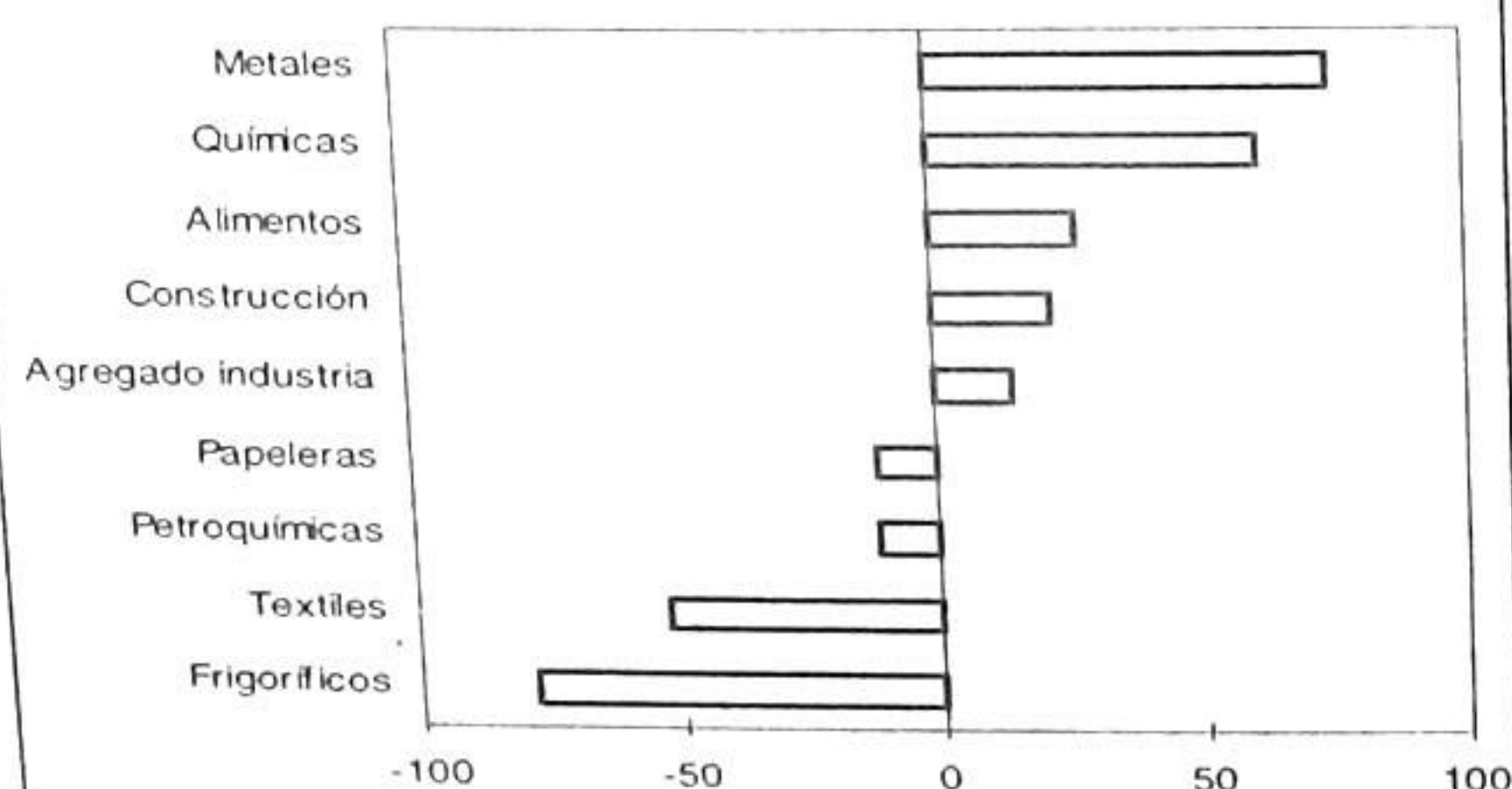
La tendencia de ventas se mantiene en niveles desalentadores, en especial para las empresas de mayor facturación.

### Productos de papel

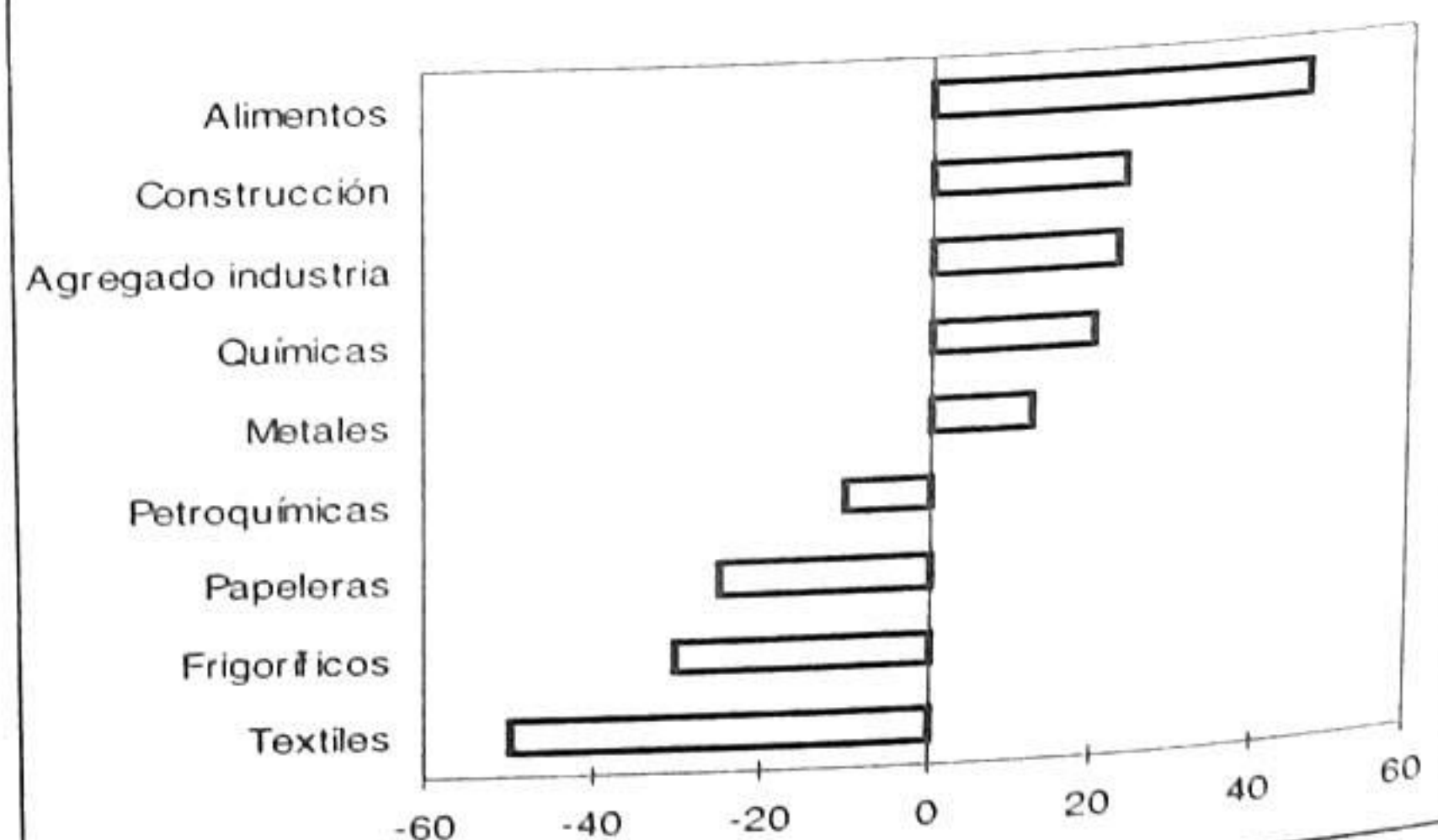
Sin grandes modificaciones respecto de informado en el bimestre anterior, aunque las expectativas tienden a normalizarse.

## Posición relativa de los rubros

**Tendencia de ventas**

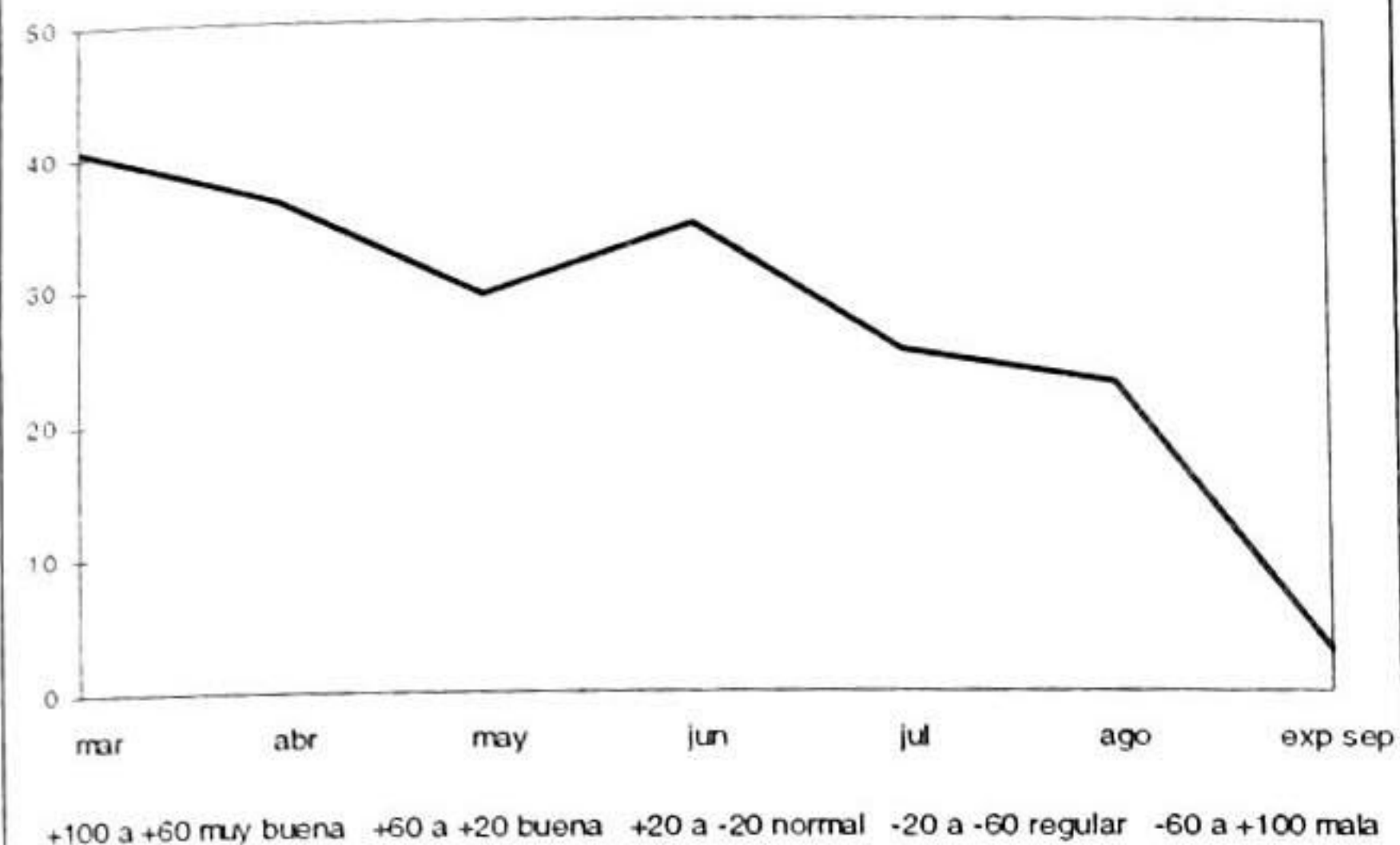


**Situación general**

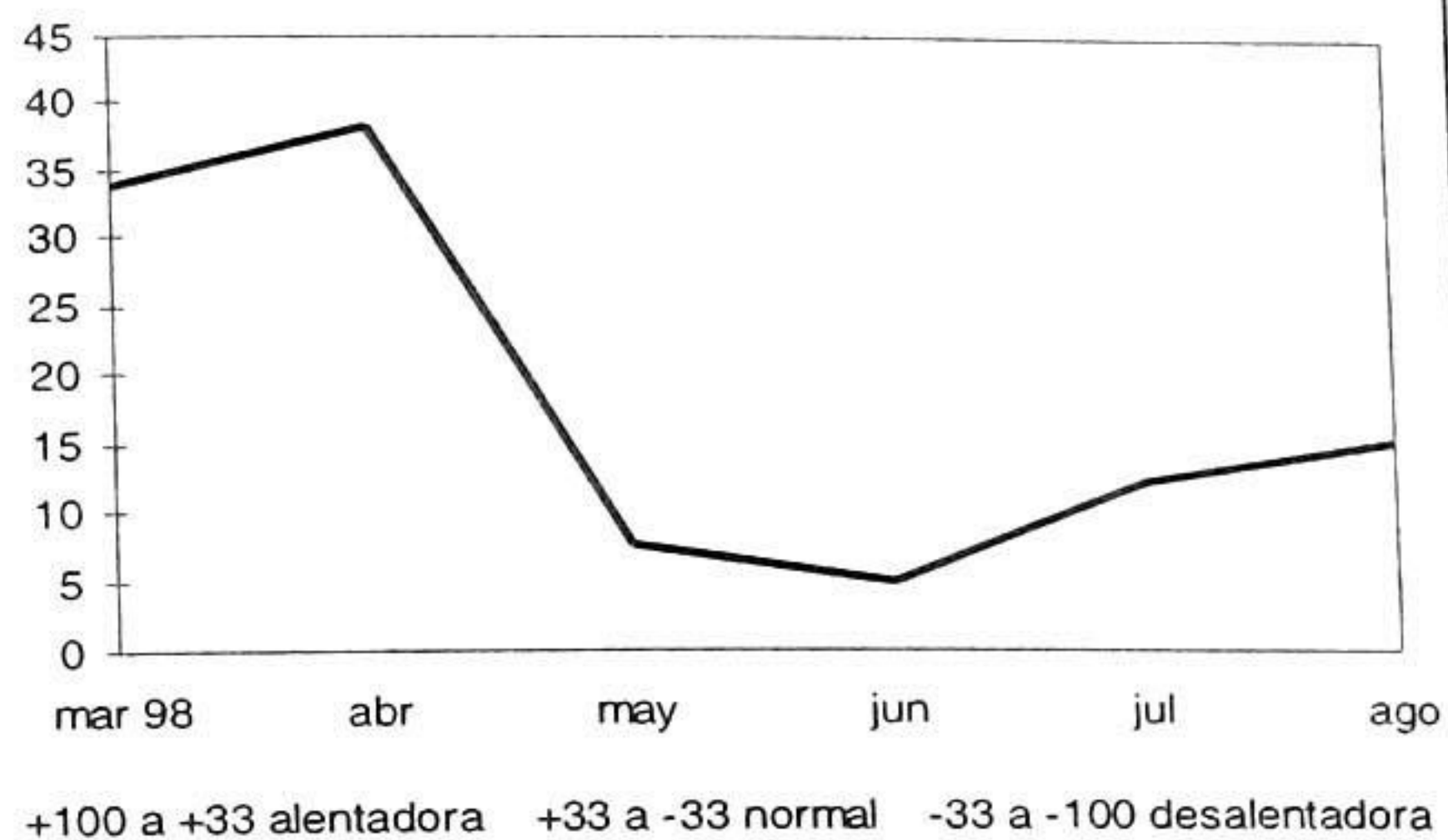




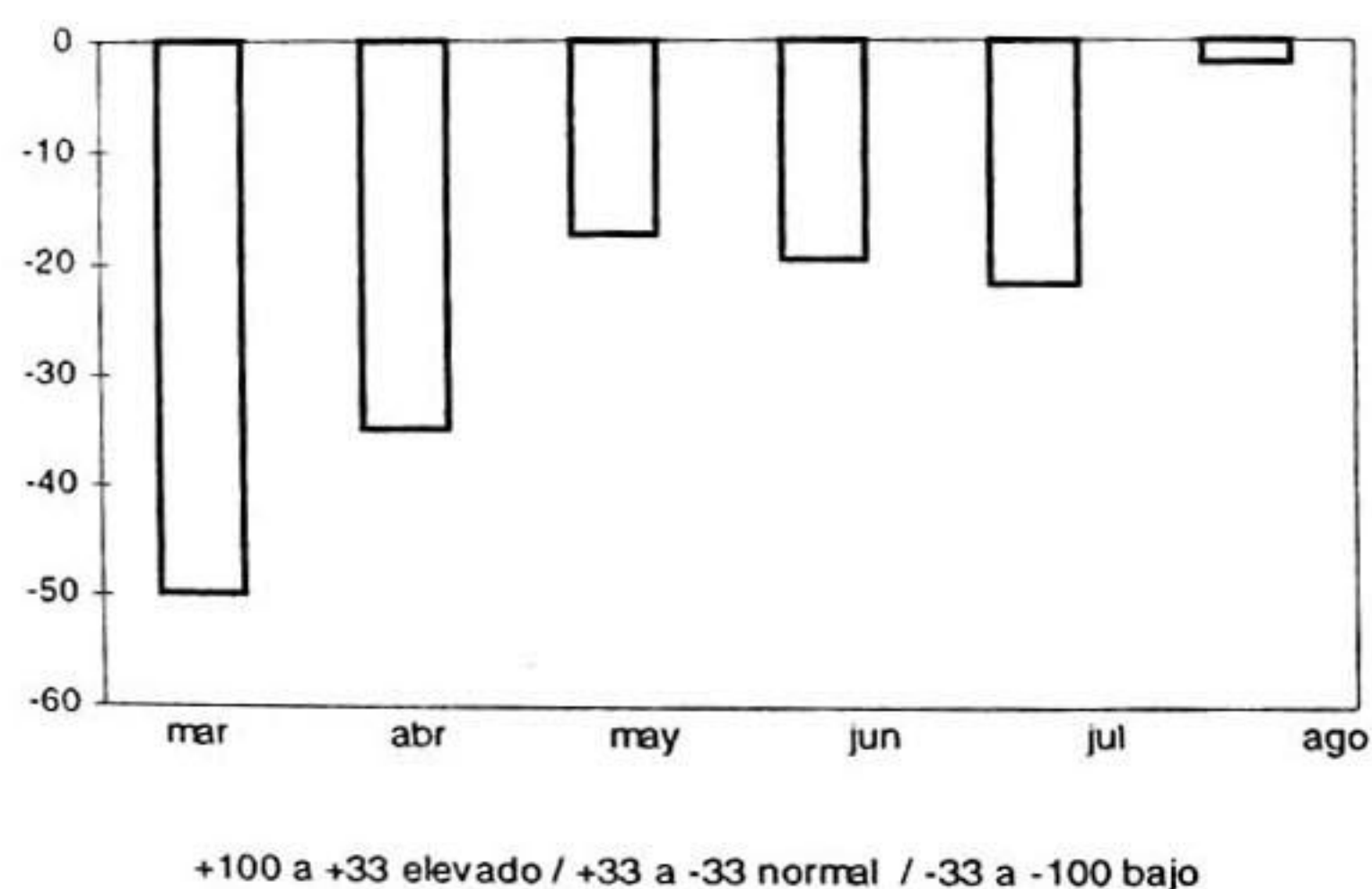
### Situación general



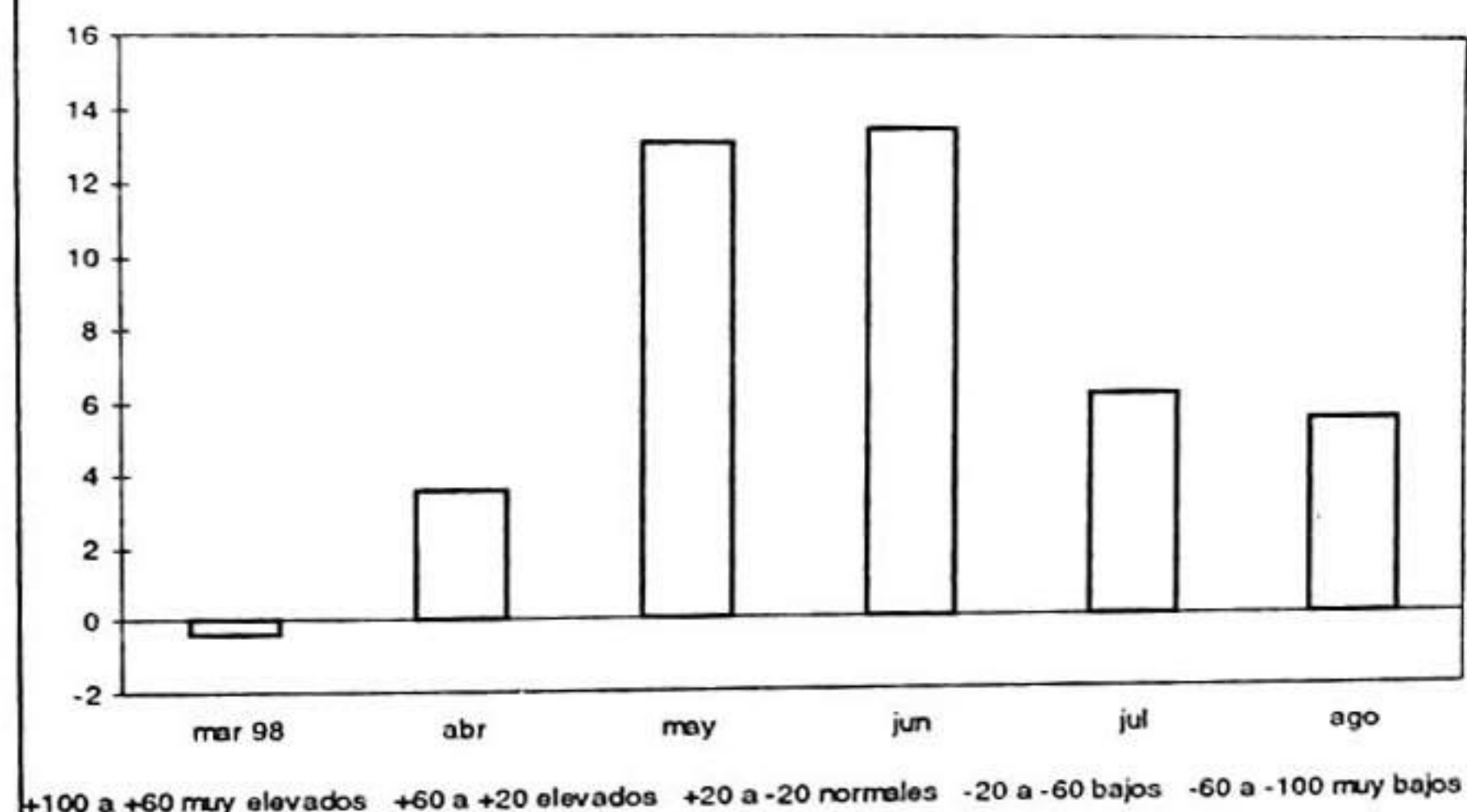
### Tendencia de ventas



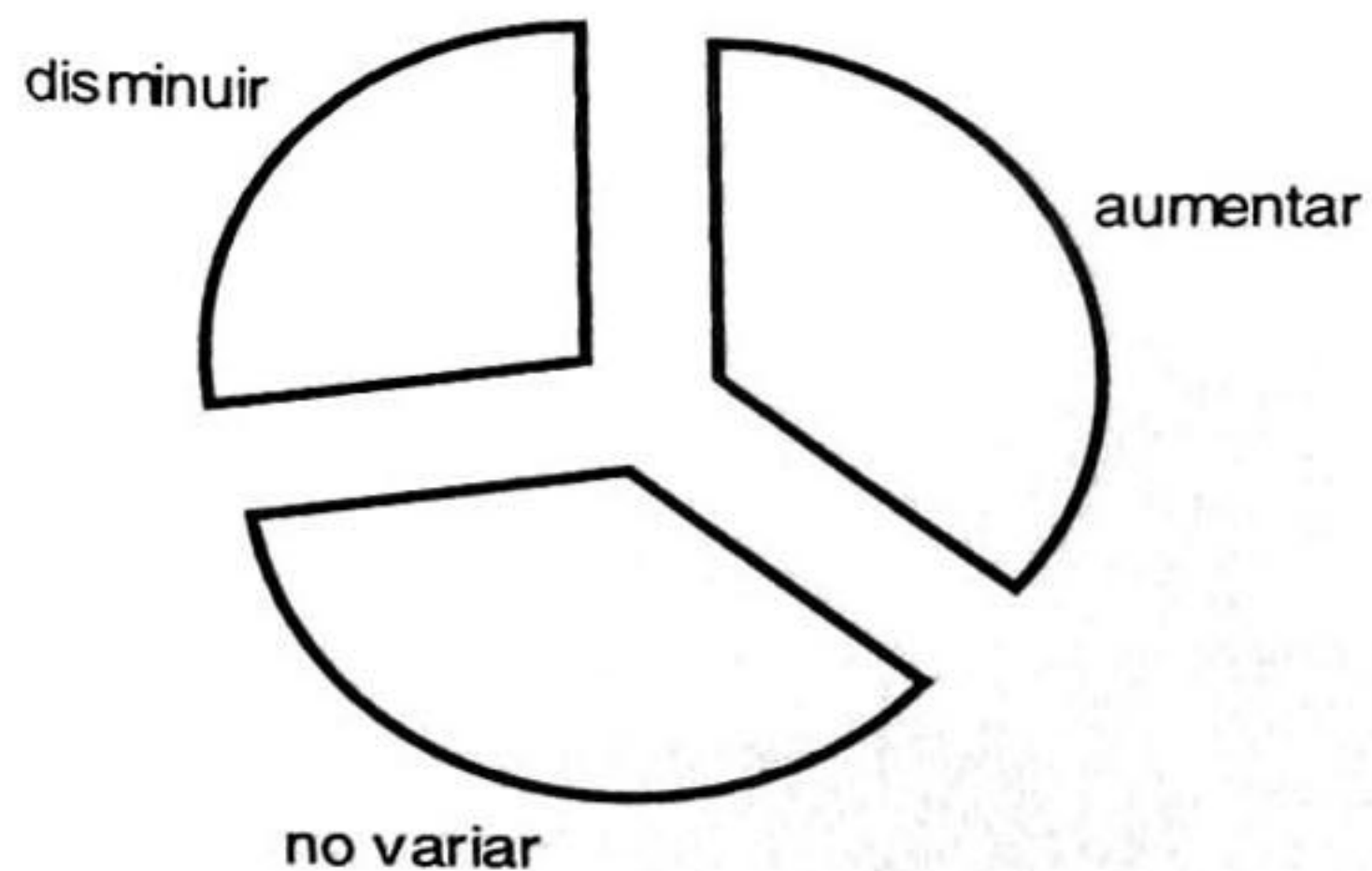
### Niveles de stocks



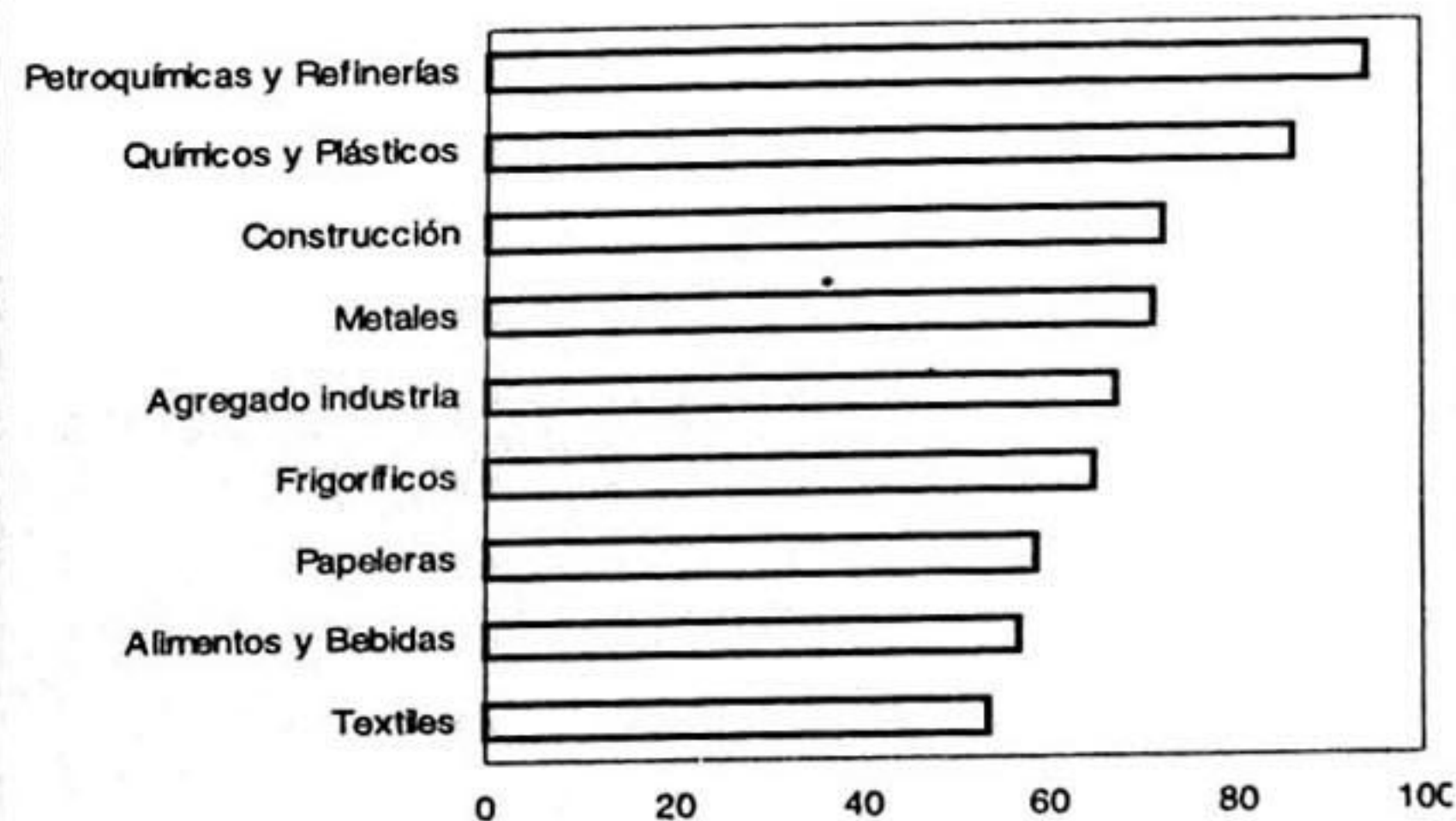
### Costos financieros



### Planes de producción



### Utilización capacidad instalada





## Sector comercial mayorista

■ Tanto la situación general como las ventas del sector podrían calificarse como estables en relación al bimestre anterior. ■ No se observan recuperaciones en las ventas luego de la caída observada en el mes de mayo. ■ El porcentaje del sector que registra montos de ventas superiores a los del año anterior se compensa con el que informa ventas inferiores.

Durante el bimestre julio-agosto la situación general del comercio mayorista mantiene niveles similares a los observados en el período anterior. Sin embargo, las expectativas de los empresarios para los próximos meses son desalentadoras, con lo cual se espera una próxima desaceleración en el indicador. Como puede observarse en el ranking de situación general, los mejores saldos de respuesta pertenecen a los rubros Combustibles y Lubricantes y Alimentos. En el primero de los casos se verifica una mejoría que alcanza a las empresas de mayor y menor tamaño, mientras que en el rubro Alimentos y Bebidas la mejoría se observa con mayor preponderancia en las empresas más grandes. El resto de los subsectores posee valores negativos en el indicador de situación general, siendo Productos Primarios y Maquinarias y Aparatos (con mayor incidencia en las empresas más chicas) los que se ubican en una situación relativa peor.

Con respecto a las ventas, el indicador de tendencia sigue en niveles desalentadores sin lograr una recuperación con respecto al bimestre anterior, fundamentalmente en el caso de las empresas con mayor participación de mercado, al mismo tiempo que el porcentaje del sector que informa montos de

ventas inferiores al año anterior supera al porcentaje que ha tenido incrementos.

Al igual que en el ranking de situación general, el mejor saldo de respuesta en tendencia de ventas lo tiene Combustibles y Lubricantes, superando la caída que se registró en el bimestre anterior. En ese caso, aquellas empresas con mayor participación de mercado informan montos de ventas superiores al año anterior, mientras que si se consideran los promedios simples el porcentaje de empresas con mayores ventas se equipara con el de ventas inferiores. La mayoría de los rubros restantes poseen saldo de ventas negativo, principalmente Productos Primarios (donde además un alto porcentaje del mercado informa montos de ventas inferiores al año pasado) y Productos para Kioscos.

---

*" Las expectativas no son alentadoras..."*

---

Los costos financieros permanecen constantes en un nivel elevado, y los niveles de existencias son insuficientes, no obstante lo cual los empresarios no manifiestan intenciones de incrementarlos.



[illegible]

	1990	1995	2000	2005
Productos primarios				
Alimentos y bebidas				
Prod. Qcos.y der.petr.				
Maquinarias y aparat.				
Papeleras				
Prod. p/kiosco				

47



## Resumen

### Productos primarios

Empeora la situación general y la tendencia de ventas del sector con expectativas que siguen siendo negativas.

### Alimentos y Bebidas

Recuperación con respecto al bimestre anterior, independientemente de la participación de mercado de las empresas, junto a un alto porcentaje del sector con monto de ventas superior al del mismo período del año anterior.

### Combustibles y Lubricantes

Luego de la desaceleración observada en el mes de junio, el sector se recupera tanto en situación general como en ventas.

### Maquinarias y Aparatos

Se mantiene la situación diferencial entre las empresas de acuerdo al tamaño de las mismas, aunque en todos los casos se deteriora la situación con respecto al bimestre anterior.

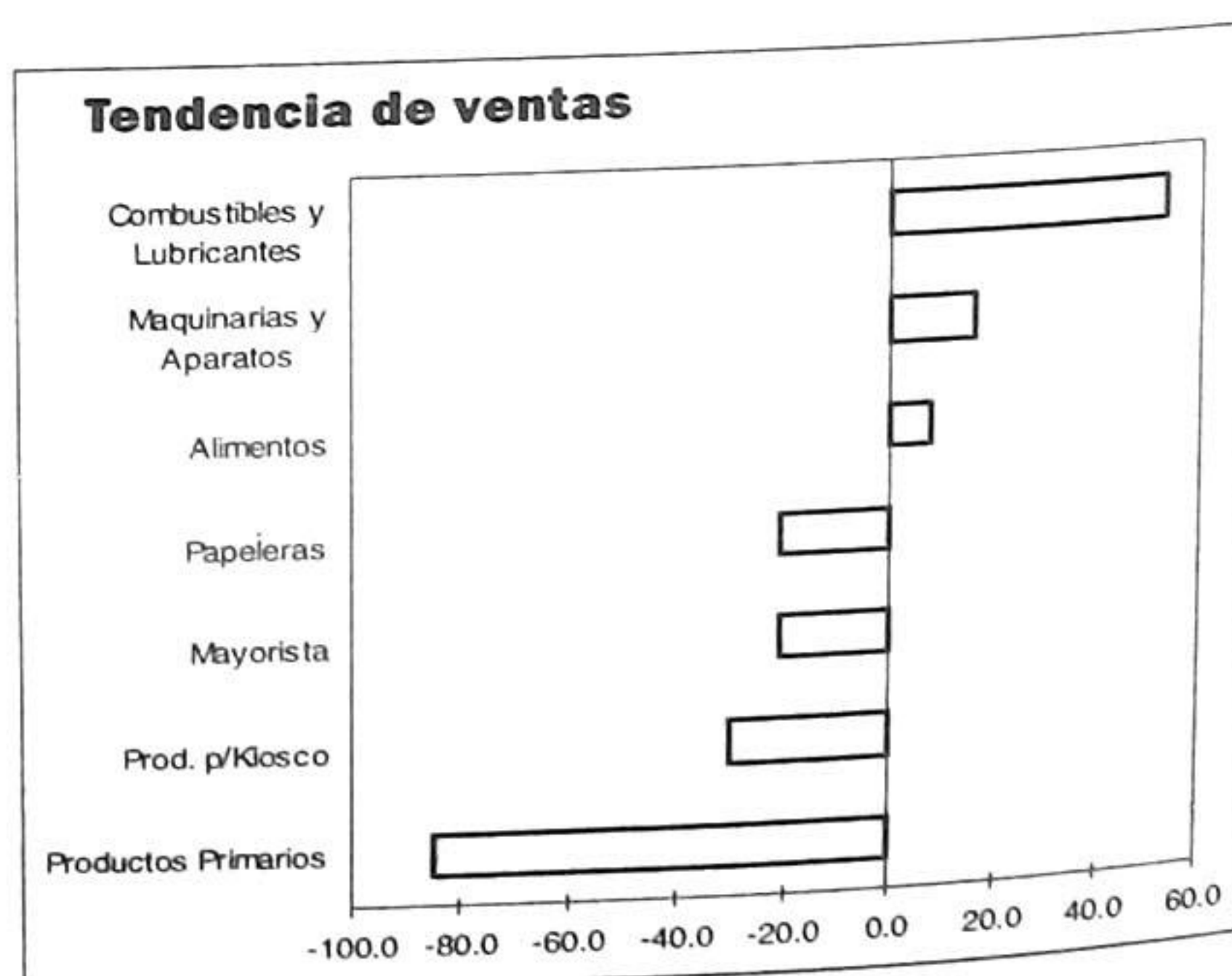
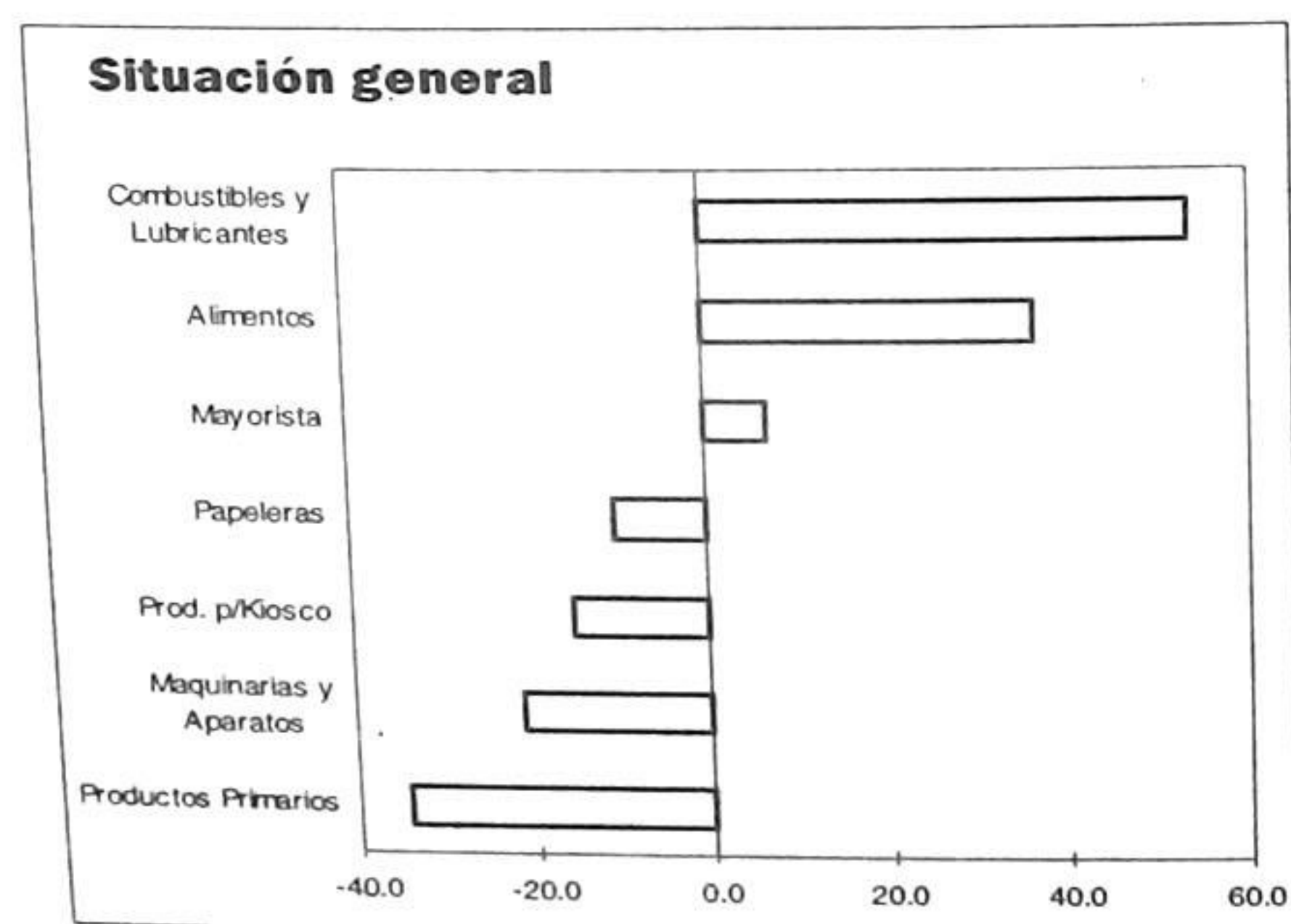
### Papeleras

Se observa homogeneidad en la situación de las empresas que componen el rubro. Si bien se recupera la situación general con respecto a mayo-junio aún son tendencias negativas, mientras que la ventas permanecen estables en niveles desalentadores.

### Productos para kioscos

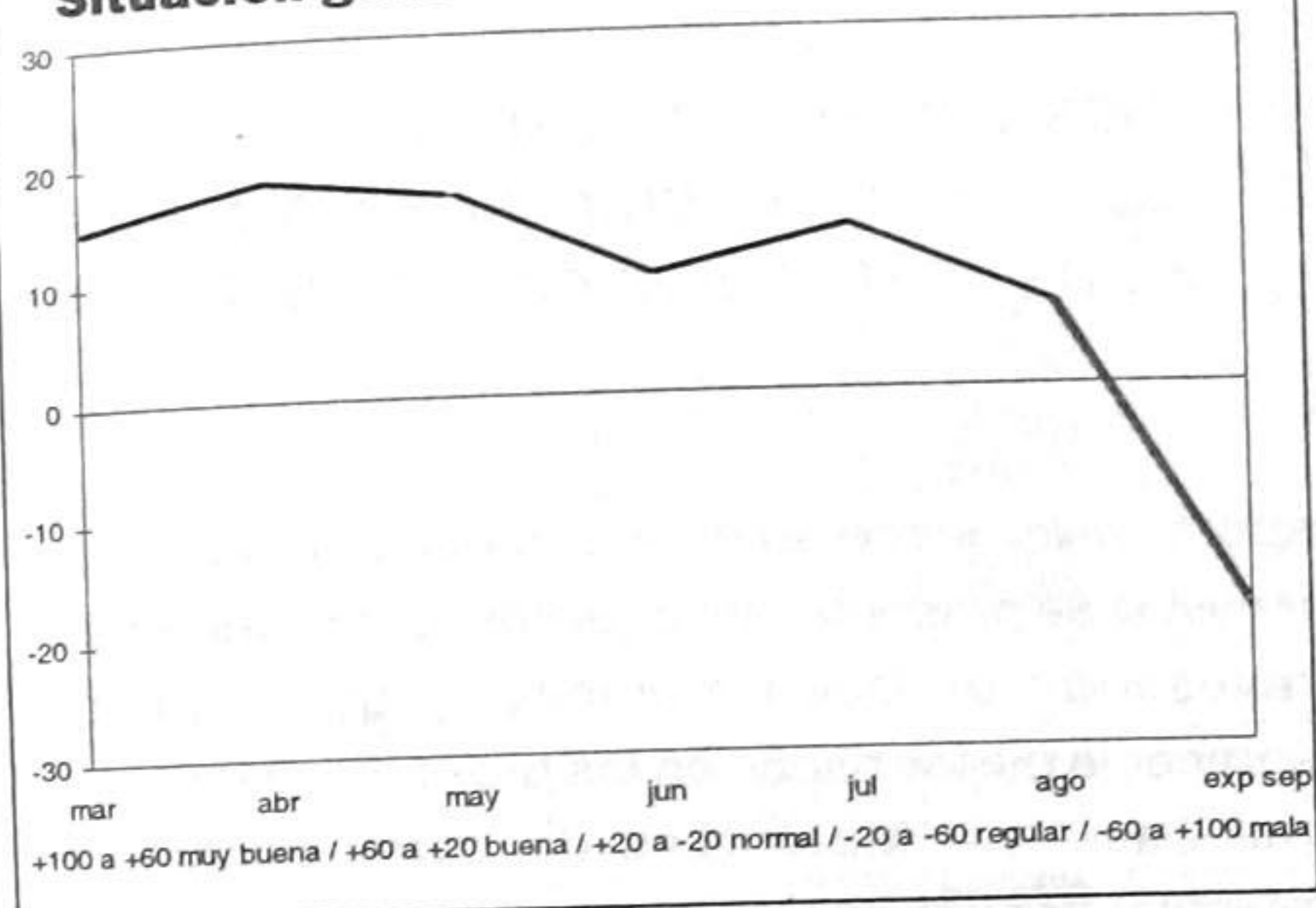
Notables diferencias de acuerdo al tamaño de las empresas. Las de mayor participación de mercado informan caída en sus ventas y situación general, con expectativas marcadamente negativas.

## Posición relativa de los rubros

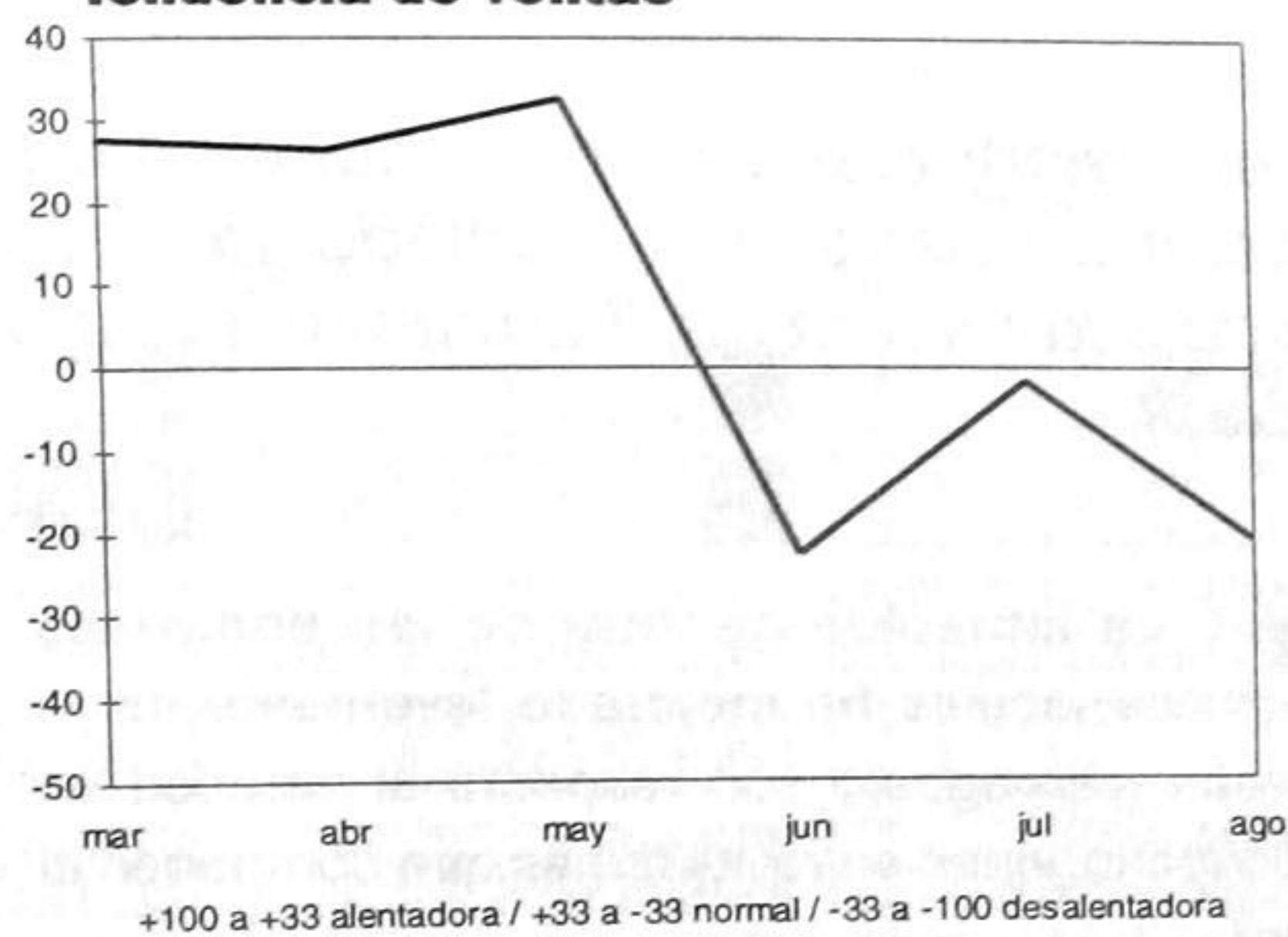




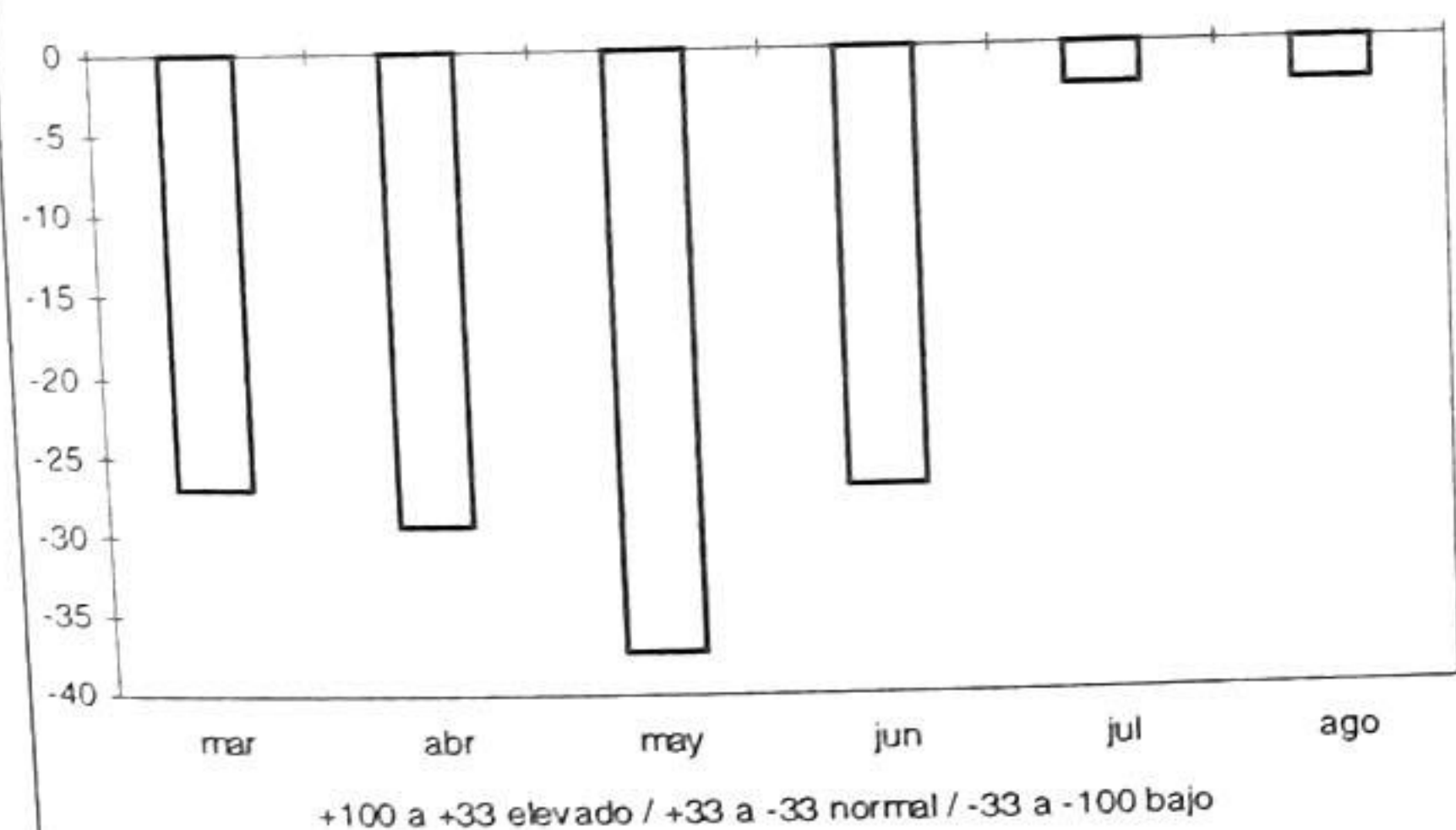
### Situación general



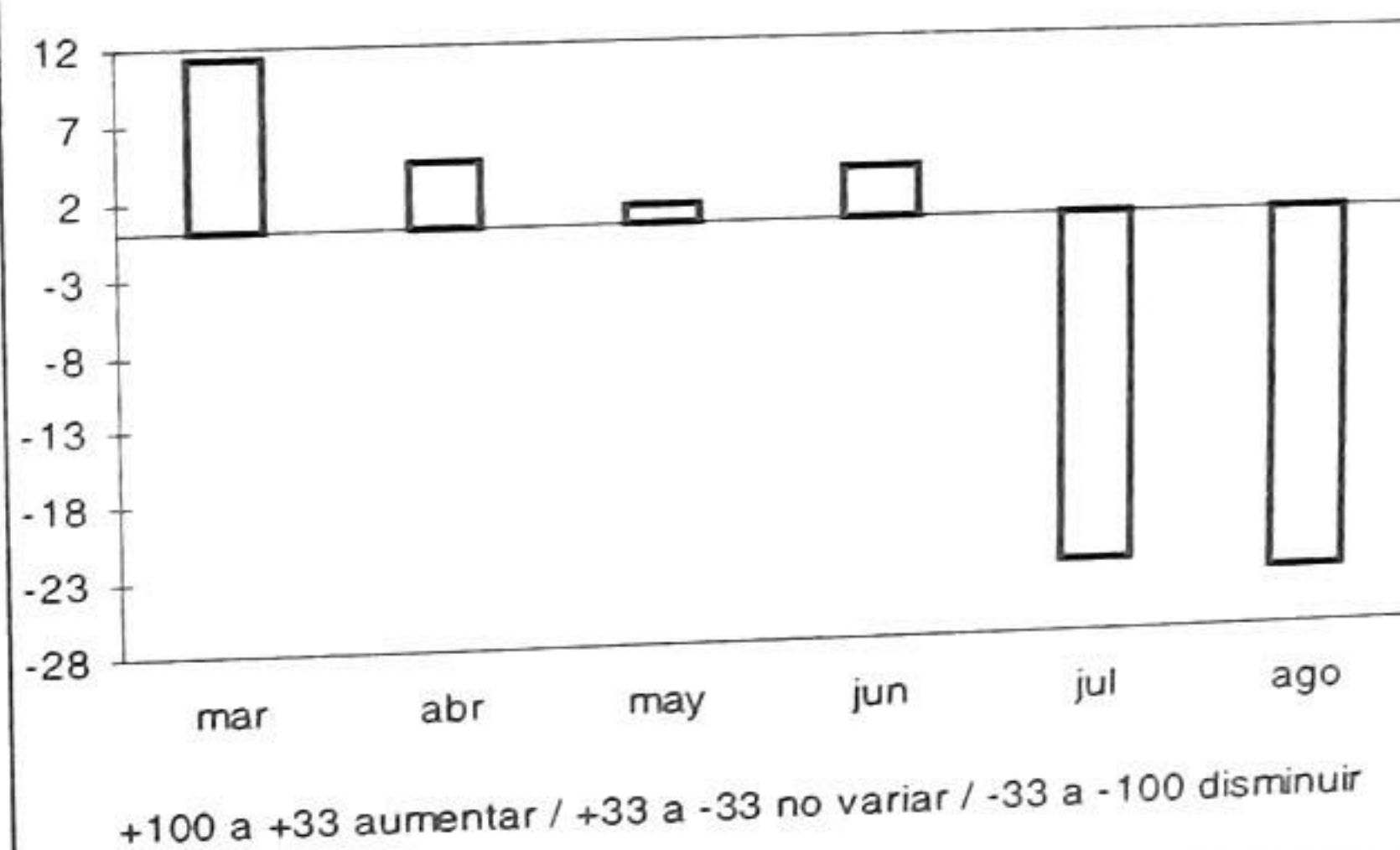
### Tendencia de ventas



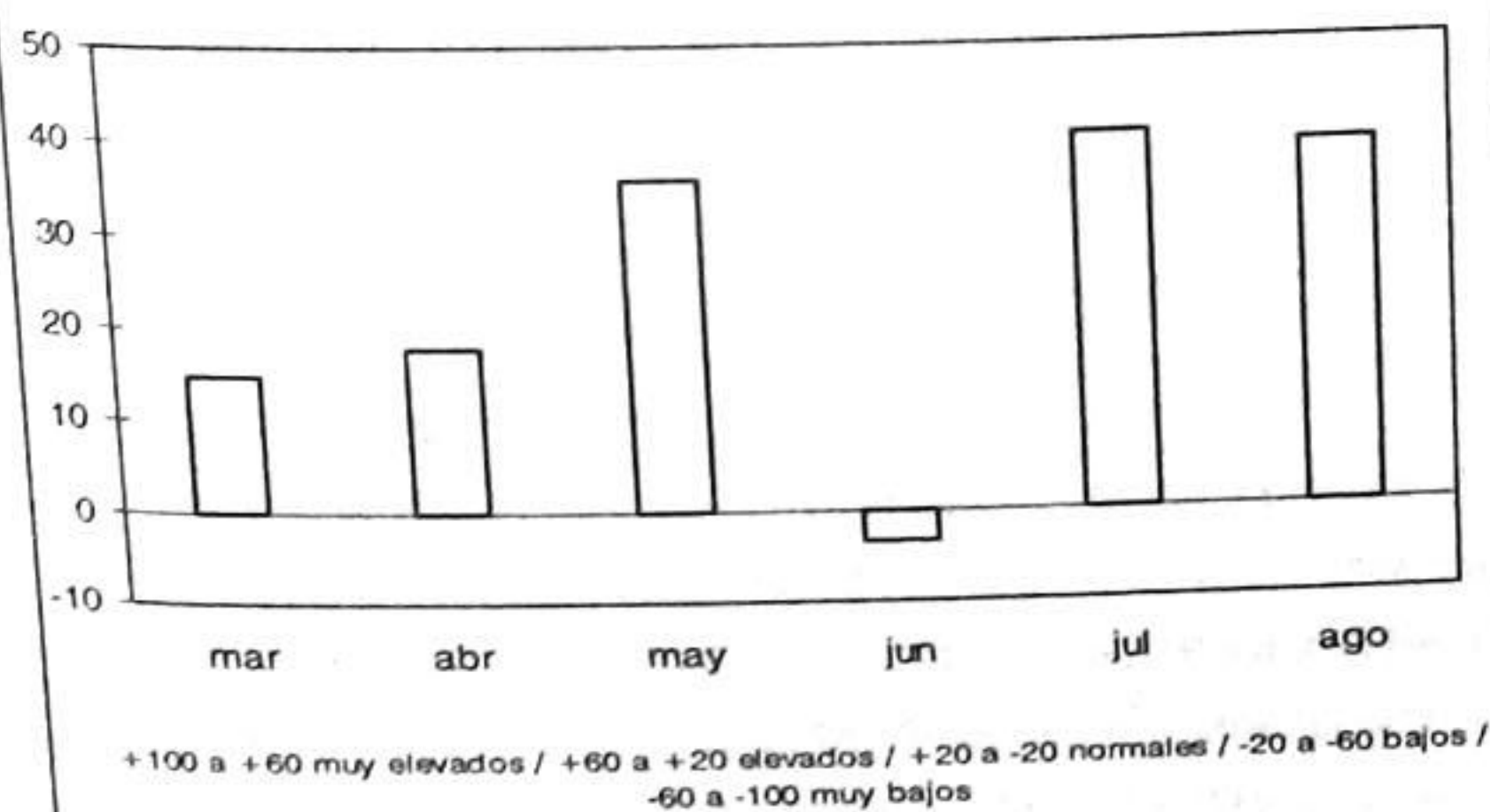
### Niveles de stocks



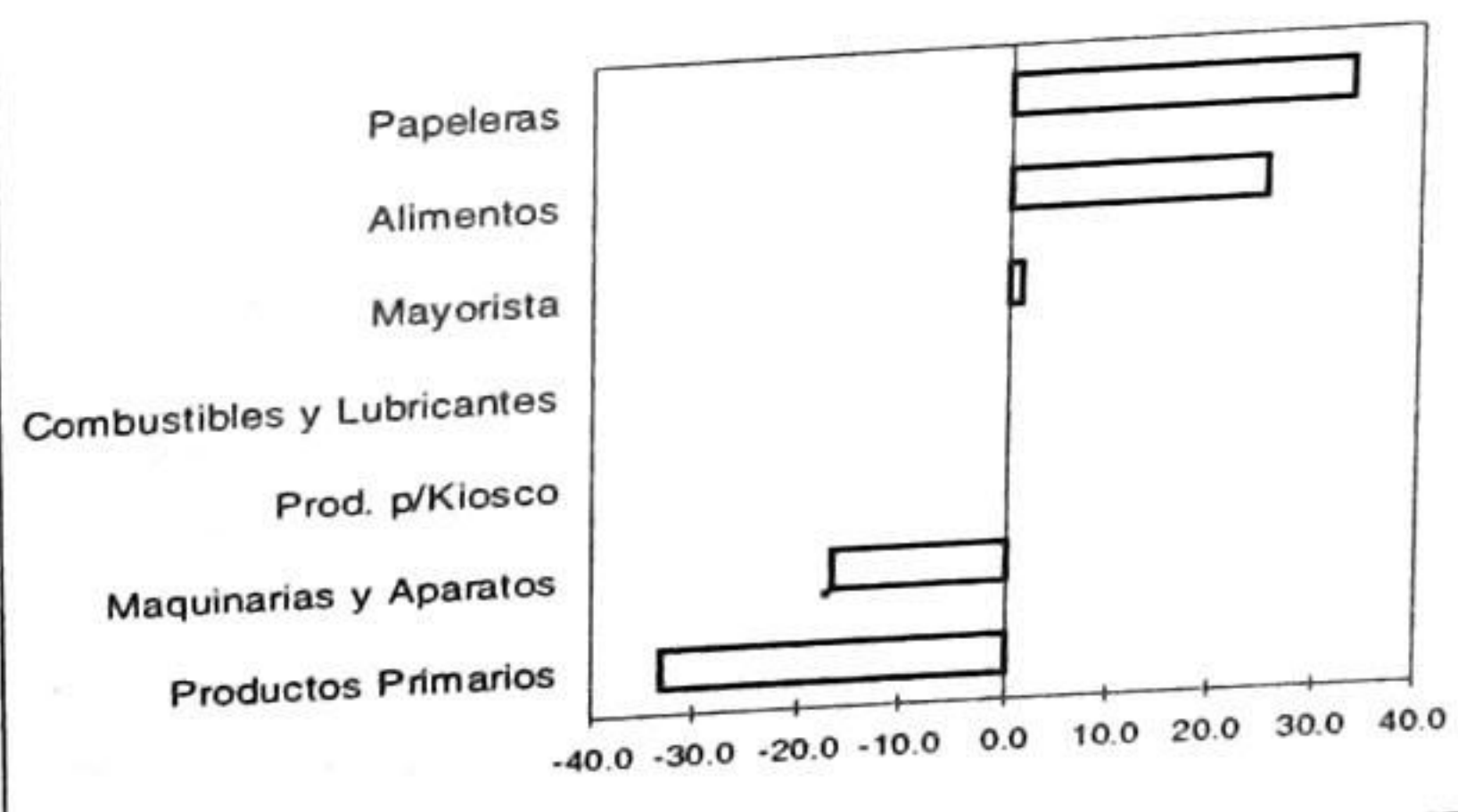
### Política de stocks



### Costos financieros



### Variación de las ventas en relación al año anterior





## Sector comercial minorista

■ *Leve recuperación en la situación general y en las ventas, con expectativas que indican un panorama alentador.* ■ *"Vehículos" lidera ampliamente el sector, y se destaca la mejora de "Farmacias y Perfumerías"* ■ *Los costos financieros continúan en baja.*

La situación general de las empresas minoristas locales ha mejorado levemente en el bimestre julio-agosto con respecto al anterior, de modo homogéneo entre las firmas que componen el sector.

Los subsectores que mostraron una mejor situación fueron "Vehículos", "Papelería y Librería" y "Alimentos y Bebidas", destacándose también una notable mejora en el rubro "Farmacias y Perfumerías".

La tendencia de ventas se mantuvo buena en líneas generales, marcando una leve recuperación con respecto al bimestre anterior. Además se observó en esta oportunidad cierta mejora en las ventas de las empresas de menor participación en el mercado.

El rubro más dinámico en julio-agosto fue "Vehículos", en donde el saldo de tendencia de ventas creció y se mantuvo en niveles relativamente elevados, al igual que en el resto del año. El subsector que presentó mayores aumentos en sus ventas fue "Farmacias y Perfumerías", como consecuencia del incremento de la demanda producido en este sector en los meses de invierno. En tanto, la categoría que más redujo su nivel de operaciones fue "Indumentaria y Calzados", a pesar de la intensificación de liquidaciones por cierre de temporada.

El porcentaje de empresas que informó niveles de ventas superiores a los del año pasado resultó mayor al que manifestó volúmenes inferiores.

Los subsectores líderes en ventas en relación a igual bimestre del año pasado fueron "Vehículos", "Alimentos y Bebidas" y "Artículos y Repuestos electrónicos". En tanto, las categorías con mermas respecto al año anterior fueron "Cámaras y Cubiertas" y "Repuestos", que no alcanzaron los niveles de actividad que esperaban para el receso invernal.

Las expectativas manifestadas por los empresarios minoristas son, en términos generales, alentadoras, y han mejorado sensiblemente con

respecto al bimestre anterior. Las perspectivas más optimistas se presentan en aquellos rubros que están atravesando un buen momento y que esperan mantener la performance en los próximos meses. Tal es el caso de "Materiales de construcción" y "Vehículos". Esto pone de manifiesto la situación buena que experimentan los rubros dedicados a los bienes de consumo durables, estrechamente vinculados a las posibilidades de acceso al crédito por parte del público.

El nivel general de stocks del comercio minorista se redujo respecto del relevamiento anterior y se considera que tiende a la insuficiencia para poder responder a los requerimientos de la demanda. En la mayoría de los casos, este desequilibrio surge como consecuencia de la intención de minimizar el capital inmovilizado y los costos financieros. Además, las empresas concentran sus esfuerzos en disponer de los nuevos productos lanzados al mercado y en no acumular mercadería que se torne obsoleta y que debe colocarse a precios bajos en dicho caso. Un caso particular está constituido por el rubro "Indumentaria y Calzado", que debido al fin de la temporada de invierno, ha comenzado la disminución de sus stocks.

---

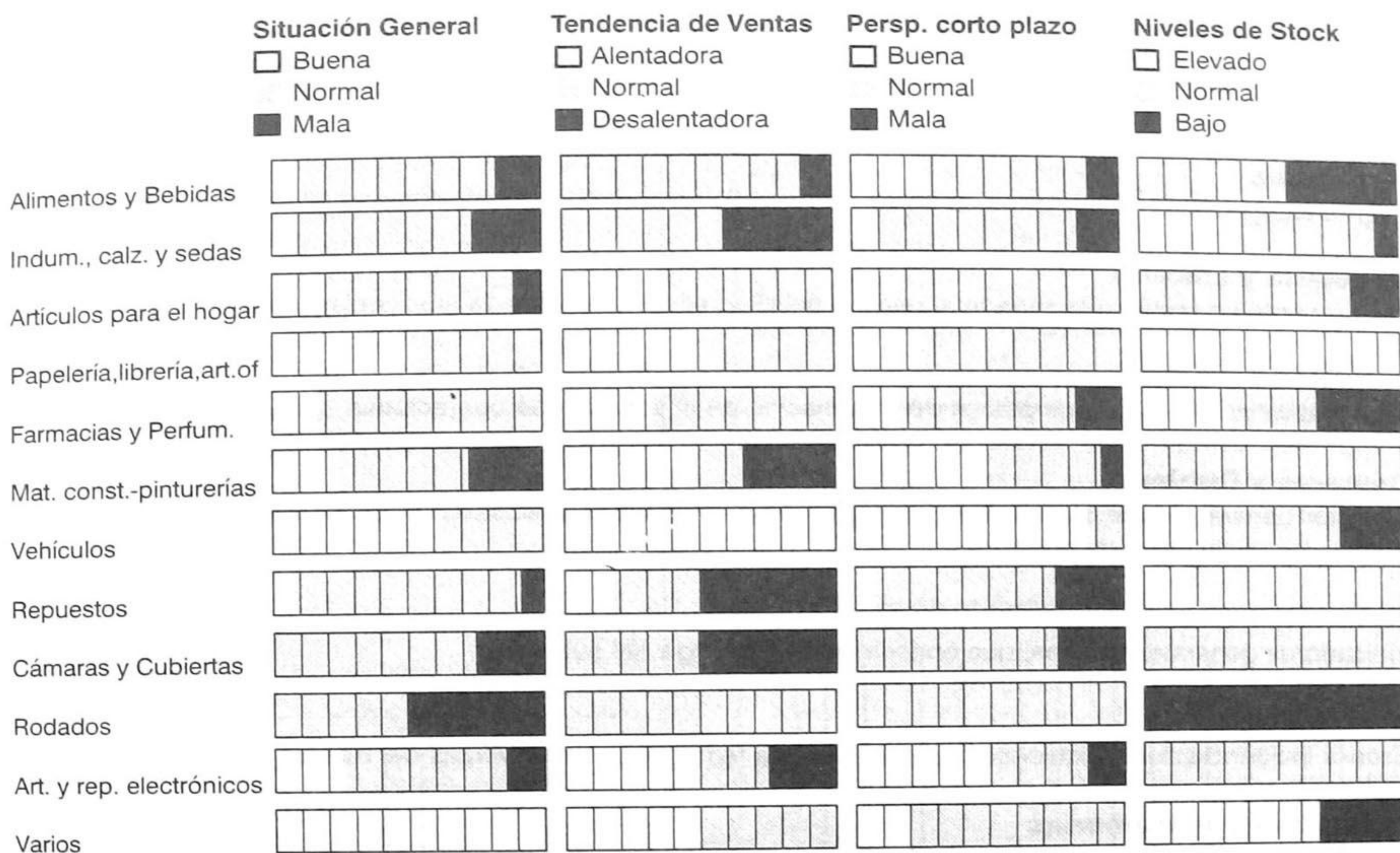
*" Continúa el liderazgo de los sectores dedicados a los bienes durables..."*

---

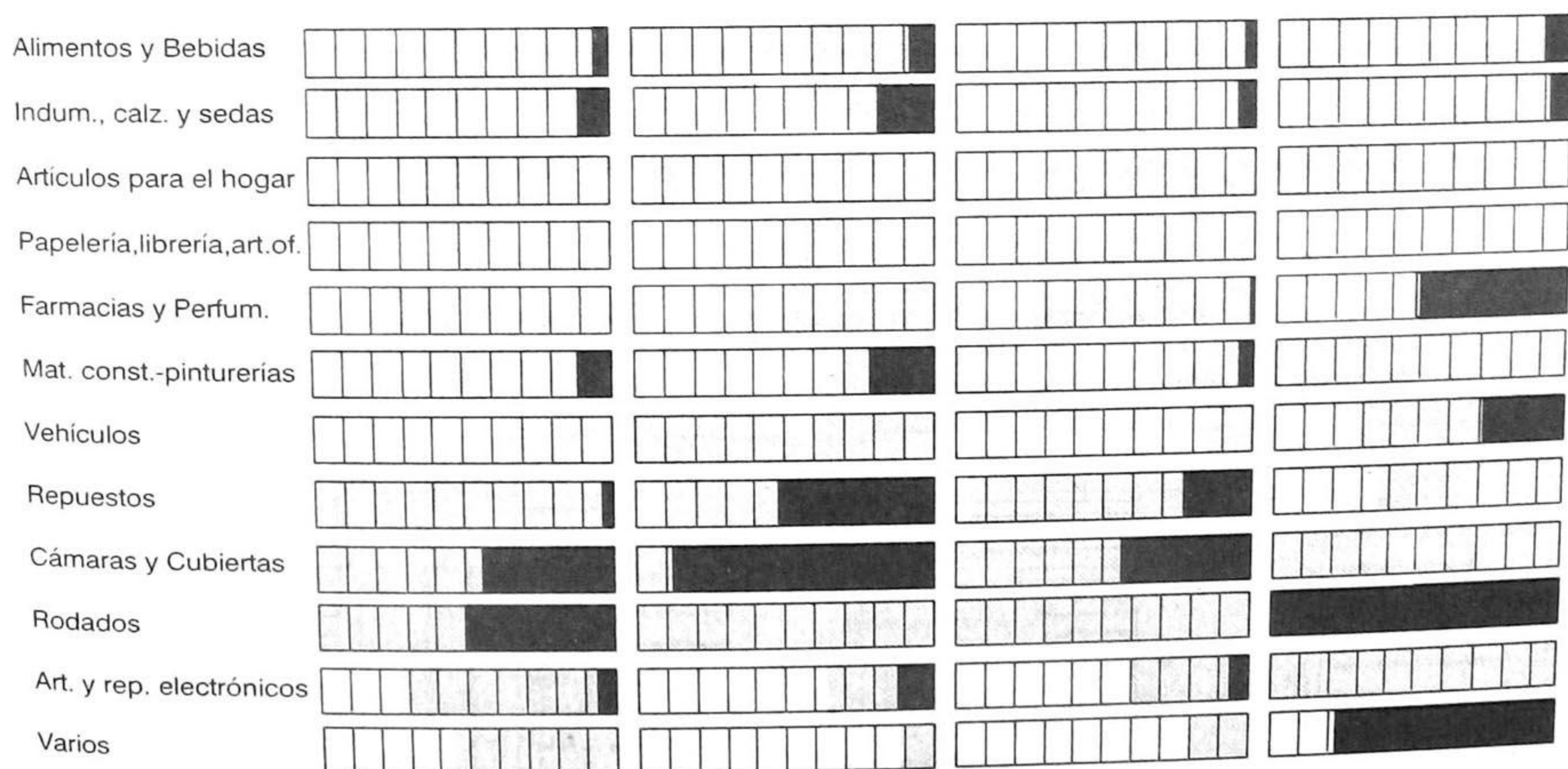
Los costos financieros disminuyeron una vez más continuando, de esta manera, la tendencia comenzada en el mes de marzo. El indicador correspondiente se encuentra en valores cercanos a los normales. Este es, evidentemente, un hecho muy positivo para el fluido desempeño del sector.



## Resultados del mes de agosto de 1998. Sin Ponderar



## Resultados del mes de agosto de 1998. Ponderados\*



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



## Resumen

### Alimentos y Bebidas

Desempeño significativamente superior de las empresas grandes y situación regular para las firmas menor envergadura.

### Repuestos

Mejora en el nivel de operaciones, atribuible al acondicionamiento de vehículos para el receso invernal.

### Papelería y Librería

Leve repunte en ventas relacionado al reinicio del ciclo escolar. Niveles de stocks elevados.

### Artículos del hogar

Significativa incidencia de los planes de financiación en el volumen de operaciones.

### Cámaras y Cubiertas

Situación general regular, a pesar de los mayores requerimientos asociados a la puesta a punto de vehículos durante las vacaciones de invierno.

### Materiales de construcción

Indicadores generales buenos, que consolidan el liderazgo del subsector.

### Indumentaria

Escasa incidencia de las liquidaciones por cierre de temporada en las ventas del rubro.

### Farmacias y Perfumerías

Repunte en el nivel de actividad debido, en parte, al incremento de las ventas de antigripales y afines.

### Artículos y Repuestos electrónicos

Política tendiente a aumentar los stocks, a fin de responder satisfactoriamente a la demanda.

### Vehículos

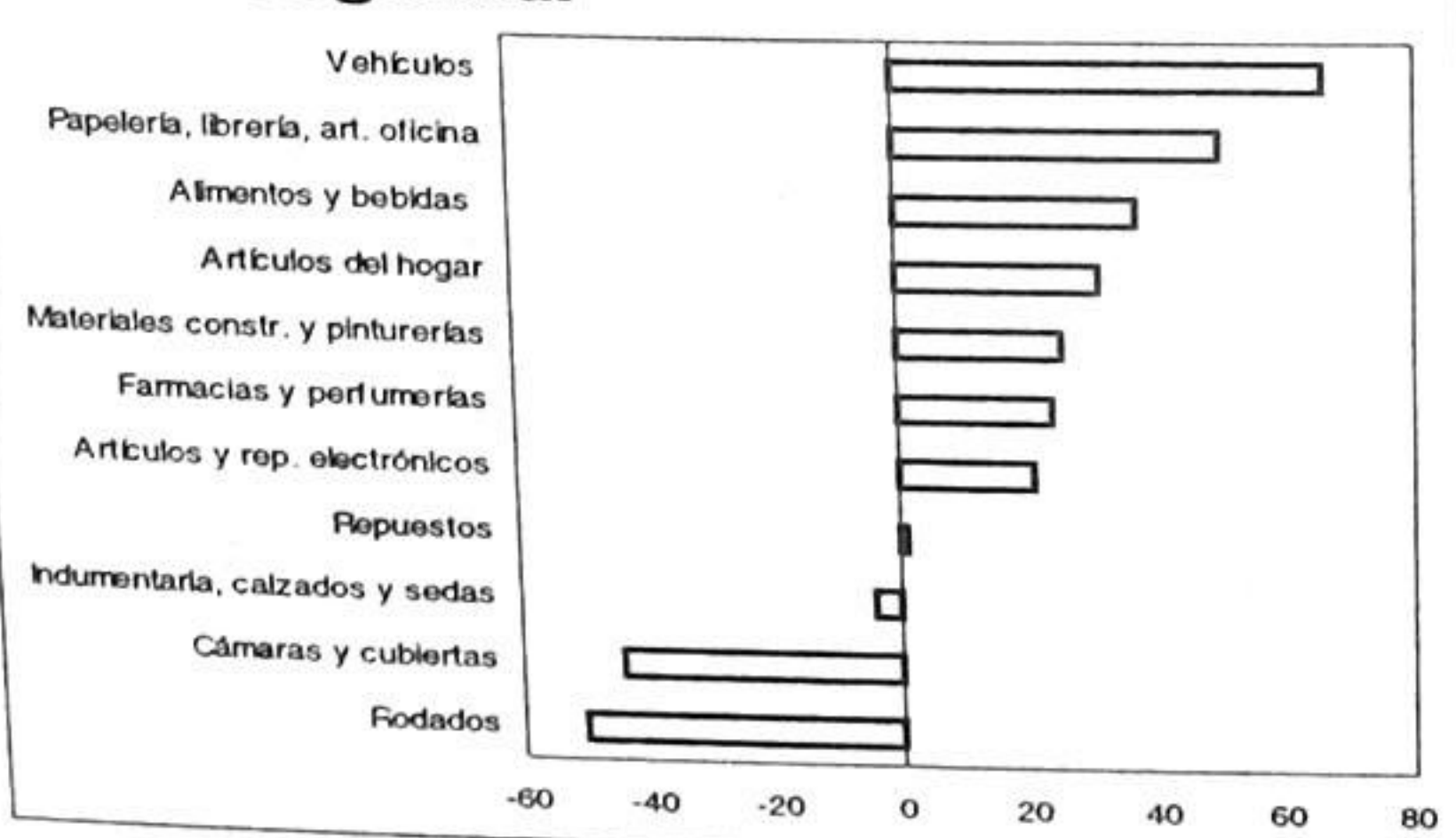
Persistente dinamismo en el sector. Significativa repuesta de la demanda a los nuevos modelos lanzados al mercado y a los planes de financiación propuestos.

### Rodados

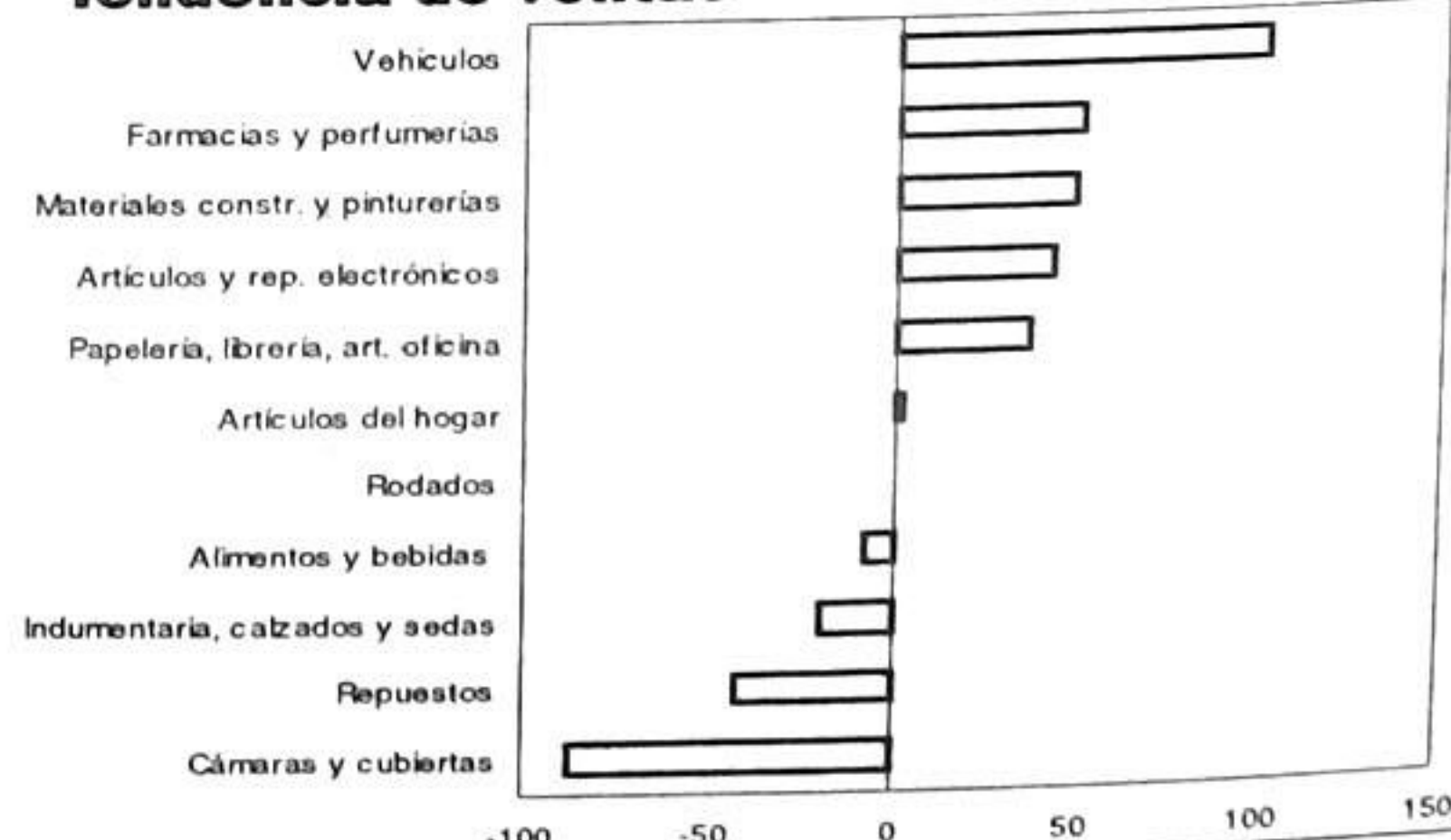
Situación general regular. Escasa repercusión de las ventas por el día del niño en la situación del sector.

## Posición relativa de los rubros

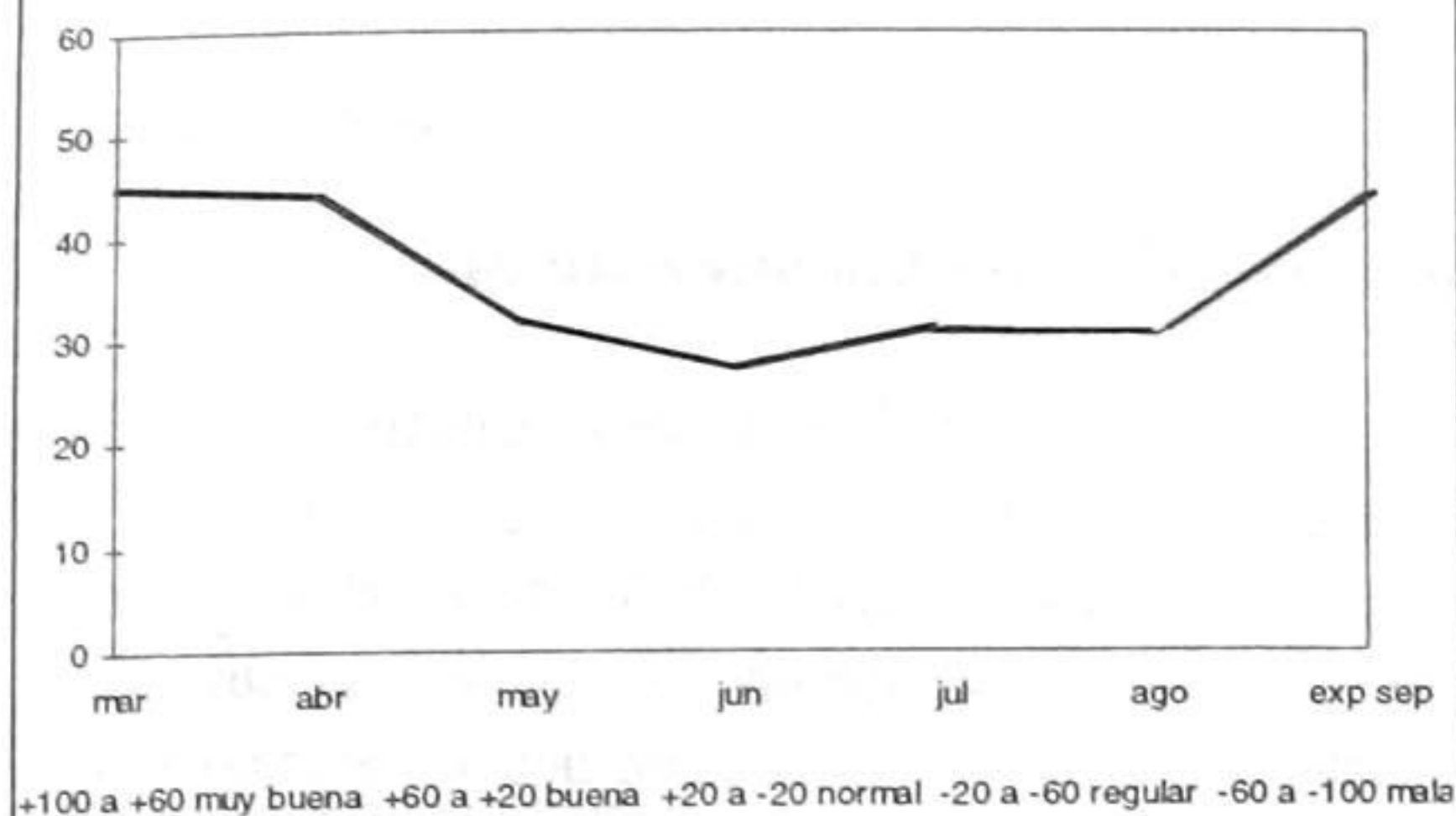
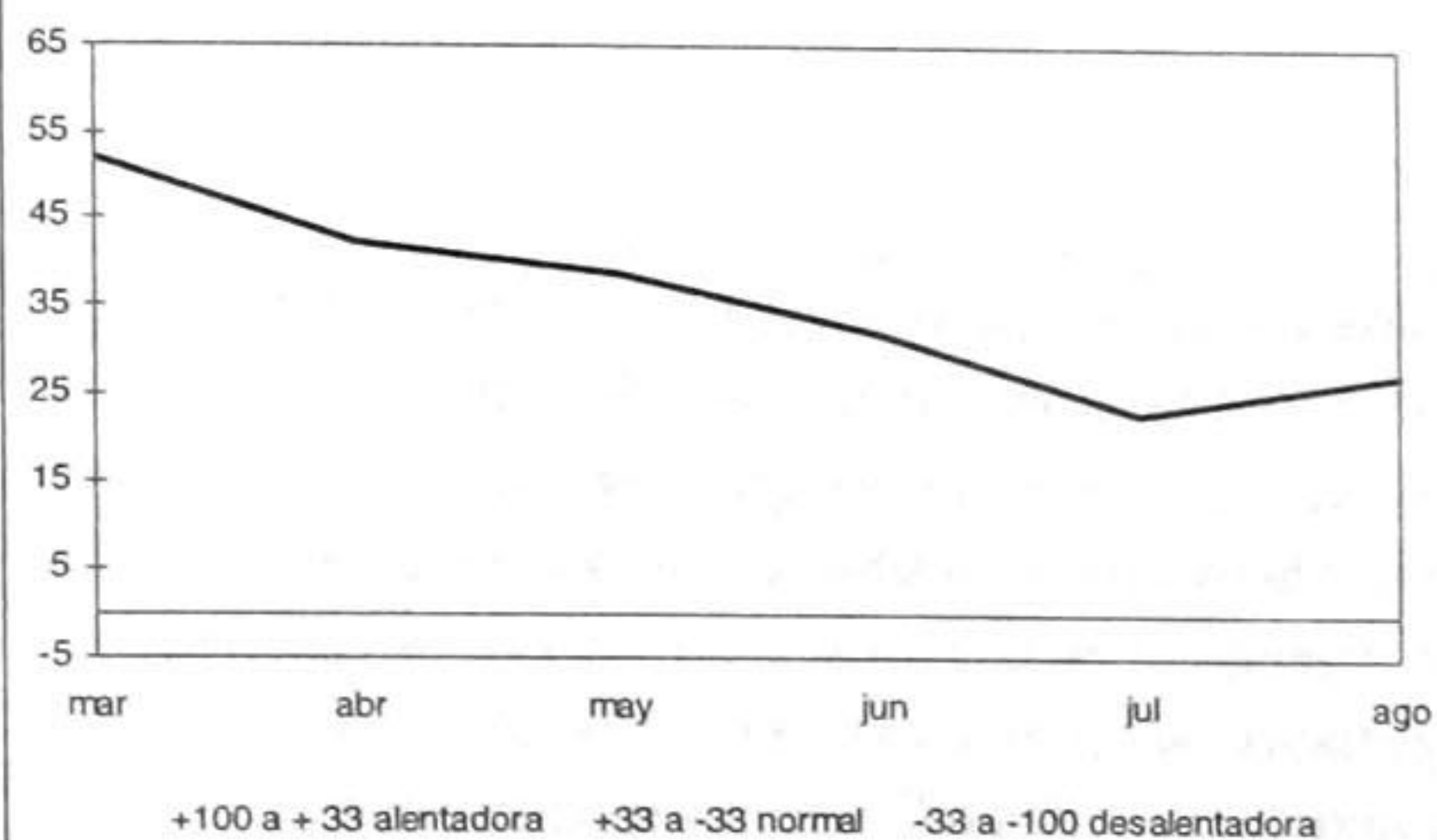
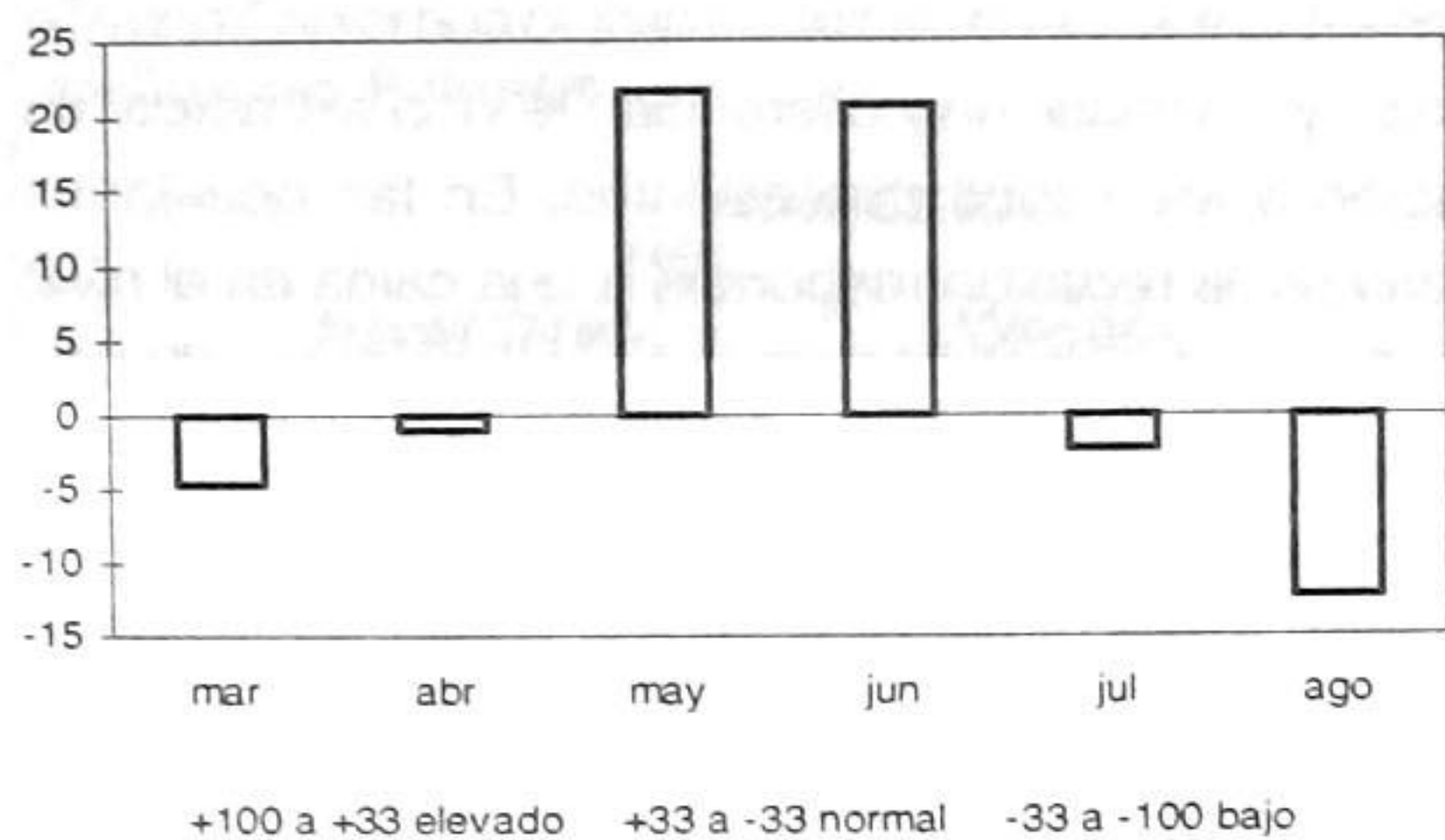
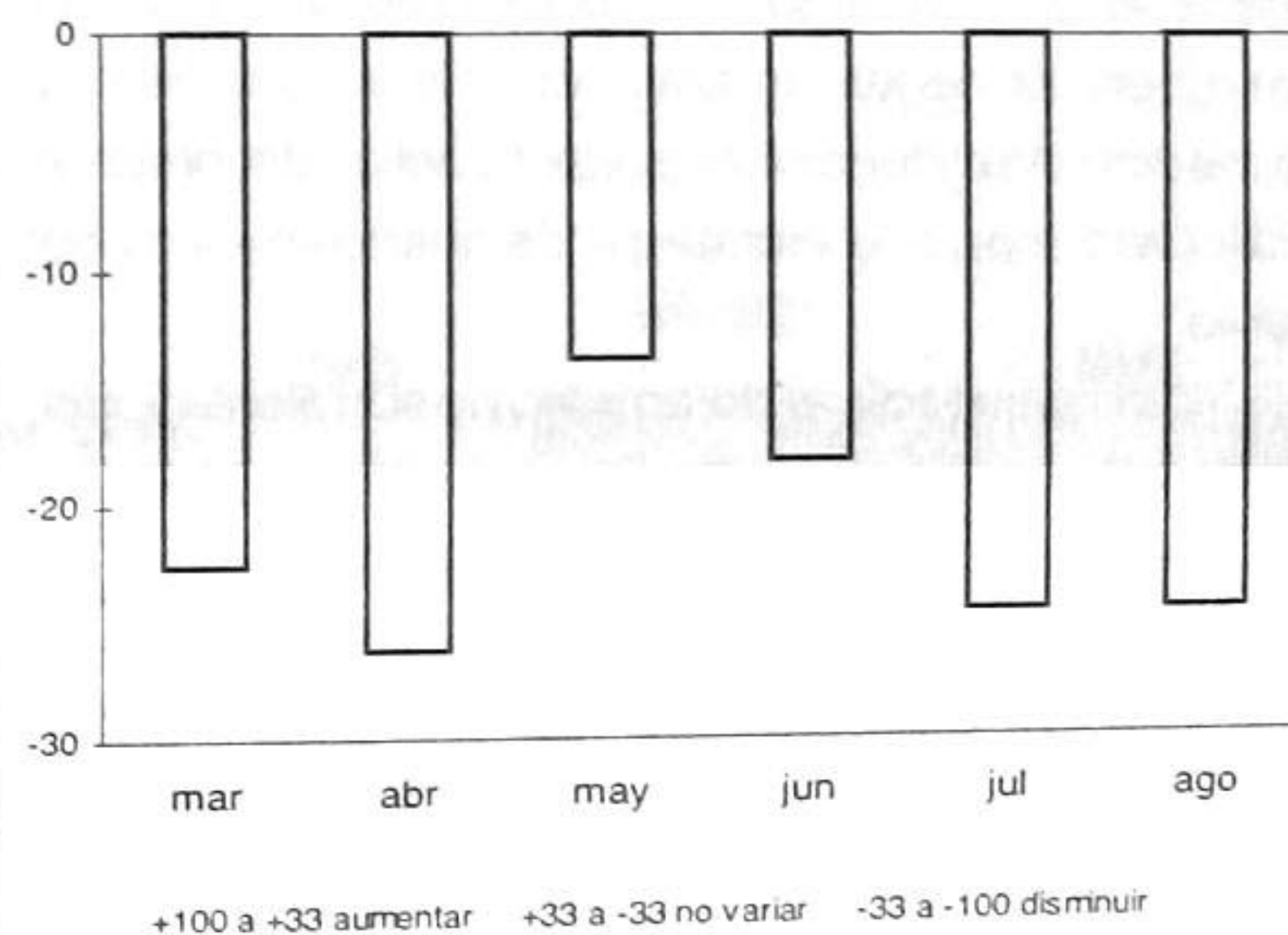
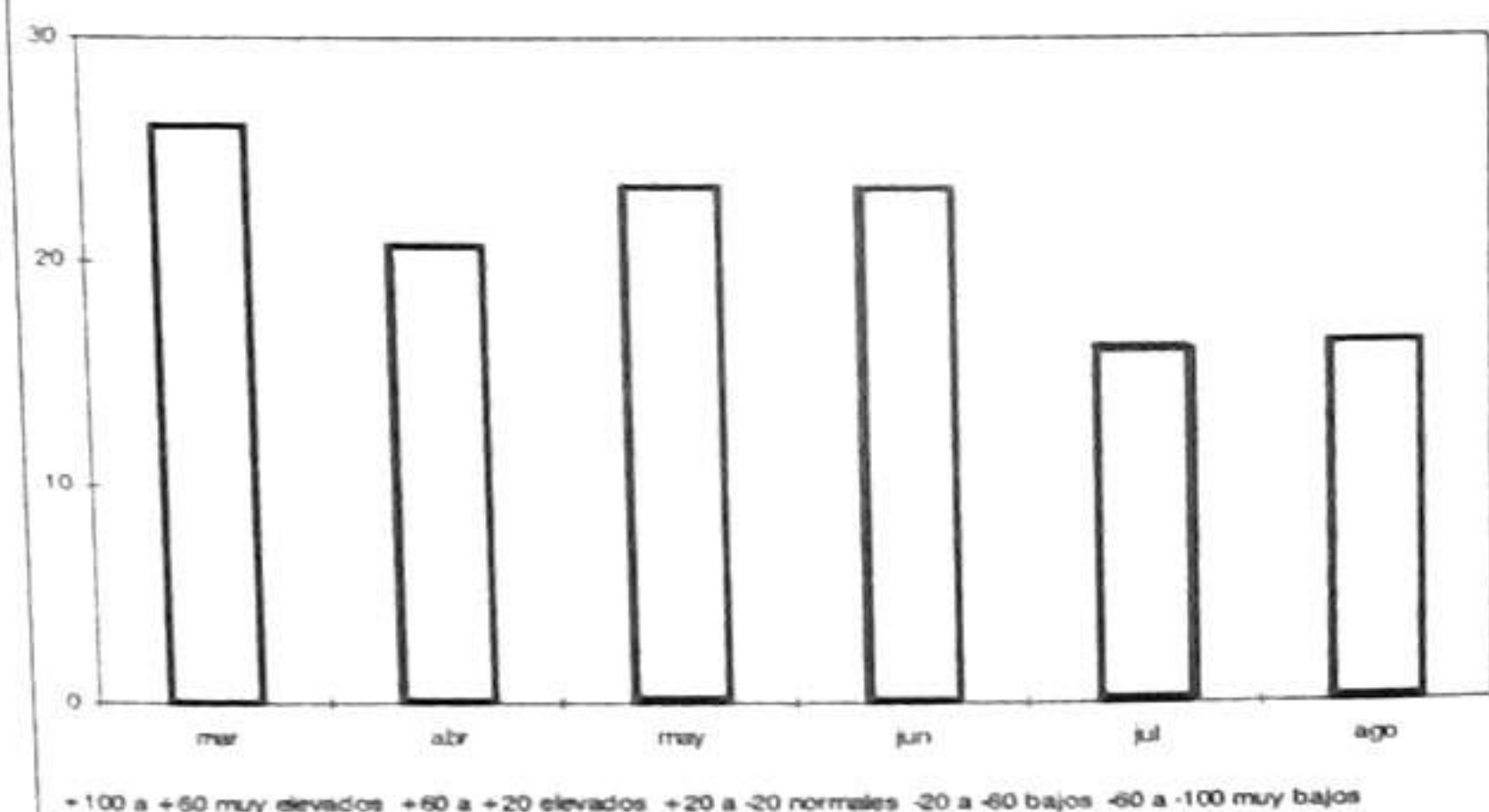
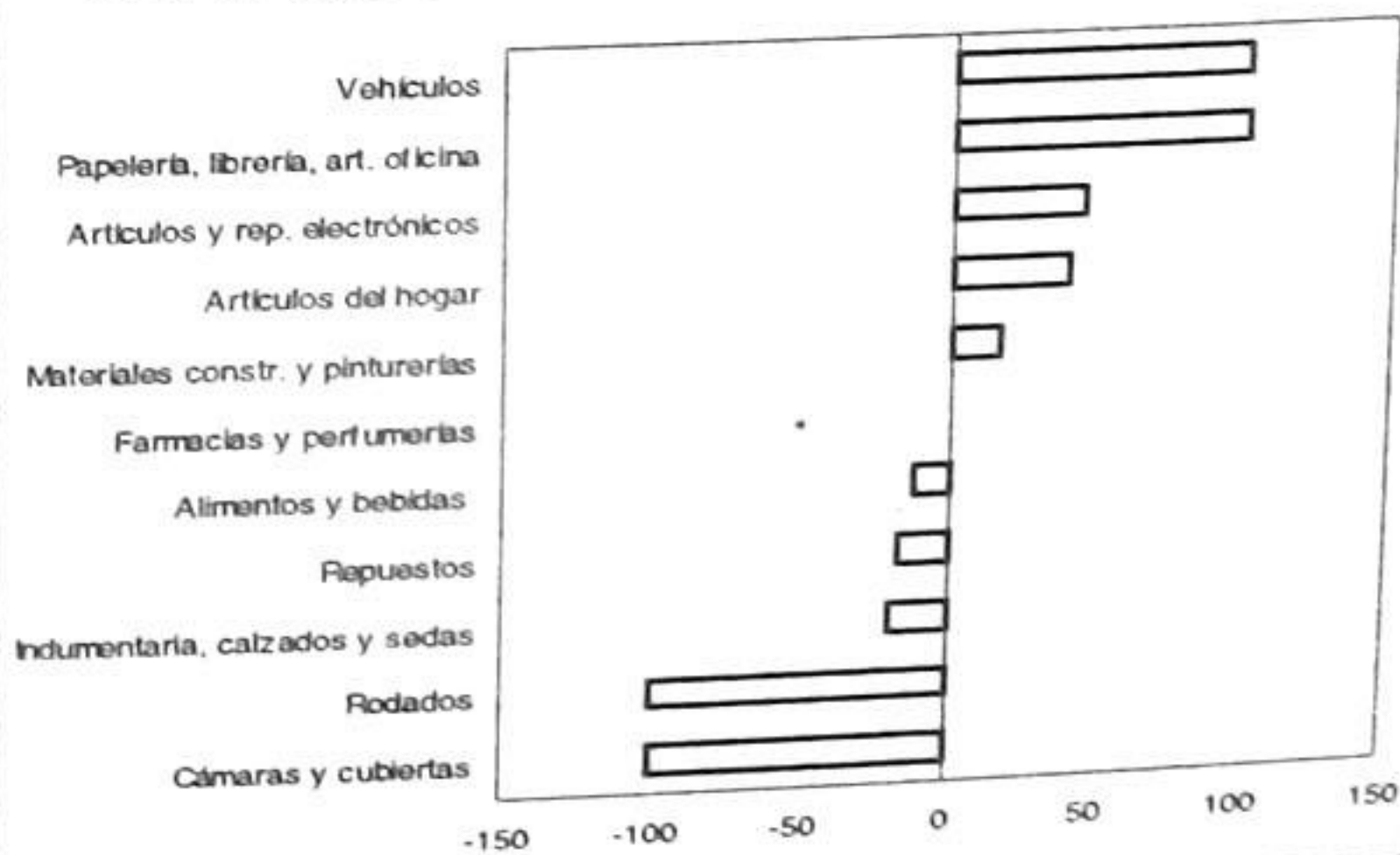
### Situación general



### Tendencia de ventas





**Situación general****Tendencia de ventas****Niveles de stocks****Política de stocks****Costos financieros****Variación de las ventas en relación con el año anterior**



## Panorama económico

Los efectos de la crisis financiera internacional comienzan a notarse en la economía del país. Su gravedad depende del tiempo en que se prolongue y en particular, de cómo impacte la misma en la situación económica de Brasil. En este marco, el gobierno puede encontrar dificultades importantes en el financiamiento del déficit del próximo año ante la mayor restricción del crédito externo.

En el plano interno, las tasas de interés se han elevado y las empresas pueden empezar a sentir la escasez de crédito. En este contexto, la mayoría de los pronósticos coinciden en señalar una fuerte desaceleración del crecimiento en el segundo semestre y durante el año próximo. El menor nivel de actividad puede repercutir negativamente sobre la solidez fiscal y de no mediar una reducción importante del gasto, añadiría una dificultad más a la estrategia de financiamiento del gobierno.

Las perspectivas del empleo no son alentadoras. La reforma fiscal que posibilitaría una sustancial baja en el costo laboral a través de la reducción de aportes, se encuentra estancada en tanto que la reforma laboral, de reciente sanción, aporta nuevos obstáculos a la creación de empleo a través de la eliminación de modalidades promovidas.

El monto de exportaciones apenas presenta una moderada tasa de crecimiento por el efecto negativo de un conjunto de circunstancias, entre las que cabe destacar la caída del precio de los productos primarios, la caída en el nivel de actividad de Brasil y el resurgimiento de trabas al comercio internacional.

En este panorama complicado, la crisis puede representar una valiosa oportunidad de crecimiento en la medida que la economía local transmita señales creíbles a la comunidad financiera internacional que le permitan diferenciarla de las economías en crisis. El camino correcto consiste en profundizar las reformas que permitan una mayor competencia en los mercados y aumentar el nivel de ahorro interno a partir de una progresiva eliminación del déficit fiscal.

## Escenario económico internacional<sup>1</sup>

La marcha de la economía mundial se ha visto seriamente resentida por la pérdida de uno de los principales motores causada por la recesión en Japón. Otras importantes economías atraviesan una situación delicada, China enfrenta una fuerte desaceleración en la producción y se ve cada vez más presionada por una posible devaluación de su moneda y Rusia está en virtual estado de quiebra. Los pronósticos de crecimiento para el año próximo estiman una tasa de crecimiento global del 2%

Este nivel de crecimiento resulta comparable al de 1991, 1982 y 1975. Resulta interesante advertir que en todos estos años, la situación se definió como de "recesión global" y destacar una diferencia de la crisis actual en relación a los casos precedentes. En las ocasiones anteriores, la recesión respondía a una caída en el nivel de actividad de Estados Unidos y los países desarrollados. Esta vez parece darse el caso inverso, la crisis tiene su foco principal en los países en desarrollo o también llamadas economías emergentes – que en la última década han aumentado de forma notable su participación sobre la economía mundial hasta casi el 50%. La posibilidad de que la crisis avance hasta una situación de recesión global depende del impacto que la misma tenga sobre la economía de Estados Unidos. Hasta ahora, los efectos contribuyen a mantener una baja inflación dado que el precio de las principales commodities que el país importa presenta una importante disminución y que el dólar se ha revaluado afirmando la estabilidad de precios por la mayor competencia de productos importados. Pero en forma paralela, comienza a crecer el déficit en cuenta corriente por el mayor endeudamiento externo y el menor ritmo de crecimiento de sus exportaciones. Por el momento, su déficit es financiable por el masivo flujo de capitales hacia este país en busca de destinos seguros, pero puede agravarse en la medida que se reviertan estos flujos.

<sup>1</sup> Principales comentarios de una reciente editorial de The Economist, 29 de agosto.



## Anexo estadístico: Indicadores nacionales

### Cuentas Nacionales

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998 (p)
PBI Nominal en mill. U\$S	88	106	109	126	82	138	188	230	259	287	297	297	322	342
PBI per cápita (U\$S por habitante)	3	3	4	4	3	4	6	7	8	8	8	9	9	10
Participación sobre el PBI (en %)														
Consumo	77	81	80	78	78	80	84	85	84	83	82	83	82	80
Inversión Bruta Interna	18	16	20	19	16	14	15	17	18	20	18	18	20	22
Exportaciones Bs. y Serv. Reales	12	8	8	10	13	10	8	7	6	7	9	9	9	10
Importaciones Bs. y Serv. Reales	6	6	8	6	7	5	6	8	8	10	9	10	11	12
Ahorro Externo (1)	1	3	4	1	2	-1	-0	2	3	4	2	2	4	4
Ahorro Doméstico	17	15	16	17	4	15	15	14	15	16	16	16	17	18

(1) El ahorro externo representa a la inversa del saldo de Cuenta Corriente del Balance de Pagos (utilizando la metodología del FMI)

Fuente: Carta Económica

### Índice de Precios

	CREEBBA			INDEC		
	IPC			IPM		
	Nivel Gral.	Variac.		Nivel Gral.	Variac.	
E 96	119.8	0.1%	323,355.0	0.3%	107.9	0.2%
F	119.1	-0.6%	322,304.6	-0.3%	107.9	-0.1%
M	118.6	-0.4%	320,565.8	-0.5%	108.7	0.8%
A	119.2	0.5%	320,570.7	0.0%	110.3	1.5%
M	119.3	0.0%	320,284.8	-0.1%	110.6	0.2%
J	119.6	0.3%	320,293.8	0.0%	109.7	-0.8%
J	119.3	-0.2%	322,029.0	0.5%	109.6	-0.1%
A	119.1	-0.2%	321,780.0	-0.1%	109.3	-0.3%
S	119.5	0.3%	322,364.6	0.2%	110.6	1.2%
O	119.3	-0.1%	323,989.6	0.5%	111.0	0.4%
N	119.7	0.3%	323,486.4	-0.2%	110.1	-0.8%
D	119.5	-0.1%	322,564.0	-0.3%	109.9	-0.1%
E 97	119.4	-0.1%	324,070.8	0.5%	110.2	0.4%
F	120.0	0.5%	325,316.7	0.4%	110.2	-0.2%
M	120.7	0.6%	323,713.0	-0.5%	109.8	-0.3%
A	120.6	-0.2%	322,643.1	-0.3%	109.4	-0.4%
M	120.5	0.0%	322,375.4	-0.1%	110.1	0.7%
J	120.9	0.3%	323,109.4	0.2%	109.7	-0.4%
J	119.2	-1.3%	323,827.4	0.2%	109.2	-0.4%
A	119.1	-0.1%	324,360.3	0.2%	109.8	0.6%
S	118.6	-0.4%	324,205.0	-0.1%	109.9	0.1%
O	116.8	-1.5%	323,697.1	-0.2%	109.9	-0.0%
N	116.6	-0.2%	23,071.5	-0.2%	109.7	-0.2%
D	120.3	-0.6%	323,622.0	0.2%	108.9	-0.7%
E 98	120.1	-0.1%	325,365.2	0.5%	107.6	-1.3%
F	120.1	0.0%	326,791.7	0.3%	107.9	0.4%
M	120.5	0.4%	326,381.2	-0.1%	107.7	-0.3%
A	120.6	0.1%	326,418.0	0.0%	107.8	0.1%
M	120.6	0.0%	326,182.2	-0.1%	107.5	-0.2%
J	120.8	0.1%	326,805.0	0.2%	107.5	-0.1%
J	120.9	0.1%	327,828.4	0.3%	107.2	-0.3%
A	121.1	0.2%	327,828.4	0.0%	106.2	-0.7%

Fuente: INDEC y elaboración CREEBBA

Nota: debido a cambios en la canasta de referencia, se han reindexado los índices del IPC CREEBBA desde enero '96 hasta junio '98



**Moneda y crédito****AGREGADOS BIMONETARIOS - promedio mensual en millones de dólares corrientes**

	Billetes y monedas	Dep. a la vista	M1	Caja de ahorro	M2	Plazo fijo	M3
M 96	10,411	8,497	18,908	5,118	24,025	9,049	33,074
A	10,307	8,624	18,931	5,157	24,089	9,046	33,135
M	10,413	9,164	19,577	5,397	24,974	9,205	34,179
J	10,658	9,493	20,151	5,560	25,711	9,318	35,029
J	11,565	9,773	21,338	5,769	27,107	9,264	36,371
A	10,986	9,430	20,416	5,462	25,878	8,720	34,599
S	10,618	9,147	19,765	5,356	25,121	8,598	33,719
O	10,422	9,280	19,702	5,441	25,143	8,829	33,972
N	10,412	9,581	19,992	5,582	25,574	8,932	34,506
D	11,120	10,478	21,598	5,927	27,524	8,763	36,287
E 97	11,577	11,034	22,611	6,220	28,831	9,273	38,105
F	11,342	10,691	22,033	6,483	28,516	10,106	38,622
M	11,449	10,471	21,920	6,599	28,518	10,133	38,651
A	11,416	10,884	22,300	6,754	29,053	10,370	39,424
M	11,505	11,776	23,281	6,805	30,086	11,121	41,207
J	11,718	12,320	24,038	6,952	30,990	11,861	42,851
J	12,586	11,467	24,053	7,395	31,448	12,012	43,460
A	12,435	11,480	23,915	7,490	31,405	12,488	43,893
S	12,348	11,662	24,010	7,550	31,559	12,633	44,192
O	12,385	11,583	23,968	7,641	31,609	12,509	44,118
N	12,234	11,724	23,958	7,386	31,344	12,003	43,347
D	13,060	12,049	25,109	7,595	32,704	11,993	44,697
E 98	12,935	12,283	25,218	7,562	32,780	12,783	45,562
F	12,684	11,750	24,434	7,684	32,118	13,177	45,295
M	12,528	11,972	24,500	7,728	32,228	13,423	45,651
A	12,564	12,478	25,042	7,751	32,793	13,268	46,062
M	12,622	13,033	25,655	7,990	33,645	13,466	47,110
J	12,685	13,540	26,224	8,212	34,436	14,136	48,576
J	13,453	13,016	26,469	8,620	35,088	14,360	49,448

Fuente: Carta Económica

**Moneda y crédito****DEPOSITOS EN MONEDA LOCAL Y EXTRANJERA - promedio mensual de saldos diarios en millones de dólares**

	MONEDA LOCAL				MONEDA EXTRANJERA			
	A la vista	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	A la vista	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total
M 96	8,4967	5,118	9,049	22,663	1,287	3,682	20,242	25,211
A	8,624	5,157	9,046	22,828	1,316	3,783	20,612	25,711
M	9,164	5,397	9,205	23,766	1,286	3,865	20,673	25,824
J	9,493	5,560	9,318	24,371	1,379	3,822	20,572	25,773
J	9,773	5,769	9,264	24,806	1,434	3,953	20,926	26,312
A	9,430	5,462	8,720	23,613	1,413	4,268	21,646	27,327
S	9,147	5,356	8,598	23,101	1,388	4,404	22,109	27,901
O	9,280	5,441	8,829	23,550	1,365	4,392	22,296	28,053
N	9,581	5,582	8,932	24,094	1,373	4,452	22,345	28,170
D	10,478	5,927	8,763	25,167	1,557	4,541	22,267	28,364
E 97	11,034	6,220	9,273	26,527	1,564	4,385	22,819	28,767
F	10,596	6,491	10,093	27,180	1,590	4,322	23,034	28,946
M	10,556	6,603	10,342	27,501	1,661	4,372	23,543	29,576
A	10,945	6,758	10,624	28,326	1,610	4,375	24,129	30,113
M	11,776	6,805	11,263	29,844	1,645	4,476	24,450	30,571
J	12,320	6,952	12,087	31,359	1,700	4,478	25,015	31,193
J	11,463	7,389	12,262	31,114	1,699	4,620	26,154	32,473
A	11,452	7,490	12,592	31,534	2,045	4,791	26,717	33,553
S	11,662	7,550	12,633	31,844	1,907	5,099	27,237	34,243
O	11,583	7,641	12,509	31,732	2,023	5,046	27,324	34,393
N	11,724	7,386	12,003	31,113	2,040	5,514	29,132	36,685
D	12,049	7,595	11,993	31,637	2,071	5,432	29,603	37,106
E 98	12,283	7,562	12,783	32,627	2,148	4,970	30,234	37,352
F	11,750	7,684	13,177	32,611	2,322	4,930	30,882	38,134
M	11,972	7,728	13,423	33,122	2,399	4,921	30,933	38,253
A	12,478	7,751	13,268	33,498	2,581	4,992	31,326	38,900
M	13,033	7,990	13,466	34,488	2,472	4,953	31,181	38,607
J	13,540	8,212	14,139	35,891	2,243	5,132	31,835	39,210
J	13,016	8,620	14,360	35,996	2,228	5,241	32,503	39,971

Fuente: Carta Económica



**Moneda y crédito****TASAS DE INTERES - promedio mensual en porcentaje nominal anual**

	TASAS DE INTERES PASIVAS				TASAS DE INTERES ACTIVAS (*)			
	Caja de Ahorros		Plazo Fijo 30 días		Hipotecarios a más de 10 años		Personales a más de 180 días	
	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Moneda Nacional	Moneda Extranjera
M 96	3	3	7	6	8	19	35	22
A	3	3	7	6	8	16	38	22
M	3	3	7	6	9	15	39	23
J	3	3	7	6	8	14	39	22
J	3	3	7	6	7	14	40	22
A	3	3	7	6	8	13	43	22
S	3	3	8	6	8	13	40	21
O	3	3	7	6	9	13	39	21
N	3	3	8	6	9	13	39	22
D	4	3	8	6	9	13	40	21
E 97	3	3	7	6	9	13	41	21
F	3	3	7	6	9	13	42	21
M	3	2	7	6	9	13	41	21
A	3	2	7	6	11	14	39	21
M	3	2	7	6	13	13	38	22
J	3	2	6	6	14	13	37	20
J	3	2	6	6	13	13	34	20
A	3	2	6	6	13	13	35	20
S	3	2	6	6	13	11	33	20
O	3	2	7	6	13	12	31	20
N	3	3	9	6	13	12	30	20
D	3	3	8	6	13	12	28	20
E 98	3	2	8	6	13	12	31	20
F	3	2	7	6	13	13	34	21
M	3	2	7	6	12	13	34	20
A	3	2	7	6	10	14	32	20
M	3	2	7	6				

(\*) para préstamos a tasa fija

Fuente: BCRA

**Sector externo - Composición de las exportaciones argentinas totales**

En millones de dólares

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

Fuente: Carta Económica

(p) cifras provisionales



## Anexo estadístico. Indicadores locales

### Sector industrial: resultados de agosto

SITUACION GENERAL	nov	dicene98	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep*	
Alimentos, Bebidas y Tabacos	25	26	15	15	47	47	46	60	46	46	-2
Productos químicos y plásticos	23	23	34	34	34	34	38	38	22	20	46
Construcción	53	53	48	49	57	57	41	41	25	23	13
Productos metálicos	38	38	25	25	50	50	0	0	-25	13	12
Textiles	-82	-82	-50	-50	-49	-49	-48	-50	-50	-50	-20
Petroquímicas y Refinerías	0	0	1	1	-6	-6	0	0	-10	-10	0
Frigoríficos	-38	-38	-38	-39	0	-39	-28	-28	10	-30	-27
Productos de papel	32	41	-13	-22	-8	2	-2	-17	-34	-25	4
Agregado industria	26	27	20	21	41	37	29	35	25	23	3
(*) Expectativas de septiembre											
TENDENCIA DE VENTAS											
Alimentos, Bebidas y Tabacos	85	86	1	30	-2	31	-2	-2	-1	28	
Productos químicos y plásticos	46	46	11	11	68	68	68	68	91	61	
Construcción	73	59	37	37	82	81	42	42	33	22	
Productos metálicos	50	50	67	75	67	67	0	-50	0	75	
Textiles	-72	-78	-4	-50	-47	-47	-50	-55	-52	-52	
Petroquímicas y Refinerías	25	23	-9	-9	-20	-20	0	9	-20	-11	
Frigoríficos	21	21	-56	-58	20	-58	-28	-28	10	-30	
Productos de papel	63	63	5	-14	-15	9	18	-12	-6	-11	
Agregado industria	65	61	11	22	34	38	8	5	12	16	
NIVELES DE STOCKS											
Alimentos, Bebidas y Tabacos	-32	-2	27	27	-3	-3	-2	-3	-3	-3	
Productos químicos y plásticos	-94	-94	-9	-9	-15	-15	66	66	-7	-7	
Construcción	-100	-3	-50	-75	-100	-80	-25	-35	-33	-1	
Productos metálicos	-100	-100	-50	-75	-100	-100	-25	-25	-33	-33	
Textiles	-92	-92	0	-50	1	1	-45	-45	45	45	
Petroquímicas y Refinerías	0	0	20	20	20	20	0	20	20	20	
Frigoríficos	0	0	-79	-79	-78	0	-76	-76	-79	0	
Productos de papel	-41	-41	-100	-100	-100	-100	0	0	-30	-30	
Agregado industria	-57	-12	-18	-28	-50	35	-17	-20	-22	-2	
POLITICA DE STOCKS											
Alimentos, Bebidas y Tabacos	-1	-1	2	2	0	0	30	1	1	1	
Productos químicos y plásticos	51	51	14	86	0	0	0	0	57	57	
Construcción	1	1	-17	-17	-6	-11	-1	-1	-14	-4	
Productos metálicos	100	67	67	50	67	67	0	0	0	0	
Textiles	0	0	0	0	4	4	0	0	4	4	
Petroquímicas y Refinerías	0	0	-11	-11	-29	-9	0	0	-29	-29	
Frigoríficos	0	0	1	1	0	0	0	0	0	0	
Productos de papel	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Agregado industria	7	5	-1	0	0	-1	11	0	-5	-1	
COSTOS FINANCIEROS											
Alimentos, Bebidas y Tabacos	-14	2	-16	-16	-14	-14	-15	-15	-14	-14	
Productos químicos y plásticos	45	45	50	50	64	64	49	49	28	28	
Construcción	13	13	-15	-15	-7	-7	33	33	2	2	
Productos metálicos	50	0	25	25	17	17	25	38	25	25	
Textiles	-100	-100	0	-50	26	-32	23	0	22	-28	
Petroquímicas y Refinerías	-20	-20	-20	-20	-30	-30	-20	-20	3	3	
Frigoríficos	50	50	100	100	100	100	51	51	77	77	
Productos de papel	-4	-4	0	50	49	50	18	50	18	31	
Agregado industria	7	10	1	2	4	4	13	14	6	6	
UTILIZACION CAPACIDAD INSTALADA											
Alimentos, Bebidas y Tabacos	60	57	81	78	75	75	61	61	57	57	
Productos químicos y plásticos	75	76	86	86	78	78	82	82	86	86	
Construcción	78	78	78	75	78	78	76	76	71	72	
Productos metálicos	86	87	62	62	51	46	41	39	66	71	
Textiles	36	36	30	55	56	56	53	51	53	53	
Petroquímicas y Refinerías	94	95	94	95	94	94	95	94	94	94	
Frigoríficos	95	95	57	57	58	66	64	64	58	65	
Productos de papel	62	62	55	44	68	68	39	39	58	58	
Agregado industria	74	73	77	75	74	75	66	68	66	67	



## Indicadores locales

### Sector comercial mayorista: resultados de agosto

<b>SITUACION GENERAL</b>	<b>sep</b>	<b>oct</b>	<b>nov</b>	<b>dic</b>	<b>ene</b>	<b>feb</b>	<b>mar</b>	<b>abr</b>	<b>may</b>	<b>jun</b>	<b>jul</b>	<b>ago</b>	<b>sep*</b>
Productos Primarios	-16	-16	-31	-31	-34	-34	-50	-17	32	47	-34	-34	-38
Alimentos y Bebidas	30	23	-15	7	20	9	51	49	19	-7	46	36	-2
Deriv.Petróleo-Gas	37	22	37	37	44	50	25	25	40	34	53	53	5
Maquinarias y Aparatos	23	24	40	40	32	26	26	-3	19	19	14	-21	20
Papeleras	0	0	45	45	-35	35	35	0	-45	-40	-5	-10	-67
Prod.p/Kiosco y Golosinas	17	17	17	17	17	17	0	0	-17	-17	-32	-15	-48
Agregado Comercio Mayorista	9	32	-6	-6	-1	3	15	18	17	10	14	7	-19
(*) Expectativas de septiembre													

<b>TENDENCIA DE VENTAS</b>													
Productos Primarios	44	50	90	15	6	6	-85	-60	-50	-44	-85	-85	
Alimentos y Bebidas	39	42	-24	6	17	39	90	91	97	-21	44	7	
Deriv.Petróleo-Gas	20	5	0	10	64	64	39	50	53	0	53	53	
Maquinarias y Aparatos	71	71	61	61	84	62	38	9	49	49	57	16	
Papeleras	68	21	90	90	0	69	69	0	-10	-21	-10	-21	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	34	34	34	34	34	34	34	34	-34	-34	-63	-30	
Agregado Comercio Mayorista	44	41	30	22	19	35	28	27	32	-23	-1	-21	

<b>NIVELES DE STOCKS</b>													
Productos Primarios	-10	-10	-100	-100	-42	-42	-100	-100	-41	-42	-4	-4	
Alimentos y Bebidas	-16	-16	-27	-30	-4	-3	0	0	-45	-14	15	15	
Deriv.Petróleo-Gas	-15	-15	-13	-13	12	12	0	0	11	11	11	11	
Maquinarias y Aparatos	27	27	-41	-41	-40	-40	27	27	-2	-2	18	18	
Papeleras	68	-49	90	90	21	90	21	0	-49	-79	-69	-79	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	66	66	66	66	-34	34	-34	-34	0	0	-98	-32	
Agregado Comercio Mayorista	-1	-14	-34	-36	-14	-5	-27	-29	-37	-27	-2	-2	

<b>POLITICA DE STOCKS</b>													
Productos Primarios	0	0	0	0	-7	-7	0	0	0	-7	0	0	
Alimentos y Bebidas	-4	-4	-16	-18	6	34	25	24	5	6	-41	-41	
Deriv.Petróleo-Gas	0	0	-13	-13	12	12	0	0	0	0	0	0	
Maquinarias y Aparatos	0	3	29	29	39	39	27	27	28	28	29	29	
Papeleras	-68	58	69	0	0	-69	21	-79	-21	0	-69	-79	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	-66	-66	-66	-66	-34	-34	0	0	0	66	65	65	
Agregado Comercio Mayorista	-11	4	1	-8	3	9	11	11	1	3	-23	-24	

<b>COSTO FINANCIERO</b>													
Productos Primarios	6	6	-25	-25	13	13	-35	-17	29	31	50	50	
Alimentos y Bebidas	19	19	6	-20	13	15	45	45	30	-59	28	28	
Deriv.Petróleo-Gas	72	72	85	85	80	80	75	75	69	75	81	81	
Maquinarias y Aparatos	50	50	76	76	67	67	65	65	72	72	53	53	
Papeleras	18	-64	-29	-40	6	6	-29	-50	40	29	40	29	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	17	17	0	0	34	34	0	0	17	66	-16	-16	
Agregado Comercio Mayorista	20	11	2	-11	20	21	15	18	36	-3	40	39	



## Indicadores locales

## Sector comercial minorista: resultados de agosto

	sep	oct	nov	dicene 98	febmar	abrmay	jun	jul	ago	sep*			
<b>SITUACION GENERAL</b>													
Alimentos y bebidas	33	-9	46	46	45	40	37	37	45	45	37	37	41
Indumentaria, calzados y sedas	-5	-4	22	22	23	25	29	45	8	8	-1	-4	14
Artículos para el hogar	47	95	46	94	95	48	32	1	50	48	14	31	31
Papelería, librería, artículos para oficina	18	18	18	18	36	18	68	68	36	36	68	50	18
Farmacias y perfumerías	2	2	0	-20	16	-8	-26	-26	-27	-27	24	24	24
Materiales construcción y pinturerías	42	42	84	84	35	41	74	77	18	12	26	26	68
Vehículos	24	-13	8	31	66	51	50	50	55	40	81	66	85
Repuestos	44	44	19	19	41	41	7	7	13	-9	-3	1	-18
Cámaras y cubiertas	-18	-18	41	32	37	32	-4	-4	-50	-50	-44	-44	-44
Rodados	25	25	25	50	50	50	0	0	50	0	0	-50	0
Artículos y repuestos electrónicos	-7	3	-25	-13	41	41	32	32	27	38	33	21	55
Agregado comercio minorista	26	17	34	41	47	38	45	44	32	27	31	30	44
(*) Expectativas de septiembre													
<b>TENDENCIA DE VENTAS</b>													
Alimentos y bebidas	-4	-79	8	8	74	75	6	6	-1	-2	-8	-8	
Indumentaria, calzados y sedas	-23	14	8	46	9	13	52	55	7	7	-10	-19	
Artículos para el hogar	1	96	-3	96	96	96	98	1	99	95	-35	2	
Papelería, librería, artículos para oficina	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	
Farmacias y perfumerías	-5	-47	-5	-45	-6	-59	-5	-5	-7	-7	50	50	
Materiales construcción y pinturerías	89	89	93	93	78	89	97	97	53	40	41	48	
Vehículos	26	-26	38	77	81	42	64	64	100	71	100	100	
Repuestos	19	50	82	48	17	82	52	44	-54	-90	-34	-42	
Cámaras y cubiertas	-18	-18	82	100	54	54	54	54	-100	-100	-88	-88	
Rodados	-25	-25	50	-100	50	0	0	0	100	0	-50	0	
Artículos y repuestos electrónicos	-26	-26	-26	-26	49	49	0	0	33	54	54	42	
Agregado comercio minorista	5	-1	36	57	61	48	52	43	39	32	23	27	
<b>NIVELES DE STOCKS</b>													
Alimentos y bebidas	13	-85	-9	-8	4	-2	-1	-1	-1	-1	4	-10	
Indumentaria, calzados y sedas	-23	14	-4	-4	-9	-9	1	1	17	17	1	7	
Artículos para el hogar	93	93	93	93	-1	-1	62	97	96	96	35	0	
Papelería, librería, artículos para oficina	36	36	36	36	0	0	100	100	100	100	100	100	
Farmacias y perfumerías	-5	-47	40	40	45	85	-47	-47	84	-3	-1	-1	
Materiales construcción y pinturerías	89	89	3	3	-8	-8	0	0	-4	-4	0	0	
Vehículos	-23	-30	0	0	-19	-19	36	36	0	0	22	0	
Repuestos	19	50	-37	-74	0	0	39	39	80	72	80	36	
Cámaras y cubiertas	-18	-18	-18	-18	-8	-18	-18	-18	-18	-18	0	0	
Rodados	-25	-25	-50	-100	-50	-100	0	0	0	50	-50	100	
Artículos y repuestos electrónicos	0	0	-16	-1	0	0	-35	-35	21	-12	0	0	
Agregado comercio minorista	7	-15	-9	-10	-18	-19	-5	-1	22	21	-2	-12	



## Indicadores locales

### Sector minorista: resultados de agosto

	sep	oct	nov	dicene 98	febmar	abrmay	jun	jul	ago			
<b>POLITICA DE STOCKS</b>												
Alimentos y bebidas	-14	-92	0	0	-98	-92	-91	-97	-91	-98	-98	-92
Indumentaria, calzados y sedas	-5	-3	38	-4	9	5	0	-5	-8	-8	7	-5
Artículos para el hogar	0	0	0	-1	-3	-3	-62	-98	-1	-1	-36	-36
Papelería, librería, artículos para oficina	0	0	36	36	0	64	36	36	36	36	-27	-27
Farmacias y perfumerías	-6	-46	0	-40	-2	-2	0	0	0	0	0	-49
Materiales construcción y pinturerías	-6	-6	58	58	0	0	13	13	0	0	0	0
Vehículos	0	0	0	0	-22	-22	9	9	26	26	-3	-3
Repuestos	0	39	74	38	60	60	39	39	36	-36	-80	-44
Cámaras y cubiertas	0	72	0	72	0	0	-10	0	-10	-10	0	0
Rodados	0	0	0	0	50	0	0	0	-50	0	0	0
Artículos y repuestos electrónicos	21	21	-16	-1	51	0	0	0	54	21	33	33
Agregado comercio minorista	-2	-15	16	7	-17	-15	-23	-26	-14	-18	-25	-25
<b>COSTOS FINANCIEROS</b>												
Alimentos y bebidas	9	-75	5	5	5	1	12	12	4	4	7	7
Indumentaria, calzados y sedas	50	50	-10	-10	-10	-10	38	12	35	35	48	48
Artículos para el hogar	50	50	50	50	1	1	50	50	50	50	50	50
Papelería, librería, artículos para oficina	32	32	-5	-5	32	32	100	100	14	14	14	14
Farmacias y perfumerías	46	46	33	73	15	15	31	54	50	50	51	51
Materiales construcción y pinturerías	21	21	-12	-12	-29	-29	-38	-38	29	29	5	5
Vehículos	68	68	85	85	-8	-8	50	50	29	29	50	50
Repuestos	56	56	86	86	41	41	45	23	72	72	71	71
Cámaras y cubiertas	50	50	-38	-30	50	50	50	50	68	68	100	100
Rodados	50	50	25	0	25	0	25	50	25	25	25	50
Artículos y repuestos electrónicos	44	44	37	37	50	50	50	50	50	50	56	56
Agregado comercio minorista	33	16	20	24	2	1	26	21	23	23	16	17



# **SU ALTERNATIVA DE INVERSION...**

## **POR SU**

### **MERCADO DE CAPITALAS**

**Autorizada por la Comisión Nacional de Valores  
de la República Argentina por resolución N° 6428  
de fecha 6 de Octubre de 1983.**

## **Y SU**

### **TRIBUNAL DE ARBITRAJE PERMANENTE**

**Integrado por destacados juristas del país,  
permite a través de un proceso idóneo, rápido y efectivo  
la solución de conflictos que emerjan de todo tipo de contratos.**

**Autorizada por la Dirección de Rentas  
de las Provincias de Buenos Aires, Neuquén y Corrientes  
como Agente de percepción del Impuesto de Sellos.**

## **LA MEJOR OPCION.**

**Bolsa de Comercio de Bahía Blanca**



**Av Colón 2 - Tel: 556000 Líneas Rotativas - (8000) Bahía Blanca**



## Indice de las notas publicadas anteriormente

Año - Estudio	IAE N°	Fecha
<b>1992</b>		
- Estabilidad: expectativas de los empresarios locales	2	febrero
- La caída previsible del consumo	4	jun-jul
- Los empresarios bahienses creen en la convertibilidad	6	oct-nov
<b>1993</b>		
- La estabilidad y los desafíos de la competencia	8	marzo-abril
- Dificultades para conseguir personal capacitado en un mercado laboral rígido		
- Características estructurales de los sectores comercial e industrial - Año 1993		
- Situación de la estructura económica local	9	mayo-junio
- El desempleo en Bahía Blanca no es un problema exclusivo de la convertibilidad	10	julio-agosto
- Falta de inversión y estancamiento en Bahía Blanca versus altos niveles de ahorro	11	sept.-octubre
- La situación económica local: principales problemas, balance y perspectivas	12	noviembre-dic.
<b>1994</b>		
- El desafío de la competencia para las empresas locales	13	enero-febrero
- La desaceleración de las ventas impone nuevos ajustes en las firmas locales	14	marzo-abril
- Características estructurales de los sectores comercial e industrial - Año 1994	14	marzo-abril
- El desempleo en Bahía Blanca y la falta de inversión	15	mayo-junio
- Efectos de la restricción de financiamiento sobre la actividad comercial		
- La solución a los problemas económicos locales es la inversión	16	julio-agosto
- La puja regional por inversiones	17	sept.-octubre
<b>1995</b>		
- ¿Quién gasta el gasto público?	19	enero-febrero
- Crisis económica local y perspectivas ocupacionales	20	marzo-abril
- Entendiendo el desempleo en Bahía Blanca	22	julio-agosto
- Características estructurales de los sectores comercial e industrial - Año 1995	23	sept.-octubre
- El presupuesto municipal y la presión fiscal para el año 1996	24	noviembre-dic.
<b>1996</b>		
- 1996: año de importantes definiciones	25	enero-febrero
- Convertibilidad: perdedores y ganadores	26	marzo-abril
- La municipalidad de Bahía Blanca comenzó el ajuste	27	mayo-junio
- Empleo local: funciones, nivel de instrucción y de remuneraciones	27	mayo-junio
- Modificaciones a la Ley de Contrato de Trabajo: nuevas modalidades de contratación	27	mayo-junio
- Características estructurales de los sectores comercial e industrial - Año 1996	28	julio-agosto
- Reactivación de la industria y recuperación económica general	29	sept.-octubre
- 1997: un año de grandes proyectos	30	noviembre-dic.
- Panorama ganadero de la región		
<b>1997</b>		
- La nueva situación de Bahía Blanca: desafíos y perspectivas	31	enero-febrero
- Faena de ganado en la región	31	enero-febrero
- Algunas consideraciones acerca del rebalanceo tarifario	31	enero-febrero
- Consideraciones en torno a las PyMES: situación en Bahía Blanca	31	enero-febrero
- Globalización: problemas y oportunidades	32	mayo
- La implementación de la Zona Franca	32	mayo
- Industria petroquímica: nuevas perspectivas y desafíos para la economía local	32	mayo
- Convertibilidad: pasado y futuro	32	mayo
- Algunas dudas acerca de los efectos de las regulaciones laborales	32	mayo



**Año - Estudio****IAE N°****Fecha**

- Consideraciones en torno a las PyMES: su desafío competitivo	32	
- El "pulso" telefónico	32	mayo
- Ejecución presupuestaria de la Municipalidad de Bahía Blanca	32	mayo
- De la hostilidad a la hospitalidad	32	mayo
- Apertura comercial de Argentina ¿Un camino sin retorno?	33	julio
- ¿Cómo se distribuye el ingreso en Bahía Blanca?	33	julio
- La Corte da ocupado	33	julio
- Una privatización de alto vuelo	33	julio
- ¿Puede competir el comercio minorista?	33	julio
- Dificultades de financiamiento de las empresas en Bahía Blanca	33	julio
- Los regímenes de promoción, el desarrollo y la eliminación de las desigualdades	33	julio
- El impacto de las nuevas inversiones	33	julio
- Análisis de las nuevas tarifas eléctricas	34	septiembre
- Construcción: reactivación y favorables perspectivas para un sector clave	34	septiembre
- Acciones de capacitación en Bahía Blanca	34	septiembre
- Lanzamiento de bonos en Bahía Blanca: ¿Una buena alternativa?	34	septiembre
- Efectos de las inversiones... ¿Hubo recuperación local?	34	septiembre
- El aporte del Polo Petroquímico a la economía local	35	noviembre
- Reestructuración del comercio: ¿Cuáles son sus efectos?	35	noviembre
- Nuevas estrategias de precios	35	noviembre
- Cambios en los precios minoristas: hipermercados vs. autoservicios	35	noviembre
- Sector construcción: encadenamientos y evaluación con una visión de largo plazo	35	noviembre
- Indicadores financieros municipales: Bahía Blanca y su región de influencia	35	noviembre
- Hacia una economía abierta: el saldo de la balanza comercial	35	noviembre
- Balance de la economía local y perspectivas	35	noviembre
- Cambios positivos en el mercado de trabajo	36	enero
- Informe: Ferrocarril Trasandino del Sur	36	enero
- Las exportaciones de la región de Bahía Blanca: sus características	36	enero
- Hacia una economía abierta II: nuestro socio comercial... Chile	36	enero
- Efectos de la crisis internacional sobre la economía argentina	36	enero
- El aporte del Polo Petroquímico a la economía local (2 <sup>da</sup> parte)	36	enero
- Sector construcción: evolución y perspectivas	36	enero
- Pautas de consumo por nivel de ingreso: una estimación para Bahía Blanca	36	enero

**1998**

- El cambio de escenario internacional no afecta el ritmo de inversión en la ciudad	37	marzo
- Censo económico: un importante paso en dirección a cuantificar el PBI local	37	marzo
- ¿Hacia dónde se expande la ciudad? (I)	37	marzo
- El sector financiero local en el período 1992-1997	37	marzo
- Una cosecha récord en trigo	37	marzo
- Presupuesto 1998: sin grandes novedades	37	marzo
- Los beneficios de instalarse en una zona franca	37	marzo
- Corrupción y desempeño económico: algunos comentarios teóricos	37	marzo
- La ciudad expectante	38	mayo
- ¿Hacia dónde se expande la ciudad? (II)	38	mayo
- Presión tributaria en B.B y otros municipios seleccionados: un ejercicio de comparación	38	mayo
- ¿Qué hay detrás del aumento en el empleo?	38	mayo
- Sectores comercial y servicios en B. Blanca: ¿frente a grandes cambios estructurales?	38	mayo
- Las ventas al exterior del Polo Petroquímico	38	mayo
- El impacto de las nuevas inversiones (II)	38	mayo
- Inversiones y endeudamiento	39	julio
- El nuevo empleo	39	julio
- EMI-CREEBBA: la producción industrial local analizada a partir de un nuevo indicador	39	julio
- La solidez del sistema bancario local	39	julio
- Algunas consideraciones sobre la salud pública en Bahía Blanca	39	julio
- Financiamiento universitario nacional	39	julio
- Niveles de existencias y comercialización de ganado en los campos de la región	39	julio
- Los impuestos sobre la propiedad inmueble	39	julio



El Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca, CREEBBA, es un organismo de investigación privado, independiente, apolítico y sin fines de lucro. Su actividad está orientada por el espíritu crítico, el trabajo reflexivo, el rigor analítico y metodológico y la independencia de todo interés particular inmediato. Nace en el ámbito de la Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca, y posteriormente, un importante grupo de empresas e instituciones se sumaron a esta iniciativa y, a través de su aporte, al sostenimiento del Centro constituyéndose en Patrocinantes del CREEBBA. Si bien el inicio en las tareas de investigación surge a través de un convenio efectuado con la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericana, FIEL, en la actualidad mantiene un estrecho vínculo con las instituciones y centros de investigaciones de todo el país.

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

Inicialmente, el objetivo de la misma fue el monitoreo de la actividad local, mostrando la evolución de los diferentes sectores de la economía. Con el transcurso del tiempo, se desarrollaron nuevos indicadores, que permitieron el enriquecimiento del análisis. Estudios sectoriales específicos y la inclusión de estadísticas de índole nacional, intentan servir de apoyo a los Empresarios frente a los problemas económicos más relevantes.



Fundación Bolsa de Comercio  
de Bahía Blanca