

## Situación y perspectivas de la economía regional en un contexto general con tendencia a la recesión

### Descripción del cuadro de situación

La perspectiva no es alentadora. Desde fines del año pasado, se ha ido conformando un escenario claramente adverso para las actividades productivas locales. El cambio se resume en cinco factores "externos", con repercusiones negativas e inevitables, al menos en principio, dado que sus orígenes y evolución esta fuera del alcance de las empresas. Ordenados en forma cronológica, podrían presentarse del siguiente modo:

1. el menor nivel de ingresos de los sectores exportadores por la caída de precios internacionales, agravada por las dificultades de ventas a Brasil a partir de la devaluación de su moneda
2. el encarecimiento del crédito como reflejo del resurgimiento de la crisis financiera internacional y el mayor temor de los inversores extranjeros
3. el aumento de la presión de los costos de las empresas a partir de la sanción de las reformas impositiva y laboral
4. los magros resultados de la última campaña triguera y las negativas perspectivas para la actividad agropecuaria por la sequía de los últimos meses.

El impacto negativo derivado de la presencia de estos factores se refuerza por la estrecha relación que puede identificarse entre algunos de ellos. Uno ejemplo claro se observa en torno a la reforma tributaria y la menor disponibilidad de crédito. Bajo las circunstancias actuales, establecer un impuesto sobre el interés pagado por las empresas es como "poner un impuesto al agua en el desierto" según la original y acertada explicación de un importante empresario. El impuesto al endeudamiento no hace más que reforzar la fuerte suba en la tasa de interés de los últimos meses y, marginar del mercado crediticio a un número cada vez mayor de pequeñas empresas, las que deberán resolver sus necesidades

de financiamiento en el sector informal a costos insostenibles.

Difícilmente puedan encontrarse empresas a las que no lleguen los negativos efectos de los problemas señalados. Algunas dificultades como la restricción financiera afecta de un modo general y en modo particular, a las de menor capital. Otras como la sequía, la devaluación de la moneda brasileña, la reforma impositiva o la caída de cotizaciones afectan en modo especial a aquellos sectores que caracterizan la base productiva de la región como la actividad agropecuaria y la industria petroquímica. Dado el peso de estos sectores en la economía regional, sus efectos con el tiempo se propagan, y profundizan aún más la caída en el nivel de transacciones.

Este cuadro ha revertido las perspectivas claramente alentadoras que lograban vislumbrarse para la ciudad hasta mediados del año anterior. La situación actual impone una perspectiva diferente con un panorama en el que predominan elementos desalentadores. Los factores que podrían añadir una mejora en el corto o mediano plazo pasan por un lento restablecimiento del crédito en la medida que Brasil logre definir una solución sustentable y creíble a sus problemas de endeudamiento.

Otros elementos que pueden colaborar en la recuperación y a los que se les puede asignar alguna posibilidad, definen un conjunto de situaciones diversas como mejores condiciones climáticas para las próximas campañas de granos, una baja en la tasa de interés internacional o la reducción de aportes patronales. Resulta claro que, del mismo modo en que estos cambios podrían tener repercusión positiva, de verificarse en sentido contrario, agravarían el difícil cuadro que hoy se observa.

Con respecto a otros factores importantes como las dificultades para la colocación de exportaciones en Brasil o la caída de precios internacionales, existen bajas posibilidades de que puedan revertirse en el

corto plazo. La economía del Brasil comienza a transitar una profunda y prolongada disminución del consumo como única alternativa para restablecer el nivel de ahorro. Por otra parte, los precios internacionales de los productos primarios se mantendrán bajos por la recesión de los países asiáticos a la que ahora se agrega la de Brasil y la intensificación de políticas proteccionistas en los países desarrollados.

Esta conjunción de factores adversos en parte es contrarrestada por las grandes inversiones en el complejo portuario, las que en forma paulatina ingresan en etapas de mayor despliegue de personal y empresas contratistas. Se mantienen las expectativas sobre un cambio significativo en la magnitud de las actividades económicas locales, las que en el último mes parecen ser ratificadas por los anuncios de inversiones en el sector hotelero. El problema radica en que la crisis, a la que deberían sumarse los cambios en las condiciones de financiamiento e impositivas generadas por las recientes reformas del gobierno, a afectado seriamente la rentabilidad de los negocios actuales y proyectados de las empresas petroquímicas, dejando el interrogante de si este nuevo escenario podría significar la interrupción de futuras radicaciones o expansiones.

### **Exportaciones de la región: crisis en Brasil**

La crisis de Brasil afectó los ingresos de los sectores que destinan parte de su producción a este mercado. Las exportaciones se ven amenazadas por el fuerte encarecimiento de los productos locales para los consumidores brasileños y la perspectiva de una segura recesión en el país vecino.

Las operaciones de exportación canalizadas por la Aduana de la región según datos oficiales superaron los 800 millones de dólares en 1997. El principal destino fue Brasil con una participación del 23%, seguido por Irán y Egipto, pero con porcentajes muy inferiores del orden del 11%. Las operaciones fueron realizadas por unas 35 empresas, pero con valores fuertemente concentrados en las 15 primeras. Los principales productos destinados al

mercado vecino consisten en combustibles, fideos, malta, cereales, plásticos, productos químicos y carnes.

De acuerdo a estos datos, la incierta situación brasileña comprometería ventas canalizadas por la Aduana local por una cifra no muy distante a los u\$s 200 millones a precios de 1997. Considerando la fuerte caída posterior en los precios, esta cifra debiera corregirse en sentido descendente. No obstante, aunque la disminución fuese muy importante, los montos son muy significativos en términos del valor de la producción en la región. Por otra parte, el efecto sería mayor si se considera que también habría que incluir exportaciones de productos regionales que no se oficializan en la Aduana local.

La gran desvalorización del real iniciada en los primeros días de enero y aún no estabilizada, ha encarecido los productos locales, a niveles casi inaccesibles para los compradores de Brasil. La incertidumbre se extiende tanto a las empresas que pueden colocar su producción como para aquellas que ya concretaron envíos y aún tienen pendiente el cobro de la operación.

### **Precios bajos para las exportaciones**

La mayor parte de los precios de productos primarios presentan una clara tendencia bajista, acentuada desde la crisis en los países del sudeste asiático. Este marco determina un deterioro en los términos de intercambio para la economía regional, pese a que también como efecto de esta misma crisis también se observa una fuerte caída en los precios de muchos productos y servicios adquiridos fuera de ella. En otros términos, esta situación genera una redistribución de ingresos a favor de aquellas regiones que ven mejorar el precio relativo de los productos que exportan en relación con los productos que importan y viceversa. En el caso de la región sudeste de la provincia de Buenos Aires, aún cuando no se pueda disponer de una estimación confiable, resulta razonable suponer que sólo este factor de por sí determina una reducción importante en el PBI.

La base de exportaciones regionales está conformada por la producción de cereales, carnes y productos petroquímicos. En los últimos meses se observan fuertes caídas en el precio del trigo y el girasol. Las cotizaciones respectivas en el puerto local llegaron a u\$s 90 y u\$s 140 en forma respectiva. En el caso del trigo, el precio actual es muy próximo al piso histórico si se consideran los últimos diez años. El girasol y de un modo similar los aceites, pese a la tendencia bajista de los últimos meses, evidencian un importante y sostenido crecimiento a lo largo de la década, por lo que desde una perspectiva de largo plazo los precios actuales aún podrían considerarse elevados. Por el lado de los combustibles y productos petroquímicos, todos los productos destacan bajas importantes durante 1998 con relación a los valores promedios mensuales de 1997. La reducción más pronunciada se da en el petróleo y el PVC con una caída del orden del 30%. En segundo término le siguen polietileno y etileno con disminuciones cercanas al 20% y en menor medida la soda cáustica con una reducción de casi el 10%.

### **La caída de ingresos en el sector agrícola**

Los productores agropecuarios enfrentan una perspectiva complicada. La situación general se complica por múltiples frentes: disminución de precios, falta de crédito, encarecimientos de costos impositivos y financieros. En el orden regional, se ve agravado por los magros resultados en la última campaña triguera, los pronósticos desalentadores para la próxima cosecha de girasol y la fuerte caída de precios por la incertidumbre de ventas en el mercado de Brasil<sup>1</sup>.

El impacto de la devaluación de la moneda en Brasil se ve atenuado, dado que la demanda de trigo presenta baja sensibilidad a cambios en el ingreso. Por otra parte, al tratarse de bienes escasamente diferenciados, las ventas pueden ser orientadas a otros destinos alternativos. No obstante, el acceso a mercados más distantes se hace al costo de tener que absorber un mayor valor del flete y por la tanto, de una fuerte disminución en el valor FOB de la mercadería, tal como lo refleja la evolución del

precio en pizarra para operaciones por el puerto local. El efecto de la reducción de ingresos por la exportación de granos se traslada a lo largo de la cadena de comercialización de trigo hasta llegar al mismo productor agropecuario. En su recorrido, se ven particularmente afectadas empresas dedicadas al acopio y al transporte.

En la región también se produce cultivos como el ajo y la cebolla, con Brasil como principal destino de venta. El valor de la producción se ha derrumbado en los últimos meses por la dificultad para concretar operaciones. La búsqueda de mercados alternativos es compleja y bajo la presión de una rápida definición de las operaciones por la naturaleza perecedera de estos productos. Estas dificultades empeoran un más el delicado cuadro de situación de la producción rural regional. Sus efectos no debieran ser desestimados dado que adquieren una dimensión importante al afectar a un gran número de productores y paralizar la actividad comercial en localidades muy próximas a la ciudad.

### **Efectos negativos para actividades locales de la reforma impositiva**

Como se comentó antes, la reforma impositiva tiene efectos generales, principalmente por la vía del encarecimiento en el costo del financiamiento. Por su importancia, uno de los estudios de este número realiza un análisis en detalle de la reforma. Más allá de este efecto general, se pueden precisar efectos que repercutirán de un modo directo sobre actividades importantes en la economía local.

El cambio de las reglas impositivas puede afectar el proceso de inversiones en los rubros petroquímicos y otros, que alentaban las perspectivas de crecimiento futuro de la ciudad. En modo particular, los cambios impositivos imponen un replanteo de negocios para las empresas petroquímicas, que por desarrollar proyectos altamente intensivos en capital, requieren de una alta participación del financiamiento externo sobre los montos invertidos.

El sector agropecuario se encuentra con muy elevados niveles de endeudamiento por la

conjunción de razones climáticas y económicas. En los últimos meses, las deudas se han acrecentado por el fracaso de la última campaña de la cosecha fina y gruesa, acompañadas de reducciones muy importantes en los precios de su producción. En este marco, cuesta entender la política del gobierno que por un lado anuncia refinanciaciones apoyadas por los Bancos oficiales (Nación y Provincia de Buenos Aires) y por otra grava los intereses de estas operaciones. De esta forma, se procura recaudar impuestos sobre el pago de intereses de productores que no pueden afrontar sus pagos normales por créditos normales como la misma refinanciación reconoce.

La generalización del IVA a empresas de medicina prepaga se ha visto reflejada en un aumento en el precio de estos servicios durante febrero. Al no gravar las actividades de los prestadores públicos, esta medida generará nuevas distorsiones en el mercado de la salud. En un momento de "escasez generalizada" en los servicios de salud pública, no parece apropiado bajar su precio relativo –acudir a un prestador privado por el mismo servicio ahora resultará más caro –, induciendo un aumento en la demanda.

## **Replanteo de perspectivas en el sector petroquímico**

La caída de precios, el aumento de la presión tributaria, el mayor costo financiero, el recrudescimiento de la competencia externa y las negativas perspectivas de Brasil conforman un panorama difícil para el sector. A estos factores debería agregarse un menor ritmo de demanda interna por la fuerte caída del PBI. En particular, el efecto se trasladará hasta los productores petroquímicos por el negativo impacto de la crisis sobre la construcción y de industrias como la autopartista y la alimenticia. En este marco preocupante, las empresas locales informan en la última encuesta de coyuntura una situación general regular y sin expectativas de cambios positivos en los próximos meses.

Los cambios en las condiciones de mercado por el momento sólo se ven acompañados por

variaciones leves en el nivel de actividad de las plantas. Por razones tecnológicas y de costos, normalmente operan en procesos continuos y con altos niveles de utilización de la capacidad instalada. Esta rigidez en la oferta incrementa la variabilidad de los precios frente a las fluctuaciones de demanda. La última medición del EMI<sup>2</sup> sobre cambios en los niveles de producción determina en enero una caída con respecto al mismo mes del año anterior superior al 6% en el sector de Plásticos Primarios y del 2% en el caso de Materias Químicas Básicas.

El efecto del menor ritmo de actividad sobre el resto de la economía local no puede ser definido como significativo, dado que los enlaces aún son escasos y la provisión de servicios al Polo en general guarda escasa relación con los cambios en la producción.

Este nuevo escenario abre un interrogante sobre la continuidad de los proyectos actuales y la realización futura de otros que podrían estar programados. En relación con los que se encuentran en ejecución, dado el carácter casi irreversible de los mismos por las sumas comprometidas, cabría esperar que se mantengan sin mayores cambios en tanto que para futuras inversiones, la situación actual podría conducir a un replanteo de planes.

Un modo de ver como afecta la crisis de Brasil, consiste en repasar la orientación estratégica de los grandes proyectos según los anuncios de las mismas empresas inversoras. El proyecto MEGA presentaba como objetivos ampliar la capacidad de suministro de materias primas locales y exportar a Brasil el excedente de gas licuado de petróleo y gasolina. En este caso, sus perspectivas se ven afectadas en forma directa e indirecta a través de sus compradores locales dado que también destinan parte de sus ventas al mismo mercado. La caída de precios en estos productos en 1998 con respecto a 1997, determina una disminución del valor de las exportaciones programadas de u\$s 146 millones a u\$s 109.

Un análisis similar cabe para las instalaciones ampliadas de las plantas de etileno. Las instalaciones están pensadas para abastecer las plantas satélites del Complejo Petroquímico y por lo tanto, su producción puede verse afectada si las empresas

encadenadas disminuyen su nivel de producción en respuesta a un menor nivel de ventas.

La expansión de las plantas del Polo, al concluirse alcanzarán una capacidad de producción en PVC y polietileno superior al consumo total en el país, previéndose un volumen importante de exportaciones al Mercosur. Actualmente, los destinos principales de las exportaciones de PVC son las regiones del sur de Brasil y Chile. Los envíos de polietileno se encuentran más diversificados, dado que además de estos países, también se han realizado embarques a otros mercados.

En el caso de los fertilizantes, la planta en construcción generará a partir del 2000 un excedente de exportación estimado en 100 mil toneladas de urea y 80 mil toneladas de amoníaco para comercializar en países limítrofes. Dado el enorme potencial de demanda en estos mercados, no se esperan que existan mayores dificultades para realizar ventas en el exterior.

### La escasez de crédito

En los últimos meses, pese a no verificarse una corrida de depósitos, se ha acentuado la escasez de crédito bancario<sup>3</sup>. Los bancos han optado por disminuir su nivel de exposición al riesgo de morosidad o de incobrabilidad al costo de resignar rentabilidad al no ceder nuevos préstamos. Por otra parte, al aumentar la incertidumbre existe una mayor reticencia al endeudamiento por parte de familias y empresas. De este modo, el crédito disminuye porque caen tanto la demanda como la oferta de préstamos. Esta circunstancia tiene un fuerte impacto negativo sobre las transacciones locales, sobre todo de pequeñas y medianas empresas comerciales y de servicios, al disminuir en forma abrupta los medios de pago.

En este contexto de escasez, comienzan a verse los efectos de la última reforma impositiva. La inoportuna ley grava el endeudamiento de las empresas aplicando un impuesto sobre los intereses de la deuda que toma. El gravamen crece en forma proporcional a los intereses, es decir, afecta más a las empresas más chicas que deben pagar una prima

de riesgo mayor. Con esta nueva ley, un número creciente de empresas se verá imposibilitado de seguir operando en el circuito bancario formal.

---

*"Los bancos han optado por reducir su grado de exposición al riesgo de morosidad o incobrabilidad, resignando la rentabilidad de conceder nuevos préstamos."*

---

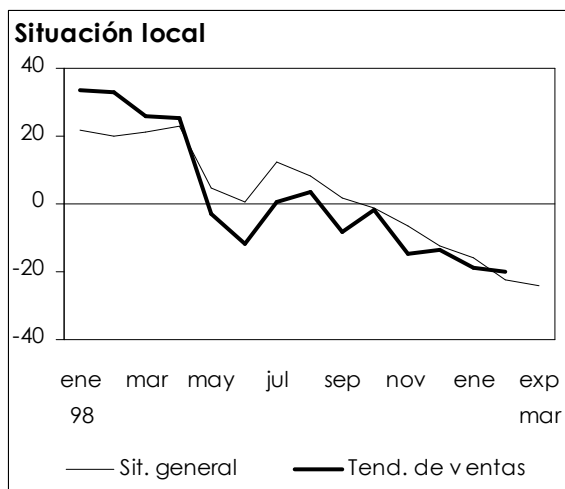
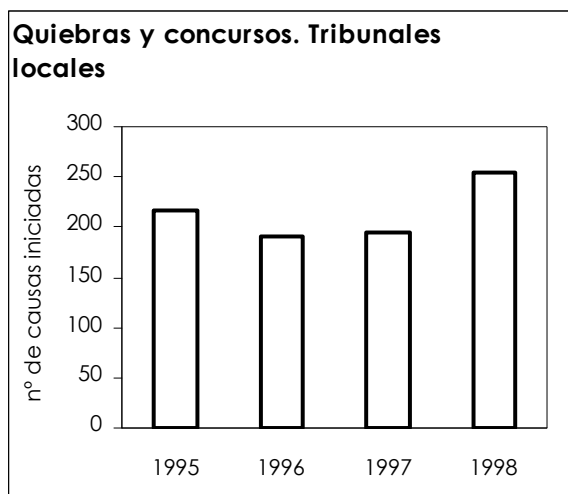
El ascenso de la tasa de interés refleja esta menor disponibilidad de crédito. La encuesta bimestral en entidades locales registra para operaciones en pesos, tasas promedio cercanas al 30% anual y superiores al 45% si se trata de giros en descubierto. En las circunstancias actuales, con comprimidos márgenes de rentabilidad, costos financieros de este orden no resultan sostenibles en el mediano plazo y se traducen en una progresiva pérdida de capital, de no mediar cambios sustanciales en el nivel de ventas. En el segmento dólar, los giros sin fondos se penalizan con una tasa cercana al 40% anual en tanto que las operaciones personales se aproximan en promedio al 20%. En estos casos, las tasas son más accesibles pero las líneas de préstamos se restringen a un círculo limitado de empresas en condiciones de presentar requisitos cada vez más exigentes para acceder a los préstamos.

La falta de efectivo en un contexto de demanda débil, empuja a las empresas más comprometidas hacia la marginalidad. En estas circunstancias, se van recortando las alternativas de financiamiento a lo que las firmas responden reduciendo al mínimo sus necesidades de fondos. El círculo vicioso va recorriendo etapas, comenzando por la liquidación de existencias, la supresión de facilidades de pago, la reducción de gastos (reducción de salarios o despido de personal) hasta llegar al endeudamiento en el segmento informal o la evasión impositiva. Esta situación se ajusta más a empresas pequeñas, con bajo nivel de ventas, dedicadas a la venta de productos o servicios

altamente sensibles a los cambios en el nivel de ingresos. También afecta a actividades que involucran altos montos en cada transacción y por lo tanto requieren de acceso fluido al crédito. En este contexto, se resiente el nivel de actividad comercial, resurgen las presiones sobre el desempleo, aumentan los niveles de morosidad e incobrabilidad en el cobro de deudas y en el pago de impuestos. El notable aumento en el nivel de quiebras y concursos iniciados en el último año con relación a los años previos (incluyendo la grave recesión de 1995) ratifica la existencia de un número creciente de empresas con dificultades extremas para afrontar sus compromisos financieros.

entre los porcentajes de empresas con ventas alentadoras y desalentadoras. Las trayectorias de los indicadores definen en forma clara una evolución negativa para el sector comercial en la ciudad.

*"El notable aumento de concursos y quiebras iniciados en el último año en relación a períodos anteriores, da idea del número creciente de firmas con dificultades para afrontar sus compromisos financieros"*



### Cambio de situación en el orden local

Los resultados del análisis de coyuntura dejan ver los síntomas claros de desaceleración en el nivel de actividad comercial. Esta tendencia se remonta al segundo semestre del año pasado pero tiende a intensificarse en los primeros meses del año en curso. Unos de los gráficos adjuntos sintetiza la tendencia de situación general y ventas en el comercio minorista. Las funciones en el gráfico reflejan por bimestre la diferencia entre el porcentaje de comercios en una situación buena con respecto al que está en mala situación a través del indicador "Situación general", y a través de "Tendencia de ventas", la diferencia

La incertidumbre y menor nivel de endeudamiento se ven reflejado en el sector inmobiliario. Los resultados de coyuntura indican un ritmo regular de operaciones de compraventa de propiedades y en descenso si se lo compara con la primera mitad del año pasado. La actividad de alquiler mantiene un buen nivel de operaciones, en parte impulsado por el normal repunte en los primeros meses del año - demanda de funcionales para estudiantes - y también por la renovación de contratos de inquilinos que postergan para un mejor momento sus decisiones de compra de una propiedad. El mayor ritmo de demanda de alquileres va acompañado de un alza del orden del 2% en el

valor de las locaciones en febrero, de acuerdo a la medición del IPC local.

En los últimos meses, las presiones deflacionarias generadas por la agresiva política de precios de establecimientos comerciales inaugurados poco tiempo atrás<sup>1</sup>, se han visto acentuadas por una serie de factores de origen externo y estacional a los que debe sumarse, en el orden local, la clara disminución en el monto global de ventas<sup>2</sup>. El resultado tiende a confirmarse por las variaciones en el nivel de precios (IPC) durante el mes de febrero. La medición arroja una caída general del 0,5%, pero que en muchos artículos de rubros como educación, indumentaria, alimentos y bebidas y artículos alcanzan bajas muy pronunciadas. Por otra lado, también conviene remarcar que la caída del índice general en parte se ve amortiguada por las fuertes alzas en servicio como medicina prepaga debido al traslado del mayor costo impositivo esperado por la generalización del IVA.

Esta tendencia de suave baja de precios en el plano local no desentona con lo observado en el resto del mundo. Las crisis financieras y la caída del volumen de comercio internacional se ven reflejadas por una clara deflación<sup>3</sup> global. Este proceso puede ser inducido por disminuciones en el nivel de costos de las empresas lo que les permite vender a precios más bajos manteniendo rentabilidad. En tales circunstancias, y que de hecho pueden hallarse en el orden local por la llegada de grandes establecimientos de servicios, la ciudad se ve beneficiada al generarse ahorros que podrían ser canalizados hacia otro tipo de transacciones. El problema surge cuando se profundiza la baja de precios y persiste al contraerse el gasto total, reducirse el crédito y/o sobredimensionarse algunas actividades. En este contexto, la economía regional corre el riesgo de ingresar en un dinámica de sucesivas contracciones difícil de quebrar. La expectativa de que los precios sigan bajando puede hacer que se posterguen algunas compras. Las empresas bajan aún más sus precios por la menor demanda y al disminuir los ingresos, aumentan sus dificultades financieras. Las personas advierten mayor incertidumbre en relación con sus perspectivas laborales y por lo tanto con respecto a su nivel de

ingresos futuros por lo que evitan endeudarse. En el orden local, distintos factores podrían actuar como contrapeso a esta dinámica negativa a través de un repunte en el nivel de actividad. Entre ellos, las posibilidades mayores pasan a través de una intensificación de las repercusiones en el medio generadas por las grandes inversiones en el complejo portuario y esto en gran medida depende de la posibilidad de las empresas locales para ofertar servicios. Un cambio de expectativas de los consumidores y la potenciación de la capacidad de gasto a través del restablecimiento del crédito podría añadir otro elemento que vitalizaría las operaciones de gran número de empresas. No obstante, por el momento, debería reconocerse que las preocupaciones y un creciente escepticismo de la gente cuenta con sólidos fundamentos. □

<sup>1</sup> Hipermercados, grandes tiendas de electrodomésticos, shoppings

<sup>2</sup> Entre los distintos factores que motivan una baja en el precio de los productos se puede mencionar la reducción del IVA para verduras y carnes, la acumulación de stocks que no encuentran destino en mercados externos, la liquidación en indumentaria por cambio de temporada, el ingreso de productos textiles y electrodomésticos a muy bajos precios en dólares desde Brasil y el Sudeste asiático, los planes promocionales de las terminales automotrices en procura de disminuir los altos niveles de stocks acumulados en los últimos meses.

<sup>3</sup> Representa el concepto opuesto de inflación. Podría ser definido como una baja persistente y generalizada de los precios de los bienes y servicios.

<sup>1</sup> Para un análisis en profundidad de la situación y perspectivas del sector agropecuario, ver nota en Panorama Agropecuario.

<sup>2</sup> EMI CREEBBA: Estimador mensual industrial de elaboración propia. Para más información, ver sección correspondiente

<sup>3</sup> La evolución ascendente de los depósitos marca una diferencia fundamental con la crisis anterior de 1995, caracterizada por un repentino y profundo descenso en el monto total de colocaciones. La diferencia se explica por la mayor solvencia y liquidez de las entidades bancarias, alcanzadas en los últimos años a través del proceso de adquisiciones y de reglas más estrictas impuestas por el Banco Central (requisitos de encajes más elevados, nuevas regulaciones para la calificación de deudores y normas de previsión, mayor exigencia de capital a las entidades).

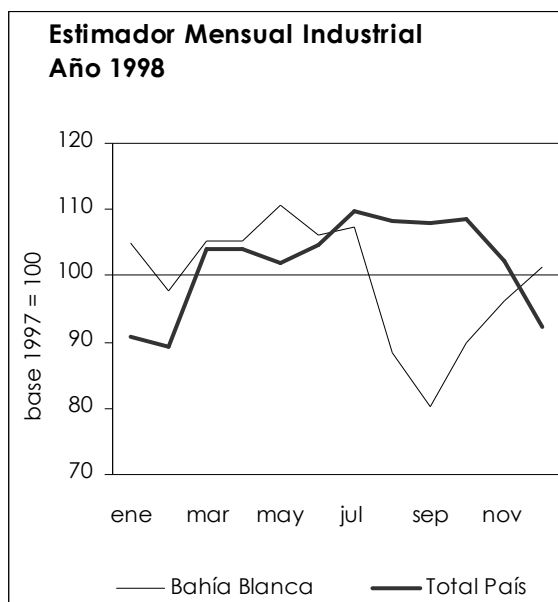
## Evolución del sector industrial local en 1998

□ El sector industrial bahiense ha tenido una situación buena, en general, a lo largo de 1998. □ Atravesó tres fases diferentes a lo largo del año: Un importante crecimiento en los seis primeros meses; una marcada caída en el tercer trimestre y un leve repunte hacia finales del año. □ Los sectores con mejor desempeño fueron los Lácteos, Fiambres y Embutidos y Bebidas, mientras que los peores fueron los Textiles y los Frigoríficos.

La situación general de la industria ha sido buena, aunque, evidentemente, no ha escapado a las dificultades que se originaron a partir de mediados de año originadas por la crisis internacional que comenzara en los países asiáticos y que afectó posteriormente a Rusia y Brasil. Esto ha hecho que se presenten tres fases claramente diferenciadas en la evolución de la industria local. Durante los primeros seis meses se observa una firme tendencia ascendente, al igual que en el resto de los sectores de la actividad local. Esta situación se revierte a partir de la segunda mitad del año, ya que Bahía Blanca no fue ajena a las negativas consecuencias que generó la crisis financiera internacional en nuestro país. A partir de ese momento se inicia una etapa recesiva que implica un significativo cambio de tendencia en relación a los meses anteriores. Esta incertidumbre comienza a disiparse hacia el último trimestre y la actividad industrial local vuelve a una senda de crecimiento, aunque más moderada en este caso que la de los primeros seis meses del año. Esta situación la diferencia del resto del país, en donde la recesión continuó profundizándose, afectando especialmente a aquellos sectores que dependen fuertemente del mercado brasileño.

Los niveles de producción de la industria manufacturera bahiense estuvieron en 1998 un 0,6% por debajo de los que se habían registrado en 1997, aunque esta disminución se explica especialmente por las paradas de planta que se produjeron en las

empresas de refinería y del polo petroquímico debido a operaciones de mantenimiento y ampliación que se están produciendo a raíz de las nuevas inversiones. Si no se tienen en cuenta estas paradas que se

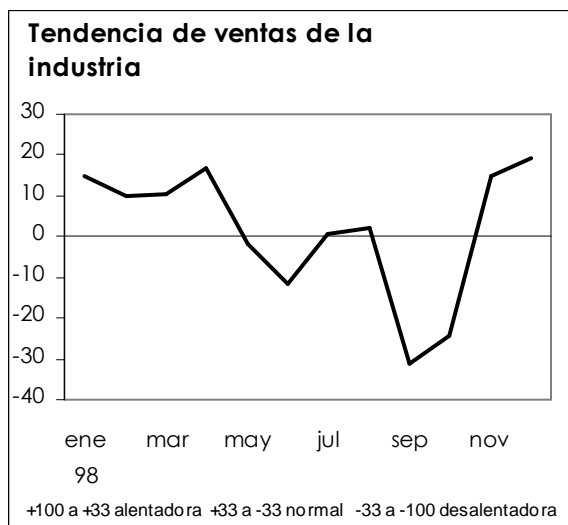


debieron a cuestiones técnicas, la producción de 1998 se ubica en un nivel un 2,5% superior al del año anterior, siendo los sectores de Alimentos y Bebidas los que más crecimiento presentaron.

Como se mencionara anteriormente, hasta el mes de junio se observó una situación favorable



en la mayoría de los rubros, con ventas en alza y expectativas optimistas. Esto hizo que la producción de la industria manufacturera en nuestra ciudad se ubicara un 4,6% por encima de la del año anterior en el primer semestre, registrándose crecimientos en todos los sectores analizados, con excepción de los Frigoríficos. Esta tendencia de importante crecimiento era similar a la que se observaba en el resto del país, ya que en este caso, la actividad industrial crecía en el mismo período un 6,6%, resaltando el crecimiento de los agroquímicos y la industria aceitera<sup>1</sup>.

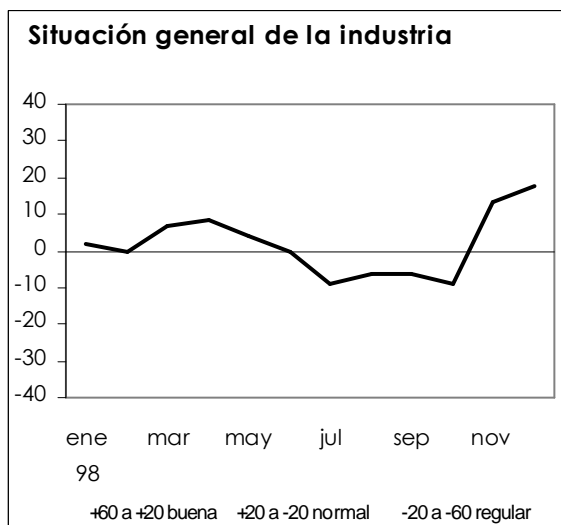


El tercer trimestre del año comenzó en un clima de gran incertidumbre generado por la crisis internacional lo cual afectó a las empresas haciendo subir las tasas de interés y reduciendo el crédito. Por otro lado, los consumidores actuaron con mayor cautela al momento de endeudarse y redujeron su nivel de consumo. Esta disminución en la demanda, que se fue revirtiendo hacia finales de año, afectó principalmente a las actividades pertenecientes al sector de Alimentos y Bebidas. Este trimestre también estuvo caracterizado por las paradas de planta que se produjeron en el sector de Refinación de Petróleo y Gas, y que posteriormente afectaron al abastecimiento de las empresas del Polo Petroquímico debido a los encadenamientos existentes en los procesos de producción. Estos hechos ubicaron a la producción del tercer trimestre en Bahía Blanca en el nivel más bajo del año, un 8% por debajo de la del

*"Hacia fines del '98 se produjo un leve repunte de la actividad industrial en Bahía Blanca"*

año anterior, y un 12% menor a la de los dos primeros trimestres.

Hacia el último trimestre del año, la situación de la industria fue volviendo a la normalidad, especialmente debido a la recomposición de la

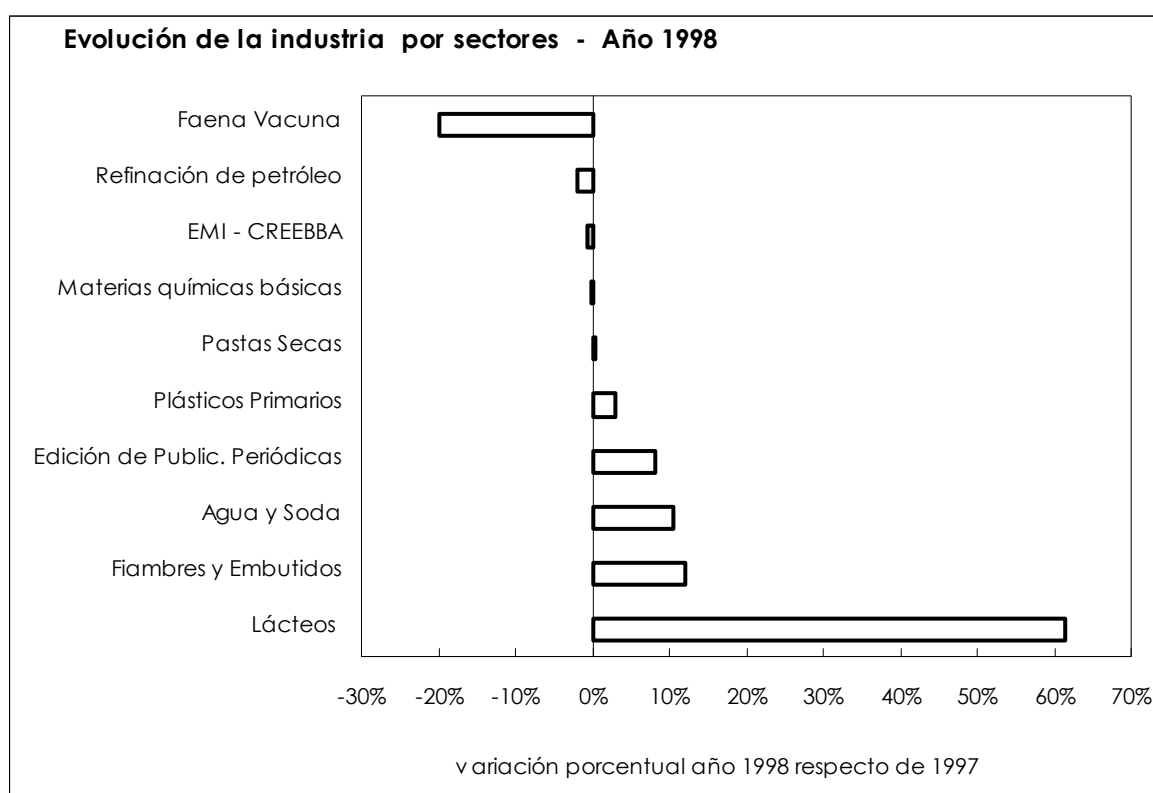


demanda y a la menor incertidumbre en el sistema financiero. La producción creció más de un 4% en relación al trimestre anterior, aunque aún estuvo por debajo del resultado de los primeros seis meses del año debido a que continuaron produciéndose algunas paradas de planta que se realizaron en el Polo Petroquímico por cuestiones de mantenimiento y ampliación. Este cambio de tendencia que se dio en nuestra ciudad revirtiendo los negativos resultados del tercer trimestre la diferencian de la situación que vivió la industria manufacturera a nivel país. En este caso, los magros resultados continuaron, determinando una caída en la producción del 5,1% para el último trimestre respecto al mismo período del año anterior. Esta caída se observó especialmente en aquellos sectores muy vinculados al Brasil como el automotriz, el siderúrgico y el relacionado con la metalmecánica<sup>1</sup>.

## Análisis sectorial

El sector con mejor desempeño durante 1998 en nuestra ciudad fue el de *Lácteos* que aumentó su producción un 60% respecto a 1997. Esto se debió a la incorporación de nuevos tambos de la zona, y al buen estado de las pasturas durante el invierno, que determinaron una mayor producción lechera. Hacia finales de año se observaron algunas dificultades para la industria local debido al ingreso de productos de las principales cuencas lecheras con una reducción importante de precios (en algunos casos llega al 40%) debido a la sobreoferta que existe.

Otros sectores con importantes crecimientos fueron los *Fiambres y Embutidos* y las *Bebidas* que incrementaron su producción en más del 10% en el pasado año. Este comportamiento estuvo ligado a la mayor demanda de estos productos por parte de los consumidores, que benefició, principalmente, a aquellos productores que tuvieron acceso a los grandes centros de ventas que existen en nuestra ciudad. Sólo se observaron resultados negativos en el tercer trimestre del año debido a la ya mencionada disminución de la demanda. A esta caída en la demanda contribuyó también la marcada estacionalidad que tienen estos productos, en los que



A nivel país esta industria ha sido una de las que mayor crecimiento ha tenido en 1998, derivado especialmente del notable aumento de las exportaciones hacia Brasil y de las inversiones que se han producido como consecuencia de esto.

se observa un menor consumo en los meses de invierno.

Las *Pastas Secas* tuvieron un balance más moderado que los sectores de la industria alimenticia antes analizados. En efecto, la producción de este

este rubro sólo creció un 0,3% respecto a 1997. Una de las causas es que este sector enfrenta una mayor competencia de productos de otros lugares del país, que reducen sus precios ante la caída del consumo y de las ventas al Brasil afectando de esta manera a los márgenes de rentabilidad de las empresas. Todos estos factores hacen que este sector se vea más afectado por la crisis brasileña que el resto de la industria alimentaria local.

Pese a las importantes inversiones que se están realizando, las industrias de Refinación de Petróleo y Gas y del Polo Petroquímico (Plásticos Primarios y Materias Químicas Básicas) han tenido un año negativo como consecuencia de la caída en los precios internacionales del petróleo y sus derivados. Debido a que por cuestiones técnicas las plantas trabajan en procesos continuos, la producción de estos sectores ha estado en niveles cercanos a los del año anterior. Sin embargo, la caída de los precios hace que las empresas obtengan una menor rentabilidad de sus operaciones y se vean obligadas a reducir sus costos. La crisis del Brasil genera un importante interrogante sobre el futuro inmediato de esta industria, ya que la caída en las exportaciones puede ser importante, y muchos de

los proyectos que se están llevando adelante tienen a Brasil como un importante comprador. Además, las ventas internas también serán afectadas porque diversos sectores que utilizan estos productos en forma de insumos, como el autopartista, atravesarán una etapa muy difícil como consecuencia de la crisis.

Los sectores más castigados durante 1998 fueron los *Textiles* y la *Faena Vacuna*. Este último no escapó a la mala situación que vivieron los frigoríficos en todo el país originada por la reducida oferta de ganado y el aumento de los precios. Además, la coexistencia de precios internos elevados y precios internacionales muy reducidos hizo que las exportaciones de carne vacuna cayeran un 35% en 1998, siendo este volumen el más bajo de la década. En nuestra ciudad la producción de los frigoríficos estuvo en un nivel un 20% inferior a la del año anterior, mientras que en el país esta reducción fue del 13%<sup>1</sup>. El mayor precio de la carne durante la mayor parte del año hizo que su consumo fuera sustituido por otros productos, especialmente las carnes blancas, que crecieron en 1998 un 13%. □

<sup>1</sup> Fuente: Estimador Mensual Industrial, INDEC

## Cuestiones relativas a la reforma tributaria: un análisis

□ El espíritu inicial de las reformas impositivas suele verse desdibujado por las necesidades fiscales del sector público. □ La aplicación de tarifas diferenciales en algunos productos básicos de la canasta es un mecanismo “caro” para subsidiar a los pobres. □ La disminución de las contribuciones laborales es una medida positiva, si es acompañada de una real generalización del IVA. □ La combinación entre el impuesto al endeudamiento y el impuesto a la ganancia mínima presunta afecta seriamente a empresas endeudadas.

La reforma tributaria recientemente sancionada tuvo como objetivo inicial la disminución de los aportes patronales como mecanismo para mejorar la competitividad de las empresas nacionales, y al mismo tiempo generar efectos positivos sobre el nivel de empleo. Esta es una buena medida, siempre y cuando se vea acompañada por una verdadera generalización del IVA, y no comprometa el equilibrio fiscal. Para ello es necesario que la disminución en la recaudación causada por la reducción de aportes sea compensada por incremento por otros conceptos.

Sin embargo, cuando se analizan los cambios puede resultar que, en la práctica, los efectos esperados no coincidan con los reales, al mismo tiempo que debe reconocerse la existencia de perjudicados y beneficiados por las medidas.

Si bien aún puede resultar prematuro un análisis de las consecuencias finales de la reforma sobre la economía, es buen momento para interiorizarse del texto definitivo de la misma, las modificaciones más relevantes y tratar de despejar el panorama que se presenta de aquí en más.

### Las modificaciones en el IVA

La primera novedad en materia de IVA es la disminución de la alícuota que afecta a las ventas, locación e importaciones definitivas de bovinos vivos, carnes y despojos comestibles de bovinos, frutas,

Obviamente, la menor tasa repercute en la recaudación por concepto de IVA, lo que significa una pérdida fiscal. Como se trata de productos alimenticios de primera necesidad, puede argumentarse que es una medida positiva con respecto a la distribución del ingreso, es decir, que a través de ella se verían proporcionalmente más favorecidos los sectores de ingresos más bajos debido a que gastan mayor porción de su renta en productos de este tipo. Sin embargo, no hay que perder de vista que también se beneficia a sectores de mejor poder adquisitivo dado que consumen los productos gravados con alícuota menor. Es decir, que se trata de un mecanismo “caro” para subsidiar a los pobres, en vistas de que muchos recursos se desvían hacia sectores de ingresos superiores cuando la única condición para acceder al beneficio es consumir carne, legumbres o alguno de los artículos subsidiados.

---

*“Las tasas diferenciales involucran costos por sus dificultades de administración y posibilidades de evasión”*

---

Si a esto se agrega que las tasas diferenciales en sí mismas tienen costos al introducir dificultades de control y posibilidades de evasión y, además, crean distorsiones por créditos fiscales no recuperables, la

medida es bastante criticable.

La segunda novedad es su generalización a sectores anteriormente exentos como la medicina prepaga y la televisión por cable. Podría decirse que esto va en dirección a eliminar las distorsiones que origina todo tratamiento discriminatorio. Sin embargo, hay algunos aspectos a tener en cuenta que desvirtúan la neutralidad de este instrumento impositivo.

---

*“El impuesto a la ganancia mínima presunta confiere igual tratamiento a las firmas que están endeudadas y a las que no”*

---

En el caso de la medicina prepaga pueden señalarse tres cuestiones objetables. La primera de ellas se refiere a la legitimidad jurídica del veto parcial del ejecutivo, que dispone la aplicación de una alícuota del 21% mientras que en el texto que salió del Senado se disponía el 10,5%. La dudosa interpretación de esta situación ha generado incertidumbre acerca de la situación fiscal real de este servicio. Recién a partir de la clarificación de lo anterior, puede especularse respecto de los efectos que tendrá la medida en la economía.

En segundo lugar puede cuestionarse la bondad de gravar la prestación de salud por parte de empresas privadas, y no así en el caso de los prestadores públicos. Esta posición va en contra de la “filosofía” del IVA, donde las exenciones o el gravamen corresponden a un criterio objetivo, es decir, por la naturaleza del bien, y no subjetivo, es decir, por la naturaleza del sujeto que lo suministra.

En esta situación puntual, se está causando una variación de precios relativos entre la salud ofrecida por el sector privado (gravada) y la salud ofrecida por el sector público (no gravada). Allí sin duda se producirán ajustes que dependerán de las posibilidades que tengan las empresas prestatarias para trasladar el impuesto a los consumidores, y a la vez de las chances de estos últimos para evitar el pago del nuevo impuesto o al menos no incrementar su gasto en salud, contratando planes inferiores en

calidad o cobertura, o bien trasladándose hacia la atención pública.

Por último, se añaden todas las desventajas propias de los tratamientos diferenciales mencionadas anteriormente.

## Creación del impuesto al endeudamiento

Se establece el pago del impuesto sobre los intereses de las deudas y el costo financiero de las empresas originado en operaciones de crédito, obligaciones negociables y préstamos otorgados por personas físicas o sucesiones indivisas. El espíritu de esta medida es eliminar las operaciones de autopréstamo por parte de las empresas. Esta posibilidad se origina en el estado anterior del impuesto a las ganancias, dado que las personas que recibían intereses como ingreso por préstamos estaban exentas, y al mismo tiempo las empresas podían deducir en su liquidación de ganancias, sus gastos en concepto de intereses por los préstamos que tenían. Bajo estas condiciones, existían incentivos a que los individuos “presten” dinero a sus propias empresas, las que tenían un endeudamiento mayor por razones fiscales y no económicas. En otras palabras, el impuesto no era neutral y se favorecía el uso del capital ajeno en lugar del propio. Hasta aquí los justificativos teóricos que respaldan la necesidad de una corrección.

---

*“Las ganancias de las empresas no sólo están vinculadas con sus activos, sino también con el pasivo y patrimonio neto de las mismas”*

---

Debido a las dificultades prácticas que tendría gravar los intereses en la persona que los cobra, como en todos los demás ingresos, se toma la vía indirecta que es gravar la toma de crédito por parte de las empresas.

Esta alternativa genera serias distorsiones para las empresas que han tomado sus decisiones de inversión bajo otras reglas de juego. El hecho de

que la medida sea operativa tanto para operaciones nuevas como para las preexistentes, altera los resultados, afectando la seguridad jurídica, aumentando la incertidumbre y reduciendo la inversión futura.

Finalmente, con respecto al objetivo inicial de eliminar los autopréstamos, vale decir que esta última es una práctica sumamente compleja que difícilmente se encuentre al alcance de empresas de menor envergadura, las que en última instancia resultan siendo las más perjudicadas a causa de su gran necesidad del crédito.

## El nuevo impuesto a los activos

Bajo el nombre de impuesto a la ganancia mínima presunta, se establece un impuesto sobre los activos con una tasa del 1%. La idea que subyace a esta medida es que las ganancias de una empresa están relacionadas directamente con sus tenencias de activos.

Si bien esa relación existe, este impuesto trata de modo idéntico a empresas que tienen igual activo, sin tener en cuenta su situación con respecto a los pasivos y al patrimonio neto, que también condicionan a las ganancias de las empresas.

Este impuesto combinado con el del endeudamiento, significa un desplazamiento de la carga impositiva muy fuerte para las empresas endeudadas. Es un ejemplo de una situación donde una medida de carácter general, fundada en la incapacidad de las autoridades fiscales para detectar las operaciones de autopréstamo, se desvía y en lugar de solucionar el "agujero fiscal" que posibilita la elusión, termina perjudicando a quienes no utilizaban la maniobra del autopréstamo.

## Comentarios finales

La idea de disminuir el costo laboral es una buena iniciativa en un contexto donde el desempleo es un tema que merece especial atención. Sin embargo, desde el punto de vista fiscal, por cuestiones de equilibrio presupuestario toda disminución en algún

tipo de tributo debe ser acompañada por una suba en otros, a fines de mantener constantes los ingresos del sector público<sup>1</sup>.

Desde el punto de vista del gobierno central, que promueve la reforma, está haciendo una sustitución entre la promesa de disminuir un tributo no coparticipable, como las contribuciones patronales y sociales, a costa de una generalización del IVA que sí es coparticipable, con lo cual, originalmente, la masa de recursos que va a las provincias será mayor y lo que recibe la Nación será menor.

Todo este esfuerzo fiscal, sumado al desgaste político de los debates parlamentarios, pierde justificativo si se considera que la generalización de IVA no es tal, y que la aparición de tarifas diferenciales atenta contra la neutralidad del impuesto, además de originar problemas de control y posibilidades de evasión.

---

*"La aplicación de una medida de carácter general, como el impuesto sobre el endeudamiento, para solucionar una cuestión puntual, como el autopréstamo, no es equitativa"*

---

Desde el punto de vista de las empresas, todos los beneficios que pueden recibir como consecuencia de la rebaja de aportes patronales, pueden verse diluidos ante la aparición del impuesto al endeudamiento y del impuesto a la ganancia mínima presunta, en un contexto recesivo.

Asimismo, los cambios en las reglas de juego una vez que las decisiones de las empresas están tomadas son una muy mala señal para los inversores, lo que puede atentar contra las futuras decisiones de los mismos.

Todo esto puede repercutir negativamente sobre el nivel de actividad, con lo cual el saldo para el fisco también es incierto. □

<sup>1</sup> Por supuesto que, aunque no se mencione expresamente, siempre subyace la idea de que la mejor alternativa es aumentar la eficiencia del sector público antes de incrementar los impuestos, para contraer en lo mínimo la actividad de la economía privada.

## Situación y perspectivas del sector agrícola regional

□ La producción de trigo en los partidos de la región tuvo una baja de casi el 50% con respecto a la campaña anterior. □ Junto a lo anterior, la caída en el precio del cereal perjudica aún más la situación del sector. □ Las exportaciones marchan a ritmo lento, al tiempo que aumentan aquellas dirigidas fuera del Mercosur. □ No son buenas las perspectivas para la próxima cosecha de girasol en la región.

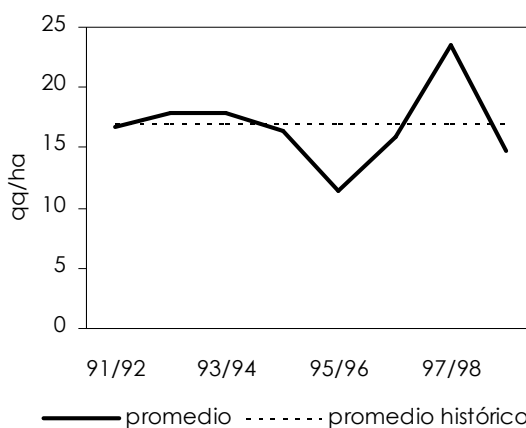
Los datos proporcionados por SAGPyA referidos a los resultados de la última campaña de siembra de trigo, revelan para la región de influencia de Bahía Blanca, una importante caída tanto en la superficie sembrada como así también en los rendimientos promedios. La primera disminuyó un 14% con respecto a superficie destinada a este cultivo en la campaña 97/98, alcanzando una superficie total de 976.000 has.

Con respecto a la producción, se obtuvieron en la campaña pasada, un total de 1,4 millones de toneladas, cifra que representa una caída de casi el 50% con respecto a la campaña anterior, y de un 23% si se la compara con el promedio histórico de las últimas 14 campañas.

Al analizar la composición del total producido en la región de influencia de Bahía Blanca, surge la necesidad de marcar diferencias a nivel de cada partido. Si bien la reducción del área sembrada es una característica general, fue mayor en los partidos de Tornquist (32%), Puan (29%) y Cnel. Suárez (23%), mientras que no fue tan significativa en los partidos de Bahía Blanca (5%) y Cnel. Rosales (6%). La caída en los rendimientos ha resultado ser muy elevada en los partidos de Bahía Blanca, Cnel. Rosales, Patagones y Villarino, comparados con los excelentes rindes obtenidos en la campaña pasada y la conclusión se mantiene si se los compara con los rindes promedio de las últimas siete campañas. Para el resto de los partidos que integran la región, la disminución en los rindes oscila entre un 20 y un 30%

con respecto a la cosecha del año 1998, pero la disminución no es tan pronunciada al compararla con los rendimientos promedio.

**Gráfico 1. Rindes promedio del cultivo de trigo en la región**



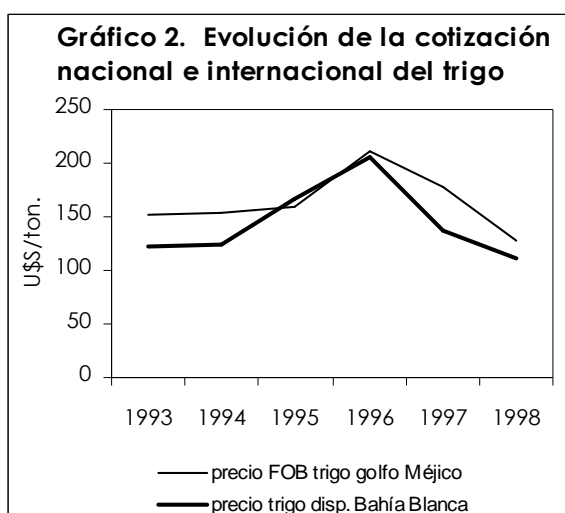
Fuente: Elaboración propia en base datos de SAGPyA

La principal causa de la pronunciada baja observada en los rendimientos radica en las condiciones climáticas adversas que afectaron a una gran parte del sudoeste de la provincia de Buenos Aires. La escasez de precipitaciones de importancia en el período comprendido entre la segunda quincena de septiembre y la primer quincena de noviembre, como así también algunas heladas tardías, condicionaron etapas críticas en la maduración del cereal, situación que junto a las altas

temperaturas registradas en el mes de diciembre determinaron que la calidad de los granos fuera de regular a buena en la mayoría de los partidos que integran la región de estudio.

### Indicador del margen bruto

La actualización del margen bruto para el cultivo de trigo en la región<sup>1</sup>, indica bajos resultados para los cuatro planteos propuestos. Aun en planteo de alta tecnología y altos rindes, la baja en el indicador es de casi el 60% con respecto al promedio de las últimas ocho campañas, siendo para la presente de \$44 por hectárea. Para el resto de los planteos, la situación es peor, si se tiene en cuenta que solo el planteo de baja tecnología y rindes altos tiene un margen positivo de apenas \$6 por hectárea mientras que los dos planteos restantes (baja tecnología y bajos rindes y alta tecnología y bajos rindes) el margen de la campaña 98/99 fue negativo.



Fuente: elaboración propia en base a datos de SAGPyA y de la Cámara Arbitral de Cereales de Bahía Blanca

La situación financiera de los productores agropecuarios se ve más comprometida, si se tiene en cuenta que con los bajos márgenes obtenidos en el cultivo, debe enfrentar una mayor carga impositiva a partir de la reforma tributaria aprobada por el gobierno. En la misma, se incluyen una serie de

medidas (ratificación de alícuota del 10,5% para la venta de bovinos tanto en pie como faenados, elevación de la tasa general para las sociedades al 35%, Impuesto a la renta presunta y el impuesto sobre el endeudamiento), que en definitiva provocan una disminución en el capital de trabajo del productor y pérdida de rentabilidad.

La explicación de los bajos márgenes radica en la caída en los rendimientos, como así también en la baja del precio del trigo observada a lo largo de todo el año y que se pronunció aún mas a partir de la crisis desatada en Brasil, en enero del corriente año.

A mediados de enero del corriente año el precio del trigo disponible en el puerto de Bahía Blanca tuvo un suba pronunciada, en la que llegó a cotizarse a \$112 la ton., debido a los primeros reportes de la cosecha que anunciaban una significativa caída en la producción y en consecuencia, una reducción en el saldo exportable. Luego de la decisión del gobierno de Brasil de devaluar la moneda realizada el día 13, y ante la virtual paralización de las compras de trigo argentino por parte del sector molinero del país vecino, el producto argentino se vio expuesto a los valores del mercado internacional, razón por la cual comenzó un fuerte ajuste en el precio para lograr posicionarse a valores competitivos frente al producto de otros países. Así, la cotización del trigo disponible en el puerto de Bahía Blanca llegó a ubicarse, hacia mediados de febrero, a \$90 la tonelada.

La existencia a nivel mundial, de altos niveles de stock del cereal (los mas altos desde la campaña 90/91), ha provocado la caída en la cotización del cereal en los principales puertos del mundo, situación que refuerza a los factores regionales (devaluación en Brasil) en la caída del precio del cereal.

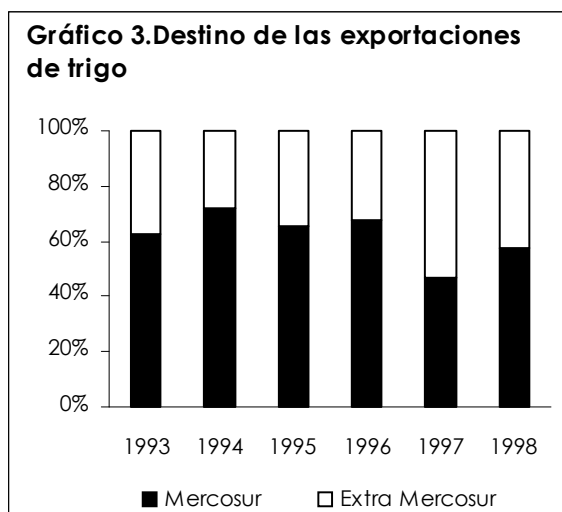
En lo referido a la comercialización en el exterior, hacia mediados de febrero, se llevan exportados por el puerto local, un total de 937 mil toneladas, que representan una caída con respecto a igual período del año anterior de casi 9%. A nivel nacional, la situación es similar, con un total de 4,3 millones de toneladas exportadas en los primeros dos meses del corriente año frente a una exportación en igual período del año anterior de 5,5 millones de toneladas.



La participación de las exportaciones de trigo hacia países extra Mercosur, ha aumentado significativamente en las dos últimas campañas (frente a un promedio histórico de participación de 63% de exportaciones de trigo hacia el Mercosur y 37% para las exportaciones extra Mercosur, en el último año, las participaciones fueron de 58% y 42% respectivamente).

### Evolución de la campaña '98/'99 del cultivo de girasol

Con respecto a la próxima cosecha gruesa, los cultivos de girasol sembrados tempranamente en la región sufrieron el efecto negativo de la falta de lluvias en el momento de mayor requerimiento, el de la floración, por lo cual, según las delegaciones de SAGPyA consultadas, se prevén mermas importantes en los rendimientos, de entre el 20% y el 30%. Similares estimaciones de pérdidas en los rindes son previstas para la zona, por la Asociación de Cooperativas Argentinas (entre el 15% y el 40% en los rindes de girasol).



Fuente: Elaboración propia en base datos de SAGPyA

Para los cultivos realizados mas tardíamente, la situación se ve favorecida por las precipitaciones ocurridas en la segunda quincena de enero, ayudando a un mejor llenado de los granos. Dentro

de la región, los partidos que se vieron menos favorecidos por las lluvias fueron los de Coronel Suárez, Coronel Pringles, Bahía Blanca, Coronel Dorrego y Tornquist.

Si bien se estima una caída en la producción de girasol para la región, los informes indican que tanto a nivel nacional como mundial la cosecha de oleaginosas será muy superior a la de campaña 97/98, lo cual, junto a la caída en la capacidad de pago de los países demandantes, ha provocado una fuerte baja en la cotización del girasol, que pasó de \$218 la ton. a principios de diciembre de 1998, a una de \$140 por ton. hacia finales de febrero del corriente año.

La situación generada hacia fines del año pasado por los retrasos en la devolución del IVA a los exportadores, que afectaba a la cotización del girasol (debido a la importancia del sector elaborador de aceites vegetales en las exportaciones argentinas) se vio superada en los primeros días del año, cuando se completó el pago de lo adeudado a las empresas del sector.

---

*"Se prevén mermas del orden del 20% y 30% en los rendimientos de la cosecha gruesa del girasol, debido al efecto negativo de la falta de lluvias en el momento crítico"*

---

Las condiciones planteadas anteriormente con respecto a la evolución de los rindes y precios para la próxima campaña del girasol, modifican sustancialmente las previsiones realizadas para la región<sup>2</sup>. El monto total de la producción sería, con los nuevos valores (1,2 ton. por ha. de rendimiento y \$155 por tonelada), de aproximadamente \$50 millones, representando una pérdida de ingresos para los productores con respecto a la peor situación planteada, de más de \$15 millones. □

<sup>1</sup> Ver IAE 40 "Indicador de margen bruto para el cultivo de trigo en la región"

<sup>2</sup> Ver IAE 42 "Análisis de los resultados para el cultivo de girasol en la región"

## ¿Cómo se financia la obra pública local?

□ El monto invertido por el municipio entre 1993 y 1998 es de aproximadamente 28 millones. □ La provincia financió en el período '91-'98 un total de 148 obras con un gasto cercano a los 93 millones. □ El presupuesto municipal para 1999 prevé una inversión en trabajos públicos de más de 6 millones, mientras que la colocación de obligaciones negociables permitiría aumentarla. □ Los beneficios se concentran claramente en el centro de la ciudad y en la zona norte.

En el marco de los estudios referidos a la actividad del sector público municipal, se realiza en esta oportunidad un artículo poniendo especial énfasis en la obra pública.

El propósito es analizar con mayor detalle cuál ha sido el gasto en obra pública para la ciudad, financiado con los recursos del propio municipio, al mismo tiempo que se describe, sobre la base de la información oficial proporcionada por el Ministerio de Obras y Servicios Públicos de la provincia, cuál ha sido el aporte de fondos de la misma destinados a la concreción de trabajos públicos para el partido de Bahía Blanca, y también para el resto de la provincia.

lanzamiento de obligaciones negociables municipales durante 1999 que darían la capacidad de incrementar los gastos en obras.

Sin embargo, este último tramo estará sujeto a las posibilidades concretas de emisión, dada la situación a partir de los sucesos de Brasil y al éxito de las colocaciones. Por tal motivo, en este informe sólo se analiza lo que efectivamente se encuentra presupuestado oficialmente. De todos modos, la participación de los gastos en obra sobre el gasto total del municipio en 1998 es cercana al 4%, mientras que las previsiones para el corriente año superan el 6% del presupuesto.

### La obra pública bajo la órbita municipal

La partida destinada a la realización de obras públicas financiadas con recursos municipales muestra una evolución que puede observarse en el Gráfico 1. La misma exhibe un máximo en 1994, mientras que en el año siguiente se observa una disminución sustancial. A partir de allí, los montos asignados van recuperándose paulatinamente aunque nunca llegan a los niveles de los años '93 y '94.

Recién en el presupuesto presentado para 1999, se prevé un notable incremento en los fondos municipales que se destinarán a obra pública, los que superarán los 7 millones de pesos. Por otra parte, el ejecutivo tenía previsto a fines del año pasado, el

### Los destinos de los trabajos públicos

En el período comprendido entre los años 1993 y 1998, la municipalidad local ha financiado obras por una suma cercana a los 28 millones de pesos. Ahora bien, resulta interesante ver de algún modo la composición de las mismas. A tal efecto se las agrupa atendiendo a:

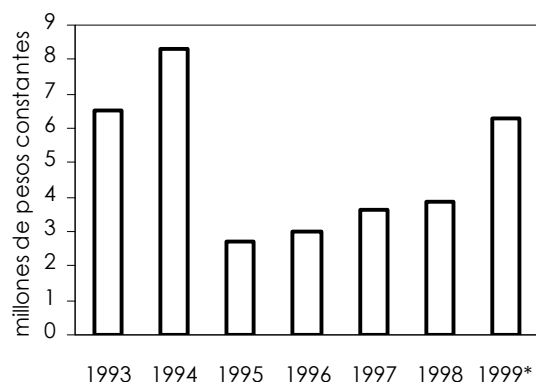
1. Obras de cuyos beneficios goza la ciudad en general, como pavimentación de calles, mantenimiento de señales, mantenimiento de espacios de recreación, entre otros.
2. Obras destinadas al mantenimiento de la infraestructura municipal en general.
3. Obras destinadas al mantenimiento de la infraestructura municipal destinada a la acción

social.

4. Obras destinadas al mantenimiento de la infraestructura municipal destinada a la acción social.

Siguiendo este esquema se puede observar en el Gráfico 2, la distribución de obras públicas de acuerdo al criterio anterior. El 76% se destina a obras generales, mientras que en segundo lugar por orden de importancia se encuentran las obras sobre la infraestructura municipal que absorben el 22% a lo largo de todo el período considerado.

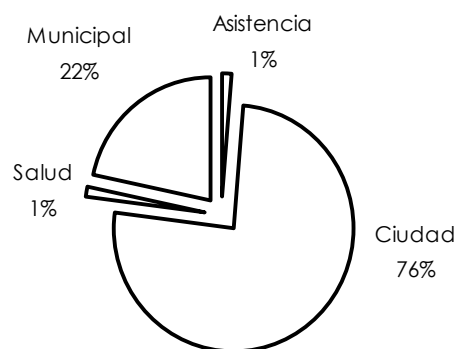
**Gráfico 1. Evolución de la obra pública. Municipalidad de Bahía Blanca**



de relieve la jerarquía que el municipio le otorga, dado que el proyecto absorbe el 57% del gasto total en obras. En segundo lugar se encuentra la zona

*“De acuerdo al plan de obras proyectadas para este año, se tiene que los principales trabajos estarán concentrados en el sector céntrico de la ciudad”*

**Gráfico 2. Obra pública por destino. MBB. Período 1995-1999**



### Las zonas de la ciudad

El plan de obras proyectadas para este año incluye, en una gran parte del monto planeado, un detalle de la ubicación de las obras que permite tener una idea aproximada de las zonas de la ciudad que se verán más beneficiadas por esta política.

De acuerdo a la información contenida en el presupuesto, en el Gráfico 3 puede observarse que cerca del 38% de las obras son de carácter general y no están discriminadas por zona de la ciudad, el 13% será gastado en refacción y mantenimiento de las distintas dependencias municipales, mientras que el resto (49%) puede asignarse a zonas.

Los principales trabajos se verán concentrados en el centro de la ciudad poniendo

norte, que recibirá cerca del 9%, seguido por el barrio noroeste que capta el 8%. Las delegaciones de Cerri y Cabildo recibirán en conjunto un monto cercano a 1,8 millones. Las zonas sur, sudeste y sudoeste de la ciudad son las que tienen asignada una cifra menor, tal como puede observarse claramente en el Gráfico 4.

### El rol de la provincia

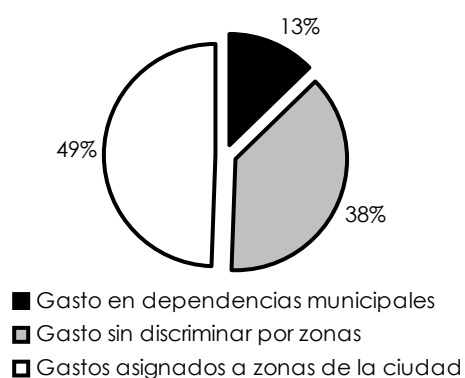
En el período comprendido entre 1991 y 1998, la provincia de Buenos Aires financió en el partido de Bahía Blanca una cantidad de 148 obras por un monto aproximado de 93 millones de pesos.

Esta cifra significa el 22% de los fondos que la

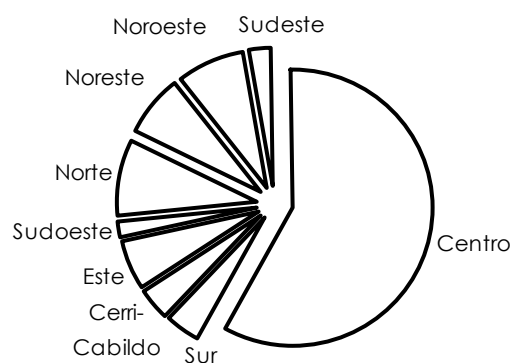
provincia ha asignado a la sexta sección que comprende a Bahía Blanca, lo que la ubica en el primer lugar de la región de acuerdo a los fondos recibidos. En segundo término, se encuentra el partido de Guaminí, seguido de Coronel Rosales y Coronel Suárez, aunque éstos presentan cifras notablemente inferiores.

Si se extiende el análisis al total de la provincia, el municipio que más fondos ha recibido a lo largo del período considerado es La Plata con más de 153 millones adjudicados. Luego se encuentra General Pueyrredón y en tercer término el partido de Quilmes, mientras que Bahía Blanca se ubica en quinto lugar entre todos los partidos provinciales. □

**Gráfico 3. Distribución del presupuesto municipal en obra pública - 1999**



**Gráfico 4. Obras públicas por zona Presupuesto 1999**



## Análisis preliminar del crimen en la ciudad

□ El crecimiento del delito en la ciudad es alarmante. Desde 1995 los robos y hurtos se incrementaron en casi un 90%. □ La experiencia en Estados Unidos muestra que el incremento de la dotación policial y las penas tiene efectos positivos en la lucha contra la delincuencia. □ El crimen afecta negativamente la rentabilidad de las inversiones y así, la expectativas de crecimiento y la creación de empleo. Sólo con casos ejemplificadores se pueden lograr resultados importantes. □ En el corto plazo es necesario un incremento drástico de las penas y la probabilidad de detención para revertir la tendencia.

Mientras la ciudad parece florecer con nuevas construcciones e iniciativas, el incremento del delito puede afectar seriamente las bases mismas del esperado crecimiento. Las estadísticas de la evolución del crimen en Bahía Blanca, a partir de 1995, son alarmantes, sin perspectivas que se revierta en el corto plazo. Aún peor, dado que en situaciones de delito creciente la gente deja de efectuar las denuncias, las estadísticas puede que no reflejen en magnitud el problema que nos acecha. El crimen disminuye el bienestar de la población. Sus efectos son difíciles de cuantificar, aunque claramente afectan negativamente a todos los sectores de la población, y a la estructura social y económica. En este artículo se presentarán algunos de esos efectos, y posibles causas y soluciones a este problema. Desgraciadamente, la información estadística es escasa para poder hacer un trabajo comprensivo y comparativo sobre la materia.

### ¿Existen causas “económicas” del crimen?

Es siempre difícil establecer las causas del delito. En este trabajo se intentará demostrar el valor de los incentivos en el comportamiento de la gente. Por supuesto, se reconoce que existen otro tipo de explicaciones que pudieran considerarse

alternativas, basadas en el origen y desarrollo psico-social del delincuente. Sin desear entrar en polémicas, consideramos que ambos enfoques no son para nada contradictorios y poseen coincidencias reales en su base.

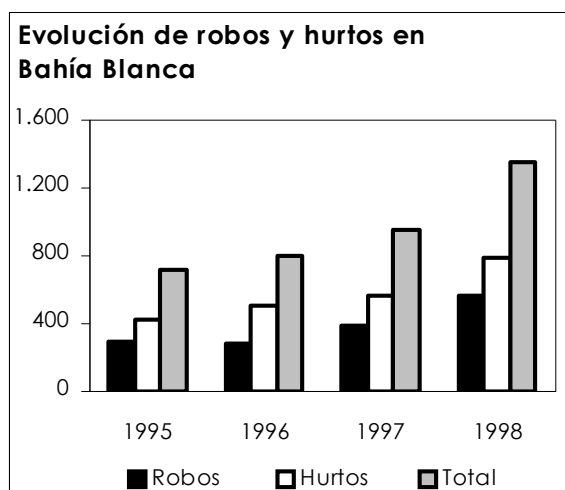
Los determinantes con base económica frecuentemente mencionados son el índice de desempleo, la pobreza, y la desigualdad social. La criminalidad<sup>1</sup> en la ciudad creció desde 1995 a 1998 un 88% lo que implicaría que al menos una combinación relevante de las mencionadas variables debería haber crecido en forma similar o mayor. Las estadísticas, en cambio, no presentan una tendencia creciente como la registrada en el caso del delito. Por ejemplo, el desempleo disminuyó a nivel nacional y mantuvo una tendencia decreciente en la ciudad durante el mismo período..

Otra causa podría ser la inflación, en la medida en que desvaloriza el valor del trabajo en el tiempo, debiendo la gente buscar alternativas de corto plazo al salario. Al igual que en el caso de las variables precedentes, mientras que la evolución de los precios ha sido estable, la criminalidad ha crecido.

La evolución esperada de la economía tampoco debería ser un determinante importante. En el período bajo estudio (1995-1998) la economía nacional creció en forma constante y la inversiones en la ciudad superaron record históricos.

## El efecto de los incentivos

Para analizar nuestras decisiones debemos tomar en cuente el efecto de los incentivos, esto es, los beneficios y costos que la elección tiene. Por ejemplo, al decidimos por comer asado en un restaurant dejamos de comer pastas o pollo, cuando decidimos ir al cine nos perdemos de ver ese programa favorito de televisión, cuando decidimos comprar una casa dejamos de lado la posibilidad de cambiar el auto y quizás alguna vacación ya programada. En cada uno de estos ejemplos, consciente o inconscientemente comparamos la satisfacción que cada una de las actividades nos depara para poder decidimos.



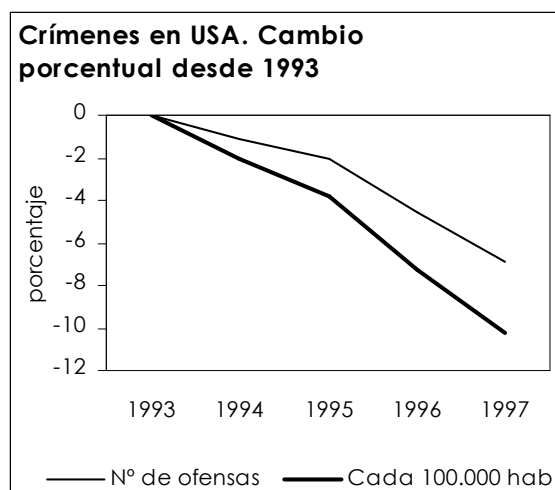
De igual manera, si estamos apurados y no encontramos un lugar permitido para estacionarnos, consciente o inconscientemente comparamos el costo de una probable multa, con el inconveniente de perder tiempo buscando otro lugar y tener que caminar varias cuadras para llegar a nuestro lugar de destino. Este ejemplo del estacionamiento es particularmente relevante para Bahía Blanca. Antes del actual sistema de parkímetros, el estacionamiento era caótico por cuanto la posibilidad de una multa era baja. Hoy día, con un creciente control, pocos somos los que nos atrevemos a estacionar en lugares indebidos.

El análisis de otro tipo de contravenciones o delitos no difiere sobremanera. Si 100% de los que

cometen un delito terminaran en la cárcel, entonces a ninguno se le ocurriría quebrar la ley, aún estando desempleado. Si existe delincuencia es porque existe una alta probabilidad de no ser detenido o condenado.

## ¿Cómo afectan los incentivos en los Estados Unidos?

Un buen método para afianzar las conclusiones del análisis es mediante comparación con casos similares. El crimen ha decrecido en los Estados Unidos en forma constante en los últimos años, siendo sus causas el aumento de los "costos" de



cometer delito. Entre 1980 y 1995, la pena esperada<sup>2</sup> se duplicó en el caso de asesinatos y se triplicó en el caso de delitos de características sexuales. Según cifras del FBI, entre 1993 y 1997, la probabilidad de ir a prisión se incrementó en un 17% en el caso de asesinatos, un 14% para los robos y un 14% para los hurtos. Durante ese mismo período, dichos delitos disminuyeron un 23%, 21% y 15%, respectivamente.

Otro ejemplo tomado de los Estados Unidos es su lucha contra los disturbios en los estadios, principalmente de fútbol americano. Luego de varias temporadas en las cuales los fans habían generado singulares destrozos, principalmente debido al alto consumo de alcohol, el equipo de la ciudad de Baltimore logró disminuirlos a cero, en la última

temporada. El esquema utilizado y los resultados alcanzados demuestran la importancia de los incentivos en el comportamiento. Dado que más del 95% de las entradas se compran mediante un abono anual, han incluido como condición el pago adelantado de una prima adicional que el espectador pierde en caso de ser arrestado por las autoridades del estadio<sup>3</sup>. Asimismo, esa persona pierde el derecho a comprar un nuevo abono de por vida.

### Efectos económicos del delito

El delito genera problemas económicos y sociales más allá de la directa pérdida material. La existencia del delito provoca que exista reasignación de recursos desde actividades productivas a otras que no lo son tanto y que la población no pueda disfrutar de un mayor confort, tanto material como social. Un simple ejemplo es la necesidad de colocar rejas en puertas y ventanas. Las mismas no sólo disminuyen el confort de casa (ya no me puedo asomar libremente por mi ventana), sino que también exigen un desembolso que se podría haber utilizado en mejorar las comodidades de la vivienda. De igual manera, si no tuviéramos que instalar alarmas en los coches y equipos de audio "anti-robo", podríamos instalarle aire acondicionado, lo que haría mucho más confortable los tórridos días de verano.

El método de análisis es suponer en qué hubiésemos gastado el dinero si no existiera inseguridad. Si no temiéramos el delito, la mayoría no enjearía su casa, no instalaría alarmas, no se mudaría a barrios cerrados, no contrataría seguridad privada, etc. Es decir, todas estas actividades son innecesarias en un mundo seguro y generan una asignación de dinero ineficiente. Esto va en contra del crecimiento dado que disminuye la rentabilidad de las actividades productivas. Si el dueño de una fábrica tiene que incrementar los gastos de seguridad, no podrá hacer frente a la compra de nueva maquinaria. Aquel que tiene un negocio, si tiene que contratar personal de seguridad, no podrá bajar los precios o contratar nuevos empleados para atención al cliente. Esto repercute en una menor satisfacción

del dueño del local y del consumidor.

El nivel de empleo se ve afectado negativamente por la disminución del crecimiento y el aumento de los costos laborales. En un marco de desconfianza generalizada, ya no existen los acuerdos de palabra ni las recomendaciones telefónicas. Ahora, cada contratación significa un trabajo adicional en corroborar las credenciales de cada candidato, lo que se refleja en mayores costos y menor creación de empleo.

### ¿Existen soluciones?

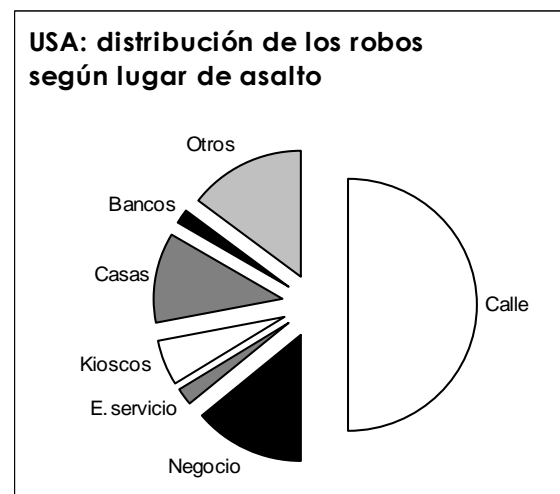
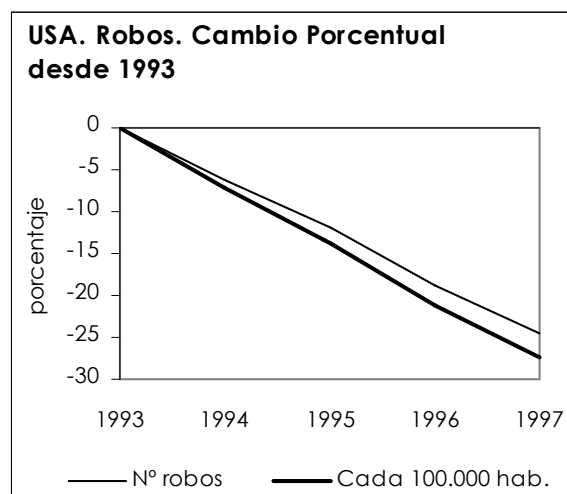
Los niveles alarmantes de delincuencia en la ciudad hacen necesaria una respuesta rápida y contundente por parte de las autoridades. Si bien una mejora en la educación de la población y las condiciones de vida de ciertos sectores marginados tendrán un efecto positivo a largo plazo, es necesario un incremento de las penas efectivas y de la probabilidad de detención de los delincuentes. En la medida en que actuar fuera de lo establecido por la ley no tenga "costos" será muy difícil revertir la tendencia.

Sin ejemplos clarificadores en la lucha contra la ilegalidad es imposible educar en forma efectiva. Quizás sea momento de implementar políticas de "tolerancia cero" como las que han sido tan efectivas en la ciudad de Nueva York y el subterráneo de Washington DC. La idea de la misma es que pequeñas infracciones pueden dar lugar a mayores infracciones. Un ejemplo al respecto es el siguiente, una pared apenas "graffiteada" da lugar a una "guerra de graffitis", por lo que limpiando el primero se evitan nuevos desmanes. Permitir que los usuarios quebranten una simple ordenanza pueda dar lugar a problemas aun mayores. Quizás algún día no podamos volver a pensar "...y, por esto no me van a decir nada...".

Realmente cuesta entender las causas por las cuales no existen cambios fundamentales en el sistema. Probablemente, quienes se encuentran en ámbitos de decisión no se dan cuenta del incremento de votos que medidas drásticas en contra de la delincuencia acarrearían. Quizás, deban existir

muestras claras por parte de los votantes acerca de cuales son sus preferencias. Esperemos que antes de

las próximas elecciones se observen cambios contundentes. □



<sup>1</sup> Incluye sólo robos y hurtos, para los meses de febrero a noviembre de cada año.

<sup>2</sup> La pena esperada se calcula teniendo en cuenta la probabilidad de detención, la probabilidad de sentencia firme y los días promedio que el preso pasa en prisión.

<sup>3</sup> Durante la última temporada la prima fue de \$1000. Al final de la temporada se puede pedir la devolución de la misma o utilizarla en la siguiente temporada.

Esta nota ha sido elaborada por el Lic. Carlos Scartascini, egresado de la Universidad Nacional del Sur de Bahía Blanca, quien actualmente se encuentra completando su doctorado en George Mason University, Estados Unidos.



## Índice de precios al consumidor

□ La variación del índice de precios al consumidor local del mes de enero resultó nula mientras que en febrero fue del -0.5%. □ Las mediciones respectivas del INDEC fueron del 0.5% y -0.2%. □ A los habituales cambios de precios de tipo estacional, deben sumarse actualmente tres factores de elevada incidencia: la mayor competencia comercial, las repercusiones de la crisis brasileña y los efectos de la reforma tributaria en lo que a IVA respecta. □ En Bahía Blanca, los capítulos que mayores bajas observaron en febrero fueron "Educación", "Indumentaria" y "Alimentos y Bebidas".

### Panorama general

En enero, el índice de precios al consumidor local no sufrió variaciones en relación al relevamiento anterior. En tanto, febrero llegó con una caída del 0.5%, impulsada principalmente por las bajas registradas en los capítulos "Educación", "Indumentaria" y "Alimentos y Bebidas".

En el ámbito de la Capital Federal y el Gran Buenos Aires, en tanto, según el relevamiento llevado a cabo por el INDEC, las variaciones respectivas para ambos meses fueron del 0.5% y -0.2%. Vale decir que, en Bahía Blanca, el resultado acumulado del '99 es, hasta del -0.5% y en Buenos Aires, del 0.3%. Cabe recordar que 1998 cerró con una variación acumulada del 0.8% y 0.6%, respectivamente. En la medición del INDEC, los capítulos que más incidieron en la baja general de febrero fueron "Indumentaria", "Alimentos y Bebidas" y "Equipamiento y funcionamiento del hogar".

Los cambios de precios observados en este nuevo año responden, más allá de las normales variaciones de tipo estacional, a la intensificación de la competencia comercial y también a las repercusiones de la crisis brasileña. Con respecto a este último punto, se destacan las caídas de precios en bienes de consumo durable, como por ejemplo los automóviles, cuyas exportaciones al vecino país

cayeron drásticamente, generando importantes stocks que ahora las concesionarias locales intentan liquidar con importantes promociones. También esté el caso de los electrodomésticos, que se han abaratado como consecuencia de las mayores importaciones provenientes de Brasil a precios localmente ventajosos por la devaluación del real. Otras categorías afectadas son las correspondientes a alimentos de tipo frutihortícola, textiles e indumentaria, entre otros.

En otro orden de cosas, debe mencionarse la repercusión sobre los precios al consumidor de la reforma tributaria en lo que a IVA respecta. Puede citarse, por ejemplo, la reducción del 50% en la alícuota para ciertos tipos de alimentos como cereales, carnes, frutas y verduras, o la generalización del impuesto a categorías antes exentas como la medicina prepaga.

### Panorama local

#### Mes de enero

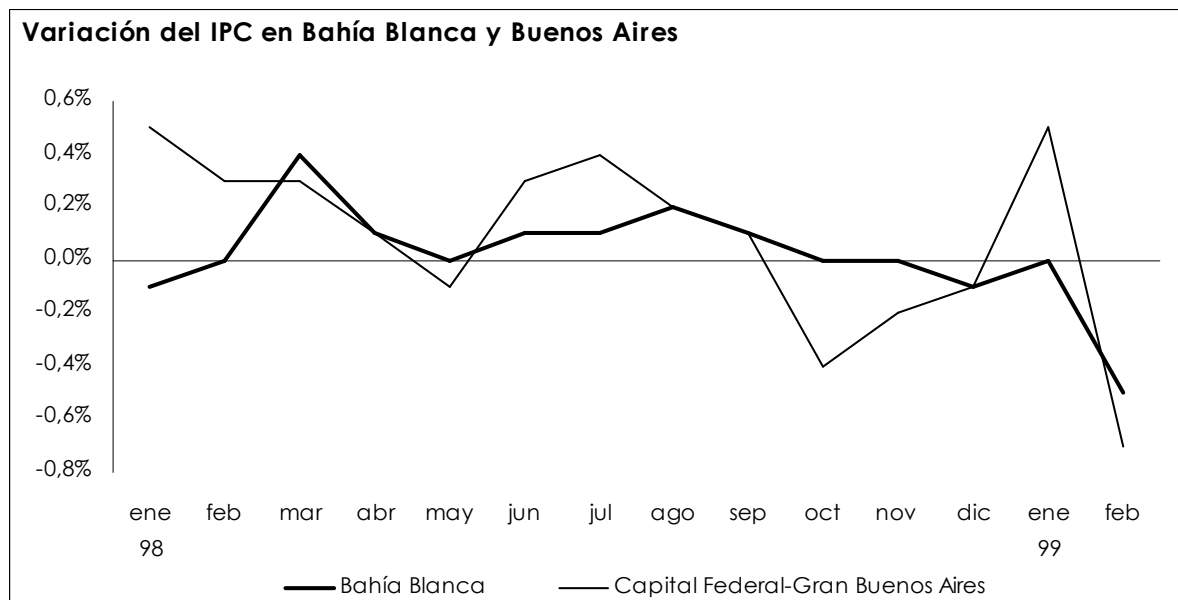
El saldo final de las variaciones de precios producidas dentro del capítulo correspondiente a los alimentos y bebidas fue una leve suba (0.2%), aunque cabe destacar que también se registraron

algunas bajas considerables en artículos de gran peso relativo en la canasta del consumidor. Los aumentos correspondieron principalmente al rubro *Frutas* (10%) y, en menor medida, a *Alimentos semipreparados* (1.1%), *Infusiones* (0.7%) y *Condimentos* (0.5%). Las bajas, que contrarrestaron parcialmente las alzas operadas, se concentraron en mayor medida dentro de las categorías *Carnes* (-2%), *Verduras frescas* (-0.9%) y *Aceites y grasas* (-0.7%). En particular, cabe destacar los descensos producidos, dentro del rubro de las carnes, en la variedad *Pescados y mariscos frescos* (-6.4%) y dentro del correspondiente a las grasas, en la margarina (-4%).

productos se generalicen, cabe esperar una variación positiva en el capítulo.

Vivienda 0.3%

El leve aumento registrado en el capítulo "Vivienda" (0.3%) obedeció a la variación del orden del 2% en los alquileres. Es normal que en esta época del año, en que la demanda de locaciones se incrementa, fundamentalmente por el arribo de estudiantes universitarios de la zona, los valores sufran algún ajuste positivo. En contrapartida, se produjo un leve descenso en la categoría *Servicios*, como consecuencia de la modificación en los cargos fijo y variable del cuadro tarifario del gas, para el



En tanto, una nueva baja (la séptima consecutiva) registraron los artículos de indumentaria en el comienzo de 1999. Esta fue del 1.7%. A la intensa competencia existente dentro del sector se sumaron las tradicionales liquidaciones por cierre de temporada. De esta manera, la ropa exterior bajó aproximadamente un 2%, las telas un 6% y los artículos de marroquinería, un 3%. El único rubro sin modificaciones en el precio promedio fue *Calzado*. Cabe mencionar que, al margen de los descensos señalados, ya se observan en los comercios del medio artículos de nueva temporada, con precios superiores a los promedios generales: prendas, sedas, calzado, etc. Por lo tanto, una vez que las ventas de estos

segmento residencial. Sin embargo, la incidencia de este último cambio resultó muy leve.

"Equipamiento y funcionamiento del hogar" exhibió una pequeña suba del 0.1 %, a pesar de que los artefactos domésticos presentaron una baja de cerca del 3%. La variación general fue consecuencia de los aumentos producidos, dentro de *Artículos de limpieza*, más precisamente en los jabones, que subieron casi un 7% y en los artículos descartables que lo hicieron en un 1.4%. También registraron una leve alza los textiles y accesorios para la decoración.

Tras varios meses sin cambios, el capítulo "Salud" presentó una pequeña alza (0.3%), a raíz de la variación del 0.3% en los medicamentos y del 2.6%

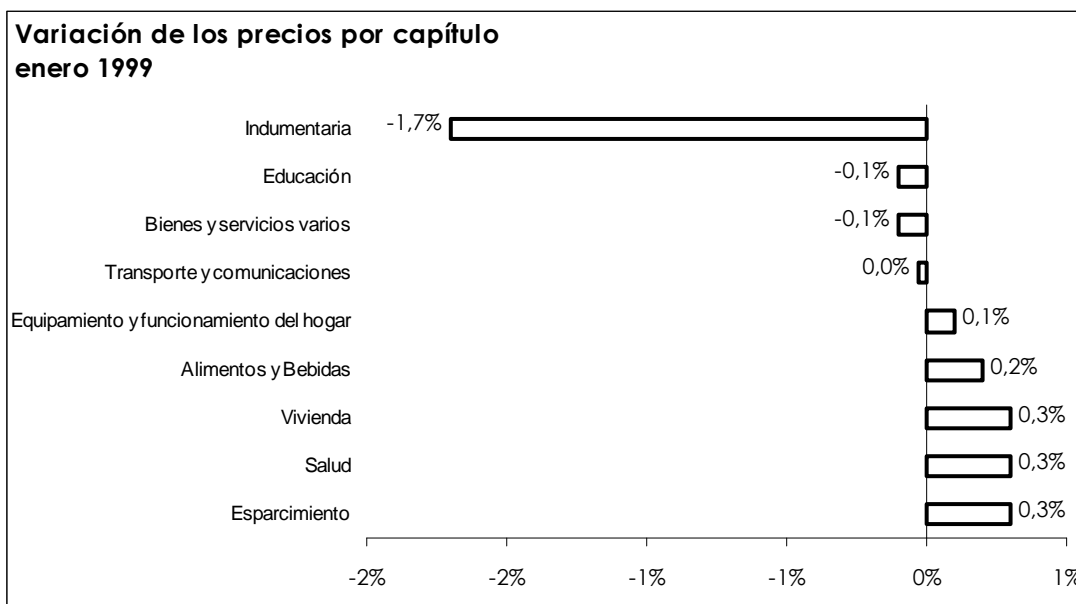
en los elementos de primeros auxilios. Este último cambio puede atribuirse a la mayor demanda que estos productos enfrentan en período estival, como consecuencia de las medidas preventivas que se adoptan en los viajes durante las vacaciones.

"Transporte y comunicaciones" bajó un 0.03%. A pesar de que la variación del capítulo fue muy leve, la baja registrada –concretamente en el rubro *Automóviles*- constituye un indicador de la paralización que está sufriendo el negocio automotriz, en la actualidad, por el impacto de las crisis externas. Esto genera dos tipos de comportamiento: el postergamiento de compras por parte del público

meses puede aguardarse un aumento en los mismos y en los textos escolares, a raíz de la mayor demanda por el inicio del ciclo lectivo. También es factible que, a partir de la mayor competencia comercial, los precios promedio se mantengan, o incluso bajen, en un intento de los oferentes por captar la mayor parte de la demanda.

### Mes de febrero

El capítulo "Alimentos y Bebidas" cayó un 1.5 % en relación a enero. Los rubros que más incidieron en la baja general fueron *Verduras*, *tubérculos* y



cauteloso y el lanzamiento de importantes liquidaciones por parte de concesionarias deseosas de reducir sus stocks.

"Esparcimiento" varió un 0.3%. El nuevo aumento respondió a la persistente demanda de pasajes, plazas de hotel y excursiones, normalmente intensa durante el mes de enero. De esta manera, el rubro *Turismo* sumó una variación de casi 1% a la del 2% registrada en diciembre pasado. Una vez transcurrido febrero, comenzarán a observarse las primeras bajas dentro del capítulo.

Por su parte, Educación registró un cambio del -0.1 %. Dentro del capítulo, una nueva baja, aunque leve, presentaron los útiles escolares (-0.2%). En los próximos

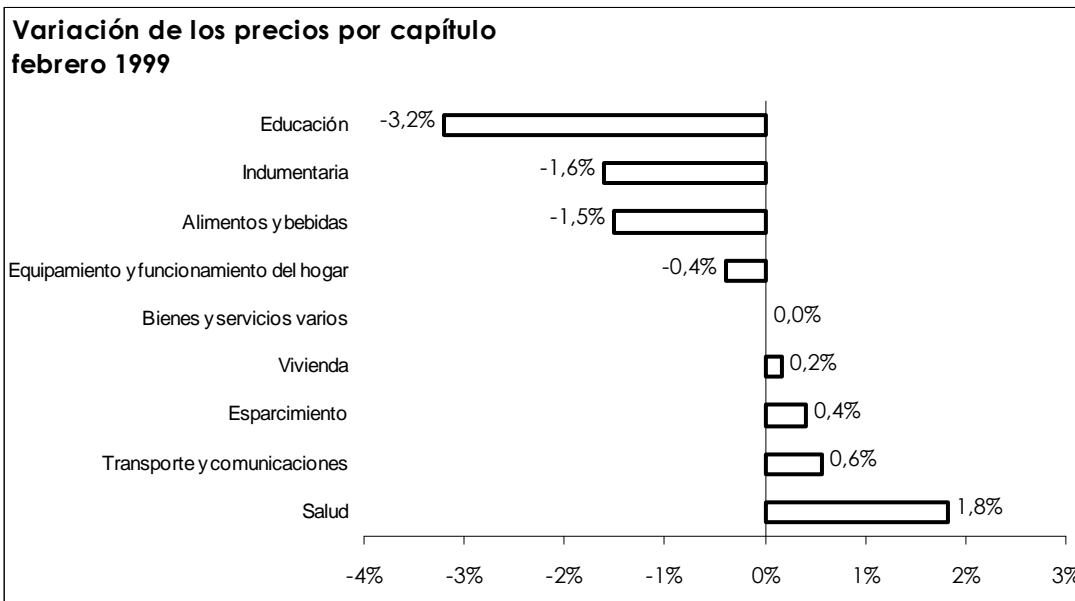
*legumbres frescas*, que descendió un 5% y *Carnes*, que observó una disminución del 4.5%. En menor medida repercutieron las modificaciones registradas en las categorías *Bebidas no alcohólicas* y *Cereales* y derivados, con bajas respectivas del 4% y 2%. En el caso de las verduras, las carnes y los cereales, es posible señalar como posible causa de la variación en sus precios, la repercusión de la rebaja del 50% en la alícuota del IVA para estas categorías de productos. También cabe mencionar la necesidad de concretar ventas de stocks acumulados de productos –principalmente del sector frutihortícola- como consecuencia de la caída en las exportaciones al Brasil. Al respecto, los agentes del sector están

intentando encontrar nuevos mercados, como los europeos, para ubicar sus existencias y eludir los problemas de retrasos en los pagos o incobrabilidad existentes con el principal socio del Mercosur. En tanto, los rubros que observaron las principales alzas fueron *Alimentos semipreparados* (2%) y algunas variedades de frutas frescas por motivos estacionales.

"Indumentaria" experimentó una baja de precios del orden del 1.6 %. Durante febrero se extendieron las liquidaciones por cierre de temporada llevadas a cabo por los comercios minoristas. En efecto, se observaron en la ciudad anuncios de descuentos de 30%, 50% o más, que se tradujeron en el índice de precios al consumidor, en

Un leve aumento presentó el capítulo "Vivienda" (0.2%) se atribuye a la elevación, del orden del 2% en los alquileres. Este movimiento ascendente del valor de las locaciones es normal en esta época del año por la mayor demanda que se registra.

"Equipamiento y funcionamiento del hogar" bajó un 0.4%. Varias modificaciones de leve magnitud se combinaron para determinar la pequeña disminución del capítulo: *Artículos de ferretería* bajó en un 2%, *Muebles y accesorios* lo hizo en un 1%, al igual que *Artefactos domésticos y Textiles y accesorios para la decoración*. En tanto, la categoría *Menaje* observó un aumento del 3%. En



mermas del orden del 3% en las prendas para hombre y del 5% en la ropa femenina. También las telas y los artículos de marroquinería observaron bajas del 0.1% y 0.3% respectivamente. Seguramente, las mayores importaciones de este rubro provenientes del Brasil a precios ventajosos (en parte determinados por los subsidios del gobierno) y los declinantes valores internacionales de los textiles, inciden en alguna proporción en los cambios observados. Sin embargo, resulta difícil distinguir entre estos factores y los que responden a la mayor competencia en el medio y a los menores niveles de ventas enfrentados por el comercio minorista.

el caso de los electrodomésticos hay dos tipos de factores que impulsan la trayectoria descendente de los precios: la intensa competencia generada en el mercado local y, en otro ámbito, el crecimiento de las importaciones provenientes del Brasil, estimulado por la devaluación del real. Esto último hizo que una buena parte de las importaciones de origen coreano y otros, fueran sustituidas por artefactos brasileños de menor precio. Esto, sin dudas, tarde o temprano se traslada a las bocas de expendio minoristas. La categoría "Salud" verificó un alza del 1.8 %. La variación en los medicamentos fue prácticamente nula (0.4%), con lo que la incidencia en el capítulo es

prácticamente despreciable. Los elementos para primeros auxilios observaron un alza del 1.7% pero tampoco este cambio fue demasiado relevante. La categoría que impulsó el índice del capítulo "Salud" fue *Servicios prepagos y auxiliares*, que varió un 14% en relación a enero. La causa del aumento reside en la generalización del IVA a este tipo de servicios, que anteriormente se hallaban exentos. Si bien aún persisten indefiniciones en cuanto a la aplicación de esta disposición, la mayoría de las obras sociales prepagas ha comenzado a enviar sus facturas con los valores ajustados, es decir, trasladando la alícuota del IVA.

"Transporte y comunicaciones" observó una pequeña variación general del 0.6 %. Esta respondió, por un lado, a la baja del 2% en el rubro *Automóviles* y por el otro, al aumento del 1% en los ítems vinculados al mantenimiento y funcionamiento de los mismos, este último previsible por la mayor demanda de estos servicios durante el verano. Con respecto a los automóviles, la retracción en el mercado interno y la caída de la demanda brasileña, han contribuido a la acumulación de existencias para las diversas firmas. Esto provocó el lanzamiento de descuentos, bonificaciones, financiaciones sin interés y

promociones que además incluyen regalos tales como neumáticos, aire acondicionado, etc. Todas estas medidas, tendientes a incentivar la demanda, originan un impacto perceptible en el índice de precios al consumidor, tal como aconteció en febrero.

En febrero, hubo nuevos aumentos en el rubro *Turismo* (2%), que se suman al 3% registrado en los meses anteriores. En particular, cabe destacar el alza estacional del 3.3% observada en la categoría *Hotel y excursiones*. Estos cambios ocasionaron una suba del 0.4% en el capítulo "Esparcimiento".

Por último se encuentra el caso de "Educación", que bajó un 3.24 %. Dentro del capítulo, una importante disminución sufrieron los textos y útiles escolares en el mes de febrero. Concretamente el cambio fue del -10% y se atribuye a la gran cantidad de promociones lanzadas por los comercios locales con el objetivo de acaparar la mayor demanda posible, particularmente intensa en esta época del año como consecuencia del inicio del ciclo lectivo. En tanto, la educación formal aumentó un 0.4% y otros servicios educativos, tales como cursos de idioma y de computación lo hicieron en un 4%. Esto responde al anuncio de nuevas tarifas para el ciclo 1999.

## Sector financiero

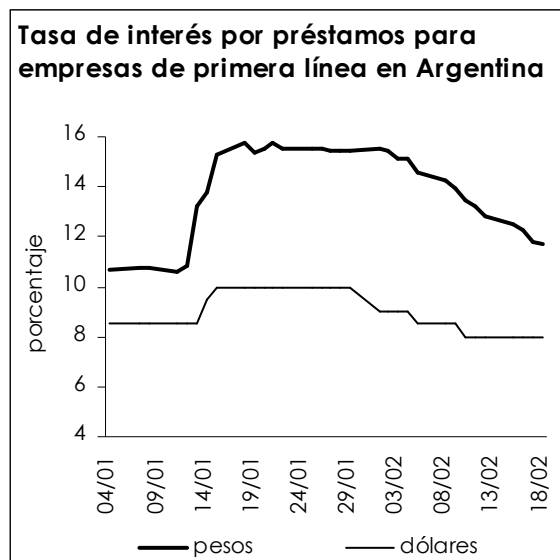
□ La crisis de Brasil no afectó en forma negativa los depósitos totales del sistema. Se observa, sin embargo, una retracción en el nivel de préstamos. □ Las tasas de interés, si bien presentaron un pico luego de los anuncios en el país vecino, hacia fines de febrero se encuentran en valores similares a los existentes antes de la crisis. □ Los bancos, ante perspectivas de recesión en la economía, imponen mayores restricciones para el acceso al crédito a las empresas.

Desde la crisis brasileña, los depósitos bancarios evolucionaron en forma positiva (crecimiento de un 5% entre el 12 de enero y el 9 de febrero), pero con una clara tendencia al cambio desde imposiciones nominadas en pesos a las nominadas en dólares. El aumento en los depósitos en dólares fue de un 5% para el período mencionado anteriormente, llegando a un total de U\$S 46.500 millones, mientras que la caída para los depósitos en pesos fue de 5,5%.

La caída en las colocaciones en pesos se tradujo en un aumento en la tasa de interés que pagan los bancos a los ahorristas, que en promedio para todo el sistema, fue de dos puntos porcentuales. La duración de este alza no fue prolongada, ya que para mediados del mes de febrero, la misma se encontraba a nivel inferiores a los observados antes de la crisis. La tasa de interés por los depósitos realizados en dólares, si bien sufrió un leve incremento, se debió más al aumento en el riesgo país ocurrido en los primeros días de la crisis que al comportamiento de los ahorristas.

La tasa activa para préstamos a empresas de primera línea en pesos tuvo también un fuerte ajuste en los días posteriores a los anuncios del gobierno de Brasil. El aumento fue de más de cinco puntos porcentuales (llegando a estar a 15,56 % anual) por encima del promedio observado en el mes de diciembre. A principios de febrero comenzó una baja, para quedar, hacia finales de mes, en valores cercanos al 12%, dos puntos porcentuales

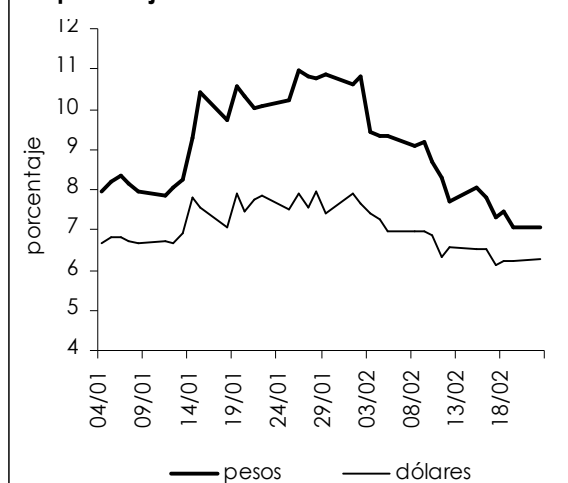
por encima del promedio observado en el mes de diciembre (10,82%) y un punto porcentual por debajo del promedio del mes de enero (13,66% anual). La misma tasa pero cotizada en dólares, presenta un



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Diario Ambito Financiero y Carta Económica

comportamiento similar en la durante el bimestre enero-febrero, pero con variaciones de menor cuantía. La suba posterior a la crisis de Brasil fue de 1,5 puntos porcentuales, para luego caer en el mes de febrero a niveles de 8,5% nominal anual, similares a los existentes antes de la crisis. El promedio en el mes de enero fue de 11,18%, contra un 8,06% observado en diciembre.

**Gráfico 2. Tasa de interés para depósitos a plazo fijo 30 días**



### Panorama local

Lo ocurrido en el sector financiero local con respecto a los depósitos, no debería diferir mucho con respecto a lo ocurrido a nivel nacional. Si bien no se dispone de datos actualizados con respecto a la evolución de los depósitos en la ciudad, los mismos tienen como principal determinante la evolución de los depósitos a nivel nacional. Es de esperar, entonces, que no se hayan producido grandes variaciones en los niveles locales dado lo acontecido en el total del sistema financiero argentino.

Los datos obtenidos de una muestra sobre bancos que operan en la plaza local (hasta el día 15 de febrero), confirman lo mencionado anteriormente, al mostrar una evolución en las tasas de interés, tanto activas como pasivas, igual a la observada en la totalidad del sistema.

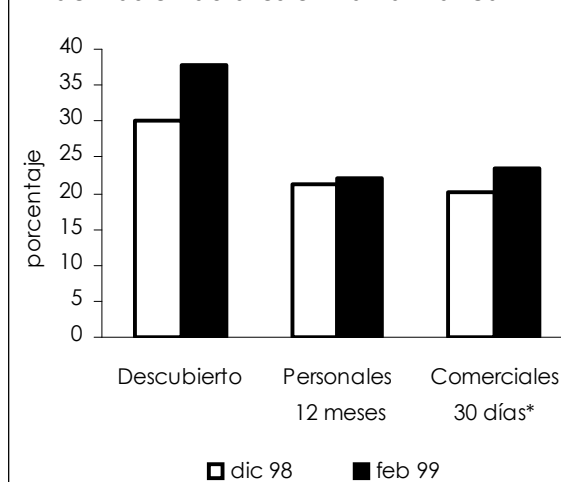
Así, en las tasas por depósitos, hacia mediados del mes de febrero, se observa una leve caída con respecto a los valores obtenidos en la muestra del mes de diciembre. Por depósitos en pesos a 30 días de plazo, el promedio para el total del sistema fue de 6% nominal anual, contra un promedio observado en diciembre de 6,04%, mientras que para plazos de 90 días, el promedio se ubicó en 6,48% en febrero contra 6,56% nominal anual en diciembre.

Para los realizados en dólares, la situación es similar. La tasa de interés promedio del sistema por depósitos a 30 días de plazo fue de 5,04% nominal anual, contra una tasa promedio observada en el mes de diciembre de 5,10%. Para el plazo mayor, los valores fueron de 5,53% nominal anual hacia mediados de febrero, contra una tasa de interés de 5,61% observada en el mes de diciembre.

En el sector de bancos cooperativos es donde se observan los valores de tasas de interés pasivas mas altas por depósitos a 30 y 90 días de plazo, seguido luego por el sector de bancos oficiales y por el último el sector de bancos privados. En lo referido a la tasa de interés por depósitos en caja de ahorro, se mantienen en primer lugar el sector de bancos cooperativos, mientras que ahora los privados pasan a ocupar el segundo lugar, quedando último el sector de bancos oficiales.

En el segmento de tasas de interés activas, se observan subas con respecto al bimestre pasado en la mayoría de las operaciones relevadas. Los

**Gráfico 3. Evolución tasas de interés activas en dólares en Bahía Blanca**



\*empresas de segunda línea

promedios para el total del sistema, de las tasas por préstamos personales en pesos a 12 meses, como los comerciales por 30 días a empresas de segunda línea en pesos, tuvieron alzas, de 2 y 7 puntos porcentuales respectivamente. Para las operatorias de descubierto en cuenta corriente en pesos, se observa

una baja de poco más de un punto porcentual con respecto al relevamiento del mes de diciembre.

Se observan subas en todas las tasas activas de las operatorias concertadas en dólares. La de mayor cuantía fue la ocurrida en la tasa de interés por descubierto en cuenta corriente, que resultó ser un 26,13% superior a la observada en el bimestre anterior, seguida por la tasa para préstamos comerciales para empresas de segunda línea, que subió, en promedio para el total del sistema, casi cuatro puntos porcentuales. Para el resto de las

c operaciones, las subas no fueron tan pronunciadas. Una de las causas que provocan una mayor restricción del crédito hacia las empresas por parte de los bancos, se encuentra en el hecho que estos últimos buscan mejorar sus indicadores de solvencia en tiempos de crisis financieras, a través de la disminución del porcentaje de créditos de más riesgo en sus carteras. Tal situación provoca una disminución en la actividad de las empresas, que se traduce en un menor nivel de actividad económica en general, profundizándose así el racionamiento en los créditos.



## Sector industrial: evolución EMI-CREEBBA

□ La producción industrial presentó un leve declive, aunque aumentó en relación a igual período del año pasado. □ El mejor desempeño correspondió al sector “Agua y Soda”. □ Las caídas más destacables pertenecen a los rubros en los que trabaja el Polo Petroquímico local.

De acuerdo a los datos del Estimador Mensual Industrial (EMI-CREEBBA), la producción manufacturera del mes de enero en la ciudad de Bahía Blanca ha caído un 0,36% respecto al mismo mes del año pasado, mientras que registró un aumento del 3,3% si se la compara en relación a diciembre.

Desde el punto de vista sectorial, la rama con mejor desempeño fue Agua y Soda, que tuvo un crecimiento del 102% respecto a enero de 1998. Esto se debió al factor estacional, y a que algunas empresas han realizado acuerdos para comercializar sus productos en los grandes centros comerciales, lo que les permitió aumentar significativamente su producción.

Otro sector con un importante crecimiento fue el de Fiambres y Embutidos, que estuvo en niveles de producción un 9,8% superiores a los del año anterior, aunque cayó un 13% respecto a diciembre. A diferencia de otros años en los que el consumo cae significativamente durante enero debido a las vacaciones, en esta oportunidad la demanda se ha mantenido prácticamente en los mismos niveles y las empresas no han tenido que variar sus niveles de producción.

Las empresas de Faena Vacuna han aumentado su producción un 8,3% en relación al mismo mes del año anterior, debido a los bajos niveles que se habían registrado en ese período. Sin embargo, al igual que en 1998, la producción de este sector continúa estando por debajo de los volúmenes normales. Esto es consecuencia de la sustitución en la demanda a favor de las carnes blancas, debido a precios relativos que influyeron negativamente en el consumo de carnes rojas.

El sector de Lácteos se ha ubicado un 4%

por encima de la producción del mismo mes del año anterior, aunque registra tres meses consecutivos con disminuciones en su producción, en los que acumula una caída del 43%. Estas disminuciones se han generado por la sobreoferta a precios bajos de productos lácteos provenientes de la cuenca lechera de Santa Fe y Córdoba. Este incremento se debe al gran aumento en la producción que se ha producido en esta región y a las dificultades que están enfrentando para vender sus productos en el mercado brasileño.

El rubro Refinación de Petróleo y Gas ha mantenido niveles normales de producción y sólo creció un 0,7% respecto al mes de enero del año anterior. Otro sector con escasa variación fue el de Edición e Impresión de Publicaciones Periódicas, que disminuyó un 0,7% respecto a enero de 1998.

Caídas más importantes se han registrado en los sectores que componen el Polo Petroquímico local. En el caso de las Materias Químicas Básicas, la reducción de la producción respecto a igual mes del año anterior fue del 2%, mientras que en el caso de los Plásticos Primarios la caída fue del 6,1% respecto al mismo período. Estos sectores están siendo afectados por las dificultades en el mercado brasileño, y por los bajos precios que presentan los productos petroquímicos, que promediaron en 1998 una caída del 20%.

Por último, el sector que más se redujo fue el de Pastas Secas, que registró una caída del 9% respecto a enero de 1998. La crisis brasileña plantea un interrogante respecto a la evolución de este sector en los próximos meses debido a que las ventas de estos productos a dicho país podrían verse afectadas. Esto ocasionaría también una mayor competencia de empresas de otros puntos del país

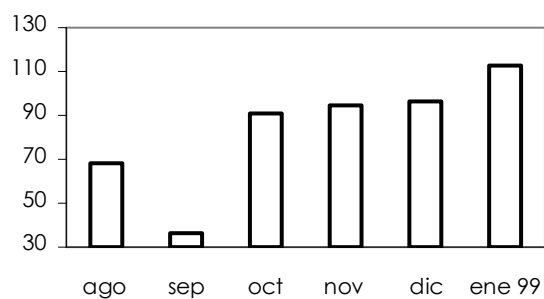
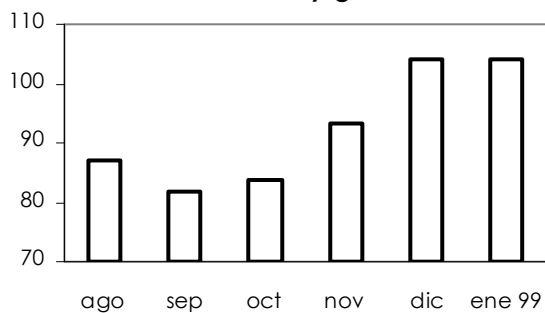
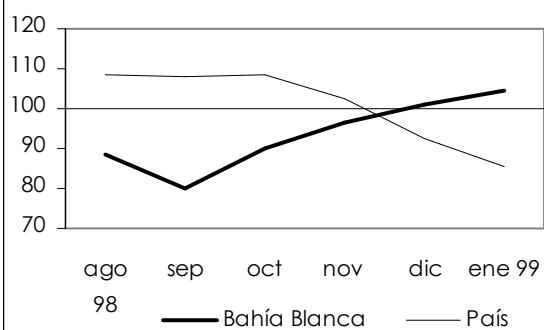
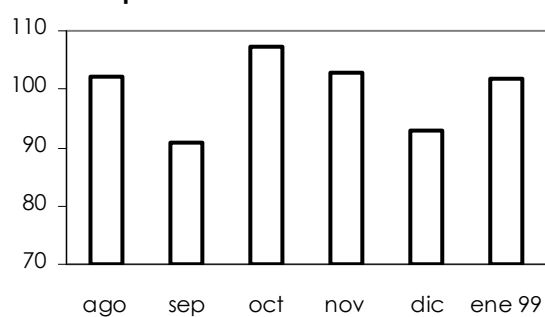
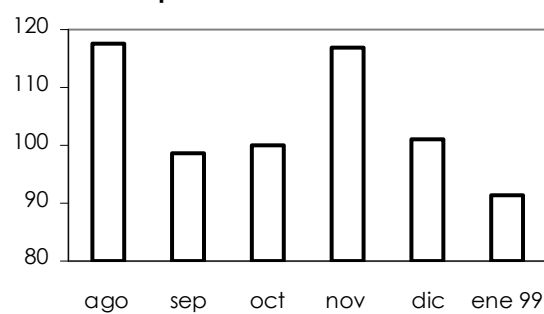
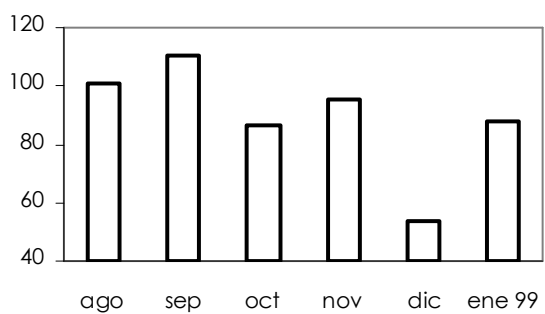
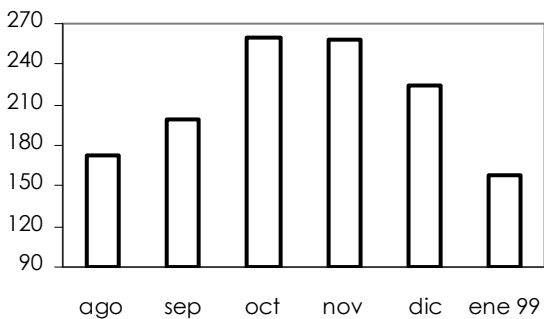
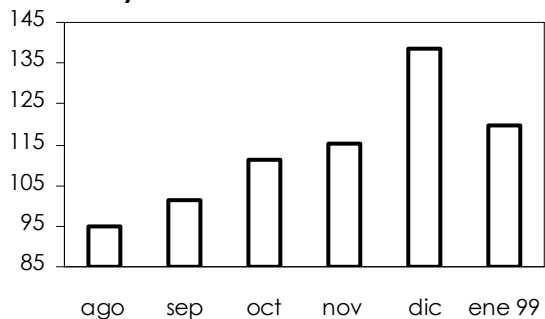
que destinarían una mayor parte de su producción al mercado doméstico.

La información presentada es el resultado del cálculo del Estimador Mensual Industrial (EMI-CREEBBA), indicador que, desde enero de 1998, el Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca emplea para medir la evolución de la

producción del sector manufacturero.

Los datos utilizados en el cálculo del EMI - CREEBBA provienen de un conjunto de informantes que pertenecen a empresas manufactureras líderes del ámbito local. Los informantes proporcionan mensualmente datos de producción, expresados en unidades físicas.

<b>Sector industrial</b>	<b>ago 98</b>	<b>sep 98</b>	<b>oct 98</b>	<b>nov 98</b>	<b>dic 98</b>	<b>ene 99</b>
<b>Refinación de Petróleo y Gas</b>	<b>87,0</b>	<b>81,6</b>	<b>83,9</b>	<b>93,1</b>	<b>104,0</b>	<b>104,1</b>
Variación mensual %	-19,1	-6,2	2,8	11,0	11,7	0,1
Variación mensual sector a nivel del país % ***	0,9	5,5	5,6	-4,1	4,5	3,3
Variación acumulada EMI - CREEBBA	-11,1	-17,2	-14,4	-3,5	8,3	8,4
Variación acumulada EMI - INDEC	7,6	13,1	18,7	14,6	19,1	22,4
<b>Materias Químicas Básicas</b>	<b>68,6</b>	<b>36,6</b>	<b>90,6</b>	<b>94,9</b>	<b>96,3</b>	<b>112,6</b>
Variación mensual %	-39,0	-46,7	147,9	4,7	1,4	17,0
Variación mensual sector a nivel del país % ***	-18,0	-2,0	26,3	-10,5	6,4	-3,9
Variación acumulada EMI - CREEBBA	-24,1	-70,8	77,1	81,8	83,2	100,2
Variación acumulada EMI - INDEC	-15,0	-17,0	9,3	-1,2	5,2	2,3
<b>Plásticos Primarios</b>	<b>102,1</b>	<b>91,0</b>	<b>107,4</b>	<b>102,9</b>	<b>92,9</b>	<b>101,8</b>
Variación mensual %	-0,9	-10,9	18,1	-4,2	-9,7	9,6
Variación mensual sector a nivel del país % ***	-0,3	-6,8	11,8	-6,2	-0,4	2,0
Variación acumulada EMI - CREEBBA	3,5	-7,5	10,7	6,5	-3,2	6,3
Variación acumulada EMI - INDEC	-5,6	-12,4	-0,6	-6,8	-9,5	-7,5
<b>Pastas Secas **</b>	<b>101,1</b>	<b>110,5</b>	<b>86,8</b>	<b>95,1</b>	<b>53,6</b>	<b>88,1</b>
Variación mensual %	-6,6	10,5	-13,2	9,6	-43,7	64,5
Variación acumulada EMI - CREEBBA	2,0	11,3	-10,1	-0,6	-44,2	20,3
<b>Edición e Impresión de Publicaciones Periódica</b>	<b>117,7</b>	<b>98,7</b>	<b>100,0</b>	<b>117,1</b>	<b>101,1</b>	<b>91,5</b>
Variación mensual %	-9,5	-16,2	1,3	17,1	-13,6	-0,9
Variación acumulada EMI - CREEBBA	19,9	3,8	5,1	22,2	8,5	-9,5
<b>Faena Vacuna</b>	<b>79,3</b>	<b>95,0</b>	<b>97,4</b>	<b>89,4</b>	<b>92,1</b>	<b>95,2</b>
Variación mensual %	0,2	19,9	2,5	-8,3	3,1	3,3
Variación mensual sector a nivel del país % ***	-2,0	4,9	5,5	1,7	8,6	-11,9
Variación acumulada EMI - CREEBBA	-13,6	6,2	8,8	0,5	3,6	6,4
Variación acumulada EMI - INDEC	-24,3	-19,4	-13,9	-12,2	-3,6	-15,5
<b>Fiambres y Embutidos **</b>	<b>94,9</b>	<b>101,6</b>	<b>111,5</b>	<b>115,2</b>	<b>138,6</b>	<b>119,6</b>
Variación mensual %	-20,0	7,1	9,7	3,3	20,3	-13,7
Variación acumulada EMI - CREEBBA	-2,3	4,9	14,6	17,9	38,2	24,5
<b>Agua y Soda **</b>	<b>99,1</b>	<b>120,5</b>	<b>136,3</b>	<b>134,9</b>	<b>159,6</b>	<b>203,1</b>
Variación mensual %	81,0	22,1	12,7	-1,0	18,4	27,3
Variación acumulada EMI - CREEBBA	51,5	73,5	86,2	85,2	103,5	130,8
<b>Lácteos</b>	<b>173,0</b>	<b>198,7</b>	<b>259,2</b>	<b>257,6</b>	<b>223,6</b>	<b>157,5</b>
Variación mensual %	37,6	14,9	30,5	-0,7	-13,2	-29,6
Variación mensual sector a nivel del país % ***	8,7	4,6	7,5	-2,0	4,1	-2,7
Variación acumulada EMI - CREEBBA	80,4	95,3	125,8	125,1	112,0	82,4
Variación acumulada EMI - INDEC	5,2	9,8	17,3	15,3	19,4	16,7

**Materias químicas básicas****Refinación de Petróleo y gas****Evolución EMI. Nivel General****Plásticos primarios****Edición e impresión****Pastas Secas****Lácteos****Fiambres y Embutidos**

## Sector inmobiliario

□ El segmento de la compra-venta presentó un leve deterioro en sus niveles de actividad y mantuvo la tendencia regular exhibida desde octubre de 1998. □ El ritmo de demanda de los alquileres pasó de normal a bueno. □ Los departamentos de un dormitorio y los funcionales constituyen desde hace un año la categoría más dinámica, tanto para la compra-venta como para la locación. □ Las mayores exigencias bancarias para otorgar créditos hipotecarios y la mayor cautela del público respecto a la asunción de riesgos, han hecho ceder a la compra-venta en favor de los alquileres.

### Situación general

La tendencia de actividad inmobiliaria, concretamente en lo que a compra-venta se refiere, se mantuvo estable en relación al resultado obtenido en el último bimestre de 1998. De todos modos, se registraron algunas bajas en el nivel de operaciones en algunos rubros específicos, en respuesta a la indecisión del público para concretar importantes desembolsos o contraer obligaciones de largo plazo, más allá de las mayores restricciones impuestas del lado de los bancos para el acceso a los créditos hipotecarios. Estos comportamientos, que comenzaron a vislumbrarse tras el desencadenamiento de la crisis en los mercados asiáticos, fueron reforzados luego del impacto local de los desequilibrios económicos en Brasil. Las repercusiones que estos últimos en la economía argentina, agudizaron el grado de incertidumbre y de cautela en el segmento comprador. En definitiva, la situación del segmento de la compra-venta puede definirse como regular.

En tanto, los alquileres evidenciaron una mejora general en la tendencia de demanda, al pasar de un indicador normal a una situación buena. Esto era previsible en la medida en que los mercados de compra-venta y de alquiler son, en alguna proporción, sustitutos. En efecto, cuando una persona interesada en una vivienda encuentra que es momentáneamente riesgoso o inviable acceder a la compra del inmueble o al financiamiento necesario

para concretarla, opta por la locación, al menos hasta tanto se generen las condiciones apropiadas para convertirse en propietario. Es por ello que, cuando declinan los indicadores de la operatoria de compra-venta, es normal que esto se traduzca en algún repunte de la tendencia de los alquileres. No obstante, esto explica una parte de la evolución en el ritmo de demanda de locaciones, ya que el resto del desenvolvimiento se atribuye al comportamiento de aquel público que, en un determinado momento, no se enfrenta a la disyuntiva "comprar o alquilar". Se trata concretamente de estudiantes, matrimonios jóvenes, personas que eventualmente desempeñan tareas laborales fuera de su ciudad, etc.

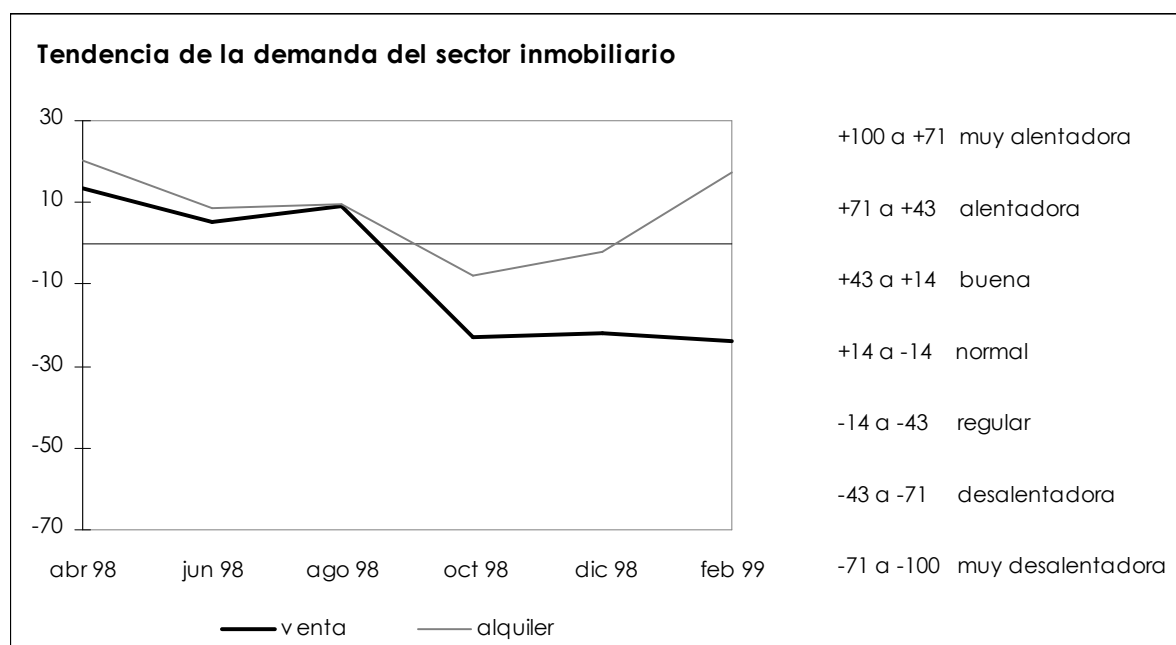
### Análisis por rubros de las operaciones de compra-venta

La tendencia general de las operaciones de compra-venta correspondiente al primer bimestre del año resultó regular, al igual a la obtenida en los dos últimos meses de 1998. Los resultados más sobresalientes fueron las caídas de actividad en las categorías "Departamentos de dos dormitorios con dependencias", que pasó de normal a regular, y "Locales" cuyo indicador declinó de regular a desalentador. En tanto, "Chalets y Casas" y "Pisos-Departamentos de 3-4 dormitorios" mostraron una continuación de la tendencia levemente negativa observada en el relevamiento anterior.

En contrapartida, hubo rubros que reflejaron mejoras en su nivel de demanda. El caso más destacado fue el de los lotes para casas, cuya situación pasó de buena a alentadora. También los terrenos destinados a la construcción de horizontales y locales exhibieron una buena performance al pasar de un indicador desalentador a otro regular.

los funcionales y de los lotes para casas se obtuvieron valores promedio superiores, en atención a la intensa demanda enfrentada por estos rubros.

La financiación de las transacciones inmobiliarias estuvo principalmente a cargo de las entidades bancarias, aunque la proporción resultó inferior a la observada en los meses anteriores (60%



La categoría mejor posicionada, desde hace varios meses, es "Departamentos de un dormitorio y funcionales". En enero y febrero presentó, al igual que en el bimestre anterior, una situación buena e inclusive concretó un mayor nivel de ventas que en aquella oportunidad.

Por último cabe mencionar que los rubros más estables fueron "Cocheras" y "Depósitos", con tendencias desalentadora y regular respectivamente.

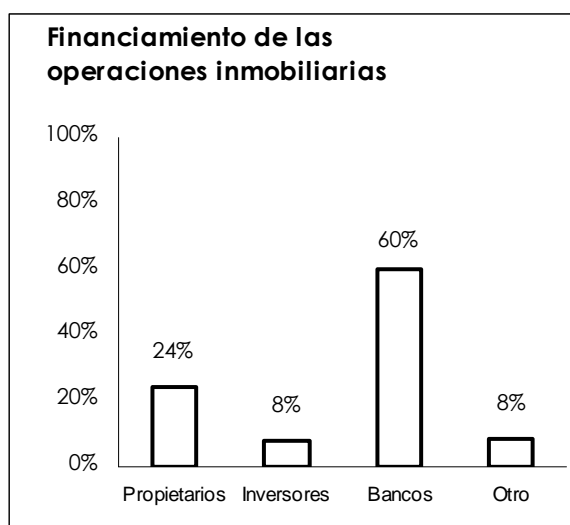
En relación a enero y febrero de 1998, se concretó un menor número de ventas para el caso de los chalets, las casas, las cocheras y los depósitos. Los departamentos de un dormitorio y los funcionales fueron los únicos grupos que presentaron un mayor número de transacciones. El resto de las categorías mostraron niveles de actividad similares a los registrados en aquella oportunidad.

Los precios, en tanto, se mantuvieron estables en términos generales. Sólo para el caso de

(60% contra 70% en diciembre del '98). Esto obedece, sin dudas, al incremento de condiciones y requisitos exigidos por los bancos al público al momento de solicitar créditos hipotecarios. Esto hace que un menor porcentaje de demandantes se encuentre en condiciones de calificar para recibir el préstamo. La proporción de operaciones financiadas por los propietarios se mantuvo estable en un 24% y la correspondiente a inversores se elevó del 6% al 8%. Por otra parte se advirtió un aumento en la participación relativa de otras formas de financiación diferentes a las mencionadas o consistentes en combinaciones entre ellas. Concretamente el porcentaje pasó de 2% a 8% y podría decirse que ese aumento se relaciona con las nuevas alternativas de financiación que se buscan en contextos de actividad en baja y de mayor indecisión de los compradores para concretar la operación.

La conclusión general con respecto al

desenvolvimiento de la operatoria de compra-venta para el bimestre enero-febrero se resume en la leve desaceleración observada en el ritmo de la demanda, que no llegó a desmejorar la tendencia regular registrada en el relevamiento anterior. A nivel rubros se detectaron algunas bajas de actividad, especialmente notorias en los inmuebles de mayores dimensiones y también en los locales, compensadas, como se explica en la siguiente sección, por repuntes en los alquileres. En contrapartida, las unidades de menor tamaño presentaron una buena performance.



### Análisis por rubros de las operaciones de alquiler

El comienzo del '99 fue notablemente positivo para las operaciones de alquiler en Bahía Blanca. La tendencia general de demanda pasó de normal a buena. Esto se relaciona con varios factores. Por un lado se encuentran los de carácter estacional, ya que los primeros meses del año son normalmente muy dinámicos, principalmente por la mayor demanda de unidades destinadas a estudiantes universitarios provenientes de la zona. Por otra parte se suman, en esta oportunidad, las repercusiones de las últimas crisis internacionales. Estas aumentaron para la gente el riesgo de asumir compromisos de envergadura, como el de adquirir un inmueble, e intensificaron las exigencias para el acceso a créditos bancarios. Es por ello que una significativa porción

de los potenciales compradores adoptaron una postura conservadora, optando por un alquiler, al menos hasta que el contexto se torne más estable y las perspectivas resulten más positivas y definidas.

El rubro líder desde hace un año es "Departamentos de un dormitorio y funcionales". En enero y febrero esta categoría continuó en encabezando el ranking de actividad y lo hizo con un volumen de operaciones particularmente intenso. Su tendencia de demanda pasó de buena a alentadora.

Otro de los grupos que incrementó significativamente el número de contratos de alquiler fue "Depósitos", cuyo indicador pasó de regular a normal. En tanto exhibieron una muy buena performance las categorías "Departamentos de dos dormitorios con dependencias" y "Chalets y Casas". El ritmo de demanda de las mismas pasó de normal a buena y de buena a alentadora, respectivamente.

Las cocheras y los pisos y departamentos grandes mantuvieron estable la tendencia, aunque lograron cerrar un mayor número de contratos de alquiler en relación a noviembre-diciembre del año pasado. Por último, se encuentra el caso de los locales, que mantuvieron un ritmo regular y presentaron una pequeña merma en el nivel de operaciones.

El mercado local de alquileres presentó, en relación a igual bimestre del año anterior similares niveles de actividad para la mayoría de los rubros. Sólo los departamentos de uno y dos dormitorios y los funcionales registraron una mayor cantidad de locaciones que en aquella oportunidad. En tanto, las cocheras enfrentaron una menor demanda.

El valor de los alquileres se mantuvo, en líneas generales, estable con respecto a 1998. Solamente las categorías "Departamentos de un dormitorio y funcionales" y "Departamentos de dos dormitorios con dependencias" verificaron aumentos en los valores locativos.

### El mercado inmobiliario tras las crisis

El mercado inmobiliario se ha movido, en los últimos meses, dentro de un contexto económico inestable, en atención a los sucesivos cimbronazos

provocados por las crisis internacionales. Los efectos se manifestaron de inmediato en la plaza inmobiliaria bajo la forma de una desaceleración en el ritmo de actividad de las operaciones de compra-venta. Sin embargo, el sector ya ha acumulado una vasta experiencia a partir de situaciones similares que ha atravesado, agravadas incluso con combinaciones de inflación y recesión y las consabidas devaluaciones. Los dos últimos hechos importantes que impidieron que el '98 alcanzara cifras récord de actividad fueron la crisis en los mercados asiáticos y, hacia el final del año, la caída de la economía brasileña.

Luego del desequilibrio asiático, no se registraron inicialmente modificaciones en las tasas de interés, con lo que las decisiones de compra prácticamente no se resintieron. De todos modos, los plazos de las operaciones y de las negociaciones se prolongaron en la medida en que el público decidió proceder con mayor cautela. Además, la demanda se volvió más exigente y selectiva y la oferta debió tornarse más flexible para poder cerrar las transacciones. Esto hizo que los indicadores mejoraran pero con una aceleración mucho menor que la observada hasta el momento.

En una segunda etapa, se agudizaron las exigencias para el acceso a los créditos y los bancos llevaron adelante diferentes políticas para resguardarse de los efectos de los desequilibrios financieros. Concretamente, algunos optaron por retirar sus líneas de préstamos en pesos y a tasa fija, otros aumentaron en uno o dos puntos sus tasas y unos terceros enfatizaron la decisión de no modificar las condiciones de sus líneas crediticias para conferir mayor tranquilidad al público.

Luego, en diciembre, sobrevino la crisis del Brasil, que afectó en mayor medida a la economía argentina por constituir aquel país su principal socio comercial. Esto introdujo nuevos motivos de incertidumbre entre aquellos que planeaban una inversión inmobiliaria. La mayor inestabilidad laboral se sumó como determinante crucial. Las tasas para

créditos hipotecarios no sufrieron, en promedio, variaciones relevantes. Sin embargo sí se intensificaron las exigencias para acceder a los préstamos, con lo que muchas personas no pudieron calificar para obtener uno. Más allá de la posibilidad concreta de conseguir financiación bancaria o no, se agudizó la cautela con respecto a la decisión de asumir compromisos de largo plazo.

Ante la desaceleración en la tendencia de operaciones inmobiliarias, en especial de compra-venta, el mercado vio incrementada su capacidad competitiva y procuró un desenvolvimiento más eficiente de su operatoria. La pulseada entre oferta y demanda concluyó en contraofertas más discutidas. Si bien hay contraofertas de entre el 5% y el 15%, las más aceptadas no superan el 10%. Las negociaciones son más prolongadas y las concreciones más trabajosas. La demanda tiene más en claro el tema de la competencia y lleva a cabo búsquedas más selectivas. Entre los propietarios se encuentran los más permeables a las contraofertas razonables y los que se muestran inflexibles a ellas. Todo depende también de la calidad y características de la unidad ofrecida y de la adecuada tasación de la misma. Es por ello que la tasación a precio justo, sin generar expectativas injustificadas en los oferentes, es vital para reducir la brecha entre comprador y vendedor.

Frente a la desaceleración en la tendencia de la compra-venta, como consecuencia de la prolongación de las negociaciones, las restricciones en los créditos y la no disposición al endeudamiento de largo plazo, los alquileres emergen como opción valedera. Esto se percibe claramente en el ritmo de demanda de los mismos.

Las perspectivas no son muy claras por el momento. Sin embargo, muchos operadores opinan que la actual situación del sector inmobiliario no es más que un "bache" en un proceso de desarrollo que se mantendrá con los ya consabidos altibajos ligados a la economía global. La evolución próxima de los indicadores sectoriales se encargará de definir el panorama.

## Tendencia media de la demanda

### COMPRA-VENTA

Categoría	A	N	D	S	Tendencia*	Situación
Chalets y Casas	3	57	40	-37	□	regular
Pisos-Deptos. 3 a 4 dorm.	3	37	60	-57	□	desalentadora
Deptos. 2 dorm. inc./dep.	7	67	27	-20	□	regular
Deptos. 1 dorm. y func.	35	65	0	35	□	buena
Locales	0	40	60	-60	□	desalentadora
Cocheras	3	43	53	-50	□	desalentadora
Depósitos	20	27	53	-33	□	regular
Lotes p/Chalets-Casas	47	53	0	47	□	alentadora
Lotes p/Horiz. y Locales	0	60	40	-40	□	regular

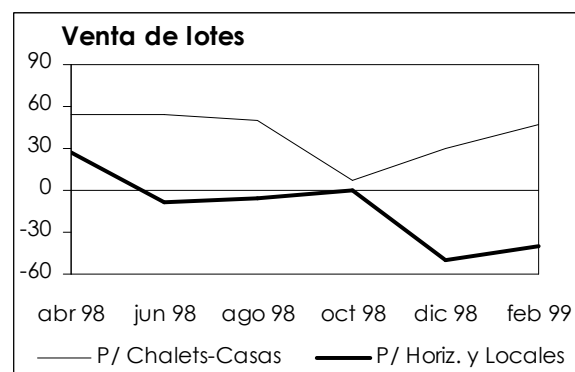
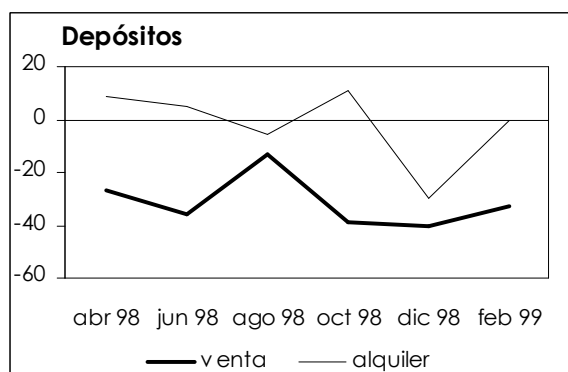
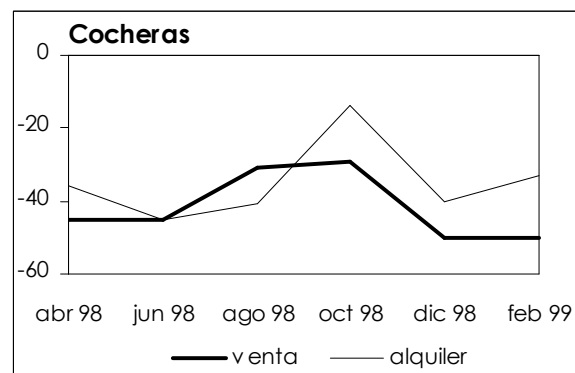
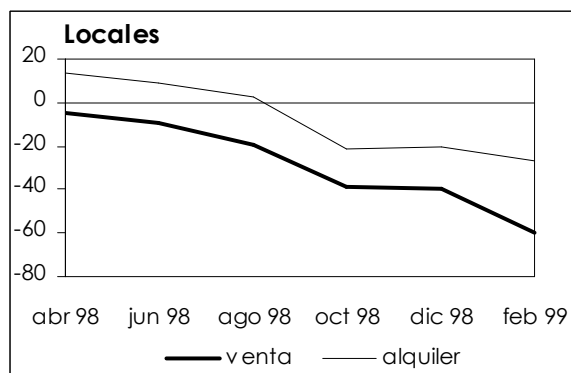
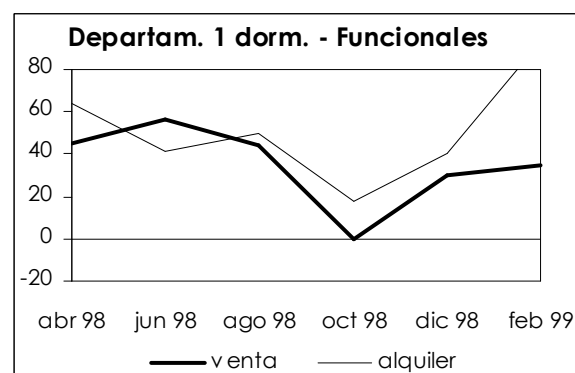
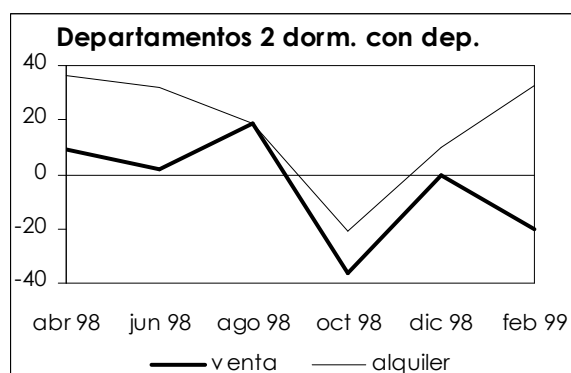
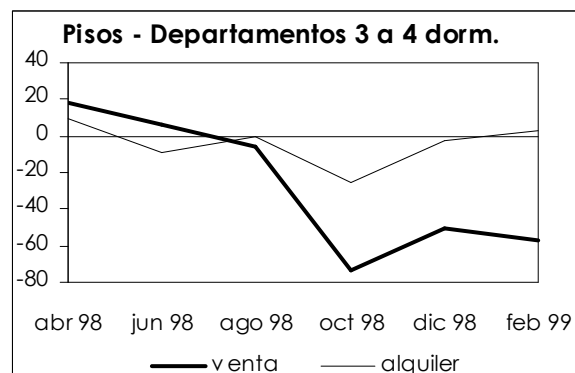
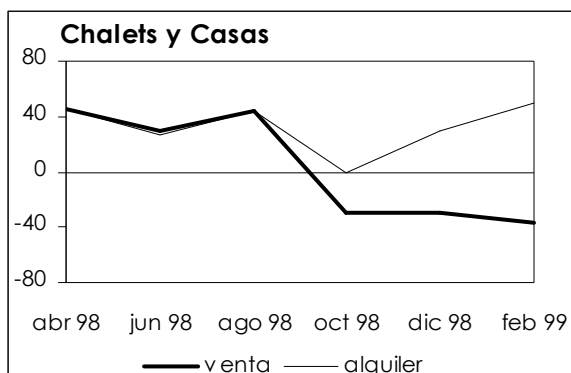
### ALQUILER

Categoría	A	N	D	S	Tendencia*	Situación
Chalets y Casas	50	50	0	50	□	alentadora
Pisos-Deptos. 3 a 4 dorm.	30	43	27	3	□	normal
Deptos. 2 dorm. inc./dep.	40	53	7	33	□	buena
Deptos. 1 dorm. y func.	93	7	0	93	□	muy alentadora
Locales	7	60	33	-27	□	regular
Cocheras	0	67	33	-33	□	regular
Depósitos	27	47	27	0	□	normal

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

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





## Comparación de resultados con los del bimestre anterior

<b>COMPRA-VENTA</b>	<b>nov-dic 1998</b>	<b>ene-feb 1999</b>	<b>Saldo</b>	<b>Tendencia</b>
Chalets y Casas	regular	regular	-7	negativa leve
Pisos-Dptos 3 a 4 dorm.	desalentadora	desalentadora	-7	negativa leve
Dptos 2 dorm. inc/dep	normal	regular	-20	negativa
Deptos 1 dorm. y func.	buena	buena	5	positiva leve
Locales	regular	desalentadora	-20	negativa
Cocheras	desalentadora	desalentadora	0	estable
Depósitos	regular	regular	7	positiva leve
Lotes p/Chalt-Casas	buena	alentadora	17	positiva
Lotes p/Horiz y Locales	desalentadora	regular	10	positiva
<b>AGREGADO</b>	<b>regular</b>	<b>regular</b>	<b>-2</b>	<b>negativa leve</b>

<b>ALQUILER</b>	<b>nov-dic 1998</b>	<b>ene-feb 1999</b>	<b>Saldo</b>	<b>Tendencia</b>
Chalets y Casas	buena	alentadora	20	positiva
Pisos-Dptos 3 a 4 dorm.	normal	normal	5	positiva leve
Dptos 2 dorm. inc/dep.	normal	buena	23	positiva
Deptos 1 dorm. y func.	buena	muy alentadora	53	positiva acentuada
Locales	regular	regular	-7	negativa leve
Cocheras	regular	regular	7	positiva leve
Depósitos	regular	normal	30	positiva
<b>AGREGADO</b>	<b>normal</b>	<b>buena</b>	<b>19</b>	<b>positiva</b>

### Síntesis del bimestre

Las operaciones de compra-venta presentan, desde hace unos meses, niveles de actividad relativamente bajos. La tendencia de la demanda se mantuvo estable en un rango que puede definirse como regular. Los rubros que mejor performance exhibieron en relación al bimestre noviembre-diciembre de 1998 fueron los correspondientes a unidades pequeñas, tales como departamentos de un dormitorio y funcionales. También los lotes, tanto para chalets y casas como para horizontales y locales

evidenciaron un buen ritmo de actividad. En cambio, los chalets, las casas, los pisos y los departamentos amplios concretaron menor número de transacciones que en el relevamiento anterior. En tanto, el mercado de los alquileres presentó una interesante dinámica, previsible en parte por constituir la compra-venta y la locación segmentos parcialmente sustitutos. La categoría de mayor crecimiento fue la de los funcionales, hecho normal en los primeros meses del año, seguida de depósitos, deptos. amplios y casas.

## Principales resultados agregados para el bimestre enero-febrero

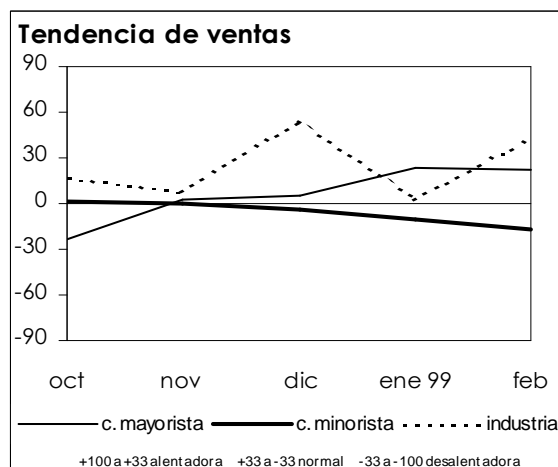
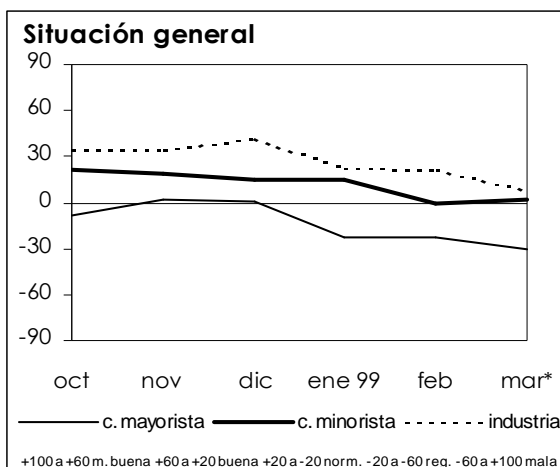
El comienzo de 1999 no presentó grandes cambios a nivel agregado para el comercio y la industria bahiense con respecto al último bimestre de 1998. Básicamente, la posición relativa de los sectores ha permanecido inalterada, especialmente en lo referente a la situación general.

La industria se encuentra en mejor posición que el comercio en general, y aunque los indicadores evidencian un leve descenso, la situación general se puede seguir categorizando como normal. Con respecto a la tendencia de sus ventas, el patrón que predomina desde fines del año pasado es la brusca fluctuación entre los dos periodos del bimestre, influenciado principalmente por las ventas oscilantes de las empresas de mayor facturación. Por su parte, el rubro mayorista es, dentro del sector comercial, el

que menor nivel presenta para el indicador antes mencionado. Sin embargo, sus ventas han operado un repunte persistente desde hace algunos meses.

El comercio minorista, aunque con relativa estabilidad y niveles normales, evidencia una tendencia a la baja, particularmente influenciada por la disminución en sus transacciones habitual consecuencia del período de vacaciones.

Las expectativas de los empresarios industriales, al igual que para el comercio mayorista, indican una baja en los niveles de los indicadores en los próximos meses. Contrariamente, las expectativas en el sector comercial minorista dejan entrever una pronta recuperación. Pero es necesario tener en cuenta que en todos los sectores, las perspectivas de las pequeñas empresas no son alentadoras.



### 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, stocks y costos financieros. 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 antes mencionados. Cada una de las alternativas señala una posición "buena", otra "normal" y la restante como "mala". Por ejemplo, para el punto concerniente a tendencia de ventas se tienen las opciones "alentadora", "normal" y "desalentadora"; para nivel de stocks figuran las categorías "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 firmas de su mismo rubro que integran la muestra. Luego de ponderar las respuestas, se obtienen los porcentajes de mercado (siempre expresados 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, stocks y costos financieros, entre otros) se definen 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 como referencia de los gráficos referidos al agregado de los sectores industria, comercio mayorista y comercio minorista, ofrecidos en las secciones siguientes.

## Sector industrial

□ Continúa diferenciándose el desempeño de las empresas pequeñas respecto del de las de mayor envergadura. □ Importante caída de ventas en enero y posterior recuperación en febrero. □ “Productos químicos” y “Alimentos y Bebidas” fueron los sectores mejor posicionados.

En líneas generales, la industria bahiense comenzó 1999 con un leve deterioro en su situación general, ventas con grandes fluctuaciones y una poco significativa disminución en la utilización de la capacidad instalada.

Como sucede la mayoría de las veces, algunos indicadores presentan diferencias sustanciales según se los pondere o no por la participación de cada empresa en el mercado. De este modo, en algunos casos, aunque se mantiene la tendencia de los mismos, los niveles no concuerdan. Esto se puede observar al analizar la situación general del sector: se encuentra la misma tendencia a la baja, pero teniendo en cuenta el tamaño de las empresas, los niveles son positivos, mientras que en caso contrario se encuentran por debajo de cero. Esto habla a las claras de la dura situación por la que atraviesan las pequeñas empresas industriales.

Una cuestión diferente se presenta en el caso de las ventas. En el caso de los resultados ponderados, se produjeron grandes fluctuaciones entre el primer y segundo mes del bimestre analizado, conducta que se arrastra desde noviembre y diciembre. En febrero las ventas experimentaron un fuerte ascenso, hasta alcanzar los niveles de diciembre. Pero si los resultados no se ponderan, las ventas se observan estables en niveles regulares. De esto puede deducirse la dificultad de los pequeños empresarios para colocar su producción. Esta afirmación se puede reforzar analizando las ventas con respecto a igual periodo del año anterior. Las mismas fueron superadas ampliamente, pero sólo ponderando los resultados. Vale decir que son las grandes empresas las que mejoraron notablemente su posición con respecto al año anterior.

Con respecto al nivel de stocks, se aprecia

un repunte muy leve, que revela que los empresarios ya no desean mantener sus stocks en niveles muy bajos, sino tendiendo a normales. Además, su política indica no variarlos. Los costos financieros se mantienen estables, aunque se evidencia que las empresas de menor envergadura los consideran más altos.

Los planes de producción indican que varias empresas que antes se inclinaban por no variar las cantidades producidas, se animan ahora a aumentarla. Esto hace pensar en un aumento de la utilización de la capacidad instalada en los próximos bimestres, que se mantuvo estable para el total de la industria en el periodo estudiado.

---

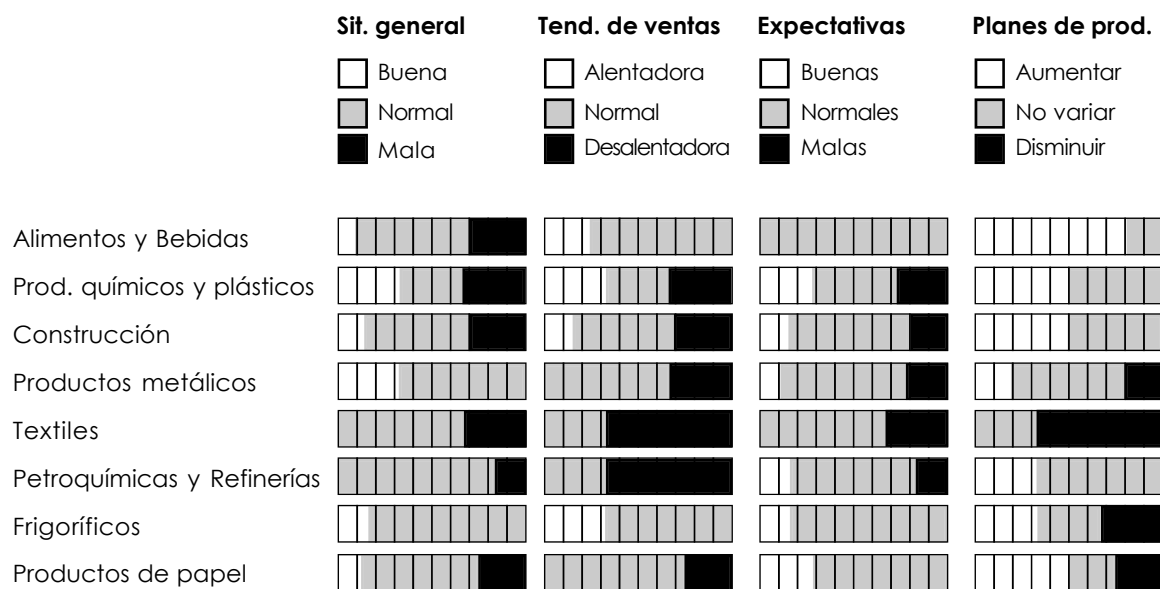
### *“Se prevé un aumento en el uso de la capacidad instalada”*

---

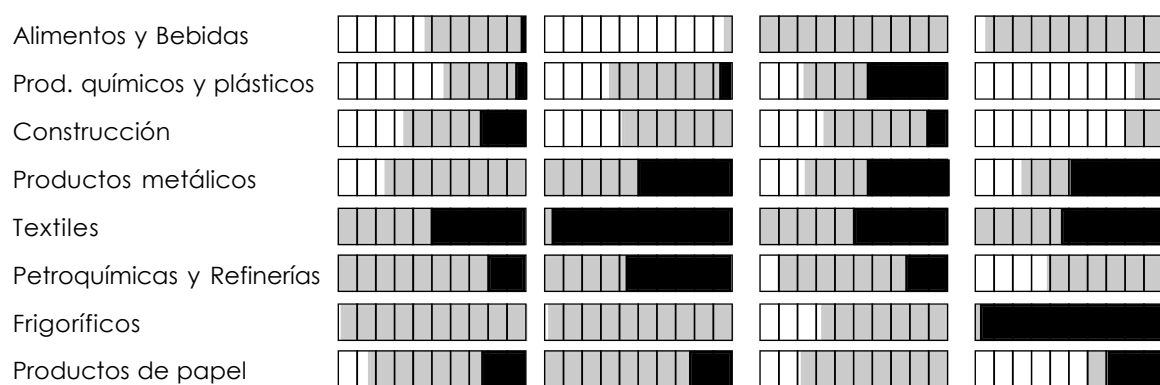
En un análisis sectorial, los subsectores mejor posicionados son “Alimentos, Bebidas y Tabacos” y “Productos Químicos”. El primero evidencia ventas fluctuantes, al igual que la tendencia agregada. El segundo revela una notable mejora en su situación general. Es este sector el que posee la más alta utilización de la capacidad instalada. Por su parte, “Petroquímicas y Refinerías” ha sufrido una caída en sus ventas, redundando en una baja de la situación general.

En cuanto a “Textiles”, se nota una recesión en el sector, con una baja considerable en sus ventas. Además, las empresas están trabajando a un cuarto de su capacidad. También ha sido “Frigoríficos” uno de los subsectores que ha desacelerado su desempeño, ya que los buenos indicadores que presentaba en diciembre han descendido a niveles normales durante enero y febrero.

### Resultados del mes de febrero de 1999. Sin ponderar



### Resultados del mes de febrero de 1999. Ponderados



## Resumen

### Alimentos, Bebidas y Tabaco

Continúa liderando de los rankings de ventas y situación general, impulsado por el buen desempeño de las empresas de mayor facturación.

### Productos químicos y Plásticos

Buena performance durante enero y febrero, aunque expectativas poco optimistas anticipan una probable desaceleración.

### Construcción

Situación general y ventas en declive desde hace algunos bimestres.

### Productos metálicos

Indicadores en retroceso hasta alcanzar los niveles de septiembre y octubre. Alto grado de utilización de la capacidad instalada.

### Textiles

Complicaciones para la recuperación por la caída en las ventas. Dificultades para colocar la producción, que conducen a reducir la actividad, y junto con ello, la utilización de la capacidad instalada.

### Petroquímicas

Retracción general en los indicadores. Disminución en ventas y acumulación de stocks pese al leve aumento en el uso de la capacidad instalada.

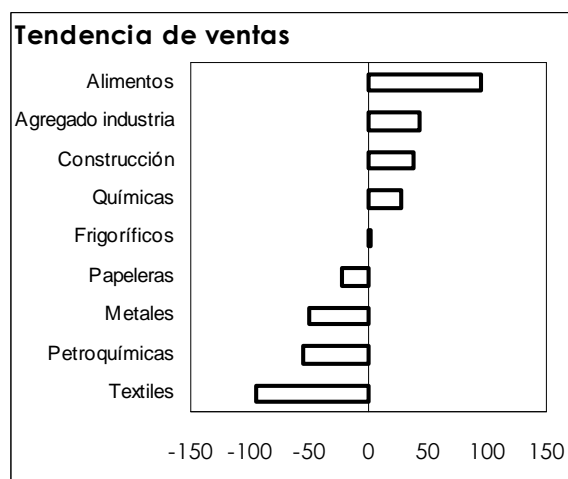
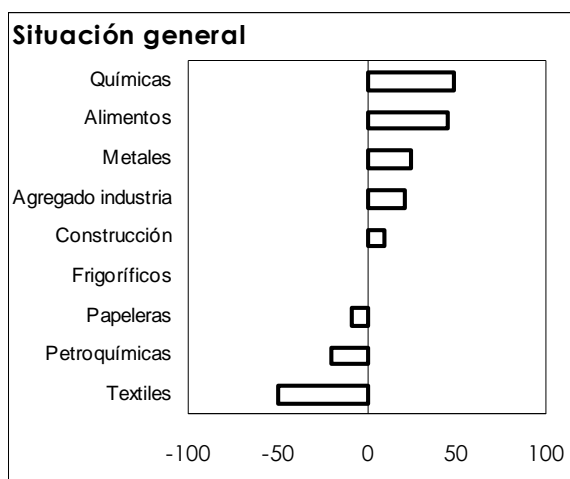
### Frigoríficos

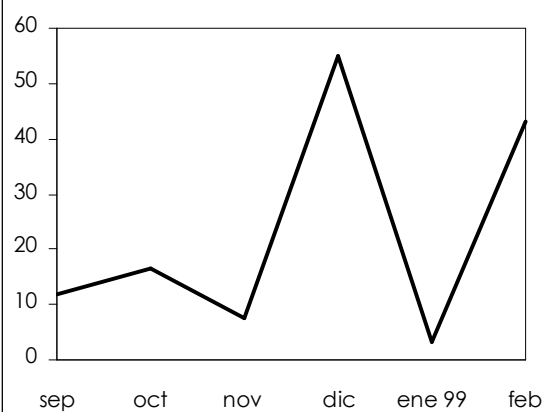
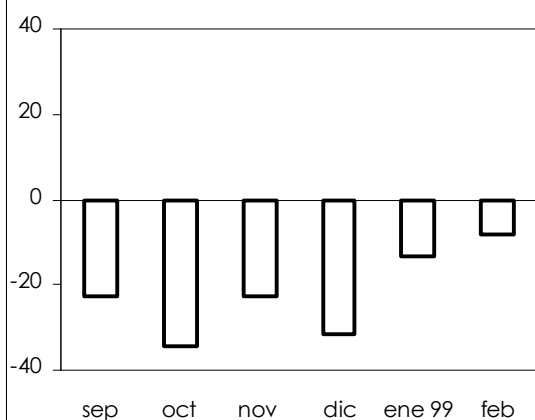
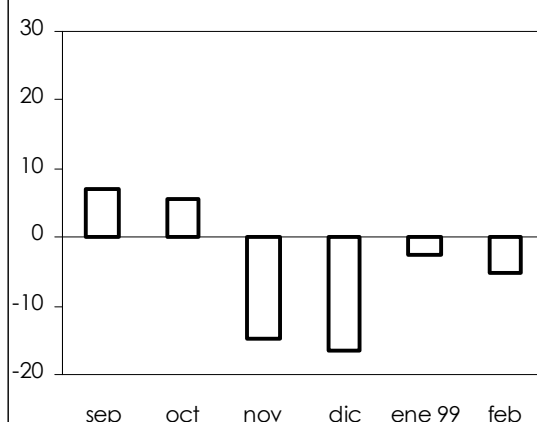
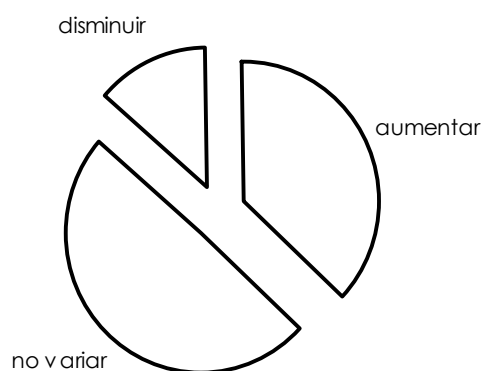
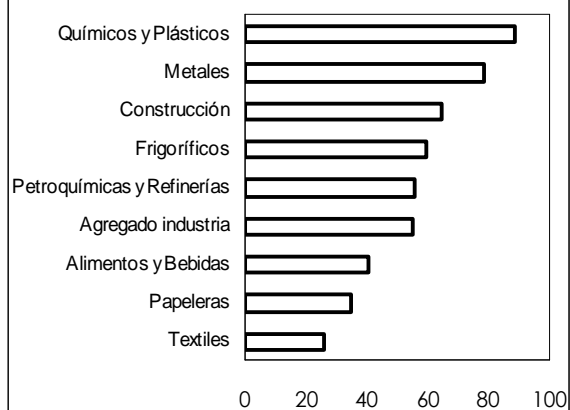
Expectativas optimistas pese al deterioro en el desempeño.

### Productos de papel

Baja considerable en la utilización de la capacidad instalada.

## Posición relativa de los rubros



**Situación general****Tendencia de ventas****Nivel de stocks****Costos financieros****Planes de producción****Utilización de la capacidad instalada**

<b>Referencias</b>	Situación general	100 a 60 muy buena	60 a 20 buena	20 a -20 normal	-20 a -60 regular	-60 a -100 mala
	Costos financieros	100 a 60 muy elev.	60 a 20 elevados	20 a -20 normales	-20 a -60 bajos	-60 a -100 muy bajos
	Tendencia de ventas	100 a 33 alentadora	33 a -33 normal	-33 a -100 desalentadora		
	Nivel de stocks	100 a 33 elevado	33 a -33 normal	-33 a -100 bajo		

## Sector comercial mayorista

□ Las ventas aumentaron sólo para las empresas de mayor participación en el mercadp. □ Como contrapartida, el indicador de situación general alcanzó niveles negativos para todo el conjunto de firmas. □ Los montos facturados no superaron a los de igual período en 1998.

Una de las principales características observada durante los meses de enero y febrero en el comercio mayorista fue la generación de resultados contradictorios en los indicadores de situación general y tendencia de las ventas.

Desde noviembre de 1998, la situación general del sector ha ido declinando paulatinamente, comportamiento que quedó reforzado este bimestre, hasta llegar a niveles negativos en el indicador pertinente. En tanto, las expectativas de los empresarios para los próximos meses acentúan esta tendencia. Sin embargo, las ventas evidencian una tendencia alcista, en forma escalonada, desde el valle alcanzado en septiembre de 1998.

---

*"Ningún subsector pudo superar los niveles de ventas registrados en igual período del año anterior"*

---

La causa principal de esta dicotomía es la diferencia de desempeños entre las diferentes empresas según su participación en el mercado. Son fundamentalmente las ventas de las grandes firmas las que presionaron hacia arriba al indicador correspondiente, ya que el resto revela un saldo de respuesta negativo, de la misma magnitud que el informado sobre fines de 1998.

Con respecto al año anterior, ningún

subsector pudo superar sus niveles de ventas. Inclusive algunos rubros evidenciaron diferencias altamente significativas entre los dos años a favor del anterior. Tal es el caso de "Maquinarias y Aparatos" y "Alimentos y Bebidas".

---

*"Combustibles y Lubricantes resultó el subsector mejor posicionado del bimestre en lo que a situación general se refiere"*

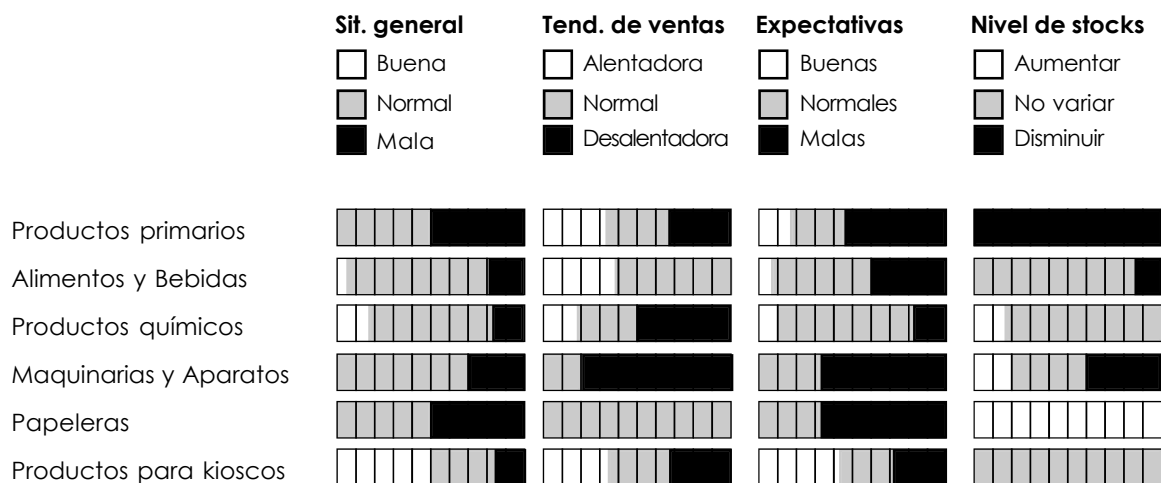
---

Los stocks retrocedieron nuevamente a los bajos niveles alcanzados en septiembre, a la vez que los empresarios muestran intenciones de no modificarlos. Por su parte, los costos financieros siguen aumentando gradualmente cada bimestre, sin atender al tamaño de las empresas.

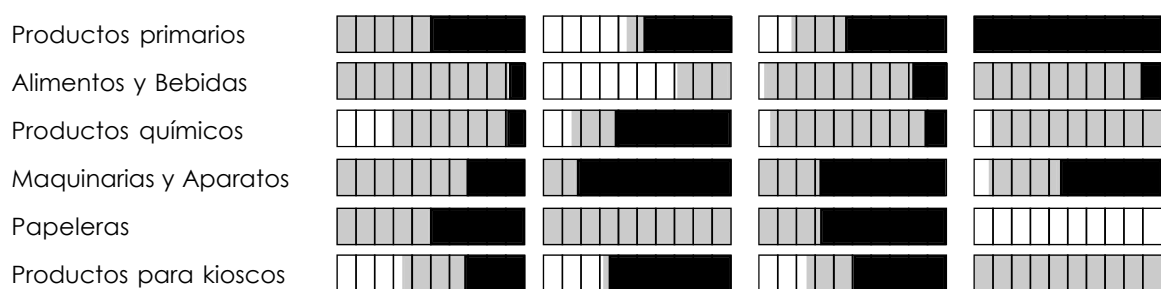
El subsector mejor posicionado en cuanto a situación general ha sido "Combustibles y Lubricantes", que mantuvo la performance obtenida en el mes de diciembre. En tanto, el ranking de ventas permite observar que "Maquinarias y Aparatos" profundizó aún más su recesión. Tampoco está pasando por una buena situación el subsector "Productos primarios", ya que continúa en los últimos puestos de los rankings a la vez que las expectativas, especialmente las de los pequeños empresarios, no auguran mejoras, al menos en el corto plazo.



### Resultados del mes de febrero de 1999. Sin ponderar



### Resultados del mes de febrero de 1999. Ponderados



## Resumen

### Productos primarios

No hay diferencias en los indicadores según el tamaño de las firmas. Las expectativas anticipan un descenso en la situación general. Las ventas no se recuperan. Stocks son significativamente bajos.

### Alimentos y Bebidas

Las empresas de mayor facturación evidenciaron una tendencia de ventas alentadora, pero desmejoraron su posición con respecto a igual período del año anterior.

### Combustibles y Lubricantes

Lidera el ranking de situación general. Sus costos financieros, aunque aún elevados, disminuyeron con respecto a la última medición.

### Maquinarias y Aparatos

Niveles de ventas significativamente menores a los registrados en 1998. Los costos financieros representan una elevada carga para la mayor parte de las empresas.

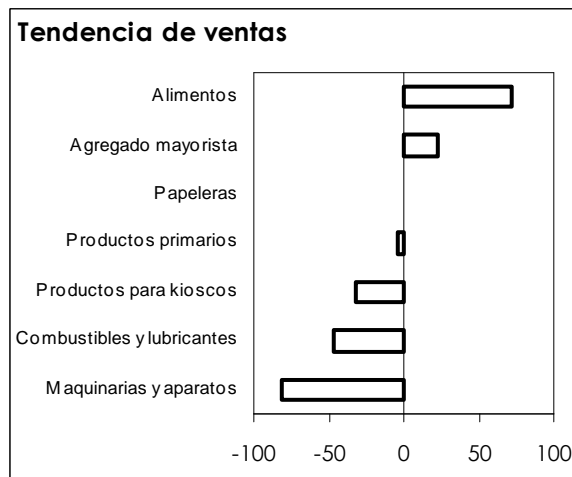
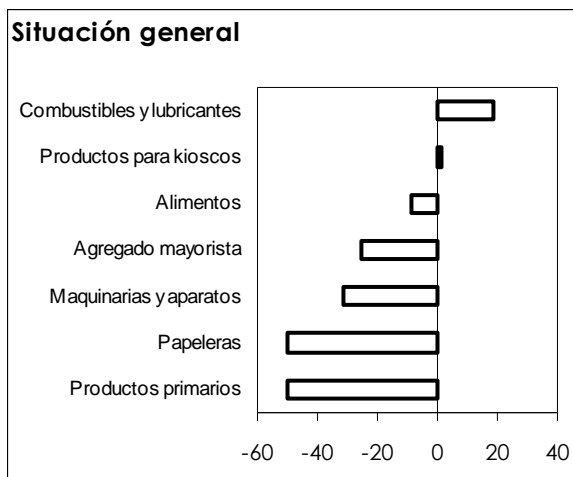
### Papeleras

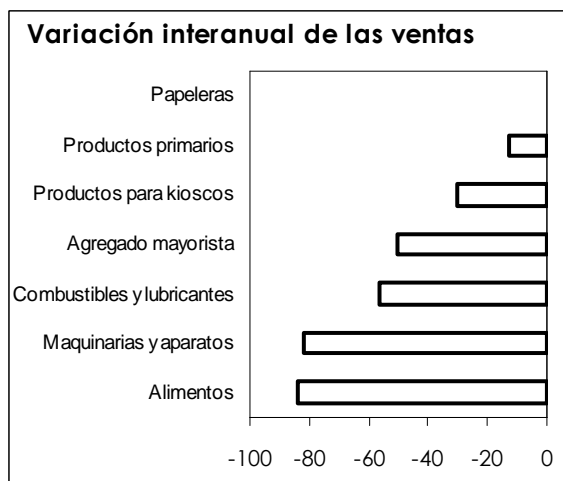
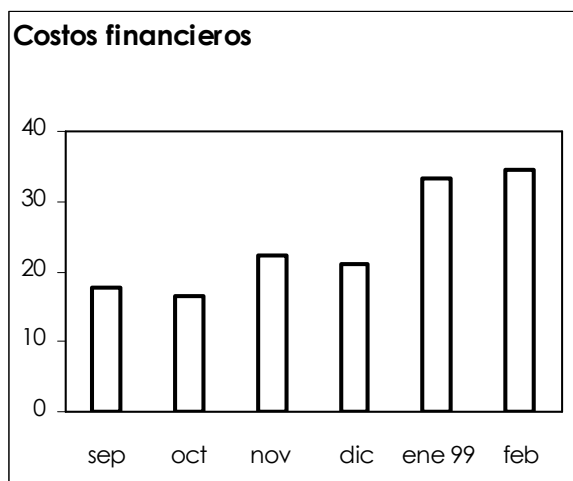
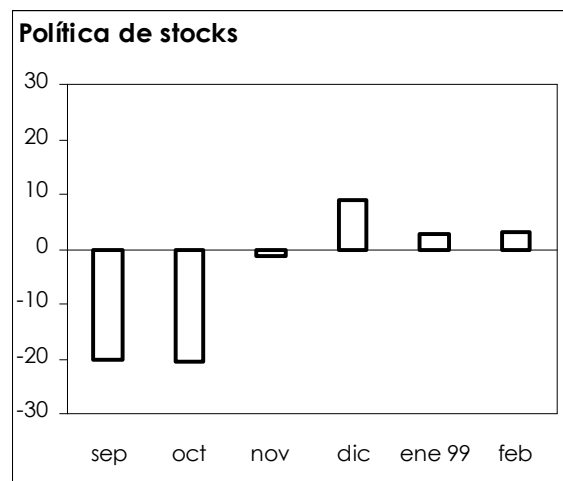
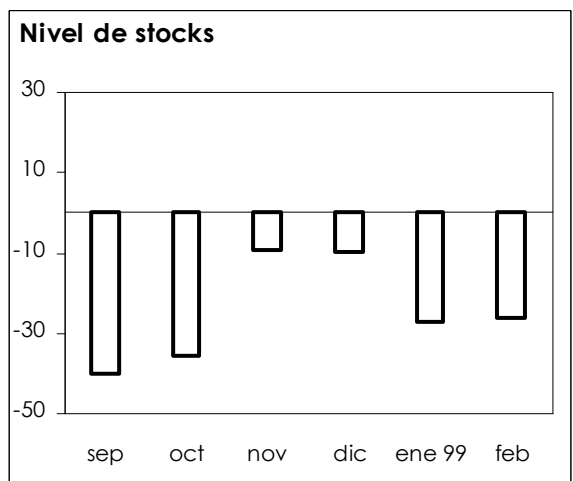
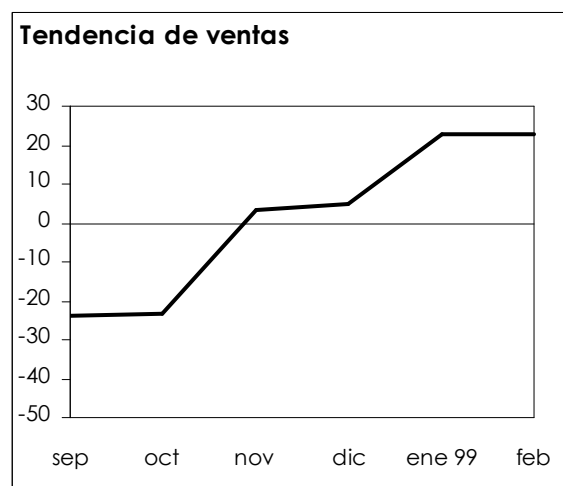
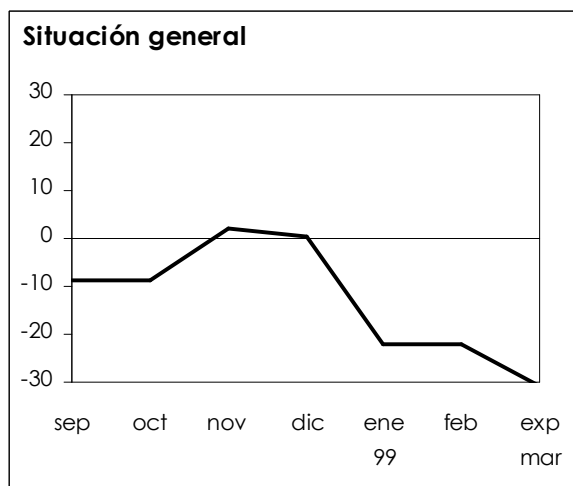
Volumen de actividad estable. Situación general regular. Escasos signos de optimismo entre los empresarios del sector.

### Productos para kioscos

Situación general relativamente superior para las pequeñas firmas. Expectativas optimistas entre éstas. Tendencia general a la disminución de existencias.

## Posición relativa de los rubros





Referencias	Situación general	100 a 60 muy buena	60 a 20 buena	20 a -20 normal	-20 a -60 regular	-60 a -100 mala
	Costos financieros	100 a 60 muy elev.	60 a 20 elevados	20 a -20 normales	-20 a -60 bajos	-60 a -100 muy bajos
	Tendencia de ventas	100 a 33 alentadora	33 a -33 normal	-33 a -100 desalentadora		
	Nivel (política) de stocks	100 a 33 elevado (aumentar)	33 a -33 normal (no variar)	-33 a -100 bajo (disminuir)		

## Sector comercial minorista

□ El modesto desempeño atribuible a motivos estacionales se agravó por los efectos de la devaluación del real. □ Ninguno de los subsectores relevados superó el nivel de ventas registrado en el bimestre anterior. □ Las expectativas de los empresarios con mayor facturación son relativamente optimistas.

El presente año comenzó con no muchas satisfacciones para el comercio minorista. Las bajas registradas en sus principales indicadores fueron la consecuencia natural del escaso movimiento transaccional que se produce en los períodos vacacionales. A esto se sumó la cautela para el consumo por parte del público, luego del desencadenamiento de la crisis brasileña.

Si bien la situación general no alcanzó todavía valores negativos, en virtud del desempeño relativamente superior de las empresas de mayor tamaño, este indicador continúa en baja paulatina tal como lo evidenció a lo largo de 1998, con algunas fluctuaciones estacionales.

Las ventas aceleraron su caída, aunque sin llegar a niveles desalentadores. Esta leve disminución alcanzó a todas las empresas -sin ejercer un impacto diferencial en función del tamaño de las mismas- y se debió principalmente al gasto efectuado fuera de la ciudad con motivo de las vacaciones estivales, y a la desaceleración en el consumo luego de las fiestas de fin de año. Es a raíz de esto que ningún rubro ha mostrado un saldo de respuesta positivo.

Con respecto al año anterior, todos los subsectores, con excepción de "Alimentos y Bebidas", notaron una baja en sus ventas.

Para los próximos meses, las expectativas de los empresarios que con mayor facturación parecen querer revertir la tendencia a la baja de los indicadores de desempeño. Sin embargo, el resto de las empresas acompaña el descenso de los mismos, demostrando inclusive una mayor cuota de pesimismo.

Algunos indicadores evidenciaron una retracción a los niveles registrados en el bimestre septiembre-octubre. Este es el caso de los costos

financieros, que se elevaron nuevamente luego de la baja transitoria experimentada en el último período de 1998, y de la política tendiente a reducir aún más los niveles de existencias.

---

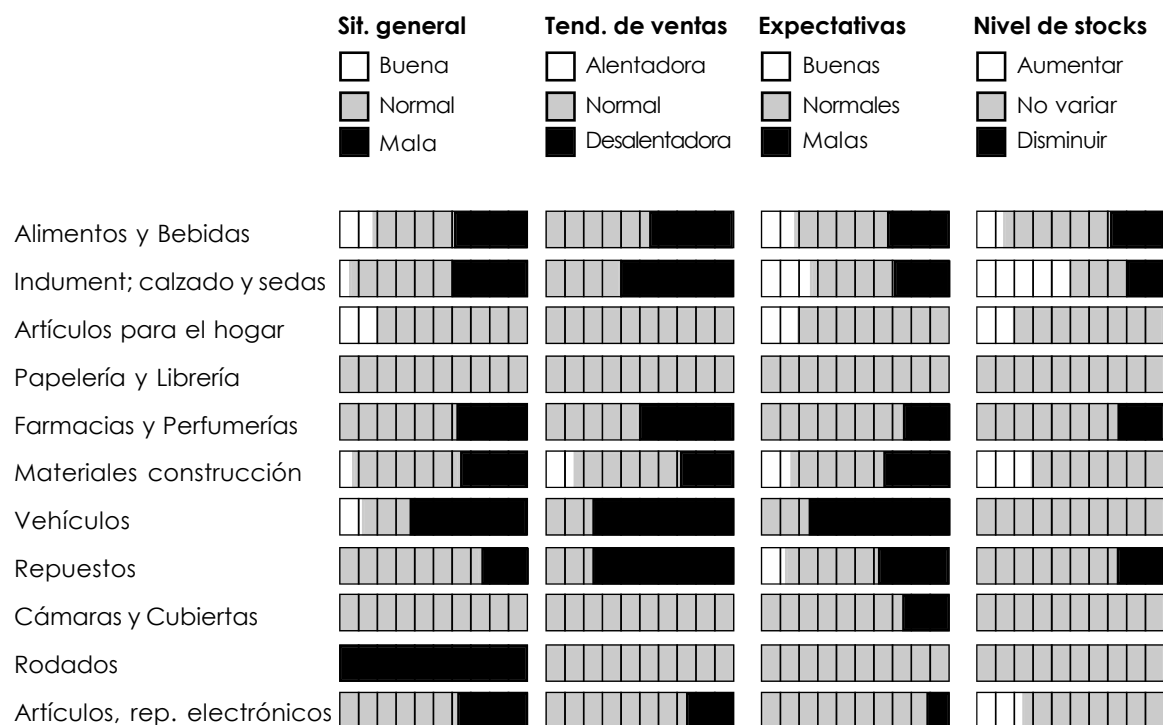
*"El comienzo del año no resultó alentador para el comercio minorista, aun para los subsectores con con mejores expectativas por la época del año favorable a su nivel de actividad"*

---

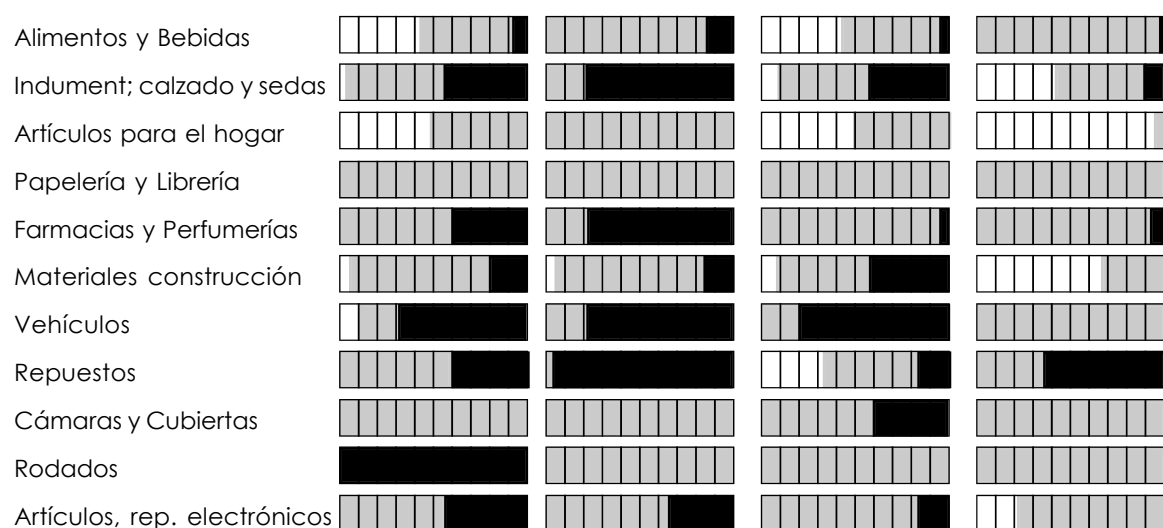
En un análisis pormenorizado, surge que los resultados más sobresalientes del bimestre fueron la caída de actividad del rubro "Materiales de construcción" -una de las categorías más dinámicas durante el año anterior- que ha desmejorado su performance, y el estancamiento de "Indumentaria, calzado y sedas", subsector que encuentra dificultades para mejorar y que enfrenta relativamente bajos niveles de operaciones, aun en fechas claves o en época de liquidación de productos. "Artículos del hogar" continúa liderando los rankings, aunque con menores niveles de actividad que el bimestre anterior.

La devaluación del real impactó principalmente en "Repuestos", que ya presentaba un pobre desempeño a lo largo del año anterior, y en "Vehículos". La negativa del público a contraer compromisos de largo plazo impidió que esta categoría viera traducidas en mayores ventas las liquidaciones efectuadas por las concesionarias, a raíz de la acumulación de stocks generada por la caída de las exportaciones, en especial hacia el Brasil.

## Resultados del mes de febrero de 1999. Sin ponderar



## Resultados del mes de febrero de 1999. Ponderados



## Resumen

### Alimentos y Bebidas

Mayores ventas con respecto al año anterior.

### Indumentaria, calzado y sedas

Bajos niveles de actividad, aún en fechas tradicionalmente activas.

### Artículos para el hogar

Buena situación general para las grandes firmas.

### Papelería y Librería

Escasa actividad, habitual durante el verano. Expectativas centradas en el inicio del ciclo escolar

### Farmacias y Perfumerías

Altos costos financieros y disminución en las ventas.

### Materiales de construcción

Niveles de stocks elevados por la disminución en las ventas, a pesar de la época de mayores obras.

### Vehículos

Expectativas desalentadoras por la crisis de Brasil. Niveles de existencias excedentes.

### Repuestos

Brusca caída en las ventas durante febrero, contrariamente a lo esperado por la época del año.

### Rodados

Repunte de ventas en enero y posterior caída en febrero.

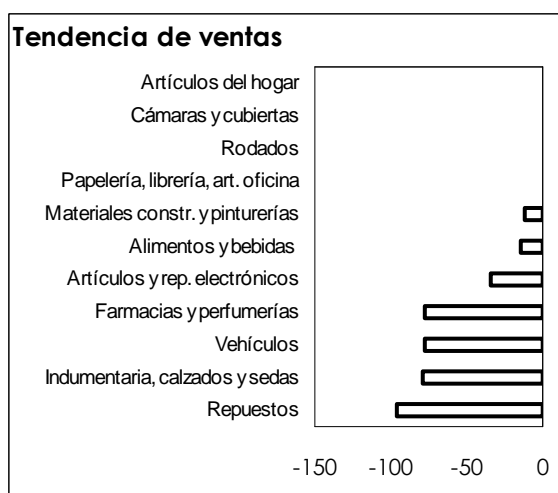
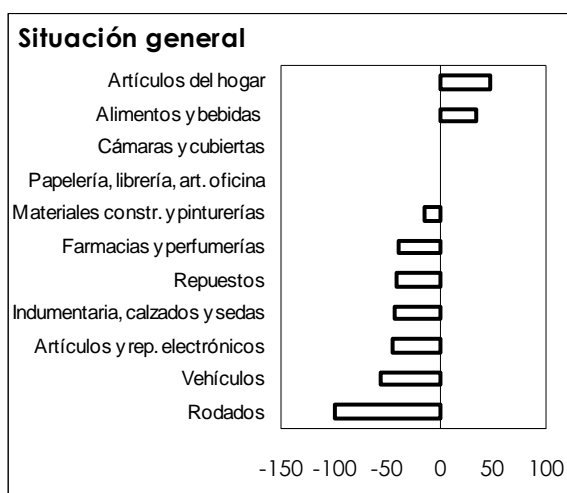
### Cámaras y Cubiertas

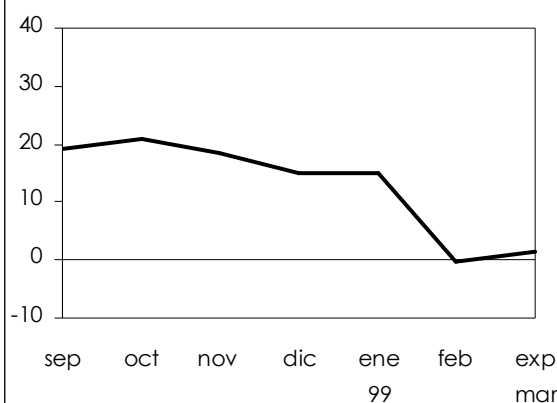
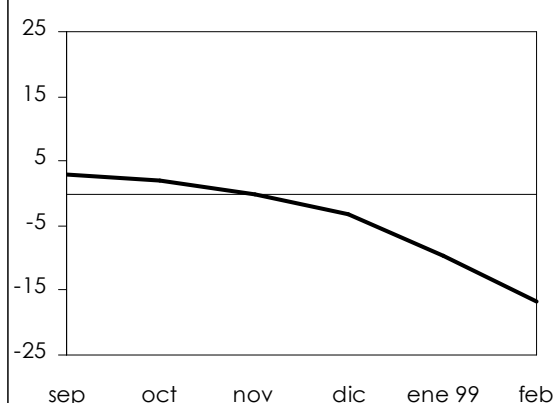
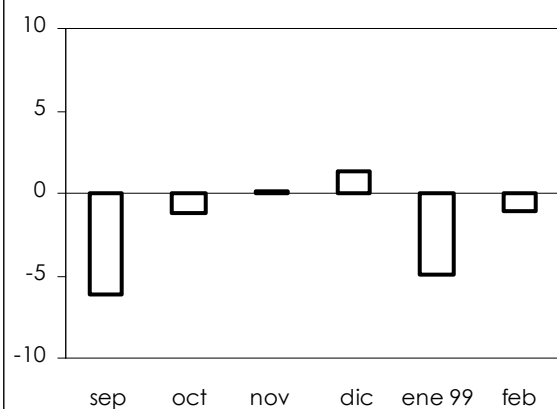
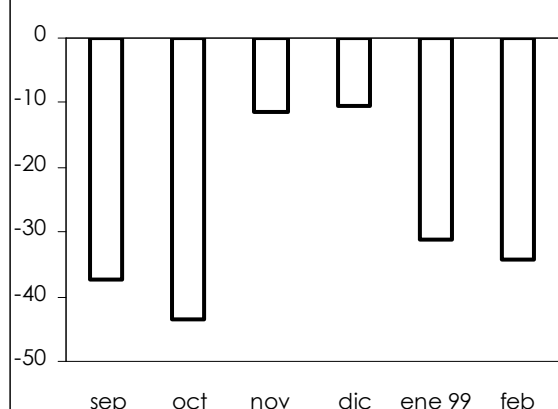
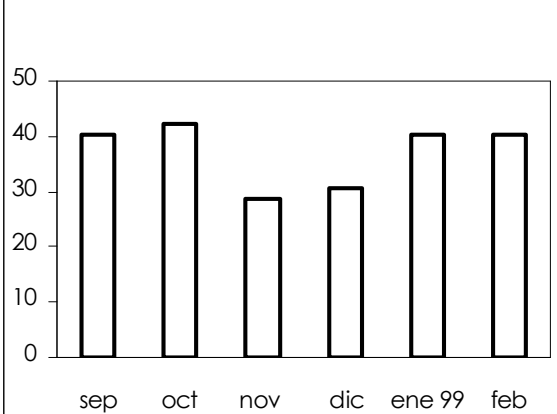
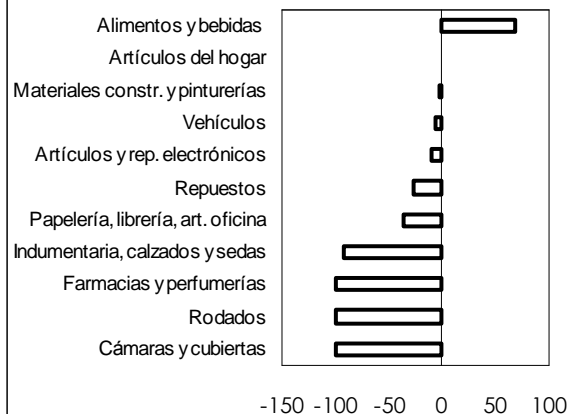
Costos financieros muy elevados para todas las empresas que componen el subsector.

### Artículos y repuestos electrónicos

Desmejora en la situación general y en ventas.

## Posición relativa de los rubros



**Situación general****Tendencia de ventas****Nivel de stocks****Política de stocks****Costos financieros****Variación interanual de las ventas**

<b>Referencias</b>	Situación general	100 a 60 muy buena	60 a 20 buena	20 a -20 normal	-20 a -60 regular	-60 a -100 mala
	Costos financieros	100 a 60 muy elev.	60 a 20 elevados	20 a -20 normales	-20 a -60 bajos	-60 a -100 muy bajos
	Tendencia de ventas	100 a 33 alentadora	33 a -33 normal	-33 a -100 desalentadora		
	Nivel (política) de stocks	100 a 33 elevado (aumentar)	33 a -33 normal (no variar)	-33 a -100 bajo (disminuir)		

## Panorama económico

Sin duda, la novedad económica más importante del primer bimestre del año fue la decisión por parte del gobierno de Brasil de permitir la libre flotación del real. Esta situación ha obligado a una corrección en las tasas de crecimiento previstas (para la mayoría de las consultoras privadas será negativa o nula en el mejor de los casos), y provoca que se posponga la recuperación prevista para el primer semestre hacia la segunda mitad de 1999.

La crisis afecta la economía argentina a través de dos canales, uno real, producto de los flujos comerciales existentes entre los dos países, y otro financiero a causa de la dificultad de nuestro país para poder separarse de la situación generada en el país vecino y seguir atrayendo capitales del exterior que permitan la financiación del crecimiento.

Para este último sector, como ya se mencionó en el análisis del sector financiero, no se observan variaciones de importancia con respecto al bimestre pasado por el lado de los depósitos, mientras que el crédito bancario al sector privado no financiero aumentó casi U\$S 550 millones.

Habrà que esperar para ver que es lo que ocurre con el sector real de la economía, sin embargo, las perspectivas no son buenas. Muchos sectores destinan un elevado porcentaje de sus exportaciones hacia el Brasil (el ejemplo más notorio es el sector automotriz, con más del 90%, seguido por algunos rubros del sector alimenticio, como el arroz (85%), lácteos (84%) y hortalizas (70%), por lo cual es de esperar una importante caída en el nivel de actividad de los mismos.

En el último mes del año '98, las exportaciones argentinas cayeron un 13,1% respecto a igual mes del '97, a causa de una disminución en promedio del 12% en los precios de los productos exportables y de casi el 2% en los volúmenes exportados. También se observaron bajas en las importaciones, producto de una caída del 6% en los precios de importación y de una disminución cercana al 10 % de las cantidades físicas de mercadería importada.

Tampoco el precio de las commodities ayudará a sobrellevar las consecuencias de la crisis

de Brasil. La cotización de la soja y del trigo reflejan claramente esta situación. Para la primera, que tuvo un precio promedio en diciembre de U\$S 218 la tonelada (FOB en el golfo de Méjico), hacia mediados de febrero su cotización había caído hasta los U\$S 191 por ton., mientras que la cotización del trigo, en el mismo puerto, pasaba desde U\$S127 por tonelada a U\$S 117 en igual período de tiempo. Esta situación se contrapone claramente a la experimentada en la crisis del Tequila, cuando los buenos precios para la producción agrícola, permitieron suplir en parte, la escasez de fondos externos.

Con respecto a la situación fiscal, sigue mal la recaudación impositiva, que para el primer bimestre del año se encuentra un 2% por debajo a la observada en igual período del año anterior. La caída en el nivel de actividad afectó a los ingresos del IVA, que sufrió, en enero, una caída de 4,8% con respecto a igual mes del año pasado, mientras que para febrero la baja fue del 2,3%. También en este último mes se observó una caída en los ingresos por importaciones, a través de los impuestos que recauda la Aduana, que bajaron un 18,4% en forma interanual. En lo referido al financiamiento del sector público en el exterior, durante el mes de febrero, y en tan sólo una semana, el gobierno argentino colocó en el mercado internacional de deuda, más de U\$S 1000 millones, con lo cual, según las cifras oficiales, se habría cubierto las necesidades de financiamiento hasta el tercer trimestre del corriente año. Si bien la tasa obtenida estuvo por encima del nivel pagado en las crisis anteriores, el acceso al crédito y el aseguramiento de financiación conseguido, mejoraron la posición del país frente a los inversores extranjeros.

A mediados de febrero se publicaron los datos de creación de empleos en Capital Federal y Gran Buenos Aires durante enero de 1999. En los mismos, se confirmó la tendencia a la baja en los términos de actividad, a causa de la crisis brasileña que se agudizó luego de los anuncios del 12 de enero. Según el índice de empleo elaborado por el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, se observa una caída de 0,55% con respecto a enero de 1998.



**POR SU**

**MERCADO DE CAPITALAS**

Autorizada por la Comisión Nacional de Valores  
de la República Argentina por la 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: (0291) 455-6000 Líneas Rotativas - (8000) Bahía Blanca**

**CUENTAS NACIONALES**

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
PBI Nominal ( millones de U\$S)	138.203	187.914	230.012	258.183	283.850	278.368	297.665	323.946	335.382
PBI per cápita (U\$S/habitante)	4.298	5.762	6.955	7.698	8.346	8.071	8.510	9.132	9.338
<b>Participación en el PBI (%)</b>									
Consumo	80,3	83,8	84,8	83,6	82,7	81,7	82,6	81,6	81,3
Inversión Bruta Interna	14	14,6	16,7	18,2	19,9	18	17,6	20,2	21,2
Exportaciones Bs. y Serv. Reales	10,4	7,7	6,6	6,3	6,9	9	9,4	9,5	9
Importaciones Bs. y Serv. Reales	4,6	6,1	8,1	8,1	9,5	8,7	9,6	11,3	11,4
Ahorro Externo (1)	-1,3	-0,3	2,4	3	4	1,6	1,9	3,6	4,3
Ahorro Doméstico	15,3	14,9	14,3	15,3	15,9	16,4	15,7	16,6	16,9

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

Fuente: Estudio M.A.M. Broda y Asociados (Carta Económica)

**PRECIOS****Índice de precios al consumidor e índice de precios mayoristas**

	<b>Bahía Blanca<sup>1</sup></b>		<b>Capital Federal - Gran Buenos Aires<sup>2</sup></b>			
	<b>IPC</b>		<b>IPC</b>		<b>IPM</b>	
	<b>Nivel gral.</b>	<b>Variación</b>	<b>Nivel gral.</b>	<b>Variación</b>	<b>Nivel gral.</b>	<b>Variación</b>
nov	116,6	-0,2%	323.071,5	-0,19%	109,7	-0,20%
dic	120,3	3,1%	323.622,0	0,17%	108,9	-0,67%
ene 98	120,1	-0,2%	325.365,2	0,54%	107,6	-1,27%
feb	120,1	0,0%	326.791,7	0,30%	107,9	0,40%
mar	120,5	0,4%	326.381,2	-0,10%	107,7	-0,30%
abr	120,6	0,1%	326.418,0	0,00%	107,8	0,10%
may	120,6	0,0%	326.182,2	-0,10%	107,5	-0,20%
jun	120,8	0,1%	326.805,0	0,20%	107,5	-0,10%
jul	120,9	0,1%	327.828,4	0,30%	107,2	-0,30%
ago	121,1	0,2%	327.828,4	0,00%	106,5	-0,60%
sep	121,2	0,1%	327.791,6	0,00%	105,4	-1,10%
oct	121,2	0,0%	326.592,0	-0,40%	104,3	-1,10%
nov	121,1	0,0%	325.816,5	-0,20%	103,3	-0,90%
dic	120,3	-0,1%	325.772,4	-0,01%	102,1	-1,13%
ene 99	120,3	0,0%	327.308,1	0,47%	101,7	-0,38%
feb	121,1	-0,5%	326.782,3	-0,20%	100,9	-0,80%

Fuentes: <sup>1</sup> CREEBBA - <sup>2</sup> INDEC

## MONEDA Y CREDITO

### Agregados bimonetarios

promedio mensual en millones de dólares corrientes

	Billetes y monedas	Dep. a la vista	M1	Caja de ahorro	M2	Plazo fijo	M3
ene 98	12.935,2	12.282,8	25.218,0	7.561,5	32.779,5	12.782,9	45.562,4
feb	12.683,5	11.750,3	24.433,8	7.684,3	32.118,1	13.176,8	45.294,9
mar	12.528,4	11.971,7	24.500,1	7.727,6	32.227,8	13.423,0	45.650,8
abr	12.564,1	12.478,1	25.042,2	7.751,2	32.793,4	13.268,2	46.061,5
may	12.621,9	13.032,8	25.654,8	7.990,0	33.644,8	13.465,6	47.110,4
jun	12.684,6	13.539,8	26.224,4	8.211,9	34.436,3	14.136,4	48.575,7
jul	13.452,8	13.015,6	26.468,5	8.619,7	35.088,2	14.360,2	49.448,4
ago	13.204,7	12.971,2	26.175,8	8.536,4	34.712,2	14.652,2	49.364,3
sep	12.625,2	12.669,2	25.324,4	8.125,7	33.450,1	13.736,0	47.186,2
oct	12.379,7	11.914,3	24.294,0	7.894,7	32.188,7	13.498,2	45.686,9
nov	12.403,4	12.010,0	24.413,5	7.869,1	32.282,6	13.751,0	46.033,6
dic	13.043,6	12.716,0	25.779,6	8.191,1	33.950,7	13.572,5	47.523,2
ene 99	13.204,1	12.719,3	25.923,4	8.294,4	34.217,8	13.737,7	47.955,5

Fuente: Estudio M.A.M. Broda y Asociados (Carta Económica) en base a datos del BCRA

### Depósitos 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
oct	11.583,1	7.640,7	12.508,6	31.732,4	2.023,0	5.046,0	27.324,1	34.393,1
nov	11.723,5	7.386,4	12.002,8	31.112,7	2.040,2	5.513,5	29.131,7	36.685,4
dic	12.049,0	7.594,5	11.993,0	31.636,5	2.070,5	5.432,0	29.603,0	37.105,5
ene 98	12.282,8	7.561,5	12.782,9	32.627,2	2.148,2	4.969,9	30.233,8	37.351,9
feb	11.750,3	7.684,3	13.176,8	32.611,4	2.321,6	4.930,4	30.881,5	38.133,5
mar	11.971,7	7.727,6	13.423,0	33.122,3	2.398,7	4.921,2	30.933,4	38.253,3
abr	12.478,1	7.751,2	13.268,2	33.497,5	2.581,2	4.992,4	31.326,4	38.900,0
may	13.032,8	7.990,0	13.465,6	34.488,4	2.472,4	4.953,2	31.181,0	38.606,6
jun	13.539,8	8.211,9	14.139,4	35.891,1	2.242,9	5.132,4	31.835,0	39.210,3
jul	13.015,6	8.619,7	14.360,2	35.995,5	2.227,7	5.240,8	32.502,9	39.971,4
ago	12.971,2	8.536,4	14.652,2	36.159,7	2.170,9	5.273,2	32.987,2	40.431,3
sep	12.699,2	8.125,7	13.736,0	34.561,0	2.278,3	5.605,3	34.197,1	42.080,6
oct	11.914,3	7.894,7	13.498,2	33.307,2	2.318,1	5.576,2	35.280,6	43.174,9
nov	12.010,0	7.869,1	13.751,0	33.630,1	2.325,5	5.296,4	35.083,3	42.705,2
dic	12.716,0	8.191,1	13.572,5	34.479,6	2.830,6	5.298,0	34.400,3	42.528,9
ene 99	12.719,3	8.294,4	13.737,7	34.751,4	2.606,9	5.484,2	35.253,7	43.344,7

Fuente: Estudio M.A.M. Broda y Asociados (Carta Económica) en base a datos del BCRA

**Tasas de interés**

promedio mensual en porcentaje nominal anual

	TASAS DE INTERES PASIVAS				TASAS DE INTERES ACTIVAS (*)			
	Caja de Ahorros		Plazo Fijo 30 días		Hipotecarios más 10 años		Personales más 180 días	
	Moneda nacional	Moneda extranjera	Moneda nacional	Moneda extranjera	Moneda nacional	Moneda extranjera	Moneda nacional	Moneda extranjera
sep 96	3,44	2,53	7,76	5,96	8,26	13,45	40,22	20,95
oct	3,45	2,53	7,44	5,92	8,69	13,14	39,10	21,36
nov	3,45	2,52	7,53	5,92	9,01	13,30	38,90	21,57
dic	3,54	2,55	7,60	5,98	9,08	13,00	40,36	21,39
ene 97	3,45	2,55	7,33	5,90	8,84	12,99	41,15	21,18
feb	3,42	2,51	6,91	5,77	8,91	13,17	41,78	21,11
mar	3,36	2,45	6,77	5,73	9,21	13,42	40,83	20,91
abr	3,32	2,39	6,67	5,74	10,97	13,53	38,92	20,63
may	3,30	2,40	6,50	5,68	13,05	13,27	37,72	21,88
jun	3,30	2,38	6,48	5,70	13,60	13,13	36,50	20,06
jul	3,28	2,38	6,42	5,68	12,71	12,82	34,35	19,92
ago	3,28	2,38	6,38	5,71	12,94	12,92	34,79	19,93
sep	3,24	2,45	6,43	5,71	13,13	11,39	33,42	19,53
oct	3,22	2,45	6,70	5,88	12,95	11,53	31,26	19,55
nov	3,32	2,74	8,78	6,40	13,21	11,65	29,54	20,14
dic	3,38	2,64	8,28	6,48	13,07	11,84	27,58	20,39
ene 98	3,17	2,43	7,71	6,35	13,28	12,34	30,76	20,29
feb	3,10	2,4	6,81	6,05	12,67	12,73	34,39	20,55
mar	3,07	2,35	6,76	6,03	11,85	13,49	33,73	20,26
abr	3,05	2,31	6,69	5,96	9,95	13,5	32,35	19,52
may	3,03	2,29	6,68	5,94	10,39	13,16	31,48	19,41
jun	2,97	2,27	6,70	5,90	10,66	12,38	31,27	19,13
jul	2,97	2,29	6,79	5,95	11,15	12,64	29,25	19,59
ago	2,97	2,41	7,18	6,14	9,95	12,31	32,00	19,02
sep	2,96	2,42	10,39	7,83	13,22	12,51	33,32	18,88
oct	2,96	2,48	9,25	7,39	13,27	11,86	38,10	21,21
nov	2,94	2,45	7,99	6,62	13,68	12,40	38,61	22,08
dic	2,93	2,39	8,07	6,70				

(\*) para préstamos a tasa fija

Fuente: BCRA

**Sector industrial****SITUACION GENERAL**

	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene99	feb	mar*
Alimentos, Bebidas y Tabacos	46	60	46	46	46	45	41	41	44	45	0
Productos químicos y plásticos	38	38	22	20	31	31	20	20	50	49	-21
Construcción	41	41	25	23	53	53	20	32	10	10	22
Productos metálicos	0	0	-25	13	25	25	75	75	50	25	-22
Textiles	-48	-50	-50	-50	-70	-48	-46	-46	-48	-50	-50
Petroquímicas y Refinerías	0	0	-10	-10	11	11	25	25	-19	-19	-13
Frigoríficos	-28	-28	10	-30	9	-30	50	89	1	1	33
Productos de papel	-2	-17	-34	-25	-42	-33	28	37	20	-9	22
Agregado industria	29	35	25	23	39	35	34	42	23	22	8

(\*) Expectativas de marzo

**TENDENCIA DE VENTAS**

Alimentos, Bebidas y Tabacos	-2	-2	-1	28	-2	27	-2	86	-2	95
Productos químicos y plásticos	68	68	91	61	4	4	55	55	28	28
Construcción	42	42	33	22	50	50	6	31	30	39
Productos metálicos	0	-50	0	75	0	-25	50	0	-75	-50
Textiles	-50	-55	-52	-52	-96	-48	-88	-44	-91	-95
Petroquímicas y Refinerías	0	9	-20	-11	-20	-11	0	0	-39	-56
Frigoríficos	-28	-28	10	-30	-20	-79	21	99	2	2
Productos de papel	18	-12	-6	-11	-66	-37	57	57	0	-23
Agregado industria	8	5	12	16	12	17	7	55	3	43

**COSTOS FINANCIEROS**

Alimentos, Bebidas y Tabacos	-15	-15	-14	-14	-14	-14	-41	-41	-46	-46
Productos químicos y plásticos	49	49	28	28	85	85	49	49	55	55
Construcción	33	33	2	2	-4	-4	-2	-7	23	17
Productos metálicos	25	38	25	25	25	25	0	0	0	0
Textiles	23	0	22	-28	78	-86	-2	27	21	-23
Petroquímicas y Refinerías	-20	-20	3	3	3	3	-20	-20	-23	-23
Frigoríficos	51	51	77	77	80	80	6	6	63	63
Productos de papel	18	50	18	31	56	100	62	69	3	5
Agregado industria	13	14	6	6	7	6	-15	-16	-3	-5

**UTILIZACION CAPACIDAD INSTALADA**

Alimentos, Bebidas y Tabacos	61	61	57	57	57	56	42	42	40	40
Productos químicos y plásticos	82	82	86	86	39	64	83	84	89	89
Construcción	76	76	71	72	74	74	67	74	64	65
Productos metálicos	41	39	66	71	76	80	84	76	82	79
Textiles	53	51	53	53	18	18	27	26	28	26
Petroquímicas y Refinerías	95	94	94	94	90	92	42	35	56	56
Frigoríficos	64	64	58	65	52	63	63	64	60	60
Productos de papel	39	39	58	58	33	40	68	71	35	35
Agregado industria	66	68	66	67	65	67	57	58	55	55

**Sector comercial mayorista**

	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene 99	feb	mar*
<b>SITUACION GENERAL</b>											
Productos primarios	32	47	-34	-34	-44	-41	-39	-44	-50	-50	-38
Alimentos y bebidas	19	-7	46	36	9	9	43	43	-2	-9	-17
Prod. químicos y deriv. del petróleo	40	34	53	53	45	45	7	7	18	18	-6
Maquinarias y aparatos	19	19	14	-21	34	34	-31	-28	-31	-31	-67
Papeleras	-45	-40	-5	-10	-35	-40	-35	-40	-50	-50	-67
Productos para kioscos y golosinas	-17	-17	-32	-15	-32	-32	3	3	1	1	-24
Agregado comercio mayorista	17	10	14	7	-9	-9	2	0	-22	-25	-31
(*) Expectativas de marzo											
<b>TENDENCIA DE VENTAS</b>											
Productos primarios	-50	-44	-85	-85	-44	-35	-44	-53	-4	-4	
Alimentos y bebidas	97	-21	44	7	-31	-34	53	59	75	72	
Prod. químicos y deriv. del petróleo	53	0	53	53	47	47	-43	-43	-46	-46	
Maquinarias y aparatos	49	49	57	16	21	21	-43	-43	-82	-82	
Papeleras	-10	-21	-10	-21	-10	-21	0	0	-12	0	
Productos para kioscos y golosinas	-34	-34	-63	-30	0	33	-95	0	-32	-32	
Agregado comercio mayorista	32	-23	-1	-21	-24	-23	3	5	23	23	
<b>NIVEL DE STOCKS</b>											
Productos primarios	-41	-42	-4	-4	-52	-52	-52	-52	-100	-100	
Alimentos y bebidas	-45	-14	15	15	-30	-30	0	0	-12	-12	
Prod. químicos y deriv. del petróleo	11	11	11	11	0	47	-30	-30	9	9	
Maquinarias y aparatos	-2	-2	18	18	-14	-14	10	-19	-46	-46	
Papeleras	-49	-79	-69	-79	-90	-79	69	79	88	100	
Productos para kioscos y golosinas	0	0	-98	-32	0	0	0	0	0	0	
Agregado comercio mayorista	-37	-27	-2	-2	-40	-36	-9	-10	-27	-26	
<b>POLITICA DE STOCKS</b>											
Productos primarios	0	-7	0	0	0	0	0	0	0	0	
Alimentos y bebidas	5	6	-41	-41	-30	-30	0	3	-12	-12	
Prod. químicos y deriv. del petróleo	0	0	0	0	-10	0	0	0	-9	-9	
Maquinarias y aparatos	28	28	29	29	29	29	-24	5	-17	-38	
Papeleras	-21	0	-69	-79	-69	-79	0	79	88	100	
Productos para kioscos y golosinas	0	66	65	65	-2	-2	0	-100	-35	-35	
Agregado comercio mayorista	1	3	-23	-24	-20	-21	-1	9	3	3	
<b>COSTOS FINANCIEROS</b>											
Productos primarios	29	31	50	50	8	8	-21	-21	-2	-2	
Alimentos y bebidas	30	-59	28	28	3	3	31	31	49	49	
Prod. químicos y deriv. del petróleo	69	75	81	81	85	85	78	78	41	41	
Maquinarias y aparatos	72	72	53	53	75	75	78	78	79	79	
Papeleras	40	29	40	29	40	29	40	29	38	50	
Productos para kioscos y golosinas	17	66	-16	-16	-32	-32	53	53	17	17	
Agregado comercio mayorista	36	-3	40	39	18	16	22	21	33	35	

<b>Sector comercial minorista</b>												
	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene 99	feb	mar*	
<b>SITUACION GENERAL</b>												
Alimentos y bebidas	45	45	37	37	42	42	37	37	34	34	37	
Indumentaria, calzados y sedas	8	8	-1	-4	-38	-56	-40	-40	-50	-43	-34	
Artículos para el hogar	50	48	14	31	-49	62	48	94	95	48	48	
Papelería, librería, artículos para oficina	36	36	68	50	36	18	18	18	-32	0	0	
Farmacias y perfumerías	-27	-27	24	24	20	-3	-27	-24	-40	-40	-5	
Materiales construcción y pinturerías	18	12	26	26	62	61	11	44	-15	-15	-35	
Vehículos	55	40	81	66	26	-33	31	-42	1	-57	-80	
Repuestos	13	-9	-3	1	-5	-5	-24	-24	-9	-41	14	
Cámaras y cubiertas	-50	-50	-44	-44	-36	-45	27	32	40	0	-40	
Rodados	50	0	0	-50	-25	-50	-25	-100	-50	-100	0	
Artículos y repuestos electrónicos	27	38	33	21	-16	-12	-16	-6	-27	-44	-17	
Agregado comercio minorista	32	27	31	30	19	21	18	15	15	0	2	
(*) Expectativas de marzo												
<b>TENDENCIA DE VENTAS</b>												
Alimentos y bebidas	-1	-2	-8	-8	-1	-1	0	-1	-15	-15		
Indumentaria, calzados y sedas	7	7	-10	-19	-76	-70	-77	-70	-78	-78		
Artículos para el hogar	99	95	-35	2	-37	62	97	95	92	0		
Papelería, librería, artículos para oficina	36	36	36	36	36	36	-27	-64	-64	0		
Farmacias y perfumerías	-7	-7	50	50	-7	-5	-5	0	-77	-77		
Materiales construcción y pinturerías	53	40	41	48	48	48	50	50	-23	-12		
Vehículos	100	71	100	100	42	-78	32	-29	3	-78		
Repuestos	-54	-90	-34	-42	-54	-54	-97	-48	-31	-96		
Cámaras y cubiertas	-100	-100	-88	-88	-18	0	-8	64	0	0		
Rodados	100	0	-50	0	0	0	0	0	50	0		
Artículos y repuestos electrónicos	33	54	54	42	-12	0	-12	-12	12	-35		
Agregado comercio minorista	39	32	23	27	3	2	0	-3	-10	-17		
<b>NIVEL DE STOCKS</b>												
Alimentos y bebidas	-1	-1	4	-10	-8	-8	-7	-6	-2	-1		
Indumentaria, calzados y sedas	17	17	1	7	-56	-20	-20	-20	31	31		
Artículos para el hogar	96	96	35	0	96	61	98	96	97	95		
Papelería, librería, artículos para oficina	100	100	100	100	36	36	36	0	0	0		
Farmacias y perfumerías	84	-3	-1	-1	-54	-8	-2	-2	-8	-8		
Materiales construcción y pinturerías	-4	-4	0	0	0	0	-10	0	66	66		
Vehículos	0	0	22	0	-58	-29	-29	0	-29	0		
Repuestos	80	72	80	36	12	-12	0	-48	-64	-64		
Cámaras y cubiertas	-18	-18	0	0	-28	-28	-18	-18	0	0		
Rodados	0	50	-50	100	0	-100	-50	0	0	0		
Artículos y repuestos electrónicos	21	-12	0	0	21	21	-13	-13	21	21		
Agregado comercio minorista	22	21	-2	-12	-6	-1	0	1	-5	-1		

	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene 99	feb
<b>POLITICA DE STOCKS</b>										
Alimentos y bebidas	-91	-98	-98	-92	-90	-90	-92	-93	-92	-92
Indumentaria, calzados y sedas	-8	-8	7	-5	-43	-43	25	33	-11	-11
Artículos para el hogar	-1	-1	-36	-36	-98	-95	-4	-96	-97	-95
Papelería, librería, artículos para oficina	36	36	-27	-27	36	36	36	0	0	0
Farmacias y perfumerías	0	0	0	-49	0	0	0	0	-8	-8
Materiales construcción y pinturerías	0	0	0	0	-20	-20	-3	-3	-17	-17
Vehículos	26	26	-3	-3	-3	-51	7	-42	7	-22
Repuestos	36	-36	-80	-44	-12	-12	0	0	0	0
Cámaras y cubiertas	-10	-10	0	0	-18	-18	0	72	0	0
Rodados	-50	0	0	0	0	0	50	0	0	0
Artículos y repuestos electrónicos	54	21	33	33	0	0	0	0	0	-35
Agregado comercio minorista	-14	-18	-25	-25	-37	-44	-11	-10	-31	-34
<b>COSTOS FINANCIEROS</b>										
Alimentos y bebidas	4	4	7	7	8	8	12	12	8	8
Indumentaria, calzados y sedas	35	35	48	48	48	48	22	22	43	43
Artículos para el hogar	50	50	50	50	81	81	98	98	99	99
Papelería, librería, artículos para oficina	14	14	14	14	14	14	50	50	50	50
Farmacias y perfumerías	50	50	51	51	31	54	54	76	55	55
Materiales construcción y pinturerías	29	29	5	5	34	34	2	2	58	58
Vehículos	29	29	50	50	55	69	34	48	48	48
Repuestos	72	72	71	71	60	60	74	74	50	50
Cámaras y cubiertas	68	68	100	100	19	19	50	50	100	100
Rodados	25	25	25	50	50	50	50	50	50	50
Artículos y repuestos electrónicos	50	50	56	56	33	33	56	56	56	56
Agregado comercio minorista	23	23	16	17	40	42	29	31	40	40

## Referencias

### a los rangos de valores de los saldos de respuesta obtenidos en la encuesta de coyuntura

(válidas para los sectores industrial, comercial mayorista y comercial minorista)

<b>Situación general:</b>	100 a 60 muy buena	60 a 20 buena	20 a -20 normal	-20 a -60 regular	-60 a -100 mala
<b>Costos financieros:</b>	100 a 60 muy elevados	60 a 20 elevados	20 a -20 normales	-20 a -60 bajos	-60 a -100 muy bajos
<b>Tendencia de ventas:</b>	100 a 33 alentadora	33 a -33 normal	-33 a -100 desalentadora		
<b>Nivel de stocks:</b>	100 a 33 elevado	33 a -33 normal	-33 a -100 bajo		
<b>Política de stocks:</b>	100 a 33 aumentar	33 a -33 no variar	-33 a -100 disminuir		



## 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	8	marzo-abril
- Características estructurales de los sectores comercial e industrial - Año 1993	8	marzo-abril
- 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	15	mayo-junio
- 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	30	noviembre-dic.

Año - Estudio	IAE N°	Fecha
<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
- Consideraciones en torno a las PyMES: su desafío competitivo	32	mayo
- El "pulso" telefónico	32	mayo
- Ejecución presupuestaria de la municipalidad de Bahía Blanca	32	mayo
- De la hostilidad a la hospitalidad	33	julio
- 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	34	septiembre
- 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?	35	noviembre
- 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	36	enero
- 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 (2da parte)	36	enero
- Sector Construcción: evolución y perspectivas	36	enero
- Pautas de consumo por nivel de ingreso: una estimación para Bahía Blanca	36	enero
<b>1998</b>		
- 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

Año - Estudio	IAE N°	Fecha
- ¿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
- Los efectos de la crisis financiera internacional y las perspectivas locales	40	septiembre
- Los reembolsos patagónicos: ¿Políticas de promoción o de discriminación?	40	septiembre
- Indicador de margen bruto para el cultivo de trigo en la región	40	septiembre
- ¿Cómo ha evolucionado la construcción de viviendas?	40	septiembre
- Caracterización del mercado minorista	40	septiembre
- Buenas y malas noticias	41	noviembre
- La respuesta del comercio local frente a grandes desafíos	41	noviembre
- Los márgenes brutos de La actividad ganadera de cría en la región	41	noviembre
- La construcción de departamentos en Bahía Blanca	41	noviembre
- Planes de vivienda en Bahía Blanca: progresiva corrección del déficit habitacional	41	noviembre
- El problema del PAMI	41	noviembre
<b>1999</b>		
- 1998: empezó bien pero termina con complicaciones	42	enero
- El desempleo en Bahía Blanca sigue siendo un problema grave	42	enero
- Análisis de resultados para El cultivo de girasol en la región	42	enero
- El segmento de los locales dentro de la nueva construcción	42	enero
- Industria petroquímica: encadenamientos a partir de los productos finales	42	enero
- Cómo se financia la actividad del municipio local	42	enero