

## Perspectivas de la economía local

En los últimos meses, la situación general ha presentado importantes novedades, originadas por las primeras medidas del nuevo gobierno, a las que deben agregarse también condiciones cambiantes en la economía internacional. Entre las más destacadas se puede mencionar la reforma impositiva, el aumento en el precio de los combustibles y la media aprobación del proyecto de reforma de ley de Contrato de Trabajo.

En el plano general, pese a que se ha retomado la iniciativa política en cuestiones trascendentes como el equilibrio fiscal o la reforma de la ley laboral, aún no se aprecia evidencia suficiente como para confirmar una reactivación duradera de la economía. Subsiste incertidumbre, entre otras razones, por el efecto negativo de la mayor presión impositiva sobre el consumo o el aumento del precio de los combustibles sobre los costos de producción en tanto que no se aprecia un cambio sustancial en las condiciones de crédito, pese a una significativa reducción en el costo del financiamiento externo. En este marco, se enfoca la situación y perspectivas de la economía local, haciendo énfasis en aspectos que pueden llegar a influir su marcha de modo significativo durante los próximos meses.

### Aumento en la presión impositiva

La modificación de impuestos determina una caída importante en el poder adquisitivo por una doble vía, a través del incremento los precios de la mayor parte de los bienes con nuevos gravámenes y el aumento en el pago de impuestos a las ganancias.

De acuerdo a uno de los estudios presentados en este informe<sup>1</sup>, se ha podido constatar una importante caída del poder adquisitivo del ingreso. En la mayor parte de los casos, el aumento de impuestos indirectos se trasladó a precios. En consecuencia, la medición local del índice de precios al consumidor en enero

alcanzó el registro más elevado en los últimos cinco años. El estudio realizado también destaca el efecto negativo sobre los ingresos por las modificaciones en el impuesto a las ganancias de las personas físicas. Los cambios repercutirán en la demanda de servicios personales ya que disminuyen de modo sensible el ingreso de los estratos de ingresos medios-altos. Sus efectos se harán notar a partir del mes de abril con el aumento en las retenciones de personal empleado y servicios de profesionales autónomos contratados por empresas que actúan como agentes de retención de tributos. En escalas menores de ingresos, también se notará la mayor presión tributaria al determinarse una cuota mayor en concepto de monotributo.

Finalmente, además de la reducción en la capacidad de gasto en la población por el mayor pago de impuestos, la medida genera mayor incertidumbre sobre las posibilidades de recuperación de las transacciones durante el año. Al no haber una mejora de expectativas de los consumidores, se retrae el gasto en consumo y la demanda de crédito hasta tanto se presenten señales claras de recuperación de la economía.

### Nuevas medidas contra la evasión impositiva

Además de las modificaciones de impuestos, el gobierno dispuso una serie de medidas para regularizar los pagos atrasados de tributos a través de una nueva moratoria y disminuir los altos niveles de evasión.

Según funcionarios de la DGI, la ciudad presenta un nivel comparativamente elevado de evasión. Esto significa que un alto número de empresas y personas se ven excluidos del acceso al crédito. En la medida que los contribuyentes puedan regularizar su situación frente al fisco, estarán en condiciones de recuperar capacidad de crédito. Simultáneamente, el pago de cuotas

de la moratoria significará una fuente adicional de absorción de fondos, limitando el monto de transacciones en otras actividades.

Las acciones para disminuir la evasión, podrían traducirse en la inhabilitación de muchos negocios identificados como evasores. El cierre de estos locales significa la eliminación de competencia desleal y la pérdida de puestos de trabajo. El resultado de las medidas luce incierto. Por un lado, los mayores controles representan un incentivo para dejar de evadir. Sin embargo, no resulta coherente al aumentar el "premio a la evasión" a través de un aumento en la presión impositiva y la señal de que siempre hay una nueva oportunidad para los que no cumplen con la ley a través de una nueva moratoria. Por otra parte, más allá de las intenciones de regularizar la situación de los evasores, debe reconocerse que a muchos les resulta imposible afrontar la elevada carga impositiva actual.

## Cambios en la legislación laboral

El proyecto de ley, de ser aprobado por el Senado, significa un avance en dirección a modernizar la legislación y fortalecer la competitividad del sector privado a través de una baja en el costo laboral. No obstante, no presentaría impactos sustanciales en el delicado cuadro ocupacional actual en el corto plazo, dado que, ante todo, lo que se requiere es una economía en crecimiento. En lo inmediato, se destacan tres aspectos que facilitan la contratación de nuevos trabajadores: a) alienta la demanda de trabajos por corta duración al extender el período de prueba a tres meses, b) promueve el empleo estable al beneficiar la contratación de trabajadores por tiempo indeterminado con una baja de aportes, c) facilita la tramitación de los nuevos empleos, al simplificar el proceso administrativo.

Sus efectos más importantes sobre la competitividad cabría esperarlos en el largo plazo a través de la obligada renegociación de los contratos de trabajo con la posibilidad de un mayor

protagonismo de las partes directamente involucradas. No obstante, este avance en dirección a la descentralización de las negociaciones en parte se ve desdibujado por la todavía elevada injerencia del sindicato a nivel nacional. Por otro lado, aún cuando se puedan llegar a definir contratos más flexibles, estos estarán vigentes recién en el muy largo plazo, considerando el plazo establecido para iniciar las renegociaciones y la lentitud del proceso para arribar a un acuerdo entre las partes.

Un contrato a la altura de las posibilidades de los empleadores en las pequeñas y medianas empresas sería muy beneficioso dado que permitirían a estas, encuadrarse en el sector formal. Al poder estar en condiciones de cumplir con las normas legales, mejoraría su situación en forma sustancial: a) recuperan capacidad de acceso al crédito, b) están en condiciones de acceder al mercado internacional, c) disminuyen el riesgo dado que dejan de exponerse a sanciones por el incumplimiento de las leyes.

En líneas generales, el proyecto es una buena noticia aunque no debe alentar expectativas de cambios importantes en la difícil situación en el mercado laboral local. La tasa de desempleo es elevada, levemente superior a la del promedio del país, y ha empeorado en el último año pese a las grandes contrataciones requeridas por las inversiones en el sector portuario. Resulta preocupante también la "calidad" del empleo, la que se ve deteriorada por a) la disminución de la remuneración promedio, b) la extensión de las jornadas de trabajo (sobre ocupación), c) la inestabilidad laboral por la importante proporción de empleos en la construcción y programas de empleo público, d) la "obsolescencia laboral" (experiencias de trabajo que no están a la altura de las nuevas habilidades requeridas).

Lejos de mejorar, las perspectivas ocupacionales lucen preocupantes para el resto del año. El mercado deberá crear nuevos puestos de trabajo para satisfacer la necesidad de empleos de los jóvenes que buscan por primera vez una ocupación y de aquellos, no tan jóvenes, que deciden buscar activamente un trabajo (medido

por la tasa de actividad). Además de esta restricción inicial, cabe tener en cuenta que la última medición de empleo aún no refleja el cierre de importantes establecimientos industriales al finalizar el año pasado y más grave aún, la conclusión de las obras en el Polo Petroquímico determinan la disminución de una gran cantidad de puestos de trabajo. Finalmente, el cambio de autoridades y la fuerte restricción presupuestaria del sector público abre interrogantes sobre la continuidad de los programas de empleo público de la Nación y la Provincia.

Considerando todas estas demandas y la dificultad de las empresas locales por mantener los bajos niveles de ventas actuales, es razonable esperar un agravamiento de la situación reflejado en un mayor índice de desempleo.

### **Aumento en el precio del petróleo**

El aumento en el precio internacional del crudo generó una fuerte suba en el precio de los combustibles en el país. En el transcurso de poco más de un año, los incrementos son del orden del 20% para la nafta súper, del 25% para el gas oil y del 35% para la nafta común<sup>2</sup>.

Por un lado, el aumento en el precio de un insumo fundamental para el agro significó un fuerte deterioro en la rentabilidad del sector, dada la imposibilidad del productor de trasladar el mayor costo a precios determinados en el mercado internacional y con una clara tendencia a la baja. En consecuencia, debe reconocerse una merma adicional en el aporte de ingresos de la actividad agropecuaria, con una clara incidencia directa e indirecta sobre la economía regional.

Un segundo efecto negativo es el encarecimiento del costo de transporte, determinando pérdidas de competitividad mayores en las ciudades del interior, alejadas de la Capital Federal. Por otra parte, resulta claro que el alza del combustible significa una pérdida de poder adquisitivo de los consumidores.

En contraposición a los problemas planteados, el incremento en el precio del crudo es uno

de los factores que impulsa la recuperación en el precio de los productos petroquímicos. El incremento en los precios de exportación<sup>3</sup>, en el transcurso de casi un año, en promedio ronda el 60% para productos como el polietileno o el PVC. Este cambio se ve reflejado en una mejora de la situación general de las empresas petroquímicas locales.

### **Crisis del sector agropecuario**

La actividad agropecuaria es uno de los pilares fundamentales de la economía regional. El panorama general del sector es grave, atrapado en un círculo vicioso de rentabilidad negativa, endeudamiento y descapitalización. Frente a esta grave situación, como hechos destacables de los últimos meses se presentan en el plano interno, el ya comentado aumento del gas oil, la apertura de líneas de crédito para retener la cosecha de trigo y el anuncio por parte de las autoridades nacionales y provinciales de un plan de refinanciación de deudas.

En el plano externo, la recuperación de los precios internacionales se ve distante en tanto se mantenga la política de subsidios y no se observen progresos en las negociaciones de liberalización del comercio internacional. No obstante, la situación en parte ha mejorado con el repunte de la demanda de países asiáticos y en particular, para nuestro país, por la recuperación económica en Brasil.

Los créditos para financiar el almacenamiento de trigo a tasas bajas contribuyeron para impulsar una recuperación del precio que había alcanzado uno de sus niveles más bajos en años. Por otro lado, la propuesta de refinanciación de pasivos puede ser un paliativo pero no soluciona la crisis de rentabilidad del sector. La solución requiere de una acción sobre las causas de los problemas actuales. En esa línea, una vez normalizada la situación financiera, el resurgimiento del sector dependerá de la posibilidad de disminuir costos, aumentar la productividad y mejorar el precio a través de la

apertura de nuevos mercados en el exterior.

Por el momento, la situación no presenta mejoras. El valor de la producción regional<sup>4</sup> alcanzado con la última cosecha de trigo, valuada a los precios del primer bimestre del año, representa unos us\$ 116 millones, muy por debajo de los us\$ 320 millones de la campaña 96/97. Para la próxima cosecha de girasol, las perspectivas no son alentadoras. Aún manteniendo los rindes del año anterior, el valor descendería de us\$ 48 millones en el 97/98 a casi us\$ 39 millones<sup>5</sup>. Cabe añadir que la disminución del ingreso generado por el sector es aún mayor a la caída del valor de la producción, dado que debe computarse el incremento en los costos, principalmente por la suba de impuestos y del gas oil.

### **Dificultades en la integración con Brasil**

La tonificación de la demanda proveniente de Brasil repercute de modo positivo en las exportaciones de la industria petroquímica y de la actividad agropecuaria, incluyendo producciones regionales de importancia como la cebolla en la que se observa un repunte de precios con relación a los deprimidos niveles de la campaña anterior. Estas novedades en parte se ven opacadas por el éxodo de empresas industriales al vecino país en búsqueda de mejores condiciones. Esta alternativa parece cobrar fuerza entre empresarios del país, alarmados por la falta de respuestas para detener la cada vez mayor presión de sus costos, y a la vez, entusiasmados por las atractivas propuestas que llegan del otro lado de la frontera. El desnivel de los costos acrecentado por la devaluación del real y profundizado por los subsidios de algunos Estados a nuevas radicaciones, lleva a cuestionar la viabilidad del proceso de integración.

Por esta razón, la evolución del "costo argentino" representa una cuestión central. Con relación a este punto, uno de las investigaciones presentadas en esta edición, analiza la evolución del precio de los distintos servicios destinados a la producción de bienes y servicios en la ciudad. En

un contexto de precios estables, algunos de ellos presentan alzas en términos "reales" muy significativas.

### **Ahorro y créditos**

Una de las variables fundamentales para alcanzar una reactivación duradera es la evolución del crédito. En este plano hay que destacar una clara mejoría de las condiciones de financiamiento externo, reflejada en una importante disminución de la prima de riesgo que el gobierno debe pagar por sus nuevos créditos en el exterior. No obstante, resulta preocupante que esta mejoría no se haya visto reflejada en un aumento del crédito al sector privado. En el orden local, no se pueden hacer precisiones sobre la situación actual dado que la información disponible presenta un importante retraso. Lo que se observa hasta mediados del año pasado, un monto de crédito estancado en los us\$ 300 millones. En contraste, los depósitos seguían su marcha ascendente y alcanzaban el récord histórico desde principios de la década del 90. Por lo que se puede observar, un monto cada vez mayor de ahorros se canalizan fuera de la ciudad. Además, el ascenso en los niveles de ahorro resalta la importancia cada vez mayor de los rendimientos sobre los distintos tipos de colocaciones (depósitos, fondos comunes de inversión, seguros de retiros).

### **Situación de las empresas locales**

El indicador de situación general revela el carácter transitorio del repunte observado en el último trimestre del año pasado, impulsado por una renovación de expectativas optimistas por la asunción de un nuevo gobierno y factores propios de la época<sup>6</sup>.

Los resultados para el primer bimestre del año arrojan una situación general mala, con ventas que tienden a ser desalentadoras. El ritmo de demanda actual resulta similar al de los peores momentos de la crisis del último año. En febrero, casi el 60% de los empresarios consultados informa

ventas inferiores a las del verano pasado, en el que cabe recordar, ya se advertía una retracción importante de la demanda.

El sector industrial local exhibe un ritmo de crecimiento inferior al de la industria en el país. Las actividades que presentan mayor dinamismo no tienen mayor presencia en la ciudad por lo que cabría esperar una salida más lenta del actual cuadro de recesión.

Durante este período, no se pueden encontrar pruebas claras que confirmen la tendencia positiva insinuada a fin de año por algunos indicadores locales. Sólo se rescatan como indicios positivos el repunte de la producción en productos de consumo<sup>7</sup> y una mejora en el mercado inmobiliario, en el que se destaca un claro ascenso en la demanda de locales comerciales.

Para los próximos meses, se esperan cambios asociados a la puesta en marcha de las nuevas instalaciones en el Complejo Portuario. Aún cuando por razones tecnológicas estas firmas se caracterizan por baja participación de empresas y trabajadores locales en el valor de la producción, la movilización productiva tendrá un fuerte impacto sobre la infraestructura y servicios de transporte.

## Expectativas de los empresarios locales y nuevas inversiones

Las perspectivas de los próximos meses se encuentran condicionadas por factores "externos". La situación económica general del país tiene un impacto efectivo a través de su influencia sobre el ánimo de consumidores y empresarios.

A través de un amplio relevamiento a empresarios locales, se intentó captar sus expectativas y pronósticos con respecto a los próximos meses. Los resultados obtenidos se detallan en la tabla adjunta. En líneas generales, cabe hacer los siguientes comentarios:

- Se espera un crecimiento de las ventas, en mayor medida en el sector industrial. Los pronósticos sobre empleo son negativos dado que prevalece en forma leve, el porcentaje de empresas que planea disminuir su plantel de personal.
- No obstante, resulta alentador que poco menos de la mitad de empresas piense en proyectos de inversión, es decir, de empresarios que aún creen que existen oportunidades

CUESTION		Comercio	Industria	Servicios	TOTAL
¿Estima que sus ventas...	Aumentarán?	31%	51%	24%	36%
	Se mantendrán?	40%	37%	52%	41%
	Disminuirán?	29%	12%	24%	23%
¿Qué planea respecto su plantel de personal?	Aumentarlo	9%	11%	10%	9%
	Mantenerlo	80%	79%	71%	78%
	Disminuirlo	11%	10%	19%	13%
¿Ha pensado en proyectos de inversión concretos?	Sí	42%	58%	35%	46%
	No	58%	42%	65%	54%
¿Los proyectos son relacionados con su actividad?	Sí	83%	91%	100%	88%
	No	17%	9%	0%	12%
¿Piensa iniciarlos este año?	Sí	92%	84%	100%	90%
	No	8%	16%	0%	10%

de afianzar su posición competitiva

- La mayor parte de los proyectos procura afianzar la situación de las empresas en la actividad que desarrollan. En general, son pocos los que piensan en incursionar en nuevas actividades, principalmente en el sector comercial
- Una parte importante de los emprendimientos se iniciarían este año.

Fundamentalmente, los proyectos detectados están orientados a ganar participación en un mercado local cada vez más disputado y sin signos de crecimiento por el lado de la demanda. Frente a este panorama difícil, el desafío consiste en retomar iniciativas en procura de avanzar en la concreción de proyectos trascendentes como el Corredor Bioceánico y la terminal de contenedores. Por otro lado, la mayoría de los pronósticos anticipan un mayor ritmo de crecimiento en el segundo semestre. En este marco, es probable que se reinicie una nueva ola de inversiones extranjeras directas. Es momento de empezar a trabajar

nuevamente, promoviendo los atractivos y ventajas de invertir en esta región del país; de recrear el clima de inversión y expectativas de crecimiento.

<sup>1</sup> Para un análisis más detallado de este tema ver "El impacto de la reforma impositiva en Bahía Blanca" de esta edición.

<sup>2</sup> En este caso, el incremento es mayor por modificaciones en los impuestos que recaen sobre su venta.

<sup>3</sup> Precios FOB en EUA

<sup>4</sup> Partidos de la región sudoeste de la provincia de Buenos Aires

<sup>5</sup> Tomando como precio el promedio de las cotizaciones entre enero y marzo de cada año

<sup>6</sup> Durante estos meses, las fiestas de fin de año, el pago de aguinaldos y la proximidad de las vacaciones normalmente determinan una mayor propensión a gastar.

<sup>7</sup> Ha aumentado el nivel de producción de panaderías y pastas frescas con respecto a los niveles promedio del año pasado.

## Competitividad: cambios en la estructura de costos de las empresas locales

*El trabajo pretende indagar los efectos de los cambios de precios relativos sobre los márgenes de rentabilidad de las empresas. Se observa un incremento general en la calidad de los servicios a disposición de los empresarios. En la última década los precios de los productos comercializados por las empresas han disminuido por efecto de la apertura y la competencia.*

La situación económica de la década que finaliza presenta como uno de sus principales rasgos diferenciadores la estabilidad de precios. Este contexto lejos estuvo de significar la ausencia de cambios en los precios de los bienes y servicios. Las variaciones existieron pero pasaron un tanto desapercibidas por ser de orden menor a los espectaculares saltos de otras épocas. Con el paso del tiempo, la acumulación de estos pequeños cambios ha determinado importantes modificaciones con relación a la situación vigente a comienzos de los años noventa<sup>1</sup>. Sus efectos se sintetizan en una nueva estructura de precios relativos, es decir de niveles comparativos de precios de distintos bienes y servicios. Sus connotaciones son muy profundas desde una perspectiva económica, sea a través del impacto sobre el poder adquisitivo o capacidad de compra de distintos productos por parte de las familias, sus decisiones de consumo o los márgenes de rentabilidad de distintas actividades.

Estudios recientes permiten hacer una breve referencia al impacto del cambio en los precios relativos sobre el comportamiento de los consumidores<sup>2</sup>. En líneas generales, desde 1991 se observa una fuerte caída en los precios de los bienes de consumo como alimentos, vestimenta, electrodomésticos, autos. La disminución podría explicarse por los efectos de la mayor competencia lograda a través de la apertura de la economía. En contrapartida, se registra un gran encarecimiento de los servicios, menos expuestos

a la competencia internacional, entre los que es posible citar la educación, la salud, turismo, esparcimiento, servicios personales, alquileres, comunicaciones. Las consecuencias de cambios en los precios relativos quedan reflejadas en la diferente composición de la canasta de un consumidor típico con respecto a la década pasada. Según el INDEC<sup>3</sup>, el consumidor ha disminuido su porcentaje de gastos en bienes de consumo no durables, del 43 al 33%, incrementado el gasto en servicios, del 36 al 45% y manteniendo una fracción de ingreso similar destinada a bienes de consumo durable, en torno del 22%. En pocas palabras, el consumidor ha reasignado su ingreso gastando más en servicios y menos en bienes de consumo no durables.

Este trabajo pretende indagar sobre el efecto en los márgenes de rentabilidad a través del examen de la evolución de los costos operativos de las empresas locales en los últimos diez años. Dada la amplia diversidad de situaciones posibles, se ha intentado buscar un caso representativo escogiendo como referencia la situación de un establecimiento comercial mediano o pequeño con el grueso de sus ventas realizadas en la ciudad.

En este repaso de la evolución de los costos, se alcanzan otros resultados de utilidad. El estudio requiere una recopilación exhaustiva sobre la información de costos de distintos productos y servicios locales, explicar regímenes de tarifas actuales, identificar los factores más destacados

**Cuadro 1. Estructura de costos en Bahía Blanca**

Concepto	Comercio	Servicios	Comercio & Servicios
Materiales y Servicios <sup>1</sup>	49%	66%	58%
Salarios <sup>2</sup>	29%	29%	29%
Impuestos e intereses <sup>3</sup>	22%	5%	13%

<sup>1</sup> Comprende los consumos intermedios de materiales y servicios adquiridos a terceros

<sup>2</sup> Salarios brutos. Comprende pago de impuestos sobre el trabajo, aportes previsionales y cualquier tipo de compensación al personal

<sup>3</sup> Incluye todos los impuestos excepto IVA y Gcias., amortizac. e intereses netos recibidos por la empresa

Fuente: elaboración propia en base a datos del CNE '94

que han determinado cambios importantes en los precios y resaltar elementos en la estructura de costos que intervienen en forma positiva o negativa sobre la competitividad de las empresas locales frente a otras localizadas en otros puntos del país.

## Modelo de costos

Como primer paso, se identifican los elementos principales en la estructura de costos de las empresas. Como referencia general se optó por tomar los resultados para Bahía Blanca del último Censo Económico<sup>4</sup>. A partir de una amplia muestra de empresas locales<sup>5</sup>, el trabajo permite diferenciar tres componentes principales en el valor de la producción: Consumos intermedios, remuneración al trabajo y por último el componente de Impuestos, Amortizaciones e Intereses. Para el sector comercio en particular, se podría añadir un cuarto elemento representado por Costo de Mercaderías Vendidas.

El Cuadro 1 se brinda una idea de la ponderación de cada categoría sobre los costos de las empresas locales. En esta primera aproximación trazada sobre un marco caracterizado por una amplia diversidad de situaciones, el cálculo excluye los impuestos sobre

el valor agregado (IVA), sobre ganancias y el costo por la reposición de existencias para empresas comerciales<sup>6</sup>. En líneas generales, en esta definición restringida de costos, aproximadamente la mitad corresponde a Materiales y Servicios. Conviene aclarar que esta categoría, comprende un amplio conjunto de gastos, entre los que se destacan alquileres, comunicaciones, energía. La mitad restante se reparte entre el gasto salarial y en menor medida por el costo financiero e impositivo.

Cada una de estas grandes categorías a su vez esta compuesta por un conjunto de gastos en los que normalmente incurren las empresas. A fin de precisar el alcance de cada una de estas categorías, en el Cuadro 2 se describen gastos correspondientes a cada una de ellas<sup>7</sup>.

En este trabajo, se seleccionaron un conjunto de gastos, para los cuales fue posible recabar datos que permitan evaluar su comportamiento en los últimos años y dando prioridad a aquellos que presentan una mayor incidencia en la competitividad de las empresas.

Convendría dejar en claro que dada la extensión del período, la variación total de los gastos, en algunos casos, alcanzan porcentajes muy elevados. Para juzgar estos cambios, un punto de referencia útil consiste en tomar la variación de los



**Cuadro 2. Principales componentes de la estructura de costos**

<b>Materiales y Servicios</b>	Electricidad
	Gas
	Fletes
	Publicidad
	Alquiler de inmuebles
	Agua
	Vigilancia
	Limpieza
	Seguros
	Mantenimiento de equipos e instalaciones
	Honorarios profesionales
<b>Salarios</b>	Salarios
	Aportes patronales
	Aguinaldos
	Comisiones
	Premios y bonificaciones
<b>Impuestos e intereses</b>	IVA
	Impuesto a las ganancias
	Impuesto a los ingresos brutos
	Impuesto inmobiliario
	Impuesto a los sellos
	Tasa de Seguridad e Higiene
	Tasa de Publicidad y propaganda
	Intereses
<b>Stocks</b>	Amortizaciones instalaciones y equipos
	Mercaderías para la venta

precios promedio al consumidor. Desde el inicio de la Convertibilidad en 1991 hasta fines de 1998, los precios medidos a través del IPC exhiben un aumento superior al 60%. En este marco, en las secciones siguientes se profundizará el análisis en cada uno de estos componentes de la estructura de costos.

El estudio se presentará en dos partes debido a lo extenso del tema. En esta primera entrega, el análisis se centrará en el componente de costos generado por la contratación de distintos tipos de servicios. En una segunda nota a publicar en el próximo informe IAE, se completará el análisis con la evaluación de los costos salariales e impositivos.

## Telecomunicaciones

Diseñar una canasta típica del consumo telefónico que refleje variaciones en su precio resulta sumamente dificultoso debido a los distintos componentes que forman la tarifa, como por ejemplo, el abono mensual, los pulsos libres, la composición de llamadas urbanas e interurbanas y la utilización de horarios de tarifa reducida. De todas maneras, una visión general podría indicar que la mayoría de estos servicios han reducido sus precios en términos reales, es decir, que han crecido menos que los restantes precios de la economía. En este sentido, un trabajo de FIEL<sup>8</sup> que analiza estos aspectos concluye que ha habido un descenso en el precio del servicio en términos reales cercano al 30%.

Donde más se aprecia esta disminución es en los costos de conexión que han ido reduciéndose desde los 2.500 dólares antes de la privatización, a los 150 que actualmente se cobran, destacándose también un gran salto en la calidad ya que el tiempo de espera de conexión también se ha reducido significativamente.

Otra de las reducciones ha sido la verificada en las llamadas interurbanas e internacionales a partir del llamado rebalanceo telefónico de febrero de 1997. En dicha oportunidad una llamada a Buenos Aires en horario normal pasó

de costar 1,34 pesos por minuto a 0,63 pesos por igual período de tiempo, lo que supone una reducción de más del 50%. Es de esperar, además, que con la competencia que empezara hacia finales de 1999 en este tipo de comunicaciones, los costos de las llamadas interurbanas se reduzcan aún más.

Con respecto a las llamadas urbanas en horario normal, que constituyen el principal consumo de los clientes, el costo por minuto ha crecido un 90% desde 1990 hasta finales de 1999. Aunque éste parece un incremento importante en el costo del servicio, hay que destacar que en el mismo período los precios al consumidor aumentaron un 155%. Si bien esto implica una reducción de las tarifas residenciales desde la privatización, no debe pasarse por alto el incremento tarifario implementado con anterioridad al traspaso de la telefónica estatal.

Algunas de las modificaciones que supusieron un aumento de las tarifas fueron las referidas al abono mensual, la eliminación de pulsos libres y el pago del aire en las llamadas a teléfonos celulares. En especial esta última modificación ha implicado un aumento considerable en los costos telefónicos de las empresas, dada la gran diferencia que existe en hacer una llamada urbana a un celular y a un teléfono fijo.

Lo que resulta indiscutible es que desde la privatización se ha producido un aumento notable en la calidad del servicio telefónico, acompañado de un singular aumento del número de líneas, tanto fijas como móviles. Por otro lado, la aparición de nuevas formas de comunicación más baratas y menos reguladas como el e-mail y la Internet, tenderán a generar una competencia cada vez mayor al servicio telefónico tradicional que puede resultar beneficiosa para los clientes, a través de precios inferiores y mejores servicios.

## Electricidad

Las tarifas eléctricas comerciales han experimentado una importante disminución en Bahía Blanca a partir de junio de 1997, momento

en el cual la compañía estatal ESEBA pasó a manos privadas creándose la empresa EDES en el sur de la provincia. En este sentido, el costo del servicio por kilowatt (Kw) se redujo aproximadamente un 25% entre junio de 1999 e igual mes de 1997, lo cual implica que un comercio que consumiera 250 Kwh. por bimestre hubiera reducido su gasto en electricidad de 102 pesos sin impuestos antes de la privatización a 76 pesos dos años más tarde.

---

*"Luego del proceso de privatización, las tarifas eléctricas bajaron y acusaron con precisión las variaciones estacionales "*

---

En el período previo a la privatización las tarifas eléctricas se mantuvieron constantes en un nivel que era un 60% superior al que se cobraba en la Capital Federal, aunque similar al registrado en otras provincias. A partir del inicio de actividades de la empresa EDES se creó el Ente Provincial Regulador Energético (EPRE) que revisa cada tres meses las tarifas y las adecua a las variaciones en los precios del mercado eléctrico mayorista. Como consecuencia de este sistema, no sólo bajaron las tarifas eléctricas, sino que además se reflejan con mayor precisión en el costo final las variaciones estacionales propias de la generación y demanda de electricidad. En tal sentido, se ha verificado en los últimos años que las tarifas tienden a ser menores en los meses de invierno y suben nuevamente en los meses estivales, acompañando a la mayor demanda.

Si bien el caso que aquí se analiza corresponde a un comercio que posee un consumo considerado promedio para su categoría, hay que destacar que en las tarifas eléctricas existen diversas categorías en las que lógicamente varía el costo del servicio. En este sentido, las distribuidoras diferencian al cliente según sea una residencia, un comercio o una industria, en el cual se distingue a su vez la potencia utilizada por el usuario. En el IAE N° 37 de septiembre de 1997 se realiza un análisis pormenorizado de la

determinación de las tarifas para las categorías industriales.

Un aspecto importante a destacar en el precio de la electricidad, es el alto porcentaje que se cobra en concepto de impuestos, tanto nacionales como provinciales. Para el caso de un responsable inscripto la carga impositiva total alcanza al 37%. Esto implica que para un consumo de 250 Kwh. como el anteriormente analizado, el servicio por bimestre costaría 84 pesos sin impuestos, y 115 pesos cuando se le incorporan todos los tributos (valores a diciembre de 1999).

En un trabajo realizado por FIEL<sup>9</sup> que analiza los cambios en los servicios públicos luego de la privatización, se considera como de un éxito considerable los resultados de los cambios en el sector eléctrico a través de la puesta en marcha de mecanismos de gestión empresariales, la introducción de la competencia en la generación y la apertura del transporte y la generación a nuevos actores. Por otro lado, consideran que con la terminación de los contratos transferidos con las privatizaciones, los precios a los clientes de las distribuidoras podrían registrar reducciones posteriores.

## Combustibles

Los precios de los combustibles han registrado un marcado crecimiento en la presente década que ronda el 50% para la nafta súper, cerca del 80% para la nafta común, y más del 100% en el gas-oil. Esto se explica, principalmente, a través del aumento en la tasa de impuestos internos que se cobran sobre los mismos. El valor de dicho impuesto es actualmente de 0,4865 pesos para la nafta súper y común, y de 0,12 pesos en el caso del gas-oil, lo que implica que cerca del 40% del precio de venta al público de los combustibles se explica por la carga impositiva.

A este efecto impositivo, en 1999 se le sumó otra causa adicional para que el precio de los combustibles continúe subiendo. La explicación en este caso se encuentra en el importante aumento que registró el precio internacional del

petróleo, que entre marzo de 1999 y febrero del 2000 acumula una suba superior al 150%. Como consecuencia de esto los combustibles aumentaron en promedio durante 1999 un 25%, lo que los ubica en un nivel muy superior a los precios que se cobran en todos los países de nuestra región.

La mayoría de los analistas del sector petrolero coinciden en que en lo que resta del año 2000 no se espera que el precio internacional del crudo continúe subiendo, por lo que el nivel actual podría ser considerado como un techo en el precio del combustible. De todas maneras, hay que destacar que en nuestro país no se verán precios similares a los de los países de la región hasta tanto no se reduzcan significativamente los impuestos que se cargan actualmente. De todas maneras, una medida de este estilo es muy improbable que ocurra en el corto plazo ya que afectaría negativamente a las ya de por sí deficitarias cuentas públicas.

### Costo financiero

El costo financiero que afrontan las empresas ha sido uno de los componentes más variables en los últimos años, habiéndose encontrado fuertemente influenciado por la coyuntura que predominaba en la economía argentina en cada momento.

Se observan grandes fluctuaciones, con picos muy importantes en la crisis del tequila a principios de 1995, y más recientemente con las crisis de Asia, Rusia y Brasil. En el primero de los casos, el aumento de las tasas activas de interés alcanzó a un 50% entre marzo de 1995 y diciembre del año anterior. A partir de ese momento volvieron a descender, situación que permaneció hasta el mes de agosto de 1997 cuando se presentaron los primeros indicios de la crisis asiática. Si bien las subas fueron menores que en el tequila, a partir de ese momento se ha mantenido una alta volatilidad en las tasas de interés activas que sigue observándose en la actualidad.

Esta situación de altas tasas y escaso crédito es particularmente perjudicial para las

empresas más chicas que son las que menos garantías pueden ofrecer para obtener un crédito. Esto implica que no sólo deben pagar tasas de interés muy elevadas, sino que en muchos casos no pueden siquiera acceder al mercado financiero. De esta manera a muchas empresas se les hace sumamente dificultoso poder mantener un capital operativo suficiente para desarrollar normalmente sus negocios. A esto se suma las cada vez más restrictivas condiciones de cobro que existen actualmente en el mercado.

### Tarjetas de crédito

El arancel cobrado por las tarjetas de crédito a los comercios, era originalmente del 10%, pero a partir de octubre de 1999 fue reducido a la mitad a través de una ley sancionada por el Congreso que también estableció un tope a las tasas cobradas a los usuarios.

De todas maneras, a partir de ese momento los comercios debieron esperar para la cobranza de las operaciones realizadas con tarjeta cerca de 15 días, mientras que anteriormente ese plazo era de 48 horas, al mismo tiempo que para poder reducir ese período de espera los comercios debían pagar a los bancos una tasa del 30% anual.

### Publicidad

Una característica de los últimos años, ha sido la oferta creciente de medios publicitarios. La mayor competencia se advierte en el medio radial por la salida al aire de nuevas radios. En la actualidad, operan casi medio centenar de emisoras, en las bandas AM y FM.

En un marco de amplia diversidad de precios de acuerdo al anunciante, horario o sector, programa o sección, el precio de las tarifas para los principales medios locales se ha mantenido sin cambios con algunas concesiones en el último año por la fuerte merma en el nivel de publicidad de las empresas. A modo de referencia, el costo por segundo en radio alcanza su mayor nivel, por

encima de los \$2, en los programas matutinos de mayor audiencia y decrece en el transcurso del día por el menor número esperado de oyentes.

El costo de la publicidad en diarios está pautado por centímetro. En este caso, la alternativa más económica consiste en publicar entre lunes y sábado, sin sector predefinido. En diarios del interior del país, una práctica usual es incrementar el costo de la publicidad si ésta es contratada por grandes empresas de alcance nacional.

### Transporte aéreo

En el caso del transporte aéreo, las tarifas de los vuelos a la ciudad de Buenos Aires se han reducido cerca de un 30% en comparación con las de inicios de esta década. Esta disminución fue muy importante en 1994 cuando a raíz de la desregulación propiciada por la Secretaría de Transporte, se incorporó a esta ruta una segunda compañía con precios sumamente inferiores a los de la empresa que ya la operaba.

La competencia que se generó obligó a la empresa ya existente a reducir las tarifas en casi un 50% para no quedar excluida del mercado. Esta situación de gran competencia y precios bajos permaneció hasta principios de 1998, cuando las tarifas comenzaron a subir lentamente, aunque sin llegar a los niveles de principios de esta década. Estos aumentos fueron consecuencia básicamente de la aplicación de cuadros tarifarios diferenciales orientados a ofrecer pasajes con distintos precios de acuerdo a la anticipación con se decida el viaje. En la práctica, las empresas otorgan una determinada cantidad de plazas en el avión a cada nivel tarifario y al momento de realizar la venta ofrecen el pasaje al precio de la plaza más barata que aún se encuentre disponible.

Un dato significativo del crecimiento del transporte aerocomercial en nuestra ciudad lo constituye el hecho de que el movimiento de pasajeros en el aeropuerto local ha crecido un 160% desde inicios de la década hasta 1999. Esto ha generado, por otra parte, que aumentara también significativamente la frecuencia de vuelos,

lo cual indudablemente representa un beneficio para los usuarios.

### Gas

En cuanto a las tarifas de gas, su valor no ha variado significativamente en los últimos años debido a las pocas modificaciones que ha habido en sus costos de explotación. Al comparar iguales meses, se observa que los valores más bajos del período considerado que se extiende desde 1994 a 1999 son precisamente estos dos años. Si bien en los años intermedios las tarifas han estado por encima, la diferencia entre el valor más bajo (1994) y el más alto (1997) es menor a un 7%, lo que da idea de que las variaciones no han sido muy significativas.

En Bahía Blanca, la Municipalidad cobra una contribución especial sobre la facturación del consumo de gas con una alícuota del 3%. La entidad que actúa como perceptora del tributo es la empresa prestataria del servicio. Si bien el municipio local no es el único que practica este tipo de contribuciones, en la zona que atiende la empresa suministradora local es el único.

Cabe destacar que esto afecta particularmente a aquellas empresas que utilizan el gas como insumo y no como consumidores finales, con lo cual se incrementan sus costos en comparación con otras empresas ubicadas en partidos donde no existe el tributo mencionado.

### Fletes

El costo del servicio de transporte automotor de carga presenta una notable disminución en lo que va de la década. De acuerdo a consultas realizadas a empresas del sector, el transporte de mercaderías en bultos desde Buenos Aires presenta disminuciones del orden del 40% con respecto a los valores de principios de la década.

La disminución de tarifas generada por una competencia cada vez mayor e intensificada por la participación de operadores informales, se

contrapone con la rigidez de costos del sector. El costo técnico, estimado a principios del año se ubica en un 8-10% por debajo de los vigentes a principios de la década<sup>10</sup>. Estas diferencias entre ingresos y costos han sido compensadas por una fuerte caída en las utilidades de las empresas que operan legalmente. □

<sup>1</sup> La evolución de las relaciones entre costos y precios responde a múltiples razones. En líneas generales, las empresas locales han enfrentado un enorme crecimiento de la competencia, precipitado por la desregulación, los avances tecnológicos y la apertura de la economía. En un marco de estabilidad, el sector terciario experimenta profundos cambios los que con el tiempo comienzan a desencadenar un difícil proceso de reconversión. La reconversión sectorial significa el surgimiento de actividades con perspectivas de expansión y otras en crisis que con el tiempo tienden a replegarse.

<sup>2</sup> Fernando Navajas, "Con proteccionismo se castiga a los pobres", *Ámbito Financiero* 10 de agosto de 1999.

<sup>3</sup> INDEC, "Encuesta de Gastos de los Hogares 1996/1997.

Resultados definitivos". Noviembre de 1998

<sup>4</sup> INDEC, Censo Nacional Económico 1994. Resultados definitivos. La estructura de costos presentada surge de datos correspondientes a 1993.

<sup>5</sup> Se relevaron más de 4600 locales en el comercio y 2800 en el Sector Servicios.

<sup>6</sup> De acuerdo a los datos del Censo, si se incluye el costo de reposición de mercaderías en las empresas comerciales, este representaría casi el 80% de los costos en tanto que el 20% restante se distribuiría entre Salarios, Materiales y Servicios, Amortización e Impuestos, en las proporciones antes señaladas.

<sup>7</sup> Se amplía la definición sumando el costo de mercadería vendidas, el IVA e impuestos a las ganancias.

<sup>8</sup> La regulación de la competencia y de los servicios públicos, FIEL, marzo de 1999.

<sup>9</sup> La regulación de la competencia y los servicios públicos, FIEL, marzo de 1999.

<sup>10</sup> En base a información elaborado por el CEDAC (Cámara de Empresarios del Autotransporte de Cargas) y consultas a empresarios locales

**Cuadro 3. Síntesis de los principales aspectos**

<b>Sector</b>	<b>Precio</b>	<b>Particularidades</b>
<i>Telecomunicaciones</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Disminución cargos por conexión y en llamadas interurbanas e internac.</li> <li>- Incremento en llamadas urbanas</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mejora general del servicio</li> </ul>
<i>Electricidad</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Disminución en Bahía Blanca</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mayor fidelidad de la tarifa a cuestiones de demanda, costos, generación</li> </ul>
<i>Combustible</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Incremento en porcentajes entre 50% y más del 100%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Aumento del precio del crudo</li> <li>- Gran componente impositivo</li> </ul>
<i>Costo financiero</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Incremento tasas activas con las crisis internacionales</li> <li>- Disminución en el costo de operar con tarjeta</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Gran dificultad en las empresas pequeñas para cumplir los requisitos de acceso al crédito</li> <li>- Aumento del plazo de espera para cobrar las operaciones con tarjeta</li> </ul>
<i>Transporte aéreo</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Disminución en tarifas a Buenos Aires</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Aumento en la frecuencia de vuelos y cantidad de pasajeros</li> </ul>
<i>Gas</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Precio constante en los últimos años</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Existencia de contribución municipal sobre consumo de gas del 3%</li> </ul>
<i>Transporte terrestre</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Disminución del 40% desde principios de la década</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Caída en los márgenes de utilidad de las empresas de transporte</li> </ul>

## El impacto de la reforma impositiva en Bahía Blanca

*□ El énfasis de la última reforma impositiva recayó en la modificación de gravámenes sobre el consumo. □ El ajuste de Impuestos Internos se manifestó de inmediato en los precios minoristas, en la medida en que las firmas trasladaron la mayor carga a los consumidores. □ Más del 85% de la variación total del Índice de Precios al Consumidor del mes de enero fue explicada por cambios en los precios de productos afectados por la reforma. □ Los combustibles y las bebidas fueron los artículos con mayores alzas.*

En diciembre pasado fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, en un intento del nuevo gobierno por lograr el cierre de las cuentas fiscales mediante un rápido incremento en la recaudación impositiva. En esencia, el conjunto de medidas descansa sobre el fortalecimiento de los principales gravámenes del sistema: IVA, Ganancias de las personas físicas, Bienes Personales e Impuestos Internos, entre otros. La reforma impositiva tiene dos consecuencias generales: la primera es la serie de modificaciones en la imposición indirecta, que incide inmediatamente sobre los precios, y la segunda es el cambio en la imposición directa y personal, que afectará a la situación de la gente cuando cobre sus ingresos (a causa de las retenciones) o en el mes de abril cuando se produzcan los vencimientos impositivos.

Las nuevas disposiciones conllevan a analizar las implicancias sobre varios factores relevantes: recaudación, progresividad, cambios absolutos y relativos en precios, etc. En la nota que aquí se presenta interesa en particular la cuestión de los precios, ya que éstos reflejan inmediatamente los ajustes impositivos, afectando el poder de compra del público y las estrategias y márgenes de rentabilidad de las empresas. Aunque ya se han realizado diversos estudios sobre el tema, éstos fueron elaborados en su mayoría apenas sancionada la ley, de manera que se refieren al

impacto potencial del ajuste y contienen fundamentalmente estimaciones y proyecciones. Por tal motivo, el propósito de esta nota es evaluar el alcance de la reforma a partir de datos ciertos surgidos del índice de precios al consumidor local, a fin de contar con apreciaciones más concluyentes.

Antes de presentar el informe sobre precios se repasan sintéticamente las modificaciones centrales introducidas por la Ley 25.239 de Reforma Tributaria sobre los principales instrumentos impositivos.

### Impuesto a las Ganancias

Las disposiciones inherentes al Impuesto a las Ganancias atañen únicamente a las personas físicas, en tanto que la normativa referida a las sociedades de capital se mantiene sin cambios, de manera que éstas tributan con la alícuota del 35% ya establecida.

La primera medida reduce el monto de deducciones que pueden realizar los contribuyentes por conceptos tales como ganancia no imponible, cónyuge, número de hijos menores o existencia de personas mayores a cargo. En este punto puede observarse que las deducciones previstas son independientes del



resultado de la actividad económica del contribuyente, con lo cual, una disminución en los montos a deducir se traduce en una mayor carga impositiva. En otras palabras, pese a que la situación familiar del sujeto puede ser la misma antes y después de la nueva ley, su base se amplía. Adicionalmente, si las ganancias netas anuales del contribuyente son superiores a los 39.000 pesos, el monto a deducir se reduce un porcentaje que va desde el 10% hasta el 100%, según una escala prevista.

Otra modificación, tendiente a mejorar la progresividad del impuesto, es el incremento en las alícuotas para todas las escalas de ingresos, tal como se indica en el Cuadro 1. Las propuestas de fortalecimiento del impuesto a las ganancias apuntan, entre otros objetivos, a reivindicar el presunto potencial redistributivo del gravamen a través del aumento en la recaudación. Si bien esta característica ha constituido tradicionalmente un argumento a favor de los impuestos a la renta, la evidencia actual cuestiona tal postura. En particu-

lar, las cifras de Argentina indican que, pese al considerable crecimiento de la recaudación por impuesto a las ganancias, la importancia del tributo es pequeña. Como ejemplo ilustrativo pueden tomarse las últimas estadísticas tributarias oficiales correspondientes al impuesto a las ganancias de personas físicas y sucesiones indivisas. Según éstas, sobre un total de 1,4 millones de declaraciones juradas presentadas, sólo 595 mil contenían ganancia neta sujeta a impuesto, en tanto que las 800 mil restantes no llegaban a tributar. El monto determinado de impuesto para las presentaciones con ganancia neta gravable era de alrededor de 1.600 millones de pesos, con una tasa promedio de 14,14%. Por otra parte, los tramos más altos de ganancias netas imponibles eran los que menos presentaciones contenían (alrededor de 7.5 mil y 10 mil para los dos tramos superiores) y algunos de los que menos tributaban en definitiva (entre 140 mil y 600 mil pesos respectivamente). Así se evidencia el bajo poder redistributivo del gravamen, a pesar de su crecimiento en los últimos años.

**Cuadro 1. Modificación cuadro de alícuotas Impuesto a las Ganancias**

Ganancia neta sujeta a impuesto (\$)		Alícuota (%)	
de	hasta	antes reforma	después reforma
0	10.000	6	9
10.000	20.000	10	14
20.000	30.000	14	19
30.000	60.000	18	23
60.000	90.000	23	27
90.000	120.000	28	31
120.000	200.000	33	35
200.000	en adelante	35	-

Nota: a partir de la reforma se eliminó el tramo correspondiente a rentas superiores a los 200 mil pesos, de manera que ya a partir de los 120 mil se tributa la tasa máxima.

## Impuesto al Valor Agregado

En líneas generales, las modificaciones referidas a este impuesto consistieron en la eliminación de exenciones y en la generalización del gravamen. Concretamente, fueron anuladas las exenciones que anteriormente beneficiaban a: talonarios de cheques, billetes de transporte público, servicios de bolsas de comercio, pases de títulos y transporte de pasajeros, entre otros.

Cabe mencionar que, pese al avance hacia la generalización resultante de la remoción de exenciones, se introdujeron tratamientos discriminatorios mediante la aplicación de alícuotas diferenciales. Esta situación acarrea costos por el hecho de introducir dificultades de control y posibilidades de evasión, además de la creación de distorsiones por créditos fiscales no recuperables. Los dos casos concretos generados por la medida se refieren, por un lado, a transporte público de pasajeros para distancias superiores a los 100 km, y por el otro, a servicios de asistencia sanitaria contratados por agentes que no sean obras sociales. En ambos casos se aplica una tasa del 10,5%.

---

*“Se eliminaron exenciones de la figura del IVA pero, a la vez, se introdujo un cuadro de alícuotas diferenciales”*

---

Con referencia al caso puntual de la medicina prepaga, puede cuestionarse la bondad de gravar la prestación de salud por parte de empresas privadas y de excluirla del pago cuando es provista por prestadores públicos. Esta posición contradice la “filosofía” del IVA, que establece cargas o exenciones de acuerdo con un criterio objetivo (por la naturaleza del bien), y no subjetivo (por la naturaleza del sujeto que suministra el bien). Con las disposiciones en vigencia se origina una variación de precios relativos entre la salud ofrecida por el sector privado (gravada) y la salud

proporcionada por el sector público (no gravada). En ese marco son esperables ajustes que, en definitiva, dependen de las posibilidades de 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, de no incrementar su gasto en salud, mediante la contratación de planes inferiores en calidad o cobertura o el traslado hacia la atención pública. A estas cuestiones se agrega la distorsión respecto del agente que contrata el servicio médico, ya que, de tratarse de una obra social, el servicio permanece exento.

Otra modificación se refiere al tratamiento de los consorcios o cooperativas de exportación. Antes de la reforma, éstos tenían un régimen especial mientras que actualmente pasan a regirse dentro del marco general.

Por último, se limita en 50% la posibilidad de los editores de diarios, libros, revistas y otras publicaciones periódicas de imputar el crédito fiscal originado en la compra de papel como pago a cuenta del impuesto a las ganancias.

## Impuesto sobre los intereses pagados

La ley mantiene en vigencia el 15% de impuesto sobre los intereses pagados y el costo del endeudamiento empresarial pero introduce un límite superior para el monto total a pagar por la firma. En definitiva, el monto a tributar no puede superar el 2,25% de la deuda que origina los intereses. La restricción introducida tiende a atenuar el impacto del impuesto sobre aquellas empresas que se endeudan a tasa elevada.

## Impuesto sobre los Bienes Personales

En el caso del impuesto a los bienes personales, se dispone un desdoblamiento de la alícuota que anteriormente era uniforme (0,5%). Ahora, los bienes valuados en sumas inferiores o iguales a los 200 mil pesos pagan el 0,5% y aquellos que superan dicho monto tributan con el 0,75%.

Asimismo, los bienes de los sujetos domiciliados en el exterior, que antes de la reforma estaban gravados con el 0,5%, ahora tributan 0,75%, independientemente de su valor. En otro orden de cosas, el mínimo no imponible pasó de los 100 mil a los 102,3 mil pesos.

### Impuesto de emergencia sobre altas rentas

Se establece que, quien haya percibido en alguno de los ejercicios 1998 o 1999 una ganancia neta superior a los 120 mil pesos, pagará un impuesto equivalente al 20% del monto determinado en concepto de impuesto a las ganancias. Aquí nuevamente cabe señalar que la cantidad de declaraciones que ingresarían en esta categoría no resulta significativa, de manera que el fundamento de progresividad empleado para justificar el impuesto sería relativo, al mismo tiempo que los efectos sobre la recaudación revestirían importancia mínima.

Por otro lado puede hacerse alguna apreciación por el lado de la equidad. Si por

ejemplo un contribuyente obtuvo ganancias por más de 120 mil pesos en 1998 pero no en 1999, deberá pagar de todos modos el impuesto. Teniendo en cuenta que 1999 fue un año recesivo, el hecho de establecer una sobrecarga impositiva a pagar en el año 2000, con ingresos disminuidos por la recesión de 1999 por que se ganó una alta renta en el '98, es cuestionable desde el punto de vista de la equidad.

### Impuestos internos

En primer lugar, se agregan dentro de los objetos alcanzados por el impuesto artículos que anteriormente estaban excluidos. Tal es el caso de la telefonía celular y satelital, las champañas, los objetos suntuarios y los automóviles, embarcaciones y aeronaves.

Los impuestos internos representan instrumentos que gravan a una sola etapa de la cadena de comercialización de los bienes afectados. No obstante, a partir de la reforma, los objetos suntuarios son alcanzados en todas las

**Cuadro 2. Estructura de alícuotas Impuestos Internos**

Producto	Alícuota antes reforma	Alícuota después reforma
<b>Bebidas alcohólicas</b>		
- Whisky	12%	20%
- Cognac, brandi, ginebra	8%	20%
- Bebidas de 10° hasta 29°	6%	20%
- Bebidas de 30° y más	8%	20%
- Champañas	6%	12%
- Cerveza	4%	8%
<b>Bebidas analcohólicas</b>		
- Colas	4%	8%
- Gaseosas sin base de jugo	4%	8%
- Bebidas a base de jugos	-	4%
- Agua mineral	-	4%

etapas, con lo cual, se convierte en un impuesto multifásico que se acumula a lo largo del proceso de producción, distribución y venta al consumidor final.

La esencia de la reforma de este título es la modificación del cuadro de alícuotas vigente. Además, se asigna al Poder Ejecutivo Nacional la facultad de aumentarlas hasta en un 25%, disminuirlas, o bien, dejarlas sin efecto. Esta novedad introduce un elemento de discrecionalidad, ya que el PEN puede modificar el impuesto sin previo paso por el Congreso Nacional.

Con referencia a los cambios en las alícuotas, se unifican las tasas para las bebidas alcohólicas de alta graduación en un 20%, mientras que los vinos permanecen exentos y las champañas tributan un 12%. En el caso de la cerveza, que posee baja graduación, la alícuota pasa del 4% al 8%. También se incrementan las tasas para las bebidas analcohólicas (4% a 8%). Anteriormente, las bebidas a base de jugos y el agua mineral no eran alcanzados por el impuesto y, con la reforma, se gravan al 50% de la alícuota general, es decir, con el 4%. En el Cuadro 2 se detallan los cambios para cada artículo afectado por la reforma.

### **Impuesto sobre los combustibles líquidos y el gas natural**

Este impuesto fue originalmente creado para financiar la red vial del país. El tributo estaba entonces justificado pues los usuarios de las carreteras pagarían indirectamente por su uso, a través del combustible que consumían. Sin embargo, las sucesivas modificaciones introducidas fueron desnaturalizando el fundamento inicial del gravamen al afectar la recaudación a fines diferentes. En particular, la reforma de 1991 estableció que los recursos provenientes del impuesto contribuirían al régimen de financiamiento del sistema nacional de previsión social. La última modificación introducida iguala el impuesto unitario que pagan las naftas común y especial, sea con o sin plomo. Anteriormente el monto era de 0,3878 pesos por litro mientras que

ahora es de 0,4865 pesos por litro. En tanto, permanece inalterado el impuesto que pagan el gas oil, el diesel oil y el kerosene.

### **Fondo Nacional de Incentivo Docente**

En diciembre de 1998 fue creado el Fondo Nacional de Incentivo Docente, financiado a través de un impuesto anual aplicado sobre los automotores con valor de mercado superior a los 4 mil pesos, las motocicletas y motos de más de 200 centímetros cúbicos de cilindrada, las embarcaciones y aeronaves. La alícuota dispuesta fue del 1% para bases imponibles inferiores a 20 mil pesos y de 1,5% para montos superiores.

La última reforma preserva el Fondo pero dispone que su financiación se realizará mediante recursos provenientes de rentas generales, eliminando el impuesto sobre los automotores.

### **El impacto local sobre los precios**

Una vez presentados los principales puntos de la reforma impositiva, cabe preguntarse la magnitud del impacto de la medida sobre los precios al consumidor. La importancia de este tema reside en que todos los incrementos de precios se traducen en una disminución en el poder adquisitivo de los consumidores cuando repercuten en los precios finales de venta. Más aún, si los incrementos no responden a cuestiones específicas de mercado sino que son producto de la acción del sector público en la economía, se generan distorsiones sobre el comportamiento de los agentes económicos.

Cuando se establecen los impuestos, o se modifican tributos ya existentes, las leyes que los instrumentan son muy claras acerca de quiénes deben pagar los gravámenes. Sin embargo, una vez establecidos, puede resultar que los sujetos afectados no sean los previstos inicialmente por la ley. En otras palabras, puede ocurrir que los contribuyentes de hecho no coincidan con los contribuyentes de derecho.

Antes de analizar el impacto concreto de la reforma, cabe recordar que el efecto final sobre los precios depende de las condiciones de oferta y demanda de cada uno de los productos afectados por los impuestos. En la medida en que los consumidores tengan más posibilidades de sustituir los productos gravados por otros no gravados, será más probable que el impuesto sea soportado por el productor. Si en cambio los bienes son de primera necesidad o no poseen sustitutos cercanos, el consumidor puede verse afectado por el impuesto.

Para evaluar el efecto final de los ajustes impositivos sobre los precios en Bahía Blanca, se decidió aguardar la medición del índice de precios del mes de enero, a fin de comparar los resultados reales producidos con los surgidos de las

estimaciones previas y con las alícuotas nominales establecidas.

Cabe recordar que la variación del índice de enero con respecto a diciembre del '99 fue del 1,03%, un resultado significativamente superior al promedio mensual de los últimos años (el cambio porcentual fue el más alto desde enero de 1995, cuando se obtuvo una variación del 1,25%). Como, adicionalmente, en enero suelen registrarse aumentos estacionales en los precios minoristas, interesa especialmente en esta oportunidad conocer la proporción del cambio atribuido exclusivamente al impacto de la reforma impositiva. En definitiva, la variación en el IPC debida únicamente a las modificaciones en los precios de los productos afectados por la medida resultó del 0,89%, es decir que explica más del 85% de la

**Cuadro 3. Impacto de la reforma sobre los precios al consumidor**

Rubro	Variación precios <sup>1</sup>		Ponderación <sup>2</sup>	Incidencia en el IPC <sup>3</sup>	
	B. BLANCA	CAP.FED-GBA		B. BLANCA	CAP.FED-GBA
Bebidas colas	4,7%	4,0%	1,09%	0,051%	0,04%
Demás bebidas gaseosas	5,8%	4,5%	1,09%	0,064%	0,05%
Jugos	1,3%	5,5%	0,44%	0,006%	0,02%
Soda y agua mineral	6,2%	4,8%	0,60%	0,037%	0,03%
Cerveza	0,0%	8,0%	0,19%	0,000%	0,02%
Combustible (nafta común)	17,3%	12,8%	3,54%	0,612%	0,45%
Automóviles	-0,1%	s/d	1,48%	-0,002%	-
Transporte	5,0%	7,0%	0,98%	0,049%	0,07%
Cigarrillos	3,5%	6,0%	2,18%	0,077%	0,13%
<b>INCIDENCIA TOTAL</b>				<b>0,89%</b>	<b>0,81%</b>

<sup>1</sup> Cambio porcentual del precio promedio del rubro producido entre diciembre de 1999 y enero del 2000

<sup>2</sup> Participación del rubro en el gasto de consumo total familiar

<sup>3</sup> Variación porcentual del precio ajustada por la participación del rubro en el gasto total

Nota: en febrero, los rubros *Cerveza* y *Jugos* observaron una variación ponderada del 2,1% y 3,5%, resp. Esto llevaría a concluir que el traslado de impuestos sobre precios se produjo con algún rezago.

variación total. A modo de comparación, se tiene que en el ámbito de la Capital Federal y el Gran Buenos Aires, la variación conjunta de los bienes alcanzados por el ajuste fue del 0,9%, de acuerdo al relevamiento llevado a cabo por el INDEC<sup>1</sup>. En el Cuadro 3 se presenta la variación inicial de precios y el impacto final sobre el IPC local, para rubro relevante, y sus correspondientes cifras a nivel nacional.

---

*“El avance de la reforma hacia la progresividad es cuestionable, a la vez que muchas de las medidas son claramente regresivas”*

---

Como puede apreciarse el rubro de mayor incidencia es el conformado por combustibles (0,6%). Si bien el precio internacional del crudo experimenta desde hace varios meses una tendencia alcista, es evidente que la variación de enero se corresponde con el incremento del impuesto sobre la nafta común dispuesto en la reforma ya comentada.

Otro caso para señalar es el correspondiente a los cigarrillos, que presentaron una variación de precios menor a la esperada. Aunque las condiciones de demanda tenderían a indicar una traslación sustancial del impuesto sobre el precio final, el alza efectivamente registrada fue sólo del 3,5% y esto se debe al comportamiento competitivo adoptado por las dos empresas que conforman la oferta. Si la estrategia empresarial hubiera sido conjunta, es decir, si las firmas hubieran acordado explícitamente el traslado del gravamen, el impacto sobre el precio final habría sido prácticamente de la misma magnitud que el cambio en la alícuota y los consumidores habrían absorbido indefectiblemente el aumento del impuesto. Esto es así porque los compradores de cigarrillos no suspenden el consumo ante cambios en los precios (poseen demanda inelástica) y, en el caso hipotético planteado de acción empresarial conjunta, tampoco hubieran podido

sustituir marcas porque todas habrían aumentado de precio.

Un rubro cuyo comportamiento puede, en principio, llamar la atención es el correspondiente a automóviles. Como ya se ha mencionado, los automóviles, que antes de la reforma estaban exentos de Impuesto Interno, pasaron a constituir un objeto imponible dentro del gravamen. Por este motivo, era previsible un aumento en el índice de precios correspondiente a dicha categoría. No obstante, eso no ocurrió pues las firmas, aparentemente, decidieron absorber, por el momento, el impuesto a fin de no perder ventas o participación de mercado. Más aún, se observó en Bahía Blanca una leve caída en el valor de los automóviles, como ocurre frecuentemente sobre la última parte del año, cuando las concesionarias lanzan diversas promociones.

En el resto de los ítems, los cambios registrados fueron los esperados, de acuerdo a las modificaciones impositivas introducidas.

## Comentarios finales

Como ya se ha mencionado, el eje de la reforma tributaria es la modificación operada en Impuestos Internos. En principio, el paquete de medidas recae fundamentalmente sobre los consumidores, por estar centrado en impuestos sobre las personas físicas y sus consumos. No obstante, es evidente ciertos cambios afectan también al sector empresas. En particular, podrían beneficiarse las firmas pequeñas y medianas, que se financian a tasas relativamente altas, por el tope fijado sobre el monto a tributar en concepto de impuesto sobre los intereses. En otro orden de cosas, algunas clases de empresas podrían ver disminuidos sus márgenes de rentabilidad, si las condiciones de mercado no les permiten trasladar el impuesto a los consumidores. El ejemplo más claro lo constituyen las automotrices que, ante un nivel de demanda deprimido y fuerte competencia en el mercado, optan por absorber el nuevo tributo.

Con respecto al avance hacia la progresividad, es claro que los logros obtenidos no

son demasiado significativos, ya que, las modificaciones en Ganancias, Bienes Personales y la creación del Impuesto a las altas rentas alcanzan a un número muy reducido de contribuyentes mientras que los evasores permanecen sin contribuir a la financiación del sector público. Más aún si, como se dijo anteriormente, el énfasis de la reforma está en las modificaciones a los impuestos parciales al consumo, los resultados son de tipo regresivo, dado que el impacto sobre los precios origina una disminución en el poder adquisitivo de los consumidores. Si se tiene en cuenta que los sectores de baja renta son los que mayor proporción del ingreso destinan a consumo, resulta que éstos son los más afectados

Por último, cabe decir que la multiplicación de impuestos internos generada acentúa los tratamientos diferenciales entre distintos sectores de la economía, con la consiguiente complicación para la administración tributaria y la aparición de grupos de interés con objetivos de beneficiar su sector.

Más allá de las apreciaciones señaladas, el efecto más visible de la reforma, hasta el momento, es el impacto sobre los precios minoristas. En el caso de Bahía Blanca, concretamente, se tiene que más del 85% de la variación total en el índice de precios al consumidor del mes de enero corresponde a cambios en productos afectados por la reforma. Esto proporciona alguna idea acerca de la magnitud en que las empresas han trasladado la mayor carga tributaria y de la pérdida de poder adquisitivo soportada por los consumidores. □

<sup>1</sup> En base a la información del INDEC, el Banco Francés realizó un ejercicio con el fin de explicitar la variación de precios minoristas debida a la reforma impositiva. Fuente: Banco Francés - Departamento de Research, Análisis Macroeconómico y Sectorial – Año VIII, Nº 42 Febrero 2000.

## Estructura de la cadena de comercialización de carne

□ El consumo per cápita de carne bovina para la ciudad de Bahía Blanca y zona de influencia durante 1999 se estima en casi 80 kg/año . □ La participación de los supermercados sobre las ventas totales es similar al de otras ciudades del interior del país. □ Un gran porcentaje de la faena local tiene como destino final la comercialización fuera de la región como también el resto del mundo.

El presente informe tiene como objetivo analizar el negocio de la comercialización de carne vacuna, tanto a nivel nacional como local. En este sentido, se observará la evolución histórica de esta tradicional industria y algunos de los problemas que enfrenta actualmente, que la han colocado en una situación de virtual estancamiento, pese al crecimiento de la industria de alimentos en general.

La justificación del estudio de este sector surge al observar las magnitudes involucradas. A la salida de fábrica, el negocio de la carne vacuna, representa aproximadamente 6.500 millones de dólares al año, con una elevada participación dentro del consumo total de carnes (68%), como así también representar el 7% del gasto total en alimentos por habitante. El consumo per cápita anual es de los mayores a nivel mundial, si bien durante la última década a disminuido notablemente, al pasar de 81 kilos anuales en 1990, a 67 durante 1999, con un mínimo de 60 kilos en 1998. Las exportaciones, al igual que el consumo per cápita disminuyeron durante los últimos años, tanto en volumen como en su valor, pero aún así, en los últimos cinco años representaron un ingreso promedio de divisas de casi U\$S 700 millones por año. Por su parte, el interés del análisis a nivel local radica no sólo en conocer el aporte generado por el sector a la economía local, sino también las posibilidades de crecimiento que puedan existir, dadas las características ganaderas que poseen la mayor parte de los establecimientos de la región.

Como se presentara en números anteriores de Indicadores de Actividad Económica<sup>1</sup>, el productor agropecuario, se encuentra con diversas modalidades de comercialización para el ganado bovino. Tanto en la venta de la producción destinada a la faena como la destinada al engorde (o invernada), cobra relevancia la figura del intermediario o consignatario, quien se encarga de conectar la oferta y la demanda. La hacienda así comercializada puede tener como destino los remates feria, el mercado de Liniers o los frigoríficos. A los dos primeros destinos concurren luego frigoríficos, cadenas de carnicerías y supermercados, que después de realizar la faena en establecimientos propios o de terceros, destinan la producción principalmente al mercado interno.

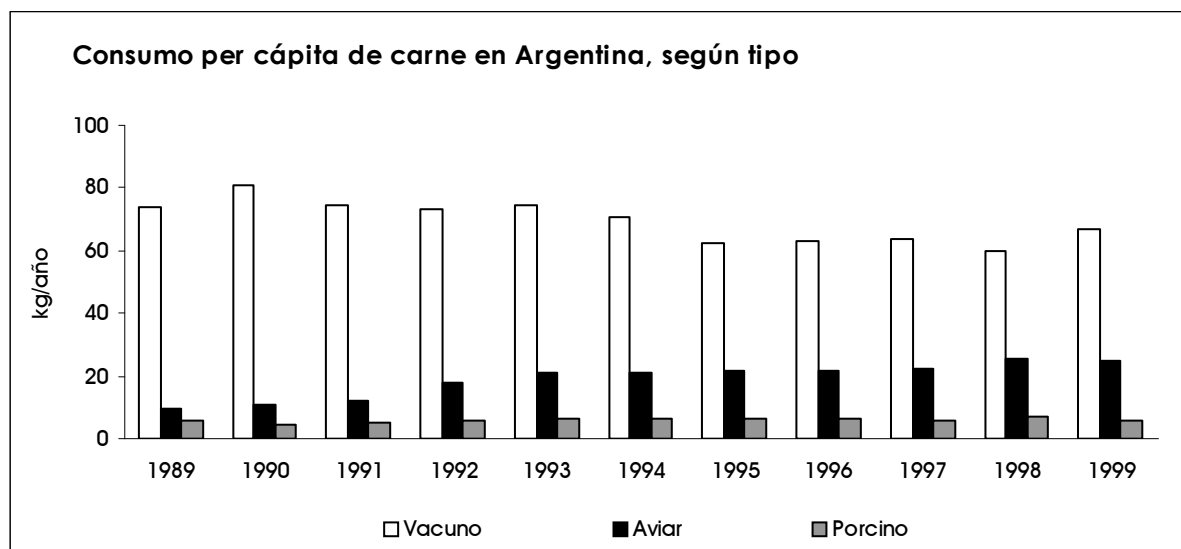
Otra canal de importancia en la comercialización es el de ventas directas por parte de productores, tanto a frigoríficos como así también a los demás participantes de la cadena de comercialización (supermercados y carnicerías)

### La industria frigorífica

La descripción de la industria frigorífica argentina permite comprender algunos aspectos de importancia para el conocimiento del negocio de la carne vacuna.

En nuestro país, los frigoríficos se categorizan de acuerdo a los procesos productivos que realizan. Así, en los denominados de ciclo





completo, se efectúa tanto el proceso de matanza de ganado como así también el de preparación de la carne vacuna, completándose en algunos el proceso de industrialización al elaborar carnes cocidas y preparaciones a base de carne. El destino de las ventas de éstos puede ser tanto el mercado local como el externo. En segundo término, se encuentran los frigoríficos de ciclo I, donde sólo se realiza el proceso de faena, siendo destinada su producción totalmente al mercado local. Los frigoríficos de ciclo II son establecimientos donde no se realiza el proceso de faena, sino que solamente se efectúa la preparación de la carne previamente faenada en otras plantas, pudiendo destinar sus ventas a la exportación o al mercado interno.

Por último, se encuentra el matarife o usuario, quien compra la hacienda y alquila las instalaciones de frigoríficos para realizar la faena, entregando los subproductos (cueros, huesos, vísceras, cabeza, sangre, etc.) como parte de pago. En muchos casos, estos subproductos tienen un valor mayor al del costo de faena, razón por la cual el frigorífico abona al usuario la diferencia o recupero. Las medias reses pueden tener como destino carnicerías (propias o de terceros), la elaboración de alimentos o los supermercados. Las clasificaciones mencionadas corresponden a lo

dispuesto por la Ley Federal de Carnes por el Digesto Sanitario Nacional, la cual establece distintos niveles de control según el tipo de establecimiento y limitaciones en cuanto a la cantidad de reses faenadas, etc.; pero supone que la calidad y estándares sanitarios son los mismos en todos los casos. Dado el cumplimiento parcial de esta legislación, tanto en el aspecto sanitario como en el impositivo y ambiental, se genera un grave problema para las empresas que cumplen con todas las normas, al enfrentar costos de operación mucho más altos en relación a aquellas que no cumplen con la ley.

### Problemas de la industria

Para el año 1999, la faena de ganado bovino fue de aproximadamente unos 11 millones de cabezas en las 185 empresas frigoríficas que actúan bajo el control de SENASA (Servicio Nacional de Sanidad Animal), a las que se le deben sumar otros 1,5 millones de cabezas que se faenaron en mataderos provinciales y municipales que son controlados por el ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario). Del total faenado, las primeras diez empresas contribuyeron con aproximadamente el 20%. A modo de compa-

ración, dicho parámetro es del 73% para las primeras cinco empresas de los Estados Unidos de Norteamérica, 60% en Nueva Zelanda y del 28% en Australia, siendo éstos, los principales países en el comercio mundial de carnes. Esta bajo nivel de concentración en la faena se explica por la falta de escala de la frigoríficos locales, situación que influye manera importante en los costos industriales y en el valor de realización de los subproductos.

Como se mencionara anteriormente respecto del tema sanitario, existen controles diferentes para las empresas que operan con los mercados externos y aquellas que destinan su producción para el consumo en el país. A su vez, y relacionado con el diferente grado de control ejercido en las diferentes empresas, la evasión impositiva, si bien a disminuido luego de la baja en la tasa del IVA, sigue siendo elevada y se traslada desde la industria hacia la totalidad de la cadena.

Durante los últimos cinco años se ha observado una creciente participación del supermercadismo dentro del negocio de la carne. Si bien no hay cifras oficiales con respecto a este tema, encuestas privadas muestran una participación de los supermercados e hipermercados en la venta de productos cárnicos, a nivel país, del 33,9% para el año 1998. Como se observa en el Cuadro 1, este parámetro difiere en gran medida para las distintas ciudades del país. Así, mientras que en Capital Federal y Mendoza la participación de los supermercados es superior al

50%, para el resto de las ciudades dicho porcentaje se ubica en valores cercanos al 30%, con un mínimo para la ciudad de Tucumán del 12,4%.

El poder de negociación de las cadenas de supermercados, lleva, en muchos casos, a que los niveles de rentabilidad de los frigoríficos proveedores se reduzcan de una manera importante. Lo anterior junto a la creciente participación de los supermercados como compradores en el mercado de Liniers (referente importante de precios para el ganado en nuestro país) provoca una caída en la cotización que perjudica directamente al productor.

### La comercialización de carne bovina en Bahía Blanca y zona de influencia

Aquí se presenta una estimación del flujo de transacciones en las distintas actividades de la cadena de comercialización de carne bovina para la ciudad de Bahía Blanca y zona de influencia (incluye las ciudades de Punta Alta, Cabildo y General Daniel Cerri), con detalle en los sectores de frigoríficos, carnicerías y supermercados.

El análisis permite cuantificar en forma aproximada el consumo local anual de carne bovina, el porcentaje de producción de los frigoríficos locales destinado al resto del país y exterior, la participación en las ventas de los supermercados y la composición de las compras de carne de éstos diferenciando según el origen.

**Cuadro 1. Participación porcentual de los supermercados en la venta de carne bovina**

Canal	Total	Buenos Aires	GBA	Rosario	Córdoba	Mendoza	Tucumán
Carnicerías	59,5	37,7	67,2	51,5	69,5	43,5	84,1
Super e hipermercados	33,9	58,3	24,5	37,4	26,6	53,6	12,4
Autoservicios	4,8	2,0	6,2	9,7	3,2	0,9	2,5

Fuente: ACNielsen (EHNA), en Revista Mercado, agosto de 1998

## Metodología

La metodología empleada consistió en un relevamiento en dos niveles: en primer lugar a frigoríficos y usuarios de frigoríficos y posteriormente el sector de supermercados y carnicerías.

Dentro del primer grupo se contactó a la totalidad de los frigoríficos locales habilitados por SENASA y ONCCA. Por el lado de los usuarios que faenan en estos frigoríficos, se relevó al grupo más importante de acuerdo a los volúmenes procesados. También se contactó a empresas que faenan en la región pero procesan y comercializan en la ciudad. Se les solicitó información acerca del volumen de la faena (en kilogramos), diferenciando entre la realizada por terceros y la propia, y dentro de esta última cual era el volumen comercializado en la ciudad, tanto a través de supermercados como de carnicerías.

Para el relevamiento de supermercados y carnicerías se contactó, en el primero de los casos, a cinco cadenas de supermercados, de las cuales se obtuvo respuesta en cuatro de ellas. Se les requirió información acerca del volumen de carne bovina comercializada, como así también el origen de la misma, diferenciando entre proveedores locales y extralocales, realizándose iguales requerimientos a las cadenas de carnicerías relevadas.

Las cifras así obtenidos permiten realizar una prueba de consistencia entre los datos recabados. De este modo es posible cuantificar el volumen de las transacciones tanto desde la perspectiva de oferta como de la demanda, debiendo arrojar cifras similares.

A modo de resumen, la metodología para la estimación del consumo de carne bovina anual en la zona (Ciudad de Bahía Blanca, Punta Alta, Cabildo y Cerri) fue la siguiente:

1. Se obtuvo el total de faena de los frigoríficos en Bahía Blanca para el año 1999, distinguiendo entre faena propia y para usuarios a partir de las encuestas descriptas anteriormente. También se contactó a frigoríficos locales que faenan en la región.

2. A partir de los datos acerca de la faena propia de los frigoríficos, se obtiene la participación de las ventas en Bahía Blanca (el resto son ventas que tienen como destino el resto del país y el mundo), y sobre este total, la distribución del mercado local entre supermercados y carnicerías.

3. A sí mismo, a partir de las encuestas a supermercados se realizó una estimación del total de ventas de carne bovina durante 1999, en la ciudad. En este punto, es posible obtener una estimación de las compras extralocales de los supermercados, las cuales surgen de la diferencia entre las ventas totales de los supermercados (ver punto 3) y las compras locales de estos mismos en la ciudad (punto 2).

4. Finalmente se estimó el consumo total como la suma de las ventas totales de los supermercados (cuyo cálculo se detalla en el punto 3), las ventas de frigoríficos a carnicerías (ver punto 2) y las ventas de usuarios de frigoríficos a carnicerías.

## Resultados

De los datos obtenidos a partir del procedimiento descrito anteriormente, se observa que la faena total durante 1999 fue en nuestra ciudad de aproximadamente 151 mil animales, los cuales significaron un total de 38,5 miles de toneladas (equivalentes res con hueso). De este total, 26,2 miles de toneladas (68%) correspondieron a la faena propia mientras que la de terceros ascendió a aproximadamente 12,3 miles de toneladas (32%).

Dentro de la faena propia, las exportaciones, tanto fuera de la región como al resto del mundo, totalizaron 18 mil toneladas, mientras que al consumo local se volcaron 8,2 miles de toneladas. Estas últimas se repartieron en 6,1 miles de toneladas con destino en carnicerías (75%) y las restantes 2.1 mil toneladas hacia los supermercados.

Con respecto a la faena de usuarios, tuvo como destino principal el consumo local (11,1 miles de toneladas, que representan el 90% de la faena de usuarios) y dentro de este, la venta a través de carnicerías, que totalizó 10,6 miles de toneladas. A los supermercados correspondieron 0,6 miles de toneladas, mientras que a exportaciones fuera de la región se destinaron 1,2 miles de toneladas.

Al total de animales faenados en la ciudad se tuvo que agregar lo ingresado por frigoríficos desde la región, que para el período bajo análisis fue de más de 35 mil animales, que representan un total de 8,3 miles de toneladas. Estos animales tuvieron como destino el consumo local (4,2 miles de toneladas), dividido entre supermercados (0,4 miles de toneladas) y carnicerías 3,7 miles de toneladas, y las exportaciones a la región (4,1 miles de toneladas).

Por su parte, y en base a la información obtenida, la estimación de las ventas de carne bovina de los supermercados resultó ser de aproximadamente 8,2 miles de toneladas, de las cuales aproximadamente 3 mil toneladas se adquirieron en la ciudad, mientras que el resto (5,2 miles de toneladas) fueron adquiridas en frigoríficos del resto del país.

En base a estas cifras, el consumo estimado para Bahía Blanca y su zona de influencia durante el año pasado resulta ser de 28,7 miles de toneladas (equivalentes res con hueso), que en términos per cápita significa un consumo de 79,6 kg/año de carne bovina, un 19% superior al promedio estimado para el país (67 kg/año). Cabe aclarar que la metodología empleada para el cálculo a nivel país supone un rinde medio de 212 kg. por cabeza, mientras que la estimación del cálculo para la ciudad en base a los kilogramos

faenados por cada frigorífico arroja un rinde medio de 254 kg. por cabeza. La explicación a este rinde medio más elevado se encuentra en la importancia dentro del total de faena local de dos frigoríficos que destinan la mayor parte de su producción a la exportación, dado que los animales faenados con este destino son de un peso mayor. Aplicando el parámetro usado a nivel nacional, el consumo per cápita en la ciudad sería 72,5 kg/año, lo cual deja refleja la elevada sensibilidad del indicador a las variaciones en el valor del peso medio de faena.

## Comentarios finales

De los datos aquí presentados surge que la participación de las ventas de carne bovina de los supermercados sobre el total es de aproximadamente el 29%, cifra similar al promedio de las ciudades de Rosario (37 %), Córdoba (26,6%) y el Gran Buenos Aires (24,5%). También en cuanto a los supermercados, se observa que los mismos se proveen mayormente fuera de la región, situación que plantea la necesidad de profundizar la investigación para conocer los motivos de esta situación.

Con respecto a los frigoríficos locales, la mayor parte de su producción tiene como destino los mercados fuera de la región, incluido el exterior. En esta característica influye seguramente la participación mayoritaria que tiene uno de los frigoríficos locales en la faena total, cuya actividad principal es la exportación. □

<sup>1</sup> IAE 30, "Panorama Ganadero de la región", noviembre-diciembre 1996.



## La construcción local en 1999

□ Durante 1999 se emitieron 1.585 permisos y se autorizaron 181 mil metros cuadrados para nueva construcción. □ Con respecto al año anterior se registró una merma del 17% en número de expedientes y del 7% en superficie a edificar. □ Se advierte un incremento en el área promedio de las nuevas construcciones. □ El Norte se consolida como la zona de mayor peso relativo dentro del sector, según las cifras del último año.

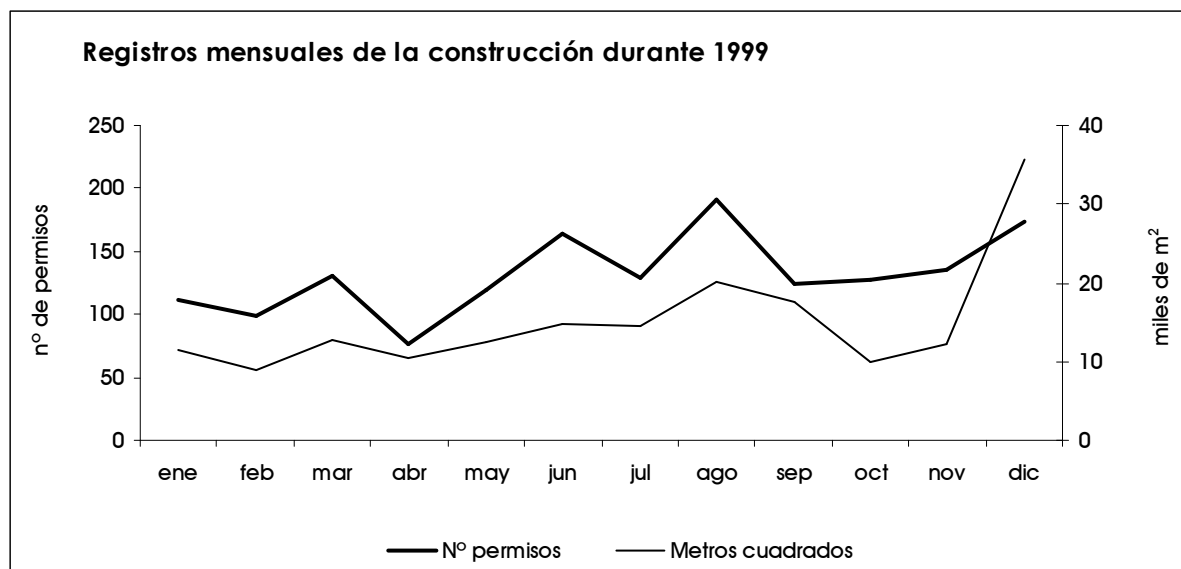
Al conocerse las estadísticas definitivas de construcción para Bahía Blanca correspondientes al año 1999<sup>1</sup>, puede hacerse un balance general del sector y una comparación de resultados con los respectivos de 1998. También es posible detectar qué categorías de inmueble exhibieron mayor dinamismo y cuáles fueron los sectores de la ciudad que concentraron la mayor parte de los nuevos planes de edificación.

A grandes rasgos puede decirse que, entre 1998 y 1999, hubo una merma en la actividad planeada, tanto en términos de permisos como de superficie a edificar. Concretamente, el número de expedientes se redujo en un 17% y el área autorizada en un 7%. Ya en 1998 el sector de la construcción local había evidenciado una importante retracción con respecto al '97, en la medida en que el número de permisos había mermado en un 9% y la superficie en un 23%.

En aquella oportunidad la caída respondió a la incertidumbre generada, en un primer momento, por los posibles efectos de la crisis financiera asiática y, más tarde, por el impacto de la devaluación del real. Esto, sumado al recorte del crédito aplicado por los bancos, en un intento por reducir el grado de riesgo por morosidad o incobrabilidad, influyó negativamente en la

disposición de los agentes a asumir compromisos de largo plazo y se tradujo en una menor cantidad de planes de construcción, sobre todo en el segmento de los locales comerciales y de los edificios de departamentos. En el caso de las viviendas, en cambio, la actividad se mantuvo e incluso se incrementó en términos de superficie. Esto indica de algún modo las diferencias en los procesos de decisión de las empresas y de los particulares. En definitiva, el saldo de 1998 fue exiguo en comparación con las cifras récord obtenidas en el '97.

Con respecto al desempeño del sector en 1999, la disminución registrada en los registros de la construcción puede atribuirse al contexto recesivo general manifestado por la economía durante el período. La caída en las ventas comerciales y la escasez del crédito observadas a lo largo de todo el año, de alguna manera se relacionan con las bajas en la edificación planeada de locales y departamentos. Cabe destacar que, nuevamente, el segmento de las viviendas mostró un comportamiento diferente al evidenciar aumentos en número de permisos y superficie. Una posible explicación a tal comportamiento puede ser el hecho de que los particulares muchas veces solicitan el permiso correspondiente pero llevan



adelante la obra en forma gradual, de acuerdo a las posibilidades económicas que van teniendo en cada momento para avanzar en la edificación. Esto hace que las cifras atribuibles a la categoría vivienda no tengan bajas tan abruptas o, inclusive, presenten alzas cuando el resto de los sectores sufren bajas. También puede adjudicarse a la reserva de ahorros de los sectores de ingresos medios-altos o a sus posibilidades de acceso al crédito. Por último, no puede perderse de vista que anualmente se autorizan aproximadamente unas 700 obras, lo que no representa de modo alguno una cifra demasiado elevada para una ciudad como Bahía Blanca. En general, el número de permisos para viviendas es una variable bastante estable que indica que, al margen de la coyuntura vigente, una porción relativamente fija de las familias bahienses se encuentra en condiciones de llevar adelante un proyecto edilicio.

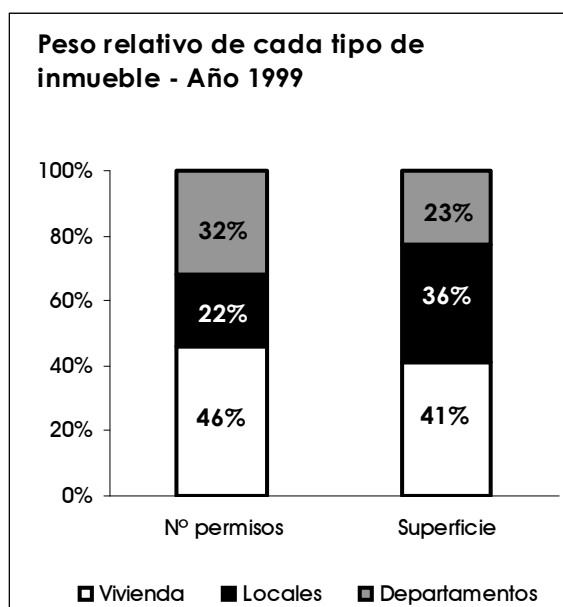
En síntesis, a lo largo de 1999 se emitieron 1.585 expedientes y se autorizaron casi 181 mil metros cuadrados para nueva construcción, contra 1.909 permisos y 194 mil metros cuadrados correspondientes al período precedente. Los meses de mayor actividad fueron marzo, junio, agosto y diciembre, comportamiento que resultó consistente con la demanda de terrenos en la ciudad.

### Resultados por categoría de inmueble

Del total de permisos expedidos en 1999, un 46% correspondió a viviendas, 32% a departamentos y el 22% restante a locales. En tanto, los pesos respectivos tomando como variable el área autorizada fueron 41%, 23% y 36%. Vale decir que la participación de las viviendas es similar por ambos criterios, mientras que en el resto de los casos las cifras reflejan la tendencia a locales relativamente amplios y el predominio de los departamentos pequeños y funcionales dentro de la nueva construcción.

El segmento de las viviendas registró al cabo del año un total de 732 autorizaciones, es decir un 8% más que en 1998. Esta cantidad de permisos involucró un total de 74,4 mil metros cuadrados y un incremento del 6% en la superficie autorizada respecto del año anterior. El comportamiento de esta categoría fue bastante parejo a lo largo de todo el período pero se detectó un mayor volumen de actividad en el segundo semestre, en especial en los últimos meses del año. El rasgo más sobresaliente de las viviendas es la estabilidad en el nivel de autorizaciones que se observa desde 1995, luego del pico de actividad producido en el '94.

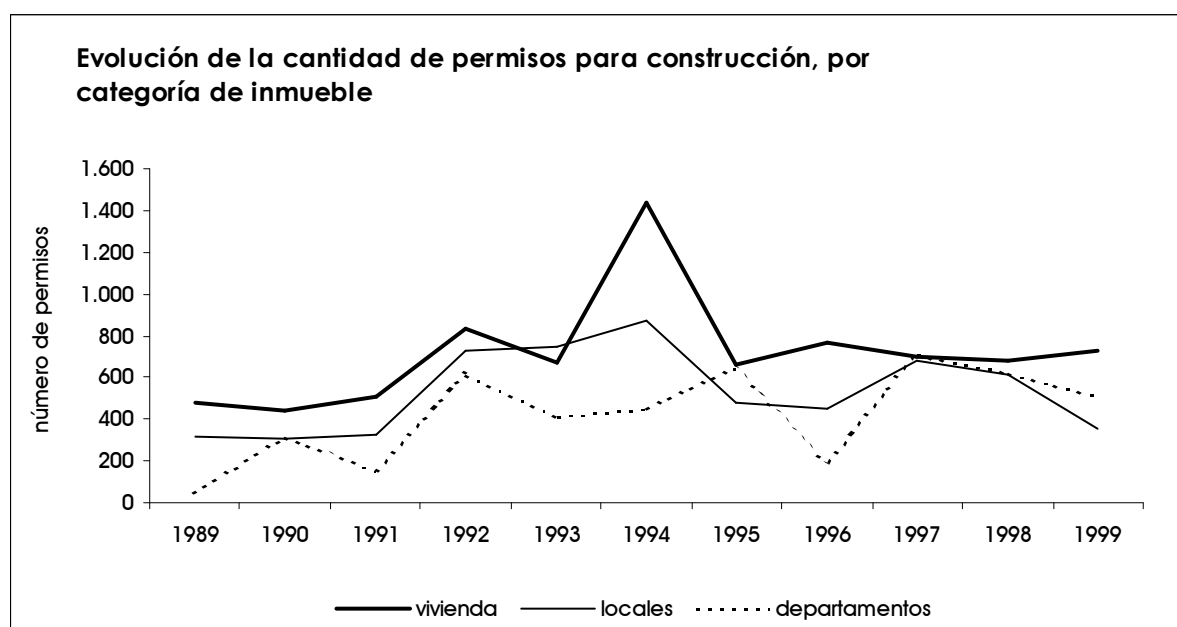
Los departamentos experimentaron una



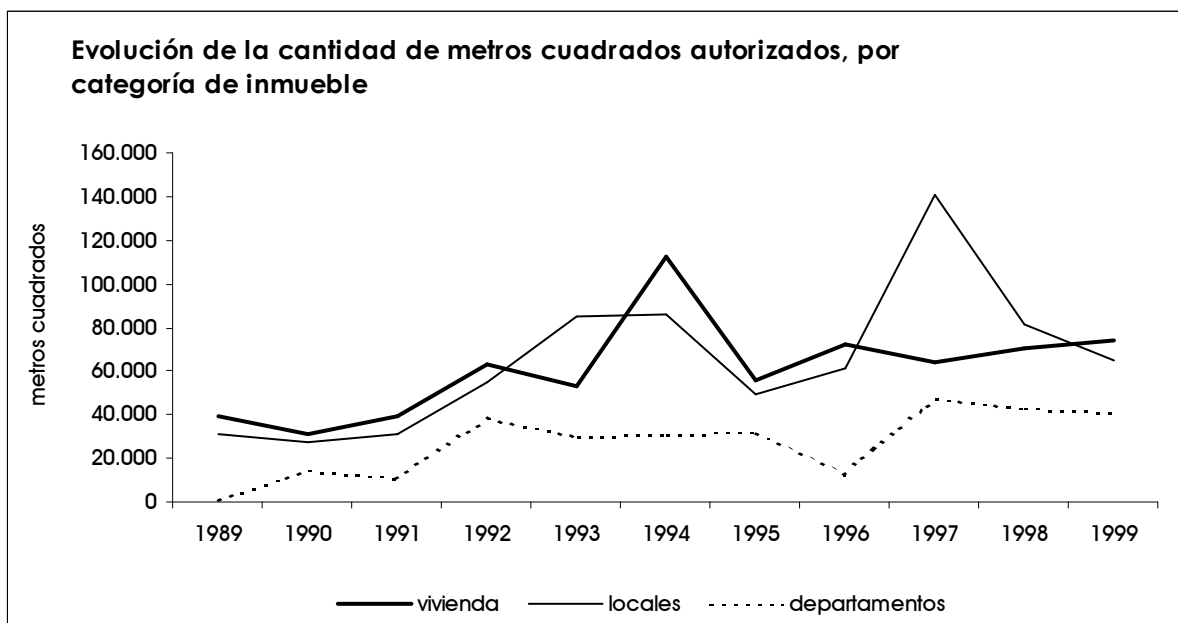
merma del 19% en cantidad de permisos y del 4% en superficie autorizada. Concretamente se aprobaron 503 nuevos expedientes<sup>2</sup> y un área total de 41,5 mil metros cuadrados. Evidentemente, la recesión económica desalentó la puesta en marcha de nuevos complejos edilicios, a causa del mayor riesgo de inversión y de la menor disponibilidad general de fondos. La construcción

de departamentos cobró un importante impulso a partir de 1997, en especial en el segmento de los funcionales, rubro líder del sector inmobiliario en los últimos tiempos. En los meses pasados exhibió una desaceleración y caída que sobresalieron más que nada por contraste con el desempeño anterior. En tal sentido, el nivel de construcción de departamentos planificado en el '99 puede considerarse importante, pese a no igualar las cifras registradas en los períodos anteriores. Otra apreciación que surge al analizar las trayectorias de cantidad de expedientes y área, permitida es la tendencia observada a construir unidades de mayor superficie unitaria.

Los locales fueron los más afectados por el estancamiento de la economía en 1999. En total se autorizaron 350 nuevas obras y un volumen de 65 mil metros cuadrados. Estos registros representaron caídas del 43% y 20%, respectivamente, en relación a 1998. La construcción de locales experimentó una importante desaceleración, sobre todo en términos de superficie, luego del boom de los hipermercados y shoppings producido entre 1997 y 1998. En el último tiempo esta tendencia se vio reforzada por el pobre desempeño del sector comercial de Bahía Blanca y por el abaratamiento







en las cotizaciones de los locales que, en muchos casos, hace más conveniente la compra de una unidad ya construida que la edificación de otra nueva.

### Resultados por sector de la ciudad

Los sectores con mayor peso relativo en la nueva construcción, tomando como criterio el número de permisos en 1999, son Norte, Noroeste, Centro y Noreste. Cada uno de éstos recibió entre 100 y 180 autorizaciones a lo largo del período, que representan en conjunto el 63% de la construcción total. En particular, el sector Norte participa con el 21%, consolidándose como líder en nuevos proyectos constructivos. En el otro extremo se ubica el Sur, con un total de 33 permisos al cabo del año (4% del total).

Por otra parte, las zonas más dinámicas, es decir las que más crecieron en relación a 1998, fueron la Norte y la Sudeste. Estas manifestaron incrementos del 43% y 40% respectivamente en la cantidad total de expedientes. En cambio, los sectores con mayores caídas fueron el Sur (-58%) y el Sudoeste (-35%).

En términos de superficie, las áreas más importantes son Norte, Noreste, Centro y Este, cada una de las cuales concentra aproximadamente un 15% del total de metros cuadrados autorizados. El Sudeste se posiciona en último lugar, con un 5% del área total. Para visualizar mejor los dos extremos puede citarse que el Norte recibió aprobación para edificar 13,5 mil metros cuadrados y el Sudeste tan sólo para 5,8 mil.

Las zonas de mayor crecimiento en el último año fueron el Centro, el Sudeste y el Norte, que exhibieron alzas respectivas del 44,5%, 37% y 32% en el total de metros cuadrados permitidos. En tanto, el sector con bajas más importantes fue el Sur, que observó una caída del orden del 42%.

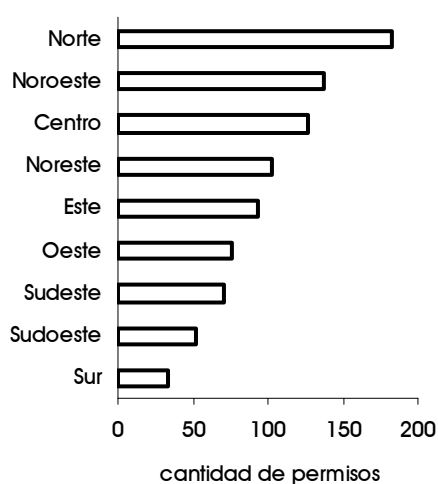
Finalmente cabe decir que la mayor parte de los permisos destinados a vivienda se concentró en los sectores Noreste y Noroeste (36% en conjunto). En tanto, el Este absorbió casi el 49% de los expedientes para departamentos y el Centro el 24% del total atribuible a locales comerciales. Estas diferencias de concentración relativa son las que confieren perfiles distintos a cada una de las zonas geográficas de Bahía Blanca. En función de ellos es que pueden identificarse áreas residenciales, comerciales, industriales, de departamentos, etc.

### Desempeño de la construcción por sectores

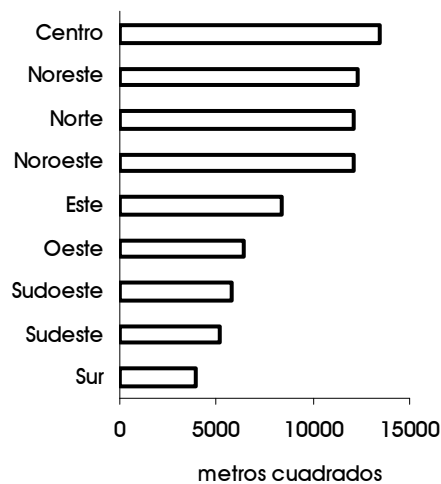
Sector	Cantidad de permisos			Superficie (m2)		
	1998	1999	Variación	1998	1999	Variación
Centro	136	127	-6,6%	9.321	13.468	44,5%
Este	95	93	-2,1%	7.600	8.357	10,0%
Norte	128	183	43,0%	9.202	12.124	31,8%
Noreste	136	102	-25,0%	18.115	12.342	-31,9%
Noroeste	157	137	-12,7%	15.290	12.076	-21,0%
Oeste	66	76	15,2%	6.224	6.431	3,3%
Sur	79	33	-58,2%	6.820	3.975	-41,7%
Sudeste	50	70	40,0%	3.790	5.208	37,4%
Sudoeste	80	52	-35,0%	7.278	5.830	-19,9%

### Posicionamiento relativo de los sectores - Año 1999

#### CANTIDAD DE PERMISOS



#### SUPERFICIE



### Dimensión promedio de las construcciones

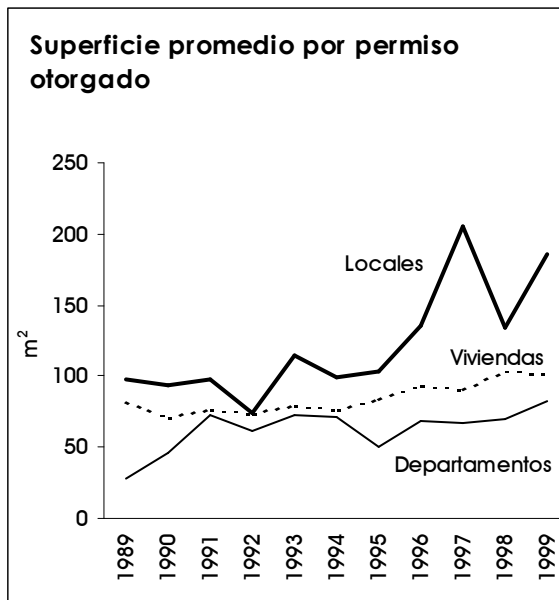
La superficie promedio por permiso expedido aumentó de 101,7 a 114,2 metros cuadrados entre 1998 y 1999, lo que significa una variación superior al 12%.

La tendencia a construir inmuebles de mayor superficie unitaria es generalizada pero se observa con mayor claridad en el caso de los lo-

cales y de las viviendas. A principio de la década, la superficie promedio por permiso para los locales era inferior a los 94 metros cuadrados mientras que en el '99 ascendió a 186. En 1998, el área unitaria promedio había alcanzado para esta categoría casi 134 metros cuadrados, lo que involucró un incremento del 34% en 1999.

En el caso de las viviendas, la superficie media por permiso pasó de 72 a 102 metros

cuadrados entre 1990 y 1999, lo que significa un crecimiento del 24%. Respecto a 1998 la cifra se mantuvo prácticamente sin cambios.



Finalmente se encuentran los departamentos, que exhibieron un comportamiento variable a lo largo de la década. Lo que cabe resaltar es el crecimiento que verificaron en el último año, al pasar de 70 metros cuadrados por expediente a un promedio de 82,4 metros cuadrados. Esto

representa una variación del 19%.

La conclusión que puede extraerse es que, aun en un contexto general con bajas en los planes de construcción atribuido al contexto recesivo, las obras que planean concretarse implican una superficie unitaria mayor que la que se registraba en períodos anteriores. □

<sup>1</sup> Fuente: Departamento de Contralor de Obras Particulares - Municipalidad de Bahía Blanca- Estadística de Edificación - Sector Privado.

<sup>2</sup> Cabe aclarar, para el caso de los departamentos, que cada unidad es considerada como una autorización independiente. Un edificio involucra para la Municipalidad un solo permiso (el correspondiente a todo el complejo habitacional), al margen de la cantidad de departamentos que incluya. En la interpretación del CREEBBA, en cambio, se atribuye a un permiso a cada departamento, a fin de contar con una idea más precisa de la nueva capacidad habitacional generada. Nótese que, de no proceder así, tanto un edificio con 20 departamentos como uno de 100, representarían un solo expediente. Si en cambio se asumen 20 permisos para el primero y 100 para el segundo, la idea de capacidad habitacional resulta más clara.

Nota: se agradece la valiosa colaboración del Sr. Pedro de Luis, del Depto. de Contralor de Obras Particulares-MBB, en el suministro de datos.

## Reseña de la industria 1999: mal año para las empresas locales

□ *La magnitud de la recesión fue similar a la del “efecto tequila” pero con una caída de precios internacionales mucho más fuerte.* □ *La mayoría de los sectores locales presentaron evoluciones desfavorables.* □ *La situación mejoró en el último trimestre del año, especialmente a nivel país.*

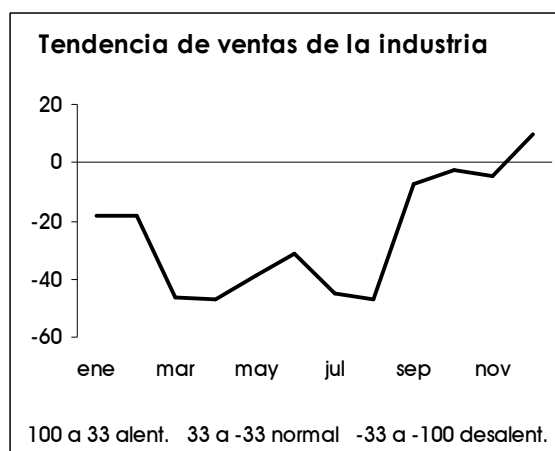
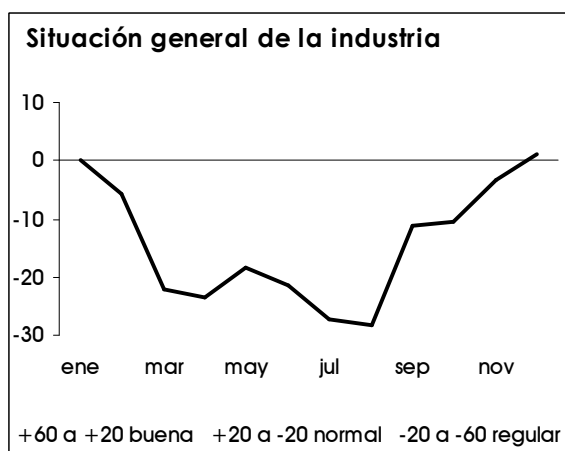
El sector industrial ha vivido en 1999 uno de los más difíciles años de la década, como consecuencia de la fuerte caída en la demanda, los bajos precios y los problemas generados por la devaluación brasileña. Si bien los sectores más afectados en un principio fueron los vinculados a la exportación, y más precisamente los que destinan sus productos al Brasil, las dificultades no tardaron en difundirse a casi la totalidad del sector industrial, lo cual originó una reducción en la actividad manufacturera de nuestro país cercana al 7%<sup>1</sup> para la totalidad del año 1999.

Bahía Blanca ciudad no ha sido ajena a esta coyuntura recesiva instalada en el país, por lo que también su sector industrial sobrellevó serias dificultades en el año recientemente finalizado. En este caso la caída en la actividad manufacturera fue cercana al 5%<sup>2</sup> según se desprende de los resultados del Estimador Mensual Industrial (EMI-CREEBBA), en el cual la mayor parte de los sectores

relevados presentaron balances negativos.

Comparando la retracción de 1999 con la crisis del tequila, se observa que si bien la magnitud de la caída fue similar, la recesión actual se desarrolló en un marco de caída de precios internacionales que afectó principalmente a los productores de bienes transables, pero que también se difundió al resto de la economía. Esta coyuntura ha afectado negativamente la rentabilidad de las empresas, lo que se ha manifestado numerosos casos de firmas que sufrieron dificultades financieras, viéndose obligadas algunas de ellas a cesar sus actividades.

El piso de la recesión en la ciudad se produjo en el segundo y tercer trimestres del año, al registrarse los niveles más bajos de actividad, y al no existir, por otra parte, perspectivas de mejoras en el corto plazo. El último trimestre se vio favorecido con una reducción importante de la incertidumbre que había hecho postergar gran



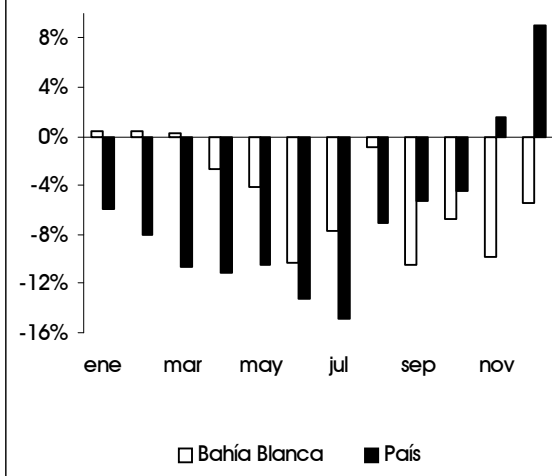
parte de las decisiones en los primeros meses del año. Esto fue consecuencia de la finalización del proceso electoral en el mes de octubre, y a una mejora en la situación internacional, especialmente en Brasil. Estos factores generaron mejoras en la situación general y la tendencia de ventas de las empresas, según surge de la encuesta de coyuntura bimestral que realiza el CREEBBA. Esta leve mejoría no se tradujo, en un principio, en aumentos de los niveles de producción, debido a que las mayores ventas se habrían abastecido con stocks acumulados. De todas maneras, todo hace suponer que si la tendencia ascendente continúa, en los próximos meses también se producirán incrementos en la producción.

Al comparar la evolución de los estimadores industriales de Bahía Blanca (EMI-CREEBBA) y del país (EMI-INDEC), se observa que durante los peores meses de la recesión (3 primeros trimestres de 1999) la caída de la industria había sido de menor intensidad en nuestra ciudad que en el resto del país. Esto se debe a que los sectores más castigados por la crisis brasileña, como el caso de los automotores, neumáticos o siderurgia, no tienen presencia en Bahía Blanca y sólo la afectan en forma indirecta. Por las mismas razones, cuando a partir del mes de septiembre comienzan a evidenciarse signos de recuperación en la industria en general y en estos sectores en particular, el crecimiento en el resto del país es marcadamente superior al local, lo que haría suponer que la salida definitiva de la recesión sería más lenta y se prolongaría por más tiempo en el ámbito local, que en el resto del país.

### Análisis sectorial

Al analizar los distintos sectores que componen la industria bahiense se observa que las principales bajas se registraron en Lácteos, Metalúrgicas e Impresión de Publicaciones, mientras que las alzas más importantes se produjeron en los sectores Agua y Soda, Materias Químicas Básicas y Faena Vacuna. El rubro con mejor desempeño en 1999 fue el de Agua y Soda, cuya producción

**Comparaciones con igual mes del año anterior**



creció cerca de un 60% como consecuencia de los problemas surgidos en la provisión pública de agua a comienzos del segundo semestre. Hay que destacar que este importante incremento sólo se verificó en el consumo de agua envasada, mientras que en el caso de la soda se observaron ventas similares, e incluso en algunos casos inferiores, a las de 1998.

Otro sector que mostró un crecimiento importante en su producción a lo largo de 1999 fue el de Materias Químicas Básicas, con un crecimiento del 19% respecto al año anterior, a raíz de la puesta en marcha de inversiones realizadas en el Polo Petroquímico local. De todas maneras, hay que destacar que la situación del sector se vio afectada por los menores montos de ventas y los bajos precios que se registraron en estos productos especialmente en el primer trimestre del año.

La Faena Vacuna registró un incremento en la producción del 10% en el año que finalizara recientemente. Estos niveles solo implican una leve mejora respecto al difícil año 1998, pero aún continúan siendo reducidos si se los compara con los niveles históricos normales. La mejora se debe principalmente al mayor consumo de carnes rojas generado por una reducción de precios del orden del 30% en comparación al año anterior. Sin embargo, uno de los aspectos negativos que atravesó

el sector en el '99 fueron las dificultades financieras que afectaron a uno de los frigoríficos de mayor envergadura de la ciudad ubicándolo al borde del cierre.

La producción de carnes rojas en el país también mostró un incremento del 10%, lo que según el INDEC fue consecuencia del aumento en el consumo interno. Durante 1999 se observaron, asimismo, mayores colocaciones en el exterior favorecidas por los menores precios de la hacienda. Cabe mencionar que actualmente se está definiendo en el sector un nuevo sistema de distribución de Cuota Hilton sobre exportaciones de cortes de carnes de alto valor.

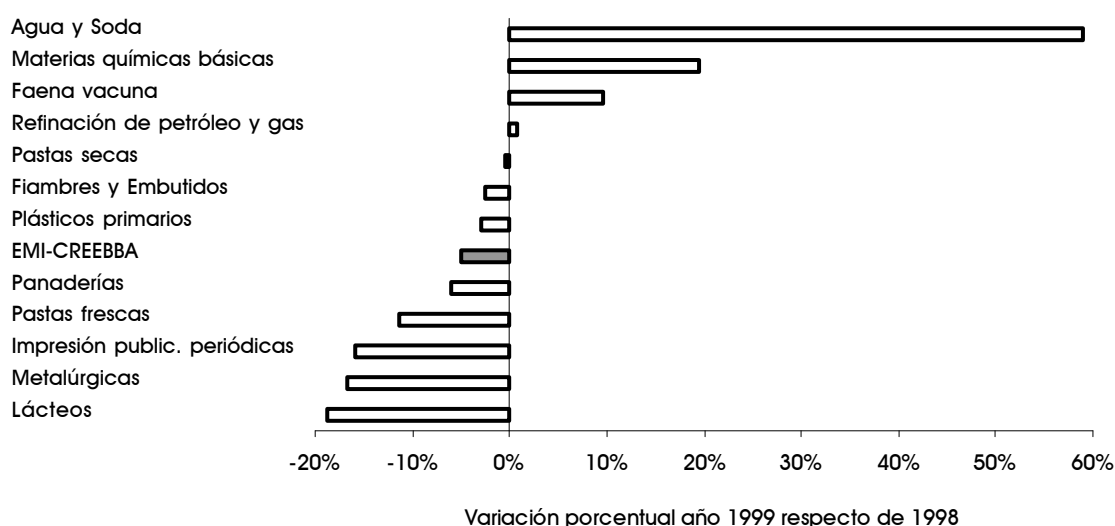
El sector de Refinación de Petróleo y Gas sólo creció un 0,8% en comparación con el año anterior. Esta actividad se vio afectada por la menor demanda de derivados como consecuencia de la recesión económica y por el alza en el precio del crudo que redujo los márgenes de rentabilidad para la refinación. El hecho más destacado del período fue el cierre de una de las refinerías hacia mediados del mes de noviembre, lo cual significó por otro lado la pérdida de aproximadamente 60 puestos de trabajo.

La actividad del sector a nivel país también tuvo un comportamiento estable con un

crecimiento en la producción de sólo el 0,7%, y un nivel similar de ventas externas comparadas con el año anterior. Por otro lado, el INDEC señalaba en su informe que el año 1999 se caracterizó por el cambio de propiedad de los paquetes accionarios de algunas compañías que operan en el mercado local debido a la inserción en nuestro país de algunas grandes firmas internacionales que favorecen la adopción de nuevas tecnologías y la incorporación de los nuevos diseños de bienes de capital. Por esta razón, según fuentes consultadas por dicho organismo, se prevé una mayor modernización y competitividad del sector en los próximos años.

Otro sector que no registró grandes variaciones fue el de Pastas Secas, cuya producción cayó un 0,5% respecto a 1998. Si bien las ventas no sufrieron una caída importante, las principales dificultades como consecuencia de la crisis económica surgieron en la caída de los márgenes de rentabilidad. Esto fue consecuencia de la venta de productos con menor valor agregado y la competencia de las marcas propias de los supermercados a un precio menor. Por otro lado, las dificultades financieras que debieron afrontar las empresas hicieron que una de las compañías más importantes debiera cesar sus

### Evolución de la industria por sectores - Año 1999



actividades a mediados del mes de enero del 2000.

Los Fiambres y Embutidos sufrieron una reducción en su producción del 2,5% a lo largo de 1999, especialmente como consecuencia de la caída en las ventas del segundo semestre del año. Ni siquiera la mayor demanda que suele acompañar a los últimos meses del año fue capaz de revertir esta tendencia negativa ya que la producción en diciembre, que suele ser uno de los meses más fuertes, fue un 7% inferior a la del año anterior.

La fabricación de Plásticos Primarios, que es el otro sector perteneciente al Polo Petroquímico, vio reducida su producción cerca de un 3% a lo largo de 1999 en comparación con el año anterior. El fuerte impacto de la devaluación brasileña en las ventas y la caída en el precio internacional de estos productos debida a la crisis asiática, han sido los factores más importantes a la hora de explicar el negativo balance del año que recientemente finalizara. Esta situación local fue similar a la observada en el resto del país, donde la producción del sector cayó un 9% respecto a 1998, mientras que las importaciones provenientes de Brasil aumentaron en un monto cercano al 40%. De todas maneras, las perspectivas para los próximos meses han mejorado de la mano del alza de los precios internacionales y por la pronta finalización de las importantes inversiones que se están llevando a cabo.

Las empresas pertenecientes a los sectores de Panaderías y Pastas Frescas sufrieron también una caída importante en sus ventas, lo que originó reducciones en la producción de un 6% y un 11% respectivamente. Un aspecto positivo es que en los últimos meses del año la tendencia negativa fue reduciendo su intensidad y hacia inicios del 2000 se observa incluso un leve crecimiento en ambos sectores.

El sector de Impresión de Publicaciones Periódicas fue uno de los más afectados por la recesión de 1999, finalizando con una caída para la totalidad del período del 16%. Esta importante reducción se debe a que cuando los consumidores sufren una reducción en sus ingresos como ocurrió en 1999, es por lo general en este tipo de sectores

donde más se evidencia la caída en las ventas dado que es más sencillo reducir estos consumos que el de alimentos y bebidas.

Las Metalúrgicas, por su parte, han visto reducida su producción cerca de un 17% en el año 1999 como consecuencia principalmente del menor nivel de actividad en el sector de la construcción. En este sentido, el número de metros cuadrados construidos durante el primer semestre de 1999 ha sido un 25% menor que el registrado en el año anterior, y más de un 50% inferior al nivel de 1997, según surge de los permisos municipales.

Por último, el rubro con peor desempeño durante 1999 ha sido el de Lácteos, que como consecuencia de la fuerte reducción de precios que afectó al sector redujo su producción un 19%. Esta caída de precios mayor al 15% fue consecuencia de la sobreoferta en la cuenca lechera más importante del país en el sur de Santa Fe y Córdoba, lo que afectó seriamente a la rentabilidad de las empresas locales. Este importante aumento en la producción nacional se debe a que reprogramar la producción láctea (es decir, disminuir la sobreoferta existente) no es de fácil coordinación debido a que la actividad primaria se encuentra muy atomizada, lo que dificulta poder tomar una decisión conjunta. Ante este escenario, las principales empresas productoras continuaron procesando estos mayores volúmenes de leche cruda. Frente a un mercado interno estable intentaron, por un lado, diversificar su producción y, por otro, ganar nuevos mercados externos. Si bien Brasil continuó siendo el principal destino de colocación para la leche en polvo, algunas empresas líderes concretaron una unión transitoria comercial para poder colocar sus productos en mercados extra Mercosur. □

<sup>1</sup> Los datos industriales a nivel país surgen de la información suministrada por el INDEC.

<sup>2</sup> Este cálculo se realizó sin tener en cuenta los sectores Petroquímicos y de Refinación que habían realizado importantes paradas técnicas de planta en 1998.

Sector	Variac. local	Variac. país	Aspectos principales
Agua y soda	59,0%	s/d	Problemas en la provisión pública de agua en el segundo semestre
Materias químicas básicas	19,4%	-2,1%	Puesta en marcha de importantes proyectos de inversión
Faena vacuna	9,7%	10,1%	Reducción de precios y mayor consumo de carnes rojas
Refinación petróleo y gas	0,8%	0,7%	Aumento del precio del crudo. Cierre de una de las refinerías
Pastas Secas	-0,5%	s/d	Venta de productos con menor valor agregado y rentabilidad
Fiambres y embutidos	-2,5%	s/d	Reducción en el consumo
Plásticos primarios	-2,9%	-8,7%	Caída de precios y de ventas al Brasil. Buenas perspectivas.
Panaderías	-6,0%	s/d	Caída en la demanda, leve mejora hacia fin de año
Pastas frescas	-11,3%	s/d	Importante reducción de ventas y leve repunte hacia fin de año
Impresión de publicaciones	-15,9%	s/d	Fuerte reducción en la demanda y en las ventas de publicidad
Metalúrgicas	-16,7%	s/d	Difícil situación por menor nivel de actividad en la construcción
Lácteos	-18,8%	10,7%	Importante reducción de precios que afectó rentabilidad
Total Industria	-4,9%	-6,9%	Fuerte recesión. Caídas en la rentabilidad. Mejora a fin de año



## Índice de precios al consumidor

□ *El efecto de la última reforma impositiva quedó reflejado en el índice de precios al consumidor del mes de enero. □ En Bahía Blanca se registró un aumento del 1,03% y en Capital Federal del 0,8%. □ Los artículos con mayores subas fueron los combustibles y las bebidas. □ En febrero la variación del IPC retornó al promedio de los últimos años, resultando del 0,1% en la ciudad y del 0% en Buenos Aires.*

### Panorama general

Tras varios años con variaciones mensuales de precios ubicadas en torno al 0%, se registraron en enero cambios porcentuales significativos, tanto en Bahía Blanca como a nivel del país. La mayor parte del ajuste de precios se debió al impacto de la última reforma impositiva, promulgada en diciembre pasado. En efecto, como la esencia de la reforma fue la modificación de gravámenes sobre el consumo (Impuestos Internos, IVA, Impuesto sobre los combustibles) el traslado de la mayor carga tributaria sobre los precios minoristas fue inmediata para la mayoría de los rubros afectados. Concretamente, el IPC aumentó un 1,03% en la ciudad y un 0,8% en el ámbito de la Capital Federal y el Gran Buenos Aires, de acuerdo al relevamiento del INDEC. Los principales ajustes se registraron en "Alimentos y Bebidas" y en el rubro *Combustibles* del capítulo "Transporte y Comunicaciones". También se añadieron algunas subas de carácter estacional, como la registrada en "Esparcimiento".

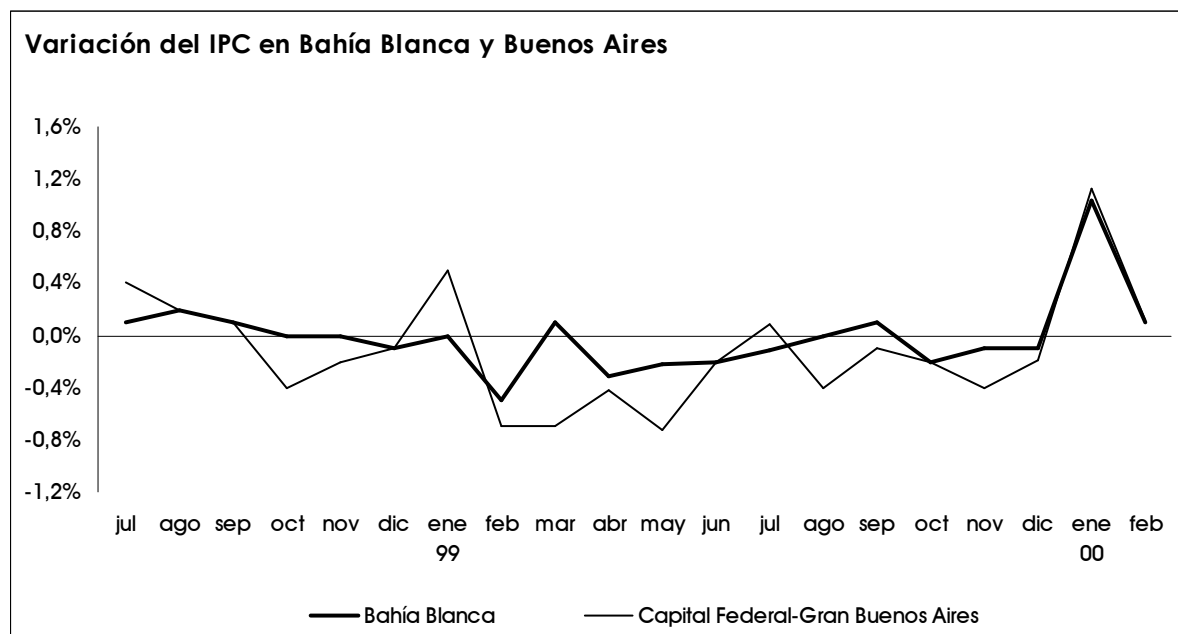
En febrero la variación del índice retornó a los promedios normales, si bien se observaron ciertos resabios del traslado de impuestos. También se destacaron las bajas en "Educación", "Indumentaria" y el rubro *Turismo*. En definitiva, el resultado local fue del 0,1% y el correspondiente a Buenos Aires del 0%.

### Resultados del IPC por capítulos

#### Mes de enero

El 2000 se inició con un fuerte ajuste de los precios minoristas, tal como se había previsto tras la promulgación de la ley de reforma impositiva en diciembre pasado. El índice al consumidor local del mes de enero cerró con un aumento del 1,03%, consolidándose en el resultado mensual más alto desde enero de 1995. En esa oportunidad, el INDEC había informado una variación del 1,25%. El incremento general de los precios contrarrestó la deflación registrada en 1999 (-0,5%), en el marco de la recesión económica en el país. Las alzas registradas en esta oportunidad no están asociadas al crecimiento de la economía, que aún no muestra signos claros de reactivación, sino más bien al impacto del ajuste tributario recientemente implementado y a otros cambios normales en esta época del año (turismo, servicios).

Si bien en todos los meses de enero el IPC suele exhibir aumentos de índole estacional, en el último relevamiento se sumó el traslado impositivo desde las empresas hacia los consumidores. La mayoría de las firmas, cuyos márgenes de rentabilidad observaron importantes caídas en el último año, expresaron la imposibilidad de absorber los mayores gravámenes. De esta manera, los rubros conformados por combustibles, bebidas,



cigarrillos, telefonía celular y servicios médicos prepagos fueron los más directamente afectados por la medida.

Ciertos analistas estiman que parte del efecto observado en los precios quedará compensado con bajas resultantes de una mayor competencia empresarial, en especial en los rubros de medicina prepaga y telefonía celular.

En Bahía Blanca, el capítulo con mayor variación durante enero fue "Alimentos y Bebidas" que aumentó un 1,8%. Dentro de éste se destacó la suba estacional en *Frutas frescas* (16%), el incremento en *Bebidas no alcohólicas* (6%) y el alza en *Verduras y legumbres* (4,7%). En el caso de las bebidas, cabe recordar que las empresas del sector ya habían anunciado, a raíz de la reforma impositiva, traslados del orden del 4% en las colas y el agua mineral y del 10% al 16% en bebidas alcohólicas tales como el champagne y el whisky, entre otras (estas últimas no integran la canasta de referencia del CREEBBA). La carne, tras varios altibajos a lo largo del mes concluyó con un ajuste del 1%, al igual que el azúcar y los dulces. Por el lado de las bajas sobresalieron los aceites y grasas (-2,8), los pescados y mariscos frescos (-1,85), los

productos lácteos y los alimentos semipreparados y preparados, éstos con descensos del orden del 1%.

En segundo orden de importancia se ubicó "Transporte y Comunicaciones", con una variación del 1,5%. Aquí repercutió el comportamiento del precio de los combustibles que, desde agosto pasado, exhibe una marcada tendencia ascendente. En enero, el aumento ajustado por la participación del producto dentro la canasta familiar incidió en un 7%, producto esto también del nuevo paquete impositivo. Más allá de este aspecto, las cubiertas, repuestos y servicios de reparación y mantenimiento de vehículos aumentaron cerca de un 1%, debido al impulso estacional de la demanda, atribuible a las vacaciones de verano. También cabe resaltar que el transporte público de pasajeros mantuvo sus tarifas sin cambios.

"Esparcimiento" fue otro de los capítulos con incrementos de relativa importancia. El índice general de este agrupamiento varió un 1,4%. Como es habitual en esta época, el rubro *Hotel y excursiones* aumentó y lo hizo en un 3%. Este cambio se adicionó a las subas que las agencias

de viaje ya habían aplicado durante diciembre, en plena temporada de venta de paquetes turísticos. Otros cambios correspondieron a *Libros, diarios y revistas* (3,4%) y a *Juguetes* (3%).

"Vivienda" observó una pequeña variación (0,13%) y se atribuyó a la modificación en el cargo variable del servicio medido de gas para la categoría residencial. Este cambio es de naturaleza meramente estacional.

"Equipamiento y funcionamiento del hogar" registró una pequeña suba cercana al 0,1%. En este resultado intervinieron, por un lado, los aumentos en *Artefactos domésticos* (1,5%) y *Artículos de limpieza* (1,8%), y por el otro, las bajas en *Textiles y accesorios para la decoración* (-1,8%) y *Servicios para el hogar* (-1,3%).

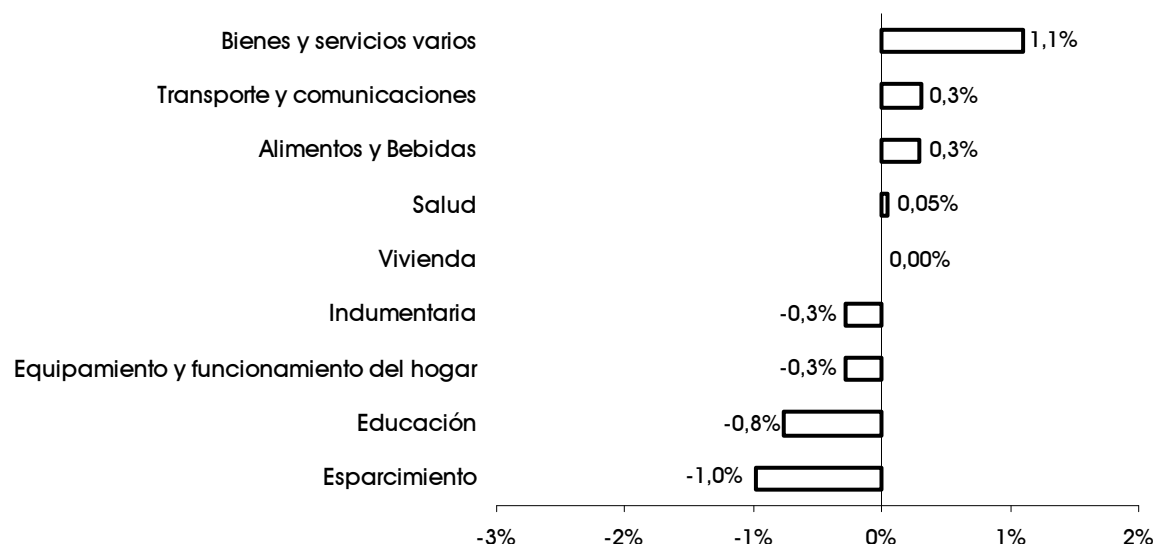
"Indumentaria", que fue un capítulo con importantes bajas de precios en 1999, como consecuencia de la fuerte retracción de las ventas, concluyó con un leve aumento en el mes de enero. La variación neta resultó de la recuperación en el valor de la ropa exterior (1%) y de la caída en el calzado (-0,8%), las telas (-0,8%) y la ropa interior (-0,3%).

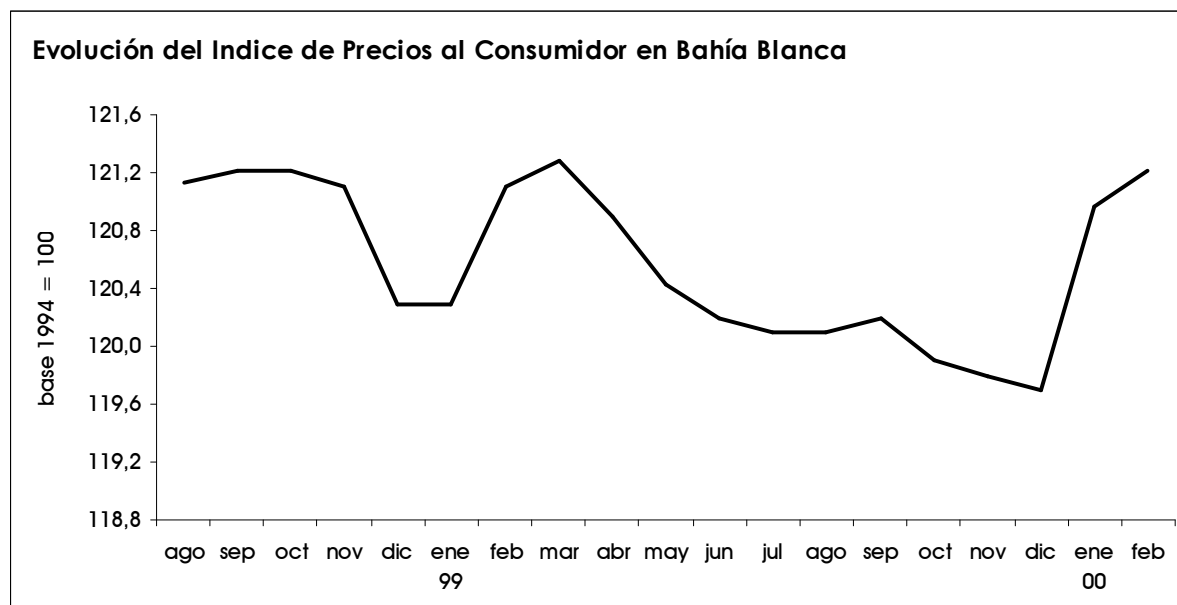
Finalmente hubo aumentos destacados dentro del capítulo "Bienes y servicios varios" (2,3%).

En especial sobresalió el incremento en *Cigarrillos*, que ascendió un 3% en respuesta al traslado del impuesto adicional de emergencia sobre la venta de dicho producto. También se relevaron incrementos en los artículos para la higiene y el cuidado personal: aquí el índice varió 2,4%.

Solamente dos capítulos presentaron bajas en enero aunque de pequeña magnitud: "Educación" y "Salud". "Educación" exhibió un descenso del 0,14%. Cabe recordar que este agrupamiento había registrado algunas subas en los meses precedentes. En enero, la demanda de artículos escolares es muy baja y es por ello que la merma de precios resulta previsible. Seguramente en febrero habrá ciertos ajustes, una vez que la demanda aumente ante la proximidad del inicio del ciclo escolar. Por último está el caso de "Salud". Aquí hubo un descenso del 0,4%. Este se atribuye a la caída del 1,2% en el precio de los elementos de primeros auxilios. En el caso de los servicios médicos prepagos se detectaron algunos ajustes ascendentes durante los meses anteriores. En esta oportunidad los valores se mantuvieron pero es probable que a partir de febrero se registren subas, una vez que se defina totalmente la facturación por parte de las entidades prestadoras,

**Variación de los precios por capítulo - febrero 2000**





en atención al recargo del IVA correspondiente al ajuste definido en la reforma tributaria.

### Mes de febrero

En febrero, el Índice de Precios al Consumidor cerró con una variación del 0,1%. Tras la importante suba registrada en enero, se obtuvo un resultado acorde con el promedio mensual de los últimos años. Cabe recordar que al inicio del 2000 se observaron ajustes en varios rubros, que resultaron afectados por la modificación en Impuestos Internos e IVA, en el marco de la última reforma tributaria. Esto generó el aumento mensual más importante desde enero de 1995. Una vez trasladada la mayor parte del impacto a los precios minoristas, los cambios producidos en febrero resultaron de menor magnitud.

El capítulo con mayor variación fue "Bienes y servicios varios" (1,1%), a raíz del incremento en el índice de los productos descartables (3,4%) y de los artículos de tocador (0,6%). Estos son rubros con alta movilidad de precios, sobre todo en super e hipermercados, por la gran cantidad de marcas y variedades que dan lugar a ofertas y promociones varias.

"Transporte y Comunicaciones" se ubicó en segundo lugar, con un aumento del 0,3%. Aquí el principal cambio correspondió a *Combustibles y Lubricantes*, que presentó un alza cercana al 1%. Hace ya varios meses que los combustibles exhiben incrementos, como consecuencia de la tendencia alcista en el precio internacional del crudo. Adicionalmente, en enero se trasladó el ajuste del impuesto sobre la nafta común. Otro rubro con aumentos fue *Cubiertas, repuestos y reparaciones* (0,7%). Esta categoría suele presentar alzas estacionales durante enero y febrero, como consecuencia de la mayor demanda, generada por el acondicionamiento de vehículos que la gente normalmente realiza durante el receso estival. Con respecto a *Comunicaciones* se tiene que, si bien no se registraron variaciones a lo largo del período, es previsible que se operen bajas a partir de marzo, cuando comience a regir la serie de descuentos acordados entre las empresas telefónicas y el gobierno. Según ello, los clientes residenciales, que son los captados para el cálculo del IPC, obtendrían rebajas del orden del 5,5% en caso de estar adheridos a algún plan.

"Alimentos y Bebidas" concluyó con una variación del 0,29%. Dentro del capítulo se destacaron los aumentos en *Frutas frescas* (5%),

*Leche y productos lácteos* (2,3%) y *Carnes* (1,4%). A su vez, dentro del rubro de las carnes sobresalieron las variaciones en fiambres (5%), pescados y mariscos (3,2%) y carne vacuna (1,8%). Por otra parte, cabe mencionar los incrementos en *Jugos y Cerveza* (3,5% y 2% respectivamente), que en el mes anterior se habían mantenido prácticamente sin cambios, a pesar de la mayor carga dispuesta dentro de Impuestos internos. Es posible entonces que el traslado haya tenido lugar recién en febrero. Por el lado de las bajas, los cambios más importantes se produjeron en *Verduras frescas* (-3%), por ajustes estacionales de oferta, *Azúcar, dulces y cacao* (-2%), *Condimentos* (-1,7%) y *Cereales y derivados* (-1%).

El capítulo "Salud" observó una suba de carácter leve (0,5). Con este resultado se compensó la baja de igual magnitud verificada en enero. Esto obedeció a la normalización en el precio de los elementos de primeros auxilios que había sufrido un descenso durante el mes anterior. En tanto, los medicamentos, los servicios médicos y las obras sociales y prepagas permanecieron sin cambios.

Con respecto a los capítulos con bajas sobresalió "Esparcimiento", que cerró con un descenso cercano al 1%. Ante la deprimida demanda de paquetes turísticos, las agencias de viajes lanzaron importantes promociones, aun en

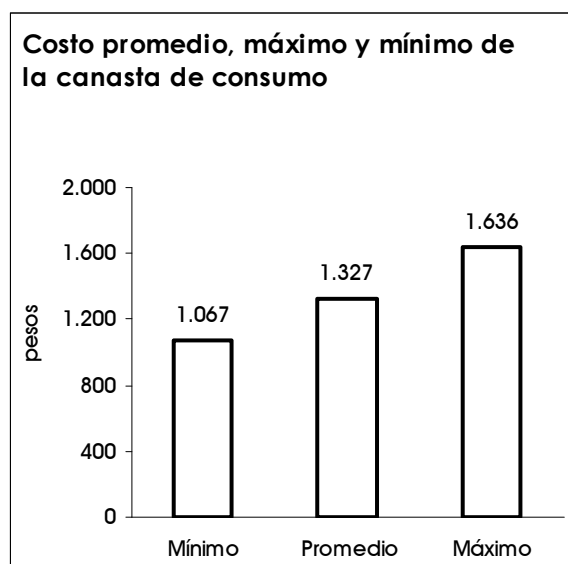
plena temporada. En febrero, concretamente, el rubro *Hotel y excursiones* bajó un 4,4%. También se registraron bajas cercanas al 1% en la categoría "Entretenimientos".

"Educación" concluyó con una variación negativa del 0,8%. En particular se detectaron ofertas en el rubro *Útiles escolares*, que bajó en más de 2%. Seguramente la mayor demanda atribuida al inicio próximo de las clases determinó competencia en precios entre los comercios locales, a fin de acaparar la mayor porción de las ventas posible. Por su parte, el índice correspondiente a cuotas de colegios e institutos de enseñanza (idioma, computación) no presentó cambios con respecto a los valores registrados a lo largo de todo 1999.

---

***"En febrero, el costo promedio de la canasta básica de consumo fue estimado en 1.327 pesos"***

---



Por último se encuentran los capítulos "Equipamiento y funcionamiento del hogar" e "Indumentaria", que registraron una caída del 0,3%. En el primer caso se destacó la baja en el capítulo *Artículos de limpieza* (-2,8%), que habitualmente es objeto de promociones y ofertas especiales, sobre todo en los grandes centros de compra. También descendió en más de 1% el índice del rubro *Electrodomésticos*. Este comportamiento puede atribuirse a la intensa competencia comercial, que se ha acentuado de manera particular en el último tiempo, como consecuencia de la radicación local de importantes firmas del ramo. Con referencia a "Indumentaria" se verificaron descensos en la ropa exterior, las prendas interiores y el calzado deportivo. Las variaciones porcentuales se ubicaron entre el -1% y -6%. Estas bajas pueden constituir el resultado de dos factores que se conjugan: por un lado, los bajos niveles de venta que registran los comercios, y por el otro, las importantes liquidaciones por fin de temporada observadas en el medio.

Finalmente cabe destacar que “Vivienda” fue el único capítulo sin variaciones durante el mes de febrero.

Costo de la canasta de consumo

En febrero el costo estimado de la canasta básica de consumo para una familia de cinco integrantes alcanzó un valor promedio de 1.327 pesos. De ese monto, aproximadamente un 35% corresponde a “Alimentos y Bebidas” y un 15% a “Indumentaria”, que constituyen los capítulos de mayor peso dentro del presupuesto familiar. El resto se distribuye entre las categorías correspondientes a vivienda, salud, educación, esparcimiento, transporte, comunicaciones y bienes y servicios varios. Además se estimó un valor máximo de la canasta, considerando las marcas líderes y los productos fuera de promoción. Este se ubicó en torno a los 1.636 pesos. En tanto, se arribó a un monto mínimo de 1.067 pesos, mediante la sola

inclusión de artículos de menores precios y de aquellos en promoción.



## Sector financiero

□ *Los depósitos totales del sistema crecen a una tasa menor a la esperada.* □ *Las operaciones del gobierno en el mercado de créditos restringen la participación de los privados.* □ *El stock de créditos al sector privado lleva más de 18 meses sin crecer, y se mantiene principalmente por la refinanciación de deudas.*

El inicio del año 2000 presenta una tendencia favorable en lo referido a la evolución de los depósitos totales del sistema. Durante enero, superados los temores por el cambio de milenio, la recuperación de los depósitos bancarios no fue todo lo rápida que se esperaba, y el mes terminó con una suba de U\$S 825 millones, mientras que los efectuados en pesos, lo hicieron con un incremento de \$725 millones. Mientras tanto, febrero finalizó con una tibia recuperación respecto al mes previo, con un crecimiento en los depósitos en torno al 1%, debido especialmente al aumento en los plazos fijos en dólares.

Pese al incremento, la suba registrada (0,4% promedio mensual) es de menor cuantía a la ocurrida en igual período del año anterior (1,5% promedio mensual), cuando ocurría la devaluación del real en el Brasil.

Las peores noticias provienen del sector de la oferta de fondos, donde el stock de crédito al sector privado, llegó durante el mes de febrero a la cifra récord de 18 meses sin crecimiento. Si bien durante el mes de enero había mostrado una leve tendencia hacia el alza, el mes de febrero culminó con una baja del 0,7%.

Diversos factores convergen para explicar esta situación. Por un lado el gobierno salió a demandar fondos luego del anuncio del plan de financiamiento hacia finales de 1999, con una proyección de ingresos de capitales externos que luego no se produjo, lo cual provocó un desplazamiento dentro del mercado local, acaparando el crédito al sector público la mayoría

de los fondos disponibles. Asimismo, los bancos se encuentran con empresas, que luego de atravesar una de las peores recesiones de la década, no demandan créditos para nuevos proyectos, y tan sólo buscan lograr la refinanciación de los ya otorgados.

A diferencia de los créditos a empresas, se observaron comportamientos positivos en los préstamos hipotecarios y personales, si bien para éstos últimos es de esperar que se revierta la tendencia, a causa de la entrada en vigencia de las nuevas medidas impositivas. Los créditos hipotecarios, con un volumen total de aproximadamente 15,5 mil millones, presentan una dolarización de más del 70%, y durante febrero crecieron un 0,3%, acumulando ya 5 meses de suba ininterrumpida.

En lo referido a las tasas de interés, y pese a la existencia de buena liquidez en el sistema financiero, las tasas pasivas, tanto para los depósitos realizados en pesos como para los efectuados en dólares aumentaron en febrero hasta 50 puntos básicos respecto a enero, y hacia mediados de febrero, los grandes ahorristas podían obtener rendimientos de hasta casi el 11% anual por depósitos efectuados en moneda local. Algunas fuentes estiman que el principal motivo de esta suba se debió a la competencia entre los distintos bancos por captar una porción mayor de los depósitos que retornaban al circuito plazo fijo, buscando de esta forma incrementar en su participación de mercado. Dadas las circunstancias en que ocurrió este alza de tasas

de interés, mejora en los indicadores de riesgo y una situación de liquidez en el sistema financiero, es de esperar que no se prolongue mas allá del primer trimestre del año.

### Panorama local

La actualización de los datos de depósitos y préstamos locales (fines de junio de 1999) indican una suba en el nivel de los primeros de más del 1,5 % con respecto a la medición anterior (marzo de 1999), mientras que a nivel país, entre igual período se registró una suba de más del 6 %<sup>1</sup>. En lo referido al nivel de préstamos locales, presentan una caída entre las dos observaciones de casi el 2 %, superior a la registrada a nivel país

(1,5%). Como se observa, la recesión, junto a la mayor cautela de los bancos, provocó una virtual paralización del crédito, manteniéndose los niveles tan sólo por las refinanciaciones de deudas.

Durante el primer bimestre del 2000, y en lo que respecta a las tasas de interés percibidas por los ahorristas para sus depósitos, al igual que lo mencionado anteriormente con respecto al resto del país, se registraron subas para casi todas las operatorias con respecto al bimestre anterior.

Así, los depósitos a plazo fijo en moneda local, tanto a 30 como a 90 días presentaron un alza en su rendimiento, ocurriendo lo mismo para los efectuados en moneda extranjera por iguales plazos. En los primeros, se registró en promedio para el total del sistema una tasa del 5,9% y 6,4 % respectivamente, contra un promedio de 5,6% y

#### Tasa nominal anual de los depósitos

Total del Sistema	En pesos			En dólares		
	Caja de Ahorro	30 días	90 días	Caja de Ahorro	30 días	90 días
<b>Bahía Blanca</b>						
promedio	2,54	5,60	6,15	2,08	4,80	5,33
tasa máxima	3,50	6,50	7,00	3,00	5,75	6,50
<b>Capital Federal</b>						
promedio	3,10	6,12	6,46	2,83	5,26	5,65

#### Tasa nominal anual sobre préstamos en pesos

Total del sistema - Bahía Blanca

Concepto	Descubierto	Personales 12 meses	Comerciales 30 días empresas 2 <sup>da</sup> línea
Promedio	44,24	26,71	23,12
Tasa máxima	63,70	31,90	31,80



**Tasa nominal anual sobre préstamos en dólares**

Total del sistema - Bahía Blanca

Concepto	Descubierto	Personales 12 meses	Automotores 24 meses	Vivienda 84 meses	Comerciales 30 días empresas 2 <sup>da</sup> línea
Promedio	31,6	21,87	17,74	12,52	17,7
Tasa máxima	42,6	25,80	19,50	14,00	25,0

\* Datos correspondientes al día 20 de diciembre

6,1% registradas en el bimestre anterior. La tendencia fue igual para los depósitos en moneda extranjera que pasaron de un promedio de 4,8% a 5% para los depósitos a 30 días, mientras que para los de mayor plazo, la tasa promedio del sistema fue de 5,6% contra una de 5,3% nominal anual registrada en el período noviembre - diciembre.

Mientras tanto, en las tasas ofrecidas en el mercado local por las imposiciones en caja de ahorro, se registró una pequeña suba por las realizadas en dólares (2,1% contra 2%), mientras que las efectuadas en pesos registraron una baja.

En lo referido a las tasas activas ofrecidas en el mercado local, se registró una suba en las operaciones de descubierto en pesos, cuyo promedio para el total del sistema terminó ubicándose en 45% nominal anual frente a un 44%

registrado en el bimestre anterior. Las tasas por préstamos personales a 12 meses presentaron una muy leve baja con respecto a los valores del bimestre anterior y mientras que las pactadas por préstamos comerciales a empresas de segunda línea por treinta días, en pesos, treparon hasta un promedio para todo el sistema de 25% nominal anual.

Para las mismas operatorias pero nominadas en dólares, el bimestre pasado muestra bajas tan solo para las operaciones para préstamos personales, mientras que en el resto de las operaciones consultadas, tan solo se observaron subas.

<sup>1</sup> Fuente: Boletín Estadístico del BCRA. Enero del 2000

## Sector industrial: evolución del EMI-CREEBBA

□ Los índices de diciembre y enero mostraron fuertes reducciones, originadas en el cierre de una de las refinerías locales. □ Si no se tiene en cuenta este efecto se observa un leve crecimiento en el resto de los sectores. □ La mayoría de las empresas consultadas consideran que las ventas aumentarán en el 2000.

### Resultados a nivel local

De acuerdo a los datos obtenidos del Estimador Mensual Industrial (EMI-CREEBBA), la industria manufacturera bahiense ha registrado un descenso importante en el último bimestre al compararla con iguales meses de los años anteriores. Las caídas del 6,5% durante diciembre y del 8% en enero registradas en los niveles de producción se explican casi exclusivamente a raíz del cese de actividades desde mediados de noviembre último de una de las refinerías de petróleo locales cuya producción tenía un valor cercano a los 10 millones de dólares mensuales. Es de destacar, sin embargo, que el resto de la industria local ha crecido en este bimestre aproximadamente un 4,5%, lo cual estaría indicando una cierta recuperación respecto a los reducidos niveles de 1999.

### Resultados sectoriales

Los dos sectores con mayor crecimiento en enero han sido los pertenecientes al Polo Petroquímico, debido a los mayores niveles de producción que se registran en algunas plantas en las que ya han finalizado las inversiones programadas. En este sentido, el sector de Plásticos Primarios (PVC y Polietilenos) registró un incremento del 16,5%, mientras que el de Materias Químicas Básicas creció un 10,5% respecto a enero de 1999.

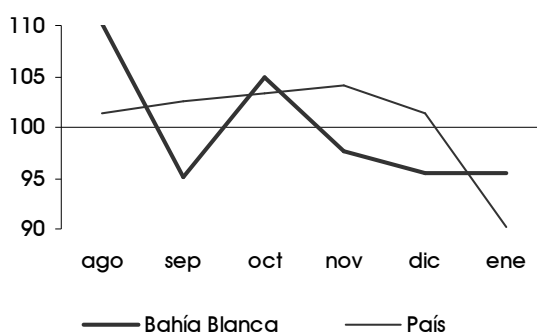
Otro sector que también ha registrado un incremento en enero es el de Agua y Soda, cuya

producción creció un 5,3% en relación al mismo mes del año anterior. De todas maneras, este porcentaje de crecimiento indicaría que su evolución tendería a estabilizarse en niveles similares a los del año pasado, luego de los fuertes aumentos registrados en el segundo semestre de 1999.

Las Panaderías y las fábricas de Pastas Frescas han mostrado durante enero un incremento del 2,1% y del 1,6% respectivamente, en relación a igual mes del año pasado. Estos valores confirman la tendencia de recuperación iniciada en el último trimestre del año pasado, que indican un leve repunte en los montos de venta.

Con una caída del 0,6% respecto a enero de 1999, el sector de Impresión de Publicaciones Periódicas también parece indicar que lo peor de la recesión ha quedado superado y que las ventas comienzan a presentar una tendencia positiva, aunque muy tenue por el momento. Una situación

**Evolución EMI - Nivel general**



**Evolución EMI nivel general**  
con estacionalidad

FECHA	NIVEL GENERAL		VAR. MENSUAL	
	B. Bca.	País	B. Bca.	País
año '97	100	100	-	-
ene 98	104,2	90,7	-	-
feb 98	97,3	89,4	-6,6%	-1,4%
mar 98	104,7	104,1	7,6%	16,4%
abr 98	104,5	103,9	-0,2%	-0,2%
may 98	109,5	102,0	4,8%	-1,8%
jun 98	106,1	104,7	-3,2%	2,6%
jul 98	107,4	109,7	1,2%	4,7%
ago 98	90,5	108,4	-15,7%	-1,2%
sep 98	83,5	108,1	-7,7%	-0,3%
oct 98	92,7	108,6	11,0%	0,5%
nov 98	98,4	102,3	6,1%	-5,8%
dic 98	101,8	92,4	3,5%	-9,7%
ene 99	103,7	85,5	1,9%	-7,5%
feb 99	96,3	83,7	-7,1%	-2,1%
mar 99	103,5	93,0	7,5%	11,1%
abr 99	100,2	92,6	-3,2%	-0,4%
may 99	101,5	92,9	1,4%	0,3%
jun 99	101,9	93,7	0,3%	0,9%
jul 99	107,6	95,2	5,6%	1,6%
ago 99	111,3	101,3	3,5%	6,4%
sep 99	92,9	102,5	-14,1%	1,2%
oct 99	104,8	103,4	10,4%	0,9%
nov 99	97,7	104,1	-6,8%	0,7%
dic 99	95,5	101,4	-2,2%	-2,6%
ene 00	95,5	90,1	0,0%	-11,1%

similar se observa en el sector de Fiambres y Embutidos, que si bien registró una caída del 3% respecto a enero del año anterior, esta variación negativa es significativamente menor a la observada en los últimos meses de 1999.

La Faena Vacuna cayó durante enero cerca de un 8% con respecto al año pasado. Hacia finales del mes los precios en el mercado de Liniers han vuelto a subir como consecuencia de la menor oferta de ganado, lo cual probablemente afecte los niveles de faena en los próximos meses si estos mayores precios se mantienen.

La Refinación de Petróleo y Gas se redujo cerca de un 17% en relación al año pasado. Este

resultado se explica exclusivamente por el cierre de una de las refinerías locales, que como ya se señalara, ha motivado también la caída en el índice industrial general. Si bien los altos precios del crudo han originado un crecimiento importante en la explotación de petróleo, se han reducido por otro lado los márgenes de rentabilidad en las actividades de refinación que han visto encarecido sustancialmente este insumo. Por otra parte, las continuas subas en el precio de los combustibles han generado críticas respecto al funcionamiento de la competencia en este sector, lo cual puede llegar a motivar alguna medida del gobierno para intentar mitigar estas alzas.

Durante enero ha continuado la difícil situación que afrontan las Metalúrgicas, habiéndose reducido su producción un 17% en comparación con igual mes del año pasado. De confirmarse la tendencia hacia la recuperación que se observa en otros de los sectores, es probable que esta caída en los niveles de producción tienda a revertirse en los próximos meses, aunque las señales en este sentido no han sido por el momento contundentes.

Otro sector donde se ha verificado el cierre de una de las plantas locales es el de Pastas Secas, cuya producción cayó durante enero cerca de un 21%. A lo largo del año pasado se produjo una importante caída en los márgenes de rentabilidad debido a la venta de productos de menor valor, lo cual se suma a las cada vez más restrictivas condiciones crediticias del mercado.

Por último, el sector que mayor reducción ha registrado ha sido nuevamente el de Lácteos, cuya producción fue un 23% menor que en enero de 1999. En un informe realizado por el INDEC se señala que los precios podrían continuar en baja en los próximos meses, lo que no permite generar expectativas muy alentadoras para el sector.

### Resultados a nivel del país<sup>1</sup>

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI) desarrollado por el INDEC, la producción manufacturera del mes de enero se incrementó 3.2% respecto a igual mes de 1999. La

actividad del mes de enero con relación a diciembre verifica una baja del 11.1% con estacionalidad y una caída del 1.7% en la serie desestacionalizada.

Desde el punto de vista sectorial, las ramas industriales con mejor desempeño en enero de 2000 con respecto a igual período del año anterior han sido automotores (92,9%), fibras sintéticas y artificiales (78,0)% y aluminio primario (36,5%). Con relación a las ramas industriales que registraron un menor nivel de actividad se destacan detergentes, jabones y productos personales, negro de humo, cemento y otros materiales de construcción.

### Análisis sectorial

La elaboración de aceites y subproductos oleaginosos presenta en enero una disminución del 2% con respecto al mismo mes del año anterior y un aumento del 4,9% con relación al mes de diciembre. Cabe recordar que las dos últimas campañas de soja obtuvieron niveles que se ubican en el récord histórico, por lo que la industria aceitera contó con una gran disponibilidad de materia prima. La demanda externa en el mes de enero ha sido muy firme en harinas proteicas y más débil en aceites. En el caso de los aceites, en el mercado mundial tiene lugar una importante acumulación de stocks en Estados Unidos junto con un incremento de la producción de aceite de palma en Malasia e Indonesia. Influidos por esta situación los precios de los aceites tanto de soja como de girasol en el mes de enero se han mantenido en valores muy por debajo de los vigentes en el mismo mes del año pasado. En cuanto a las harinas, la demanda China ha favorecido las ventas externas; el precio de las harinas de soja y girasol superan a los registrados en enero de 1999.

La elaboración de productos lácteos registra una caída del 8,6% en enero con respecto al mismo mes del año anterior y del 7,9% en comparación con diciembre de 1999. Esta performance obedece al menor ingreso de materia prima de las principales cuencas lecheras como

consecuencia de la sequía que ha comprometido parte de la producción de forrajes y pasturas. Esta situación ayuda a disminuir la sobreoferta láctea existente. Dicho exceso de oferta ha originado en los últimos meses una importante caída de los precios tanto de los productos elaborados por la industria como de la producción primaria. Con respecto a esto último, varias entidades del sector han efectuado una serie de reclamos tendientes a solicitar la determinación de un precio mínimo que asegure la rentabilidad del productor primario y la creación de un fondo compensador para sostener los valores de exportación.

### Estimador Mensual Industrial - INDEC

Variaciones porcentuales - enero del 2000

Producto	Resp.al mes anterior	Acumulado 00 resp. '99
Carnes Rojas	-6,1	13,9
Carnes Blancas	-24,2	-5,8
Lácteos	-7,9	-8,6
Aceites y Subproductos	4,9	-2,0
Harina de Trigo	10,7	0,7
Yerba mate elaborada	0,9	2,8
Hilados de Algodón	6,7	-8,7
Fibras sintéticas	7,7	78,0
Tejidos	2,0	8,8
Papel y Cartón	3,0	28,7
Petróleo procesado	-2,4	-11,0
Gases Industriales	-7,0	7,4
Prod. químicos básicos	29,7	-0,8
Manuf. de Plástico	4,3	-5,6
Neumáticos	0,7	2,6
Negro de Humo	-2,9	-19,3
Detergentes y jabones	-5,1	-23,8
Agroquímicos	-28,7	14,7
Mat. primas plásticas	14,9	15,7
Cemento	-8,1	-13,8
Acero crudo	-11,9	19,8
Aluminio primario	-3,7	36,5
Automotores	-32,5	92,9
Metalmecánica	-13,9	-7,7

La producción de carnes rojas tuvo un crecimiento del 13,9% en enero con respecto al mismo mes del año anterior. Este incremento ha sido destinado fundamentalmente al consumo interno que se encuentra favorecido por la caída de los precios de los cortes vacunos. Las colocaciones externas enfrentan ciertas dificultades. Por un lado, se registra una caída en los valores de la cuota Hilton y también son menores los precios de colocación en Chile; por otro, Brasil se encuentra con sobreoferta de carne vacuna. Con respecto a las perspectivas para los próximos meses, según fuentes consultadas, se espera hacia mediados del corriente año poder exportar a Japón y luego a Corea.

---

***“En Bahía Blanca, los sectores relacionados con el Polo Petroquímico fueron los que más crecieron durante enero”***

---

El procesamiento de petróleo registra en enero una caída del 11% con respecto al mismo mes del año anterior originada en las menores ventas de los principales derivados. Durante el mes de enero persistieron los altos precios del petróleo crudo en los mercados internacionales favorecidos por los sostenidos recortes en la oferta por parte de los principales productores mundiales. Las alzas en las cotizaciones internacionales junto con el incremento de la alícuota del impuesto a la transferencia de combustibles originaron que los precios de los principales derivados continuaran ascendiendo, en particular la nafta común.

La producción de materias primas plásticas presenta un incremento del 15,7% en enero de 2000 con respecto al mismo mes del año anterior. La mayor parte de este crecimiento se explica por la ampliación de la capacidad productiva de una de las principales empresas que opera en el sector, la cual también se encuentra realizando ampliaciones en sus plantas de Brasil con la finalidad de lograr economías de escala y complementar la elaboración de productos

alternativos con destino al Mercosur, Chile, Bolivia, Perú, EEUU, Canadá y cierto países de África. Por otra parte, los precios internacionales de los principales productos petroquímicos se han incrementado desde principios de 1999 hasta recuperar los niveles de 1997 influenciados por la recuperación de la demanda mundial. Una significativa parte del aumento de los precios finales se explica por el incremento de los insumos.

La producción de agroquímicos presenta un crecimiento del 14,7% en enero de 2000 en comparación con el mismo mes del año pasado. Este desempeño se encuentra influido por tres motivos. En primer lugar, la demanda de agroquímicos viene aumentando debido a la creciente participación de los cultivos transgénicos resistentes a cierto tipo de herbicidas. La continua disminución de precios de los principales agroquímicos ha incentivado la demanda interna. En segundo lugar, se registra un cierto incremento de las exportaciones. Finalmente, en enero del año pasado una de las principales empresas del sector realizó una parada de planta que interrumpió totalmente la producción. Por otra parte, cabe destacar que desde el año anterior se vienen realizando inversiones que posibilitarán la elaboración local de ciertos insumos básicos del sector que hasta ahora mayoritariamente se importan.

---

***“El agrupamiento integrado por Refinerías resulta muy afectado por la suba en el precio internacional del petróleo crudo”***

---

La producción automotriz registra en enero de 2000 un destacado incremento del 92,9% en comparación con el mismo período del año anterior. Este importante crecimiento es el resultado del aumento de las ventas al mercado interno de vehículos de producción nacional que muestran una suba del 62% y del muy bajo nivel de producción alcanzado en el primer mes del año pasado. En cambio, las exportaciones observan

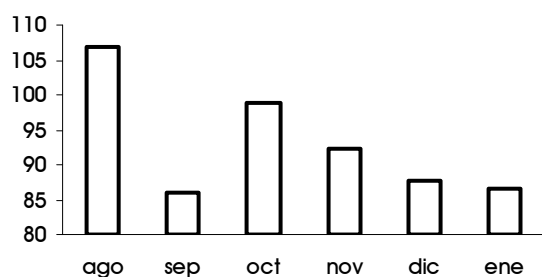
una caída del 72% para la misma comparación. Mientras continúan las negociaciones, la Argentina y Brasil han acordado una nueva prórroga hasta el mes de mayo del corriente año del régimen automotor vigente. De esta forma, y hasta el 1° de mayo, continuará el intercambio "uno a uno" con Brasil, mientras que las terminales radicadas en el país podrán importar desde extra-zona autopartes y vehículos terminados con aranceles del 2% y 35%, respectivamente. Los vehículos fabricados en el país deberán tener un porcentaje mínimo de 60% de contenido regional.

Las manufacturas de plástico presentan en enero del 2000 una disminución del 5,6% en comparación con el mismo mes del año anterior influida por la desaceleración de la industria alimenticia. La demanda de envases plásticos con

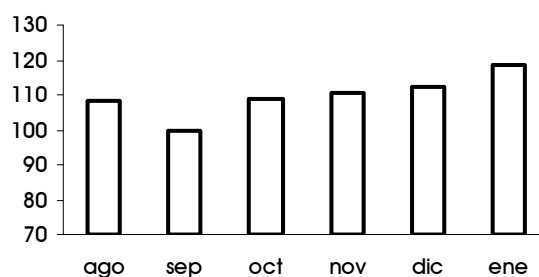
destino a los supermercados y las ventas minoristas en general vienen sufriendo una disminución desde los últimos meses del año pasado. Los insumos del sector se han encarecido debido al incremento del precio internacional del petróleo, hecho que perjudica a las empresas manufactureras que a su vez sufren una disminución de precios de sus productos finales debido a la mayor competencia y a la presión de los grandes compradores como los supermercados. En el sector se observan grandes cambios debido al creciente interés de varias firmas extranjeras por las posibilidades de desarrollo del mercado local.

<sup>1</sup> Esta sección se realiza en base a la información mensual del INDEC.

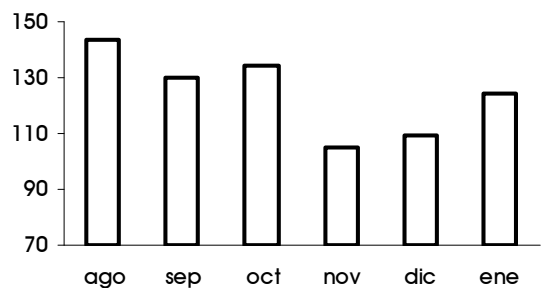
**Refinación de petróleo y gas**



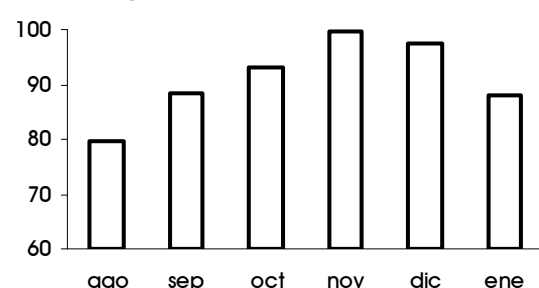
**Plásticos primarios**

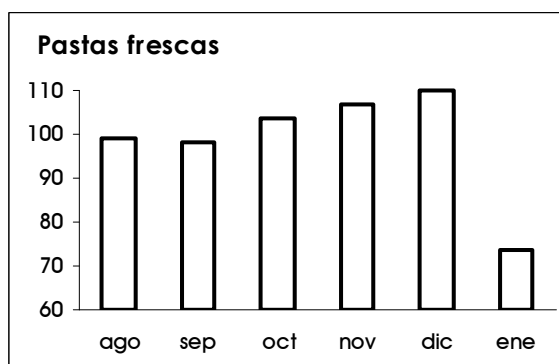
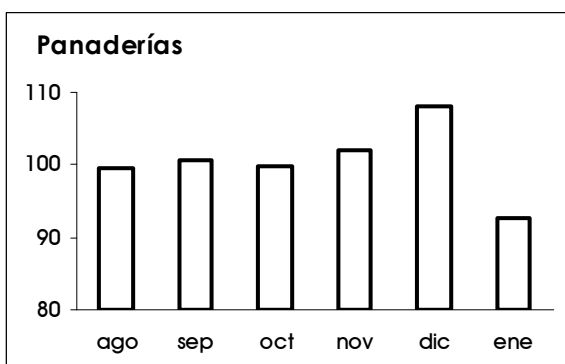
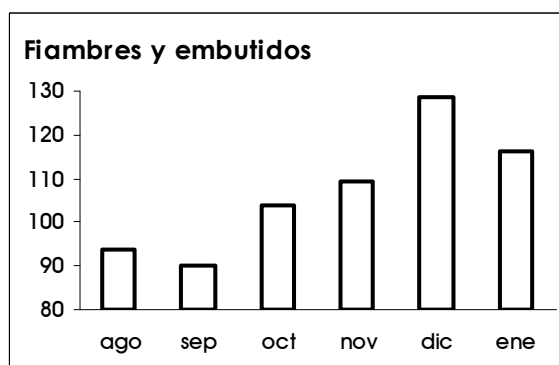
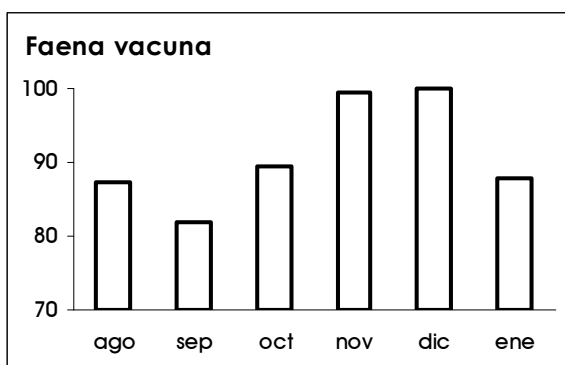
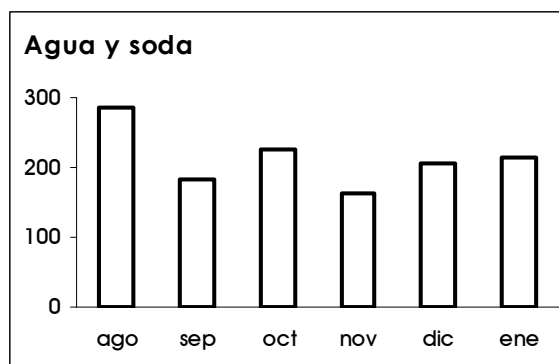
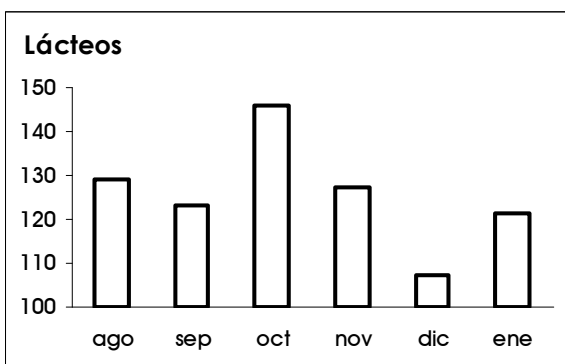
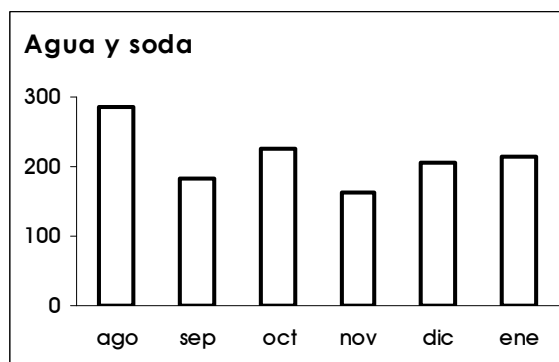
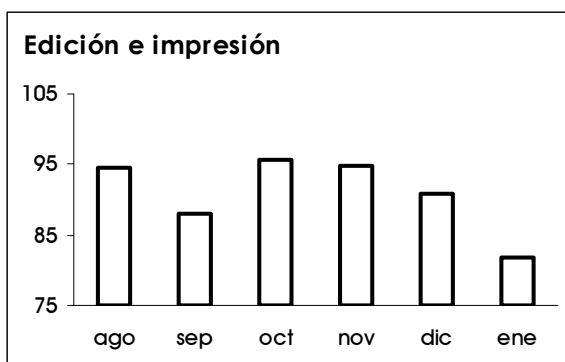


**Materias químicas básicas**



**Metalúrgicas**





<b>Sector industrial</b>	<b>ago 99</b>	<b>sep 99</b>	<b>oct 99</b>	<b>nov 99</b>	<b>dic 99</b>	<b>ene 00</b>
<b>Refinación de Petróleo y Gas</b>	<b>106,9</b>	<b>86,1</b>	<b>98,8</b>	<b>92,3</b>	<b>87,7</b>	<b>86,7</b>
Variación mensual %	0,9	-19,4	14,8	-6,7	-5,0	-1,2
Variación mensual sector a nivel del país %	1,1	-5,9	2,3	-0,1	-2,0	-2,4
Variación acumulada EMI - CREEBBA	6,2	11,6	26,4	19,7	14,7	13,5
Variación acumulada EMI - INDEC	22,7	29,9	32,2	32,1	30,1	27,7
<b>Materias Químicas Básicas</b>	<b>143,3</b>	<b>129,7</b>	<b>134,2</b>	<b>104,7</b>	<b>109,2</b>	<b>124,4</b>
Variación mensual %	6,6	-9,5	3,5	-22,0	4,3	14,0
Variación mensual sector a nivel del país %	3,9	-0,4	-4,1	-0,6	-28,0	29,7
Variación acumulada EMI - CREEBBA	114,5	117,2	120,5	98,5	102,8	116,8
Variación acumulada EMI - INDEC	19,2	21,7	17,6	17,0	-11,0	18,7
<b>Plásticos Primarios</b>	<b>108,3</b>	<b>99,9</b>	<b>109,0</b>	<b>110,4</b>	<b>112,3</b>	<b>118,6</b>
Variación mensual %	2,4	-7,8	9,1	1,3	1,7	5,6
Variación mensual sector a nivel del país %	-5,3	-2,1	10,5	-1,5	-1,9	14,9
Variación acumulada EMI - CREEBBA	1,8	19,1	28,2	29,5	31,2	36,8
Variación acumulada EMI - INDEC	-39,9	-10,8	-0,3	-1,8	-3,7	11,2
<b>Pastas Secas **</b>	<b>114,8</b>	<b>107,0</b>	<b>100,2</b>	<b>82,2</b>	<b>60,6</b>	<b>69,6</b>
Variación mensual %	2,2	-6,8	-6,3	-18,0	-26,3	15,4
Variación acumulada EMI - CREEBBA	49,2	42,4	36,1	18,1	-8,2	7,2
<b>Pastas Frescas **</b>	<b>99,3</b>	<b>100,5</b>	<b>103,4</b>	<b>106,8</b>	<b>110,1</b>	<b>73,4</b>
Variación mensual %	-5,1	1,2	5,4	3,3	3,1	-33,3
Variación acumulada EMI - CREEBBA	14,4	15,6	21,0	24,3	27,4	-5,9
<b>Panaderías **</b>	<b>99,6</b>	<b>100,6</b>	<b>99,7</b>	<b>101,9</b>	<b>108,2</b>	<b>92,6</b>
Variación mensual %	3,7	1,0	-0,9	2,3	6,2	-14,5
Variación acumulada EMI - CREEBBA	2,6	3,6	2,7	5,0	11,2	-3,3
<b>Edición e Impresión de Publicaciones Periódicas **</b>	<b>94,6</b>	<b>88,1</b>	<b>95,7</b>	<b>94,7</b>	<b>92,1</b>	<b>90,9</b>
Variación mensual %	9,6	-11,9	8,6	-1,0	-2,8	-1,2
Variación acumulada EMI - CREEBBA	-3,5	-15,4	-6,8	-5,8	-8,6	-9,8
<b>Faena Vacuna</b>	<b>87,3</b>	<b>80,4</b>	<b>89,5</b>	<b>99,6</b>	<b>100,1</b>	<b>88,3</b>
Variación mensual %	11,2	-6,1	11,3	11,3	8,2	-7,2
Variación mensual sector a nivel del país %	4,5	-1,4	-0,3	7,8	1,0	-6,1
Variación acumulada EMI - CREEBBA	-6,2	-10,9	0,4	11,7	19,9	12,7
Variación acumulada EMI - INDEC	7,8	7,0	6,7	14,5	15,5	9,4
<b>Fiambres y Embutidos **</b>	<b>93,6</b>	<b>90,2</b>	<b>103,9</b>	<b>109,2</b>	<b>128,8</b>	<b>116,4</b>
Variación mensual %	-14,1	-3,6	15,2	5,1	18,0	-9,6
Variación acumulada EMI - CREEBBA	1,7	-1,9	13,3	18,4	36,4	26,8
<b>Agua y Soda **</b>	<b>284,8</b>	<b>182,4</b>	<b>226,8</b>	<b>163,8</b>	<b>207,1</b>	<b>213,9</b>
Variación mensual %	88,3	-36,0	24,4	-27,8	26,4	3,3
Variación acumulada EMI - CREEBBA	199,7	163,7	188,1	160,3	186,7	190,0
<b>Lácteos</b>	<b>129,2</b>	<b>123,0</b>	<b>145,2</b>	<b>127,4</b>	<b>107,3</b>	<b>121,3</b>
Variación mensual %	6,1	-4,8	18,1	-12,3	-15,8	13,0
Variación mensual sector a nivel del país %	15,3	4,7	22,8	9,5	-6,3	6,7

\* Datos provisorios \*\* No existe desagregación sectorial equivalente a nivel nacional- Fuente datos país: INDEC



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

## **POR SU**

### **MERCADO DE CAPITALES**

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**

## Sector inmobiliario

□ *La baja estacional de la demanda inmobiliaria se manifestó en el indicador de actividad del mercado de compra-venta. □ El segmento de los alquileres concentró mayor volumen de operaciones que el bimestre pasado. □ El rubro mejor posicionado continúa siendo “Departamentos de un dormitorio y funcionales”. □ Los bancos financian un 68% del total de operaciones que se lleva a cabo.*

### Situación general

Durante el bimestre enero-febrero, las operaciones inmobiliarias de compra venta experimentaron un declive en la tendencia general de demanda. Dicho comportamiento resulta normal en esta época del año, debido al menor número de consultas y transacciones que determina la ausencia de público durante el receso estival.

En el caso de los alquileres la situación fue diferente, ya que exhibieron una pequeña mejora en el saldo de actividad. Este resultado estuvo principalmente impulsado por los rubros conformados por departamentos que, en los primeros meses del año, suelen enfrentar un nivel de demanda mayor, sobre todo por los requerimientos del público estudiantil proveniente de la zona. También los chalets y las casas tuvieron un importante impulso y esto puede atribuirse a las exigencias de locatarios de niveles gerenciales, que concurren a la ciudad por contratos con importantes empresas y que, en general, se vuelcan a este tipo de segmento. Como al inicio del año suele haber renovación y creación de contratos, el nivel de operaciones para dichas categorías tiende a incrementarse.

Las perspectivas para los próximos meses indicarían, por un lado, alguna recuperación del sector una vez finalizado el período de baja demanda estacional y por el otro, una tendencia de actividad sujeta a la marcha general de la economía, las posibilidades concretas de acceso al crédito hipotecario, la disposición del público a endeudarse y el grado de incertidumbre de los agentes, entre otros factores.

En la medida en que se produzca una reactivación general firme, mejorará la actividad comercial, con lo que habrá mayor demanda de locales y depósitos, se llevarán a cabo más obras de construcción, que dinamizarán la compra de lotes, y mejorará el flujo de créditos, hecho que alentará la recuperación de rubros tales como casas, chalets y pisos que en los últimos tiempos han cedido en favor de los departamentos pequeños. No obstante, aún no existen signos claros de reactivación, de manera que el repunte antes mencionado todavía no se vislumbra como cercano. Más aún, niveles de venta estancados, márgenes de rentabilidad minimizados, condiciones laborales precarias, ingresos deteriorados e interrupción en las cadenas de pagos son los elementos concretos que conforman el escenario actual. En este contexto, la realización de

inversiones inmobiliarias y la disposición a asumir compromisos de largo plazo son decisiones muy planificadas que en muchos casos no llegan a concretarse.

Cabe mencionar que, aun en contextos de estancamiento, siempre hay rubros o tipos de operaciones específicos que crecen en forma individual. Es el caso de los inmuebles pequeños que, por ser más económicos, registran mayor demanda que las propiedades de gran superficie, o de las locaciones en general, que normalmente ganan posiciones frente a la compra-venta en épocas recesivas. También puede citarse la realización de transacciones con fines especulativos o de resguardo. El ejemplo más claro lo constituyen los terrenos, que representan un activo muy requerido por aquellos agentes que, en tiempos de recesión e incertidumbre, buscan una alternativa de inversión segura para mantener sus fondos.

Más allá de todas las consideraciones expuestas, no puede dejar de mencionarse que el resultado obtenido en enero-febrero no es desalentador, teniendo en cuenta los bajo niveles de actividad que habitualmente se registran en el verano. Esto podría tomarse, con cierta reserva, como un signo positivo del desempeño del sector

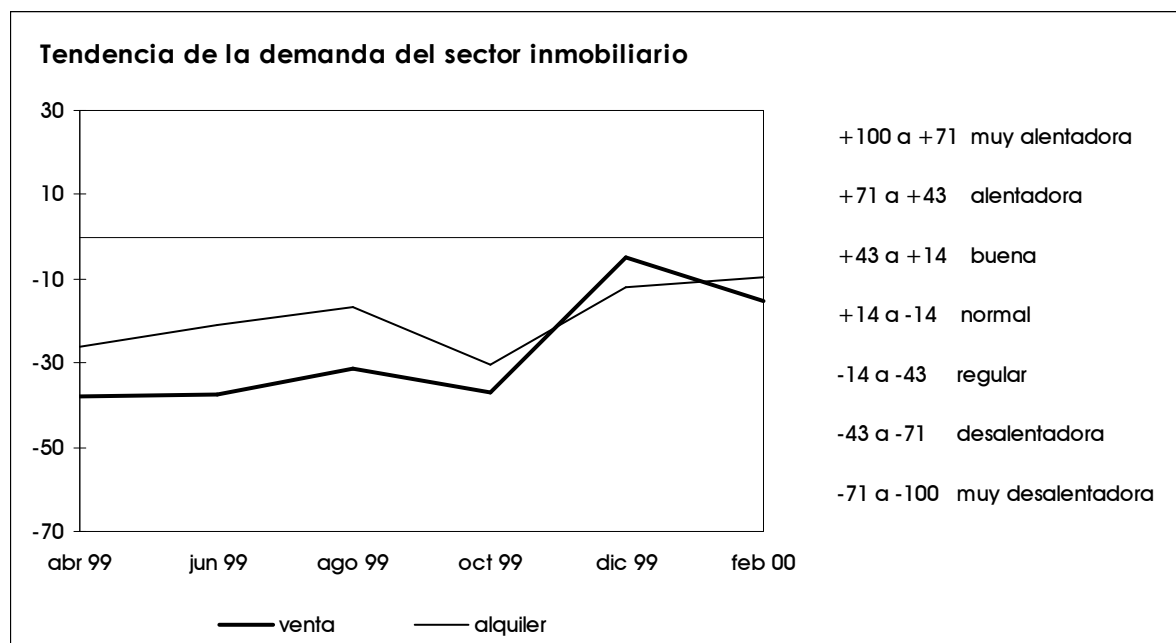
en los próximos meses, que tendería a ajustarse de acuerdo a la coyuntura económica general.

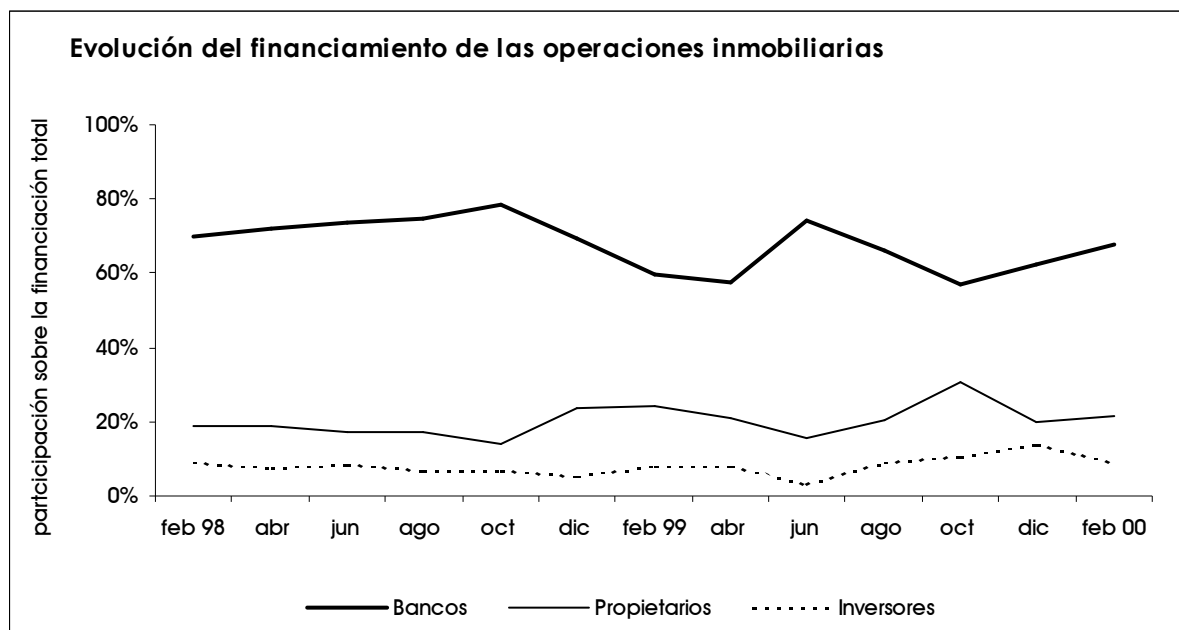
### Análisis por rubros de las operaciones de compra-venta

La tendencia general de las operaciones de compra-venta pasó de normal a regular durante el bimestre enero-febrero. La mayoría de los rubros que conforman el sector presentaron bajas de actividad. De todos modos podría afirmarse que la mayor parte de esa caída se debe a la menor demanda estacional que la plaza inmobiliaria registra durante el período estival.

Las dos únicas categorías que exhibieron alzas fueron "Chalets y Casas" y "Lotes para chalets y casas". En ambos casos la situación actual puede definirse como buena.

De todos modos, el rubro mejor posicionado continúa siendo desde hace ya varios bimestres "Departamentos de un dormitorio y funcionales". Aunque en el inicio del año dicho segmento acusó cierto declive en la demanda, presenta un cuadro definidamente alentador. "Departamentos de dos dormitorios con dependen-





dencias" también registró una pequeña baja en el nivel de operaciones y su saldo de actividad pasó de bueno a normal. Otros segmentos con caídas fueron "Locales" y "Cocheras", que ya desde hace tiempo presentaban niveles de demanda deprimidos y que ahora cambiaron su tendencia de regular a desalentadora.

Los rubros más estables del bimestre fueron "Depósitos", "Lotes para horizontales y locales" y "Pisos-Departamentos de 3-4 dormitorios". Si bien en algunos casos éstos presentaron pequeñas variaciones en sus respectivos niveles de compra-venta, los mismos no fueron significativos como para provocar un cambio de tendencia. En definitiva, el saldo de demanda correspondiente a enero-febrero resultó desalentador para los depósitos y regular para los pisos y los terrenos.

Al comparar el volumen de actividad del bimestre con el de igual período del año pasado, se confirman los signos recesivos que afectan al sector inmobiliario. En efecto, todas las categorías de inmuebles registraron un menor número de operaciones que en 1999, excepto los departamentos de un dormitorio y los funcionales que exhibieron un nivel similar. En cuanto a los precios, los operadores inmobiliarios informaron cotizaciones más bajas en el caso de chalets,

casas, pisos, locales y depósitos, y sin modificaciones sustanciales en el resto de los rubros.

Con referencia al financiamiento de las operaciones inmobiliarias de compra-venta, se tiene que aproximadamente un 68% de los casos es atendido por entidades bancarias, en tanto que los propietarios participan con el 22% y los inversores con un 9%. El 1% restante es cubierto por otras modalidades de financiación.

### Análisis por rubros de las operaciones de alquiler

El mercado de los alquileres mantuvo en enero-febrero la tendencia normal que evidenciaba en el período anterior. No obstante, registró un nivel de operaciones algo más elevado que en aquella oportunidad. A diferencia del segmento de la compra-venta las locaciones no resultan tan afectadas durante el receso estival, principalmente porque existen ciertos tipos de público que operan con intensidad en esta época, como por ejemplo los estudiantes de la zona o los individuos de niveles gerenciales que provienen de otras ciudades y que alquilan ciertos tipos específicos de inmueble. Además, el mercado

locativo es parcialmente sustituto del de la compra-venta, con lo que mermas de actividad en este último se ven generalmente compensadas por repuntes en el primero.

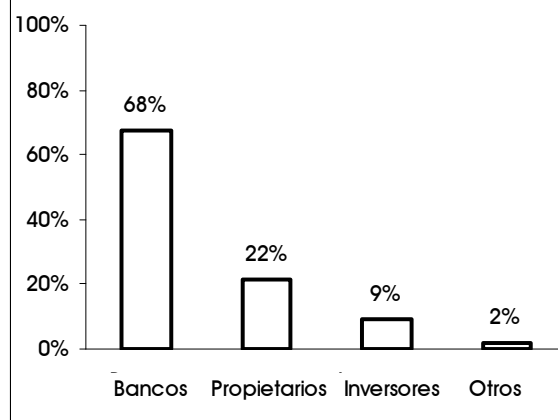
A nivel de rubros, se destacó el impulso de "Chalets y Casas", cuyo ritmo de actividad pasó de regular a normal. También "Departamentos de dos dormitorios con dependencias" que modificó su saldo de normal a bueno. Los departamentos de un dormitorio continúan liderando en sector, con un cuadro de situación definible como alentador y con un número de contratos creciente mes a mes. Por último cabe destacar el incremento de actividad de los locales, cuyo saldo de demanda pasó de regular a normal.

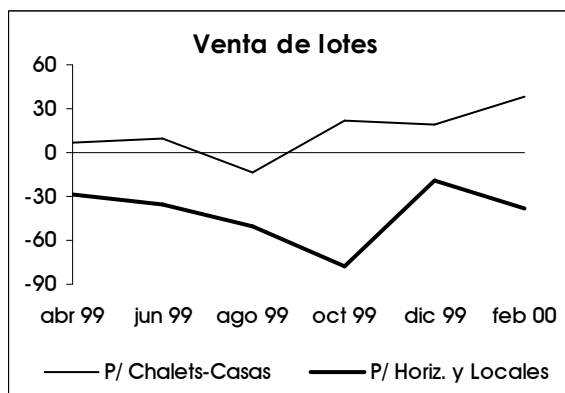
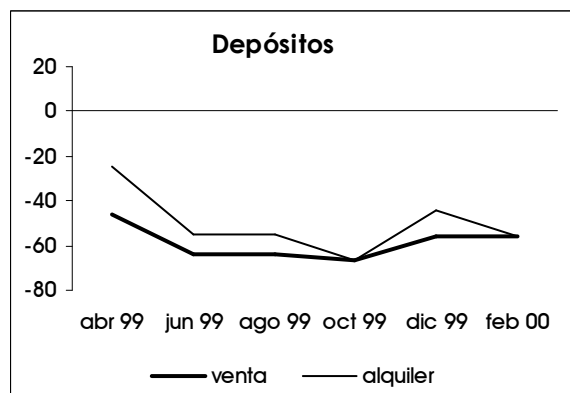
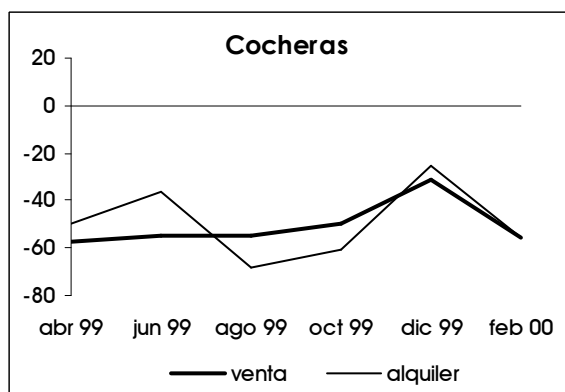
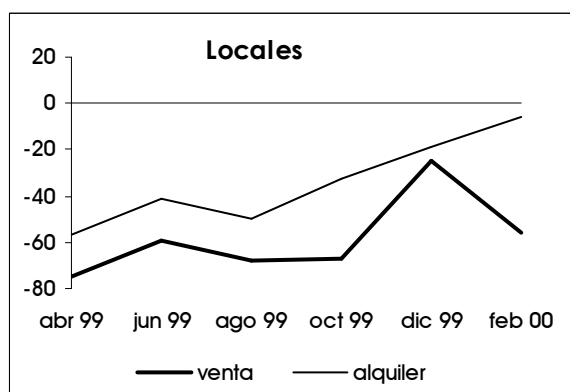
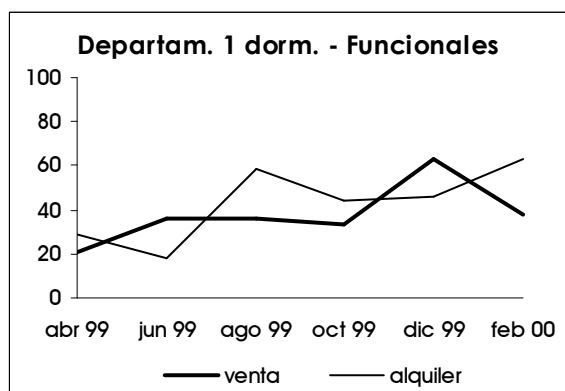
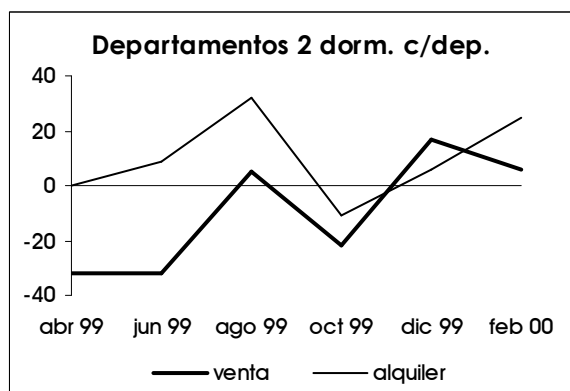
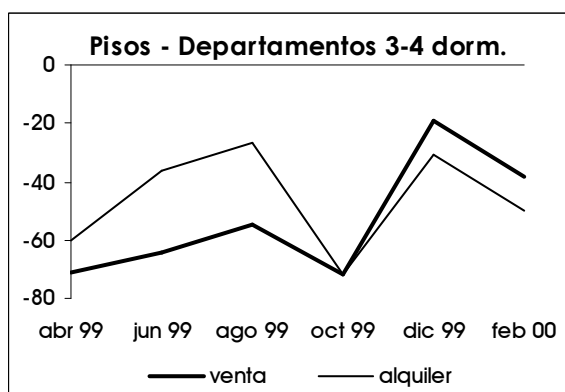
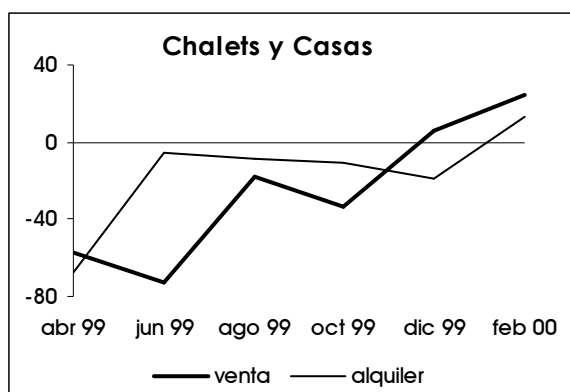
Por el lado de las bajas se encuentran "Pisos-Departamentos de 3-4 dormitorios" y "Cocheras", que manifestaron un retroceso en el indicador de situación (pasó de regular a desalentador). Finalmente cabe mencionar el caso de "Depósitos", que mantuvo la tendencia del bimestre pasado pero a un nivel de locaciones considerado desalentador.

En relación a igual bimestre del año pasado, se detecta un nivel de alquileres más bajo

para la mayoría de los rubros. Solamente los funcionales evidenciaron mayor volumen de operaciones, en tanto que los departamentos de dos dormitorios con dependencias lograron mantener una performance similar. Los valores de alquiler resultan más bajos que en 1999 en el caso de los pisos, las casas, las cocheras y los depósitos y de similar magnitud para las demás categorías.

#### Financiamiento de las operaciones inmobiliarias





### Cuadro de situación por rubros - Comparación entre bimestres

COMPRA-VENTA	nov-dic	ene-feb	saldo	Tendencia	
Chalets y Casas	normal	buena	19	positiva	□
Pisos-Dptos 3 a 4 dorm.	regular	regular	-19	negativa	□
Dptos 2 dorm. inc/dep	buena	normal	-10	negativa	□
Deptos 1 dorm. y func.	alentadora	buena	-25	negativa	□
Locales	regular	desalentadora	-31	negativa	□
Cocheras	regular	desalentadora	-25	negativa	□
Depósitos	desalentadora	desalentadora	0	estable	□
Lotes p/Chalt-Casas	buena	buena	19	positiva	□
Lotes p/Horiz y Locales	regular	regular	-19	negativa	□
<b>AGREGADO</b>	<b>normal</b>	<b>regular</b>	<b>-10</b>	<b>positiva</b>	

ALQUILER	nov-dic	ene-feb	saldo	Tendencia	
Chalets y Casas	regular	normal	31	positiva	□
Pisos-Dptos 3 a 4 dorm.	regular	desalentadora	-19	negativa	□
Dptos 2 dorm. inc/dep.	normal	buena	19	positiva	□
Deptos 1 dorm. y func.	alentadora	alentadora	16	positiva	□
Locales	regular	normal	13	positiva	□
Cocheras	regular	desalentadora	-31	negativa	□
Depósitos	desalentadora	desalentadora	-13	negativa	□
<b>AGREGADO</b>	<b>normal</b>	<b>normal</b>	<b>2</b>	<b>positiva</b>	

### Síntesis del bimestre

Las operaciones de compra-venta pasaron de una situación normal a otra definible como regular. No obstante, hubo rubros que incrementaron su volumen de operaciones, como "Chalets y Casas" y "Lotes para chalets y casas". En general puede afirmarse que la merma en la demanda no fue de gran magnitud y además que se debe a motivos estacionales. En el caso de los alquileres, en

cambio, se registró un mayor saldo de actividad y aquí incidió, entre otras cosas, la demanda del público estudiantil de la zona sobre los departamentos chicos y los funcionales. También hubo alzas en el número de contratos locativos para casas, departamentos de dos dormitorios y locales comerciales. Con respecto al año anterior se advierte un menor nivel de actividad gral.

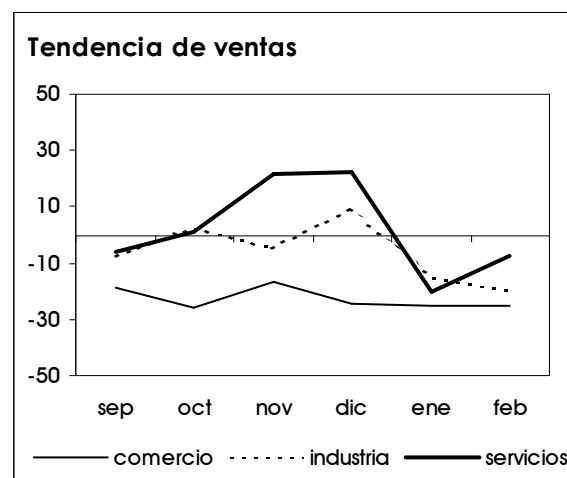
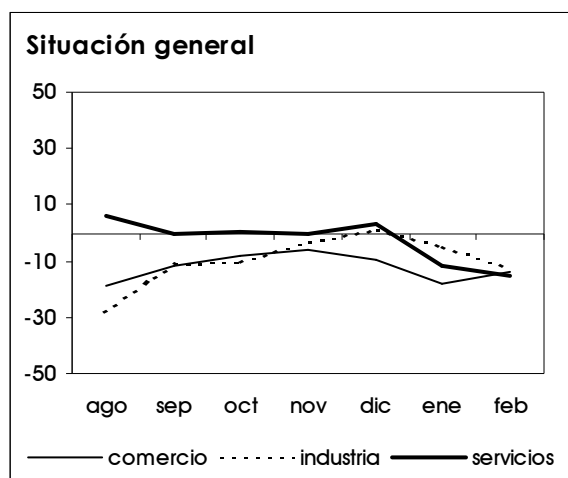
## Principales resultados agregados para el bimestre enero-febrero

El primer bimestre del año se inició con un deterioro generalizado de la situación general y la tendencia de ventas. Esto responde, por un lado, a la menor cantidad de público en la ciudad por las vacaciones estivales, y por el otro, al contexto económico recesivo actual.

Los indicadores de desempeño resultaron similares para todos los sectores. Sin embargo, se detectaron diferencias en las expectativas.

Más del 80% de los empresarios industriales confía en que en el corto plazo los niveles de ventas serán mayores o, al menos, se mantendrán. Esa proporción resulta algo menor en el comercio y en el área de servicios.

Con respecto a los planes de inversión para este año, la industria lidera las iniciativas, por considerarse un medio para salir de la crisis. En el caso del comercio, el porcentaje de proyectos es menor, aunque manifiestan un grado de diversificación más alto. Por último, sólo un tercio de las empresas encuestadas del sector servicios reveló intenciones concretas de invertir este año, siempre dentro de su rubro, es decir, manifestando escaso grado de diversificación. Los empresarios consideran estas acciones -más allá de que las condiciones para invertir no sean consideradas como óptimas- como necesarias para no perder posiciones en el mercado.



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. La síntesis de esta información se presenta en las secciones que siguen.



## Sector industrial

□ *Las expectativas del bimestre anterior se concretaron en una baja del nivel de actividad de la industria local. □ “Petroquímicas” emerge como el rubro de mejor desempeño en este bimestre. □ Los empresarios planean una mayor producción para los meses venideros. □ “Frigoríficos” y “Productos de papel”, que habían impulsado el alza del agregado en diciembre, presionaron en sentido contrario en los primeros meses del 2000.*

En lo que va de este año, la industria local revela una desmejora, aunque no de gran magnitud, en situación general y volumen de transacciones. Esta disminución, que produjo un quiebre en la tendencia ascendente que el sector traía desde septiembre, responde fundamentalmente a factores estacionales, aunque se pueden distinguir también algunas causas ajenas a éstos.

Cabe señalar que existen diferencias de tendencia acuerdo al tamaño de las empresas. En situación general sólo las firmas más grandes revelan mejora. En ventas, en cambio, la caída es generalizada.

Sin tener en cuenta el tamaño de las firmas, la mitad de los empresarios informaron montos de venta inferiores en relación a igual período del año anterior. Esta magnitud tiende a normalizarse, ya que hace algunos bimestres, el porcentaje de empresas que revelaba haber vendido menos que en el año anterior ascendía a más del 70%.

En el período que sigue a este bimestre probablemente se aumentará la brecha entre las empresas de mayor y las de menor facturación. Así parece inferirse de la trayectoria de los inventarios y la política que las empresas llevan a cabo: stocks más bajos que en diciembre para el conjunto de las empresas, mientras que ponderando los resultados, los niveles son más altos.

A nivel de los sectores específicos, se destaca la buena performance de las empresas petroquímicas. La concreción de parte de las

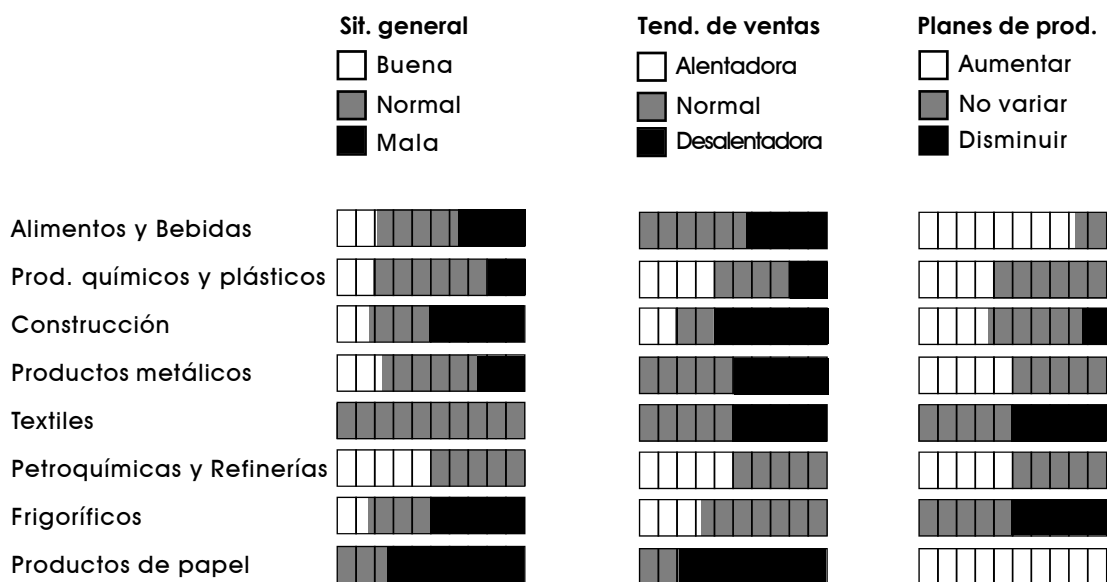
inversiones se sumó a la buena coyuntura internacional de los productos petroquímicos: mejores precios y progresivo aumento en la demanda. Las firmas se encuentran utilizando, en promedio, el 90% de su capacidad instalada.

Como contrapartida, los rubros “Frigoríficos” y “Productos de papel” disminuyeron notablemente su actividad, convirtiéndose en la principal influencia negativa del indicador de situación general del agregado industrial. Así como en el bimestre anterior, el aumento estacional de sus ventas impulsaron un alza del agregado, en estos dos primeros meses del 2000 presionaron a la baja. La caída en la faena como consecuencia de una menor oferta fue el factor decisivo en la disminución del nivel de actividad de los establecimientos frigoríficos.

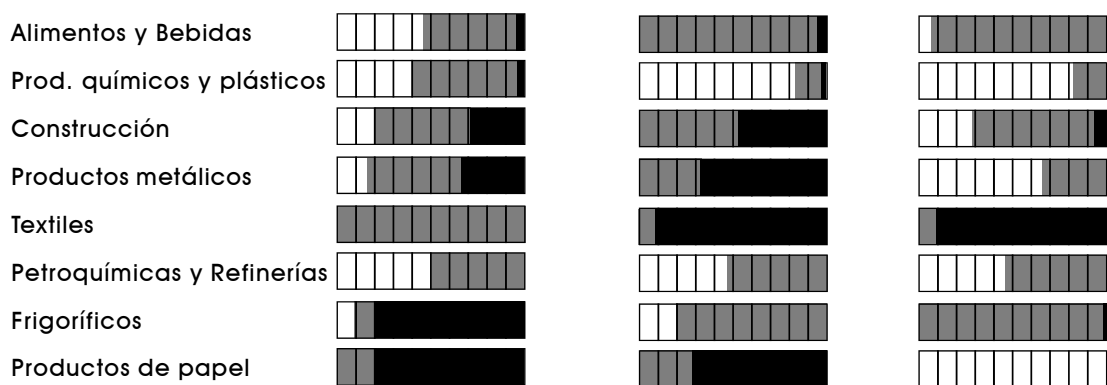
El comienzo del año plantea una serie de interrogantes a los empresarios, fundamentalmente relacionados con la marcha de la economía nacional. Sin embargo, las expectativas para los próximos meses, y en general para todo el año, indican un cierto optimismo. Una proporción muy baja de firmas (menos del 15%) planea disminuir la producción, mientras que la gran mayoría se inclina por aumentarlas, fundando su decisión en las perspectivas de aumento de la demanda.

Por otro lado, más de la mitad de los empresarios tienen pensado invertir, a lo largo del año, en proyectos fundamentalmente asociados a la actividad que desarrollan. Esto seguramente hará adquirir mayor dinamismo a la industria, reduciendo en muchos casos la capacidad ociosa.

## Resultados del mes de febrero del 2000. Sin ponderar



## Resultados del mes de febrero del 2000. Ponderados



## Resumen

### Alimentos, Bebidas y Tabaco

Se esperan una normalización del nivel de operaciones, luego de la caída estacional.

### Productos químicos y Plásticos

La importante disminución en los inventarios pronostica cierta cautela para los próximos meses.

### Construcción

La actividad no se corresponde con el nivel que para esta época debería tener el subsector.

### Productos metálicos

La totalidad de las empresas informó que las ventas de hace un año fueron superiores.

### Textiles

Notable escalada de los costos financieros y brusca disminución de los stocks.

### Petroquímicas

Buena performance por el mejoramiento de los precios de los productos petroquímicos.

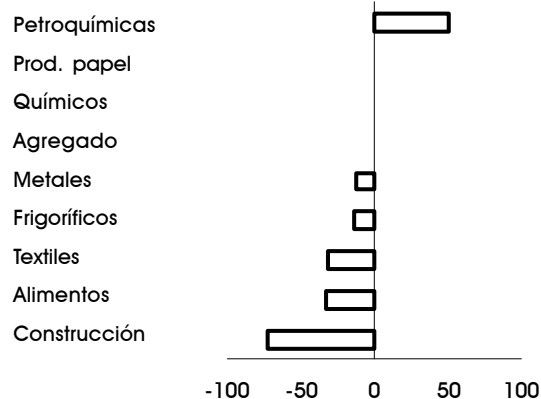
### Frigoríficos

La menor oferta de vacunos produjo una caída en la faena.

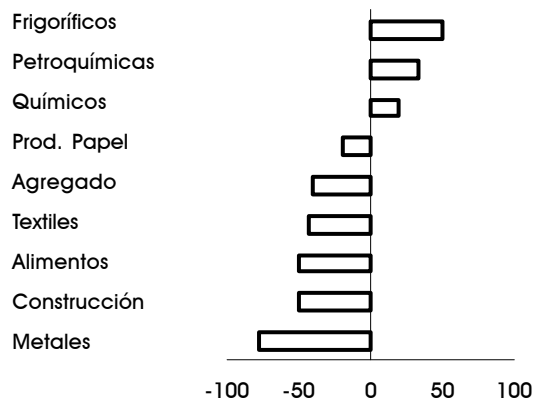
### Productos de papel

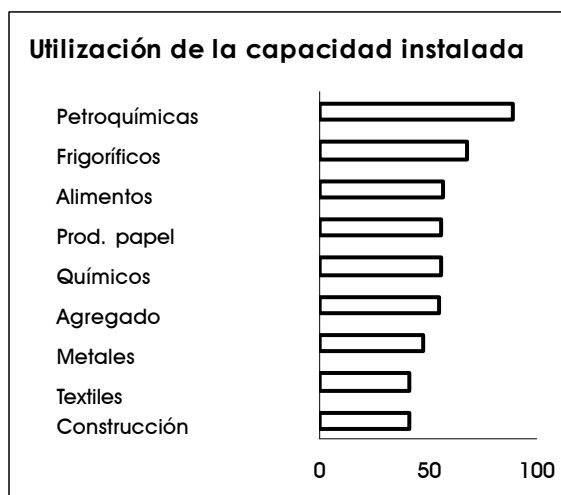
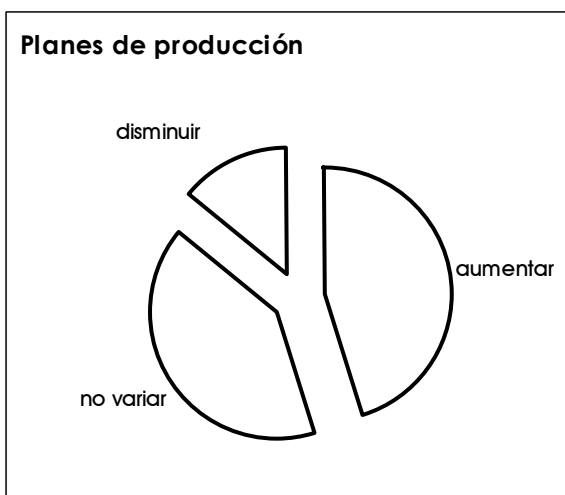
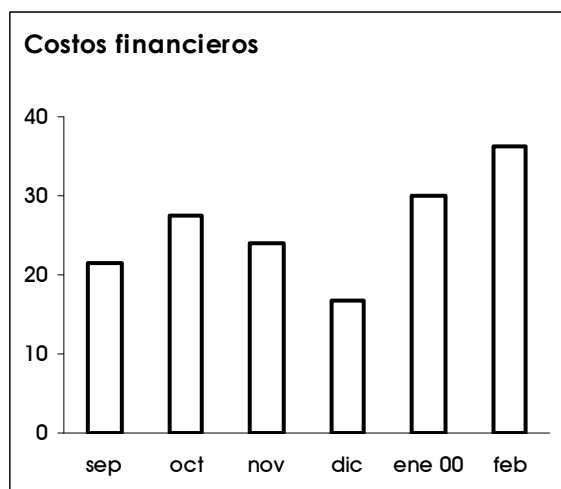
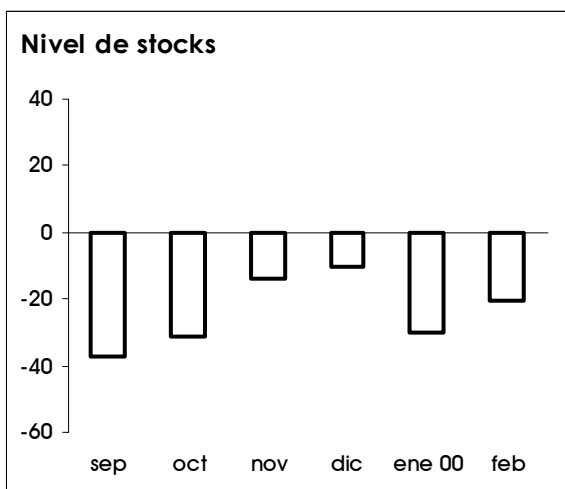
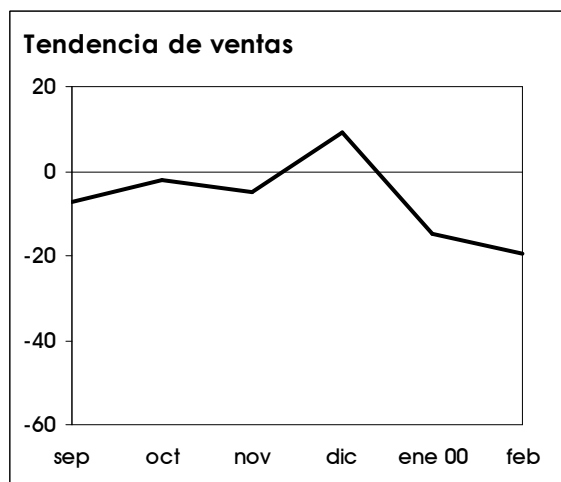
Brusca caída de la actividad luego de la gran demanda de fin de año.

## Situación general



## Tendencia de ventas





## Sector comercial

□ *El descenso de la actividad en enero y febrero es fundamentalmente estacional.*  
□ *Paralelamente al buen desempeño de "Hipermercados" se deteriora la situación de "Alimentos y Bebidas".* □ *La brecha entre las empresas grandes y pequeñas tiende a profundizarse, aunque en diferente sentido según el rubro.* □ *Las expectativas para este año se fundan en la cautela.* □ *La mayoría de los empresarios piensa que no están dadas las condiciones para invertir.*

El año 2000 comenzó sin grandes modificaciones en los indicadores del comercio bahiense, teniendo en cuenta que la menor actividad propia del período de vacaciones constituye uno de los rasgos coyunturales más característicos de este sector.

De acuerdo al rubro de que se trate, las empresas de mayor participación en el mercado mejoran el desempeño general, mientras que en otros sectores sucede todo lo contrario. Así, por ejemplo, en "Artículos para el hogar" se aprecia una gran diferencia a favor de las firmas de mayor facturación, mientras que en "Alimentos y Bebidas" la diferencia opera en sentido contrario.

Los costos financieros se elevaron levemente, según informaron los empresarios. El virtual corte de la cadena de pagos -que desde hace ya algunos bimestres se presenta como uno de las principales dificultades de los comerciantes- y las altas tasas por el uso de descubiertos son los factores que presionan a la suba este indicador. Por su parte, el rubro "Farmacias y Perfumerías" acusa este problema por el atraso de las obras sociales, cuyos pagos demoran más de lo previsto y no pagan intereses por ello.

"Alimentos y Bebidas" se encuentra en una situación complicada, especialmente, como se expresara en párrafos precedentes, las firmas de mayor tamaño. La prolongada recesión y el desempeño de los grandes hipermercados han agudizado los problemas del sector, ya sea para los supermercados más pequeños (por la menor clientela) o para los comerciantes de productos

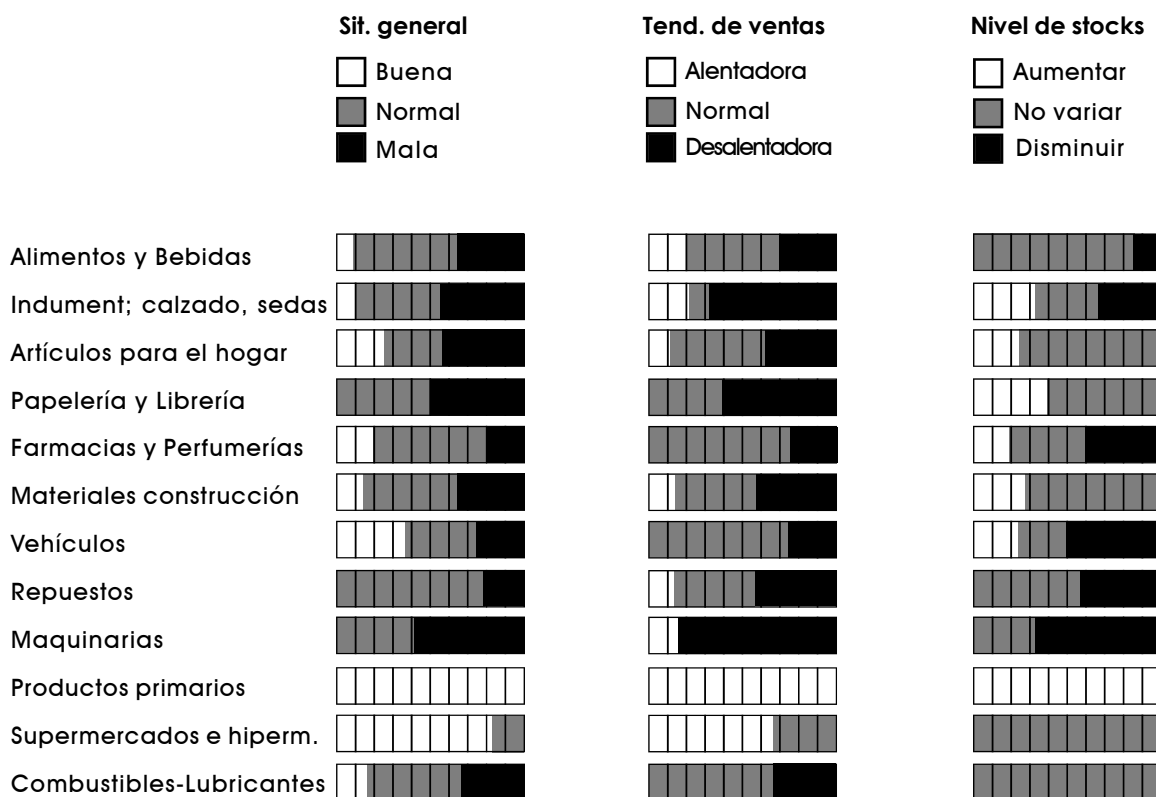
específicos (por las difíciles condiciones de acceso).

Otro rubro que continúa con problemas es "Maquinarias". Su desempeño ha caído notablemente, dado que los resultados de las cosechas en la zona no han sido buenos como se esperaba. Por otro lado, las firmas dedicadas a la venta de máquinas y motores ven reducirse su clientela, ya que en muchos casos los proveedores se transformaron en competidores, proveyendo directamente a las empresas a las cuales estas firmas atendían.

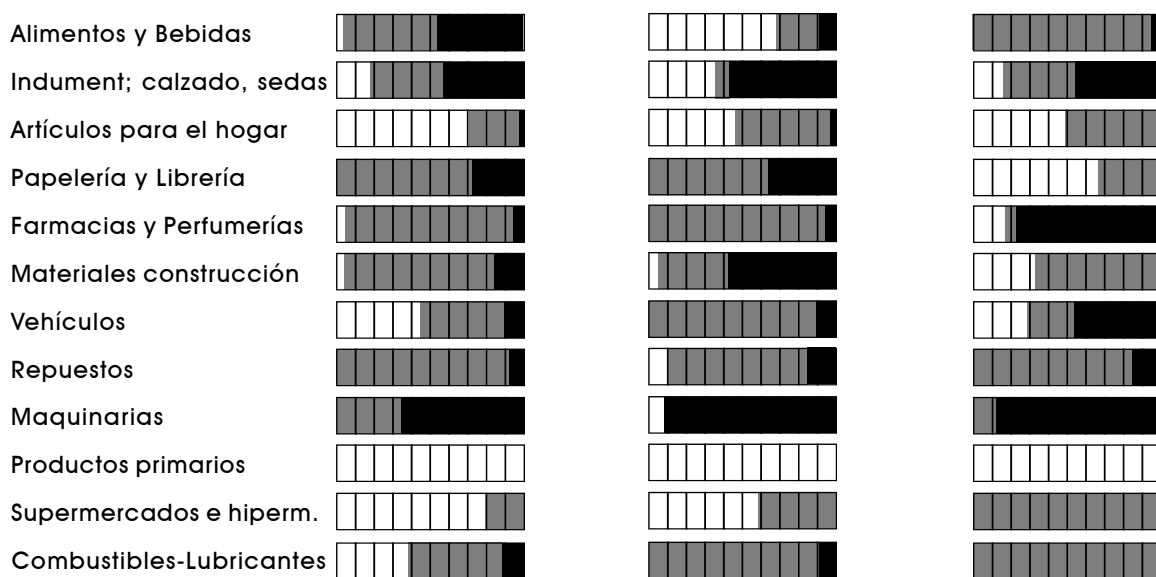
Las perspectivas para los próximos meses indican algún grado de recuperación por el retorno a la actividad normal, luego del período de vacaciones. Pero en las expectativas para el año en general predomina la cautela y la incertidumbre, al punto que casi el 60% de las firmas no tiene pensado invertir, fundamentalmente porque consideran que no están dadas las condiciones para hacerlo. La situación financiera insostenible para muchas de ellas hace incluso que quienes tienen proyectos concretos deban postergarlos hasta que se defina el rumbo de la economía nacional.

Esta perspectiva se refuerza analizando la evolución de los niveles de stocks y su política para los meses venideros. El aumento en los inventarios para afrontar las compras de fin de año se diluyó este bimestre, volviendo a los niveles anteriores. Los empresarios pretenden, en el corto plazo, seguir reduciéndolos, demostrando también cautela a la hora de invertir en capital circulante.

## Resultados del mes de febrero del 2000. Sin ponderar



## Resultados del mes de febrero del 2000. Ponderados



## Resumen

### Alimentos y Bebidas

Situación general más difícil para las empresas de mayor facturación.

### Indumentaria

Ninguna firma informó mayores ventas que hace un año.

### Artículos para el hogar

Las empresas más grandes están manteniendo más bajos los stocks.

### Papelería y Librería

El rubro no acusó el impacto del comienzo del ciclo lectivo a mediados de febrero.

### Farmacias y Perfumerías

Problemas de pagos con las obras sociales hacen elevar los costos financieros.

### Materiales de construcción

Ventas en niveles desalentadores, especialmente en las empresas más grandes.

### Vehículos

Recuperación en los indicadores, como estacionalmente sucede en los primeros meses del año.

### Repuestos

La complicada situación de los comercios es un reflejo de los problemas de la industria autopartista.

### Maquinarias

La crisis del sector se profundizó por los magros resultados de la cosecha en la zona.

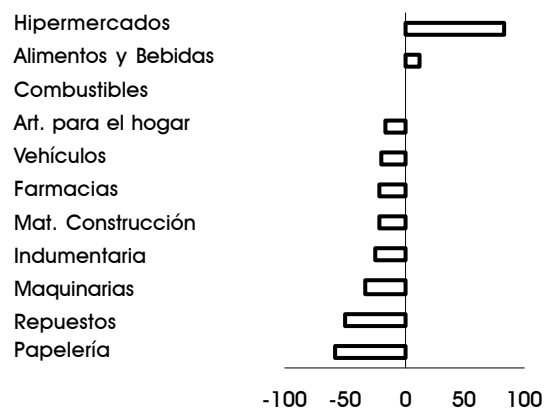
### Supermercados e Hipermercados

Buen desempeño, con aumento de ventas y mejoramiento en la situación general.

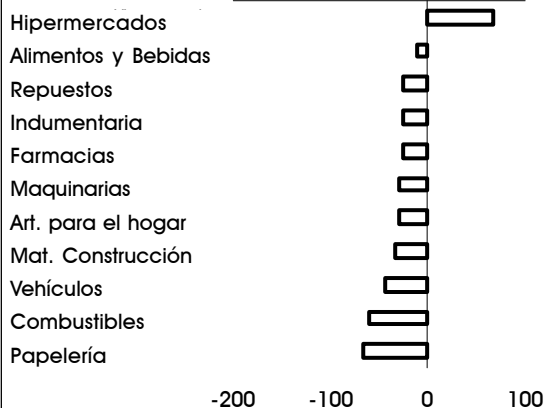
### Combustibles y Lubricantes

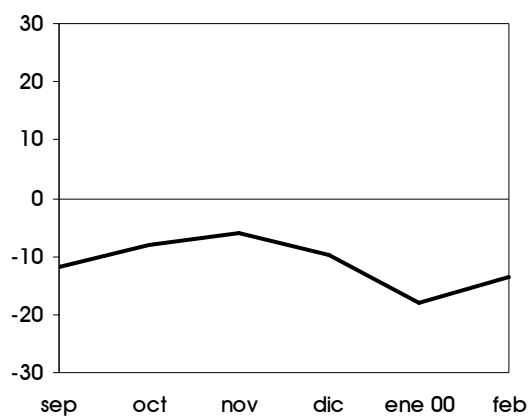
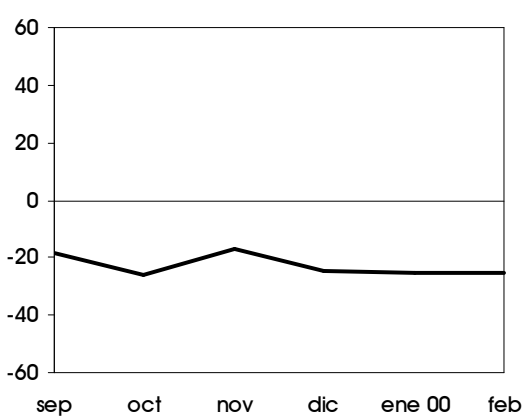
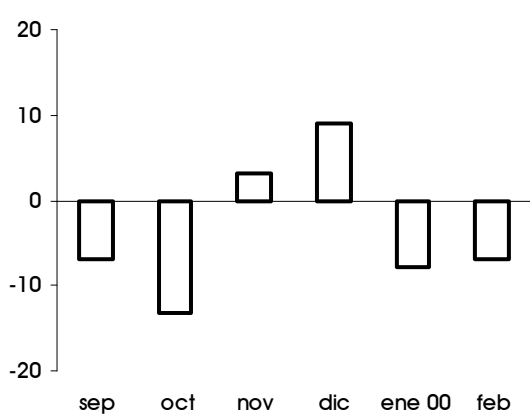
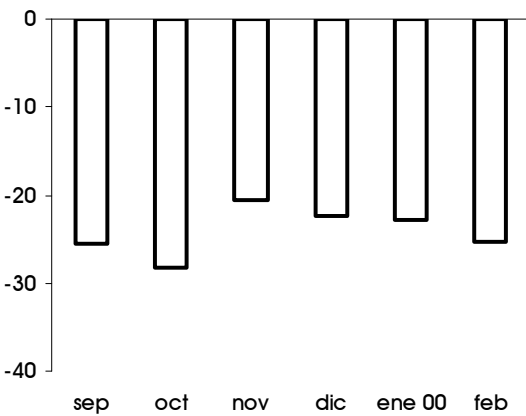
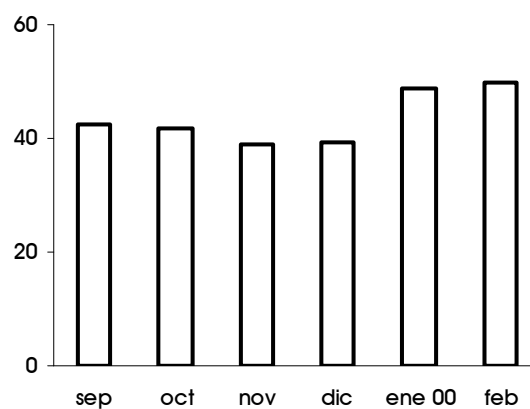
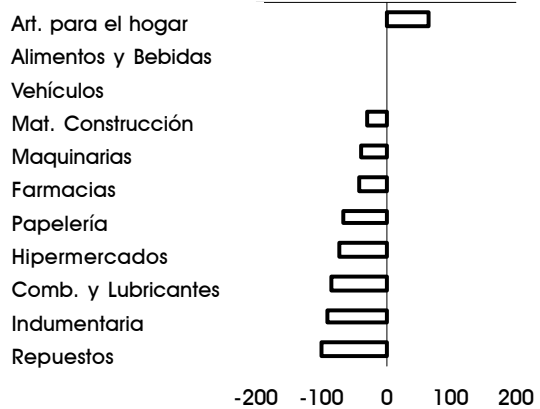
Reducción de la demanda como efecto inmediato por la suba en el precio de los combustibles.

## Situación general



## Tendencia de ventas



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



## Sector servicios

□ *Se cumplieron las expectativas de los empresarios: el nivel de actividad bajó por la menor cantidad de público en la ciudad debido a las vacaciones* □ *"Compañías de seguros" continúa siendo el subsector más dinámico.* □ *Para los próximos meses se espera que la situación general retorne a niveles normales.*

El comienzo del año no fue muy alentador para las empresas de servicios. Una serie de factores., algunos de ellos estacionales, confluyeron para provocar una brusca caída de la demanda, que sobre fin de año continuaba ascendiendo a buen ritmo. Sin embargo, las expectativas para los próximos meses indican un retorno a la situación general de fines de 1999.

Si bien es evidente que el menor movimiento de personas en la ciudad como consecuencia de las vacaciones de verano impacta en varios rubros del sector, las ventas en enero cayeron más de lo esperado, y luego se recuperaron en febrero. Esta recuperación fue impulsada por los rubros "Seguros", "Hoteles" y "Agencias de viajes".

El primero de estos rubros se perfila desde hace algunos meses como uno de los más dinámicos. Si bien sus indicadores han mostrado algún descenso a lo largo de este bimestre con respecto al anterior, su demanda sigue siendo significativa, básicamente para cubrirse de la ola de robos que están sucediendo últimamente.

Los hoteles han registrado una considerable disminución de público en el mes de enero, recuperándose posteriormente en febrero y alcanzando niveles superiores a los que el sector informara a fin de año. Sin embargo, se espera que la afluencia de huéspedes continúe disminuyendo.

Las agencias de viajes coinciden en que el desempeño con respecto a igual bimestre del año anterior ha sido menor. La contracción en la demanda determinó un cambio sustancial en los viajes requeridos, inclinándose por los más cortos y

económicos. Otra particularidad que perciben los empresarios del sector es la segmentación de la demanda estacional en dos bimestres: en noviembre-diciembre no fue tan grande como se hubiera esperado, y en enero-febrero fue más alentadora de lo que usualmente es.

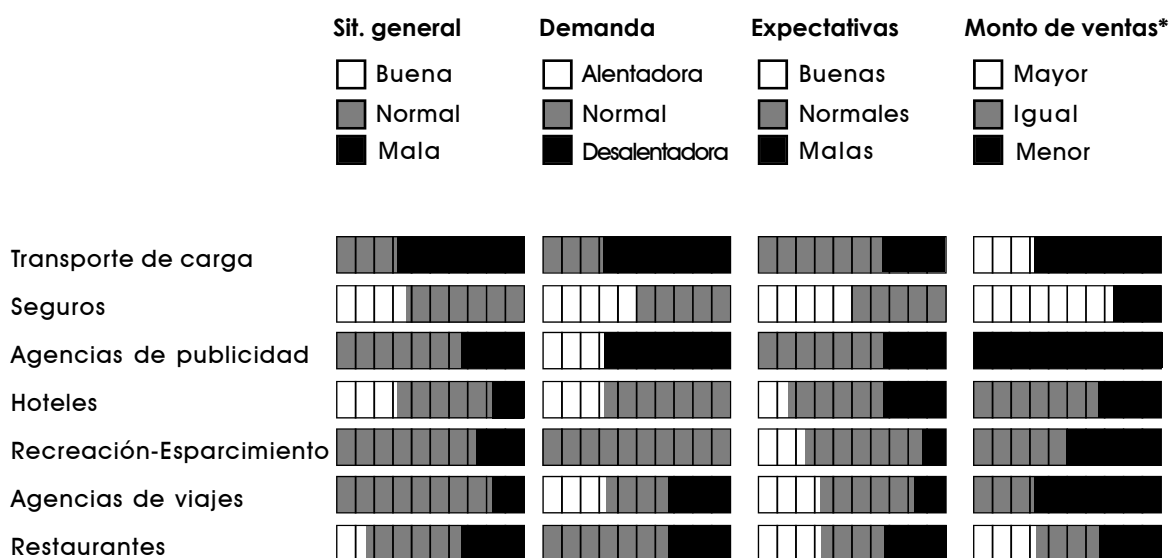
Entre los sectores cuya situación no es muy alentadora se encuentran "Restaurantes", "Transportes de carga", "Agencias de publicidad" y, en menor medida, "Esparcimiento". Este último se recuperará a medida que la gente retorne de las vacaciones.

El desempeño de los restaurantes tradicionales se ha venido deteriorando por la aparición de los patios de comidas en los shoppings, razón por la cual, con la profundización de esta tendencia están pasando por una etapa de bajo nivel de actividad. Esto, sumado al recorte de gastos de las familias, desemboca en una menor afluencia de público a dichos establecimientos.

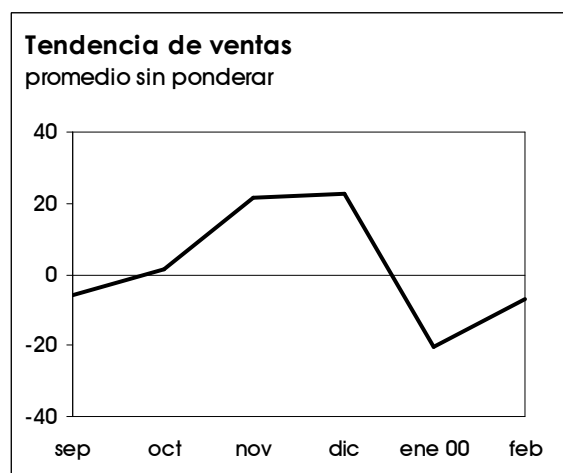
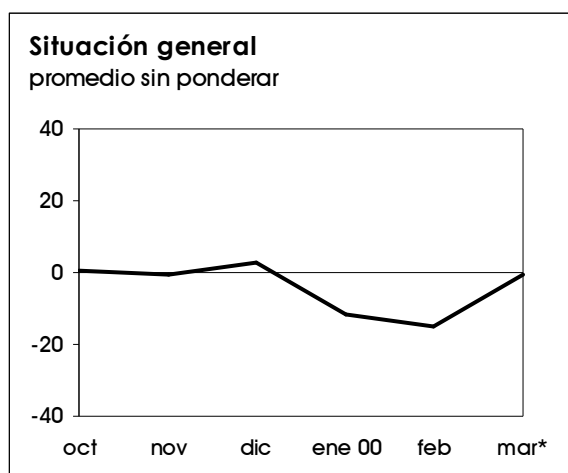
Las agencias de publicidad son un fiel reflejo de la difícil situación que atraviesa el sector comercial bahiense. La demanda de sus servicios se ha reducido como consecuencia de la falta de fondos de los comerciantes y, además, del menor impacto que provoca la publicidad en los consumidores en épocas recesivas.

Finalmente, los transportes de cargas se encuentran atravesando una situación de bajos niveles de demanda y de tarifas, lo que significa un margen de rentabilidad reducido. Por otro lado, el aumento en el precio de los combustibles coloca al sector en una complicada situación por la presión de los costos.

## Resultados del mes de febrero del 2000



\* en relación a igual período del año anterior



## Resumen

### Seguros

La demanda continúa en expansión, entre otros motivos, por el contexto de inseguridad existente.

### Transporte de cargas

Los magros resultados de las cosechas redujeron el nivel de actividad.

### Agencias de publicidad

La crítica situación del comercio mantiene la demanda en niveles deprimidos.

### Hoteles

A pesar del repunte de febrero, las expectativas indican una menor afluencia de público.

### Recreación y Esparcimiento

La situación general se regularizará en la medida en que la gente retorne de las vacaciones.

### Agencias de viajes

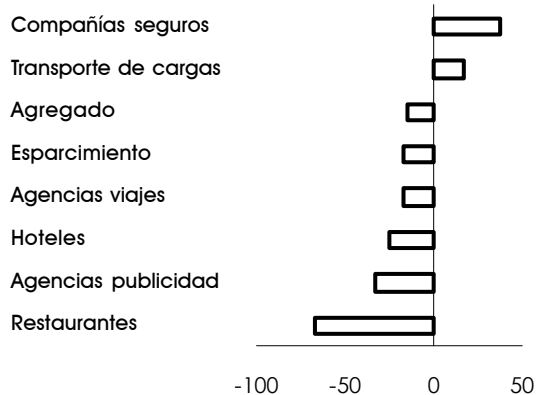
La demanda de viajes fue sensiblemente menor que hace un año, lo que motivó diversas promociones.

### Restaurantes

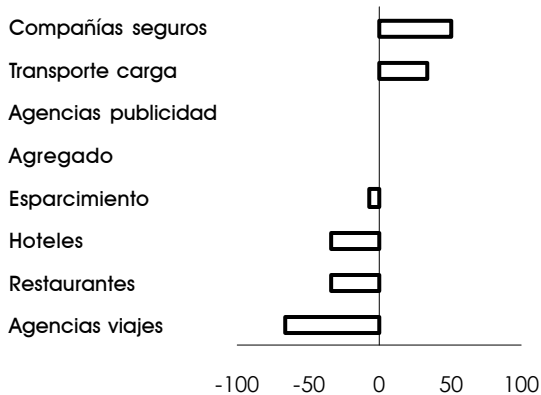
Los patios de comidas de los shoppings les han restado clientes a los restaurantes tradicionales.

## Posición relativa de los sectores

### Situación general



### Demanda



## Panorama económico

**Aún no hay signos claros de crecimiento.** Los datos que se han conocido respecto a la evolución de la economía argentina no permiten identificar por el momento una salida acelerada de la peor recesión de la década. Si bien ciertos indicadores reflejan un leve crecimiento en algunos sectores, como es el caso de la industria y la construcción, aún persisten dudas en relación a la evolución de la demanda interna que ha sido afectada por el paquete impositivo del gobierno. Esto se ha visto reflejado en la caída del 2,9% en las ventas de supermercados respecto a enero de 1999, y una reducción del 7% en las ventas de los *shoppings* para igual período.

**Pese a la reforma tributaria, cayó la recaudación.** Otro dato negativo ha sido la caída del 1% en la recaudación tributaria del primer bimestre del año, situación que ha generado una cierta preocupación en el gobierno que esperaba un crecimiento interanual gracias a las subas impositivas. Más grave aún ha sido la caída del 7,5% en la recaudación de los impuestos al consumo en el mismo período, lo cual afirmaría la hipótesis de que no se ha aún producido una reactivación en la demanda interna. Además de haber afectado al consumo, la reforma impositiva ha hecho sentir su efecto en el índice de precios de enero que creció un 0,85%, en lo que fue el mayor crecimiento desde enero de 1995. Según el INDEC aproximadamente el 40% de esta suba se debió a los efectos de la suba de impuestos, mientras que el resto se explica por factores estacionales normales del período de vacaciones.

**Nuevas alzas en el precio de los combustibles.** El importante aumento en los combustibles originado en la histórica suba del precio del crudo

también ha generado preocupaciones en el gobierno, dada la trascendencia que estos incrementos tienen tanto en el bolsillo de los consumidores como en los costos del agro y los transportes. Si bien gran parte de la explicación de los altos precios que prevalecen en Argentina se debe al componente impositivo, también se ha comenzado a debatir respecto a la poca competencia del mercado de los combustibles en nuestro país. Entre las medidas que podrían adoptarse para aumentar la competencia se han mencionado la idea de facilitar el acceso en el transporte y almacenamiento (especialmente para importaciones), bajar los años de los contratos de las estaciones de servicio y cortar los mecanismos de exclusividad.

**Bajos niveles de crédito.** Respecto al sector financiero, en febrero el stock de préstamos al sector privado disminuyó un 0,7%, retomando una tendencia negativa que ya lleva 18 meses y que sólo se había interrumpido en enero. El escaso dinamismo del crédito tiene sus principales causas en la incertidumbre existente en relación a la salida de la recesión, y en el aún elevado costo de financiamiento. En este sentido, las tasas activas no han acompañado por el momento la caída del riesgo país que se ha ubicado en el menor nivel desde que se iniciara la crisis rusa.

**Media sanción para la Ley de Reforma Laboral.** Una de las noticias más importantes del bimestre fue la media sanción que se dio en la Cámara de Diputados a la Ley de Reforma Laboral. Los puntos más destacados son la extensión del período de prueba a tres meses, la decisión de simplificar los trámites administrativos para que los empresarios registren a sus empleados y la intención de

promover el empleo estable, incentivando a las empresas a crear nuevos puestos de trabajo por tiempo indeterminado por la vía de una reducción en los aportes patronales. Por otro lado, se puso punto final a los convenios colectivos que datan de 1975, fijando un plazo de dos años para que las partes lleguen a un acuerdo. Uno de los cambios a la ley enviada por el Ejecutivo ha sido la permanencia de los sindicatos de nivel nacional en la negociación colectiva, lo cual ha sido descripto por muchos analistas como una derrota del gobierno respecto a la cúpula sindical.

**Crecieron las exportaciones.** Uno de los datos positivos del mes de enero ha sido el crecimiento del 16% observado en las exportaciones respecto al mismo mes del año pasado, lo que permitió incluso que el mes cierre con un superávit comercial de 4 millones de dólares. Las importaciones, por otro lado, han caído un 5% lo que indicaría que el consumo local sigue estancado. Las mayores ventas al exterior se explican por el aumento en el precio del crudo, la mayor cosecha de trigo y un incremento en las ventas de manufacturas industriales del 11%.

**Negociaciones con el FMI.** A mediados de febrero se firmó una Carta de Intención con el FMI, que entre los puntos más importantes destaca la

necesidad de eliminar exenciones impositivas, racionalizar la administración federal y bajar el gasto público. A través del acuerdo, Argentina recibirá fondos en los próximos tres años por un total de 7.400 millones de dólares. Por otro lado, las mayores exigencias del acuerdo consisten en el control por parte del organismo internacional de la deuda consolidada de Nación y provincias, y del déficit fiscal consolidado. Las metas pactadas indican que la deuda pública no puede aumentar más de 5.400 millones de dólares, mientras que los déficit para el gobierno nacional y los provinciales no pueden superar los 4.700 millones y 2.200 millones respectivamente. Este acuerdo es importante para generar confianza en los inversores externos, a los cuales la Argentina deberá recurrir para pagar los 17.000 millones de compromisos de deuda pública que afrontará.

**Nuevas medidas de gobierno.** Por último, es interesante destacar las medidas que ha llevado adelante el gobierno y que pueden tener influencia en la marcha de la economía en los próximos meses. Entre ellas se sobresalen la batería de medidas para las PyMES, el proyecto de ley contra la evasión y el canje de bonos que logró reducir la deuda del Estado en 462 millones de dólares y refinanciar 675 millones que vencían durante el 2000.

## Índice de las notas publicadas en el último año

Estudio	IAE N°	Fecha
		1999
- 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
- Situación y perspectivas de la ec. regional en un contexto con tendencia a la recesión	43	marzo
- Evolución del sector industrial local en 1998	43	marzo
- Cuestiones relativas a la reforma tributaria: un análisis	43	marzo
- Situación y perspectivas del sector agrícola regional	43	marzo
- ¿Cómo se financia la obra pública local?	43	marzo
- Análisis preliminar del crimen en la ciudad	43	marzo
- El peor momento de la crisis	44	mayo
- Trasandino del Sur: Revisión de antecedentes - Mercado potencial	44	mayo
- La financiación del gasto municipal	44	mayo
- La construcción local en 1998	44	mayo
- Análisis sectoriales: gas licuado de petróleo (GLP)	44	mayo
- Panorama ganadero de la región	44	mayo
- Un nuevo indicador del costo de vida en Bahía Blanca	44	mayo
- Análisis económico del delito	44	mayo
- ¿Hasta cuándo se prolongará la crisis?	45	julio
- El sector servicios se incorpora al análisis de coyuntura	45	julio
- Los cambios en la presión tributaria sobre la actividad agropecuaria	45	julio
- Análisis sectoriales: policloruro de vinilo (PVC)	45	julio
- Futuros y opciones en la comercialización de cereales	45	julio
- Armas, delincuencia e inmigración. Nuevos comentarios	45	julio
- La marcha de la economía bahiense	46	septiembre
- La nueva propuesta: el seguro municipal de salud	46	septiembre
- ¿Cómo afecta la recesión a las nuevas construcciones?	46	septiembre
- Caída en la tasa de desempleo: ¿buenas noticias?	46	septiembre
- Las exportaciones de Bahía Blanca y la región	46	septiembre
- Resultados de la cosecha de girasol y perspectivas del trigo en la región	46	septiembre
- La crisis del MERCOSUR	46	septiembre
- Las reformas educativas en el mundo (primera parte)	46	septiembre
- ¿Cambio de escenario?	47	noviembre
- El valor de la producción ganadera en la región	47	noviembre
- ¿Es cara el agua en Bahía Blanca?	47	noviembre
- Cuentas municipales: un balance de dos períodos y su herencia	47	noviembre
- La dinámica de la construcción en Bahía Blanca frente a otros municipios seleccionados	47	noviembre
- La cebolla en el Valle Bonaerense del Río Colorado	47	noviembre
- Análisis sectoriales: molienda de trigo	47	noviembre
- Clases más pequeñas: ¿necesidad educativa?	47	noviembre

Estudio	IAE N°	Fecha
		<b>2000</b>
- La oportunidad del despegue sigue latente	48	enero
- Estructura impositiva y decisiones de endeudamiento	48	enero
- Metas comprometidas en la concesión del servicio de provisión de agua potable	48	enero
- Calidad de vida: enfoques y medidas	48	enero
- Economía regional: producción y comercialización de miel	48	enero
- Análisis sectoriales: pastas secas	48	enero
- Perspectivas para el agro en la región	48	enero