

## Nota editorial

**E**l balance de la situación económica para 2003 es positivo. El año concluye con una economía local normalizada dentro un contexto general de estabilidad de precios y expansión de la actividad. La mayoría de los indicadores económicos reflejan recuperación. No obstante, si bien la tendencia general es positiva, la situación social es delicada y aún subsisten importantes dudas sobre la continuidad del proceso a largo plazo.

En el ámbito local se advierten dos fenómenos relacionados con la cuestión socio-económica: recuperación del empleo y del ingreso y detención del proceso crecimiento de la pobreza e indigencia.

La explicación de la mejora se fundamenta en dos factores combinados: el primero es de orden general y reside en la recuperación del consumo, mientras que el segundo es de orden regional y alude a un cambio positivo en el escenario para los sectores que movilizan la actividad económica local.

Entre los principales elementos dinamizadores se encuentran la recuperación del consumo y el repunte de las actividades productivas locales más importantes. Con respecto al mayor gasto observado, los factores que explican mayormente la tendencia son: la estabilización de precios, el aumento del empleo, la implementación de planes sociales, el cambio de expectativas, los aumentos salariales, la mayor liquidez, reaparición del crédito, el desahorro de fondos "corralito" y el saneamiento de pasivos para empresas en crisis financiera. En cuanto al despegue de las principales actividades productivas—sector agropecuario y complejo petroquímico— los aspectos que han contribuido al mismo son: devaluación y consecuente mayor rentabilidad sectores exportadores, aumento de los precios internacionales de la oferta exportable regional (trigo, girasol, derivados del petróleo). Asimismo, se detectan aspectos negativos que han actuado en sentido contrario, como las condiciones climáticas adversas (sequía) que afectaron rindes contribuyeron a la descapitalización de la ganadería.

Las perspectivas son alentadoras en el corto plazo pero muy inciertas en el largo plazo. En el plano externo, los condicionantes más destacados son el crecimiento de las principales potencias y el sostenimiento del precio de materias primas. En el orden interno, algunos de los elementos que entran en juego son los pronósticos de alto crecimiento, la situación social inestable (conflictos, piquetes, inseguridad), la presión creciente para avanzar en renegociación de la deuda, la posibilidad de un mayor ritmo de inflación y el inicio reformas estructurales (tarifas, bancos, reforma impositiva).

En el plano local, el desenvolvimiento de la economía a corto plazo depende de la marcha general de la actividad. En el mediano y largo plazo, las perspectivas están sujetas a acciones emprendidas desde el ámbito local y a las buenas perspectivas para los principales sectores que sostienen la economía regional (efecto directos e indirectos). La actividad comercial, sector fundamental de la economía bahiense, podría cobrar mayor impulso por una gradual recuperación del crédito y un mayor repunte en la construcción.

El cambio de escenario operado luego de la salida del régimen de convertibilidad propicia emprendimientos de nuevas actividades con alto potencial de crecimiento: apicultura, servicios navales y logísticos. Hay buenas perspectivas de avances en proyectos vitales para el crecimiento regional: corredor bioceánico, terminal de contenedores y zona franca.

Todos los aspectos mencionados son tratados con mayor profundidad en la nota central de esta edición, que presenta el balance del año que pasó y el balance para 2004 ■

# Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca



*Los estudios del CREEBBA son patrocinados por la  
Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca*

# Economía regional: reseña 2003 y perspectivas 2004

■ El balance de la economía regional para 2003 es positivo, advirtiéndose una suave pero sostenida recuperación en la mayoría de los indicadores relevantes.

■ Si se consideran los bajos niveles de actividad correspondientes al punto de partida, el repunte económico de 2003 se relativiza, a la vez que subsiste un cuadro social delicado.

■ Las perspectivas para 2004 son positivas, particularmente para la economía regional. Se espera una continuidad del proceso de reactivación y buenas oportunidades para las actividades locales.

El balance de la economía regional arroja un resultado indiscutiblemente positivo. La mayor parte de los indicadores para la evaluación de la coyuntura económica local revelan un suave pero sostenido repunte de la actividad económica local. Sus efectos se han traducido en un freno en la tendencia negativa observada en las principales variables para evaluar su desempeño a la largo del período: la ocupación, el nivel y la distribución del ingreso.

La mejora en parte se ve opacada al considerar el punto de partida. El resultado de la última crisis dejó el panorama de una economía devastada, con indicadores record en materia de desempleo y pobreza. Volver a los niveles previos a la crisis requerirá años de crecimiento sostenido.

El positivo resultado del año obedece a dos razones principales: la recuperación económica general y la repercusión local a través de los principales sectores generadores de actividad económica local.

*La marcha general de la economía y su repercusión en los sectores claves para la región impulsaron el proceso de mejora.*

## El contexto económico general

La mayoría de los análisis de fin de año coinciden en destacar un balance positivo en materia de actividad económica a lo largo del año. El proceso de recuperación iniciado a fin del año pasado se ha ido consolidando sobre la base de la descompresión de expectativas de devaluación e inflación, a través de un eficaz manejo de la política cambiaria por parte del Banco Central. Al despejarse la incertidumbre de corto plazo y estabilizarse los ingresos, el consumo interno comienza a movilizar la economía. En el plano fiscal, a través de retenciones sobre las exportaciones de materias primas y el repunte de la actividad, el Gobierno presenta finanzas equilibradas, acordes con las metas comprometidas con el Fondo Monetario Internacional. El sector financiero ha podido recomponer su liquidez a través de la recuperación de depósitos, pero mantiene su insolvencia y falta de rentabilidad, al no estar resuelto aún las compensación del Estado por la pesificación asimétrica y al no repuntar el mercado de crédito. Por el lado de las cuentas externas, el fuerte superávit comercial ha permitido financiar salidas de capitales de particulares, con un saldo que ha permitido incrementar las reservas del Banco Central. La emisión monetaria por la adquisición de dólares no se tradujo en inflación por

cuanto, el público ha debido recomponer sus tenencias reales de dinero. En este marco, la economía transita una fase de recuperación con estabilidad de precios. Sin embargo, no está clara la tendencia en el largo plazo por cuanto, no se puede exhibir mayores logros en torno a cuestiones relacionadas con problemas estructurales aún pendientes como la renegociación de la deuda, la recomposición de tarifas, la reestructuración del Sector Público y del Sistema Financiero. Más preocupante aún, no se advierten señales del gobierno que al menos permitan anticipar la convicción y voluntad política de avanzar en forma decidida en la resolución de estos problemas.

En resumen, la lista siguiente destaca factores generales que han propiciado una recomposición de la actividad económica en el orden local:

1. Estabilización del ingreso real.
2. Recuperación del empleo.
3. Aumento de transferencia del gobierno destinadas a planes asistenciales .
4. Cambio positivo de expectativas que induce a una mayor propensión al gasto.
5. Incipiente reaparición del crédito comercial a muy corto plazo.
6. Aumento de liquidez en términos reales.
7. Utilización de ahorros para gastos por la ausencia de alternativas seguras de inversión (fondos corralito).
8. Saneamiento de pasivos de empresas en crisis.

## Repercusiones locales

Los efectos de la reactivación económica se han visto potenciados en el plano local, por el cambio positivo de escenario para las principales actividades económicas locales: el sector agropecuario y la industria petroquímica. Ambos sectores se caracterizan por una fuerte inserción en el mercado internacional. En términos generales, como el resto de las actividades exportadoras, a partir de la devaluación del tipo de cambio, enfrentan una sustancial mejora de los márgenes de rentabilidad. Este cambio se ha visto potenciado por los elevados precios de las materias primas y el incremento del comercio internacional a lo largo del año.

## Sector agropecuario

Dos hechos se destacan para el sector agropecuario durante el año 2003. El primero de ellos es el recorrido alcista en el precio de los granos de los cultivos más representativos, mientras que el segundo es el referido a la prolongada sequía que afectó a gran parte de la principal área productiva.

*Los precios del trigo y girasol, principales cultivos de la zona, evidenciaron una tendencia alcista.*

Los principales cultivos regionales – trigo y girasol- presentaron tendencias al alza. De acuerdo a las cotizaciones en el puerto local entre enero y noviembre, el incremento del precio en dólares del trigo fue del 26% y del 20% en el caso del girasol.

La suba en los precios permitiría compensar, aunque sea en parte, la merma en rindes que eventualmente pueda producirse por condiciones climáticas adversas observadas a lo largo del año. En el caso de la región de Bahía Blanca, las precipitaciones promedio fueron sustancialmente menores a las ocurridas en los años. Para el conjunto de 10 partidos del SE bonaerense, el promedio de precipitaciones hasta noviembre se ubicó en 480 milímetros, cuando el promedio para los últimos cinco años superaba los 700.

Esta situación no sólo afectó a la agricultura, sino que también tuvo un impacto negativo para la ganadería, tanto por las consecuencias inmediatas, referidas a la mortandad de animales, como así también por aquellas de mas largo plazo, en especial aquellas vinculadas a menores pariciones en 2004 y la consecuente merma en los destetes en 2005 (escasez de terneros).

Los precios de la ganadería, presentaron una clara tendencia a la baja durante los primeros 7 meses, con una baja de aproximadamente el 8%<sup>1</sup>. Sin embargo, y debido a la caída en la cotización nominal del dólar, en dicho período la suba en dólares fue del 7%. A partir de agosto y hasta el mes de diciembre, los precios se mantuvieron estables pese a la abundante oferta proveniente de la venta forzada generada por la sequía. En el último mes, superados en su mayoría los problemas de sequía, y también por cuestiones estacionales, el precio de la hacienda presentó un leve repunte, que le permitió terminar el año una caída del orden del 4% en moneda local, pero que en dólares se traduce en una mejora de más del 7%. Esta mejora en la cotización de los precios de la ganadería, le permite recuperar competitividad frente a otras actividades agropecuarias, aunque aún tiene que recobrar mucho terreno para igualar los márgenes que hoy en día arroja la agricultura.

<sup>1</sup> *Índice de Novillo del Mercado de Liniers.*

## Actividad comercial

Los resultados de la encuesta de coyuntura realizada a empresas locales permiten caracterizar el año como un período de normalización de la actividad económica de la ciudad. A grandes rasgos, se destacan los siguientes puntos:

- Sostenida mejora en la situación general de las empresas, llegando a niveles de actividad normales.
- Nivel de ventas creciente.
- Incremento y estabilidad en la proporción de firmas que mejoraron su situación general con respecto al año anterior.
- Gradual recomposición de la cadena de pagos y depuración de créditos incobrables.
- Recomposición de los planteles de personal de las empresas.
- Mejor ánimo y mayor propensión a gastar por parte de la población.
- Mayor aprovechamiento de los periodos estacionalmente favorables.
- Expectativas alentadoras y optimistas.

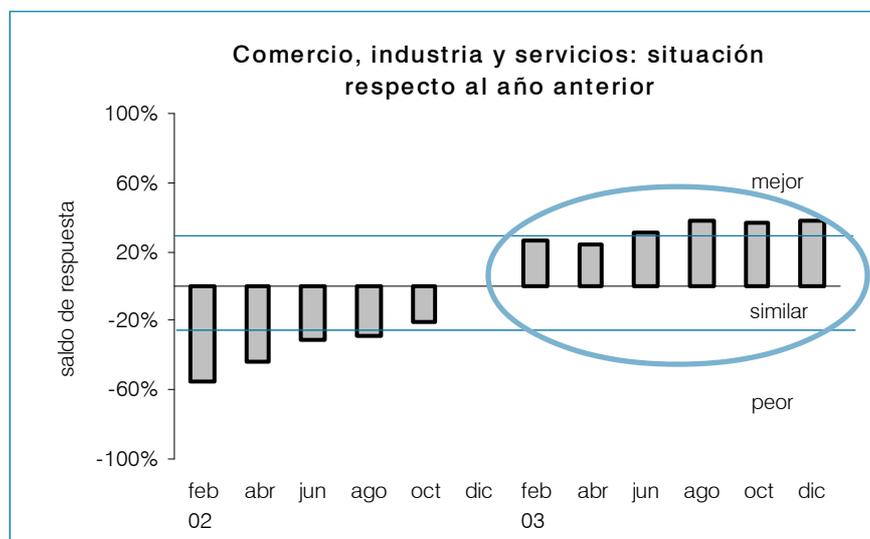
*Se perciben mejoras en la mayoría de los indicadores relacionados con el comercio, la industria y los servicios.*

En general, a lo largo de todo el año los indicadores de coyuntura para la economía bahiense han tenido un sesgo alentador. En términos de la metodología empleada, esto significa que el saldo de respuesta ha sido positivo, esto es, que hubo una mayor proporción de empresas que mejoraron que aquellas que empeoraron.

Luego de una caída estacional en enero y febrero, la situación general mejoró levemente a partir de marzo, lo cual se explica fundamentalmente por la salida del período vacacional. Dicha estabilidad se mantuvo en mayo y junio, lo cual se puede interpretar como un resultado positivo, ya que estacionalmente, para esa época del año es normal que disminuya nivel de actividad. En el resto del año, la tendencia alcista continuó.

Uno de los datos salientes fue la positiva evolución del indicador referente a los cambios en los planteles de personal. A lo largo del año, el indicador exhibe una trayectoria ascendente, lo cual indicó que la dinámica de incorporación superó a la de despidos. Esto se registró con mayor fuerza en las firmas industriales, y en segundo término, en las comerciales. De este modo, de acuerdo a esta evidencia, se mantendría la tendencia continua y creciente a la recomposición en el empleo local observada desde principios de año<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> *Cabe aclarar que el resultado hace referencia al porcentaje de firmas que estarían incrementando o reduciendo sus planteles de personal. El indicador no permite hacer inferencias sobre la cantidad de nuevos empleos generados.*



Respecto al crédito, a medida que la situación se fue normalizando, las firmas comenzaron a ofrecer la posibilidad de compras en cuenta corriente, y algunos comercios retornaron a la práctica de utilizar tarjetas de crédito. Estas modalidades de ventas prácticamente desaparecieron la crisis al cortarse el crédito y generar insuficiencias de capital de trabajo.

La positiva evolución de los indicadores de coyuntura es confirmada por una notable mejora en las expectativas. Se observa la consolidación de un cauto optimismo entre los empresarios consultados. El punto de inflexión para este indicador fueron las elecciones presidenciales. A partir de allí, el porcentaje de expectativas positivas presenta porcentajes crecientes.

Tanto el sector *Hipermercados* y empresas especializadas en el rubro *Artículos para el hogar* han presentado un ritmo creciente de ventas, aprovechando fechas claves como son algunos festejos durante el año (día de la madre, día del padre) y recientemente las fiestas de fin de año. En general, la recomposición de la situación general de las empresas, especialmente las comerciales, ha generado una mayor demanda para *Agencias de publicidad*.

Siguiendo con los bienes de consumo durables, *Vehículos* evidenció un desempeño mejor al del año anterior, vinculado a la posibilidad de adquirir automóviles con bonos. El sector agropecuario motorizó las ventas sobre fin de año, especialmente en el segmento de camionetas. Cabe destacar, sin embargo, que aún los niveles de ventas son bajos comparados con los años de mejor desempeño de la década del '90.

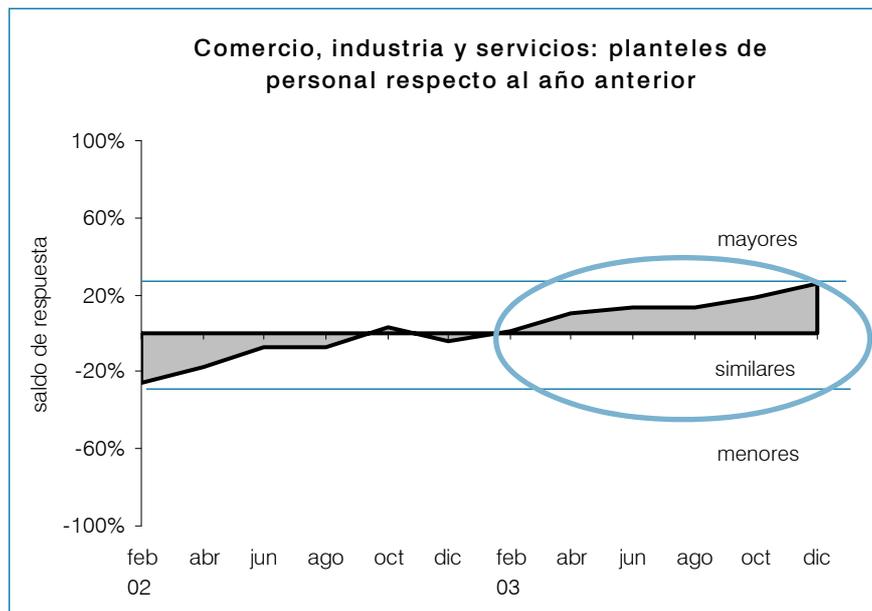
La industria de la *construcción* evidencia una importante dualidad en términos de construcción privada y obras públicas. Las firmas dedicadas principalmente a obras particulares han mejorado su desempeño respecto al año pasado. Esta mejora se presenta fundamentalmente a partir de septiembre. Las casas de venta de *materiales de construcción* reflejan también este hecho, informando incrementos de ventas y estabilidad de precios. Contrariamente, las licitaciones públicas virtualmente se han paralizado por la escasez de crédito y varias empresas han quedado con un alto porcentaje de capacidad ociosa.

Los rubros *Papelería e Imprentas* han mostrado tendencias bastante irregulares a lo largo del año. Las fechas claves para estas empresas son el comienzo del período lectivo y los meses de fin de año, por la tarjetería. Por otro lado, los costos de algunos insumos, a valor dólar, han aportado una alta cuota de incertidumbre para los precios del sector.

*Esparcimiento* ha tenido una dinámica interesante a lo largo del año por dos factores claves. Por un lado, una mayor propensión al gasto por parte de la población en virtud de una menor

incertidumbre y un mejor ánimo respecto a los dos años anteriores. Por otro lado, la necesidad de la gente de “darse un gusto” y despejar su mente frente a la dura realidad económica.

Agencias de viajes ha capitalizado el auge del turismo en el país a partir de la devaluación. Además de las tradicionales fechas claves para el rubro (las vacaciones de invierno y verano), también fue interesante el repunte de la demanda de viajes en los fines de semana largos.



## Actividad industrial

El análisis de los cambios en la producción industrial se realiza a partir de los resultados obtenidos por un indicador confeccionado por el propio Centro de Estudios denominado Estimador Mensual Industrial (EMI CREEBBA). El nivel general del EMI CREEBBA exhibe una trayectoria ascendente a partir de la segunda mitad del año. Cuando se excluye del análisis a los sectores que integran al Polo Petroquímico, también se observa una recuperación en la evolución del indicador a partir del mes de junio. Estos resultados concuerdan con los obtenidos por el INDEC para la industria a nivel del país.

El ascenso del indicador local responde a incrementos en la producción de la mayoría de los sectores captados en el relevamiento a una muestra de destacados establecimientos industriales. Calculando un promedio en la producción anual de todos los sectores, los mayores crecimientos con respecto al nivel del año anterior corresponden a Agua, Soda y Gaseosas, Faena Vacuna, Abonos y Compuestos de Nitrógeno, Pastas Frescas y Materias Químicas Básicas. En los dos primeros casos este aumento responde a la incorporación de nuevas empresas a la actividad industrial local, mientras que en el resto los aumentos son consecuencia de mayores niveles de producción durante 2003. A excepción de panaderías, el resto de los sectores, exhibe variaciones positivas aunque de magnitud más moderada que los citados inicialmente.

*La actividad industrial ha evidenciado una tendencia creciente, aun cuando se excluyen del análisis los sectores que conforman el complejo petroquímico.*

## Mercado inmobiliario

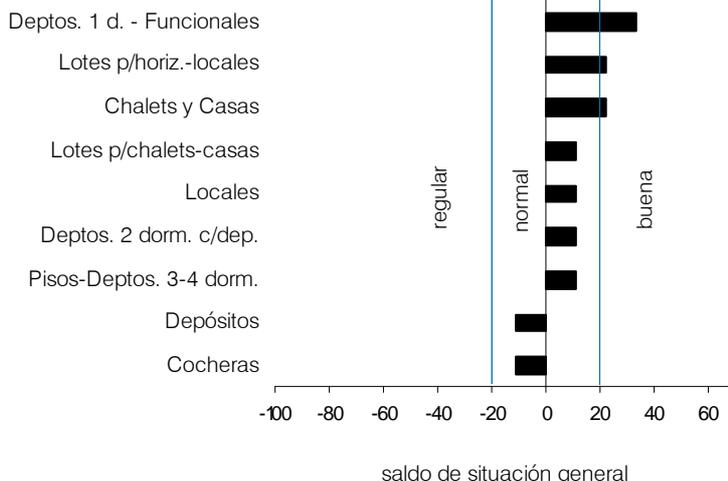
El año culminó con una importante alza en la operatoria de la plaza inmobiliaria, tanto en el segmento de compraventa como en el de los alquileres. De este modo, se cierra un proceso

de recuperación sectorial que comenzó a consolidarse aproximadamente a partir de mediados de año.

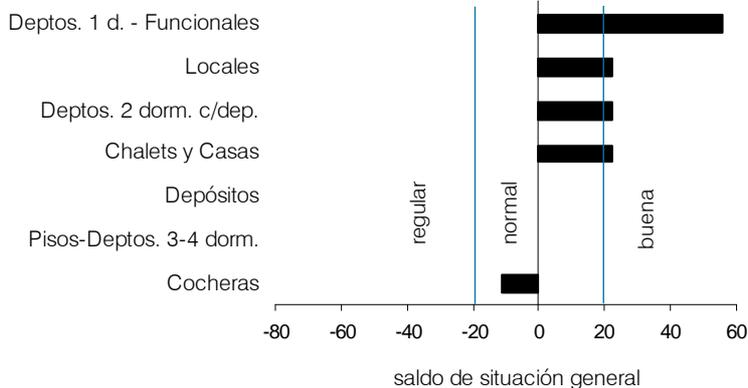
Los primeros meses transcurrieron con niveles moderados de actividad y altibajos en la demanda, como consecuencia de la incompleta definición del panorama inmobiliario en particular y de la economía en general, tras la salida de la convertibilidad. Por un lado se produjo un proceso desordenado de ajustes en los precios, de manera que faltó un elemento claro de referencia para el normal desenvolvimiento del mercado. En este marco, surgieron oportunidades interesantes de negocios, como la compra de inmuebles rezagados respecto al dólar, a la vez que muchas propiedades fueron retiradas de la venta a la espera de mejores precios. Vale decir que la especulación en torno a los valores inmobiliarios obró tanto para el repunte como para el estancamiento del sector y el saldo entre estas fuerzas fue lo que determinó la trayectoria sectorial en cada período. Por otra parte, la incertidumbre generalizada también incidió en doble sentido: hubo quienes buscaron refugiar sus ahorros en la propiedad inmueble por considerarla la forma más segura, mientras que otros decidieron postergar decisiones de compra, venta o inversión hasta tener un panorama más claro de la situación económica.

**MERCADO INMOBILIARIO: SITUACION GENERAL EN NOVIEMBRE-DICIEMBRE**

**Mercado de compraventa**



**Mercado locativo**



La mayoría de los segmentos inmobiliarios presenta saldo de situación positivo, entre normal y bueno.

El crédito, elemento clave en la dinámica del sector, estuvo ausente tras el abandono del tipo de cambio fijo, lo cual condicionó significativamente la demanda inmobiliaria. Las operaciones que se concretaron correspondieron en mayor medida a agentes con disponibilidad de ahorros, particulares que pudieron recuperar fondos bancarios inmovilizados, inversores e interesados en renovación de viviendas propias. Recién a mediados de año y en contra de todos los pronósticos, se produjo una tímida reaparición del crédito bancario, a través de las líneas hipotecarias lanzadas por el Banco Nación. Más tarde se sumaron algunas entidades privadas, que comenzaron a ofrecer préstamos en pesos y con tasas incluso más bajas que las vigentes durante la convertibilidad, aunque de tipo variable.

El retorno parcial del crédito, junto con la progresiva alineación de precios y la aparición de signos de recuperación económica contribuyeron a darle mayor impulso a la demanda inmobiliaria y a consolidar la tendencia positiva del sector. De esta manera, 2003 concluye con indicadores de actividad normal con tendencia a buena, cuando a comienzos de año los mismos se aproximaban a una franja regular.

Actualmente se aprecia una importante demanda en los rubros de departamentos de hasta dos dormitorios, un fuerte impulso de la operatoria vinculada a terrenos, indicador que se corrobora con las ascendentes cifras de construcción autorizada, y una sustancial recuperación de los locales y depósitos, en concordancia con la mejora de los indicadores de actividad económica locales.

Los precios en dólares se han recuperado, especialmente en las categorías que registran mayor actividad. En el caso de los alquileres que se habían mantenido estables en 2002, comenzaron a ajustarse no sólo por la mayor demanda verificada sino además por la efectiva aplicación de los coeficientes de indexación dispuestos para los contratos pesificados. En la comparación interanual de los segmentos de compraventa y locaciones se aprecia un incremento en el nivel de operaciones para varios rubros, entre los que sobresalen casas, departamentos y terrenos.

Se observa un predominio de expectativas optimistas. Previendo una estabilidad relativa de los valores de referencia, una continuidad del proceso de actividad económica y una presencia más contundente del crédito bancario, es posible pensar en un ritmo creciente de actividad para 2004. Las perspectivas de los agentes inmobiliarios avalan de algún modo estas previsiones, ya que más de la mitad de los consultados aguarda una situación sectorial mejor o mucho mejor, en tanto que ninguno prevé desmejoras.

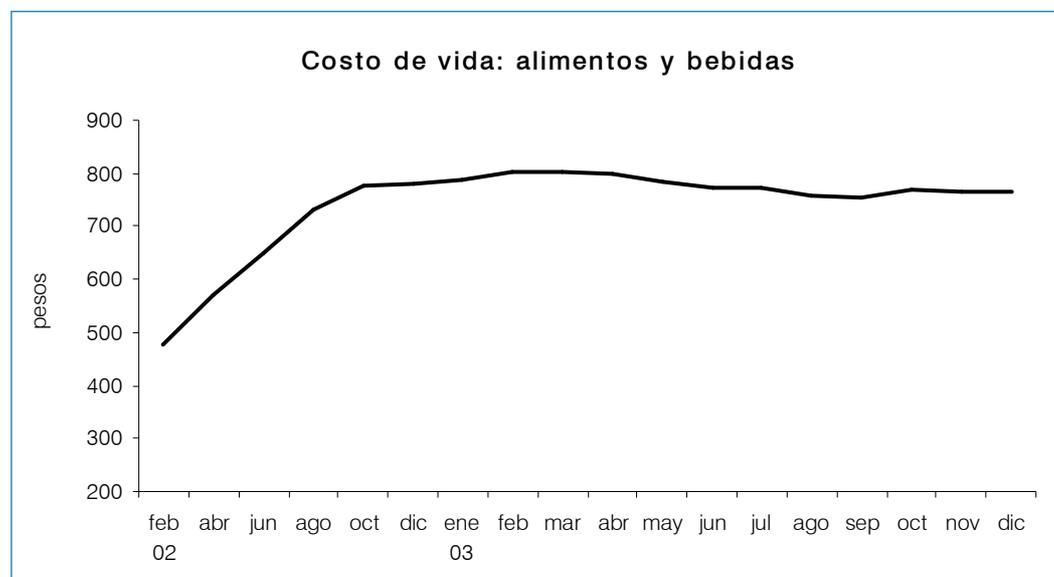
*Se percibe una recuperación del valor en dólares de los bienes raíces.*

## Inflación y costo de vida

A lo largo del año, los precios minoristas exhiben ajustes relativamente pequeños, ya que el principal impacto inflacionario de la devaluación se produjo en el primer semestre del año anterior. La tasa de inflación del 2003 se caracterizó por niveles cada vez menores con variaciones mensuales en torno al 1% en los primeros meses y levemente por encima de cero sobre fin de año. Al comparar las tasas de inflación anuales de este año con respecto al anterior, se observa un brusco descenso del 42% al 2,5%. Las diferencias entre los dos períodos también se ven reflejadas por las variaciones mensuales del índice de precios. En tanto que el 2002 se caracterizó por variaciones positivas en el índice durante todos los meses, el 2003 registra tres meses con registros negativos en la tasa de inflación.

La principal variable de referencia para analizar el comportamiento de los precios es la cotización del dólar. El promedio anual del tipo de cambio<sup>3</sup> se ubicó un 8,4% por debajo del nivel del año anterior, contribuyendo a restar presión inflacionaria. Otros factores que atenuaron los aumentos

<sup>3</sup> Promedio del tipo de cambio vendedor y comprador.



generalizados de precios fueron la política de descuentos y promociones vigentes en supermercados a lo largo de todo el año y la postergación en el ajuste de las tarifas de servicios públicos.

El costo promedio de la canasta familiar para cinco integrantes concluyó en 1.896 pesos, un 1% más que en diciembre 2002. Asimismo, la canasta "económica", que incluye sólo los productos de segundas marcas y en promoción, totalizó los 1.521 pesos. El capítulo Alimentos y Bebidas, que representa aproximadamente el 40% del presupuesto familiar, llegó a registrar en diciembre un valor de 766 pesos. Antes de la devaluación, se calculaba un valor mensual de unos 436 pesos en alimentos, lo cual arroja una suba del 75% en esta categoría básica.

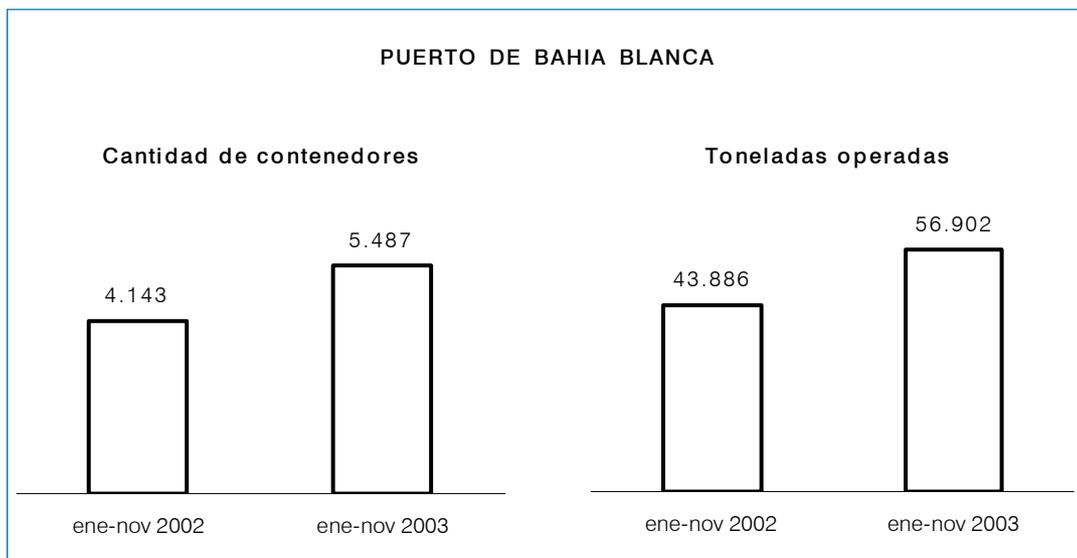
## Perspectivas

### Perspectiva general

Para el año próximo, la mayoría de los análisis coinciden en anticipar la continuidad del proceso de reactivación en curso. De confirmarse las proyecciones con tasas de crecimiento del orden del 6%, a fines del 2004 el país estaría recuperando el nivel de PBI previo al estallido de la crisis.

En líneas generales, cabe esperar una incidencia positiva de la economía internacional, fundamentalmente por el sostenimiento de los elevados precios de los productos primarios, las perspectivas de mayor crecimiento económico en Europa, Estados Unidos y Asia; y particularmente del principal socio comercial del país, Brasil. En este marco expansivo, los principales interrogantes se plantean en torno a cuestiones internas. La situación política y social resulta aún inestable y de pronóstico incierto; en tanto que el discurso actual del Gobierno genera dudas sobre el curso futuro de las negociaciones para la refinanciación de la deuda en default. A diferencia del año que culmina, resulta improbable que pueda contarse con margen como para postergar decisiones que inevitablemente conllevarán un alto costo político o económico. Entre las principales tareas pendientes del Gobierno y sobre la que no se ve avances sustanciales y, más preocupante aun, voluntad para resolverlas, además de la

*Se espera una continuidad del proceso de reactivación económica.*



definición de un esquema de pagos de la deuda aceptable y sustentable, se destaca la necesidad de renegociar los contratos de servicios públicos y la reglamentación de las compensaciones a los bancos por la pesificación asimétrica.

Entre los principales factores de riesgo que podrían determinar un cambio adverso cabe tener en cuenta múltiples factores, entre los que cabe reconocer: dificultades comerciales con Brasil, reversión de la tendencia alcista en el precio de la soja, rebote en la tasa de inflación doméstica y presión sobre el tipo de cambio, dificultades en el suministro de servicios privatizadas por falta de inversiones, agravamiento de la crisis de inseguridad, intensificación de las protestas callejeras e inestabilidad política.

A diferencia de los pronósticos en torno al crecimiento esperado del PBI, las proyecciones de inflación presentan una mayor dispersión entre analistas. La inflación esperada para el año próximo dependerá en gran medida del acierto en el manejo de la política monetaria. La recuperación de reservas por parte del Banco Central, dentro de su política de sostener la cotización del dólar, ha derivado en una ampliación de la base monetaria. Si la mayor disponibilidad de dinero resulta excesiva en relación a lo que la actividad económica requiere para el normal desenvolvimiento de las transacciones comerciales, existirá el riesgo de que resurjan presiones sobre la tasa de inflación o el tipo de cambio. El dólar seguirá siendo una variable clave, aunque los pronósticos indican por ahora estabilidad en la cotización de la divisa. En cuanto al ajuste de las tarifas, interesa especialmente el incremento que pueda aplicarse al segmento de usuarios comerciales e industriales, por su posible impacto sobre la estructura de costos y la posibilidad de traslado a precios. Otros elementos como la disposición de nuevos aumentos salariales, aumentos en el precio de las materias primas y el efecto multiplicador del dinero de una posible mayor demanda de crédito también podrían explicar un alza en la tasa de inflación. Algunas estimaciones prevén para 2004 una inflación en un rango del 7 al 11%, aun considerando aumentos en los servicios públicos. No obstante, diferentes escenarios y cambios de parámetros podrían generar resultados distintos. De hecho este año está finalizando con una inflación local inferior al 3%, cuando las previsiones que se manejaban hasta el año pasado incluían cálculos de hasta el 20%.

Resumiendo las perspectivas generales, no se esperan mayores cambios en relación a la situación actual caracterizada por un gradual crecimiento de la actividad económica, impulsada por el consumo interno. El componente de inversión podría reaccionar en la medida que se disipen las dudas en torno a los potenciales riesgos antes mencionados. Mientras tanto,

*Se reconocen diversos factores de riesgo, tanto internos como externos, que podrían alterar la tendencia positiva esperada para la economía.*

prevalecerán decisiones orientadas al corto plazo y con una actitud expectante de los inversores. La misma se ve reflejada en ahorros con alto grado de liquidez a través de depósitos a plazos cortos e inversiones de las empresas orientadas más al incremento del capital de trabajo que a la adquisición de activos fijos.

## Perspectivas regionales

*Hay buenas perspectivas para las actividades que conforman la base exportadora de la región.*

Dado que la marcha de la economía general es el principal determinante de la situación local, cabe esperar una perspectiva alentadora para el año próximo. Las recientes complicaciones en el mercado internacional de la carne aportan un inesperado factor de incertidumbre que podría afectar el desempeño de uno de los pilares de la economía regional, la ganadería. Más allá de esto, persiste una buena perspectiva para las actividades que conforman la base exportadora de la región: la agricultura y la industria petroquímica. Por lo tanto, existe un buen punto de partida a través del efecto directo así como el fuerte impacto indirecto sobre otras actividades relacionadas. La economía doméstica, movilizada por la actividad comercial y la construcción, podría recibir un nuevo impulso de demanda a través de la recuperación gradual del crédito bancario. En forma paralela, se perfila una importancia creciente de nuevas actividades ligadas a la agroindustria y el puerto tales como la apicultura, horticultura, reparaciones navales y servicios logísticos. En un futuro no muy distante podrían asumir un rol protagónico en la economía de la región.

En síntesis, en un contexto general expansivo, se advierte una buena perspectiva de los principales sectores generadores de actividad económica, que podría potenciarse por nuevos emprendimientos orientados a la exportación y los servicios. En la medida que el país acierte el rumbo de la política económica, y de verificarse avances en la remoción de problemas estructurales que traban la radicación de nuevas empresas, concreción de inversiones y generación de negocios; conjugado con avances en proyectos estratégicos como la integración con Chile a través del Corredor Bioceánico, el desarrollo del puerto de contenedores y la concreción de la Zona Franca, queda abierta la posibilidad de que el próximo año sea un punto de inflexión y despegue de la economía regional. ■

# Factibilidad de exportaciones regionales por el puerto local

Las estadísticas de carga contenedorizada muestran un importante incremento en volumen y grado de diversificación de productos y destinos entre 2002 y 2003.

Harina de trigo, filetes de pescado y cebolla constituyen tres de los productos que presentan altas chances de ser canalizados por el puerto local.

El flujo de divisas que quedaría en la región llevando a cabo la exportación de los productos de interés analizados superaría los 6 millones de dólares.

El cambio que supone la incorporación de una oferta de bodega estable para las producciones regionales comenzó a estudiarse con mayor grado de profundidad en IAE 71<sup>1</sup>. El producto analizado fue la miel, aunque bien puede utilizarse la misma estructura para la investigación de las posibilidades de otras producciones.

El presente estudio se enfoca a tres productos de actividades que tienen importancia a nivel regional: molinera de trigo, pesca y horticultura. Específicamente, se comparará el envío de premezclas para panificación, filetes de pescadilla congelados y cebolla fresca, por el puerto local y por otro puerto alternativo.

La primera parte del estudio investiga cómo ha evolucionado el movimiento de carga contenedorizada en el puerto local. Posteriormente se analizan las particularidades de los productos que componen los tres casos a simular. Luego se efectúa la comparación de las diferentes cadenas logísticas y finalmente se intentará estimar una aproximación del flujo de divisas que puede generarse anualmente por la exportación de estas producciones.

## Contenedores por el puerto local

Si bien el movimiento de contenedores en el puerto local aún es incipiente, se puede observar a través de las estadísticas de carga un importante incremento en el volumen y en el grado de diversificación de las cargas entre el año 2002 y el 2003.

En primer término, cabe mencionar la prevalencia de los productos petroquímicos (88% del total de carga contenedorizada en 2003). Sin embargo, comparando con 2002, se aprecia una disminución del 11%, aún teniendo en cuenta la incorporación de cargas de polietileno.

El 12% restante se compone básicamente de harina de trigo en bolsas, carga inexistente en 2002. A esto se suman incrementos en cera, miel y carne, y algunas pruebas piloto de otras manufacturas, de poca cuantía.

<sup>1</sup> “La exportación de miel por el puerto local”, IAE 71, noviembre de 2003.

Se observa un importante incremento en volumen y diversidad de cargas en el puerto local durante el último año.

Fuente: CGPBB

Carga	2002	2003
P.V.C.	43.283	44.259
Polietileno		8.360
Soda Cáustica (perlada)	2.416	5.507
Carne	58	750
Cera de Abejas	16	179
Miel	43	62
Etiquetas		11
Perfiles Aluminio		20
Canastas plásticas		12
Ladrillos		41
Mantas térmicas		1
Harina (bolsas)		6.477
<b>TOTAL</b>	<b>45.816</b>	<b>65.679</b>

En cuanto a los destinos, también se observa una mayor diversificación. Además de Brasil, en el último año se realizaron operaciones con China, Israel, Perú, Ecuador, Estados Unidos, Japón, Canadá, Alemania e Inglaterra. La mayoría de ellos representan exportaciones de poco volumen, pero lo importante es que desde Bahía Blanca se están abriendo canales comerciales hacia diversos puntos del mundo.

## Breve caracterización de los productos a analizar

PRODUCTO	Harina premezcla para panificación	Cebolla	Filetes de pescadilla
<b>Zona productiva de mayor importancia</b>	Existen molinos en varios partidos de la región	Valle Bonaerense del Río Colorado	Litoral marítimo bonaerense
<b>Potencial productivo anual</b>	s/d	300 mil toneladas	18.900 toneladas (Captura Máxima Permisible 2003)
<b>Exportaciones anuales desde la región</b>	Aprox. 200 mil tn (entre harinas y premezclas)	160 mil toneladas	s/d
<b>Posición arancelaria</b>	1901.20.00.900N	0703.10.19.900T	0304.20.90.900J
<b>Cómo se exporta</b>	En bolsas de 50 kg, sin paletizar	En bolsas de 25 kilos, paletizadas	En cajas de 22 kilos, sin paletizar
<b>Precios de referencia</b>	Valor del trigo en pizarra	Mercados concentradores europeos y nacionales	Mercados concentradores europeos o americanos
<b>Principales destinos vía marítima</b>	Brasil	Unión Europea	Unión Europea y E. Unidos
<b>Derechos de exportación</b>	5%	5%	5%
<b>Reintegros a la exportación</b>	5%	4,05%	3,4%

## Derivados de la molienda de trigo

La actividad de molienda de trigo presenta una importancia significativa en toda la región. Diversos molinos se encuentran esparcidos en varios de los partidos de la zona: Saavedra, Villarino, Adolfo Alsina, Bahía Blanca, Tornquist y Tres Arroyos, entre otros.

Uno de los principales productos exportados es la premezcla para panificación, que consiste en harina de trigo con un agregado de sal y aditivos<sup>2</sup>.

CONCEPTO	Harina de trigo	Premezcla para panificados
Volumen 2003 (tn)	900	296.700
Valor 2003 (u\$s)	18 millones	61 millones
FOB implícito (u\$s/tn)	2.000	205

<sup>2</sup> Los porcentajes de derechos de exportación y de reintegros (5% en ambos casos) incentivan a exportar este producto en detrimento de la harina de trigo (20% y 2,7% respectivamente).

Fuente: Informe Farináceo noviembre 2003 - SAGPyA

Los precios de referencia de este producto son función principalmente del precio internacional del trigo, y están influidos también por la producción triguera nacional y el stock disponible, a lo que se suma las retenciones y derechos en Argentina.

Los principales destinos son Brasil, Chile y Bolivia, y la mayoría de las exportaciones hacia ellos se realizan mediante transporte terrestre. Sin embargo, a Brasil también se puede enviar vía marítima, al igual que a puertos de la Unión Europea que sirvan como centro de distribución.

## Productos de la pesca

El producto elegido para analizar la exportación de pescado es la pescadilla fileteada y congelada<sup>3</sup>. Esta especie se captura en la franja que va desde la línea de la costa hasta las 12 millas, desde Monte Hermoso hasta Patagones. Dentro de la ría, la biomasa se encuentra bastante reducida.

Según las estadísticas de desembarques de SENASA, durante el año 2003 se capturaron y desembarcaron en Bahía Blanca apenas 6 toneladas, contra 243, 69 y 43 correspondientes a los años 2000, 2001 y 2002 respectivamente. El potencial de captura anual está establecido por la Captura Máxima Permisible según las resoluciones del Consejo Federal Pesquero. Para el año 2003, esta cifra fue de 18.900 toneladas para todo el país. Los puertos que compiten directamente con Bahía Blanca para recibir la captura de este producto son Mar del Plata y Quequén, ya que casi la totalidad de la biomasa se encuentra en el litoral marítimo bonaerense.

<sup>3</sup> Un análisis más exhaustivo de la exportación de filetes de pescadilla se realizó en "Alternativas de comercialización para la pesca local I, II y III", en IAEs 59, 60 y 61 respectivamente.

AÑO	Desembarques B. Bca. (tn)	Captura Máxima Permisible
2000	243	18.500
2001	69	28.000
2002	43	28.900
2003	6	18.900

Fuente: SENASA y CFP

Los principales destinos para este producto son España y Estados Unidos, y por tal motivo, los precios de referencia se pueden encontrar en los mercados concentradores europeos o americanos. También el Mercado Central de Buenos Aires registra los precios de comercialización, pero orientados al mercado interno, el cual se aproxima al precio al productor.

Las alternativas para una planta de fileteado ubicada en Bahía Blanca son enviar la mercadería por el puerto local o por Mar del Plata o Buenos Aires. Según consultas, en Mar del Plata no se consolida en puerto sino en planta, lo cual implica que el exportador debe pagar el flete del contenedor vacío hasta Bahía Blanca, consolidar y enviar el contenedor lleno a Mar del Plata.

## Hortalizas

<sup>4</sup> Un análisis más exhaustivo de la exportación de cebolla se realizó en "Cebolla: alternativas de producción y comercialización", en el IAE 64.

La horticultura regional está fundamentalmente orientada a la producción cebollera<sup>4</sup>. La zona productiva abarca los partidos de Villarino y Patagones (especialmente la zona del Valle Bonaerense del Río Colorado). Durante el 2003 se produjeron casi 300 mil toneladas, de las cuales se exportó el 54%.

Los principales destinos de exportación son Brasil, Unión Europea y, en menor medida, Uruguay. Los envíos vía marítima corresponden a los países de la UE, y crecen año tras año, llegando a las 32 mil toneladas en 2003.

Cebolla (tn)	ene-nov 03	ene-nov 02
Producción total*	332.794	257.473
Mercado interno	153.529	122.866
Exportación	179.265	134.608
* El VBRC produce casi el 90% del total		

Fuente: FunBaPa.

La cebolla para el mercado europeo se exporta palatizada en bodega o en contenedores, en bolsas de 25 kilos, utilizándose contenedores de 40 pies refrigerados. Los precios de referencia para la temporada 2003 se ubicaron en torno a los u\$s 4,50 FOB por bolsa enviada a Europa. También se puede recurrir a las estadísticas del Mercado Central de Buenos Aires para conocer la evolución de los precios en el mercado interno.

## Particularidades de la comercialización externa de los mencionados productos

Los aspectos particulares de la exportación de las producciones regionales analizadas son fundamentalmente las certificaciones a obtener. Esto depende, en algunos casos, de los requerimientos de los compradores, y en otros, es un proceso estandarizado.

Para la exportación de harina de trigo se necesita, en primer término, el Certificado de Origen, que puede ser emitido por diversas entidades, una de ellas la Unión Industrial. Además, SENASA debe extender un certificado fitosanitario y realizar el control de la carga.

Si la exportación se realizara en envases para consumo humano directo (por ejemplo, de 1 kg.) interviene el Instituto Nacional de Alimentos (INAL), pero no es el caso de esta simulación.

En el caso de productos de la pesca, es requisito que se procese en un establecimiento oficial inspeccionado por SENASA (puede ser un buque de altura o una planta en tierra). La inspección de SENASA implica un canon mensual y un costo mínimo cada vez que se debe extender el certificado de la aptitud de la carga.

En cuanto a la cebolla, es imprescindible tramitar la Certificación en Origen, vigente desde principios de 1999 por la Resolución 42/98. En realidad, este es el certificado fitosanitario otorgado por SENASA, que para el caso de cebolla debe ser emitido en origen, es decir, donde se produce. FUNBAPA realiza las tareas de fiscalización previa a la emisión del certificado fitosanitario. Esta tarea se hace en los galpones de empaque.

#### **BOX 1: IVA, DERECHOS DE EXPORTACIÓN Y REINTEGROS**

El presente estudio es una primera aproximación a la factibilidad de exportar productos regionales por el puerto local o puertos alternativos. Por tal motivo, para simplificar el análisis, los costos y precios relevados se encuentran netos de IVA, ya que en las operaciones de exportación, este impuesto se devuelve al exportador. Lo mismo sucede con los reintegros. Estos dos saldos a favor del exportador se contraponen con los derechos de exportación, con lo cual se podría simplificar el análisis calculando el neto a favor del exportador o a favor de la AFIP. Sin embargo, es necesario aclarar que existen diferencias en los plazos de pago de derechos y cobro de reintegros y de devolución del IVA, que tienen incidencia en las finanzas de las firmas y deben ser tenidos en cuenta en la profundización de estos análisis.

*Para simplificar el análisis, se trabaja con cifras netas de IVA, aunque se reconoce la incidencia del mismo y las diferencias en plazos de pagos y reintegros sobre las finanzas de las firmas.*

## **Comparación de las cadenas logísticas**

Para cada uno de los productos, se analiza la factibilidad de exportarlo por el puerto local o por uno alternativo. Como puerto alternativo se seleccionó a Buenos Aires para el caso de pescado y premezclas de harina, y San Antonio para el caso de cebolla. Este último cobra importancia por la cercanía a la zona del VBRC, y porque además canaliza gran parte de las exportaciones de hortalizas y frutas a Europa.

Se supone que en todos los casos los trámites ante Aduana se realizan en Bahía Blanca. Por tal motivo, no hay diferencias entre los puertos de salida. Sin embargo, se engloban en este rubro el pago de derechos y el cobro de reintegros, así como los honorarios del despachante. Como estos ítems representan un porcentaje del valor FOB, las diferentes cadenas pueden tener variaciones.

Tampoco se registran diferencias en los costos de documentos y certificados para cada producto. Sin embargo, es necesario aclarar que en la práctica esto puede variar entre los distintos orígenes según, por ejemplo, los horarios de atención de las oficinas públicas y los costos que éstas cobren por trabajar fuera de horario (por ejemplo, controlar la carga de un contenedor en horario nocturno).

De esta manera, la diferencia entre las cadenas logísticas se refleja en los costos de transporte hasta puerto, gastos portuarios y valor del flete oceánico.

*La diferencia entre las cadenas logísticas se refleja básicamente en los costos de transporte hasta puerto, gastos portuarios y valor del flete oceánico.*

## Principales diferencias en cada cadena logística

Precio y costos (en dólares por tonelada, sin IVA)	HARINA DE TRIGO (premezcla para panificación)			
	Salida por Buenos Aires		Salida por Bahía Blanca	
	Santos	Rotterdam	Santos	Rotterdam
<b>Costo EXW (1)</b>	<b>187,0</b>			
Transporte interno (2)	20,0	20,0	2,6	2,6
Documentos y certificados (3)	2,7	2,7	2,7	2,7
Aduana (4)	9,2	9,2	9,8	9,8
Bancos	1,2	1,2	1,1	1,1
Gastos portuarios	18,6	18,6	10,7	19,4
<b>Costo FOB</b>	<b>238,5</b>	<b>238,5</b>	<b>213,7</b>	<b>222,6</b>
Flete oceánico	43,8	76,1	41,5	71,1
Seguro internacional	1,2	1,2	1,1	1,1
<b>Costo CIF</b>	<b>283,5</b>	<b>315,8</b>	<b>256,3</b>	<b>294,8</b>

Precio y costos (en dólares por tonelada, sin IVA)	CEBOLLA			
	Salida por San Antonio		Salida por Bahía Blanca	
	Livorno	Rotterdam	Livorno	Rotterdam
<b>Costo EXW (1)</b>	<b>41,7</b>			
Transporte interno (2)	14,7	14,7	2,5	2,5
Documentos y certificados (3)	2,7	2,7	2,7	2,7
Aduana (4)	8,1	8,1	9,7	9,7
Bancos	0,4	0,4	0,3	0,3
Gastos portuarios	14,3	14,3	12,1	12,1
<b>Costo FOB</b>	<b>81,9</b>	<b>81,9</b>	<b>69,0</b>	<b>69,0</b>
Flete oceánico	151,9	144,4	116,7	138,7
Seguro internacional	0,4	0,4	0,3	0,3
Costo CIF	234,2	226,7	186,0	208,0

Precio y costos (en dólares por tonelada, sin IVA)	FILETES DE PESCADILLA			
	Salida por Buenos Aires		Salida por Bahía Blanca	
	Livorno	Miami	Livorno	Miami
<b>Costo EXW (1)</b>	<b>1.000,0</b>			
Transporte interno (2)	27,4	27,4	3,2	3,2
Documentos y certificados (3)	2,7	2,7	2,7	2,7
Aduana (4)	30,2	30,2	30,3	30,3
Bancos	5,3	5,3	5,2	5,2
Gastos portuarios	18,6	18,6	16,2	16,9
<b>Costo FOB</b>	<b>1.084,2</b>	<b>1.084,2</b>	<b>1.057,5</b>	<b>1.058,3</b>
Flete oceánico	109,3	138,7	117,5	151,3
Seguro internacional	5,4	5,4	5,3	5,3
<b>Costo CIF</b>	<b>1.198,8</b>	<b>1.228,3</b>	<b>1.180,3</b>	<b>1.214,8</b>

(1) Los costos EXW fueron proporcionados por productores y exportadores

(2) Incluye seguro interno

(3) Relativos a certificaciones de aptitud o calidad

(4) Todos los rubros en que interviene personal aduanero

Fuente: elaboración propia en base a consultas directas a agentes y exportadores.

Como se explicara en el estudio anterior, los costos FOB y CIF son a los que arriba el exportador siguiendo la cadena logística seleccionada. Cuando el valor al que cierra su contrato comercial es inferior al costo obtenido, no le conviene utilizar dicha cadena. Por el contrario, cuando es superior, le conviene, y la diferencia es el margen de utilidad por contenedor de la operación.

Conviene aclarar que en muchos ítems analizados se está en presencia de valores negociables, es decir, que mediante un acuerdo con el agente de carga o la compañía naviera, los costos se pueden reducir sustancialmente. Por ejemplo, podría llegar a reducirse el costo de consolidación del contenedor por realizarlo en planta, los fletes oceánicos y terrestres por continuidad en las operaciones, así como las comisiones del banco y el despachante.

Se puede destacar en los resultados del análisis un ahorro de costos a favor de Bahía Blanca, aunque en algunos casos no es tan significativo. Quizás la mayor diferencia se evidencie en el envío de cebolla a Europa, comparado con San Antonio.

*Se destaca un ahorro de costos a favor de Bahía Blanca, aunque en algunos casos no resulta muy significativo*

**BOX 2: LOS REEMBOLSOS PATAGÓNICOS**

Aún se encuentra vigente el sistema de reembolsos para las producciones del sur del Río Colorado que son exportadas por puertos patagónicos. Para el año 2004, el porcentaje de reembolsos es un 2% sobre el valor FOB de la mercadería. Este porcentaje disminuirá un punto en el 2005 y desaparecerá, de no mediar ninguna prórroga, en el 2006. Para el caso de la cebolla, justamente la zona productiva se encuentra atravesada por el Río Colorado. Por lo tanto, sólo se verá afectada por el reembolso aquella parte de la producción cuyo certificado demuestre que es originaria de la zona sur del VBRC (Juan A. Pradere, Villalonga, etc.). En el presente estudio se computa dicho beneficio, para hacer más conservador el análisis.

**Consideraciones finales**

Con el presente estudio, ya son cuatro las producciones regionales que el CREEBBA analizó en primera instancia para conocer la factibilidad de canalizarlas por el puerto local, y en todas ellas los resultados han sido positivos, lo que indica que vale la pena realizar un análisis posterior.

*(1) Incluye varios molinos de la región.*

*(2) Capacidad de producción anual en un turno de planta frigorífica.*

*(3) Sólo lo exportado a Europa.*

CONCEPTO	Harina de trigo	Filetes de pescadilla	Cebolla
Potencial exportador anual (tn)	200.000 (1)	3.600 (2)	30.000 (3)
Ingresos por ventas FOB (u\$s)	40.000.000	4.680.000	5.400.000
Participación agentes locales (%)	11%	3%	33%
Ingresos anuales regionales (u\$s)	4.248.947	161.089	1.768.696
<b>TOTAL FLUJO DE DIVISAS</b>		<b>6.178.732</b>	

*Las perspectivas para incrementar la exportación de las producciones analizadas por el puerto local son alentadoras, aunque hay varios factores claves a tener en cuenta.*

Es importante destacar el flujo de divisas que quedaría en la región -fundamentalmente la ciudad- al utilizar el puerto local como salida natural de la producción de la zona.

En resumen, las perspectivas para incrementar la exportación de estas producciones por el puerto local son alentadoras, aunque se destacan algunos factores claves que es necesario puntualizar.

En lo referente a cebolla, es fundamental incrementar la práctica de producción integrada u orgánica, que es el producto demandado en Europa. El alto porcentaje de cebolla con destino a Brasil, que se exporta vía terrestre, reduce el stock disponible para exportar vía marítima.

En cuanto a los productos de la pesca, la posibilidad de incrementar las capturas y desembarques en el puerto local es crítico a la hora de garantizar continuidad para las plantas procesadoras. Por tal motivo, la presencia de una flota costera eficiente que descargue la producción en Bahía Blanca es el primer paso para cerrar la brecha entre la escasa producción y la captura máxima permisible del recurso pescadilla. ■



## Asociación Industrial Química de Bahía Blanca



**Respaldando las investigaciones sobre la economía regional**

# Estimación del aporte del agro regional en concepto de retenciones

Aunque el cambio de reglas de juego de la economía permitió una recomposición sustancial de los ingresos reales del sector agropecuario, el impacto positivo ha sido en parte contrarrestado por un fuerte aumento de la presión tributaria del estado nacional.

Aunque ha habido varias formas de presión fiscal (impuesto a débitos y créditos, imposibilidad de registrar la inflación en Ganancias, etc.), los derechos a la exportación son los que han generado mayores transferencias del sector agropecuario al estado.

Se ensayan distintas estimaciones recurriendo a supuestos sobre la producción de los principales productos regionales del agro con destino de exportación, ya que no se disponen de registros del porcentaje de producción destinados dichos mercados

El sector agropecuario ha enfrentado un amplio cambio de escenario en el transcurso de los dos últimos años. El mismo se explica por distintos factores que han incidido tanto positiva como negativamente, impactando tanto sobre la productividad como así también en la rentabilidad de las explotaciones agropecuarias en la región.

Las adversas condiciones climáticas caracterizadas por la falta de lluvias en gran parte del año habrían determinado una fuerte disminución de rendimientos en los principales cultivos de la zona, si se los compara con los niveles promedio de los últimos años.

En relación al segundo factor, la rentabilidad, se combinó la fuerte depreciación de la moneda local con la tendencia al alza en el precio internacional de los granos.

Si bien es cierto que la conjugación de estos dos efectos ha permitido una recomposición sustancial de los ingresos reales de la actividad, también es cierto que el impacto positivo sobre la renta de los productores ha sido en parte contrarrestado por un fuerte aumento de la presión tributaria del Estado Nacional. Ello ha ocurrido principalmente a través del impuesto a los débitos y créditos por cuentas corrientes bancarias, la imposibilidad de registrar ajustes por inflación en la declaración de impuesto a las ganancias y por la fijación de derechos a la exportación conocidos como retenciones. De las tres vías de aumento en la presión tributaria, la última es la que ha generado una mayor transferencia de recursos del sector al Estado. El propósito del siguiente análisis consiste en intentar cuantificar el monto de retenciones que habrían recaído sobre el agro regional.

La principal dificultad para cuantificar la pérdida de recursos de la economía regional en concepto de pago de retenciones consiste en que no se disponen de registros del porcentaje de producción destinados al mercado externo. Esta dificultad impone la necesidad de ensayar distintas estimaciones recurriendo a supuestos aplicados sobre la producción de los principales productos regionales del agro con destino de exportación. Reconociendo las limitaciones del análisis, la convergencia de los distintos cálculos a valores acotados en un rango razonable permitiría sustentar la idea de un orden de magnitud confiable del aporte del sector en la región.

*La mayor presión tributaria ha diluido parcialmente los beneficios que sobre los ingresos del sector agropecuario tuvo la devaluación*

## Derechos de exportación como instrumento de política económica

*Pese a los argumentos del gobierno respecto a las retenciones, lo cierto es que primó un claro objetivo recaudatorio.*

Luego de la devaluación, el estado argentino estableció los derechos de exportación enunciando como objetivo la necesidad de evitar presiones inflacionarias sobre la canasta de alimentos básicos, originadas de los aumentos en los precios internos de los cereales. Sin embargo, se encontraba subyacente el objetivo recaudatorio en un contexto de aumentos en el precio internacional de los productos agrícolas, crisis fiscal interna y recesión económica (que condiciona el resto de los impuestos que percibe el sector público). Un país que devalúa los ingresos por exportación suelen ser terreno propicio para el establecimiento de nuevos impuestos.

Los efectos de los derechos de exportación pueden analizarse atendiendo a cuestiones relacionadas con el cumplimiento de los objetivos del estado como herramienta de política, con la equidad y con la eficiencia. Desde la perspectiva del sector público, es un impuesto con una elevada tasa de cumplimiento dado el grado de formalización que tiene el sector exportador. También se logra que no se incremente el precio interno de los productos gravados, lo que ayuda a contener la inflación, pero al mismo tiempo este impuesto atenta contra la ganancia de competitividad externa que se produce a partir de la devaluación.

Desde el punto de vista de la eficiencia, es un impuesto que genera una pérdida neta de bienestar para la sociedad, como consecuencia de la modificación de precios relativos que introduce entre los productos sujetos a derechos de exportación y los que no lo están. Más aún, no solamente hay una modificación de precios entre bienes "gravados y no gravados", sino que un mismo bien está gravado bajo una circunstancia (si es exportado) y no gravado en otra (si se destina al consumo interno). Esto tiene impacto sobre el precio interno de los productos. Cuando existen variaciones de precios relativos, se afecta la asignación de recursos de la economía al modificarse las señales que dirigen los recursos (los precios) por cuestiones impositivas y no por motivos económicos. Por ejemplo, cuando un agricultor decide cuánto sembrará o la cantidad de hectáreas que dedicará a cada cultivo, tiene en cuenta los precios relativos de las alternativas, sus márgenes en cada caso y las tecnologías necesarias e inversiones. Esta decisión está influenciada por la existencia o no de impuestos. Desde la perspectiva de la equidad, el monto de la recaudación del impuesto es una transferencia desde el sector que efectivamente paga el tributo hacia el estado. Dadas las características del mercado agropecuario, quien soporta la carga de este impuesto es el productor, a través de una disminución en el precio que percibe por sus productos.

Finalmente, no puede dejar de mencionarse el impacto que este tipo de medidas tiene sobre la credibilidad del gobierno. La credibilidad afecta el comportamiento de los agentes privados y, por consiguiente, la marcha de la economía. Ésta, a su vez, tendrá efectos políticos y el conjunto se reflejará sobre el nivel de bienestar de la sociedad. La credibilidad que posea un gobernante es lo que en última instancia define el margen de maniobra para la realización de sus políticas. Un gobierno puede conseguir que la economía funcione mejor si tiene reputación de que no confiscará al capital privado, lo que llevará a más inversión y crecimiento. Los antecedentes del estado argentino, con el cambio sistemático de reglas de juego demostrado recientemente, generan un clima de incertidumbre y desconfianza que atenta contra la inversión.

## Un poco de historia

Tradicionalmente las retenciones a las exportaciones del agro fueron una importante fuente de ingresos del Estado, sirviendo también para mantener bajo control la variación en el índice de precios -sobre todo en el rubro de alimentos- en épocas inflacionarias.

Así, el primer gobierno de Juan Domingo Perón inauguró el uso de las mismas con la creación del I.A.P.I. (Instituto Argentino para la Promoción del Intercambio), que compraba las cosechas a precios bajos y las retenía para colocarlas en el mercado mundial, tratando de sacar ventaja de las oscilaciones de los precios mundiales.

La estrategia no dio resultado y en 1955, tras la caída de Perón, se restituyó el precio pleno a los agricultores. Luego, se sucedieron varias crisis económicas, y las retenciones reaparecieron durante el plan de estabilización implementado por Alzogaray, Ministro de Economía durante la presidencia de Arturo Frondizi. También se implementaron en el gobierno de Juan Carlos Onganía y durante el gobierno iniciado en 1973. Con el gobierno de 1976 se eliminaron las retenciones, y volvieron a escena con la vuelta de la democracia, en el año 1983.

Hacia 1991, y con la Ley de Convertibilidad ya vigente, se anunció la eliminación de casi todas las retenciones, excepto para algunos productos donde se necesitaba defender el abastecimiento de la industria nacional. Fue el caso de las oleaginosas, donde las retenciones a la semilla fluctuaron en el 3,5%, y a los cueros crudos, que empezaron en el 20% y fueron bajando hasta el 5%.

*Cuadro 1*

<b>Retenciones a las exportaciones de granos (%)</b>								
<b>Producto</b>	<b>ago 89</b>	<b>nov 90</b>	<b>ene 91</b>	<b>feb 91</b>	<b>mar 91</b>	<b>nov 92</b>	<b>sep 93</b>	<b>abr 02</b>
Trigo	33	18	3	3	3	3	0	20
Maíz	33	20	20	11	3	0	0	20
Sorgo	33	13	13	8	3	0	0	20
Soja	44	29	29	16	9	6	3,5	23,5
Girasol	43	30	16	16	9	6	3,5	23,5
Soja (aceite y subproductos)	36	21	21	10	3	0	0	20

<sup>1</sup> Descuento a partir del 19 de marzo de 1991.  
<sup>2</sup> Eliminación del 3% de Estadísticas para exportaciones.  
<sup>3</sup> Eliminación del 1,5% del INTA. Reintegro del 2,5% en trigo, maíz y sorgo.

## Valorización de la producción regional

Antes de proceder a la cuantificación del monto de retenciones que han recaído sobre el sector agropecuario de la región, resulta conveniente presentar en forma resumida algunas características sobre el tamaño de las actividades afectadas.

El análisis se realiza sobre el conjunto de los diez partidos del sudoeste de la Provincia de Buenos Aires: Bahía Blanca, Coronel Rosales, Coronel Dorrego, Coronel Pringles, Coronel Suárez, Patagones, Púan, Saavedra, Torquinst, Villarino. De acuerdo al último censo agropecuario del INDEC, esta región contendría cerca de 6,5 mil establecimientos agropecuarios. La superficie asignada a la actividad agropecuaria será del orden de las 5,3 millones de hectáreas de acuerdo a esta misma fuente de información.

La principal producción agrícola es el trigo. De acuerdo a los datos oficiales de la última campaña, se habrían asignado casi 1,3 millones de hectáreas al cultivo del cereal, alcanzándose

<sup>1</sup> *Caracterización de la actividad apícola y formulación de estrategias productivas para el sector en el ámbito del Sudoeste de la Provincia de Buenos Aires. (2002) Min. de la Prod. De la Prov. De Buenos Aires – CREEBBA – INTA Estación Experimental Hilario Ascasubi – Univ. Nac. Del Centro de la Prov. de Buenos Aires. Facultad de Cs. Veterinarias. Encomendado por Consejo Federal de Inversiones.*

una producción de poco menos de 2,5 millones de toneladas. El segundo cultivo en orden de importancia es el girasol con una superficie sembrada y volumen de producción muy inferior. En este caso, el área destinada a siembra durante la última campaña fue de unas 180 mil hectáreas con una producción de 220 mil toneladas. La ganadería es otro de los pilares fundamentales del sector en la región. El stock de animales presenta una tendencia ascendente en los últimos años, ubicándose en el último año, en torno a los 2,2 millones de cabezas de acuerdo a cifras oficiales. En los últimos años, la apicultura pasó a transformarse también en un importante contribuyente del ingreso del sector agropecuario regional. Según un estudio<sup>1</sup> del año 2002, la región contaría con casi 900 productores apícolas, que tendrían en total, casi 173 mil colmenas.

## Estimación del aporte regional en concepto de retenciones

Como se mencionara anteriormente, una de las principales dificultades para estimar el aporte en concepto de retenciones que realiza el sector agropecuario regional radica en la imposibilidad de conocer la porción de la misma cuyo destino final es la exportación.

Por ello, es que una de las primeras estimaciones para cuantificar el aporte consistió en aplicar las correspondientes alícuotas por retenciones a las exportaciones realizadas por el Puerto de Bahía Blanca, de productos que tienen origen regional.

La estimación arroja una recaudación estimada en concepto de retenciones para el fisco del orden de \$ 320 millones, suponiendo una cotización promedio anual del dólar de \$2,9. Esta primera aproximación subestima ingresos regionales en productos tales como carne y miel, que por sus características de transporte (containers) emplean otras vías de salida para el exterior. Asimismo, la cifra sobreestimaría la recaudación por retenciones en los productos agrícolas considerados ya que el puerto de Bahía Blanca aglutina envíos de los mismos de una región mucho más amplia que la considerada en este estudio.

Cuadro 2

Estimación del aporte regional por derechos de exportación a partir del volumen de productos agropecuarios salidos por el puerto local. Año 2003					
Producto	Export. regional* (miles de tn)	Precio FOB (u\$s/tn)	Export. regional* (miles de u\$s)	Alícuota de retención	Recaudación (miles u\$s)
Carne	0,75	1478*	1.109	5%	55
Miel	0,06	2500***	155	10%	16
Trigo	2.443	158**	386.053	20%	77.211
Semilla de girasol	77	244**	18.760	20%	3.752
Aceite de girasol	251	532**	133.348	20%	26.670
Pellets de girasol	249	78**	19.435	20%	3.887
Total	3.021		558.860		111.590

\*Precio Medio Fob. Tn. Res con hueso. Fuente: Revista Informe Ganadero.  
 \*\* Promedio anual. Fuente: SAGPyA  
 \*\*\* Precio FOB implícito. Fuente: www.alimentosargentinos.gov.ar

Debido a ello, la segunda estimación consistió en cuantificar el aporte regional por retenciones aplicando la relación exportación / producción a nivel del país a los valores de producción regional de los principales productos del sector agropecuario.

Como se observa en el cuadro 3, el cálculo a través de esta metodología arroja una recaudación estimada por retenciones del orden de los u\$s 70 millones, equivalentes a más de \$200 millones empleando un tipo de cambio de \$2,90 por dólar.

Esta metodología permite calcular, aproximadamente también, el subsidio implícito al mercado interno, producto de la baja de precios de los productos agropecuarios a causa de las retenciones. El mismo surge del producto entre el monto recaudado en concepto de retenciones y la cantidad de producción regional cuyo destino final es el mercado interno.

El cálculo arroja un resultado de casi u\$s 49 millones, o \$140 millones con el tipo de cambio supuesto en las estimaciones anteriores. Bajo la metodología supuesta, y sumando ambos efectos, es decir lo efectivamente recaudado por el Estado en concepto de derechos de exportación más el subsidio implícito al mercado interno por la baja de precios locales, el aporte

Cuadro 3

<b>Estimación del aporte regional por derechos de exportación a partir de la relación exportación / producción a nivel del país aplicadas a la producción regional. Año 2003</b>								
<b>Producto</b>	<b>Prod. regional</b>	<b>Prod. regional*</b>	<b>Precios FOB</b>	<b>Exportación regional*</b>	<b>Derechos de exportación</b>	<b>Destino merc. interno</b>	<b>Efecto retención s/ precio productor</b>	<b>Subsidio implícito al mercado interno</b>
	tn	tn	u\$s/tn (1)	mill u\$s	mill u\$s	tn	u\$s (1) - alicuota de retención	millones u\$s
Trigo 02/03	2.487.381	1.492.429	158	236	47	994.952	31,6	31
Girasol 02/03	219.480	201.922	244	49	10	17.558	48,8	0,9
Carne	254.000	38100	1478	56	11	215.900	73,9	16
Miel	6.200	5.890	2.500	15	1	310	125	0,04
Derechos de Exportación. En millones de u\$s					70			48
Derechos de Exportación. En millones de \$ (1u\$s=\$2,9)					202			140
* Estimado a partir de la relación entre las exportaciones y la producción nacional para cada producto								

de los productos considerados del sector agropecuario regional sería de aproximadamente \$340 millones.

Finalmente, la última estimación se realizó calculando la participación de la producción regional sobre los derechos de exportación a nivel del país, en función de la participación de la misma sobre la producción a nivel del país. Los principales resultados se presentan en el cuadro 4. Bajo esta metodología, que parte de los datos de recaudación por derechos de exportación a nivel nacional, la estimación del aporte regional por este concepto arroja un total de \$143 millones.

**Estimación del aporte regional por derechos de exportación mediante la participación de la producción regional sobre los derechos de exportación a nivel del país. Año 2003**

Cuadro 5

<b>PRODUCTO</b>	<b>Contrib a la recaud. Total por retenciones a nivel país (3)</b>	<b>Particip. por producto a la recaudación de derechos de exportación total (4)</b>	<b>Particip. de la producción regional a nivel país</b>	<b>Derechos de Exportación (4)</b>
Trigo	5,80%	534	20%	106,9
Girasol (1)	3,90%	359	6%	21,6
Carne (2)	3,00%	276	5%	13,8
Miel	0,06%	6	8%	0,4
Total nacional		9.212		
Total región				143

(1) Incluye semillas, aceite y pellets  
 (2) Todo el complejo (carne y cueros)  
 (3) Fuente: elab. Propia en base a datos de la Dirección Nacional de Investigaciones y Análisis Fiscal  
 (4) En millones de pesos

## Comentarios finales

Para el conjunto de las principales producciones del sector agropecuario regional - trigo, girasol, miel, carne -; las distintas estimaciones arrojan resultados para el último año, ubicados en un rango que va de los \$150 millones a poco más \$200 millones. Si se agregan las transferencias a consumidores del mercado interno por la reducción de precios que genera la medida, la pérdida de recursos para los productores agropecuarios de la región podría ascender a \$340 millones. Esta transferencia de ingresos se torna muy relevante considerando que el valor de la producción regional de los productos del sector escogidos para el análisis durante el mismo período, superó los mil millones de pesos.

Desde una perspectiva regional, esta cifra significaría una importante pérdida de recursos de su economía por cuanto esta transferencia al Estado Nacional no parece estar compensada por un aumento de gastos de la administración pública y por lo tanto, representaría un deterioro de la balanza fiscal. Por otra parte, el efecto negativo sobre el ingreso regional se ha visto potenciado por la suma de una situación de emergencia en la economía zonal generada por factores climáticos adversos; que en otros contextos fue paliado por subsidios y desgravaciones del gobierno nacional y provincial.

Del mismo modo, en que alguna vez se intento fundamentar las retenciones sobre el sector agropecuario en razón de las especiales condiciones generadas por la devaluación, podría argumentarse que la sequía también significaron condiciones excepcionales, aunque de efecto opuesto y circunscriptas en un determinado espacio territorial.

Esta idea podría dar sustento a una asistencia del Estado focalizada sobre el conjunto de productores damnificados por el fenómeno climático y que podrían financiarse a partir de desgravaciones sobre impuestos excepcionales. ■



AV. DR. MARIO M. GUIDO S/N - (8103) INGENIERO WHITE - BAHIA BLANCA - ARGENTINA  
TEL/FAX: (0291) 457-3213 / 457-3215 / 457-3246 / 457-3247 - e-mail: cgpbb@bblanca.com.ar



*Auténticamente  
Argentinos*



*La empresa social de los propios consumidores*



**CAMARA DE COMERCIO DEL SUR**

Av. Colón 2 Bahía Blanca - Tel: (0291) 459-6100

# CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONOMICOS BAHIA BLANCA-ARGENTINA



## IAE DIGITAL

En la web, síntesis de los estudios especiales, informes de coyuntura y series estadísticas publicados bimestralmente en Indicadores de Actividad Económica.



## REPORTES IPC Y EMI

Seguimiento del costo de vida y de la producción industrial en Bahía Blanca, a través de los indicadores Índice de Precios al Consumidor, Costo de la Canasta Familiar y Estimador Mensual Industrial, presentados en informes de difusión mensual.



## BANCO DE DATOS

Modernos sistema de registro, almacenamiento, rastreo y recuperación de datos útiles para el análisis económico. Diseño de bases. Series estadísticas completas a disposición del público.



## CREEBBA ON LINE

Servicio gratuito de información vía e-mail: una forma fácil de acceder a las novedades sobre trabajos de investigación, actualizaciones del website, publicaciones y eventos de interés.



## INFORMES DE COYUNTURA

Monitoreo permanente de la industria, el comercio, el sector servicios y el mercado inmobiliario y de la construcción en Bahía Blanca, presentado en boletines de difusión periódica.



## SOPORTE INFORMATICO

Desarrollo de softwares de asistencia específicos para el óptimo manejo de información y el cálculo de indicadores de actividad.



## ASESORAMIENTO PROFESIONAL

Agil servicio de orientación y suministro de material específico al público interesado. Atención de dudas y consultas en forma personal o vía correo electrónico.



## ACTUALIDAD EN SINTESIS

Servicio de noticias vía e-mail, sobre temas económicos de interés local.



## JORNADAS DE DIFUSION

Ciclos de conferencias, encuentros, seminarios y cursos de actualización sobre temas económicos y trabajos de investigación desarrollados por el Centro.



Una gama de  
servicios  
permanente  
para la mejor  
comprensión de  
la economía de  
Bahía Blanca y su  
región

Acérquese al CREEBBA,  
Alvarado 280 (8000) Bahía Blanca  
Telefax: (0291) 455-1870 líneas rot.  
e-mail: [info@creebba.org.ar](mailto:info@creebba.org.ar)  
website: [www.creebba.org.ar](http://www.creebba.org.ar)

# Análisis de coyuntura

## Índice de Precios al Consumidor

El último mes del año concluyó con un aumento del 0,2% en el índice de precios al consumidor calculado para la ciudad de Bahía Blanca, al igual que lo ocurrido en el mes de noviembre. Con este resultado, la inflación anual correspondiente a 2003 asciende a 2,5%. La primera conclusión que se desprende de esta cifra es que durante 2003 los precios minoristas manifestaron incrementos residuales, ya que el principal impacto inflacionario de la devaluación se produjo en la primera mitad de 2002. En efecto, el aumento acumulado en ese período fue del 42%. El ritmo ascendente de los precios fue desacelerándose, de manera que a comienzos de 2003 se registraron alzas mensuales por encima del 1% y luego se redujeron, no llegando a superar el 0,3%. Inclusive en tres ocasiones el IPC cerró en baja.

Los factores que contribuyeron a restar presión inflacionaria y a concluir el año con una inflación menor a la prevista en un principio fueron: 1) cotización del dólar, que fue 8,4% más baja durante 2003; 2)

políticas de precios (promociones, descuentos) en supermercados tendientes a apuntalar las ventas; 3) postergación en el ajuste de las tarifas de servicios públicos; 4) recuperación de la actividad económica que acompañó la expansión monetaria propiciada por la política de recuperación de reservas por parte del Banco Central.

Los mayores incrementos del período recayeron en alimentos y bebidas, indumentaria, bienes y servicios varios y transporte y comunicaciones. Como ocurrió inmediatamente después de la devaluación, las alzas de mayor magnitud tuvieron lugar en las categorías más básicas, lo que permite inferir que los más afectados por el ajuste de precios son los sectores de menores ingresos.

Las expectativas para el año próximo están sujetas esencialmente a la evolución de la economía real frente a la expansión de la base monetaria. La recuperación de reservas por parte del Banco Central, dentro de su política de sostener al dólar, ha derivado en una ampliación de la base monetaria que requiere de un correlato real para que la misma no genere una espiral inflacionaria. El dólar seguirá siendo una variable clave, aunque los pronósticos

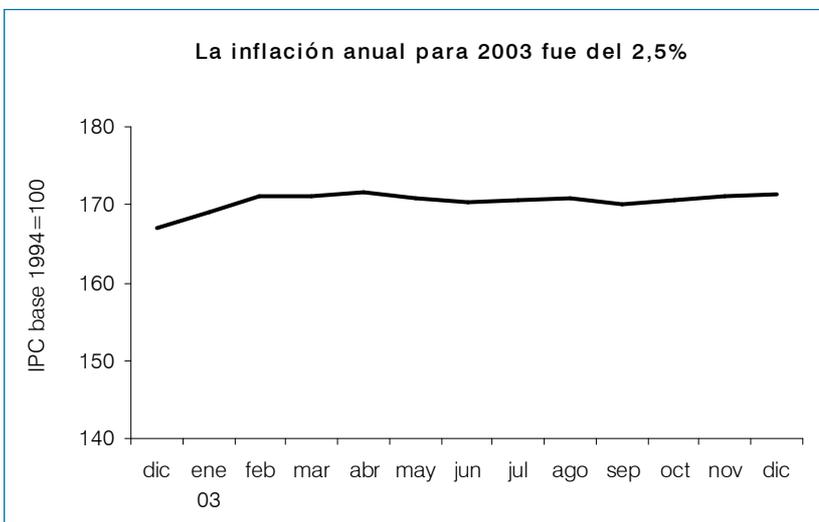
indican por ahora estabilidad en la cotización de la divisa. En cuanto al ajuste de las tarifas, interesa especialmente el incremento que se aplique al sector empresas, pues es el que en definitiva afectará las estructuras de costos y se trasladará a precios minoristas. Otros elementos como aumentos salariales dispuestos, suba en el precio de las materias primas y el efecto multiplicador del dinero de una posible mayor demanda de crédito también contribuirán a la inflación. Algunas estimaciones prevén para 2004 una inflación no superior al 7-11%, aun considerando aumentos en los servicios públicos. No obstante, diferentes escenarios y cambios de parámetros podrían generar resultados distintos. De hecho 2003 está finalizando con una inflación local inferior al 3%, cuando las previsiones que se manejaban hasta el año pasado incluían cálculos de hasta el 20% o más, en algunos casos.

En lo que respecta al mes de diciembre último, los principales aumentos tuvieron lugar en esparcimiento, indumentaria y equipamiento del hogar. Luego se registraron alzas de pequeña magnitud en las demás categorías, a la vez que tres capítulos cerraron en baja aunque estas caídas también fueron muy leves.

“Esparcimiento” finalizó con un aumento del 1,1%. Esta variación es de naturaleza estacional, ya que responde fundamentalmente al ajuste de tarifas turísticas por el comienzo de la temporada alta. En concreto, hotelería y excursiones subió un 3,7% y transporte lo hizo en 2,2%. En otro orden de cosas, se verificó un ajuste del 0,3% en juguetes y rodados, que puede relacionarse con la mayor demanda prevista con motivo de los regalos para las fiestas.

“Indumentaria” varió un 1%. A nivel rubros las alzas más significativas correspondieron a calzado (3,9%), ropa interior (2,3%) y ropa exterior (0,3%). Ya habiéndose consolidado los aumentos por cambio de temporada, estos incrementos pueden atribuirse al impulso de la demanda con motivo de las compras de fin de año.

La inflación anual para 2003 fue del 2,5%



“Equipamiento del hogar” tuvo un ajuste del 0,9%. Los rubros de mayor incidencia fueron artículos de ferretería (3%), accesorios para la decoración (1,4%) y productos de limpieza (1,2%). Electrodomésticos tuvo una baja del 0,6% pero resultó de escaso peso como para contrarrestar las alzas verificadas.

“Alimentos y Bebidas” registró un leve incremento general (0,22%), si bien hubo algunas alzas importantes a nivel rubros. Muchos de los aumentos verificados corresponden a productos que conforman la canasta navideña, que tuvo un ajuste importante respecto a 2002. El caso más destacado es el de bebidas alcohólicas, que variaron 6,4% respecto a noviembre. Otras subas considerables se produjeron en frutas (4,9%), aceites y grasas (2%) y carne vacuna (1,2%). Entre los descensos,

sobresalen: verduras (-4%), alimentos semipreparados (-3,4%), azúcar y dulces, condimentos y alimentos listos para consumir (-1,4%).

“Educación” aumentó ínfimamente (0,08%), como consecuencia del ajuste del 0,2% operado en textos y útiles escolares. Otro capítulo con incremento apenas por encima de cero durante diciembre fue “Vivienda”, que varió un 0,03%, debido al ajuste del 0,23% en materiales de construcción.

Por el lado de las bajas, “Transporte y Comunicaciones” se ubicó con un cambio del -0,23%. Por un lado, descendió el rubro cubiertas, repuestos y reparaciones en un 0,5% y por el otro, aumentó el precio de los automóviles en un 1,4%. El saldo final fue una leve merma a nivel del capítulo. Por

último, “Bienes y servicios varios” bajó un 0,1%, impulsado por el retroceso en artículos de tocador descartables.

## Costo de la canasta familiar

El valor promedio de la canasta familiar de referencia para un grupo de cinco integrantes alcanzó el diciembre un total de 1.896,6 pesos. En particular, el capítulo de alimentos y bebidas totalizó los 766 pesos, lo que significa un 40% del presupuesto familiar. Antes de la devaluación, se calculaba para alimentos un total mensual de 436 pesos, vale decir que desde entonces se estima un incremento del orden del 75% en el componente más básico de la canasta familiar. También se estimó el valor de una canasta económica, conformada sólo por los productos más baratos en plaza, arribándose a un monto de 1.590,9 pesos. Asimismo, el cálculo para la misma canasta de referencia pero con productos de primeras marcas arrojó un total de 2.301 pesos. De este modo, hay una diferencia de 780 pesos entre el costo máximo y mínimo.

## Comercio, industria y servicios

La encuesta de coyuntura correspondiente al bimestre noviembre-diciembre 2003 registró una continuidad de la tendencia alcista que mantuvo a lo largo del año. Los meses bajo análisis siempre presentan un repunte en el nivel de actividad por las compras para las Fiestas de fin de año y la preparación para las vacaciones.

Si bien este fenómeno estacional fue general, presentó diferente intensidad del según el sector. En este sentido, se verificó un mayor impacto en *Comercio y Servicios*, mientras que en *Industria* se observó un escenario no tanto de repunte sino de estabilidad.

### Costo promedio mensual de la canasta familiar

por capítulos y grupos - datos de diciembre 2003

CAPITULO	COSTO (\$)	PESO
<b>ALIMENTOS Y BEBIDAS</b>	<b>765,9</b>	<b>40,4%</b>
Pan, cereales, galletitas, harinas, pastas	108,4	5,7%
Carnes rojas, carnes blancas, fiambres y embutidos	264,0	13,9%
Aceites y margarinas	19,8	1,0%
Leche, productos lácteos, quesos y huevos	108,8	5,7%
Frutas y verduras	106,7	5,6%
Azúcar, dulces, cacao	29,4	1,6%
Infusiones	25,8	1,4%
Condimentos, aderezos, sal y especias	13,3	0,7%
Bebidas (alcohólicas y no alcohólicas)	89,8	4,7%
<b>INDUMENTARIA</b>	<b>261,4</b>	<b>13,8%</b>
<b>VIVIENDA</b>	<b>111,7</b>	<b>5,9%</b>
<b>EQUIPAMIENTO DEL HOGAR</b>	<b>55,6</b>	<b>2,9%</b>
Artefactos de consumo durable	23,9	1,3%
Blanco y mantelería	13,0	0,7%
Menaje	2,2	0,1%
Artículos de limpieza y ferretería	16,5	0,9%
<b>SALUD</b>	<b>33,1</b>	<b>1,7%</b>
<b>TRANSPORTE Y COMUNICACIONES</b>	<b>298,6</b>	<b>15,7%</b>
<b>ESPARCIAMIENTO</b>	<b>183,1</b>	<b>9,7%</b>
<b>EDUCACION</b>	<b>99,2</b>	<b>5,2%</b>
<b>BIENES Y SERVICIOS VARIOS</b>	<b>87,9</b>	<b>4,6%</b>
<b>COSTO TOTAL (\$)</b>	<b>1.896,6</b>	<b>100%</b>

<b>SITUACION GENERAL</b>	<b>Buena</b> 28%	<b>Normal</b> 64%	<b>Mala</b> 8%
<b>TENDENCIA DE VENTAS<sup>1</sup></b>	<b>Mejor</b> 22%	<b>Igual</b> 70%	<b>Peor</b> 8%
<b>SITUACION GENERAL<sup>2</sup></b>	<b>Mejor</b> 41%	<b>Igual</b> 57%	<b>Peor</b> 2%
<b>EXPECTATIVAS SECTORIALES</b>	<b>Alentadoras</b> 23%	<b>Normales</b> 73%	<b>Desalent.</b> 4%
<b>EXPECTATIVAS GENERALES</b>	<b>Alentadoras</b> 22%	<b>Normales</b> 75%	<b>Desalent.</b> 3%
<b>PLANTEL DE PERSONAL<sup>1</sup></b>	<b>Mayor</b> 20%	<b>Igual</b> 73%	<b>Menor</b> 7%

<sup>1</sup> En relación al bimestre septiembre-octubre <sup>2</sup> Con respecto a igual bimestre de 2002

Dado que todos los fines de año la actividad mejora, cabe preguntarse cómo fue la evolución de la situación general respecto a igual período del año anterior. Las respuestas son alentadoras también en este indicador, ya que sólo el 2% se encuentra peor, y el 41% mejor. En otras palabras, se percibe una mejora genuina en la situación de las empresas bahienses, ya que se está comparando contra un bimestre de buen dinamismo en las operaciones.

La consulta directa a los empresarios permitió dilucidar que una importante diferencia respecto al año anterior ha sido la mejor predisposición a gastar por parte de los clientes. Un mejor ánimo sumado a los indicios de que la economía se encuentra en recuperación habría generado una mayor propensión al gasto por parte del público en estas Fiestas. En muchos casos, esos fondos permanecían guardados a la espera de un momento más propicio para ser utilizados.

La evolución de algunos rubros claves se constituye en una especie de "termómetro" de la economía bahiense. Tal es el caso de *Hipermercados*, y también de *Artículos para el hogar* y *Vehículos*, en lo referente a consumo durable. Se observa un buen

desempeño en todos los casos, aunque en lo referente a bienes durables, los niveles son aún bajos en relación a la época de mayor consumo.

La estabilidad de la industria, que contrasta con el repunte de *Comercio y Servicios*, se observa en los indicadores de ventas, situación general e incorporación de personal. En este último, las firmas industriales dejaron de ser las de mayor dinamismo a la hora de incorporar personal, cediendo su lugar a las firmas comerciales. Cabe acotar que en muchos casos la toma de personal fue transitoria, realizada con el propósito de capitalizar la mayor afluencia de clientes. Por tal motivo, podría llegar a esperarse en el próximo bimestre una menor tasa de incorporación.

Siguiendo con más detalles la evolución de la industria, se observa que ésta redujo levemente su utilización de la capacidad instalada promedio. Los rubros que contribuyeron más fuertemente a esta disminución fueron *Imprentas*, *Metalúrgicas* y *Petroquímicas* (por mantenimiento de algunas plantas), mientras que los que aumentaron fueron *Alimentos y Bebidas*, *Productos Químicos* y *Textiles*. El rubro *Construcción* merece un párrafo aparte.

Mientras que las firmas relacionadas con obras públicas no se encuentran en buena situación por la ausencia de crédito para esta actividad, la construcción de viviendas particulares parece desarrollarse a buen ritmo. También indican esto las casas de venta de materiales, que pronostican una prolongación de la tendencia hasta febrero inclusive.

Para los dos primeros meses de 2004 se espera una leve caída en el nivel de actividad, cuestión que también es estacional. Esto se debe a la menor presencia de público en la ciudad como consecuencia de las vacaciones de verano. Por otro lado, así lo expresan las expectativas de los empresarios para su sector. Un dato interesante de observar es que han declinado levemente las expectativas sobre la marcha de la economía en general. Esto podría estar indicando una mayor cuota de cautela por parte de los empresarios.

## Comentarios por rubro

**Alimentos y Bebidas (C).** El sector repuntó en diciembre por los festejos de fin de año. Este rubro, junto con *Hipermercados*, capta el aumento estacional de compras de comestibles.

**Indumentaria.** La temporada alta de venta de ropa de verano se está desarrollando a buen ritmo. La misma duraría hasta aproximadamente la primera quincena de enero.

**Materiales de construcción.** Desde agosto, las ventas continúan creciendo. A pesar de la mayor competencia, los precios se mantuvieron en los niveles del bimestre anterior.

**Combustibles.** Se prevé una suba en las ventas de combustible por la temporada alta del sector agropecuario. Se espera que los precios se mantengan en sus niveles actuales.

**Papelería.** Nivel de actividad normal para la época. Se espera que el ritmo de ventas



disminuya durante enero y febrero. A diferencia de los bimestres anteriores no ha habido cambios en los precios.

**Agencias de viajes.** Se verificó un repunte en la demanda y se prevé buena venta de viajes a nivel nacional e internacional. El sector turismo se encuentra en franco crecimiento.

**Vehículos.** El sector agropecuario motorizó las ventas de rodados, fundamentalmente en el segmento de camionetas.

**Textiles.** La industria textil bahiense se encuentra en niveles similares a los del año pasado. El sector tiene mayor dinamismo y hay mucha competencia.

**Esparcimiento.** En general fue un buen año para el rubro. La gente optó por cuidarse y distenderse. Enero y febrero son los peores meses en cuanto a actividad por la ausencia de público en la ciudad.

**Agencias de publicidad.** Históricamente, en el mes de diciembre las empresas aumentan su publicidad. El sector viene superando la mala situación de años anteriores y para luego de las vacaciones, las expectativas son alentadoras.

**Farmacias.** Los meses de verano son considerados temporada baja. No obstante, sobre fin de año la gente agrega

a la compra habitual de medicamentos, bronceadores y otros productos para las vacaciones de verano.

## Mercado inmobiliario

El año culminó con una importante alza en la operatoria de la plaza inmobiliaria, tanto en el segmento de compraventa como en el de los alquileres. De este modo, se cierra un proceso de recuperación sectorial que comenzó a consolidarse aproximadamente a partir de mediados de año.

Los primeros meses de 2003 transcurrieron con niveles moderados de actividad y altibajos en la demanda, como consecuencia de la incompleta definición del panorama inmobiliario en particular y de la economía en general, tras la salida de la convertibilidad. Por un lado se produjo un proceso heterogéneo de ajuste en los precios, de manera que faltó un elemento claro de referencia que ordenara la actividad y en torno al que pudiera materializarse un crecimiento definido. Luego de la devaluación, la cotización de las propiedades demoró un tiempo en ajustarse al valor dólar y posteriormente lo fue haciendo de manera desordenada. De este modo, se generaron algunas oportunidades interesantes de negocios, como la compra de inmuebles rezagados respecto al dólar, a la vez que muchas

propiedades fueron retiradas de la venta a la espera de mejores precios. Vale decir que la especulación en torno a los valores inmobiliarios obró tanto para el repunte como para el estancamiento del sector y el saldo entre estas fuerzas fue lo que determinó la trayectoria sectorial en cada período. Por otra parte, la incertidumbre generalizada también incidió en doble sentido: hubo quienes buscaron refugiar sus ahorros en la propiedad inmueble por considerarla la forma más segura, mientras que otros decidieron postergar decisiones de compra, venta o inversión hasta tener un panorama más claro de la situación económica.

El crédito, elemento clave en la dinámica del sector, estuvo ausente tras el abandono del tipo de cambio fijo, lo cual condicionó significativamente la demanda inmobiliaria. Las operaciones que se concretaron correspondieron en mayor medida a agentes con disponibilidad de ahorros, particulares que pudieron recuperar fondos bancarios inmovilizados, inversores e interesados en renovación de viviendas propias. Recién a mediados de año y en contra de todos los pronósticos, se produjo una tímida reaparición del crédito bancario, a través de las líneas hipotecarias lanzadas por el Banco Nación. Más tarde se le sumaron algunas entidades privadas, que comenzaron a ofrecer préstamos en pesos y con tasas incluso más bajas que las vigentes durante la convertibilidad, aunque de tipo variable.

El retorno parcial del crédito, junto con la progresiva alineación de precios y la aparición de signos de recuperación económica contribuyeron a darle mayor impulso a la demanda inmobiliaria y a consolidar la tendencia positiva del sector. De esta manera, 2003 concluye con indicadores de actividad normal con tendencia a buena, cuando a comienzos de año los mismos se aproximaban a una franja regular.

Actualmente se aprecia una importante demanda en los rubros de departamentos de hasta dos dormitorios, un fuerte impulso de la operatoria vinculada a terrenos,

indicador que se corrobora con las ascendentes cifras de construcción autorizada, y una sustancial recuperación de los locales y depósitos, en concordancia con la mejora de los indicadores de actividad económica locales.

Los precios en dólares se han recuperado, especialmente en las categorías que registran mayor actividad. En el caso de los alquileres que se habían mantenido estables en 2002, comenzaron a ajustarse no sólo por la mayor demanda verificada sino además por la efectiva aplicación de los coeficientes de indexación dispuestos para los contratos pesificados. En la comparación interanual de los segmentos de compraventa y locaciones se aprecia un incremento en el nivel de operaciones para varios rubros, entre los que sobresalen casas, departamentos y terrenos.

aguarda una situación sectorial mejor o mucho mejor, en tanto que ninguno prevé desmejoras.

Con respecto al análisis por rubros correspondiente al bimestre noviembre-diciembre, se destaca en el mercado de compraventa la mejora producida en chalets y casas y lotes para horizontales y locales, cuyo indicador de performance pasó de normal a bueno. Son interesantes estos resultados, en el caso de los chalets y casas, por mostrar la recuperación de segmentos de mayor valor de mercado y en el caso de los lotes, por indicar una reactivación de proyectos de inversión y obras edilicias.

Pese a la dinámica descrita, continúa liderando el ranking de situación el rubro compuesto por departamentos de un

residencial antes del inicio de los cursos preparatorios de febrero y se inclinan normalmente por los departamentos chicos.

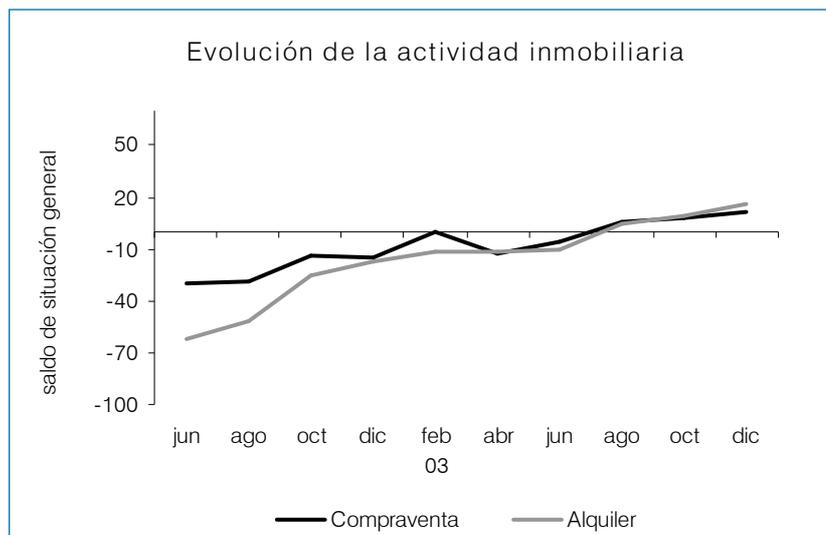
Otros rubros con repuntes han sido pisos, departamentos de 3-4 dormitorios y locales, aunque el incremento observado no fue suficiente para que éstos pudieran superar el indicador normal que exhiben desde los meses previos.

Las categorías más estables son departamentos de dos dormitorios y lotes para casas, que en el último bimestre del año mantuvieron una situación normal y no mostraron variaciones en el nivel de operaciones.

Finalmente se encuentran las cocheras y los depósitos, que evidenciaron una caída de demanda, aunque la magnitud de la misma fue leve como para desmejorar la tendencia general, que continuó siendo normal.

Con respecto a igual bimestre de 2002, se advierte mayor actividad en departamentos de hasta dos dormitorios, casas y lotes. Las cotizaciones son similares, excepto para el caso de departamentos, locales y terrenos que presentan precios más elevados.

Las expectativas de los agentes inmobiliarios son mayormente optimistas: un 9% cree que la situación sectorial será mucho mejor, 45% considera que será mejor, un 36% espera estabilidad y el 9% restante supone que el cuadro empeorará.

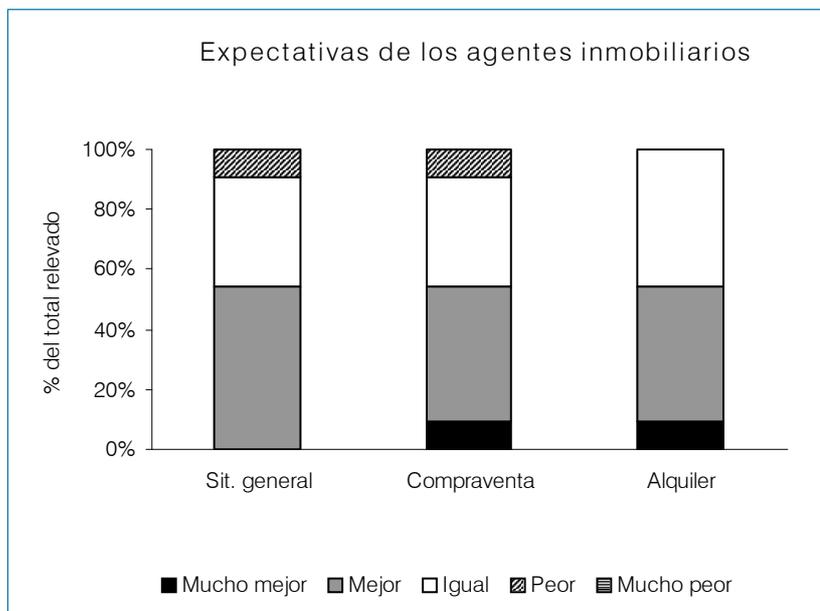


Las expectativas sectoriales son mayormente optimistas, a juzgar por las proyecciones que pueden trazarse en base a las tendencias de actividad observadas. Previendo una estabilidad relativa de los valores de referencia, una continuidad del proceso de actividad económica y una presencia más contundente del crédito bancario, es posible pensar en un ritmo creciente de actividad para 2004. Las perspectivas de los agentes inmobiliarios avalan de algún modo estas previsiones, ya que más de la mitad de los consultados

dormitorio y funcionales. En noviembre-diciembre esta categoría mantuvo la calificación buena lograda el bimestre anterior y además concertó mayor número de operaciones. Los departamentos pequeños se adaptan a variados tipos de demanda y perfiles de público, además de ser los más accesibles y aptos para la reventa. En particular, sobre fines de año adquiere especial influencia el segmento de compradores conformado por estudiantes terciarios y universitarios de la región, que buscan resolver el tema

El mercado de los alquileres concluyó con un saldo de actividad normal con tendencia a bueno. El rubro que impulsó principalmente la mejora fue el conformado por funcionales y departamentos de un dormitorio, cuya situación cambió de normal a buena, consolidándose así como la categoría mejor posicionada y la de mayor dinamismo a la vez.

Otros segmentos cuyos indicadores superaron la franja normal e ingresaron en el rango definido como bueno fueron



chalets y casas, locales y departamentos de dos dormitorios, aunque el incremento en la cantidad de contratos celebrados resultó menor que en el caso de los departamentos pequeños.

Continuaron con situación normal los pisos, departamentos de 3-4 dormitorios, depósitos y cocheras. Los primeros no evidenciaron modificaciones en el número de contratos celebrados, en tanto que las cocheras exhibieron una caída, aunque no lo suficientemente importante como para provocar una desmejora de la tendencia.

En la comparación interanual surge que las casas, los departamentos de hasta dos dormitorios y los locales enfrentan mayor demanda, en tanto que el resto evidencia un nivel de actividad similar. En cambio los valores locativos se presentan más elevados que en igual período de 2002, excepto en el caso de las cocheras y los depósitos, que han mantenido el valor de los alquileres.

Las expectativas de los agentes del sector son positivas, ya que un 45% estima que la situación del mercado locativo en los próximos meses será mejor y un 9% que será mucho mejor, mientras que el 45% restante considera que se mantendrá sin cambios. De este modo, las perspectivas para 2004 resultan alentadoras.

## Estimador Mensual Industrial

Los resultados del Estimador Mensual Industrial, EMI-CREEBBA calculado para el mes de noviembre de 2003 indican que la producción industrial local se encuentra un 30% por encima de los valores registrados en noviembre de 2002. Con respecto al mes anterior el índice arroja una variación negativa (-12,7). Cuando se excluye del cálculo del índice a las empresas pertenecientes al polo petroquímico se registra un incremento en el nivel de producción en comparación con el mismo mes del año anterior, fundamentalmente explicado por la evolución de los sectores Faena Vacuna, Agua Mineral, Gaseosas y Soda, y Edición e Impresión de Publicaciones Periódicas.

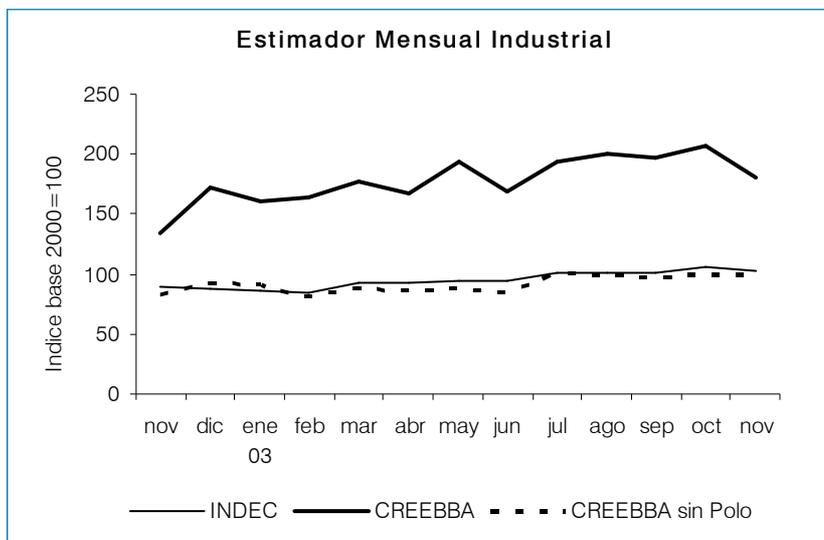
El nivel general del EMI CREEBBA durante 2003 exhibe una trayectoria ascendente a partir de la segunda mitad del año. Cuando se excluye del análisis a los sectores que integran al Polo Petroquímico, también se observa una recuperación en la evolución del indicador a partir del mes de junio. Estos resultados son consistentes con lo ocurrido en el orden nacional, tal como puede observarse en el gráfico adjunto donde se aprecia que la evolución del indicador nacional también muestra una tendencia

ascendente a lo largo del año. Estos resultados responden a incrementos en la producción de la mayoría de los sectores industriales que componen el EMI CREEBBA. Calculando un promedio en la producción anual de todos los sectores, los principales aumentos entre 2003 y 2002 se observan en Agua, Soda y Gaseosas, Faena Vacuna, Abonos y Compuestos de Nitrógeno, Pastas Frescas y Materias Químicas Básicas. En los dos primeros casos este aumento responde a la incorporación de nuevas empresas a la actividad industrial local, mientras que en el resto los aumentos son consecuencia de mayores niveles de producción durante 2003. El resto de los sectores, con excepción de Panaderías (-4%), exhibe variaciones positivas aunque de magnitud más moderada que los citados inicialmente.

### Abonos y compuestos de Nitrógeno.

La producción local de urea registra en el mes de noviembre un aumento del 83% en comparación con noviembre de 2002. Aún no se encuentran disponibles las cifras correspondientes a diciembre de 2003, pero Profertil podría alcanzar su máxima capacidad de producción de urea granulada y amoníaco, dado que en los primeros once meses del año su producción total acumulada supera el millón de toneladas. Esta producción se coloca aproximadamente en un 60% en el mercado interno, mientras que la empresa no encuentra dificultades para colocar sus excedentes en el exterior. A nivel nacional la producción de agroquímicos registra un incremento del 23% en los primeros once meses del año en comparación con el mismo período del año anterior. Este comportamiento obedece a la mayor demanda interna observada durante este año, como consecuencia de la mejora del poder adquisitivo de los productores agrarios a partir del incremento de los volúmenes exportados y de las mejores condiciones de los precios internacionales de ciertos granos y oleaginosas.

**Materias Químicas Básicas.** El índice del sector correspondiente al mes de



noviembre exhibe un incremento del 28% en relación con el año pasado, fundamentalmente explicado por el incremento en la producción de soda cáustica (42%), aunque también se observa un aumento en la producción de etileno (insumo para la producción de polietileno) del 26%. A nivel nacional se confirma esta tendencia a lo largo de lo que va del año, debido a los mayores pedidos efectuados por el mercado interno. Concretamente, durante los primeros once meses del año el incremento en la producción nacional es del 18% en comparación con el mismo período de 2002. INDEC destaca que la industria química básica viene operando en forma creciente y sostenida, cosa que se advierte en la mayor utilización de su capacidad productiva. Se observa asimismo que existen mayores pedidos por parte de empresas locales y extranjeras.

**Plásticos primarios.** En concordancia con lo ocurrido en Materias Químicas Básicas, la producción de Plásticos Primarios se incrementa, durante el mes de noviembre, un 27% en comparación con el mismo período del año 2002. El impulso está dado por el aumento en la producción de PVC (108%) aunque también se observan incrementos en la producción de polietilenos (15%). En el caso del PVC, la empresa productora local logró optimizar el rendimiento de su planta bahiense durante 2003. Esta situación, sumada a la ampliación anunciada de la planta de Brasil

y a los bajos costos de provisión a los que accede la empresa plantea buenas perspectivas para el sector. En el orden nacional la producción de Materias Primas Plásticas se incrementa en los primeros once meses del año un 12% en comparación con el mismo período del año 2002. Esto se debe a una mayor demanda local que se fundamenta en mayores pedidos efectuados por la industria transformadora. Entre las líneas más destacadas se encuentran el polipropileno, el polietileno, el poliestireno y el PVC. En el caso del polietileno, la mayor demanda corresponde a la elaboración de envases utilizados principalmente por la industria de alimentos y bebidas. En el caso del PVC, los mayores despachos se vinculan con la fabricación de caños utilizados en la construcción y también con cierta recuperación en la industria de bebidas.

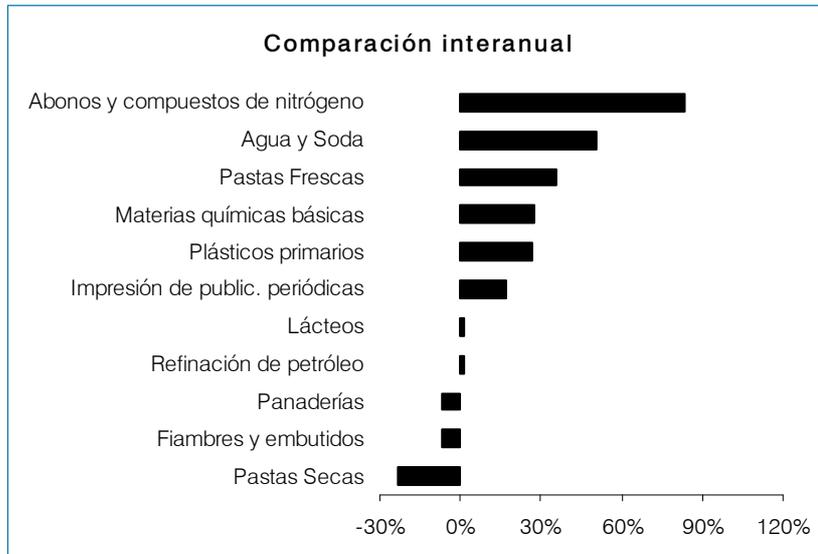
**Refinación de petróleo y gas.** Durante el mes de noviembre de 2003 se observan prácticamente los mismos niveles de producción que los registrados en el mismo mes de 2002. Esto se explica principalmente por una caída en la producción de naftas intermedias (-40%) y destilados medios (-24%) como consecuencia de la detención de una de las plantas productoras por razones de mantenimiento. No obstante las disminuciones en el nivel de producción de dichos productos, en el resto de los casos se observan importantes incrementos, como

es el caso de la producción de etano que aumenta un 23% con respecto a noviembre de 2002, y del GLP y la gasolina natural que exhiben incrementos del 18% y 27% respectivamente. Como resultado se observa para el agregado del sector una pequeña variación positiva del 1%. En el orden nacional, el procesamiento de petróleo registra un aumento de aproximadamente el 4% en los primeros once meses de 2003 en comparación con el mismo período de 2002. A nivel de productos se observan incrementos en diesel oil, lubricantes, asfaltos, nafta común y gas licuado petróleo, mientras que en el caso de kerosene, combustibles para retropropulsión y nafta especial se registran retrocesos.

**Faena vacuna.** El importante incremento en el índice correspondiente a la faena vacuna se debe fundamentalmente a la incorporación al cálculo del EMI CREEBBA, de una empresa del sector que opera con elevados volúmenes de producción. Debido a que la comparación del índice se realiza habitualmente con el mismo mes del año anterior, al incorporar una nueva empresa la base de comparación es sensiblemente inferior, motivo por el cual la variación es importante. Si no se tomara en cuenta a la empresa recientemente incorporada, el índice del sector hubiera tenido una variación negativa en relación con noviembre año anterior (aproximadamente -24%), debido al cierre temporario de una de las empresas.

**Fiambres y embutidos.** La disminución del 7% registrada en la producción de Fiambres y Embutidos durante el mes de noviembre de 2003 en comparación con el mismo mes del año anterior se explica por la caída generalizada en la producción de todas las empresas que componen al sector. La principal variación negativa se encuentra en Embutidos Secos (-80%), seguido por Fiambres que cae aproximadamente un 12%, mientras que en el caso de Embutidos Frescos se da un aumento del 5%.

**Agua, gaseosas y soda.** Este sector



de la industria local informa un importante aumento en los niveles de producción durante el mes de noviembre en relación con el mismo mes de 2002, impulsado fundamentalmente por el incremento registrado en la producción de gaseosas (62%). En el caso del agua mineral se

observa una caída en el nivel cercana al 38%, mientras que en el caso de la soda la disminución es del 26%. Esta situación se extiende a la mayoría de las empresas que componen al sector, sin encontrar diferencias que respondan a los distintos modos de comercialización del producto.

# ¡Invierta bien!

Una prestigiosa institución, con sólida y reconocida trayectoria de 20 años, le ofrece **EXPERIENCIA, IDONEIDAD y RESPONSABILIDAD** para sus inversiones.



- TITULOS PUBLICOS Y PRIVADOS
- FONDOS DE INVERSION
- CAUCIONES
- OBLIGACIONES NEGOCIABLES
- OPCIONES

Invierta con una entidad autorizada oficialmente por la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.

Rápida y sencilla operatoria.

Atención personalizada: cada inversor cuenta con su propio oficial de negocios.

Consúltenos sin compromiso, gustosamente le brindaremos toda la información que Ud. requiere.

**Bolsa de Comercio  
de Bahía Blanca**

