

iae

38

**indicadores de
actividad económica**

CREEBBA

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

Socios Patrocinantes Fundadores del CREEBBA

Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca

Cámara de Comercio del Sur

Banco del Sud S.A.

CORFO Río Colorado

Eg3 S.A.

Petroquímica Bahía Blanca S.A.

Banco de Galicia y Buenos Aires

Banco Dorrego S.A.

Cia. Argentina de Seguros La Acción

Consejo Profesional de Ciencias Económicas - Del. Bahía Blanca

Bolsa de Comercio de Bahía Blanca

ING Bank

Cooperativa Obrera Limitada de Consumo y Vivienda

Consorcio de Gestión del Puerto de Bahía Blanca

Ferro Expreso Pampeano S.A.

Arecco Ingeniería S.A.

Esso SAPA

Banco de la Provincia de Buenos Aires

Banco de Olavarría

CREEBBA

CENTRO REGIONAL
DE ESTUDIOS ECONOMICOS
BAHIA BLANCA, ARGENTINA

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

Consejo Directivo

Lic. Ricardo Bara
PRESIDENTE

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

Cuerpo Técnico

Economista Jefe

Lic. Juan Esandi

Economista

Lic. Cintia Martínez

Asistentes de Investigación

Daniel Bast
María Inés Frapiccini

Procesamiento de datos

Alejandro Corvatta

Encuestas

Constanza Frapiccini
Mónica Herrero
Lorena Tedesco
Karina Temporelli



Fundación Bolsa de Comercio
de Bahía Blanca

iae

**indicadores de
actividad económica**

**Año V - N° 38
mayo de 1998**

Director Responsable

Lic. Ricardo Bara

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

Diagramación: Sepia Diseño Gráfico y Publicidad
Alsina 155 - Local 10 - Galería Jardín - Tel: 091-511091- B. Bca.

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

Contenidos

Editorial

Nota editorial	1
----------------	---

Estudios Especiales

Sector construcción. Hacia dónde se expande la ciudad? (II) <i>Profundización del estudio presentado en el IAE 37. Descripción de los tipos de construcción dominantes por zona, del tamaño promedio de las mismas y del valor de la tierra en cada lugar</i>	3
Presión tributaria en Bahía Blanca y otros municipios seleccionados: un ejercicio de comparación <i>Estudio comparativo de la carga tributaria residencial, comercial e industrial en un grupo de municipios seleccionados.</i>	5
¿Qué hay detrás del aumento en el empleo? <i>Análisis del aumento en la ocupación registrado entre abril y octubre de 1997: participación de los diferentes sectores, incidencia de los contratos promovidos y de los programas públicos de empleo y observaciones con respecto a la calidad de los nuevos puestos.</i>	9
¿Frente a grandes cambios estructurales? Sectores comercio y servicios en Bahía Blanca <i>Estudio descriptivo de la evolución de los sectores comercio y servicios en los últimos años: peso relativo en la economía, ocupación, remuneración, concentración de actividad por subsector, etc.</i>	12
Las ventas al exterior del Polo Petroquímico <i>Análisis de las exportaciones del Polo en los últimos años: volumen, principales clientes internacionales, medios de transporte empleados y perspectivas.</i>	20
El impacto de las nuevas inversiones (II) <i>Estimación del impacto de las nuevas inversiones en Bahía Blanca, a través de una serie de indicadores claves: conclusiones y perspectivas.</i>	22

Precios

Indice de precios	25
-------------------	----

Situación sectorial

Sector financiero	27
Sector inmobiliario	28

Encuesta de Coyuntura

Principales resultados agregados del bimestre	35
Sector industrial	36
Sector comercial mayorista	40
Sector comercial minorista	44

Panorama Macroeconómico

Apéndice Estadístico

49

De primera

La ciudad atraviesa una etapa de grandes cambios. Predomina una expectativa de crecimiento para la región en los próximos años pero subsisten dudas acerca de la forma en que este proceso se difundirá a las empresas del entorno.

Por el momento, se percibe un fuerte proceso de transformación en el sector comercial y en el mercado de trabajo.

El sector comercial ha logrado, en poco tiempo, iniciar una sustancial transformación de su tradicional perfil, asentado a lo largo de décadas.

El mercado de trabajo exhibe una extrema movilidad, que también contrasta con la baja rotación del empleo, propia de épocas anteriores.

En este marco de cambios, existe una importante recuperación de la actividad local en relación a años anteriores y los resultados, en general, arrojan un resultado positivo para los distintos sectores. Sin embargo, la información disponible no destaca cambios significativos durante los últimos meses.

Mientras las inversiones siguen su curso y el resto de la actividad comercial presenta una situación estabilizada, resurgen los cuestionamientos de hasta qué punto los nuevos emprendimientos repercutirán positivamente en los negocios locales.

Es importante reconocer que esta simultaneidad de cambios determina "ganadores" y "perdedores". Existe un contraste en la forma en que se perciben las nuevas oportunidades y los nuevos problemas, en el sentido de que los segundos emergen con mayor claridad y velocidad. El proceso de crecimiento lejos está de difundirse de un modo uniforme entre todos los sectores y puestos de trabajo.

La ciudad expectante

■ *El proceso de inversiones revela profundos cambios.* ■ *El arribo de grandes firmas ha determinado el inicio de una importante transformación en el perfil comercial de la ciudad.* ■ *Las estadísticas de empleo reflejan una gran movilidad en el mercado de trabajo.* ■ *Estas situaciones marcan un fuerte contraste con la etapa precedente, caracterizada por una lenta rotación de empresas y de empleos.* ■ *La situación general actual puede ser caracterizada como buena pero se advierte cierta estabilización de las operaciones comerciales a lo largo del año en curso.*

Al analizar la magnitud y alcance de los efectos de los nuevos emprendimientos a través del simple recurso de relacionar este proceso con algunas variables que caracterizan la economía de Bahía Blanca, se obtienen resultados sorprendentes. Resulta difícil pensar para los próximos años en un escenario distinto al de un fuerte crecimiento. La situación es diferente al considerar hasta qué punto los beneficios pueden extenderse en el entorno. En este sentido, existe un mayor grado de incertidumbre, dado que los resultados están supeditados a una gran cantidad de factores de difícil pronóstico. Por el momento, no hay dudas de que este proceso ha desatado profundos cambios en la economía urbana, cuyos efectos son claramente visualizables. Confirmando ideas comentadas en trabajos anteriores, se advierten importantes movimientos en el sector comercial y en el mercado de trabajo. El arribo de grandes firmas ha determinado el inicio de una gran transformación en el perfil comercial de la ciudad, con el surgimiento de establecimientos dedicados a actividades, hasta hoy, inexistentes y una creciente concentración de las ventas en rubros importantes que compromete las perspectivas de muchas firmas.

La percepción de cambios es clara dado que este dinamismo concentrado en el último año, contrasta con un extenso período caracterizado por una lenta rotación de las empresas y una estructura comercial estable. En forma paralela, las estadísticas de empleo reflejan una gran movilidad en el mercado de trabajo generada por la demanda de personal

en nuevas actividades de servicios y por la desaparición de algunos empleos en funciones y sectores tradicionales. El balance es positivo en los últimos meses dado que arroja un crecimiento de la ocupación. No obstante, al analizar la composición de los nuevos empleos, se advierte una sustancial importancia de empleos de menor calidad bajo la forma de contratos promovidos en el sector privado y generación de puestos de trabajo en el sector público

" Crece la ocupación, pero se advierte una incidencia importante de puestos precarios..."

a través de programas de empleo temporario. Estas modalidades contribuyen a mejorar la situación laboral en el corto plazo, pero no representan soluciones que se puedan mantener en el largo plazo. Esta cuestión, es decir, la consideración del problema de la desocupación con una perspectiva de largo plazo, subraya la importancia de monitorear la evolución cuantitativa del empleo así como de su conformación, en particular siguiendo las tendencias de puestos de trabajo "precarios".

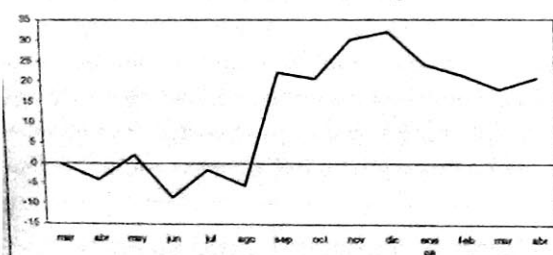
Un balance hasta hoy

La simultaneidad de los cambios determina la irrupción clara y veloz de sectores perdedores, acompañada de otras actividades ganadoras, con

perspectivas opuestas. De este modo, las visiones de la situación actual por parte de los empresarios son muy variadas y resulta difícil arribar a un balance hasta hoy a partir de experiencias tan disímiles. A través del seguimiento de diversas variables, puede concluirse que las repercusiones del proceso de inversiones iniciado en 1996 han sido positivas. La situación general actual puede ser caracterizada como buena pero se advierte cierta estabilización de las operaciones comerciales a lo largo del año en curso.

Si se analiza la evolución de las ventas del comercio y los servicios, se observa una sostenida expansión. Tomando una muestra amplia de empresas líderes, se observa que la facturación alcanzada en el último año se ubica un 16% por encima de la registrada en 1996 y un 37% desde el momento de la crisis en 1995.

Tendencia de las ventas en las empresas locales*



* El indicador saldo refleja la diferencia entre el porcentaje de empresas con ventas alentadoras y el de aquellas con ventas desalentadoras, para una muestra amplia integrada por las principales firmas del comercio y la industria.

Se detectan signos alentadores en la evolución de los automóviles patentados. Durante el año pasado, las compras de autos nuevos creció un 16% con respecto a los niveles de 1996. El ritmo de crecimiento se aceleró en el segundo semestre a una tasa del 21% con respecto a igual período del año anterior. Otro indicio positivo a lo largo de último año, se ve reflejado en la mejora de la recaudación de medianos contribuyentes locales por impuestos al consumo (IVA), del orden del 8% en relación a los niveles de 1996.

Por el lado financiero, surgen algunas evidencias preocupantes. Los depósitos durante 1997 han exhibido un crecimiento pero a un ritmo claramente inferior al del total del país y aun con relación a las plazas del interior del país, es decir, excluyendo Capital Federal. Por otro lado, los préstamos presentaron una disminución del monto total a lo largo del segundo semestre, en claro contraste con la moderada expansión observada en el conjunto de plazas del interior del país.

La industria de la construcción mantiene un nivel de actividad elevado. Sin embargo, cabe destacar una desaceleración durante el primer cuatrimestre de 1998, reflejada en la reducción de la superficie construida y de la cantidad de permisos expedidos en comparación con idéntico período del año anterior.

El mercado inmobiliario exhibe un claro repunte a lo largo del año pasado. En la actualidad, el ritmo de operaciones es bueno pero sin mayores cambios.

Los resultados de la encuesta de coyuntura permiten extender el análisis de situación de las empresas locales a los últimos meses. La conclusión principal arroja una situación buena pero sin cambios significativos. Este resultado se puede constatar de un modo claro a través de un sencillo indicador. El gráfico adjunto representa la evolución de la diferencia entre el promedio de empresas que informan un ritmo de ventas alentador y el promedio con ventas desalentadoras. La evolución del saldo revela un predominio del primer grupo, es decir, un mayor número de establecimientos con buen nivel de ventas en comparación al número de firmas con un ritmo débil de demanda. En resumen, el balance hasta el momento es positivo: la actividad local ha despegado pero en los últimos meses interrumpió el ascenso. Los empresarios locales están expectantes.

Sector construcción ¿Hacia donde se expande la ciudad? (II)

■ En la zona central tiende a prevalecer la construcción de edificios. ■ Las áreas norte y noreste se perfilan como un amplia zona residencial. ■ Las zonas sur y sudeste se edificaron grandes locales para actividades comerciales e industriales.

Este trabajo profundiza sobre los resultados obtenidos en el estudio anterior¹, referido a la expansión de la ciudad de Bahía Blanca. Entre las principales conclusiones se resalta un mayor crecimiento de la construcción en áreas periféricas, la Zona Central mantiene aún un marcado nivel de actividad. De un modo más preciso, el desplazamiento de la ciudad se realiza hacia la zona noreste, noroeste y este. En este marco de crecimiento, resulta lógico el aumento en los precios de terrenos y propiedades registrado en los últimos años, especialmente en sectores residenciales.

Las secciones siguientes introducen nuevas dimensiones de análisis. Se describen las tendencias del crecimiento en la construcción por sectores o zonas de la ciudad, diferenciando por categorías de edificación y dimensión promedio de cada tipo de obra. También se hacen algunas consideraciones en relación a la evolución de los precios de los terrenos, con el objetivo de comprender más claramente su relación con la expansión de nuevas construcciones en distintos sectores de la ciudad.

Tipos de construcción dominantes

Desde fines de la década anterior, el crecimiento en la superficie construida se distribuye en proporciones similares para la principales categorías de edificaciones. El mayor porcentaje de metros cuadrados asignados a viviendas se verifica en el sector norte de la ciudad. Las viviendas residenciales explican el fuerte crecimiento en la edificación de esta zona, en particular en la región noreste, caracterizada por una de las tasas más elevadas de expansión y por el hecho de que la superficie correspondiente a la categoría representa el 63% sobre el total de metros cuadrados permitidos. En el otro extremo, el sector sur se diferencia claramente por el predominio de nuevas obras destinadas a locales para uso comercial o

industrial. En relación a los departamentos, el mayor porcentaje de superficie permitida se registra en la zona noroeste y central. Sin embargo, cabe aclarar que, en términos absolutos, es este último sector el que concentra la mayor cuota de metros cuadrados destinados a la construcción de propiedad horizontal. A grandes rasgos, estas pautas describen, para los últimos años, una tendencia clara según el tipo de obra que caracteriza la evolución de la construcción por sectores de la ciudad. Los porcentajes por barrio y tipo de construcción se presentan en la Tabla 1.

Tabla 1. Participación de los tipos edilicios en los metros cuadrados permitidos. Período 1989-1997

Sector	Viviendas	Departamentos	Locales
Centro	22,6%	33,8%	43,5%
Este	41,0%	24,3%	34,7%
Noreste	63,5%	16,1%	20,4%
Noroeste	33,6%	39,3%	27,1%
Norte	47,4%	23,1%	29,6%
Oeste	35,8%	16,9%	47,2%
Sur	26,5%	4,8%	68,6%
Sudeste	35,5%	20,6%	43,9%
Sudoeste	34,6%	25,9%	39,4%
Total ciudad	36,2%	27,0%	36,9%

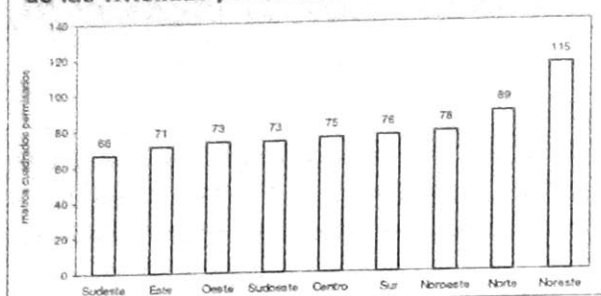
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Municipalidad de Bahía Blanca

Tamaño promedio de las construcciones

Una perspectiva más para analizar la evolución de la construcciones, se alcanza a través de la observación de la superficie promedio de los permisos, según la categoría de vivienda.

Las viviendas residenciales, de una o dos plantas, han mantenido un tamaño relativamente uniforme entre las distintas zonas (Gráfico 1). El sector Noreste se diferencia en forma nítida del resto por presentar la mayor superficie promedio, unos 115 metros cuadrados, en las nuevas viviendas

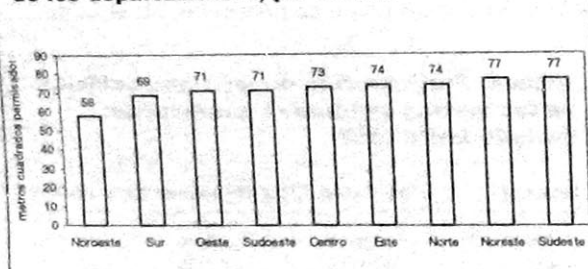
Gráfico 1. Superficie promedio de las viviendas por sector.



construidas. Para el resto, el promedio arroja un tamaño muy inferior, del orden de los 75 metros cuadrados.

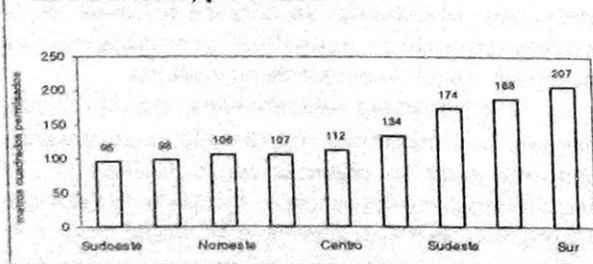
En departamentos, se observa una mayor homogeneidad en relación a su superficie promedio, de casi 72 metros. En torno a esta paridad, los de mayores dimensiones se ubican en los sectores noreste y sudeste, en tanto que el promedio más pequeño corresponde a la zona noroeste (Gráfico 2).

Gráfico 2. Superficie promedio de los departamentos, por sector.



Por último, en el caso de los locales, se destaca una clara variación en la superficie promedio, de acuerdo a la localización de que se trate. Los locales de mayores dimensiones se han construido en el sector sur, norte y sudeste, respondiendo a la necesidad de amplios espacios de almacenamiento y distribución de mercaderías de grandes establecimientos comerciales e industriales. La zona central presenta locales de menor dimensión, pero cabe aclarar que es uno de los sectores con mayor superficie asignada a este tipo de construcciones (Gráfico 3).

Gráfico 3. Superficie promedio de los locales, por sector.



El valor de la tierra

La dinámica verificada en la construcción ha modificado en forma gradual la conformación de los distintos barrios. Estos cambios tienden a ser reflejados por los precios relativos de los lotes en diferentes sectores de la ciudad.

A partir de un viejo estudio realizado por la Municipalidad², es posible esbozar una idea de cómo se ha ido modificando el valor de las propiedades con el paso del tiempo. Comparando los valores expuestos en el trabajo citado con valores de referencia obtenidos por consultas a empresas inmobiliarias³, se estima la variación de los precios para el extenso período comprendido entre 1985 y 1997. En los últimos doce años, se registró un crecimiento generalizado en el valor en dólares de los lotes, particularmente en barrios como Santa Margarita, Pacífico-Almafuerte y Pedro Pico. También resulta de interés comparar los cambios en los precios relativos de los lotes. En este sentido, se observa en la actualidad una mayor dispersión de precios, acentuándose el mayor valor de los terrenos en la zona norte. Finalmente, cabe agregar que las variaciones en el valor promedio del metro cuadrado darían una idea del "rendimiento nominal en moneda extranjera" de una inversión inmobiliaria en los distintos sectores en los últimos doce años.

Tabla 2. Precios de la tierra en Bahía Blanca

Barrio	1985	1997	Variación ¹
Universitario	60-100	107	7%
Palihue	30-60	95	58%
Santa Margarita	1-7	59	743%
Pacífico-Almafuerte	7-30	56	87%
Pedro Pico	7-30	52	73%
Patagonia	7-30	45	50%
Villa Mitre-Sánchez Elía	7-30	41	37%
Noroeste	7-30	37	23%

Notas

Los precios son en dólares constantes de 1985 y en pesos convertibles de 1997, respectivamente. Se toma como referencia el extremo superior de la banda de variación de precios de 1985

Fuente: Municipalidad de Bahía Blanca (1985) y encuesta de coyuntura de CREEBBA (1997)

1 Ver IAE 37, "¿Hacia donde se expande la ciudad? (I)", págs. 10-13.
2 Municipalidad de Bahía Blanca, *Reformulación del Plan de Desarrollo Urbano de Bahía Blanca. Análisis y Diagnóstico*
3 Ver cuadros de cotización de propiedades y terrenos en la sección Sector Inmobiliario de las publicaciones anteriores de IAE.

Presión tributaria en Bahía Blanca y otros municipios seleccionados: un ejercicio de comparación

■ *La competitividad de los municipios, en lo que a presión tributaria se refiere, resulta esencial para la atracción de nuevas inversiones.* ■ *Bahía Blanca se encuentra entre los municipios más caros del grupo seleccionado.* ■ *Se observan, entre los diferentes casos considerados, criterios disímiles para la determinación del monto a pagar por los contribuyentes que, en muchos casos, no guardan una relación directa con el costo de prestación de los servicios.*

Más allá de las condiciones naturales que hacen atractivo a un determinado lugar para el emplazamiento de inversiones, de las características de su mercado y de la disponibilidad de un adecuado sostén en servicios y capital humano, las cuestiones regulatorias vigentes resultan sumamente relevantes para la toma de decisiones empresariales. En particular el costo impositivo es un factor importante aun cuando su participación sobre los gastos totales de inversión y funcionamiento no sea tan significativa como la de otras componentes. Esto es así porque en un contexto de gran competencia, las firmas confieren importancia a aspectos puntuales que les permitan tomar ventajas con respecto al resto.

Vale decir que, actualmente, las distintas jurisdicciones compiten en alguna medida por las radicaciones de firmas con planes de inversión. El costo fiscal que deben enfrentar los empresarios para instalarse y funcionar constituye una variable relevante que indica el grado de competitividad de cada municipio. La cuestión adquiere especial importancia en el caso de aquellas empresas aún no radicadas cuyo mercado no es local y cuya localización resulta, en principio, indiferente para su rentabilidad. En tal caso, la elección del lugar de emplazamiento dependerá básicamente de las regulaciones vigentes.

Teniendo en cuenta la cantidad de grupos empresariales con planes de inversión en la zona de Bahía Blanca, resulta lógico preguntarse si la ciudad ofrece ventajas a los mismos, particularmente en cuanto al costo fiscal que impone a las firmas que operan en ella. La baja presión fiscal municipal reviste especial importancia para que las empresas locales puedan competir y aprovechar las oportunidades que crean las nuevas inversiones. Si no lo hacen, tales inversiones se reflejarán muy levemente sobre el crecimiento económico de la ciudad.

Este trabajo, cuyo carácter es meramente descriptivo, tiene por objeto comparar el peso de los costos impositivos, no sólo sobre las actividades económicas sino también sobre los contribuyentes residenciales, en Bahía Blanca, en un grupo de municipios seleccionados de la zona y en otras ciudades comparables a Bahía Blanca por sus dimensiones y características. Para elaborarlo se efectuó una tarea de recopilación, ordenamiento y comparación, a partir de los datos suministrados por las ordenanzas fiscales e impositivas municipales pertinentes. Por otro lado, dada la heterogeneidad de criterios impositivos detectados, se procedió a uniformar la información a través del cálculo de los pagos anuales correspondientes a casos estandarizados.

La metodología empleada

A fin de comparar la carga tributaria entre municipios, puede recurrirse a casos estandarizados y evaluar los efectos del cobro de las tasas sobre los residentes particulares, el comercio y la industria.

En la presente nota se tomó, para la comparación de la presión tributaria sobre los contribuyentes residenciales entre los municipios seleccionados, el caso de una vivienda estándar de 300 m² de superficie (12 metros lineales de frente y 25 de fondo) ubicada en la zona céntrica y con una valuación fiscal de 30.000 pesos.

Con respecto a la tributación de las actividades económicas (comercio e industria) se consideraron para el análisis dos establecimientos minoristas de diferente magnitud, con lo que se supuso en cada caso, una cantidad de empleados, superficie y facturación acorde al nivel de actividad que se pretendía reflejar. Para la industria se tomó como referencia un único tipo de establecimiento con mag-

nitudes intermedias en cuanto a cantidad de ocupados, superficie y facturación (los datos se detallan al final de la nota).¹

Una vez establecidos los tipos de establecimientos estándar para cada actividad económica, se efectuó el ejercicio de comparación, calculando cuánto debería pagar el contribuyente minorista o industrial referencial en cada municipio seleccionado. Lo propio se hizo para el caso de los residenciales. Cabe aclarar que para este ensayo sólo se tomaron las principales tasas contributivas existentes y no todas las aplicadas en realidad, a fin de obtener una idea general de la presión tributaria en Bahía Blanca y los demás partidos considerados. La exclusión de las tasas menores respondió a que las mismas tienen un peso relativo poco significativo sobre la recaudación total, con lo que su inclusión no modificaría sustancialmente los resultados del estudio.

Los principales tributos que cobran las municipalidades son:

- **Tasa por alumbrado, limpieza y conservación de la vía pública:** contribución que los municipios exigen al vecino titular de un inmueble (independientemente del uso del mismo), tendiente a pagar los servicios directos o indirectos que le presta (recolección de residuos, riego o barrido de calles, mantenimiento de las cales, etc.).
- **Tasa de habilitación comercial:** debería cobrarse una única vez y en función de la tarea administrativa y de control que demanda al municipio determinar si el local cumple con normas sanitarias, edificaciones y de seguridad para su apertura. Sin embargo estas condiciones no siempre se cumplen.
- **Tasa por inspección de seguridad e higiene o tasa de comercio:** es un gravamen destinado a compensar el costo de la administración municipal para la prestación del servicio de preservación de la seguridad, salubridad, higiene y conservación del medio ambiente.

Resultados

Antes de comentar los resultados es necesario aclarar que el conjunto de municipios considerados es limitado y que esa limitación se debe al grado de respuesta obtenido en la gestión de información.

Esto hizo que el ejercicio de comparación abarcara menos casos de los que inicialmente se habían pretendido, en pos de un panorama más amplio. Aunque esta cuestión no invalida los resultados obtenidos, debe ser considerada al formular apreciaciones sobre el posicionamiento de los distintos municipios. Por otra parte, debe tenerse en cuenta que no pueden sacarse conclusiones definitivas acerca del costo impositivo de las diferentes jurisdicciones sin tener en cuenta la calidad de los servicios ofrecidos como contraprestación.

Un punto que merece ser destacado es la dificultad, en algunos casos, para acceder a la reglamentación en vigencia sobre tasas. Representan trabas que obstaculizan la evaluación de proyectos específicos y restan transparencia a las gestiones frente a los funcionarios. Estas ineficiencias pueden ser resueltas a muy bajo costo por los municipios involucrados.

A modo de síntesis puede decirse que los mayores costos por pagos de tasas municipales, entre los casos seleccionados, corresponden a los municipios más poblados: Mar del Plata y Bahía Blanca.

Con respecto a la imposición residencial, preceden a Bahía Blanca los municipios de Mendoza, Mar del Plata, Olavarría y La Plata, en los que los pagos anuales en concepto de Tasa por Alumbrado, Limpieza y Conservación de la Vía Pública, resultan los más elevados del grupo. Pigüé y Coronel Suárez, por su parte, exhiben las tasas más bajas del grupo.

En la imposición a los comercios, Bahía Blanca, Mar del Plata, Roca y Olavarría constituyen los partidos más caros y Mendoza y Neuquén los más baratos. Esto último es con referencia a la Tasa por Inspección de Seguridad e Higiene ya que en el caso de la Tasa por Habilitación de Comercios e Industrias, no se detectan diferencias sustanciales entre los municipios considerados (la mayoría de ellos establece una alícuota del cinco por mil sobre el valor del activo fijo del establecimiento).

En el caso concreto de los hipermercados, también figura La Plata entre los municipios más caros, aunque dista bastante de Bahía Blanca, que se ubica en primer lugar. Para la industria el ordenamiento prácticamente se repite aunque con algunas diferencias entre las que se encuentra el hecho de que Coronel Suárez se incorpora a los municipios con menor presión tributaria. En los gráficos que se ofrecen al final de la nota se detallan los pagos anuales en concepto de Tasa por Inspección de Seguridad e Higiene correspondientes a los municipios considerados, para diversos tipos de establecimientos eco-

nómicos (comercios de diferentes dimensiones, hipermercados, almacenes, industrias). El objetivo es visualizar de qué manera el tipo de actividad desarrollado y las características de personal, facturación, superficie y valor de los activos influyen en la magnitud de la carga, en las diferentes jurisdicciones.

A partir de los casos observados se infiere una cierta correlación entre el tamaño de las ciudades y la carga tributaria. Esto se explicaría por el tipo y nivel de servicios requeridos en lugares con mayor población, movimiento comercial e industrial, etc.

Si bien se toman casos estandarizados para realizar las comparaciones, surgen diferencias originadas tanto por la diversidad de bases imponibles empleadas en los diferentes municipios para un mismo tributo, como por la existencia de alícuotas diferenciales.

En el caso específico de la Tasa por Alumbrado, Limpieza y Conservación de la Vía Pública, la dispersión entre los parámetros utilizados para determinar la obligación fiscal es la mayor, tomándose en algunas oportunidades los metros de frente y en otros, la superficie, la valuación fiscal del inmueble o combinaciones entre ellos.

Cuando se analiza la Tasa por Habilitación de una industria o comercio, existe un consenso generalizado acerca de la utilización del activo fijo (excepto inmuebles y rodados) afectado a la actividad que se pretende habilitar, como base imponible del tributo.

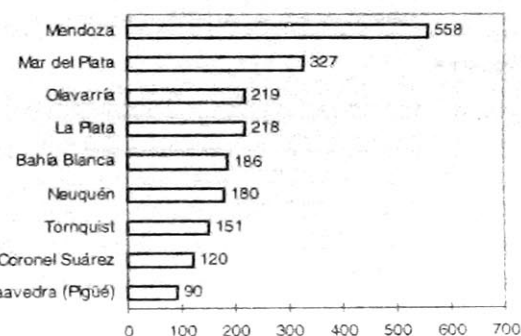
Sin embargo, no ocurre lo mismo en el caso de la Tasa por Inspección de Seguridad e Higiene, donde se observan diversas bases imponibles en cada caso. En algunas jurisdicciones se aplican sumas fijas, con escasa o nula discriminación entre actividades, lo que indica la inexistencia de criterios definidos para la determinación del monto a pagar. En otros casos se utiliza como base la cantidad de empleados, que puede operar en contra de una correcta utilización del factor humano. Por último, lo más habitual es tomar el valor de las ventas brutas de las empresas, lo que significa una superposición con el impuesto a los Ingresos Brutos de carácter provincial.

Por otra parte, en ninguno de los casos se observa una relación directa entre el costo de prestación del servicio y la forma de determinar el monto a pagar por los contribuyentes.

Como conclusión puede decirse que, para poder estimar más fácilmente las diferencias del

costo tributario, es fundamental la uniformidad de criterios en cuanto a la imposición municipal entre los diferentes partidos. Sin embargo, la diversidad es la base de la competencia y la competencia fiscal tiende a hacer más eficiente la gestión de los municipios y a favorecer a los contribuyentes. Adicionalmente y con referencia al caso puntual de Bahía Blanca se detecta que, en el marco de dispersión observado con respecto a la forma de gravar de las diferentes jurisdicciones, la ciudad se posiciona entre los municipios más caros desde el punto de vista tributario, hecho que sin duda constituye un factor a considerar y revisar desde la óptica de las condiciones de competitividad local.

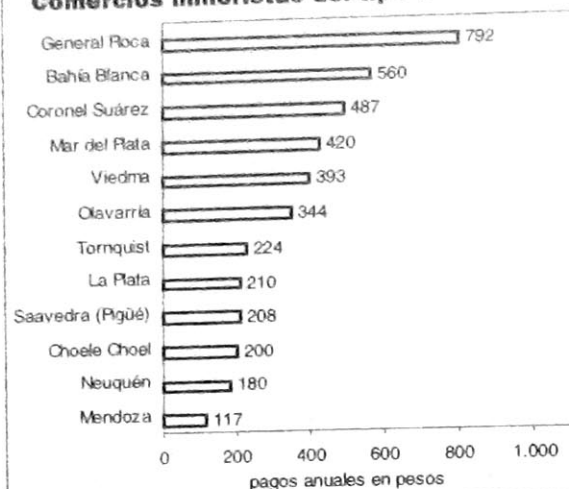
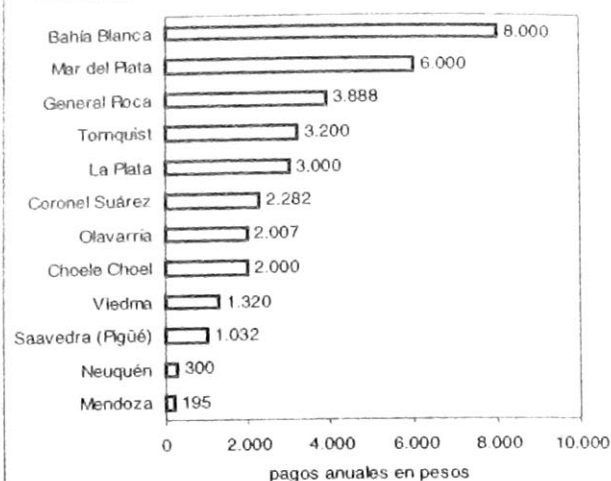
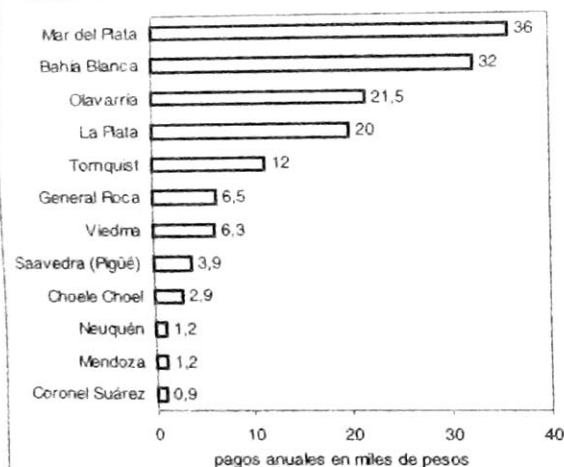
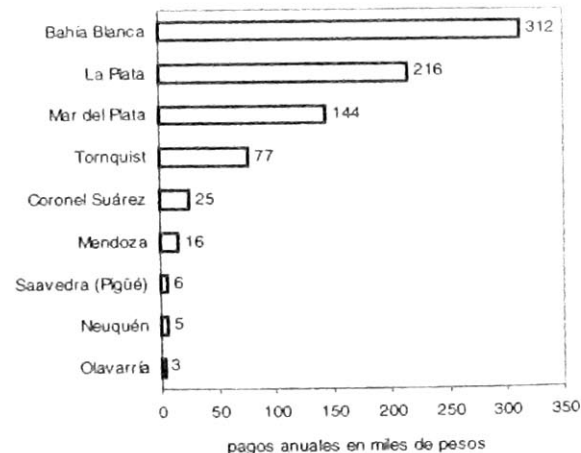
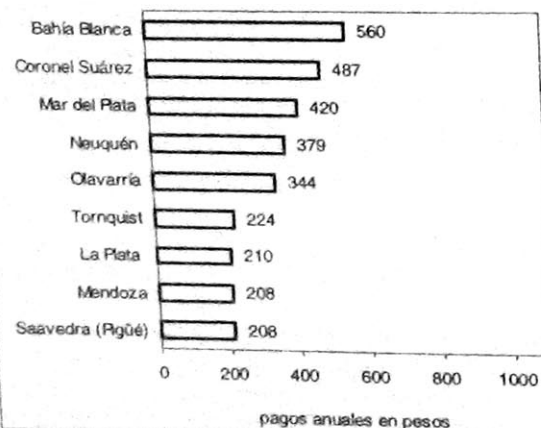
Tasa de alumbrado, limpieza y conservación de la vía pública, por partido



Establecimientos referenciales considerados para la estandarización de los datos:

- **Comercio minorista tipo 1:** superficie menor o igual a 100 m² - cantidad de empleados menor o igual a 3 - facturación anual: \$ 70.000 - valor del activo fijo: \$ 10.000
- **Comercio tipo 2:** superficie menor o igual a 200 m² - cantidad de empleados menor o igual a 20 - facturación anual: \$ 1.000.000 - valor del activo fijo: \$ 50.000
- **Hipermercado:** superficie mínima de 2.000 m² - cantidad de empleados: 200 o más - facturación anual: \$ 24.000.000 - valor del activo fijo:
- **Almacén:** superficie menor o igual a 100 m² - cantidad de empleados: menor o igual a 3 - facturación anual: \$ 70.000 - valor del activo fijo: \$ 10.000
- **Industria:** superficie menor o igual a 2.000 m² - cantidad de empleados menor o igual a 100 - facturación anual: \$ 6.000.000 - valor del activo fijo: \$ 5.000.000

Nota: para el trabajo se consideraron las ordenanzas impositivas y fiscales correspondientes a 1997.

Comercios minoristas del tipo 1**Comercios minoristas del tipo 2****Industria****Hipermercados****Almacenes****Nota**

Para la elaboración del trabajo de comparación se emplearon los datos de las ordenanzas fiscal e impositiva municipales correspondientes a 1997.

¿Qué hay detrás del aumento en el empleo?

■ Entre abril y octubre de 1997 se crearon en Bahía Blanca unos 4.000 nuevos puestos de trabajo. ■ El aumento de la ocupación respondió, en gran medida, al empleo de modalidades de contratación promovidas y de programas públicos de empleo. ■ Comercio, Servicios y Construcción fueron los sectores que generaron mayor cantidad de empleos, mientras que Industria manufacturera y Actividades primarias expulsaron mano de obra. ■ Es importante considerar la calidad de los nuevos puestos llegado el momento de evaluar el incremento en la ocupación.

De acuerdo a las últimas cifras de empleo publicadas por el INDEC, Bahía Blanca experimentó una significativa disminución en la tasa de desempleo, entre mayo y octubre de 1997. La creación de unos 4.000 nuevos puestos de trabajo, en combinación con un menor ritmo de oferta laboral determinó que, actualmente, una de cada ocho personas en actividad se encuentre sin empleo cuando en los últimos años la proporción era de uno a cinco.¹

Una de las cuestiones que resulta importante investigar en torno a las cifras del mercado laboral es el origen de los nuevos puestos de trabajo que se crean. En forma esquemática puede decirse que, en el sector privado, el incremento de la ocupación puede deberse a la incorporación de personal bajo condiciones normales o a la utilización de modalidades de contratación promovidas. En el sector público, la creación de puestos de trabajo se genera en forma directa o a través de programas de capacitación y empleo. Otros puntos interesantes para el análisis son la evaluación de la calidad de los trabajos ofrecidos y la detección de los sectores y rubros en los que se concentra la actividad.

¿En qué medida impactaron las modalidades de contratación promovidas y los programas públicos de empleo en el mercado de trabajo local durante 1997? ¿A qué sectores se volcaron principalmente los nuevos ocupados? ¿Cuán intensivos son, en cuanto a dedicación horaria, los puestos creados? A fin de responder estas preguntas y de ampliar y complementar el panorama brindado por las estadísticas ocupacionales, la presente nota ofrece una síntesis del origen de los nuevos puestos de trabajo originados en Bahía Blanca durante el año pasado y una caracterización de los mismos en cuanto a sectores económicos afectados, intensidad horaria, etc.

El impacto de los contratos promovidos y de los programas públicos de empleo

Durante el año 1997, se generaron en el ámbito municipal más de 2.300 puestos de trabajo, a partir de la utilización de programas públicos de empleo, tanto provinciales como nacionales. Específicamente, el programa provincial Barrios Bonaerenses acaparó alrededor del 88% de los nuevos puestos creados. El resto de las plazas se distribuyó entre los programas nacionales Trabajar II, Servicios Comunitarios y País en un 6.6%, 4.2% y 1.4% respectivamente. Estos últimos constituyen programas de empleo transitorio, destinados a brindar ocupación preferencial a hombres y mujeres jefes de familia, con bajos ingresos o necesidades básicas insatisfechas².

Con respecto al caso concreto del programa Trabajar II, la cantidad de empleos otorgados en concepto del mismo en Bahía Blanca durante 1997, representó sólo el 2% del total generado en su zona de influencia. Los partidos más beneficiados con el mencionado programa de empleo fueron Coronel Rosales, Coronel Suárez y Villarino, que concentraron, respectivamente, el 13%, 11% y 9% de los puestos totales ofrecidos en la región (unos 3.700). En tanto, Pellegrini y Laprida fueron las localidades menos afectadas, ya que cada una de ellas obtuvo menos del 1% de los empleos creados en la zona, en el marco de Trabajar II. Los demás partidos obtuvieron participaciones relativas de entre el 1% y el 6%, tal como lo detalla la Tabla 1.

En el ámbito privado local, en tanto, se cerraron 3.720 contratos de trabajo correspondientes a la utilización de las diversas modalidades de contratación promovidas en el marco de la Ley 24.465: período de prueba, fomento del empleo, contrato de apren-

dizaje y tiempo parcial³. La mencionada cifra correspondió al grupo de las pequeñas y medianas empresas que adhirieron a la mencionada ley, a fin de obtener los beneficios impositivos y previsionales por ella

Tabla 1. Cantidad de beneficiarios del programa Trabajar II, por partido. Año 1997

PARTIDO	Nº EMPLEOS	PESO RELATIVO
Coronel Rosales	465	12,7%
Coronel Suárez	405	11,0%
Villarino	336	9,2%
Patagones	236	6,4%
Trenque Lauquen	220	6,0%
Tres Arroyos	186	5,1%
Pehuajó	179	4,9%
González Chaves	167	4,6%
Tornquist	125	3,4%
Coronel Pringles	124	3,4%
Daireaux	122	3,3%
Puan	106	2,9%
San Cayetano	103	2,8%
General Lamadrid	102	2,8%
Salliquelló	94	2,6%
Adolfo Alsina	88	2,4%
General Villegas	86	2,3%
Pigüé	85	2,3%
Coronel Dorrego	79	2,2%
Bahía Blanca	75	2,0%
Monte Hermoso	68	1,9%
Hipólito Yrigoyen	64	1,7%
Benito Juárez	49	1,3%
Tres Lomas	46	1,3%
Laprida	32	0,9%
Pellegrini	27	0,7%
TOTAL	3.669	100%

dispuestos. De acuerdo al tipo de contrato seleccionado por la firma, la normativa prevé diferentes tipos de beneficios, tales como la exención parcial o total del pago de aportes jubilatorios, aportes al Fondo Nacional de Empleo, contribuciones al sistema de Seguridad Social, asignaciones familiares, etc. De igual modo, se establecen para cada caso, diversas restricciones y obligaciones referentes a la posibilidad de emplear nuevamente al trabajador bajo las mismas condiciones, a los planteles máximos admitidos, a las coberturas por riesgos de trabajo, etc. Una cuestión a tener en cuenta con respecto a los 3.720 contratos, es que las pequeñas empresas no están obligadas a inscribir a los trabajadores incorporados bajo modalidades promovidas, con lo cual, la cifra real podría ser superior a la señalada.

En tanto, las grandes empresas, que se encuentran obligadas a registrar en el Sistema Único de Registro Laboral cada nuevo individuo que emplean bajo alguna de las modalidades promovidas, según lo establece la Ley 24.013, registraron 647 contratos en 1997.

Cabe aclarar que, si se suma la cantidad de beneficiarios de los programas estatales de empleo en 1997 y el número de contratos promovidos celebrados durante el mismo año, la cifra (6.447 puestos) supera ampliamente a la cantidad de nuevos empleos estimada para el período en cuestión (4000 aproximadamente). Esto no significa una subestimación de la creación de empleo. La diferencia se explica por el hecho de que cada contrato cerrado no necesariamente corresponde a un nuevo puesto de trabajo, sino que puede implicar la renovación del cargo en cuestión. Además debe tenerse en cuenta que la EPH se realiza en abril y octubre, mientras que la cantidad de contratos abarca todo 1997.

En síntesis puede decirse que, de la cantidad de contratos de trabajo generada a partir de la utilización de programas públicos de empleo y de modalidades de contratación promovidas, el sector público participó en el 37% de los casos y el privado, en el 63% restante y ambos presentan una alta incidencia en el crecimiento observado en la ocupación.

Caracterización del empleo generado

Una vez expuesto el origen de los nuevos puestos de trabajo, resulta interesante conocer cuáles son los sectores de la economía local que generaron empleo entre abril y octubre de 1997, y cuáles expulsaron mano de obra, como así también, la intensidad horaria de los empleos generados.

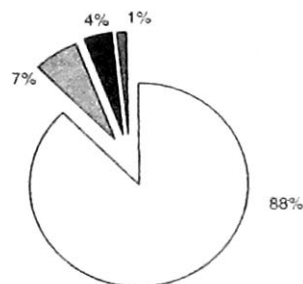
Según los datos de abril de la EPH⁴, la distribución sectorial del empleo local, dentro del grupo de los asalariados, estaba principalmente concentrada en el sector comercio y servicios (40% entre ambos) y, en menor medida, en la industria (aproximadamente 13%). Por otra parte, casi el 30% de los ocupados correspondía a la categoría de los no asalariados, es decir que realizaba actividades cuentapropistas o que eran patrones o empleadores.

Las cifras correspondientes a la onda de octubre revelaron que la estructura ocupacional por sectores de actividad se mantuvo relativamente constante, aunque varió la cantidad de ocupados en cada uno de ellos. Servicios fue la categoría que más empleos generó entre abril y octubre, unos 2.800, seguida de Comercio, que creó aproximadamente 2.400 puestos en el mismo período. Otro sector que concentró buena parte de la creación de trabajo fue Construcción, que incorporó casi 2.000 personas. En contrapartida, Industria manufacturera y Actividades pri-

marías expulsaron cerca de 2.400 y 1.200 trabajadores, respectivamente. Con referencia particular al caso de Servicios, es posible hacer un análisis a nivel de subsectores. Concretamente se destacan Administración pública, Transporte y comunicaciones y Enseñanza que, en el período de análisis, generaron alrededor de 1.300, 1.100 y 600 nuevos puestos respectivamente. En tanto el subsector Servicios financieros e inmobiliarios eliminó unos 400 empleos, aproximadamente.

Con respecto a la intensidad horaria de la ocupación, que define la condición laboral de los empleados (subocupados, ocupados plenos y sobreocupados⁵), se infiere la existencia de un elevado porcentaje de personas con sobreocupación (44,1%), si bien la proporción se redujo levemente entre abril y octubre del año pasado. En tanto, aproximadamente un 16% de los ocupados desempeñan jornadas laborales normales y sólo el 14% pertenece al grupo de los subocupados.

Peso relativo de los diferentes programas públicos de empleo en Bahía Blanca - 1997



□ Barrios Bonarenses ■ Trabajar II ■ Servicios Comunitarios ■ Pais

Observaciones finales

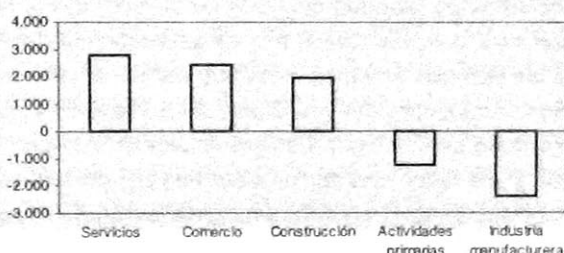
Entre abril y octubre del año pasado se produjo un considerable incremento en el empleo, en la ciudad de Bahía Blanca. Los nuevos puestos de trabajo se originaron tanto el sector público como el privado, con una mayor incidencia de este último.

Más allá del hecho positivo de la disminución del desempleo, no debe perderse de vista la calidad de los nuevos puestos de trabajo, es decir las cuestiones relativas a la estabilidad, remuneración y cobertura social de los trabajadores.

Con respecto a la primera, puede afirmarse que los empleos creados bajo modalidades promovidas y programas públicos de empleo generan cierta inestabilidad para los trabajadores. Concretamen-

te, existen restricciones que limitan el período de tiempo en que puede permanecer un individuo como empleado bajo condiciones de promoción. Esto determina que, una vez finalizado el plazo reglamentario, el contratista deba efectivizarlo o reemplazarlo por una nueva persona. En aquellos casos en que el empleo en cuestión requiere una capacitación relativamente elevada o una alta especialización, el riesgo de inestabilidad, es decir de no ratificación en el cargo se reduce.

Variación del número puestos de trabajo entre abril y octubre de 1997, por sector



En cuanto a las remuneraciones, es más factible que quienes trabajan en la órbita del sector privado reciban pagos similares, ya sea bajo modalidades promovidas o no. En cambio, en el caso de los programas públicos de empleo, los salarios son de tipo paliativo y, por lo tanto, significativamente más bajos al salario promedio de la economía.

Todas estas cuestiones relativas a la calidad del empleo son fundamentales y deben tenerse muy presentes a la hora de evaluar los aumentos en la tasa de ocupación de un lugar.

1 El análisis completo de la disminución en la tasa de desempleo para Bahía Blanca, entre mayo y octubre de 1997, se encuentra en la nota "Cambios positivos en el mercado de trabajo", publicada en el IAE 36, enero 1998.

2 Una descripción detallada de los diferentes programas públicos de capacitación y empleo se encuentra en la nota "Acciones de capacitación en Bahía Blanca", publicada en el IAE 34, septiembre 1997.

3 En la nota editorial del IAE 27 se caracteriza en detalle a cada modalidad de contratación promovida.

4 Encuesta Permanente de Hogares realizada por INDEC.

5 Subocupados: ocupados que trabajan menos de 35 horas y desean trabajar más - Ocupados plenos: ocupados que trabajan entre 35 y 45 horas o que trabajan menos de 35 horas y no desean trabajar más - Sobreocupados: ocupados que trabajan más de 45 horas.

¿Frente a grandes cambios estructurales?: Sectores comercial y servicios en Bahía Blanca

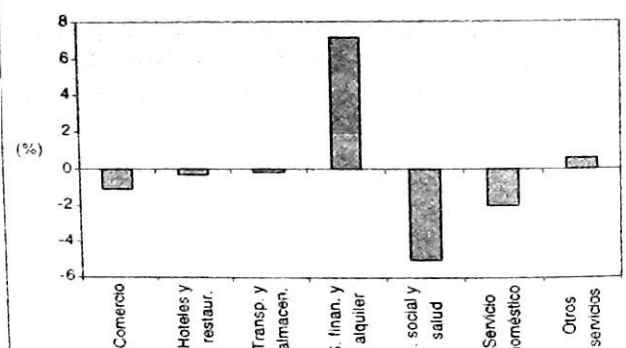
■ El sector comercial y de servicios presentan importantes participaciones en la economía bahiense. ■ La cantidad de personas ocupadas a caído en casi todos los rubros en los últimos años. ■ Hay fuertes niveles de sobreexpansión con relación a la cantidad de habitantes. ■ Existe una clara tendencia de concentración en las ventas.

El comercio y los servicios exhiben en los últimos años grandes cambios en su estructura. Si bien este proceso refleja una característica general de los tiempos actuales, adquiere particular intensidad cuando se evalúa en el caso de Bahía Blanca. El contraste para la ciudad es aun mayor en comparación a una extensa etapa anterior que por décadas a mostrado un rol preponderante en la economía local y una lenta evolución. El sector durante años se caracterizó por una lenta rotación, por lo que su conformación o estructura no presentaba grandes alteraciones. Esta situación en poco tiempo cambió de un modo drástico, firmas tradicionales y con una extensa trayectoria se ven expuestas a la amenaza de nuevos competidores, emergen prósperos negocios en segmentos inexistentes años atrás, se acortan los ciclos y ciertas ramas rápidamente pasan de la prosperidad a la depresión -y viceversa-. Estos cambios representan respuestas a múltiples factores entre los que se pueden destacar la competencia generada por el arribo de nuevas firmas, la desregulación, el surgimiento de nuevas actividades de servicios, la mayor accesibilidad a avanzadas tecnologías en transporte y comunicaciones, la integración creciente en la cadena comercial -desintermediación-. De este modo, se plantea un nuevo y exigente escenario para la mayor parte de empresas locales. Frente a este desafío, el comercio tradicional, caracterizado por una elevada participación en el empleo, se ve frente a la necesidad de encontrar nuevas alternativas que les permitan posicionarse exitosamente.

El comercio se ve expuesto a un amplio y acelerado proceso de reconversión. Resulta conveniente profundizar el análisis sobre las características de la estructura expuesta al riesgo de estas transformaciones. Los datos del último Censo Económico constituyen un buen punto de partida. Partiendo

de esta información, se proponen algunos indicadores para describir la composición, desempeño de los distintos rubros y la contribución a la actividad económica local. En base a otros datos complementarios, se analiza los cambios en la estructura básica durante los últimos cinco años.

Gráfico 1. Variación empleo (oct '93 vs. oct '97)



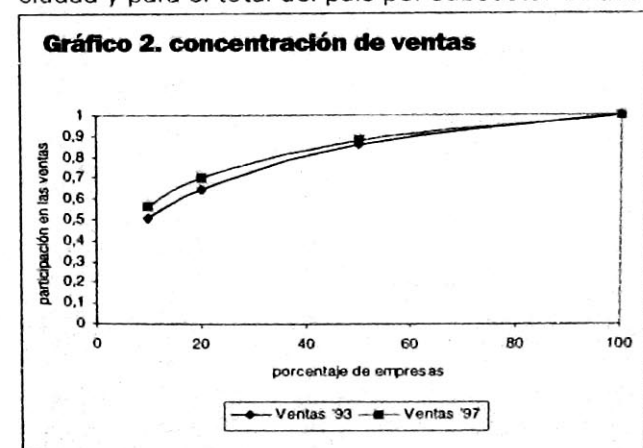
Importancia sectorial

El sector terciario - esta categoría engloba las actividades comerciales y de servicios -, participa en un 33% en relación al total del valor de la producción, en un 55% con respecto al valor agregado y en un 52% si se tiene en cuenta la remuneración al trabajo. Además, captan el 78% del personal ocupado de la ciudad¹.

Si bien las Tablas 1, 2 y 3 detallan ampliamente los indicadores del primer tipo, es conveniente resaltar algunas cuestiones interesantes. Si se profundiza el análisis a nivel de los distintos rubros, se percibe que las actividades relacionadas directamente con la salud humana y con la enseñanza arrojan altos niveles de participación en relación al valor agregado, la remuneración al trabajo y el personal ocupa-

do del total del sector servicios, con valores del 37%; 40% y 35%, respectivamente. Para el caso del sector comercial, existe una menor concentración en las participaciones de las distintas actividades, destacándose la venta de productos textiles, prendas de vestir, calzado y artículos de cuero con un 9% en relación al valor agregado y un 10% con respecto al personal ocupado. En cuanto a la remuneración al trabajo, la mayor participación se presenta en venta al por menor en comercios no especializados de alimentos, bebidas y tabacos con un 17% sobre el total del sector comercio.

Una cuestión relevante es encontrar alguna medida o indicador que permita testear el grado de sobreexpansión. Una alternativa consiste en comparar la cantidad de locales cada 1.000 habitantes en la ciudad y para el total del país por subsector de actividad



idad (ver Tabla 4). Los valores obtenidos muestran que las relaciones presentan un rango de variación muy amplio. Además, la mayoría de los subsectores arrojan valores positivos, destacándose las actividades de organizaciones empresarias, profesionales, sindicales, etc. con un 76% y el comercio al por mayor en un 50%. En contraposición, surgen los servicios de hoteles y restaurantes, alquiler de maquinarias y equipos e informática con niveles negativos del 31%, 2% y 35%, respectivamente.

La evolución en los últimos cuatro años

Resulta interesante trazar un perfil de los cambios experimentados en los diferentes sectores. La evolución del empleo es de vital importancia ya que, como se describe en los párrafos anteriores,

representa la principal fuente de puestos de trabajo en la ciudad. Tal como se observa en el Gráfico 1, la mayoría de los subsectores han sufrido caídas en el nivel de personas ocupadas si se hace la comparación entre los meses de octubre de 1993 y 1997. Las caídas más pronunciadas corresponden a servicios sociales y de salud (5%), servicio doméstico (2%) y comercio (1,2%).

Para evaluar los cambios en la facturación se han considerado los resultados de una muestra integrada por las 500 principales empresas en diversos rubros (excluidos hipermercados). La tendencia en el monto de ventas es positiva, con un incremento de algo menos del 10% entre 1993 y 1997. Si se generalizase esta variable al sector en general incorporando empresas menores, cabe esperar un menor crecimiento de la facturación atendiendo a la creciente concentración de las ventas en los establecimientos más grandes. El gráfico 2 refleja esta situación. Tal como se puede observar, en 1997 las principales empresas concentran una mayor cantidad de ventas –en términos del gráfico, al mismo porcentaje de empresas le corresponde una participación mayor en 1997 con respecto a los datos de 1993.

Los resultados anteriores comienzan a exhibir las consecuencias del inevitable proceso de reconversión al que se ven expuestas estas actividades con el cierre de aquellos comercios o locales de servicios que no sean capaces de generar alguna respuesta de interés para los consumidores.

Bahía Blanca	Total país	Sobre expansión
2,762	2,135	29%
1,596	1,056	51%
12,379	12,260	1%
0,792	1,143	-31%
0,348	0,263	33%
0,385	0,346	11%
0,191	0,194	-2%
0,084	0,129	-35%
2,747	2,531	9%
0,385	0,341	13%
3,015	2,338	29%
0,015	0,012	22%
0,627	0,356	76%
0,822	0,816	1%
0,888	0,865	3%

1 Las respectivas participaciones son con respecto a 1993, año en que se realizó el Censo Económico Nacional.

Tabla 1: Indicadores de composición del sector terciario*

	Valor producción	Valor agregado	Remuneración al trabajo	Personal ocupado	Locales
ECONOMIA PRIVADA URBANA	100%	100%	100%	100%	100%
Comercio	17%	32%	25%	34%	56%
Servicios	16%	23%	27%	44%	34%
Venta p/ mayor y menor de veh. automotores nuevos y usados	5,7%	6,4%	5,4%	2,3%	1,2%
Lavadero de automóviles	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,2%
Reparación de cámaras, alineación dirección y balanceo ruedas	0,5%	0,4%	0,3%	0,6%	1,0%
Instalación de alarm. y radios, grabado de cristales y cerrajerías	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Instalación y reparación de caños de escape	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Instalación y reparación de tapizados	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,2%
Reparaciones eléctricas del tablero o instrumental	0,3%	0,2%	0,1%	0,5%	1,0%
Talleres de chapa y pintura, instal. de guardabarros plásticos	0,7%	0,7%	0,4%	1,2%	1,9%
Talleres de mante. y reparación integral, mecánica en general	3,1%	2,7%	1,8%	3,5%	5,6%
Venta p/ mayor y menor de partes, piezas y acc. de veh. autom.	7,1%	6,6%	7,5%	5,3%	3,4%
Mantenimiento y reparación de motocicletas	0,1%	0,1%	0,0%	0,2%	0,4%
Venta p/ mayor y menor de motos y de sus partes, piezas y acc.	0,4%	0,3%	0,1%	0,3%	0,4%
Venta p/ menor de combustible para automotores	1,9%	2,1%	2,7%	2,0%	0,8%
Comisionistas y consignatarios de productos agrícolas	1,2%	0,8%	1,4%	0,7%	0,4%
Comisionistas y consignatarios de productos pecuarios	0,3%	0,2%	0,4%	0,2%	0,1%
Comisionistas y consignatarios de otras mercaderías	1,0%	1,0%	0,9%	0,8%	0,5%
Venta p/ mayor de productos agrop. y de animales vivos	3,0%	2,9%	2,1%	1,0%	0,5%
Venta al por mayor de productos de almacén	7,1%	7,2%	7,9%	3,9%	1,3%
Venta al por mayor de carnes rojas y de ave	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%
Venta al por mayor de verduras y frutas frescas	0,9%	1,0%	0,7%	1,1%	1,1%
Venta p/ mayor de pan, prod. de confitería y pastas frescas	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Venta al por mayor de golosinas, cigarrillos y bebidas	0,7%	0,9%	1,1%	1,0%	0,3%
Venta p/ mayor de prod. textiles, prendas de vestir y calzado	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%	0,4%
Venta al por mayor de productos y materiales de limpieza	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Venta p/ mayor prod. farmacia, medicin., cosm., perfum. y ortop.	5,0%	5,2%	4,3%	2,1%	0,7%
Venta p/ mayor de juguetes y art. para esparc. y deportes	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
Venta al por mayor de prod. de óptica, fotogr., relojes y joyería	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,2%
Venta p/ mayor de prod. de equip. del hogar, disquerías e instr. musicales	1,3%	1,4%	1,5%	0,8%	0,4%
Venta p/ mayor de libros, revistas, diarios, artículos de librería, papel y cartón	2,1%	2,0%	2,8%	1,6%	0,3%
Venta p/ mayor de combustible y lubricante para automotores	1,1%	1,0%	1,0%	0,5%	0,2%
Venta p/ mayor de otros comb. y lubr., gas en garrafas, leña y carbón	1,2%	0,9%	2,4%	0,7%	0,2%
Venta p/ mayor de mater. de constr., vidrio plano, art. de ferretería, pinturería y eq. y mater. de plomería y calefacción	4,7%	4,7%	2,6%	2,3%	1,2%
Venta p/ mayor de otros prod. intermedios, desperdicios y deshechos	0,8%	0,5%	0,5%	0,4%	0,2%
Venta al por mayor de máquinas y equipos para oficina	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%
Venta p/ mayor de otra maquinaria, equipo y materiales conexos	0,5%	0,5%	0,3%	0,4%	0,4%

	Valor producción	Valor agregado	Remuneración al trabajo	Personal ocupado	Locales
Venta p/ mayor de otros prod. n. c. p.	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%
Venta p/ menor en comercios no especializados de alimentos, bebidas y tabaco	8,7%	8,0%	16,5%	7,8%	0,6%
Prod. de almacén, fiambrería, rotisería y productos dietéticos	3,4%	4,0%	2,4%	9,6%	14,9%
Venta al por menor de carnes rojas y de ave	1,7%	1,7%	1,3%	2,4%	3,9%
Venta al por menor de pescado	0,1%	0,1%	0,0%	0,2%	0,3%
Venta al por menor de verduras y frutas frescas	0,5%	0,6%	0,1%	1,7%	3,3%
Despachos p/ menor de pan, prod. de confitería y pastas frescas	0,1%	0,2%	0,1%	0,4%	0,7%
Venta al por menor de golosinas, cigarrillos y bebidas	1,6%	1,9%	0,2%	6,4%	12,1%
Venta p/ menor de prod. farm. y med., cosméticos y art. de tocador	2,4%	2,6%	2,3%	2,9%	3,0%
Venta p/ menor de prod. textiles, prendas de vestir, calzado y art. de cuero	8,9%	9,1%	7,7%	10,4%	11,8%
Venta p/ menor de aparatos, art., muebles y equipo de uso doméstico	5,8%	6,1%	3,5%	4,1%	3,8%
Venta p/ menor de mat. de constr., art. de ferretería, pinturas y prod. de vidrio	3,8%	3,8%	3,5%	5,0%	5,0%
Venta p/ menor de flores, plantas, semillas y animales dom.	0,5%	0,5%	0,3%	0,7%	1,0%
Venta al por menor de productos y materiales de limpieza	0,1%	0,1%	0,0%	0,2%	0,3%
Venta p/ menor de juguetes, artículos para espar. y deportes	1,0%	1,0%	0,8%	1,1%	1,2%
Venta al por menor de óptica, fotografía, relojería, joyería y fantasía	1,3%	1,5%	1,0%	1,3%	1,5%
Venta p/ menor de papeles para pared y recubrimientos para pisos	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%
Venta p/ menor de libros, revistas, diarios, art. de librería, papel y cartón	1,2%	1,2%	1,4%	1,7%	1,9%
Venta al por menor de máquinas y equipos para oficina	0,7%	0,7%	0,5%	0,9%	0,7%
Venta al por menor de fuel-oil, gas en garrafas, carbón y leña	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%
Venta al por menor de otros artículos nuevos no especificados	1,0%	1,0%	1,1%	1,4%	1,3%
Venta p/ menor en comercios de art. usados, excl. Autom. y motos	0,1%	0,1%	0,0%	0,2%	0,5%
Puestos de venta al por menor de carnes rojas y de ave	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Puestos venta p/ menor de otros prod. alimen. y prod. de limpieza	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
Puestos venta p/ menor de libros, revistas, diarios, art. de librería, papel y cartón	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	0,3%
Reparación de efectos personales y enseres domésticos	1,1%	1,0%	0,2%	2,2%	4,5%
Hoteles y otros tipos de hospedajes temporales	2,3%	2,7%	2,8%	2,0%	1,0%
Restaurantes, bares y cantinas	5,6%	4,6%	3,6%	4,6%	6,6%
Manipulación de la carga y equipaje	0,5%	0,7%	1,2%	1,4%	0,1%
Almacenamiento y depósito	0,8%	0,4%	0,5%	0,2%	0,3%
Otras actividades de transporte complementarias	4,0%	4,2%	5,0%	1,8%	1,4%
Actividades de agencias de viajes y organizaciones de viajes	5,7%	2,5%	3,4%	0,7%	1,1%
Actividades de otras agencias de transporte	2,5%	3,9%	4,1%	3,9%	0,4%
Actividades inmobiliarias	1,9%	2,1%	0,6%	1,3%	3,7%
Alquiler de vehículos de transporte (sin operarios ni tripulación)	0,5%	0,3%	0,1%	0,1%	0,2%
Alquiler de efectos personales y enseres domésticos n.c.p.	1,0%	0,9%	0,4%	0,7%	1,6%
Informática y actividades conexas	1,7%	-1,0%	0,5%	0,4%	0,8%

	Valor producción	Valor agregado	Remuneración al trabajo	Personal ocupado	Locales
Actividades jurídicas	3,5%	5,4%	1,0%	3,0%	10,1%
Activ. de contabilidad, teneduría de libros y auditoría; asesor. impositivo	2,8%	3,9%	1,1%	2,6%	7,5%
Actividades de asesoramiento empresarial y de gestión	0,2%	0,3%	0,0%	0,1%	0,5%
Actividades de arquitectura e ingeniería y otras act. técnicas	2,2%	1,9%	0,7%	1,3%	3,5%
Publicidad	2,3%	1,3%	0,6%	0,6%	1,1%
Obtención y dotación de personal	0,3%	0,2%	0,4%	0,6%	0,1%
Actividades de investigación y seguridad	2,7%	4,0%	7,2%	4,7%	0,3%
Actividades de limpieza de edificios	1,1%	1,5%	2,3%	2,4%	0,3%
Actividades de fotografía	0,6%	0,4%	0,2%	0,3%	0,8%
Otras actividades empresariales n.c.p.	1,3%	0,9%	0,2%	0,7%	2,1%
Enseñanza primaria	0,5%	0,8%	1,5%	1,6%	0,4%
Enseñanza secundaria	3,4%	5,0%	10,4%	7,6%	0,6%
Enseñanza superior	1,2%	2,0%	4,0%	4,5%	0,1%
Enseñanza de adultos y otros tipos de enseñanza	1,8%	2,6%	3,4%	4,6%	2,6%
Actividades de hospitales, sanatorios y clínicas	9,3%	10,1%	17,4%	8,6%	0,3%
Actividades de médicos y odontólogos	9,1%	12,7%	1,7%	5,6%	19,8%
Otras actividades relacionadas con la salud humana	3,0%	3,4%	1,5%	2,5%	5,9%
Actividades veterinarias	0,2%	0,2%	0,0%	0,2%	1,1%
Servicios sociales con alojamiento	1,1%	1,0%	1,9%	1,1%	0,5%
Servicios sociales sin alojamiento	0,9%	0,8%	0,6%	2,2%	1,4%
Eliminación de desperdicios, aguas residuales y saneamiento	0,6%	0,8%	1,1%	0,5%	0,1%
Acti. de org. empresariales, profes., sindicales, religiosas, políticas y otras	11,5%	5,4%	5,8%	15,2%	6,0%
Exhibición de filmes y videocintas	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
Actividades de radio y televisión	5,1%	4,3%	5,8%	1,5%	0,4%
Actividades teatrales y musicales y otras actividades artísticas	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	0,2%
Otras actividades de entretenimiento n.c.p.	0,6%	0,5%	0,4%	0,5%	0,7%
Actividades de bibliotecas, archivos, museos y culturales	0,1%	0,2%	0,2%	0,5%	0,2%
Actividades deportivas y otras actividades de esparcimiento	4,3%	4,7%	4,0%	5,6%	6,1%
Lavado y limpieza de prendas de tela y de cuero, limpieza en seco	0,4%	0,5%	0,3%	0,6%	1,6%
Peluquería y otros tratamientos de belleza	0,9%	1,2%	0,1%	1,5%	6,7%
Pompas fúnebres y actividades conexas	1,2%	1,5%	1,6%	0,7%	0,2%

* Las participaciones de los subsectores están elaboradas en relación al total del correspondiente sector.

Tabla 2: Indicadores de contribución del sector terciario*

	RT / VA	VA / PO	RT / PO	10	PO / PO	VP / VP
	(S) / (S)	(S) / (S)	(S) / (S)		(S) / (S) PAIS	(S) / (S) PAIS
ECONOMIA PRIVADA URBANA	37%	\$40.216	\$16.057	0,94%	0,94%	1,14%
Comercio	29,03%	\$18.320	\$5.318	1,14%	1,00%	1,13%
Servicios	42,9%	\$10.150	\$4.354	0,81%	1,09%	0,84%
Venta p/ mayor y menor de veh. automotores nuevos y usados	24,6%	\$50.474	\$12.393	1,36%	1,09%	1,17%
Lavadero de automóviles	46,3%	\$10.849	\$5.025	1,26%	1,20%	1,20%
Reparación de cámaras, alineación dirección y balanceo ruedas	16,6%	\$12.651	\$2.102	1,28%	0,87%	1,13%
Instalación de alarm. y radios, grabado de cristales y cerrajerías	13,1%	\$9.136	\$1.195	0,92%	0,99%	1,21%
Instalación y reparación de caños de escape	65,6%	\$9.155	\$6.009	1,13%	1,18%	1,05%
Instalación y reparación de tapizados	15,0%	\$12.543	\$1.881	1,92%	1,13%	1,89%
Reparaciones eléctricas del tablero o instrumental	6,6%	\$9.636	\$638	0,96%	0,90%	0,88%
Talleres de chapa y pintura, instal. de guardabarros plásticos	16,9%	\$10.557	\$1.780	1,26%	1,09%	1,20%
Talleres de mante. y reparación integral, mecánica en general	19,3%	\$13.895	\$2.684	1,23%	1,06%	1,11%
Venta p/ mayor y menor de partes, piezas y acc. de veh. autom.	32,6%	\$22.856	\$7.445	2,22%	1,84%	2,48%
Mantenimiento y reparación de motocicletas	0,0%	\$5.286	\$0	0,93%	1,21%	0,80%
Venta p/ mayor y menor de motos y de sus partes, piezas y acc.	7,7%	\$20.372	\$1.563	0,45%	0,78%	0,62%
Venta p/ menor de combustible para automotores	38,2%	\$18.598	\$7.098	0,59%	0,65%	0,59%
Comisionistas y consignatarios de productos agrícolas	49,2%	\$20.822	\$10.253	0,61%	1,00%	0,91%
Comisionistas y consignatarios de productos pecuarios	55,0%	\$19.007	\$10.452	0,40%	0,59%	0,45%
Comisionistas y consignatarios de otras mercaderías	24,4%	\$22.419	\$5.463	0,67%	1,98%	0,72%
Venta p/ mayor de productos agrop. y de animales vivos	20,9%	\$53.237	\$11.117	1,52%	0,80%	1,22%
Venta al por mayor de productos de almacén	32,1%	\$33.260	\$10.680	1,42%	1,16%	1,42%
Venta al por mayor de carnes rojas y de ave	28,6%	\$17.661	\$5.060	0,49%	0,76%	0,36%
Venta al por mayor de verduras y frutas frescas	19,8%	\$15.931	\$3.152	1,12%	0,94%	0,97%
Venta p/ mayor de pan, prod. de confitería y pastas frescas	30,2%	\$13.790	\$4.169	0,65%	0,93%	0,88%
Venta al por mayor de golosinas, cigarrillos y bebidas	38,5%	\$16.665	\$6.408	0,41%	1,19%	0,44%
Venta p/ mayor de prod. textiles, prendas de vestir y calzado	34,8%	\$14.481	\$5.036	0,27%	0,55%	0,23%
Venta al por mayor de productos y materiales de limpieza	22,6%	\$19.424	\$4.393	0,67%	0,84%	0,61%
Venta p/ mayor prod. farmacia, medicín. cosm., perfum. y ortop.	23,7%	\$46.242	\$10.959	1,63%	1,57%	1,45%
Venta p/ mayor de juguetes y art. para esparc. y deportes	30,3%	\$12.377	\$3.756	0,33%	0,98%	0,39%
Venta al por mayor de prod. de óptica, fotog., relojes y joyería	29,7%	\$23.036	\$6.837	1,06%	1,59%	1,03%
Venta p/ mayor de prod. de equip. del hogar, disquerías e instr. musicales	30,8%	\$31.040	\$9.557	0,64%	1,01%	0,53%
Venta p/ mayor de libros, revistas, diarios, artículos de librería, papel y cartón	40,7%	\$22.630	\$9.203	1,82%	2,12%	1,77%
Venta p/ mayor de combustible						

	RT / VA	VA / PO	RT / PO	10	PO / PO	VP / VP
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
y lubricante para automotores	27,6%	\$39.266	\$10.836	2,20%	2,76%	2,51%
Venta p/ mayor de otros comb. y lubr. gas en garrafas, leña y carbón	72,6%	\$23.955	\$17.397	1,59%	1,72%	1,71%
Venta p/ mayor de mater. de constr. vidrio plano, art. de ferretería, pinturería y eq. y mater. de plomería y calefacción	16,4%	\$37.675	\$6.162	2,29%	1,59%	2,29%
Venta p/ mayor de otros prod. intermedios, desperdicios y deshechos	28,6%	\$24.175	\$6.918	0,52%	0,82%	0,78%
Venta al por mayor de máquinas y equipos para oficina	52,4%	\$14.605	\$7.647	0,07%	0,34%	0,07%
Venta p/ mayor de otra maquinaria, equipo y materiales conexos	19,1%	\$23.796	\$4.544	0,36%	0,53%	0,31%
Venta p/ mayor de otras prod. n. c. p.	12,7%	\$25.460	\$3.246	0,28%	0,34%	0,27%
Venta p/ menor en comercios no especializados de alimentos, bebidas y tabaco	59,7%	\$18.664	\$11.151	1,47%	1,65%	1,50%
Prod. de almacén, fiambrería, rotisería y productos dietéticos	17,0%	\$7.698	\$1.311	0,87%	0,71%	0,90%
Venta al por menor de carnes rojas y de ave	22,4%	\$13.235	\$2.963	0,99%	0,68%	1,12%
Venta al por menor de pescado	14,6%	\$9.643	\$1.406	1,21%	1,35%	1,03%
Venta al por menor de verduras y frutas frescas	5,9%	\$6.165	\$367	0,98%	0,85%	1,00%
Despachos p/ menor de pan, prod. de confitería y pastas frescas	17,4%	\$7.689	\$1.338	0,45%	0,44%	0,41%
Venta al por menor de golosinas, cigarrillos y bebidas	2,4%	\$5.569	\$133	1,22%	1,00%	1,17%
Venta p/ menor de prod. farm. y med., cosméticos y art. de tocador	25,4%	\$16.656	\$4.224	0,87%	0,79%	0,84%
Venta p/ menor de prod. textiles, prendas de vestir, calzado y art. de cuero	24,5%	\$16.134	\$3.947	1,36%	1,09%	1,32%
Venta p/ menor de aparatos, art., muebles y equipo de uso doméstico	16,8%	\$27.107	\$4.557	1,30%	1,00%	1,23%
Venta p/ menor de mat. de constr. art. de ferretería, pinturas y prod. de vidrio	27,2%	\$13.908	\$3.785	0,94%	0,95%	1,01%
Venta p/ menor de flores, plantas, semillas y animales dom.	16,8%	\$12.387	\$2.078	0,98%	0,76%	1,05%
Venta al por menor de productos y materiales de limpieza	12,3%	\$7.703	\$950	0,41%	0,41%	0,51%
Venta p/ menor de juguetes, artículos para espar. y deportes	24,3%	\$15.691	\$3.808	1,28%	1,10%	1,28%
Venta al por menor de óptica, fotografía, relojería, joyería y fantasía	18,9%	\$20.539	\$3.892	1,63%	1,00%	1,49%
Venta p/ menor de papeles para pared y recubrimientos para pisos	30,2%	\$18.525	\$5.596	1,88%	1,81%	1,88%
Venta p/ menor de libros, revistas, diarios, art. de librería, papel y cartón	32,4%	\$13.304	\$4.309	1,07%	0,79%	1,13%
Venta al por menor de máquinas y equipos para oficina	22,9%	\$14.200	\$3.251	0,94%	1,57%	0,92%
Venta al por menor de fuel-oil, gas en garrafas, carbón y leña	23,6%	\$12.011	\$2.840	0,74%	0,61%	0,73%
Venta al por menor de otros artículos nuevos no especificados	31,8%	\$13.117	\$4.174	1,15%	1,19%	1,15%
Venta p/ menor en comercios de art. usados, excl. Autom. y motos	1,7%	\$7.043	\$118	1,00%	1,00%	1,03%
Puestos de venta al por menor de carnes rojas y de ave	11,4%	\$10.445	\$1.196	0,58%	0,50%	0,55%
Puestos venta p/ menor de otros prod. alimen. y prod. de limpieza	9,0%	\$17.748	\$1.598	2,36%	1,04%	1,99%
Puestos venta p/ menor de libros, revistas, diarios, art. de librería, papel y cartón	1,9%	\$11.226	\$209	0,27%	0,25%	0,26%
Reparación de efectos personales y enseres domésticos	4,7%	\$8.662	\$407	0,90%	0,87%	0,79%

	RT (S) / VA (S)	VA (S) / PO (S)	RT (S) / PO (S)	10	PO (S) / PO (S) PAIS	VP (S) / VP (S) PAIS
Hoteles y otros tipos de hospedajes temporales	45,3%	\$13.501	\$6.113	0,69%	0,78%	0,68%
Restaurantes, bares y cantinas	33,9%	\$10.050	\$3.408	0,51%	0,57%	0,52%
Manipulación de la carga y equipaje	71,7%	\$4.960	\$3.555	1,00%	3,63%	0,88%
Almacenamiento y depósito	47,6%	\$17.936	\$8.531	0,38%	0,66%	0,63%
Otras actividades de transporte complementarias	51,4%	\$23.113	\$11.891	1,37%	1,54%	1,16%
Actividades de agencias de viajes y organizaciones de viajes	57,3%	\$34.818	\$19.954	1,39%	1,10%	1,56%
Actividades de otras agencias de transporte	44,6%	\$10.356	\$4.623	2,19%	6,14%	1,56%
Actividades inmobiliarias	12,2%	\$16.509	\$2.015	0,56%	0,74%	0,62%
Alquiler de vehículos de transporte (sin operarios ni tripulación)	12,8%	\$21.269	\$2.723	2,44%	2,98%	3,38%
Alquiler de efectos personales y enseres domésticos n.c.p.	20,2%	\$13.040	\$2.640	1,48%	1,07%	1,53%
Informática y actividades conexas	-20,9%	-\$22.964	\$4.806	-0,41%	0,52%	0,68%
Actividades jurídicas	8,3%	\$18.388	\$1.530	0,90%	1,02%	0,82%
Activ. de contabilidad, teneduría de libros y auditoría; asesor. impositivo	12,1%	\$15.115	\$1.835	0,73%	0,95%	0,71%
Actividades de asesoramiento empresarial y de gestión	6,5%	\$23.845	\$1.538	0,12%	0,21%	0,09%
Actividades de arquitectura e ingeniería y otras act. técnicas	15,4%	\$14.446	\$2.227	0,76%	1,09%	0,85%
Publicidad	20,2%	\$23.234	\$4.699	0,51%	0,93%	0,66%
Obtención y dotación de personal	88,4%	\$3.441	\$3.042	0,08%	0,24%	0,19%
Actividades de investigación y seguridad	76,5%	\$8.666	\$6.628	1,33%	1,84%	1,09%
Actividades de limpieza de edificios	67,3%	\$6.308	\$4.243	0,87%	0,92%	0,86%
Actividades de fotografía	26,0%	\$13.170	\$3.429	0,82%	1,11%	1,14%
Otras actividades empresariales n.c.p.	11,1%	\$13.758	\$1.528	0,52%	0,69%	0,79%
Enseñanza primaria	82,8%	\$4.963	\$4.108	0,25%	0,41%	0,25%
Enseñanza secundaria	89,1%	\$6.720	\$5.986	0,89%	1,11%	0,92%
Enseñanza superior	87,2%	\$4.490	\$3.915	0,86%	1,64%	0,76%
Enseñanza de adultos y otros tipos de enseñanza	55,5%	\$5.719	\$3.176	1,19%	1,77%	1,02%
Actividades de hospitales, sanatorios y clínicas	74,1%	\$11.895	\$8.817	0,84%	1,09%	0,73%
Actividades de médicos y odontólogos	5,8%	\$22.880	\$1.320	1,46%	1,11%	1,28%
Otras actividades relacionadas con la salud humana	19,0%	\$13.800	\$2.615	0,95%	0,98%	0,87%
Actividades veterinarias	5,9%	\$7.345	\$431	0,69%	0,92%	0,67%
Servicios sociales con alojamiento	80,7%	\$9.205	\$7.426	1,04%	1,11%	1,17%
Servicios sociales sin alojamiento	28,9%	\$3.749	\$1.083	1,87%	2,36%	2,22%
Eliminación de desperdicios, aguas residuales y saneamiento	57,7%	\$17.394	\$10.038	0,54%	0,63%	0,32%
Acti. de org. empresariales, profes., sindicales, religiosas, políticas y otras	46,9%	\$3.571	\$1.674	0,87%	1,75%	1,58%
Exhibición de filmes y videocintas	25,3%	\$18.137	\$4.592	0,81%	1,47%	0,98%
Actividades de radio y televisión	58,8%	\$29.355	\$17.258	1,24%	1,19%	1,33%
Actividades teatrales y musicales y otras actividades artísticas	18,5%	\$6.862	\$1.273	0,13%	0,37%	0,08%
Otras actividades de entretenimiento n.c.p.	37,4%	\$9.254	\$3.458	0,66%	0,77%	0,71%
Actividades de bibliotecas, archivos, museos y culturales	61,6%	\$3.280	\$2.021	1,01%	1,17%	0,70%
Actividades deportivas y otras actividades de esparcimiento	36,3%	\$8.471	\$3.075	0,59%	0,79%	0,48%
Lavado y limpieza de prendas de tela y de cuero, limpieza en seco	23,7%	\$7.860	\$1.861	0,68%	0,84%	0,63%
Peluquería y otros tratamientos de belleza	4,7%	\$8.080	\$382	0,79%	0,80%	0,73%
Pompas fúnebres y actividades conexas	43,5%	\$22.569	\$9.820	1,33%	1,46%	0,99%

* Las participaciones de los subsectores están elaboradas en relación al total del correspondiente sector.

Las ventas al exterior del Polo Petroquímico

■ Las ventas al exterior se incrementaron fuertemente en los últimos años. ■ Brasil surge como principal cliente dentro del bloque Mercosur al igual que Chile dentro del resto de los países. ■ La mayor parte de las exportaciones se moviliza por barcos y camiones. ■ Se espera un importante auge en la demanda de transporte de carga.

Como continuación de una serie de notas, publicadas en ediciones anteriores¹, con las que se pueden describir las vinculaciones y estructuras internas del polo petroquímico local; el siguiente informe intenta abordar la importancia relativa del sector externo en relación al volumen total de negocios. En una primera parte se definen las actividades productivas y su nivel de producción actual y futuro, para luego poder determinar la importancia del comercio exterior del complejo y exponer alguna hipótesis de comportamiento futuro.

Capacidad instalada²

El polo petroquímico bahiense está compuesto por una variada gama de etapas productivas (ver Cuadro 1), que comienzan con el aprovechamiento de un recurso natural primordial: gas natural. La denominada Industria Petrolera, es el primer eslabón de esta estructura y cuenta con una capacidad instalada, al año 1997, de 1.085.000 toneladas de producción anual. Dicha industria, presenta proyectos de inversión en ejecución que permitirán que la capacidad se expan-

da a 2.800.000 toneladas/año para el 2000. De la misma manera, el segundo eslabón es la Industria Petroquímica, que se subdivide en básica, intermedia y final. Para el caso de la primera, la capacidad actual ronda las 245.000 toneladas, habiéndose proyectado una expansión, que culminará en el año 2000, y que la posicionará en 1.450.000 toneladas/año; esta cifra representa un incremento de casi un 500% en la capacidad instalada. La segunda subdivisión, Industria Petroquímica Intermedia, presenta una capacidad actual de 150.000 toneladas, con una capacidad proyectada al segundo milenio de 210.000 toneladas. La última subdivisión dentro de la Industria Petroquímica es la que presenta la expansión más importante en términos absolutos; con una capacidad presente de 350.000 toneladas, proyecta expandirse hasta alcanzar 1.970.000 toneladas. Dicha expansión representa un 460% de aumento. La última etapa de transformación que se desarrolla dentro del polo petroquímico local esta relacionada a la Industria Química, la que presenta una expansión de 80.000 toneladas, las cuales se agregarán a las 104.000 que existen actualmente. (ver Tabla 1).

Tabla 1. Capacidad actual y futura del Polo Petroquímico de Bahía Blanca *

	Capacidad actual	Capacidad futura	Incremento (%)
Ind. Petrolera	1.085	2.803	158
Ind. Petroq. básica	245	1.450	492
Ind. Petroq. intermedia	150	210	40
Ind. Petroq. final	350	1.970	463
Ind. Química	104	184	77

* miles de toneladas

Mercado externo³

Si bien desde sus inicios, la industria petroquímica argentina no se desarrolló en función del mercado exterior, sino que se volcó al mercado interno; analizando los datos de la Dirección General de Aduanas entre los años 1994 a 1996, el Polo Petroquímico de Bahía Blanca, muestra que la actividad ha generado excedentes exportables importantes, solo en 1995 y 1996. En estos años se constata un incremento superior al 200% promedio con res-

pecto al año 1994. Por otra parte, la evolución del complejo bahiense contrasta, en gran medida, con la situación de la industria en el total del país, ya que para el caso de esta última, la performance exportadora solo creció un 30% promedio con relación a 1994.

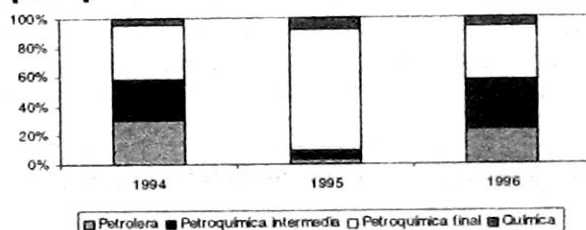
Por otra parte, es importante resaltar que el comportamiento de la participación de las ventas al exterior sobre el total producido es, en promedio, del 13%; habiendo alcanzado dicha relación un pico del 18% en el año 1995. Si se desagrega el análisis a nivel de productos, las primeras posiciones corresponden

a polietilenos y soda cáustica con un 26% y 23% promedio, respectivamente; mientras que en el caso del gas licuado de petróleo la relación promedio solo llega al 5%.

Destino de las exportaciones⁴

Considerando el destino de las exportaciones, medidas en toneladas, del complejo petroquímico local, se aprecia la supremacía del bloque comercial MERCOSUR sobre el resto de los países. En el año 1996, las exportaciones de productos hacia ese sector representaban un poco más del 70% del total, destacándose Brasil, como principal destino, con un 62% del total exportado (87,5% si solo se tienen en cuenta las exportaciones al MERCOSUR). Si bien el volumen exportado al vecino país decreció un 9,5% promedio en estos tres años; éste, nunca perdió el primer lugar; lo cual es interesante a la hora de medir el nivel de dependencia de las exportaciones en la industria local frente a la inestable situación del vecino país (ver Gráfico 1).

Gráfico 1. Exportaciones a Brasil por tipo de industria

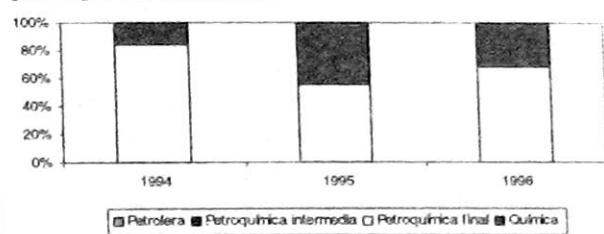


Por otro lado, las exportaciones al Resto del Mundo representaron, aproximadamente, el 30% del total de las mismas en el año 1996, habiendo crecido un 18,5% en el trienio 1994-1996. Entre los destinos involucrados en esta categoría, sobresale la evolución de Chile que, al igual que Brasil para el bloque del MERCOSUR, lidera el grupo en cuanto al volumen de exportaciones, alcanzando una participación, sobre el total, de 7,08% en 1996; aunque, decreciente en un 10% promedio entre 1994 y 1996 (ver Gráfico 2).

Es interesante descomponer las ventas al exterior por tipo de industria para el caso de Brasil y Chile que representan los destinos más importantes. Se aprecia que para el primero, la industria petroquímica final muestra niveles de participación

superiores a todas las demás, con una marcada significación en el año 1995; mientras que para Chile, la únicas industrias con un volumen significativo son las de petroquímica final y química, con una clara preponderancia de la primera.

Gráfico 2. Exportaciones a Chile por tipo de industria



Medios de transporte⁵

El tipo de transporte principal, para 1996, fue el marítimo, con una participación del 59% sobre el total exportado; seguido por camiones en un 32%, ferrocarril en un 8%. El resto de los medios utilizados participan en un 1%.

Si se tiene en cuenta el trienio '94-'96, los resultados reflejan que los bienes exportados desde el polo lo hicieron, en casi su totalidad, por camión (49%) y por vía marítima (47%), mientras que ferrocarril y otros medios lo hicieron en un 4%. Cabe resaltar que la utilización de transportes terrestres corresponde a la utilización de los mismos desde el puerto en que los productos dejan el país; es decir, no comprende el transporte de "cabotaje" terrestre desde Bahía Blanca hasta la frontera.

Una primera aproximación a la futura demanda de este tipo de servicios, cuando las inversiones que se están llevando adelante estén finalizadas y en pleno período de producción, se puede lograr suponiendo constante la participación de las exportaciones en el volumen total producido y que se mantenga la actual estructura promedio de demanda de medios de transporte. Los resultados son interesantes ya que para el caso del transporte por camión el incremento sería de un 700%, para el transporte por barco de 690% y para el resto de los medios utilizados de un 740%.

¹ Ver IAE 35 de noviembre de 1997 y IAE 36 de enero de 1998.

² Incluye etano, butano, propano, gasolina, polietileno de alta densidad, baja densidad y baja densidad lineal; monocloruro de vinilo, policloruro de vinilo y soda cáustica.

³ Incluye gasolina, gas licuado de petróleo, polietileno de alta densidad, baja densidad y baja densidad lineal; policloruro de vinilo y soda cáustica.

⁴ Incluye gasolina, gas licuado de petróleo, polietileno de alta densidad,

baja densidad y baja densidad lineal; policloruro de vinilo y soda cáustica.

Tabla 2. Exportaciones petroquímicas *

	1994	1995	1996	Promedio '94-'96	Crecimiento **
Total del país	341600	438500	447700	409267	15,20%
Polo Bahiense	50182	167088	139779	119016	108,30%

* toneladas ** crecimiento anual promedio

El impacto de las nuevas inversiones (II)¹

■ ¿Qué pasará realmente en la ciudad a partir de las nuevas inversiones? ■ ¿Cuál es la magnitud de los acontecimientos locales? ■ El rol de Bahía Blanca en el proceso de inversiones en el sector petroquímico es protagónico. ■ ¿Qué se puede esperar de este proceso?

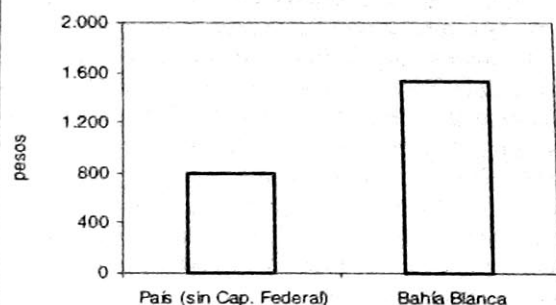
La ciudad de Bahía Blanca, no es capital de provincia ni integra el conjunto de localidades con mayor nivel de población del país. No obstante, a lo largo del siglo ha desempeñado un destacado rol en la economía argentina. Pese a la difícil situación económica de los últimos años, su importancia se mantiene y a partir de las inversiones en curso, este rasgo se acentuará.

Anticipándose a estas grandes transformaciones, la ciudad ha despertado el interés de inversores externos. Algunos simples indicadores permiten constatar la idea de un importante nivel de actividad económica, con una población de alto nivel de ingresos si se toma como referencia la situación promedio del país. A modo de rápida presentación, se han seleccionado un conjunto de variables que permiten situar la ciudad en el contexto del país. El

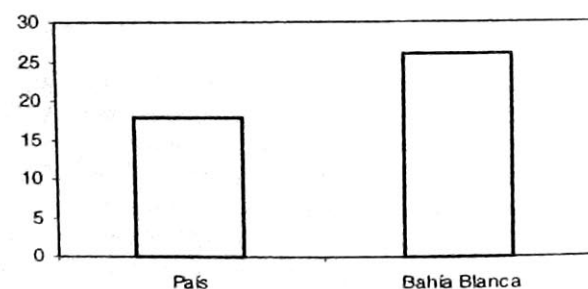
alto nivel de depósitos per cápita, en comparación a otras plazas del interior, revela una elevada capacidad de ahorro en los segmentos de población con mayor nivel de ingreso. Otros indicadores relacionados con la cantidad de habitantes, como el parque automotor o de consumos asociados a altos niveles de ingreso –consumo eléctrico residencial, teléfonos instalados– refuerzan la idea de un alto nivel de consumo.

El Producto Bruto per cápita se ubicaría por encima de la media – cercano a los u\$s 9.000-. De acuerdo a la información del último censo, la economía local representaría el 1% del PBI y dado que el porcentaje de población resulta levemente inferior -0,9% del total de habitantes- se puede inferir que el Producto Bruto per cápita local se encontraría por encima del promedio correspondiente al país.

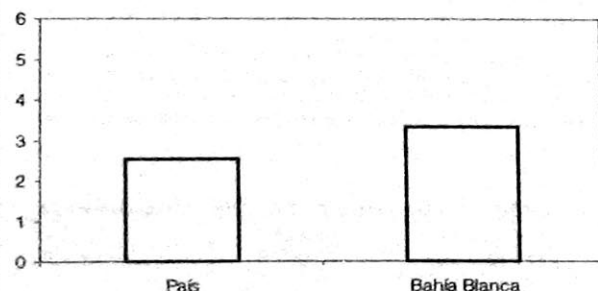
Nivel de depósitos per cápita en 1997



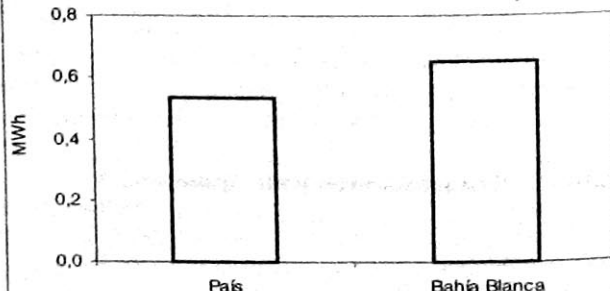
Líneas telefónicas cada 100 habitantes en 1997



Automóviles cada 10 personas

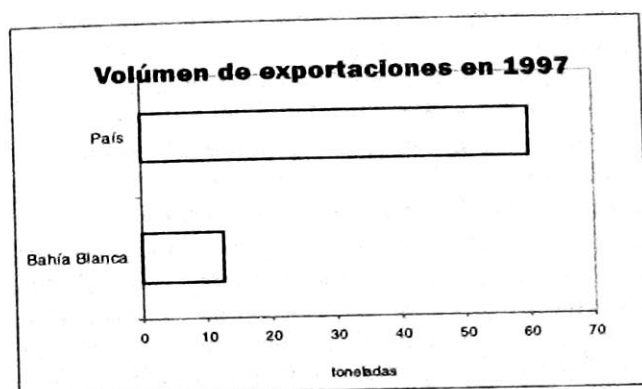


Consumo per cápita de energía en 1997



La ciudad representa un punto de convergencia de un gran volumen de materias primas, energía y combustibles. Una parte importante de esta producción –fundamentalmente granos y combustibles– se destina a mercados del exterior a través del puerto, erigiendo a Bahía Blanca como uno de los principales puntos de salida de la carga exportada. La infraestructura existente para el transporte de estos productos comprueba el gran caudal de materias primas que atraviesa la región.

CANALIZA UN SIGNIFICATIVO VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES TOTALES

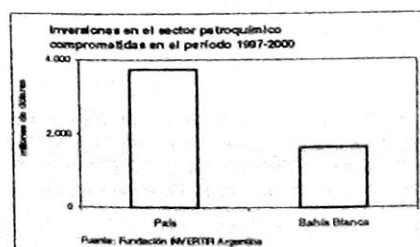


Rol protagónico de la ciudad en el proceso de inversiones

Una idea del protagonismo de la ciudad en el fuerte proceso de inversiones que impulsa el crecimiento de la economía del país, puede ser visualizada a través de su participación en el monto comprometido en proyectos del sector petroquímico para los próximos años.

Como resultado de este proceso, originado en la decisión del gobierno nacional de privatizar las plantas del polo petroquímico, en poco tiempo se

CAPTA UNA IMPORTANTE PROPORCIÓN DE LAS INVERSIONES EN EL SECTOR PETROQUÍMICO



INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LA ARGENTINA:

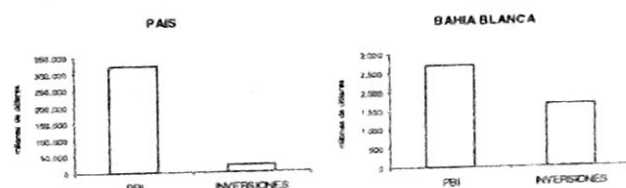
US\$ 20.000 millones

conformará el principal complejo petroquímico del país y uno de los más destacados del Mercosur. Esta condición confiere un nuevo protagonismo a la ciudad que trasciende las fronteras del país.

Un aspecto importante es que las perspectivas optimistas no son exclusivas de los empresarios y funcionarios bahienses. La apuesta al futuro es compartida por empresas transnacionales, líderes en sus respectivos mercados, con plantas diseminadas en gran cantidad de países. Sus pronósticos, en base a los que toman sus decisiones de inversión, están respaldados en sólidas previsiones.

Comparando la relación entre Producto Bruto e inversiones correspondientes a Bahía Blanca y el país, los resultados anticipan un inminente crecimiento de la economía regional, considerando la muy buena performance de la economía en general para una relación sustancialmente menor². Por otra parte, estas cifras ratifican el protagonismo de la región, captando una parte sustancial del flujo de inversiones extranjeras en los próximos años. El desarrollo regional no se difunde en el espacio de un modo uniforme, pero este tipo de evidencias son suficientes para anticipar un mayor ritmo de crecimiento de la región con respecto al resto del territorio.

UNA PRIMERA IDEA DE LA MAGNITUD DEL PROCESO



Una idea del próximo crecimiento

Partiendo de premisas simples, es posible formular una primera estimación del impacto sobre el producto bruto per capita local a lo largo de la próxima década. En este ejercicio, se considera solo el "impacto directo" de las inversiones "en el Polo Petroquímico"; es decir, el efecto sobre la producción local promedio por habitante generado por los gastos asociados a la construcción de nuevas plantas y su posterior funcionamiento operativo.

En este análisis de impacto conviene diferenciar dos etapas. La primera se desarrolla hasta fin de siglo y corresponde al período de inversiones. En estos tres años,

el origen de los mayores recursos que impulsan el crecimiento corresponde en modo principal, a las remuneraciones del personal encargado de construir las nuevas plantas. De este modo, la ciudad espera contar con una transferencia neta de ingresos del orden de los 300 millones de dólares. Por esta vía, la economía local presentaría un factor positivo de crecimiento del pbi per cápita del orden del 4% anual en el lapso considerado.

El comienzo de la segunda etapa coincide con el inicio del próximo siglo. En este tiempo, se espera el inicio de operaciones de las plantas proyectadas. En función de este aspecto, se ha denominado este segundo período como etapa operativa. A diferencia del anterior, podría llegar a tener efectos más duraderos y por lo tanto representar una fuente de crecimiento sostenible. En esta segunda parte, el origen y alcance del impacto de las nuevas plantas dependerá de su encadenamiento con empresas del entorno. De un modo básico, esta relación puede efectivizarse para el resto de las empresas locales, en calidad de proveedores de bienes y servicios o como transformadores de la materia prima producidas en el complejo petroquímico. Esta segunda alternativa se presenta como una vía promisorio de desarrollo pero aún es una posibilidad no explorada en profundidad. En consecuencia, en esta primera instancia, el impacto operativo se limita a evaluar los efectos por la contratación de personal, bienes y servicios de las

plantas ampliadas del Complejo Petroquímico. A partir de hipótesis basadas en resultados de estudios anteriores³ y elaborando un pronóstico de crecimiento de la producción física derivado de la expansión planeada en la capacidad productiva de las empresas petroquímicas, cabría esperar a partir del próximo siglo, una transferencia de ingresos que incrementaría el producto bruto per cápita actual en aproximadamente un 3%.

En síntesis, a modo de aproximación, puede señalarse que el pbi per cápita actual de Bahía Blanca tiene un piso de crecimiento del 4% hasta el 2.000 y del 3% adicional al entrar en funcionamiento las plantas. Estas cifras, representarían un piso de crecimiento por "el solo efecto directo" de las inversiones en el sector petroquímico. Una mayor aproximación al impacto global del proceso debería incorporar la posibilidad de desarrollo de nuevas actividades transformadoras, los efectos directos de importantes inversiones confirmadas en otras actividades, los posibles efectos indirectos de las inversiones – multiplicadores del ingreso –. Aún cuando restaría cuantificar factores de probable repercusión positiva, resulta claro que los elementos considerados en este análisis son suficientes para esperar un piso de crecimiento que posiciona a Bahía Blanca como uno de los puntos de mayor crecimiento de la producción en los próximos años.

Una primera medida del impacto en términos del PBI

Inversiones en el sector petroquímico: impacto "directo" en términos del PBI per cápita estimado actual (no contempla "efectos multiplicadores")

ETAPA	PERIODO	ORIGEN	CRECIM. INGRESO EN RELACION AL PBI PER CAPITA ACTUAL
Inversiones	Hasta 2000	Gasto en remuneraciones	4% anual
Producción	Después del 2000	Compras a empresas locales	3% anual

1 Esta nota integra una serie de trabajos sobre el tema. Ver "El impacto de las nuevas inversiones", IAE 34, septiembre de 1997, pág. 1 al 5.

2 Aclaración sobre la estimación del PBI: en función de las evidencias antes presentadas sobre indicadores de ingreso por encima del promedio, una aproximación simple consiste en tomar

como base de cálculo, el PBI per cápita del país y multiplicarlo por el número de habitantes de la ciudad. Este cálculo también estaría avalado por la participación sobre el PBI obtenida en el último censo para el sector secundario y terciario, del orden del 1%.

3 Ver IAE 35 y 36

Índice de precios al consumidor

■ Los precios durante el primer trimestre muestran una evolución positiva tanto en Capital Federal como en Bahía Blanca. ■ Las principales variaciones en la ciudad se observan en los capítulos de Alimentos y bebidas (1,2%) y Educación (-1,5%). ■ En Capital Federal los principales movimientos se registraron en Turismo, y en Transporte y Comunicaciones. ■ Los precios mayoristas muestran una evolución deflacionista desde 1997, aunque en los tres primeros meses del año su comportamiento fue estable.

Panorama general

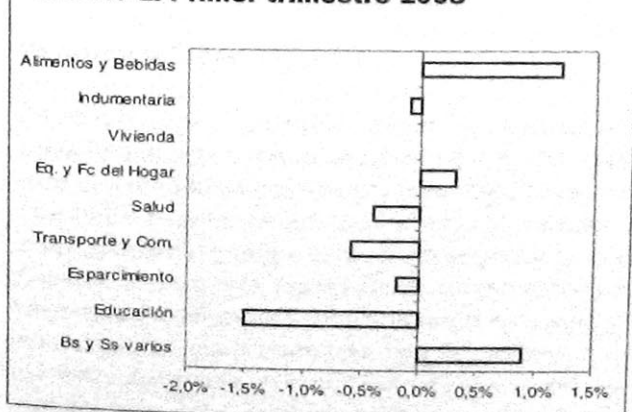
El primer trimestre del año presenta un alza en los precios minoristas, alcanzando un 0.9% de aumento en Capital Federal y el Gran Buenos Aires según mediciones de INDEC. En los últimos años las fluctuaciones ocurridas durante el primer bimestre se sustentan en variaciones estacionales, del rubro Turismo principalmente, y cambios en la estructura tarifaria ocurridos en años anteriores (cambios en la tarifa de transporte público en 1996 y rebalanceo telefónico en 1997). Durante el mes de marzo se registra una estabilización a esta suba acumulada durante los dos primeros meses del año, con una leve deflación del -0.1%. La misma se debe principalmente a variaciones compensadas en rubros como Esparcimiento (-3.7%) y subas en Indumentaria (1.3%) y Vivienda (1.4%).

Panorama local

Los primeros tres meses del presente año muestran una tendencia levemente positiva en la evolución del nivel general, con alzas durante los meses de febrero y marzo, y sin variación para el mes de enero. Asimismo las variaciones registradas no dejan de observar una cierta estabilidad general luego de las fuertes deflaciones del último trimestre del año anterior. Este afianzamiento refleja un piso alcanzado por la competencia en el comercio minorista local. Como resabio de lo ocurrido a fines del año pasado puede destacarse que algunos útiles escolares registraron bajas significativas durante el mes de marzo, época durante la cual tradicionalmente estos productos tienden a subir de precio por la alta demanda.

Las mayores variaciones se registraron en sentido positivo en los rubros Alimentos y Bebidas (1.2%), Bienes y Servicios Varios (0.9%), y Equipamiento y Funcionamiento del Hogar (0.3%). Las disminuciones fueron lideradas por Educación (-1.5%), Transporte y Comunicaciones (-0.6%), Salud (-0.4%), Esparcimiento (0.2%) e Indumentaria (-0.1%). El capítulo de Vivienda no registró variación durante este período. Las variaciones individuales más significativas se registraron en Frutas Frescas (9.5%), Refrigerios (8.1%), Carnes Frescas (4.2%), Quesos semiduros (7.4%) y Fiambres (5.9%) en el caso del capítulo de Alimentos y Bebidas, mientras que en el caso de Indumentaria aumentó la ropa interior para mujer (7.6%) y para hombre (3.8%) así como los Servicios de Reparación de Indumentaria (2.9%). Entre

Gráfico 1. Primer trimestre 1998



las bajas más significativas figuran Útiles Escolares (-3%), Verduras (-8.8%), Fideos Frescos (-5.9%), entre otros.

Tabla 1. Variación de los precios minoristas

Período	Bahía Blanca	CFGBA
ene 98	-0,1%	0,6%
feb 98	0,0%	0,3%
mar 98	0,4%	-0,1%
I Trimestre	0,3%	0,8%

Fuente: CREEBBA e INDEC
(*) Cap. Fed. y Gran Bs. As

Resumen de la evolución de los precios al por mayor

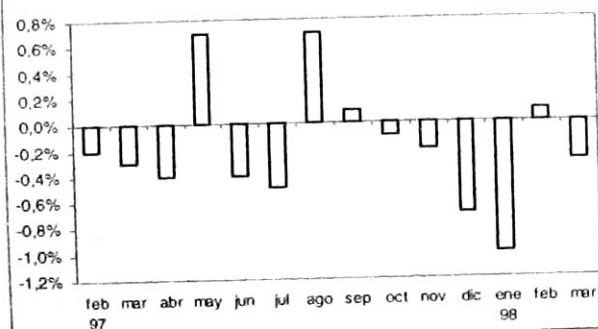
El comportamiento de los mercados internacionales ha influenciado marcadamente la evolución registrada en el IPIM (índice de precios internos mayoristas) durante el año pasado y se mantiene al parecer estable durante el primer trimestre del presente (Gráfico 2). En tanto, en los primeros tres meses se registra una variación con resultado neto negativo (-0.2%). Enero observa una leve alza del 0.1%, mientras que marzo disminuyó en un 0.3%, mostrándose febrero sin variaciones.

Durante 1997 se acumuló una baja del 31% en el precio del Petróleo, siendo éste uno de los determinantes del comportamiento deflacionista obser-

vado. Junto al Petróleo se agregaron las bajas en Trigo (-7%), Oleaginosas (-6.3%) y Maíz (-3.3%).

Los principales movimientos durante el mes de marzo se observaron en los capítulos Productos Primarios (-1.7%), dentro de las cuales se destacan las variaciones en Productos Minerales, Pesqueros y Agropecuarios. Entre los rubros particulares de variación se destacan Alimentos y Bebidas (1.1%), Prendas de Materiales Textiles (1.2%) y Otros medios de transporte (2.1%). Los subgrupos que evidenciaron

Gráfico 2. Evolución de los precios mayoristas



bajas fueron Cueros, Artículos de Marroquinería y Calzados (-1.6%), Productos de Caucho y Plástico (-1.3%) y Productos Refinados de Petróleo (-1%). El precio de la Energía Eléctrica exhibió una variación del -0.8%. El capítulo Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, por su parte, no alcanzó a compensar estas bajas con sólo una leve alza del 0.1%.

Sector Financiero

■ A lo largo del último año, se advierte un comportamiento rezagado tanto en los préstamos como en los depósitos en comparación al conjunto de plazas bancarias del interior del país. ■ Los depósitos presentan una moderada expansión en lo que va del año. ■ Se registra una leve reducción en las tasas de interés pasivas y activas.

Panorama general

En el último bimestre se observa que las tasas de interés, tanto en dólares como en pesos, se mantienen en un marco de estabilidad. El panorama general es estable.

Si bien hay evidencias de disminución en las reservas internacionales, en parte esta situación se compensa por la mayor integración de los depósitos en el exterior por parte de las entidades financieras.

Con referencia a los depósitos, el crecimiento manifestado en los últimos meses muestra una desaceleración comparándolo con el ritmo anterior. Permanecieron estancados hasta mediados de marzo, el nivel no mostró signos de crecimiento y recién sobre fin de mes se advierte una leve reacción positiva.

Los préstamos presentan un mayor dinamismo, exhibiendo un comportamiento diferente al de los últimos años, cuando crecían la mitad de lo que crecían los depósitos. El principal impulso viene dado por los créditos otorgados a los particulares, en especial préstamos personales e hipotecarios.

En cuanto al riesgo de devaluación y riesgo país, si bien a fines de febrero se observó una leve tendencia alcista del mismo, los indicadores de riesgo cayeron ligeramente durante marzo.

Panorama local

A nivel local, surgen algunas evidencias preocupantes. Los depósitos durante 1997 han exhibido una tendencia alcista pero a un ritmo claramente inferior al del total del país y aun con relación a otras plazas del interior, es decir, excluyendo Capital Federal. Por otro lado, los préstamos presentaron una disminución del monto total a lo largo del segundo semestre, en claro contraste con la moderada expansión observada en el conjunto de plazas del interior del país. Esta evidencia sugiere un rezago de la

plaza financiera local con respecto a la evolución del sector a nivel general.

La encuesta de bancos en los últimos meses, presenta situaciones muy variadas a nivel de las distintas entidades. Los resultados para una muestra integrada por bancos privados arroja una leve expansión de los depósitos totales del orden del 4% entre los meses de enero y marzo. Considerando los resultados de la encuesta anterior, se registra una fuerte desaceleración en el ritmo de expansión de este tipo de operaciones a partir de febrero. Tras el crecimiento promedio del último bimestre, subyacen importantes diferencias a nivel de las distintas entidades con variaciones en general comprendidas entre un rango de $\pm 10\%$, excluyendo los casos de bancos muy chicos con grandes oscilaciones en el volumen total de operaciones pasivas. Los préstamos a partir de marzo en promedio presentarían un mayor dinamismo en comparación a los depósitos. No obstante, el nivel se encuentra muy por debajo de la capacidad prestable generada por las colocaciones de los ahorristas. Esta característica se repite en la mayor parte de las entidades comprendidas en la muestra. Se registra una leve reducción en las tasas de interés pasivas. Las disminuciones más importantes corresponden a las operaciones en caja de ahorro. En los últimos meses se aprecia una convergencia en el nivel de los rendimientos ofrecidos por los distintos bancos. La reducción en el nivel de interés se extiende a las operaciones de préstamos. Las tasas activas oscilan en un amplio rango que desde un máximo cercano al 40% para adelantos en cuenta corriente en pesos hasta un mínimo para créditos hipotecarios en moneda extranjera del orden del 11% anual. Los niveles actuales resultan levemente inferiores a los promedios observados en el mes de diciembre de 1997 y, en general, tienden a estrecharse las diferencias de intereses entre las distintas alternativas ofrecidas por los bancos.

Sector inmobiliario

■ Una nueva alza registraron los indicadores de actividad inmobiliarios, tanto los referidos a las operaciones de compra-venta como a los alquileres. ■ Se detectó una demanda activa en propiedades de valor relativamente alto. ■ La plaza inmobiliaria de Bahía Blanca se consolidó como una de las más dinámicas del país, según un informe de la Consultora Inmobiliaria de la República Argentina. ■ En materia de créditos hipotecarios, la novedad más importante es el lanzamiento de una línea en dólares a 30 años, orientada al segmento de ingresos medios, medios-bajos y bajos.

Situación general

Una nueva mejora experimentaron los indicadores de actividad del sector inmobiliario, tanto los concernientes a las operaciones de compra-venta como a los alquileres. La mayoría de los rubros relevados evidenció alzas en los saldos de operaciones y esto determinó que el resultado global fuera positivo.

Luego de las semanas de expectativa posteriores al desencadenamiento de la crisis asiática, que provocó un breve estancamiento en la operatoria inmobiliaria y una actitud del público relativamente conservadora con respecto a la toma de créditos hipotecarios, siguieron meses de paulatina recuperación de la confianza. Esto se tradujo en significativas mejoras de los indicadores inmobiliarios y determinó una importante dinámica en la primera parte del año, a pesar de que enero y febrero se caracterizan por una actividad baja en relación a los restantes meses del año.

En el bimestre marzo-abril, el proceso de recuperación de la confianza de los potenciales compradores se consolidó como consecuencia del contexto estable, y, una vez más, la tendencia de la demanda mejoró.

A partir de la performance observada en la primera parte del año, es posible aguardar que se concreten los pronósticos optimistas sostenidos para 1998 por parte de los agentes vinculados al sector. El desenvolvimiento de la plaza inmobiliaria en los próximos meses dependerá de las condiciones generales de contexto, de las repercusiones locales de la marcha de la economía mundial y, más específicamente, de las posibilidades concretas para

acceder a créditos hipotecarios, un complemento crucial en las operaciones inmobiliarias. Con respecto a esto último, cabe recordar que las nuevas disposiciones del Banco Central, referidas a la emisión de créditos hipotecarios, acotan la masa de otorgamientos por las restricciones que imponen pero aseguran carteras más homogéneas y mayores garantías para el sistema. Otro punto importante con respecto a los préstamos hipotecarios es la inminente entrada al mercado de entidades no bancarias, como alternativa al público para la obtención de fondos. También existen novedades, inéditas dentro del circuito bancario, referidas al lanzamiento de líneas a muy largo plazo, orientadas a los segmentos de ingresos medios y bajos. Gradualmente todos estos elementos irán adquiriendo peso, a medida que sean incorporados, y afectarán el desempeño de la plaza inmobiliaria.

"Las perspectivas para los próximos meses son alentadoras..."

El mercado inmobiliario local constituye en la actualidad uno de los más dinámicos del país y esto alienta expectativas alentadoras para el año en curso. Según cifras vertidas por la Consultora Inmobiliaria de la República Argentina, Bahía Blanca lideró, a nivel nacional, las ventas de departamentos, casas y terrenos en el primer bimestre del año. En efecto, tomando la variación porcentual de las ventas entre enero-febrero de 1997 y enero-febrero de 1998, se detecta una clara superioridad de la plaza local con respecto a Capital Federal y al interior del país. De igual modo, Bahía Blanca se posiciona con amplia

ventaja en relación a dos ciudades importantes de la provincia de Buenos Aires relevadas por la Consultora: Mar del Plata y Campana. En síntesis, las ventas del primer bimestre de 1998 aumentaron en la ciudad con respecto a igual período del año anterior un 50% en el caso de los terrenos y un 30% en los rubros casas y departamentos. Los datos correspondientes al resto de las localizaciones se presentan el Cuadro 1, que con elocuencia expone el dinamismo del mercado local, tanto en términos absolutos como comparativos.

Análisis por rubros de las operaciones de compra-venta

El indicador general de las operaciones de compra-venta mejoró con respecto al obtenido en el primer bimestre del año y definió una situación normal con tendencia a buena. El rubro con mejor performance del bimestre fue "Chalets y Casas", cuya tendencia de demanda pasó de buena a alentadora. Le siguieron "Lotes para horizontales y locales" y "Pisos-departamentos de 3 a 4 dormitorios", con un ritmo de actividad que cambió de normal a bueno. La categoría "Locales" también tuvo un buen desempeño, sobre todo en lo referido a las unidades céntricas, y normalizó su situación, que en los meses pasados se había definido como regular. "Lotes para chalets y casas" y "Cocheras" presentaron aumentos de actividad más moderados, aunque significativos y el resto de los rubros se mantuvo estable.

El nivel de ventas del bimestre, en relación a

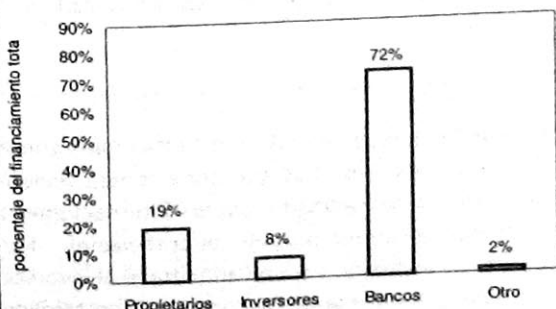
igual período de 1997, resultó más alto para las casas, los funcionales y los terrenos. Este dato, provisto por las inmobiliarias consultadas, coincide con los resultados del informe de la Consultora Inmobiliaria de la República Argentina al respecto, del que ya se ha hablado en el apartado anterior. La única categoría que presentó niveles de ventas más bajos a los del año anterior fue "Cocheras" y los rubros restantes mantuvieron saldos de actividad similares. Con respecto a los precios, no se advirtieron variaciones sustanciales entre lo que va de 1998 y 1997.

El valor de una vivienda de 80 m², con dos o tres dormitorios y dos baños situada en la zona macrocentro norte se valúa un 17% más si se encuentra en el barrio Palihue y un 4% si se ubica en Universitario. En tanto, una propiedad de las mismas características perteneciente al barrio Noroeste o Villa Mitre-Sánchez Elía se cotiza en un 43% y 37% menos que la propiedad referencial. Por último, una casa del tipo vale, en promedio, un 26% menos cuando se localiza en barrios tales como Almafuerite, Santa Margarita y Pedro Pico.

El precio promedio de un metro cuadrado de terreno sin mejoras y con todos los servicios es de 61 pesos. La cifra se eleva a 107 y 95 pesos para los lotes de Universitario y Palihue, respectivamente, y desciende a 37 y 41 pesos cuando se ubican en Noroeste y Villa Mitre. También hay precios intermedios correspondientes a otras localizaciones que se detallan en el gráfico pertinente.

Las compras de inmuebles, durante enero y febrero, se financiaron en el 72% de los casos a través de bancos, mientras que los propietarios y los inversores se hicieron cargo de la financiación en un 19% y 8% de las oportunidades, respectivamente.

Financiamiento de las operaciones inmobiliarias



Análisis por rubros de las operaciones de alquiler

La tendencia de la demanda de alquileres resultó buena y mejoró levemente con respecto al bimestre anterior. "Departamentos de dos dormitorios con dependencias" constituyó el rubro de mejor performance, seguido por "Departamentos de 1 dormitorio y funcionales". Otro comportamiento destacado fue el de "Cocheras" que, a pesar de concentrar bajos niveles de actividad en términos compara-

tivos, mejoró la tendencia de desalentadora a regular. "Pisos-departamentos de 3 a 4 dormitorios", "Departamentos de un dormitorio y funcionales" y "Depósitos", que en enero-febrero habían exhibido una situación buena presentaron, en esta oportunidad, una actividad normal. Por último, el rubro "Chalets y Casas" prosiguió con la tendencia alentadora que mantiene desde hace varios meses.

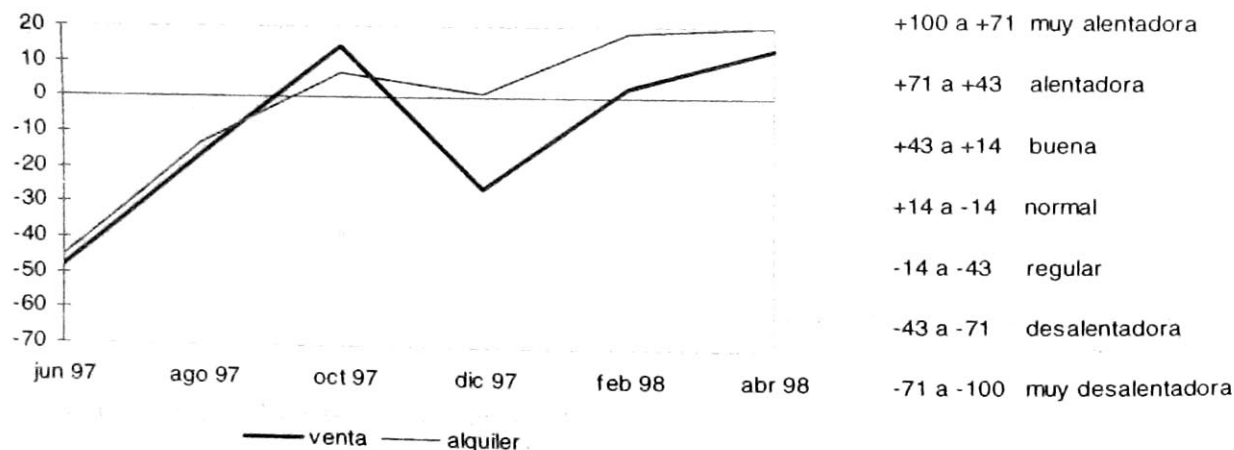
La cantidad total de contratos de alquiler cerrados en marzo-abril aumentó, con respecto a igual período del año anterior, para las categorías conformadas por casas, pisos, departamentos amplios y funcionales. En tanto, los locales, cocheras, departamentos medianos y depósitos concertaron un número similar de operaciones. El valor promedio de las locaciones se mantuvo sin cambios en relación a 1997.

Dos observaciones básicas pueden hacerse en torno a la actividad locativa. En primer lugar, si bien el margen de rentabilidad de los alquileres se redujo en los últimos tiempos, los inversores inmobiliarios pueden obtener aún atractivas tasas de ganancia, con lo que el negocio de los alquileres resul-

ta una alternativa a tener en cuenta. En segunda instancia, la demanda de alquiler conserva buenos niveles, a pesar de que las mayores facilidades actuales de acceder a préstamos hipotecarios aumentan las posibilidades para los locatarios de convertirse en propietarios. Existen muchos casos de individuos que, por diversas razones, prefieren alquilar en lugar de comprar: personas con contratos de trabajo acotados y alta movilidad laboral, estudiantes foráneos con permanencia transitoria en la ciudad en cuestión, matrimonios jóvenes con planes de adquisición de viviendas más amplias, personas que buscan un lugar donde vivir mientras construyen su casa propia, etc.

Las observaciones señaladas explican, en gran parte, el hecho de que la tendencia de actividad de los alquileres sea alentadora y que continúe en ascenso con el paso del tiempo. Esto al margen de que la dinámica propia de la economía hace que la actividad locativa se intensifique en ciertos rubros específicos tales como locales, depósitos, establecimientos industriales, etc.

Tendencia de la demanda del sector inmobiliario



La compra de inmuebles como alternativa de inversión

Existen dos elementos básicos que hacen atractiva la inversión en bienes inmuebles: la seguridad y la rentabilidad.

Con respecto a la seguridad puede afirmarse que las inversiones en inmuebles constituyen una

opción de bajo riesgo en relación a otras tales como títulos, acciones, etc. Los acontecimientos recientes en torno a las caídas bursátiles internacionales confirmaron en buena medida tal apreciación. Por otra parte, la inversión inmobiliaria ofrece al inversor no calificado para mantener complejos portafolios financieros, una opción relativamente simple al mismo tiempo que segura. Esto último es muy aprecia-

do, aún cuando la cuestión de la complejidad en la administración de portafolios, se ha relativizado en los último tiempos con la aparición de los fondos comunes de inversión.

La rentabilidad de los inmuebles con destino a la locación aún sigue siendo muy atractiva, a pesar de que en los últimos años el margen de ganancia ha disminuido considerablemente. La rentabilidad mensual de los alquileres oscila entre el 0.8% y el 1.3%¹, lo que significa tasas anuales de entre el 9.6% y 15.6%. Comparando tales cifras con el rendimiento proporcionado por un plazo fijo, se llega a la conclusión de que la inversión inmobiliaria constituye una opción interesante.

Más allá de las características de riesgo y rentabilidad de las inversiones en bienes inmuebles, hay elementos complementarios que son fundamentales para obtener un rendimiento óptimo y que varían de acuerdo al rubro implicado. En la Tabla 1 se presentan, en forma sintética, los principales factores que juegan decisivamente para cada categoría de inmueble.

Novedades en el mercado crediticio

A partir de la estabilidad de la economía y de la baja gradual del riesgo país, las entidades financieras pudieron aumentar progresivamente la duración de sus líneas crediticias, primero hasta diez años, luego hasta veinte y más recientemente hasta veinticinco años. La tendencia continúa ahora a través del lanzamiento de una nueva línea en dólares, a tasa variable, con un plazo de devolución de treinta años.

Los créditos a veinticinco o treinta años apuntan fundamentalmente al segmento del mercado conformado por personas de ingresos medios y bajos.

Por ejemplo se calcula que con un ingreso familiar mínimo de 900 o 1.000 pesos, según los casos, se está en condiciones de calificar para recibir el crédito (generalmente los bancos solicitan un nivel de sueldo no inferior a los 1.500 pesos). Con un ingreso de 1.000 pesos se puede comprar una vivienda tasada en hasta 37.500 pesos, con una cuota mensual de 300, incluyendo todos los seguros y costos, a una tasa variable de 11%.

El grupo que puede verse más atraído por este tipo de crédito es el compuesto por locatarios, ya que por un precio similar al del alquiler, éstos tienen la posibilidad de convertirse en propietarios. De todos modos, primero deberán ahorrar 30%, ya que el monto máximo del crédito llega al 70% del valor de la propiedad.

En la Argentina, el grueso del público se vuelca a líneas de más corta duración, con un promedio de diez años en el 80% de los créditos entregados. El razonamiento que subyace es que es preferible cancelar cuanto antes la hipoteca. Sin embargo, existe un amplio mercado que no está en condiciones de tomar un préstamo hipotecario a diez o quince años debido al alto valor de la cuota. Para estos casos, los créditos de más largo plazo constituyen una opción viable.

¹ Datos provistos por inmobiliarias de la Capital Federal

Cuadro 1. Variación porcentual de las ventas, por rubro y jurisdicción ene-feb 1998 con respecto a ene-feb 1997

	Deptos.	Casas	Terrenos	Oficinas	Industr.	Depósitos
Capital Federal	10	6	15	10	5	5
Chaco	10	-	-	10	-	10
Chubut	-	20	-	-	5	5
Córdoba	18	25	25	16	14	2
Corrientes	5	5	10	-	-	-5
Entre Ríos	20	20	30	-	-	-
La Pampa	15	10	20	-	-	-
Mendoza	15	20	30	-10	-	-
Misiones	20	15	25	20	-	35
Neuquén	2	-1	2	-	-1	-1
Río Negro	8	11	10	15	10	10
Rosario	15	15	20	-10	-10	10
Salta	15	10	20	-10	-	-
San Juan	-	-	-	-	-	-
Santa Cruz	-	-	15	-	-	-
Santa Fe	25	30	40	-20	-	5
Tucumán	8	9	-	-	-	-
Comodoro Rivadavia	20	15	10	-5	-	-
PCIA. DE BUENOS AIRES						
Bahía Blanca	30	30	50	-30	-	30
Campana	10	5	-	-	-	-
Mar del Plata	10	15	5	5	-	9

Fuente: Consultora Inmobiliaria de la República Argentina

Cuadro 2. Factores relevantes para los inversores inmobiliarios, por tipo de inmueble

Rubro	Factores importantes
Departamentos	Ubicación, orientación del edificio, estructura (cantidad de pisos, de torres, de departamentos por piso), luminosidad, comodidades complementarias (garaje, baulera, balcón, terraza, patio, piscina, portero visor, entrada de servicio, cochera fija o espacio), servicios (ascensores, teléfono, calefacción central o individual con vigilancia), superficie (metros cuadrados propios y comunes), ubicación (frente, contrafrente, interno), tipo de palier (privado, semiprivado), calidad de construcción, antigüedad y conservación, categoría (estándar, lujo), entorno, los linderos (edificios altos o bajos, locales, talleres, depósitos, hoteles), zona (residencial o comercial), etc.
Cocheras	Ubicación, concentración de gente, amplitud de superficie, libre circulación de los alrededores, estado general.
Locales	Ubicación geográfica, situación dentro de la cuadra (las esquinas se cotizan más), dirección del tránsito, entorno, altura, características generales.
Oficinas	Superficie, estructura, aptitud para la incorporación de computadoras, archivos, etc., existencia de otras oficinas en el piso en cuestión, etc.

Tendencia de la demanda

VENTA

Categoría	A	N	D	S	Tendencia*	Situación
Chalets y Casas	45	55	0	45	↗	alentadora
Pisos-Deptos. 3 a 4 dorm.	27	64	9	18	↗	buena
Deptos. 2 dorm. inc/dep.	36	36	27	9	→	normal
Deptos. 1 dorm. y func.	45	55	0	45	→	alentadora
Locales	18	59	23	-5	→	normal
Cocheras	0	55	45	-45	↗	desalentadora
Depósitos	0	73	27	-27	↘	regular
Lotes p/Chalets-Casas	55	45	0	55	→	alentadora
Lotes p/Horiz. y Locales	36	55	9	27	↗	buena

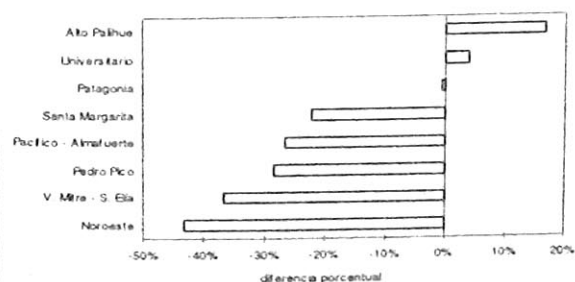
ALQUILER

Categoría	A	N	D	S	Tendencia*	Situación
Chalets y Casas	45	55	0	45	→	alentadora
Pisos-Deptos. 3 a 4 dorm.	27	55	18	9	→	normal
Deptos. 2 dorm. inc/dep.	36	64	0	36	↗	buena
Deptos. 1 dorm. y func.	64	36	0	64	→	alentadora
Locales	23	68	9	14	→	normal
Cocheras	0	64	36	-36	→	regular
Depósitos	18	73	9	9	→	normal

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

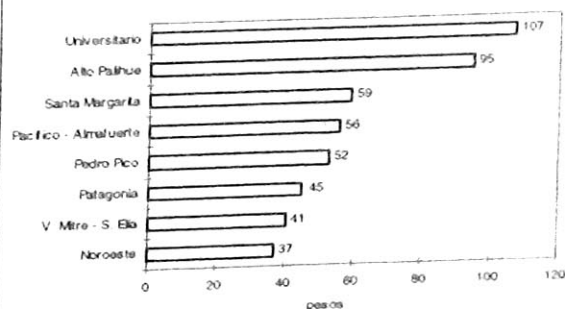
* Diferencia entre el saldo de situación actual y el saldo de situación del bimestre anterior

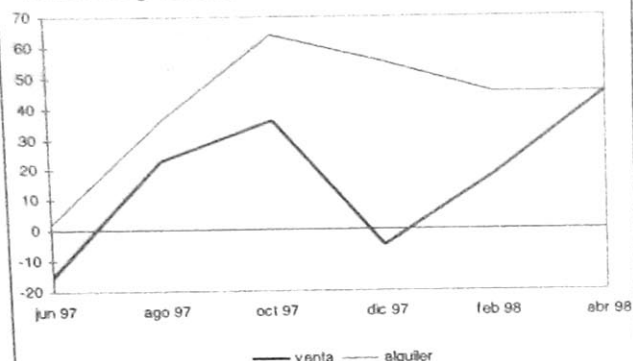
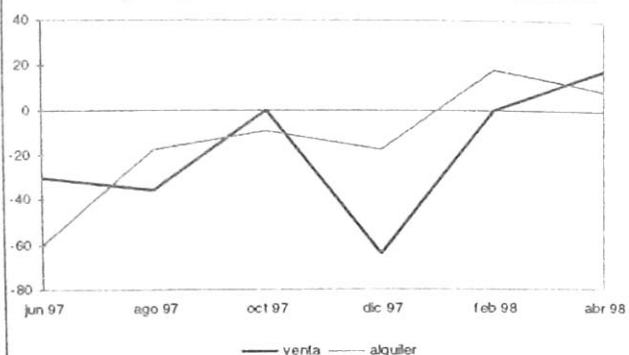
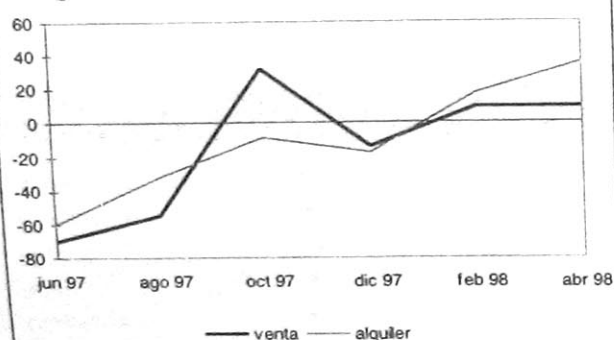
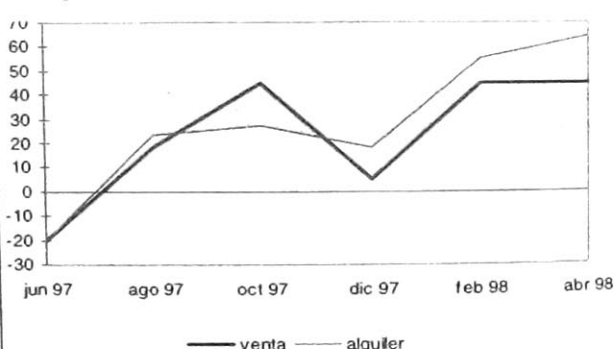
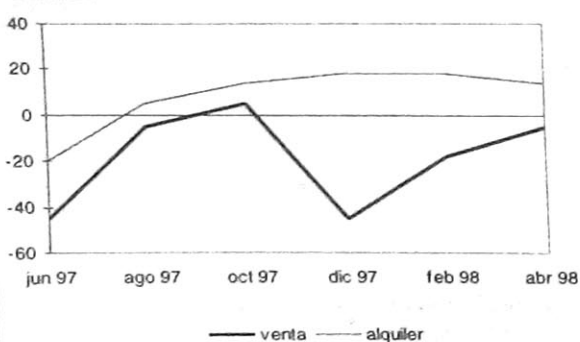
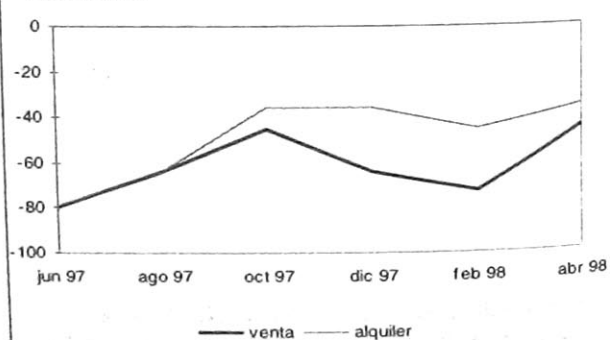
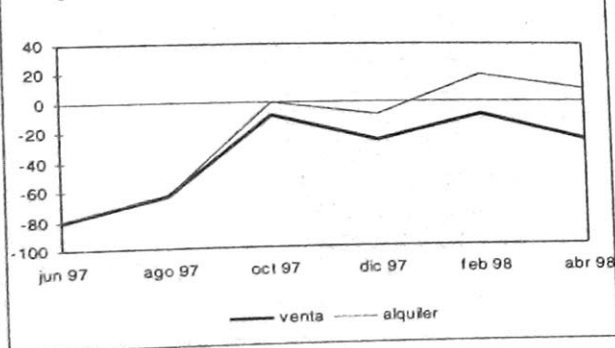
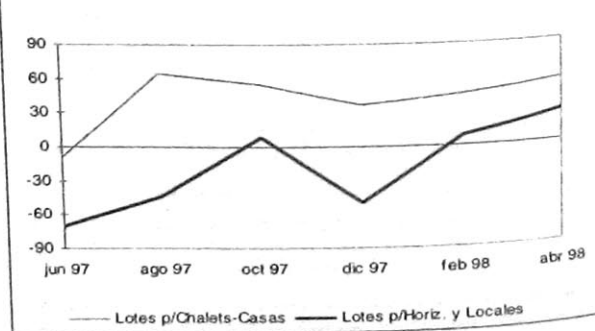
Diferencia promedio en la cotización de las propiedades, según zona, con respecto a un punto referencial tipo



Propiedad referencial: vivienda 80 m², 2-3 dormitorios, 2 baños, localización macrocentro norte.

Cotización promedio de los terrenos, según zona por m²



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

Principales resultados agregados para el bimestre marzo-abril

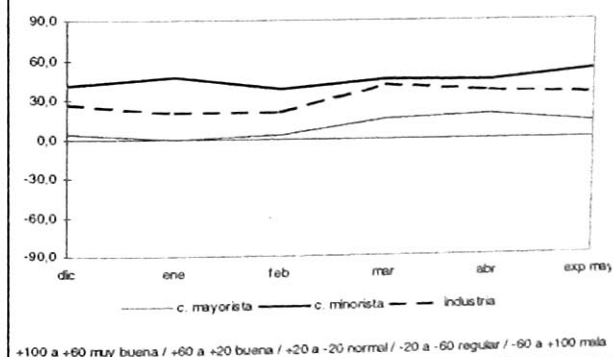
El comercio minorista mantiene, al igual que en el primer bimestre del año, una buena situación general y ventas alentadoras. En función de las expectativas manifestadas por los empresarios del sector, se espera que esta situación se mantenga durante los próximos meses. Los stocks se adaptan a los movimientos de la demanda, con lo cual el indicador se mantiene en equilibrio.

La situación general del comercio mayorista es estable, mientras que la tendencia de ventas disminuye con respecto a febrero, manteniéndose sin embargo en niveles alentadores. Los empresa-

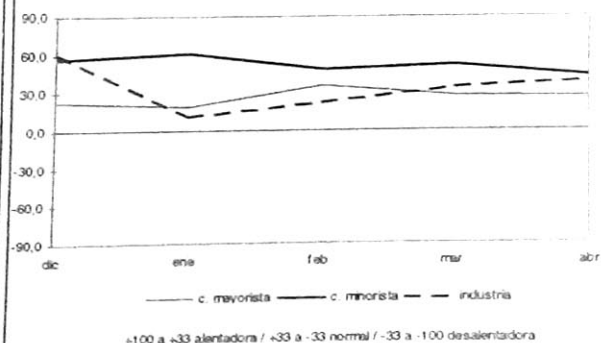
rios esperan una leve retracción en el nivel de actividad en los próximos meses.

En la industria local se observa una clara mejoría, fundamentalmente en aquellas empresas de mayor envergadura. Los montos de ventas son superiores a los registrados tanto en el bimestre como en el año anterior. Debido a la dinámica de las ventas, los niveles de existencias son insuficientes aunque la política de stocks no indica variaciones significativas. El nivel de utilización de capacidad instalada es relativamente constante al compararlo con el bimestre anterior.

Situación general



Tendencia de ventas



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

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

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

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

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

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

Sector industrial

■ Clara mejoría en situación general y tendencia de ventas, con expectativas positivas por parte de los empresarios del sector. ■ Los costos financieros como porcentaje de los costos totales permanecen constantes en el período. ■ No se observan variaciones en el porcentaje de utilización de capacidad instalada.

Los indicadores de la industria local exhiben recuperación durante el bimestre marzo-abril. Tanto en situación general como en ventas, los resultados mejoran para el conjunto de la industria con expectativas sumamente alentadoras para los próximos meses.

Si bien cuando se analizan los indicadores sin tomar en cuenta la participación de las empresas dentro del mercado (sin ponderar) los niveles difieren, presentan la misma tendencia.

En el caso de la situación general, el principal impulso de recuperación está originado en los subsectores Alimentos, Construcción y Metales, que ocupan los primeros lugares del ranking.

Con respecto a las ventas, los mayores ritmos de demanda se observan en los rubros Químicos y Construcción, mientras que también exhiben un buen saldo Metales y Alimentos. En Petroquímicas, se observa un retroceso en la demanda, aunque se trata de una situación que no es homogénea para el total del rubro. Asimismo, el rubro también informa una disminución en el monto de ventas con respecto al bimestre y año anterior.

Tanto Frigoríficos como Textiles, atraviesan por una situación adversa con saldos de respuesta negativos desde el bimestre anterior, es decir que sus indicadores permanecen estables. Por otra parte, las expectativas de los empresarios de tales rubros no anticipan mejorías inmediatas.

Para el agregado industrial se incrementó el monto de ventas en relación con el bimestre y año anterior, fundamentalmente en los rubros Alimentos, Construcción y Productos de Papel.

Los niveles de stock de productos terminados resultan insuficientes debido a la evolución de la demanda, aunque predomina la política de no variar las existencias.

Los costos financieros se mantienen sin variaciones en relación al bimestre anterior, ubicándose en niveles bajos. Los subsectores donde el peso de los mismos en el total de costos es más elevado son Frigoríficos, Metales y Productos de Papel. Esta variable afecta con mayor intensidad a las empresas de menor envergadura o menor participación de mercado, dado que los valores sin ponderar del indicador son más elevados que en el caso de los resultados ponderados.

"Un alto porcentaje del mercado no planea variar su producción..."

El nivel de utilización de capacidad instalada permanece constante. Como es habitual, los mayores valores se encuentran en el sector Petroquímico, que generalmente trabaja casi con plena ocupación. Luego, Químicos y Plásticos, Construcción y Alimentos y Bebidas poseen una utilización cercana al 80%.

Una gran proporción del mercado planea mantener sus niveles de producción constantes en los próximos meses (42%), pero también hay un porcentaje elevado que piensa disminuirlos.

Sector industrial

■ Clara mejoría en situación general y tendencia de ventas, con expectativas positivas por parte de los empresarios del sector. ■ Los costos financieros como porcentaje de los costos totales permanecen constantes en el período. ■ No se observan variaciones en el porcentaje de utilización de capacidad instalada.

Los indicadores de la industria local exhiben recuperación durante el bimestre marzo-abril. Tanto en situación general como en ventas, los resultados mejoran para el conjunto de la industria con expectativas sumamente alentadoras para los próximos meses.

Si bien cuando se analizan los indicadores sin tomar en cuenta la participación de las empresas dentro del mercado (sin ponderar) los niveles difieren, presentan la misma tendencia.

En el caso de la situación general, el principal impulso de recuperación está originado en los subsectores Alimentos, Construcción y Metales, que ocupan los primeros lugares del ranking.

Con respecto a las ventas, los mayores ritmos de demanda se observan en los rubros Químicos y Construcción, mientras que también exhiben un buen saldo Metales y Alimentos. En Petroquímicas, se observa un retroceso en la demanda, aunque se trata de una situación que no es homogénea para el total del rubro. Asimismo, el rubro también informa una disminución en el monto de ventas con respecto al bimestre y año anterior.

Tanto Frigoríficos como Textiles, atraviesan por una situación adversa con saldos de respuesta negativos desde el bimestre anterior, es decir que sus indicadores permanecen estables. Por otra parte, las expectativas de los empresarios de tales rubros no anticipan mejorías inmediatas.

Para el agregado industrial se incrementó el monto de ventas en relación con el bimestre y año anterior, fundamentalmente en los rubros Alimentos, Construcción y Productos de Papel.

Los niveles de stock de productos terminados resultan insuficientes debido a la evolución de la demanda, aunque predomina la política de no variar las existencias.

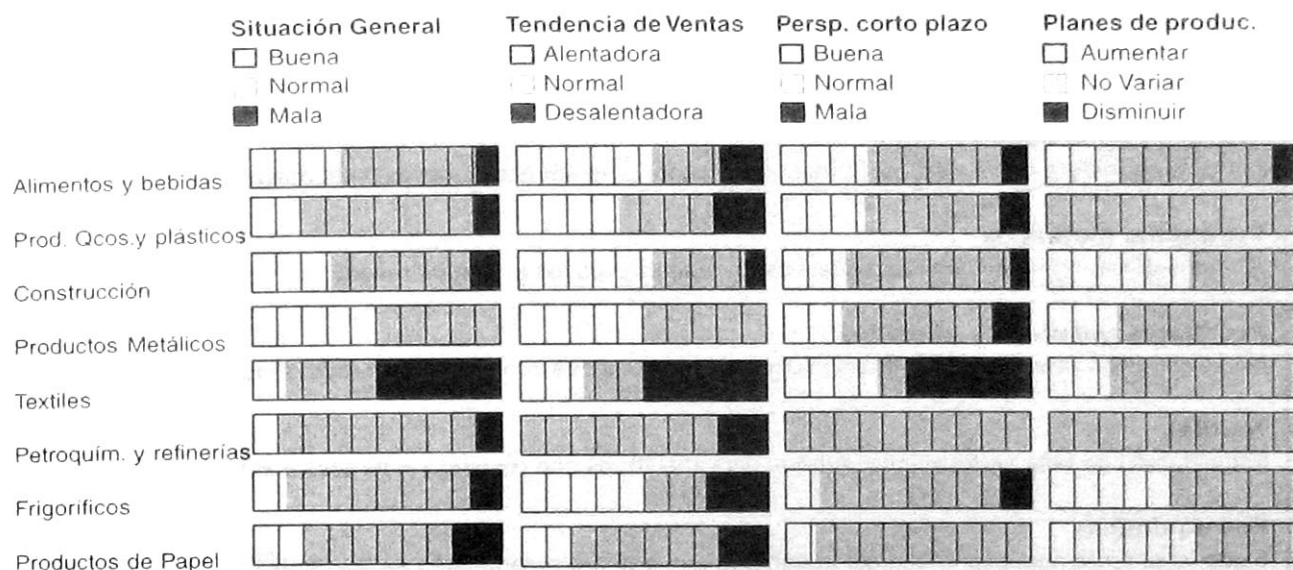
Los costos financieros se mantienen sin variaciones en relación al bimestre anterior, ubicándose en niveles bajos. Los subsectores donde el peso de los mismos en el total de costos es más elevado son Frigoríficos, Metales y Productos de Papel. Esta variable afecta con mayor intensidad a las empresas de menor envergadura o menor participación de mercado, dado que los valores sin ponderar del indicador son más elevados que en el caso de los resultados ponderados.

"Un alto porcentaje del mercado no planea variar su producción..."

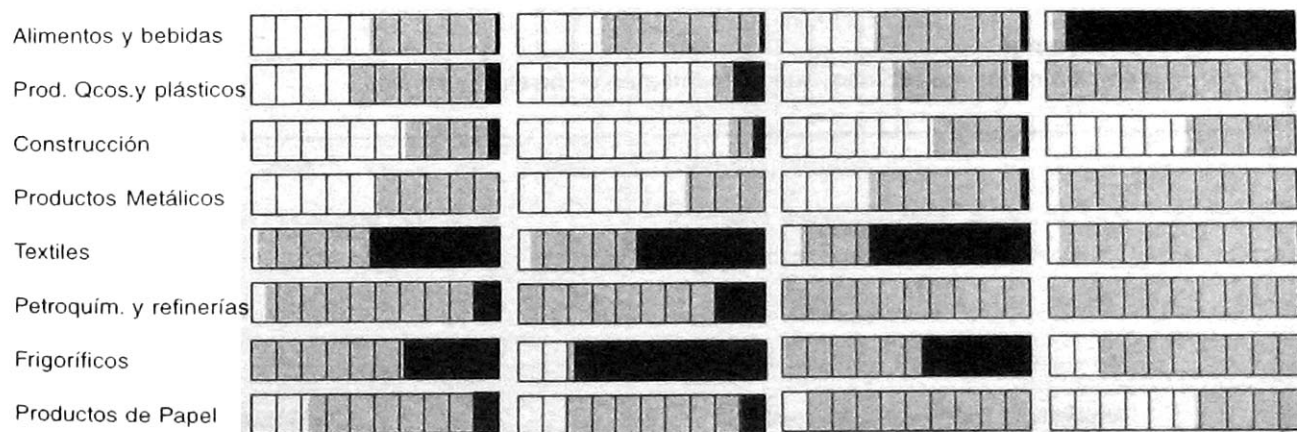
El nivel de utilización de capacidad instalada permanece constante. Como es habitual, los mayores valores se encuentran en el sector Petroquímico, que generalmente trabaja casi con plena ocupación. Luego, Químicos y Plásticos, Construcción y Alimentos y Bebidas poseen una utilización cercana al 80%.

Una gran proporción del mercado planea mantener sus niveles de producción constantes en los próximos meses (42%), pero también hay un porcentaje elevado que piensa disminuirlos.

Resultados del mes de abril de 1998. Sin Ponderar



Resultados del mes de abril de 1998. Ponderados*



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

Resumen

Alimentos y Bebidas

Notable mejoría en situación general con valores alentadores, mientras que las ventas permanecen estables junto a expectativas positivas.

Industria de la construcción

Importante mejora de las ventas, fundamentalmente para aquellas empresas de mayor envergadura.

Productos metálicos

Sin variaciones en ventas con expectativas favorables para los próximos meses.

Productos químicos y plásticos

No se observan variaciones en situación general, mientras que las ventas se revitalizan durante el bimestre.

Textiles

Indicadores con baja performance, aunque sin variaciones con respecto al bimestre anterior.

Petroquímicas

Saldo levemente negativo en situación general, sumado a una retracción en las ventas. Situación que no se generaliza para todas las empresas del rubro.

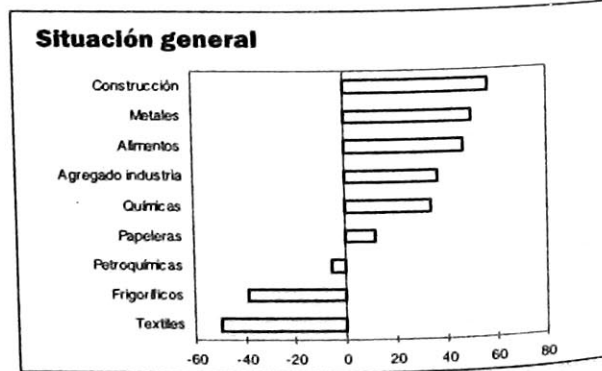
Frigoríficos

Sin cambios sustanciales en los indicadores con respecto a enero y febrero, confirmándose una situación adversa en el rubro.

Productos de papel

Leve recuperación en los indicadores, que se mantienen en niveles normales.

Posición relativa de los rubros



Resumen

Alimentos y Bebidas

Notable mejoría en situación general con valores alentadores, mientras que las ventas permanecen estables junto a expectativas positivas.

Industria de la construcción

Importante mejora de las ventas, fundamentalmente para aquellas empresas de mayor envergadura.

Productos metálicos

Sin variaciones en ventas con expectativas favorables para los próximos meses.

Productos químicos y plásticos

No se observan variaciones en situación general, mientras que las ventas se revitalizan durante el bimestre.

Textiles

Indicadores con baja performance, aunque sin variaciones con respecto al bimestre anterior.

Petroquímicas

Saldo levemente negativo en situación general, sumado a una retracción en las ventas. Situación que no se generaliza para todas las empresas del rubro.

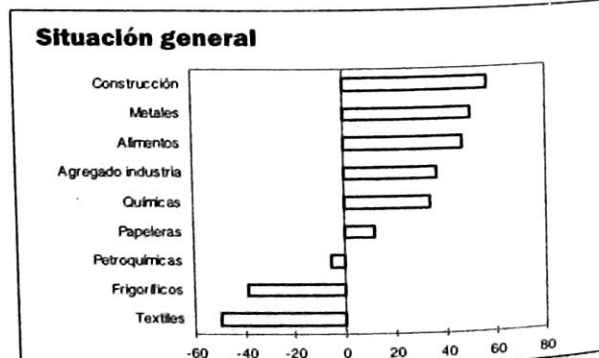
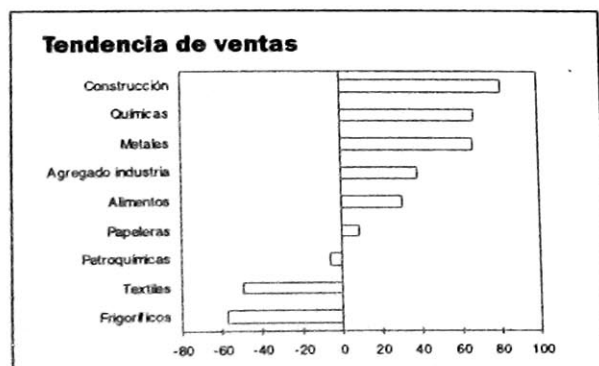
Frigoríficos

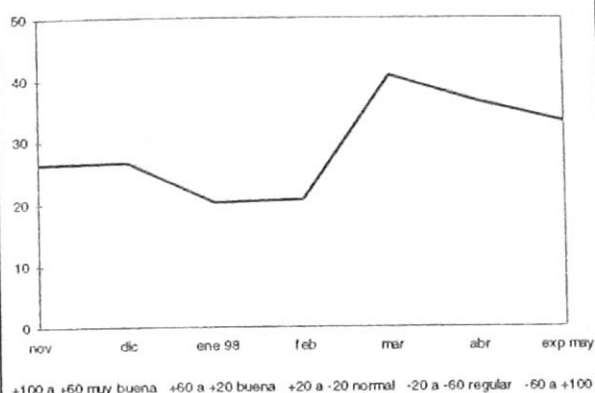
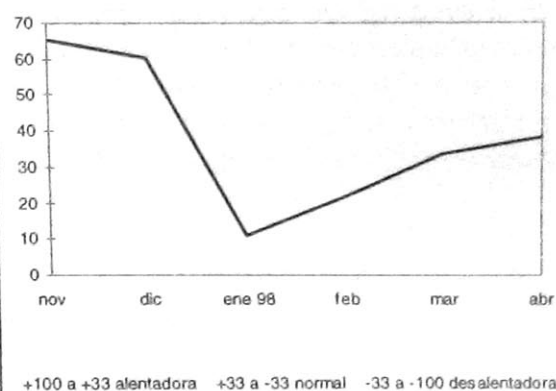
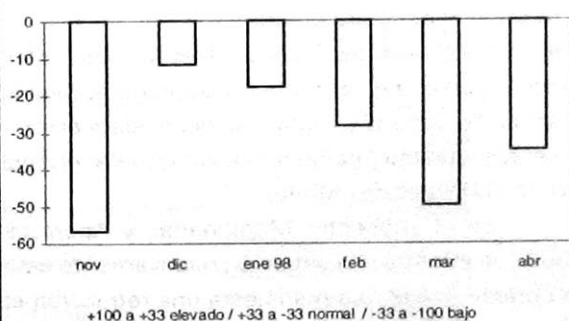
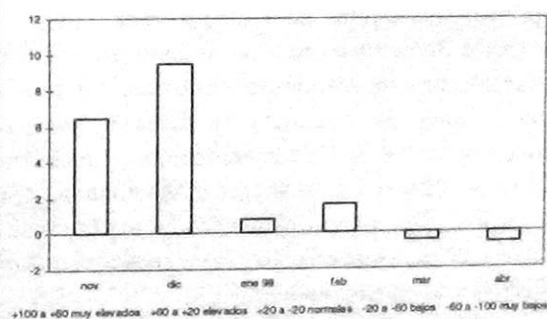
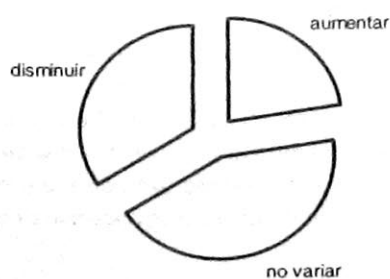
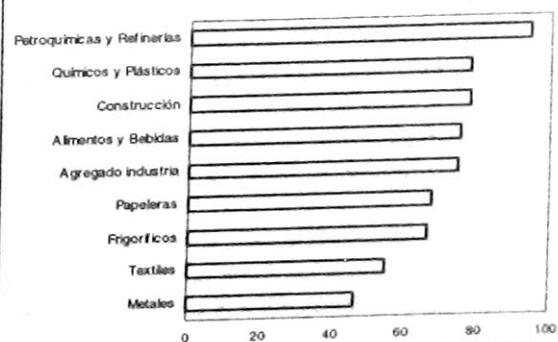
Sin cambios sustanciales en los indicadores con respecto a enero y febrero, confirmándose una situación adversa en el rubro.

Productos de papel

Leve recuperación en los indicadores, que se mantienen en niveles normales.

Posición relativa de los rubros



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

Sector comercial mayorista

■ El indicador de situación general permanece estable en buenos niveles, con expectativas que, si bien son favorables, prevén cierta retracción en las ventas durante los próximos meses. ■ La tendencia de ventas se mantiene en niveles alentadores aunque el indicador disminuye respecto de febrero. ■ Las existencias resultan insuficientes de acuerdo a la tónica de las ventas.

Los resultados del sector comercial mayorista indican que la situación general se mantiene normal, con un repunte en el último bimestre, fundamentalmente en las empresas de mayor facturación. Predomina una expectativa de situación buena, aunque los empresarios esperan cierta desaceleración en el nivel de actividad para los próximos meses. El impulso de recuperación viene dado por la situación alentadora de Alimentos y Bebidas, que posee el mejor saldo de respuesta de situación general, seguido de Combustibles y Lubricantes. En contrapartida, se observa a Papeleras y Maquinarias con saldos normales, mientras que Productos Primarios continúa, al igual que en el bimestre anterior con una situación más desalentadora.

La tendencia de ventas se desacelera con respecto a febrero, con un saldo agregado que se mantiene estable en buenos niveles. Alimentos y Bebidas y Combustibles y Lubricantes exhiben el indicador de ventas más alentador. Los empresarios informan un aumento en el monto de ventas en relación al bimestre anterior, y también con respecto al año pasado.

Como consecuencia de la evolución de las ventas, se informan niveles de existencias insuficientes a pesar de observarse en los empresarios una tendencia a trabajar con mínimos stocks. La política revelada es recuperarlos hasta lograr los niveles deseados.

Los costos financieros se mantienen relativamente estables con respecto al período anterior, con variaciones en el indicador que no resultan significativas.

En particular, Alimentos y Bebidas se recupera sustancialmente en relación a sus resultados anteriores, tanto en situación general como en ventas donde el indicador alcanza valores calificados como muy alentadores, y más de un 80% del mercado considera que su monto de ventas se incrementó en relación al bimestre anterior.

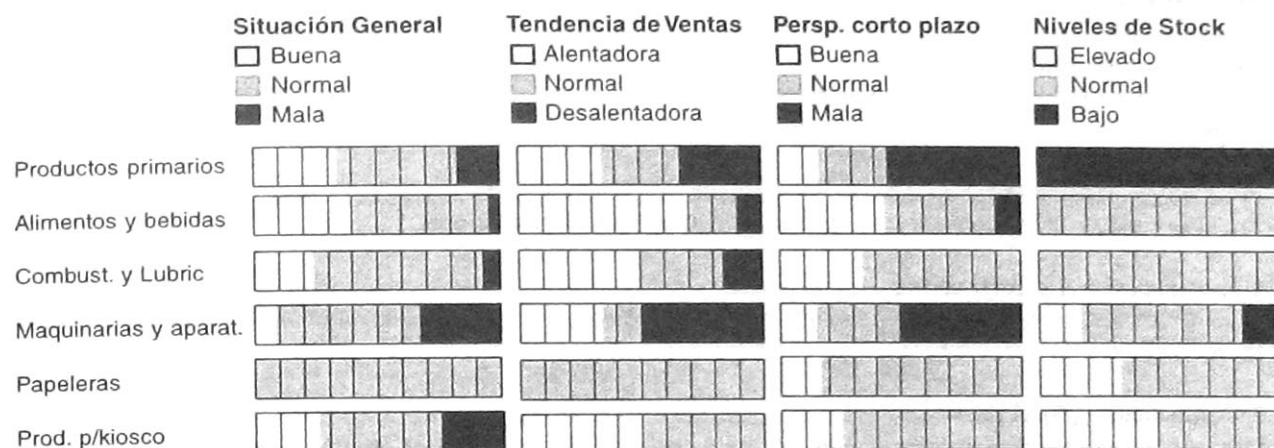
En el caso de Combustibles y Lubricantes, si bien se ubica en segunda posición en el ranking de situación general y ventas, se desacelera el ritmo de ventas y desmejora su situación general en relación con el bimestre anterior.

En el subsector Maquinarias y Aparatos, aunque se informa una situación relativamente estable durante marzo, se manifiesta una retracción en las ventas durante abril que repercute en su indicador de situación general. Sin embargo, las expectativas positivas indicarían que la situación es transitoria, esperándose cierta recuperación durante los próximos meses.

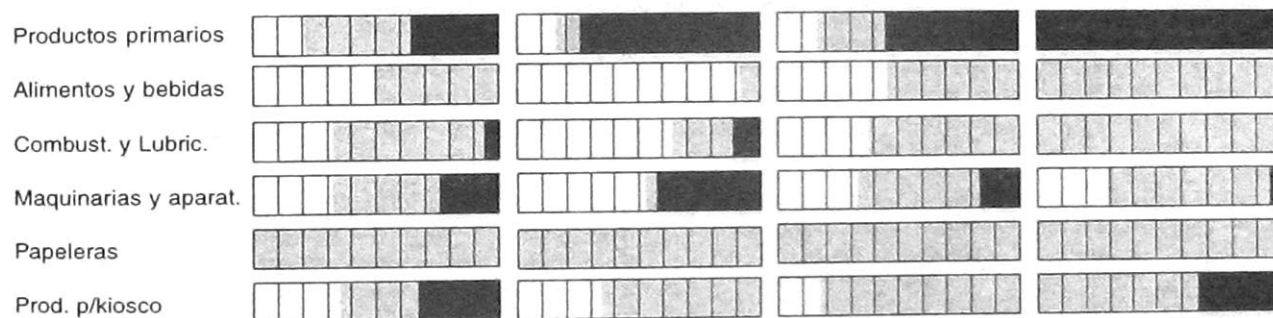
"Las mejores condiciones se observan en las empresas de mayor facturación..."

En síntesis, el sector exhibe una buena performance con una situación relativamente homogénea entre los subsectores del comercio mayorista, con sólo un rubro con saldos negativos en ventas y situación

Resultados del mes de abril de 1998. Sin ponderar



Resultados del mes de abril de 1998. Ponderados*



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

Resumen

Productos primarios

Dentro del sector, se observan diferencias entre las empresas de acuerdo a la actividad específica que desarrollan.

Alimentos y Bebidas

Notable mejoría en sus indicadores, que se ubican en niveles alentadores

Combustibles y Lubricantes

Se desacelera el ritmo de ventas en relación al bimestre anterior, aunque todavía posee buenos niveles en los indicadores.

Maquinarias y Aparatos

Se mantiene la situación durante marzo, con un caída en las ventas durante abril que deteriora la situación general del sector.

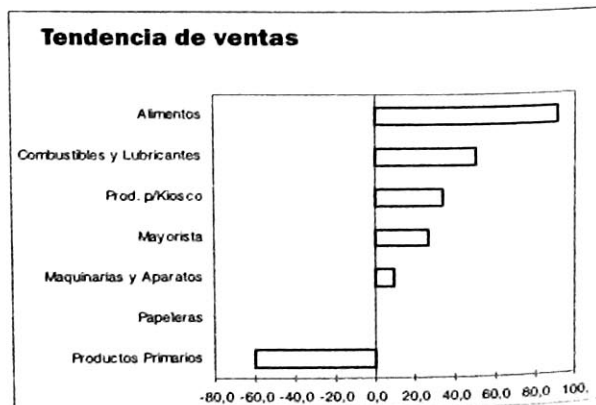
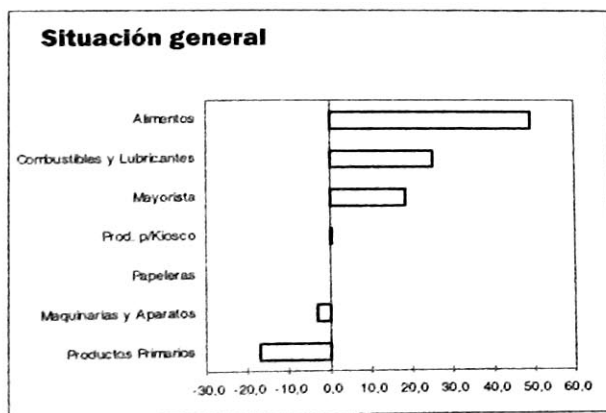
Papeleras

Tanto en situación general como en ventas, la totalidad del sector informa normalidad.

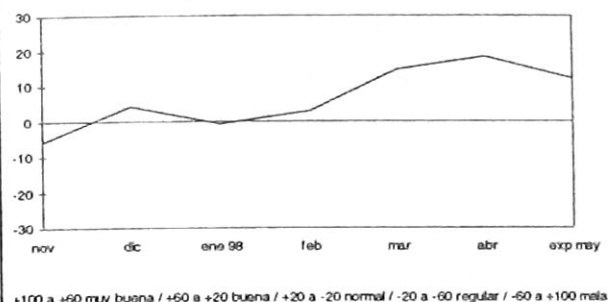
Productos para kioscos

Se mantiene el buen desenvolvimiento de las ventas observado durante enero y febrero.

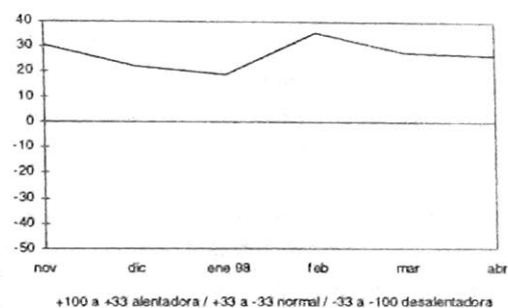
Posición relativa de los rubros



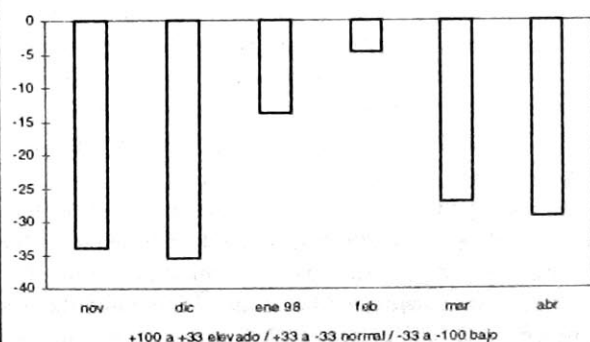
Situación general



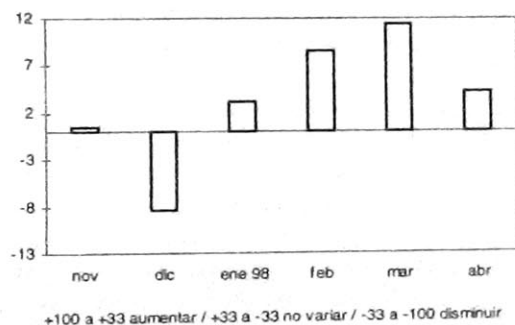
Tendencia de ventas



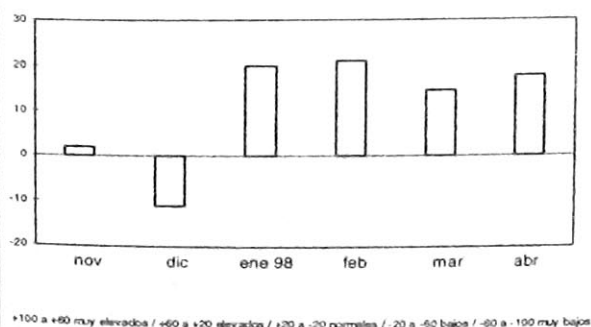
Niveles de stocks



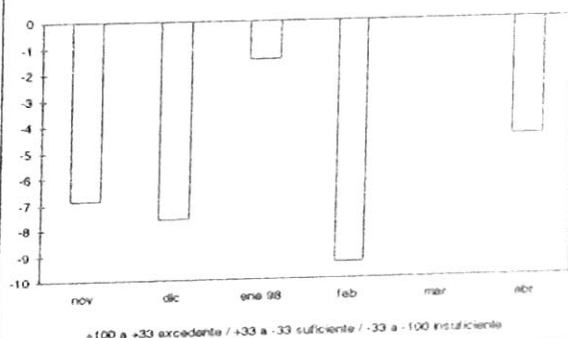
Política de stocks



Costos financieros



Personal de ventas en relación a ventas



Sector comercial minorista

■ *Mejoró la situación general del agregado y el principal impulso estuvo dado por "Papelería y Librería" y "Materiales de construcción"* ■ *Luego de la desaceleración del ritmo de actividad, propio de las vacaciones estivales, la tendencia de las ventas mejoró significativamente.* ■ *Las expectativas de los empresarios minoristas son, en general, alentadoras.* ■ *Aumentó el número de firmas con planes de reducir sus niveles de stocks.*

Durante marzo y abril, la situación general del comercio minorista local resultó buena al igual que en el primer bimestre del año. Los rubros que más incidieron en la mejora del agregado fueron "Papelería y Librería", fundamentalmente por la mayor actividad asociada al inicio del ciclo escolar, y "Materiales de construcción", uno de los sectores más dinámicos en los últimos tiempos. En tanto, "Artículos del hogar", "Cámaras y cubiertas" y "Repuestos" lideraron las bajas en el indicador de situación general. En el caso de los repuestos y de las cámaras, el retroceso obedeció básicamente al cambio de temporada, ya que el ritmo más intenso de operaciones se produce durante el verano.

Las ventas mantuvieron la tendencia alentadora registrada desde hace varios meses en el sector minorista pero observaron un monto de actividad superior al del bimestre precedente. El indicador general de ventas presentó un significativo aumento en marzo, previsible por la dinamización del mercado luego de las vacaciones estivales, y sufrió una leve desaceleración en abril. Los subsectores que impulsaron el resultado positivo fueron "Indumentaria, calzado y sedas", a causa de la mayor demanda por productos de nueva temporada y "Vehículos", rubro beneficiado por los efectos de los diversos planes de financiación ofrecidos y por el lanzamiento de nuevos modelos al mercado. En relación a igual bimestre del año pasado el comercio local registró mayores ventas. Este comportamiento estuvo avalado por todos los rubros relevados excepto "Farmacias y Perfumerías", que redujo el monto de operaciones con respecto a igual período del año anterior. En general existe coincidencia entre los empresarios consultados acerca de que el desenvolvimiento comercial durante el bimestre resultó superior a lo esperado, de acuerdo a los parámetros por ellos manejados.

Las expectativas de corto plazo se definen como buenas y además mejoraron con respecto a lo informado en los meses pasados. En general las firmas, que concentran sus esfuerzos en captar la mayor parte del mercado a través de más y mejores ser-

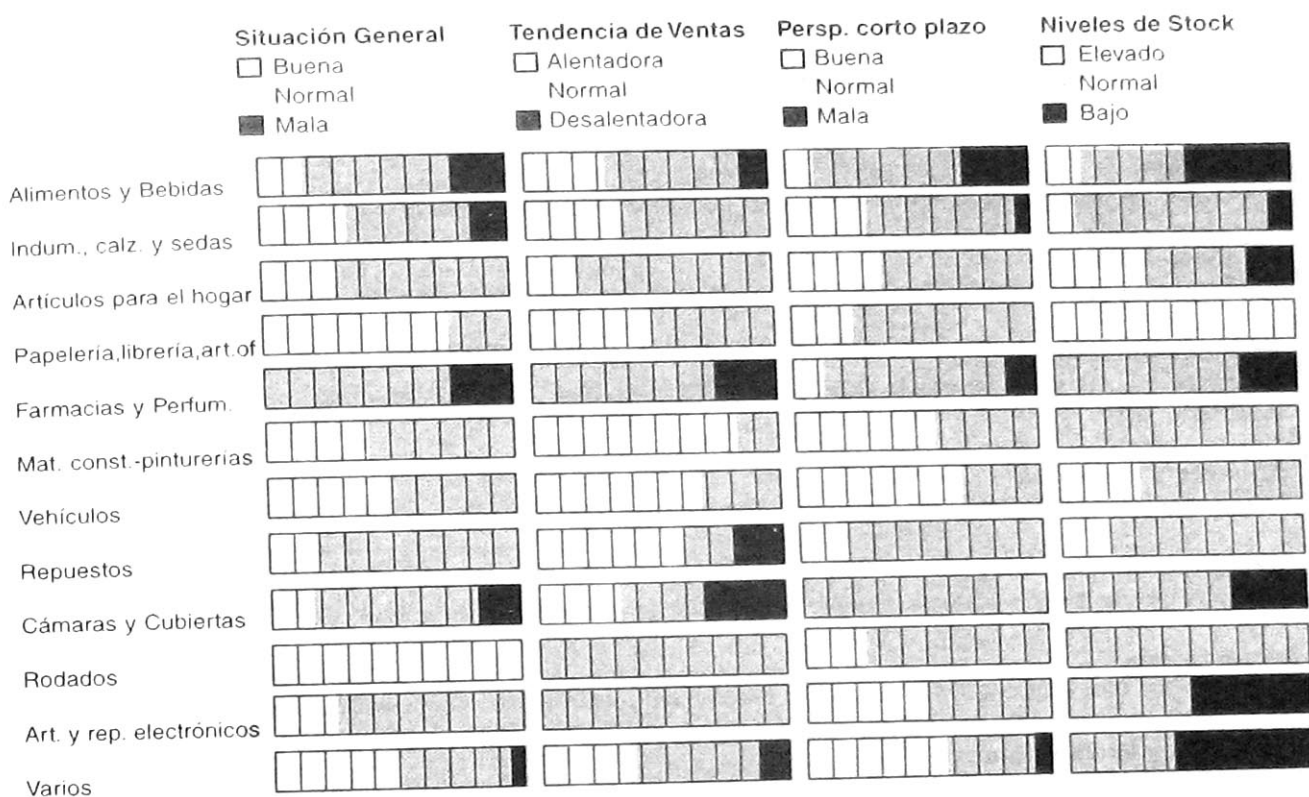
vicios al cliente, promociones y competencia en precios, aguardan una positiva respuesta de la demanda ante tales estímulos.

Los niveles de stock reflejaron, una vez más, una situación equilibrada entre oferta y demanda. En consecuencia, el indicador general de inventarios adoptó un valor normal. A pesar de ello, se verificó un mayor número de empresas que informó niveles de existencias elevados en relación a la actividad registrada. La política de stocks revelada por los comercios indica la intención de no variar con tendencia a disminuir inventarios en los próximos meses. El objetivo de las maniobras de existencias es lograr la combinación óptima de dos factores: respuesta efectiva ante los requerimientos de la demanda y minimización del capital inmovilizado, a fin de descomprimir costos financieros.

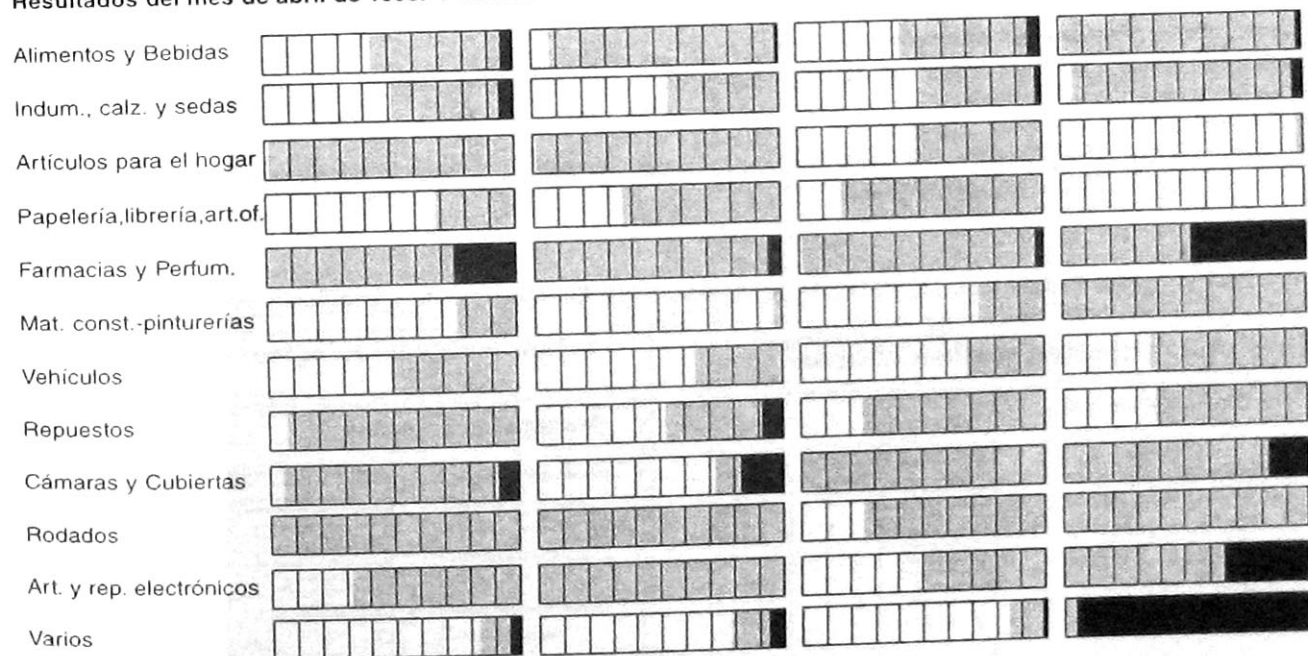
Los costos financieros se presentaron normales a elevados y aumentaron con respecto al bimestre anterior. En general, son los comercios pequeños los que presentan mayores dificultades para solventar los compromisos financieros y esto redundará en nuevas solicitudes de préstamos y en una operatoria a stocks mínimos, hechos que dificultan el normal y fluido desenvolvimiento comercial. Por su parte, los establecimientos de mayor envergadura y buenos niveles de ventas pueden afrontar con más facilidad la financiación de su capital de trabajo.

El sector comercial minorista informó, en términos agregados, dotaciones de personal de ventas suficientes para responder al ritmo de operaciones registrado en el bimestre. A nivel sectorial "Indumentaria, calzado y sedas" y "Artículos del hogar" experimentaron insuficiencia de personal para atender a las ventas. Dicha situación se condice con los niveles de actividad observados en ambos subsectores y, en el caso específico de la indumentaria, la brecha entre ventas y empleados de ventas respondió al impulso de la demanda por el cambio de temporada. Los agentes del rubro "Rodados", por su parte, reconocieron un exceso de personas abocadas a la sección comercial, en relación al nivel de actividad obtenido.

Resultados del mes de abril de 1998. Sin Ponderar



Resultados del mes de abril de 1998. Ponderados*



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

Resumen

Alimentos y Bebidas

Respuestas diversas ante la competencia de los hipermercados: modificación del número de sucursales, ajuste de personal, reducción de stocks, etc.

Repuestos

Desaceleración estacional de ventas, aunque se conservan buenos niveles de actividad.

Papelería y Librería

Significativo impulso de las ventas, básicamente como consecuencia del inicio del ciclo lectivo.

Artículos del hogar

Expectativas alentadoras en ventas, concentradas en productos con alta rotación en invierno (calefactores, secarropas, etc.)

Cámaras y Cubiertas

Situación general equilibrada: ventas estables, stocks y costos financieros normales y personal suficiente.

Materiales de construcción

Rubro líder del sector minorista. Leve desaceleración en ventas atribuida a factores climáticos.

Indumentaria

Intensificación de la actividad relacionada con el cambio de temporada. Insuficiencia en personal de ventas.

Farmacias y Perfumerías

Los buenos niveles de ventas conservados se diluyen en cancelación de deudas: los retrasos en los pagos de las obras sociales originan pedidos de préstamos y aumentos en los costos financieros.

Artículos y Repuestos electrónicos

Situación general estable. Monto de actividad superior al de igual período del año anterior.

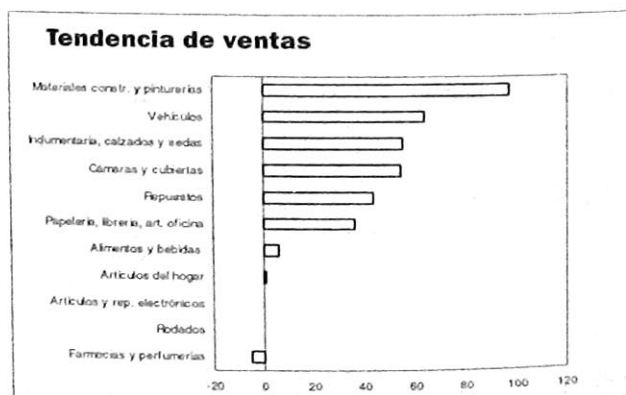
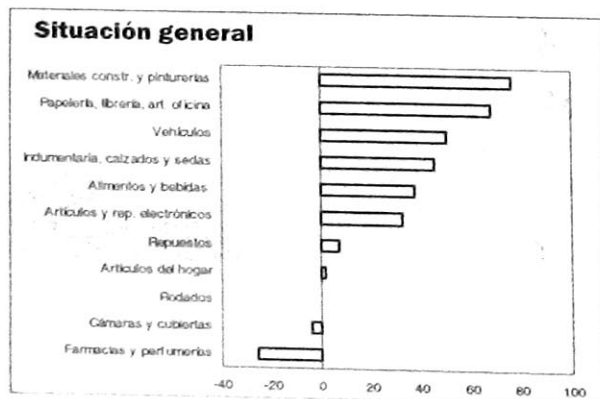
Vehículos

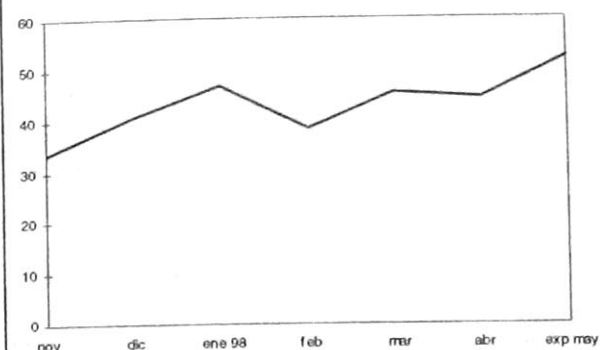
Gran dinamismo en torno a los nuevos modelos lanzados al mercado, que ofrecen diversas alternativas y combinaciones de precio-calidad-confort.

Rodados

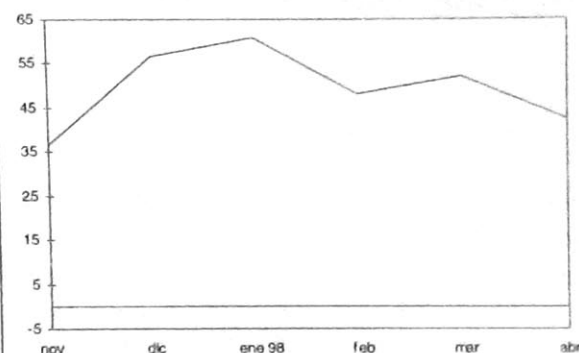
Exceso de personal de ventas, consistente con la desaceleración del ritmo de operaciones verificada.

Posición relativa de los rubros

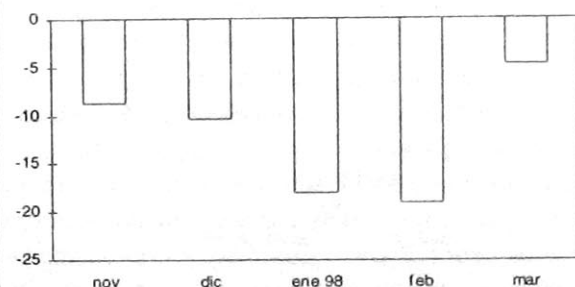


Situación general

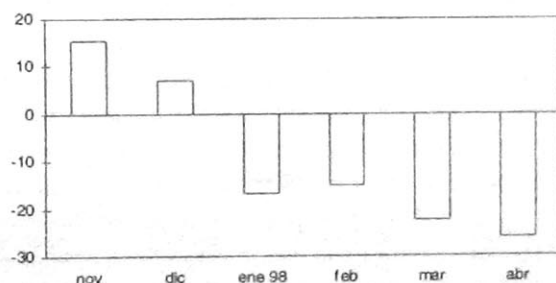
+100 a +60 muy buena +60 a +20 buena +20 a -20 normal -20 a -60 regular -60 a -100 mala

Tendencia de ventas

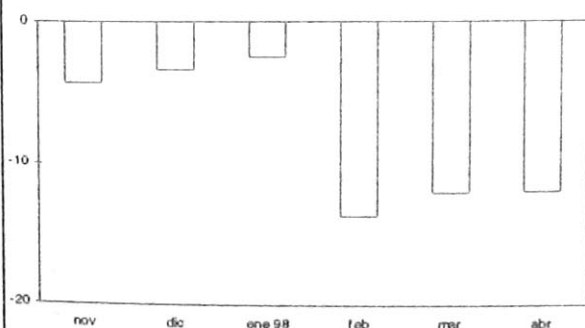
+100 a +33 alentadora +33 a -33 normal -33 a -100 desalentadora

Niveles de stocks

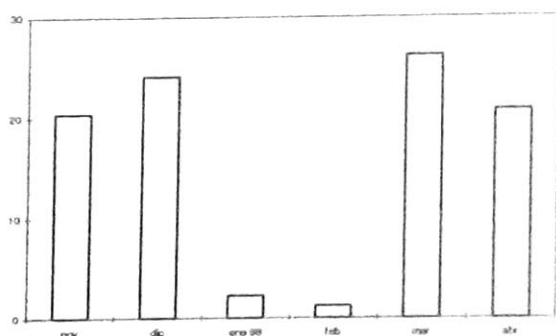
+100 a +33 elevado +33 a -33 normal -33 a -100 bajo

Política de stocks

+100 a +33 aumentar +33 a -33 no variar -33 a -100 disminuir

Personal de ventas en relación a ventas

+100 a +33 excedente +33 a -33 suficiente -33 a -100 insuficiente

Costos financieros

+100 a +60 muy elevados +60 a +20 elevados +20 a -20 normales -20 a -60 bajos -60 a -100 muy bajos

Panorama económico

¿Hay que enfriar la economía?

A lo largo del año, el país ha acelerado el ritmo de endeudamiento con el resto del mundo. El ritmo de crecimiento de la deuda responde a un mayor nivel de gastos en bienes y servicios. En un contexto dominado por comportamientos inestables en los flujos de capitales para financiar estos endeudamientos, esta situación significa un mayor riesgo a la imposibilidad de poder cumplir con compromisos de pago con el resto del mundo. El problema intensificó el debate de los analistas económicos acerca de si es sostenible el ritmo de crecimiento o de si éste se verá interrumpido por una crisis del sector externo. Esta última posibilidad significa la necesidad de reducir el nivel de gastos (entrar en recesión), dado que los recursos generados por exportaciones o emisiones de deuda en el exterior son insuficientes para cubrir los compromisos con extranjeros. Aquí reside el riesgo y, ante esta eventualidad, el FMI ha insistido en recomendaciones relativas a tomar medidas que conduzcan a una desaceleración del crecimiento en el gasto. La opinión de la institución es importante por representar el papel de auditor en el desempeño de la economía argentina ante la comunidad financiera internacional. Muchos especialistas han objetado este diagnóstico, dado que omite la consideración de que la mayor parte de las importaciones está conformada por bienes de capital las que, sumadas a las inversiones actualmente en curso, posibilitarán un importante crecimiento de las exportaciones hacia fin de siglo. Por otra parte, la situación actual responde en buena medida a una coyuntura adversa para los principales productos de exportación, reflejada en bajos precios internacionales, pero que en el corto plazo tenderían a recuperarse. De este modo, también debe reconocerse la presencia de factores que permitirían una reversión del panorama actual.

Situación fiscal

En el primer trimestre de 1998 se sobrecumplieron las metas fijadas con el FMI, aun-

que la recaudación viene creciendo menos que el incremento en la actividad económica. Las perspectivas para el segundo semestre presentan una menor probabilidad de cumplimiento de los acuerdos. Los gastos imprevistos impuestos por las inundaciones, el estancamiento de la recaudación que no acompaña el crecimiento de la actividad económica y las presiones del sector político en la carrera electoral aparecen como factores de riesgo capaces de desviar los resultados reales de los establecidos en los acuerdos con el organismo internacional.

Marcha de las reformas

En torno a la Reforma Impositiva, en general, existe consenso en algunos aspectos importantes de la misma, como la reducción de aportes y de la alícuota del IVA sobre algunos productos. La disminución de ingresos por estas medidas debiera ser cuidadosamente balanceada por otras de naturaleza fiscal, tales como la generalización del IVA a ciertos sectores exentos, dado que resulta imprescindible no deteriorar la situación fiscal actual. Este ha sido uno de los principales dilemas del gobierno: cómo apostar a una reestructuración profunda del sistema impositivo cuando se carecen de recursos para solventar la transición hasta recuperar los niveles de recaudación actuales. En forma simultánea la Reforma Laboral crea más incertidumbres que definiciones sobre el futuro marco regulatorio del mercado de trabajo. Luego de interminables negociaciones entre el gobierno, los sindicatos y los empresarios, poco se ha avanzado en dirección a un proyecto que permita flexibilizar las rígidas condiciones actuales de contratación y que permita una mayor fluidez del mercado laboral. Las negociaciones continúan pero resulta difícil aventurar un pronóstico sobre su resultado, con respecto a cuestiones trascendentes, tales como la renegociación de convenios, la indemnización por despidos, los contratos promovidos y el grado de descentralización en las negociaciones entre la empresa y el trabajador.

Anexo estadístico: Indicadores nacionales

Cuentas nacionales

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997(e)	1998 (p)
PBI Nominal												
en mill. U\$S	108.548	126.389	81.846	138.203	187.914	230.012	259.473	286.639	297.472	297.359	321.678	341.626
PBI per cápita												
(U\$S por habitante)	3.521	4.042	2.581	4.298	5.762	6.955	7.737	8.428	8.103	8.501	9.069	9.512
Crecimiento real acumulado												
(Índice 1990=100)												
PBI	111,2	109	101,4	100	110,5	121,9	129,5	140,5	134,1	139,8	151,6	159,7
Consumo	112,4	107	101,1	100	114,3	129,6	137	146,4	137,4	144,7	155,8	161,7
Inversión Bruta Interna	155,9	150,4	117,9	100	131,5	175,6	203,8	248,1	207,8	225	286	326,7
Exportaciones	67,1	79,6	85,6	100	94,9	96,9	99,2	115	141,1	150	161,8	174,1
Importaciones	132,1	120,5	100,7	100	175,6	292,3	331,5	406,1	359,1	419,5	533,5	592,5

Fuente: Carta Económica

Índice de precios

	CREEBBA			INDEC		
	IPC		IPC		IPM	
	Nivel Gral.	Variac.	Nivel Gral.	Variac.	Nivel Gral.	Variac.
E 96	103,9	0,1%	323.355,0	0,30%	107,97	0,16%
F	103,3	-0,6%	322.304,6	-0,32%	107,86	-0,10%
M	102,9	-0,4%	320.565,8	-0,54%	108,70	0,78%
A	103,4	0,5%	320.570,7	0,00%	110,33	1,50%
M	103,4	0,0%	320.284,8	-0,09%	110,57	0,22%
J	103,7	0,3%	320.293,8	0,00%	109,74	-0,75%
J	103,4	-0,2%	322.029,0	0,54%	109,63	-0,10%
A	103,2	-0,2%	321.780,0	-0,08%	109,27	-0,33%
S	103,6	0,3%	322.364,6	0,18%	110,56	1,18%
O	103,4	-0,1%	323.989,6	0,50%	111,03	0,43%
N	103,8	0,3%	323.486,4	-0,16%	110,10	-0,84%
D	103,6	-0,1%	322.564,0	-0,29%	109,95	-0,14%
E 97	103,5	-0,1%	324.070,8	0,47%	110,35	0,36%
F	104,0	0,5%	325.316,7	0,38%	110,16	-0,17%
M	104,7	0,6%	323.713,0	-0,49%	109,83	-0,30%
A	104,6	-0,2%	322.643,1	-0,33%	109,36	-0,40%
M	104,5	0,0%	322.375,4	-0,08%	110,08	0,66%
J	104,8	0,3%	323.109,4	0,23%	109,66	-0,38%
J	103,4	-1,3%	323.827,4	0,22%	109,20	-0,42%
A	103,3	-0,1%	324.360,3	0,16%	109,83	0,58%
S	102,9	-0,4%	324.205,0	-0,05%	109,92	0,08%
O	101,3	-1,5%	323.697,1	-0,16%	109,89	-0,03%
N	101,1	-0,2%	323.071,5	-0,19%	109,67	-0,20%
D	104,3	-0,6%	323.622,0	0,17%	108,94	-0,67%
E 98	104,1	-0,1%	325.365,2	0,54%	107,56	-1,27%
F	104,1	0,0%	326.791,7	0,30%	107,94	0,40%
M	104,5	0,4%	326.381,2	-0,10%	107,66	-0,30%

Fuente: INDEC y elaboración CREEBBA

Moneda y crédito**Agregados bimonetarios. Promedio mensual en millones de dólares corrientes**

	Billetes y monedas	Depósitos a la vista	M1	Caja de ahorro	M2	Plazo fijo	M3
M 96	10.411,0	8.496,7	18.907,7	5.117,7	24.025,4	9.048,9	33.074,3
A	10.307,0	8.624,2	18.931,2	5.157,3	24.088,5	9.046,0	33.134,5
M	10.413,0	9.163,8	19.576,8	5.397,0	24.973,8	9.205,0	34.178,8
J	10.657,9	9.493,0	20.150,9	5.560,0	25.710,9	9.318,0	35.028,9
J	11.565,0	9.772,6	21.337,6	5.768,9	27.106,5	9.264,1	36.370,6
A	10.985,7	9.430,1	20.415,8	5.462,4	25.878,2	8.720,3	34.598,5
S	10.618,2	9.146,8	19.765,0	5.356,2	25.121,2	8.598,1	33.719,3
O	10.421,9	9.280,2	19.702,1	5.440,7	25.142,8	8.829,0	33.971,8
N	10.411,5	9.580,8	19.992,3	5.581,5	25.573,8	8.932,1	34.505,9
D	11.120,3	10.477,5	21.597,8	5.926,6	27.524,4	8.762,5	36.286,9
E 97	11.577,2	11.034,0	22.611,2	6.220,1	28.831,3	9.273,2	38.104,5
F	11.342,1	10.690,8	22.032,9	6.483,0	28.515,9	10.105,8	38.621,7
M	11.448,6	10.470,9	21.919,5	6.598,6	28.518,2	10.132,9	38.651,1
A	11.416,0	10.883,8	22.299,8	6.753,5	29.053,4	10.370,3	39.423,7
M	11.504,9	11.776,4	23.281,3	6.805,1	30.086,4	11.120,5	41.206,9
J	11.718,1	12.320,0	24.038,1	6.952,0	30.990,1	11.860,5	42.850,6
J	12.585,7	11.467,2	24.052,9	7.395,1	31.448,0	12.012,3	43.460,3
A	12.434,6	11.480,0	23.914,6	7.490,3	31.404,9	12.488,2	43.893,1
S	12.348,0	11.661,8	24.009,8	7.549,5	31.559,3	12.632,5	44.191,8
O	12.385,3	11.583,1	23.968,4	7.640,7	31.609,1	12.508,6	44.117,7
N	12.234,0	11.723,5	23.957,5	7.386,4	31.343,9	12.002,8	43.346,7
D	13.060,1	12.049,0	25.109,1	7.594,5	32.703,6	11.993,0	44.696,6
E 98	12.935,2	12.282,8	25.218,0	7.561,5	32.779,5	12.782,9	45.562,4
F	12.681,5	11.717,0	24.398,5	7.676,7	32.075,2	13.107,3	45.182,4

Fuente: Carta Económica

Moneda y crédito**Depósito en moneda local y extranjera. Promedio mensual de saldos diarios en millones de dólares****MONEDA LOCAL****MONEDA EXTRANJERA**

	A la vista	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total	A la vista	Caja de ahorro	Plazo fijo	Total
M 96	8.496,7	5.117,7	9.048,9	22.663,3	1.287,0	3.682,2	20.242,1	25.211,3
A	8.624,2	5.157,3	9.046,0	22.827,5	1.316,0	3.783,0	20.612,0	25.711,0
M	9.163,8	5.397,0	9.205,0	23.765,8	1.285,9	3.864,8	20.672,8	25.823,5
J	9.493,0	5.560,0	9.318,0	24.371,0	1.379,0	3.822,0	20.572,0	25.773,0
J	9.772,6	5.768,9	9.264,1	24.805,6	1.434,0	3.952,6	20.925,6	26.312,2
A	9.430,1	5.462,4	8.720,3	23.612,8	1.413,0	4.268,3	21.645,7	27.327,0
S	9.146,8	5.356,2	8.598,1	23.101,1	1.388,2	4.404,0	22.109,0	27.901,2
O	9.280,2	5.440,7	8.829,0	23.549,9	1.365,3	4.391,7	22.296,4	28.053,4
N	9.580,8	5.581,5	8.932,1	24.094,4	1.372,8	4.452,1	22.345,0	28.169,9
D	10.477,5	5.926,6	8.762,5	25.166,6	1.556,5	4.540,6	22.266,9	28.364,0
E 97	11.034,0	6.220,1	9.273,2	26.527,3	1.563,8	4.384,5	22.818,7	28.767,0
F	10.595,7	6.491,1	10.093,4	27.180,2	1.590,3	4.322,4	23.033,7	28.946,4
M	10.555,9	6.602,5	10.342,2	27.500,6	1.661,2	4.372,2	23.542,8	29.576,2
A	10.944,8	6.757,8	10.623,5	28.326,1	1.610,3	4.374,5	24.128,6	30.113,4
M	11.776,3	6.805,1	11.262,5	29.843,9	1.644,5	4.475,9	24.450,3	30.570,7
J	12.320,0	6.952,0	12.087,0	31.359,0	1.700,0	4.478,0	25.015,0	31.193,0
J	11.463,1	7.389,0	12.262,0	31.114,1	1.699,0	4.620,0	26.154,0	32.473,0
A	11.452,0	7.490,3	12.592,0	31.534,3	2.045,3	4.790,7	26.716,6	33.552,6
S	11.661,8	7.549,5	12.632,5	31.843,8	1.907,1	5.098,9	27.236,5	34.242,5
O	11.583,1	7.640,7	12.508,6	31.732,4	2.023,0	5.046,0	27.324,1	34.393,1
N	11.723,5	7.386,4	12.002,8	31.112,7	2.040,2	5.513,5	29.131,7	36.685,4
D	12.049,0	7.594,5	11.993,0	31.636,5	2.070,5	5.432,0	29.603,0	37.105,5
E 98	12.282,0	7.561,5	12.782,9	32.626,4	2.148,2	4.969,9	30.233,8	37.351,9
F	11.717,0	7.676,7	13.107,3	32.501,0	2.317,3	4.923,7	30.863,6	38.104,5

Fuente: Carta Económica

Moneda y crédito

Tasa de interés. Promedio mensual en porcentaje nominal anual

TASAS DE INTERES PASIVAS

Caja de Ahorros

Plazo Fijo 30 días

TASAS DE INTERES ACTIVAS (*)Hipotecarios
a más de 10 añosPersonales
más de 180 días

	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Moneda Nacional	Moneda Extranjera
M 96	3,47	2,59	7,27	6,27	8,09	19,12	35,28	21,95
A	3,47	2,58	7,11	6,14	8,09	16,02	37,77	21,99
M	3,46	2,57	6,66	5,90	8,59	14,92	39,00	23,31
J	3,40	2,54	6,55	5,74	8,44	13,92	38,66	21,55
J	3,40	2,54	6,67	5,78	7,24	13,82	39,74	21,73
A	3,39	2,53	7,45	5,89	8,17	13,27	42,72	21,64
S	3,44	2,53	7,76	5,96	8,26	13,45	40,22	20,95
O	3,45	2,53	7,44	5,92	8,69	13,14	39,10	21,36
N	3,45	2,52	7,53	5,92	9,01	13,30	38,90	21,57
D	3,54	2,55	7,60	5,98	9,08	13,00	40,36	21,39
E 97	3,45	2,55	7,33	5,90	8,84	12,99	41,15	21,18
F	3,42	2,51	6,91	5,77	8,91	13,17	41,78	21,11
M	3,36	2,45	6,77	5,73	9,21	13,42	40,83	20,91
A	3,32	2,39	6,67	5,74	10,97	13,53	38,92	20,63
M	3,30	2,40	6,50	5,68	13,05	13,27	37,72	21,88
J	3,30	2,38	6,48	5,70	13,60	13,13	36,50	20,06
J	3,28	2,38	6,42	5,68	12,71	12,82	34,35	19,92
A	3,28	2,38	6,38	5,71	12,94	12,92	34,79	19,93
S	3,24	2,45	6,43	5,71	13,13	11,39	33,42	19,53
O	3,22	2,45	6,70	5,88	12,95	11,53	31,26	19,55
N	3,32	2,74	8,78	6,40	13,21	11,65	29,54	20,14
D	3,38	2,64	8,28	6,48	13,07	11,84	27,91	20,39
E 98	3,16	2,43	7,46	6,21				
F	3,10	2,4	6,72	5,97				

(*) para préstamos a tasa fija. Fuente: BCRA

Sector externo - Composición de las exportaciones argentinas totales

En millones de dólares

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

Fuente: Carta Económica

(p) cifras provisionales

Anexo estadístico. Indicadores locales

Sector industrial: resultados de abril

SITUACION GENERAL	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dicene 98	feb	mar	abrmay*		
Alimentos, Bebidas y Tabacos	-11	27	-2	25	1	29	25	26	15	15	47	47	37
Productos químicos y plásticos	-5	1	-8	-8	29	29	23	23	34	34	34	34	34
Construcción	17	22	12	29	52	56	53	53	48	49	57	57	60
Productos metálicos	67	53	50	50	67	41	38	38	25	25	50	50	33
Textiles	-52	-52	-48	-50	-52	-50	-82	-82	-50	-50	-49	-49	-57
Petroquímicas y Refinerías	11	11	0	0	13	13	0	0	1	1	-6	-6	0
Frigoríficos	-40	-40	-51	-51	-51	-51	-38	-38	-38	-39	0	-39	-42
Productos de papel	-35	-44	-40	-49	-23	-23	32	41	-13	-22	-8	2	10
Agregado industria	1	17	0	17	19	30	26	27	20	21	41	37	33
(*) Expectativas de mayo													
TENDENCIA DE VENTAS													
Alimentos, Bebidas y Tabacos	23	58	80	83	87	87	85	86	1	30	-2	31	
Productos químicos y plásticos	51	51	46	46	72	72	46	46	11	11	68	68	
Construcción	22	23	10	19	69	78	73	59	37	37	82	81	
Productos metálicos	100	59	0	24	100	58	50	50	67	75	67	67	
Textiles	-9	-12	-4	-52	-50	-52	-72	-78	-4	-50	-47	-47	
Petroquímicas y Refinerías	43	43	32	23	23	32	25	23	-9	-9	-20	-20	
Frigoríficos	-2	-2	-99	-95	-2	95	21	21	-56	-58	20	-58	
Productos de papel	-72	-72	-16	-35	18	18	63	63	5	-14	-15	9	
Agregado industria	6	36	26	32	68	80	65	61	11	22	34	38	
NIVELES DE STOCKS													
Alimentos, Bebidas y Tabacos	7	4	2	-28	-2	-30	-32	-2	27	27	-3	-3	
Productos químicos y plásticos	3	3	19	19	-58	-58	-94	-94	-9	-9	-15	-15	
Construcción	-33	-98	-100	-95	-100	-34	-100	-3	-50	-75	-100	-80	
Productos metálicos	-33	-32	-100	-91	-100	-92	-100	-100	-50	-75	-100	-100	
Textiles	50	45	50	48	0	0	-92	-92	0	-50	1	1	
Petroquímicas y Refinerías	22	22	13	0	27	0	0	0	20	20	20	20	
Frigoríficos	1	1	-3	-1	-98	-98	0	0	-79	-79	-78	0	
Productos de papel	-19	-19	0	0	-30	-30	-41	-41	-100	-100	-100	-100	
Agregado industria	-11	-37	-42	-51	-57	-43	-57	-12	-18	-28	-50	35	
POLITICA DE STOCKS													
Alimentos, Bebidas y Tabacos	-10	-9	-5	-4	0	1	-1	-1	2	2	0	0	
Productos químicos y plásticos	0	0	2	2	61	61	51	51	14	86	0	0	
Construcción	3	3	-2	-2	64	68	1	1	-17	-17	-6	-11	
Productos metálicos	0	93	67	61	67	66	100	67	67	50	67	67	
Textiles	-50	-48	-50	-48	0	0	0	0	0	0	4	4	
Petroquímicas y Refinerías	-48	-48	-57	-36	-36	-36	0	0	-11	-11	-29	-9	
Frigoríficos	1	1	-1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	
Productos de papel	0	0	-18	-18	12	12	0	0	0	0	0	0	
Agregado industria	-3	3	1	1	30	32	7	5	-1	0	0	-1	
COSTOS FINANCIEROS													
Alimentos, Bebidas y Tabacos	48	-21	4	-11	1	-15	-14	2	-16	-16	-14	-14	
Productos químicos y plásticos	62	62	52	52	51	51	45	45	50	50	64	64	
Construcción	32	31	9	9	1	1	13	13	-15	-15	-7	-7	
Productos metálicos	17	22	17	20	17	18	50	0	25	25	17	17	
Textiles	50	54	50	54	50	53	-100	-100	0	-50	26	-32	
Petroquímicas y Refinerías	-10	-10	-13	4	-32	-32	-20	-20	-20	-20	-30	-30	
Frigoríficos	51	51	100	70	50	50	50	50	100	100	100	100	
Productos de papel	44	44	31	31	77	77	-4	-4	0	50	49	50	
Agregado industria	-40	-13	19	10	10	4	7	10	1	2	4	4	
UTILIZACION CAPACIDAD INSTALADA													
Alimentos, Bebidas y Tabacos	21	56	8	21	4	19	60	57	81	78	75	75	
Productos químicos y plásticos	72	72	83	83	81	81	75	76	86	86	78	78	
Construcción	67	67	72	72	76	77	78	78	78	75	78	78	
Productos metálicos	60	66	67	68	80	80	86	87	62	62	51	46	
Textiles	43	28	50	48	29	41	36	36	30	55	56	56	
Petroquímicas y Refinerías	92	93	93	94	93	96	94	95	94	95	94	94	
Frigoríficos	95	95	88	88	89	89	95	95	57	57	58	66	
Productos de papel	46	46	47	44	54	54	62	62	55	44	68	68	
Agregado industria	50	65	47	52	48	54	74	73	77	75	74	75	

Indicadores locales

Sector comercial mayorista: resultados de abril

SITUACION GENERAL	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may *
Productos Primarios	-50	-50	-50	-50	-16	-16	-31	-31	-34	-34	-50	-17	-38
Alimentos y Bebidas	40	40	21	-2	30	23	-15	7	20	9	51	49	45
Deriv.Petróleo-Gas	5	5	22	22	37	22	37	37	44	50	25	25	37
Maquinarias y Aparatos	29	29	-16	-16	23	24	40	40	32	26	26	-3	15
Papeleras	0	-35	0	0	0	0	45	45	-35	35	35	0	0
Prod.p/Kiosco y Golosinas	46	46	17	17	17	17	17	17	17	17	0	0	17
Agregado Comercio Mayorista	5	2	-5	-15	9	32	-6	-6	-1	3	15	18	12
(*) Expectativas de mayo													
TENDENCIA DE VENTAS													
Productos Primarios	-90	-90	-12	-12	44	50	90	15	6	6	-85	-60	
Alimentos y Bebidas	38	41	62	31	39	42	-24	6	17	39	90	91	
Deriv.Petróleo-Gas	-30	-30	-13	-13	20	5	0	10	64	64	39	50	
Maquinarias y Aparatos	57	55	-1	-1	71	71	61	61	84	62	38	9	
Papeleras	0	-69	0	0	68	21	90	90	0	69	69	0	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	91	91	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	
Agregado Comercio Mayorista	-7	-14	23	10	44	41	30	22	19	35	28	27	
NIVELES DE STOCKS													
Productos Primarios	-100	-100	-55	-55	-10	-10	-100	-100	-42	-42	-100	-100	
Alimentos y Bebidas	0	0	10	10	-16	-16	-27	-30	-4	-3	0	0	
Deriv.Petróleo-Gas	-23	-23	-21	-21	-15	-15	-13	-13	12	12	0	0	
Maquinarias y Aparatos	-37	-37	-69	-69	27	27	-41	-41	-40	-40	27	27	
Papeleras	68	90	0	-77	68	-49	90	90	21	90	21	0	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	0	0	34	34	66	66	66	66	-34	34	-34	-34	
Agregado Comercio Mayorista	-26	-24	-17	-25	-1	-14	-34	-36	-14	-5	-27	-29	
POLITICA DE STOCKS													
Productos Primarios	0	0	0	0	0	0	0	0	-7	-7	0	0	
Alimentos y Bebidas	0	0	4	4	-4	-4	-16	-18	6	34	25	24	
Deriv.Petróleo-Gas	0	0	0	0	0	0	-13	-13	12	12	0	0	
Maquinarias y Aparatos	28	28	0	0	0	3	29	29	39	39	27	27	
Papeleras	-68	-90	0	0	-68	58	69	0	0	-69	21	-79	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	0	0	0	0	-66	-66	-66	-66	-34	-34	0	0	
Agregado Comercio Mayorista	-2	-5	2	2	-11	4	1	-8	3	9	11	11	
COSTO FINANCIERO													
Productos Primarios	50	50	28	28	6	6	-25	-25	13	13	-35	-17	
Alimentos y Bebidas	13	13	12	12	19	19	6	-20	13	15	45	45	
Deriv.Petróleo-Gas	81	81	70	70	72	72	85	85	80	80	75	75	
Maquinarias y Aparatos	58	58	57	57	50	50	76	76	67	67	65	65	
Papeleras	50	12	50	50	18	-64	-29	-40	6	6	-29	-50	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	50	50	50	50	17	17	0	0	34	34	0	0	
Agregado Comercio Mayorista	36	32	28	28	20	11	2	-11	20	21	15	18	
PERSONAL DE VENTAS													
Productos Primarios	-15	-15	0	0	0	0	-15	-15	-9	-9	0	-15	
Alimentos y Bebidas	-37	-37	-3	-3	3	3	3	3	3	3	0	0	
Deriv.Petróleo-Gas	18	18	8	8	15	15	-18	-30	0	0	0	0	
Maquinarias y Aparatos	16	16	29	29	0	0	-44	-44	0	0	0	0	
Papeleras	0	0	0	-77	0	0	0	0	0	0	0	0	
Prod.p/Kiosco y Golosinas	91	91	0	0	34	34	0	0	0	0	0	0	
Agregado Comercio Mayorista	-20	-20	1	-8	3	3	-7	-8	-1	-9	0	-5	

Indicadores locales

Sector comercial minorista: resultados de abril

	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene 98	feb	mar	abr	may *
SITUACION GENERAL													
Alimentos y bebidas	48	-39	48	4	33	-9	46	46	45	40	37	37	36
Indumentaria, calzados y sedas	12	8	-10	-12	-5	-4	22	22	23	25	29	45	48
Artículos para el hogar	94	94	95	95	47	95	46	94	95	48	32	1	49
Papelería, librería, artículos para oficina	5	5	18	18	18	18	18	18	36	18	68	68	18
Farmacias y perfumerías	-15	-15	24	1	2	2	0	-20	16	-8	-26	-26	-2
Materiales construcción y pinturerías	32	33	22	39	42	42	84	84	35	41	74	77	73
Vehículos	21	8	50	50	24	-13	8	31	66	51	50	50	68
Repuestos	0	0	24	24	44	44	19	19	41	41	7	7	25
Cámaras y cubiertas	0	0	40	40	-18	-18	41	32	37	32	-4	-4	0
Rodados	0	0	0	0	25	25	25	50	50	50	0	0	25
Artículos y repuestos electrónicos	-7	-18	-25	-25	-7	3	-25	-13	41	41	32	32	50
Agregado comercio minorista	18	-1	24	23	26	17	34	41	47	38	45	44	52
(*) Expectativas de mayo													
TENDENCIA DE VENTAS													
Alimentos y bebidas	4	-79	-1	-85	-4	-79	8	8	74	75	6	6	
Indumentaria, calzados y sedas	8	1	-29	-29	-23	14	8	46	9	13	52	55	
Artículos para el hogar	96	94	94	94	1	96	-3	96	96	96	98	1	
Papelería, librería, artículos para oficina	-27	-27	36	36	36	36	36	36	36	36	36	36	
Farmacias y perfumerías	0	-42	42	-51	-5	-47	-5	-45	-6	-59	-5	-5	
Materiales construcción y pinturerías	69	71	60	66	89	89	93	93	78	89	97	97	
Vehículos	35	19	0	0	26	-26	38	77	81	42	64	64	
Repuestos	19	0	39	39	19	50	82	48	17	82	52	44	
Cámaras y cubiertas	54	54	54	54	-18	-18	82	100	54	54	54	54	
Rodados	0	0	0	0	-25	-25	50	-100	50	0	0	0	
Artículos y repuestos electrónicos	-26	-47	-14	-47	-26	-26	-26	-26	49	49	0	0	
Agregado comercio minorista	18	-1	4	3	5	-1	36	57	61	48	52	43	
NIVELES DE STOCKS													
Alimentos y bebidas	14	-78	13	-79	13	-85	-9	-8	4	-2	-1	-1	
Indumentaria, calzados y sedas	69	69	-8	-8	-23	14	-4	-4	-9	-9	1	1	
Artículos para el hogar	96	96	95	95	93	93	93	93	-1	-1	62	97	
Papelería, librería, artículos para oficina	36	36	36	36	36	36	36	36	0	0	100	100	
Farmacias y perfumerías	49	49	91	91	-5	-47	40	40	45	85	-47	-47	
Materiales construcción y pinturerías	-7	-7	-7	-7	89	89	3	3	-8	-8	0	0	
Vehículos	-19	-19	-31	-31	-23	-30	0	0	-19	-19	36	36	
Repuestos	-64	-50	-39	-39	19	50	-37	-74	0	0	39	39	
Cámaras y cubiertas	-8	-8	-18	-18	-18	-18	-18	-18	-8	-18	-18	-18	
Rodados	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-50	-100	-50	-100	0	0	
Artículos y repuestos electrónicos	10	10	-47	-47	0	0	-16	-1	0	0	-35	-35	
Agregado comercio minorista	18	0	12	-6	7	-15	-9	-10	-18	-19	-5	-1	

Indicadores locales

Sector minorista: resultados de abril

	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene 98	feb	mar	abr	may *
POLITICA DE STOCKS													
Alimentos y bebidas	-14	-98	-14	-98	-14	-92	0	0	-98	-92	-91	-97	
Indumentaria, calzados y sedas	-42	-42	-30	-30	-5.4	-3.2	38	-4	9	5	0	-5	
Artículos para el hogar	-97	-97	-2	-2	0	0	0	-1	-3	-3	-62	-98	
Papelería, librería, artículos para oficina	0	0	0	0	0	0	36	36	0	64	36	36	
Farmacias y perfumerías	4	0	0	-49	-6.2	-46.5	0	-40	-2	-2	0	0	
Materiales construcción y pinturerías	0	0	1	1	-6.2	-6.2	58	58	0	0	13	13	
Vehículos	-25	-25	-60	-60	0	0	0	0	-22	-22	9	9	
Repuestos	0	0	39	39	0	39.1	74	38	60	60	39	39	
Cámaras y cubiertas	0	0	0	0	0	72.1	0	72	0	0	-10	0	
Rodados	-25	-25	0	0	0	0	0	0	50	0	0	0	
Artículos y repuestos electrónicos	0	0	0	0	21.1	21.1	-16	-1	51	0	0	0	
Agregado comercio minorista	-24	-41	-12	-29	-2.8	-15.5	16	7	-17	-15	-23	-26	
COSTOS FINANCIEROS													
Alimentos y bebidas	5	-79	2	-78	9.5	-74.6	5	5	5	1	12	12	
Indumentaria, calzados y sedas	0	0	47	47	50	50	-10	-10	-10	-10	38	12	
Artículos para el hogar	99	99	99	99	50	50	50	50	1	1	50	50	
Papelería, librería, artículos para oficina	14	14	32	32	31.8	31.8	-5	-5	32	32	100	100	
Farmacias y perfumerías	50	73	55	98	46.2	46.2	33	73	15	15	31	54	
Materiales construcción y pinturerías	-10	-10	21	21	21.2	21.2	-12	-12	-29	-29	-38	-38	
Vehículos	75	75	-60	-60	68.1	68.1	85	85	-8	-8	50	50	
Repuestos	61	61	56	56	56.3	56.3	86	86	41	41	45	23	
Cámaras y cubiertas	-17	-17	50	50	50	50	-38	-30	50	50	50	50	
Rodados	37	37	50	50	50	50	25	0	25	0	25	50	
Artículos y repuestos electrónicos	34	34	50	50	44.2	44.2	37	37	50	50	50	50	
Agregado comercio minorista	38	22	34	19	32.8	16.1	20	24	2	1	26	21	
PERSONAL DE VENTAS													
Alimentos y bebidas	8	-84	8	-83	8.7	-74.6	0	0	39	1	1	1	
Indumentaria, calzados y sedas	0	0	-8	-8	-4.5	-4.5	39	39	-41	-41	38	12	
Artículos para el hogar	-95	-95	-97	-97	-1.2	-96.2	-1	-1	-1	-1	-62	-63	
Papelería, librería, artículos para oficina	64	64	64	64	0	0	0	0	0	0	0	0	
Farmacias y perfumerías	0	0	0	46	0.5	0.5	-40	1	2	2	-47	-47	
Materiales construcción y pinturerías	0	0	3	-9	-3	-3	-3	-3	-3	-3	26	26	
Vehículos	0	0	0	0	14.3	48	23	23	-19	-49	0	0	
Repuestos	0	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cámaras y cubiertas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Rodados	0	0	0	0	25.4	25.4	0	100	0	0	50	100	
Artículos y repuestos electrónicos	0	0	0	0	-21.1	-21.1	0	0	0	0	0	0	
Agregado comercio minorista	-7	-25	-8	-27	18.3	-4.1	-4	-3	-2	-14	-12	-12	

SU ALTERNATIVA DE INVERSION...

POR SU

MERCADO DE CAPITALES

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

Y SU

TRIBUNAL DE ARBITRAJE PERMANENTE

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

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

LA MEJOR OPCION.

Bolsa de Comercio de Bahía Blanca



Índice de las notas publicadas anteriormente

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

Estudio	IAE N°	Fecha
<ul style="list-style-type: none"> - Industria petroquímica: nuevas perspectivas y desafíos para la economía local - Convertibilidad: pasado y futuro - Algunas dudas acerca de los efectos de las regulaciones laborales - Consideraciones en torno a las PyMES: su desafío competitivo - El "pulso" telefónico - Ejecución presupuestaria de la Municipalidad de Bahía Blanca - De la hostilidad a la hospitalidad - Apertura comercial de Argentina ¿Un camino sin retorno? - ¿Cómo se distribuye el ingreso en Bahía Blanca? - La Corte da ocupado - Una privatización de alto vuelo - ¿Puede competir el comercio minorista? - Dificultades de financiamiento de las empresas en Bahía Blanca - Los regímenes de promoción, el desarrollo y la eliminación de las desigualdades - El impacto de las nuevas inversiones - Análisis de las nuevas tarifas eléctricas - Construcción: reactivación y favorables perspectivas para un sector clave - Acciones de capacitación en Bahía Blanca - Lanzamiento de bonos en Bahía Blanca: ¿Una buena alternativa? - Efectos de las inversiones... ¿Hubo recuperación local? - El aporte del Polo Petroquímico a la economía local - Reestructuración del comercio: ¿Cuáles son sus efectos? - Nuevas estrategias de precios - Cambios en los precios minoristas: hipermercados vs. autoservicios - Sector construcción: encadenamientos y evaluación con una visión de largo plazo - Indicadores financieros municipales: Bahía Blanca y su región de influencia - Hacia una economía abierta: el saldo de la balanza comercial - Balance de la economía local y perspectivas - Cambios positivos en el mercado de trabajo - Informe: Ferrocarril Trasandino del Sur - Las exportaciones de la región de Bahía Blanca: sus características - Hacia una economía abierta II: nuestro socio comercial... Chile - Efectos de la crisis internacional sobre la economía argentina - El aporte del Polo Petroquímico a la economía local (2ª parte) - Sector construcción: evolución y perspectivas - Pautas de consumo por nivel de ingreso: una estimación para Bahía Blanca 	32	mayo
<ul style="list-style-type: none"> - Ejecución presupuestaria de la Municipalidad de Bahía Blanca - De la hostilidad a la hospitalidad - Apertura comercial de Argentina ¿Un camino sin retorno? - ¿Cómo se distribuye el ingreso en Bahía Blanca? - La Corte da ocupado - Una privatización de alto vuelo - ¿Puede competir el comercio minorista? - Dificultades de financiamiento de las empresas en Bahía Blanca - Los regímenes de promoción, el desarrollo y la eliminación de las desigualdades - El impacto de las nuevas inversiones - Análisis de las nuevas tarifas eléctricas - Construcción: reactivación y favorables perspectivas para un sector clave - Acciones de capacitación en Bahía Blanca - Lanzamiento de bonos en Bahía Blanca: ¿Una buena alternativa? - Efectos de las inversiones... ¿Hubo recuperación local? - El aporte del Polo Petroquímico a la economía local - Reestructuración del comercio: ¿Cuáles son sus efectos? - Nuevas estrategias de precios - Cambios en los precios minoristas: hipermercados vs. autoservicios - Sector construcción: encadenamientos y evaluación con una visión de largo plazo - Indicadores financieros municipales: Bahía Blanca y su región de influencia - Hacia una economía abierta: el saldo de la balanza comercial - Balance de la economía local y perspectivas - Cambios positivos en el mercado de trabajo - Informe: Ferrocarril Trasandino del Sur - Las exportaciones de la región de Bahía Blanca: sus características - Hacia una economía abierta II: nuestro socio comercial... Chile - Efectos de la crisis internacional sobre la economía argentina - El aporte del Polo Petroquímico a la economía local (2ª parte) - Sector construcción: evolución y perspectivas - Pautas de consumo por nivel de ingreso: una estimación para Bahía Blanca 	33	julio
<ul style="list-style-type: none"> - Ejecución presupuestaria de la Municipalidad de Bahía Blanca - De la hostilidad a la hospitalidad - Apertura comercial de Argentina ¿Un camino sin retorno? - ¿Cómo se distribuye el ingreso en Bahía Blanca? - La Corte da ocupado - Una privatización de alto vuelo - ¿Puede competir el comercio minorista? - Dificultades de financiamiento de las empresas en Bahía Blanca - Los regímenes de promoción, el desarrollo y la eliminación de las desigualdades - El impacto de las nuevas inversiones - Análisis de las nuevas tarifas eléctricas - Construcción: reactivación y favorables perspectivas para un sector clave - Acciones de capacitación en Bahía Blanca - Lanzamiento de bonos en Bahía Blanca: ¿Una buena alternativa? - Efectos de las inversiones... ¿Hubo recuperación local? - El aporte del Polo Petroquímico a la economía local - Reestructuración del comercio: ¿Cuáles son sus efectos? - Nuevas estrategias de precios - Cambios en los precios minoristas: hipermercados vs. autoservicios - Sector construcción: encadenamientos y evaluación con una visión de largo plazo - Indicadores financieros municipales: Bahía Blanca y su región de influencia - Hacia una economía abierta: el saldo de la balanza comercial - Balance de la economía local y perspectivas - Cambios positivos en el mercado de trabajo - Informe: Ferrocarril Trasandino del Sur - Las exportaciones de la región de Bahía Blanca: sus características - Hacia una economía abierta II: nuestro socio comercial... Chile - Efectos de la crisis internacional sobre la economía argentina - El aporte del Polo Petroquímico a la economía local (2ª parte) - Sector construcción: evolución y perspectivas - Pautas de consumo por nivel de ingreso: una estimación para Bahía Blanca 	34	septiembre
<ul style="list-style-type: none"> - Ejecución presupuestaria de la Municipalidad de Bahía Blanca - De la hostilidad a la hospitalidad - Apertura comercial de Argentina ¿Un camino sin retorno? - ¿Cómo se distribuye el ingreso en Bahía Blanca? - La Corte da ocupado - Una privatización de alto vuelo - ¿Puede competir el comercio minorista? - Dificultades de financiamiento de las empresas en Bahía Blanca - Los regímenes de promoción, el desarrollo y la eliminación de las desigualdades - El impacto de las nuevas inversiones - Análisis de las nuevas tarifas eléctricas - Construcción: reactivación y favorables perspectivas para un sector clave - Acciones de capacitación en Bahía Blanca - Lanzamiento de bonos en Bahía Blanca: ¿Una buena alternativa? - Efectos de las inversiones... ¿Hubo recuperación local? - El aporte del Polo Petroquímico a la economía local - Reestructuración del comercio: ¿Cuáles son sus efectos? - Nuevas estrategias de precios - Cambios en los precios minoristas: hipermercados vs. autoservicios - Sector construcción: encadenamientos y evaluación con una visión de largo plazo - Indicadores financieros municipales: Bahía Blanca y su región de influencia - Hacia una economía abierta: el saldo de la balanza comercial - Balance de la economía local y perspectivas - Cambios positivos en el mercado de trabajo - Informe: Ferrocarril Trasandino del Sur - Las exportaciones de la región de Bahía Blanca: sus características - Hacia una economía abierta II: nuestro socio comercial... Chile - Efectos de la crisis internacional sobre la economía argentina - El aporte del Polo Petroquímico a la economía local (2ª parte) - Sector construcción: evolución y perspectivas - Pautas de consumo por nivel de ingreso: una estimación para Bahía Blanca 	35	noviembre
<ul style="list-style-type: none"> - Ejecución presupuestaria de la Municipalidad de Bahía Blanca - De la hostilidad a la hospitalidad - Apertura comercial de Argentina ¿Un camino sin retorno? - ¿Cómo se distribuye el ingreso en Bahía Blanca? - La Corte da ocupado - Una privatización de alto vuelo - ¿Puede competir el comercio minorista? - Dificultades de financiamiento de las empresas en Bahía Blanca - Los regímenes de promoción, el desarrollo y la eliminación de las desigualdades - El impacto de las nuevas inversiones - Análisis de las nuevas tarifas eléctricas - Construcción: reactivación y favorables perspectivas para un sector clave - Acciones de capacitación en Bahía Blanca - Lanzamiento de bonos en Bahía Blanca: ¿Una buena alternativa? - Efectos de las inversiones... ¿Hubo recuperación local? - El aporte del Polo Petroquímico a la economía local - Reestructuración del comercio: ¿Cuáles son sus efectos? - Nuevas estrategias de precios - Cambios en los precios minoristas: hipermercados vs. autoservicios - Sector construcción: encadenamientos y evaluación con una visión de largo plazo - Indicadores financieros municipales: Bahía Blanca y su región de influencia - Hacia una economía abierta: el saldo de la balanza comercial - Balance de la economía local y perspectivas - Cambios positivos en el mercado de trabajo - Informe: Ferrocarril Trasandino del Sur - Las exportaciones de la región de Bahía Blanca: sus características - Hacia una economía abierta II: nuestro socio comercial... Chile - Efectos de la crisis internacional sobre la economía argentina - El aporte del Polo Petroquímico a la economía local (2ª parte) - Sector construcción: evolución y perspectivas - Pautas de consumo por nivel de ingreso: una estimación para Bahía Blanca 	36	enero
1998 <ul style="list-style-type: none"> - El cambio de escenario internacional no afecta el ritmo de inversión en la ciudad - Censo económico: un importante paso en dirección a cuantificar el PBI local - ¿Hacia dónde se expande la ciudad? (I) - El sector financiero local en el período 1992-1997 - Una cosecha récord en trigo - Presupuesto 1998: sin grandes novedades - Los beneficios de instalarse en una zona franca - Corrupción y desempeño económico: algunos comentarios teóricos 	37	marzo

El Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca, CREEBBA, es un organismo de investigación privado, independiente, apolítico y sin fines de lucro. Su actividad está orientada por el espíritu crítico,

el trabajo reflexivo, el rigor analítico y metodológico y la independencia de todo interés particular inmediato. Nace en el ámbito de la Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca, y posteriormente, un importante grupo de empresas e instituciones se sumaron a esta iniciativa y, a través de su aporte, al sostenimiento del Centro constituyéndose en Patrocinantes del CREEBBA. Si bien el inicio en las tareas de investigación surge a través de un convenio efectuado con la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericana, FIEL, en la actualidad mantiene un estrecho vínculo con las instituciones y centros de investigaciones de todo el país.

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

Inicialmente, el objetivo de la misma fue el monitoreo de la actividad local, mostrando la evolución de los diferentes sectores de la economía. Con el transcurso del tiempo, se desarrollaron nuevos

indicadores, que permitieron el enriquecimiento del análisis. Estudios sectoriales específicos y la inclusión de estadísticas de índole nacional, intentan servir de apoyo a los Empresarios frente a los problemas económicos más relevantes.



Fundación Bolsa de Comercio
de Bahía Blanca