

iae

INDICADORES  
ACTIVIDAD  
ECONÓMICA

A G O S T O 2 0 1 9

EDICIÓN N° 157



Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca, Argentina



creebba  
Facebook



creebba  
Instagram



creebba.org.ar  
Sitio Web



@creebba  
Twitter



creebba  
YouTube



info@creebba.org.ar  
E-mail





# SUMARIO

## CONSEJO DIRECTIVO

CR. HÉCTOR A. CUETO

OSCAR A. MARBELLA

ING. CARLOS A. ARECCO

## STAFF

MG. GONZALO SEMILLA

Economista Jefe

gsemilla@creebba.org.ar

LIC. ANDRÉS MEILLER

Economista Senior

andresmeiller@creebba.org.ar

LIC. CONSTANZA OBIOL

Economista junior

constanza@creebba.org.ar

LIC. JERÓNIMO ETCHEVERRY

Economista junior

jetcheverry@creebba.org.ar

MARIANO H. D'AMORE

Asistente de investigación

mdamore@creebba.org.ar

GUILLERMO H. GONZÁLEZ

Asistente de investigación

ghgonzalez@creebba.org.ar

AN. PROG. ALEJANDRO A. CORVATTA

Informática

alejandro@creebba.org.ar

### ESTUDIOS ESPECIALES

- Divergencia entre los precios mayoristas y minoristas: indicios de una inflación reprimida.
- Construcción privada local: resultados al primer semestre de 2019.
- Mercosur y Unión Europea: análisis del comercio intrabloque, interbloque y análisis para el caso argentino.

### ANÁLISIS DE COYUNTURA

- Índices de precios al consumidor
- Industria, comercio y servicios
- Mercado inmobiliario

### APORTES COMPLEMENTARIOS

- Inversión: una deuda pendiente para el desarrollo y la inclusión  
Por Bernardo Kosacoff

### PANEL DE INDICADORES DE BAHÍA BLANCA



FUNDACIÓN  
BOLSA DE COMERCIO  
DE BAHÍA BLANCA

Indicadores de Actividad Económica es una publicación propiedad de la Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca, con domicilio en Av. Colón 2 (B8000FTN) de la ciudad de Bahía Blanca, Pcia. de Buenos Aires. Queda hecho el depósito que marca la ley 11.723.





# ESTUDIOS ESPECIALES

DIVERGENCIA ENTRE LOS PRECIOS MAYORISTAS Y MINORISTAS:  
INDICIOS DE UNA INFLACIÓN REPRIMIDA.

CONSTRUCCIÓN PRIVADA LOCAL: RESULTADOS AL PRIMER SEMESTRE DE 2019.

MERCOSUR Y UNIÓN EUROPEA: ANÁLISIS DEL COMERCIO INTRABLOQUE,  
INTERBLOQUE Y ANÁLISIS PARA EL CASO ARGENTINO.

# DIVERGENCIA ENTRE LOS PRECIOS MAYORISTAS Y MINORISTAS: INDICIOS DE UNA INFLACIÓN REPRIMIDA

Estudiar los movimientos de precios mayoristas, minoristas y vincularlos a los movimientos devaluatorios argentinos lleva a interesantes observaciones. El periodo analizado comprende cuatro etapas, teniendo su punto de partida en el final de la convertibilidad. Para dicho estudio se toman como referencia el Índice de Precios Internos Mayorista elaborado por el INDEC y el Índice de Precios al Consumidor relevado por el CREEBBA. Incorporar el poder adquisitivo (salario real) al estudio aporta una visión global sobre su comportamiento afectando los ajustes de precios.

Uno de los métodos más frecuentemente utilizados en la determinación del precio de venta al público se denomina "Método de Costos más Margen". Bajo esta modalidad, el precio final de un bien surge de añadirle un margen de rentabilidad o ganancia a los costos totales del producto, que incluyen tanto los costos variables de adquisición o fabricación del producto a vender, como así también los costos fijos necesarios de mano de obra, servicios, impuestos, etc.

Como unidad de referencia para la determinación de los precios de adquisición de los productos es posible analizar los precios mayoristas. El índice de precios mayoristas tiene por objeto medir la variación promedio de los precios con que el productor, importador directo o comerciante mayorista coloca sus productos en el mercado interno, independientemente del país de origen de la producción. Por ese motivo, el Índice de Precios Internos Mayorista (IPIM) mide la evolución de los precios domésticos, teniendo en cuenta los impuestos internos, tanto de los productos nacionales como así también de los importados que se ofrecen localmente, pero excluyendo del análisis los productos de fabricación local que se venden en el extranjero (exportaciones).

Siguiendo el método ya mencionado de determinación de los precios a través del margen, las variaciones de los precios mayoristas afectan los precios de adquisición y ello repercute en el precio final al público o precios minoristas.

Como una medida homogénea de los precios minoristas se pueden tomar el Índice de Precios al Consumidor (IPC), que mide la evolución de un conjunto de precios finales que paga el consumidor en los centros habituales de consumo: supermercado, mercados, tiendas, comercios, etc.

Para el presente estudio se tomarán como parámetros los datos del Índice de Precios Internos Mayoristas publicados por el INDEC y el Índice de Precios al Consumidor IPC-CREEBBA.

Por su parte, y a los fines de control, se tomarán también series estadísticas del Estimador Mensual de actividad del INDEC (EMAE), Coeficiente de Variación Salarial total (empleo formal e informal) del INDEC deflactado por el IPC-CREEBBA para la construcción del Salario Real, evolución del tipo de cambio de referencia publicado por el BCRA, entre otras estadísticas oficiales.

## HIPÓTESIS DE TRABAJO:

*En el escenario actual existe una discrepancia entre la evolución de precios mayoristas y minoristas, existiendo una importante brecha a favor de los primeros. Esta diferencia se sustenta en la falta de poder de compra de los consumidores (caída del salario real), los cuales no pueden convalidar más aumentos minoristas sin que se vea afectada la demanda final. En la medida en que el consumidor recupere poder adquisitivo (mejoras en el salario real), los precios minoristas irán recuperando esa diferencia o brecha, por lo cual la recomposición del salario se verá ralentizada.*

## Historia de la relación de precios mayoristas y minoristas

Previo al análisis de la situación actual, resulta de interés estudiar la relación histórica entre los precios mayoristas y minoristas. Para ello, se observa la situación de ambos índices tomando como punto de partida la finalización del periodo de convertibilidad, fe-



cha donde se cuenta con datos históricos tanto para el IPC-CREEBBA como para el IPIM-INDEC (salvo cambio de base en el año 2015).

La evolución de la inflación argentina reciente (desde el año 2000 a la actualidad) muestra niveles crecientes de precios desde el 2002, con marcados picos o *shocks* que provienen básicamente de ajustes en el tipo de cambio.

En cuanto a la relación de precios entre los productos mayoristas y aquellos que se comercializan por canales minoristas, desde el CREEBBA se han identificado cuatro diferentes subperiodos a lo largo de los años analizados (gráfico 1):

**Etapas 1 (periodo 2000 - 2004):** tras la salida de la convertibilidad, los niveles de inflación se dispararon a valores muy elevados, con un movimiento dispar entre los valores mayoristas y minoristas. Mientras que los primeros registraron valores que superaron el ajuste del 100% interanual (i.a.), los segundos alcanzaron variaciones cercanas al 40% i.a. Estas discrepancias generaron una brecha entre los precios mayoristas y minoristas que no se ajustó en el corto plazo, principalmente porque el minorista no logró trasladar todo ese

aumento al precio final, afectando principalmente su margen de ganancia y el nivel de ventas.

Estas conclusiones se sustentan en la relación que se observa entre el IPIM deflactado y los salarios reales (etapa 1 gráfico 2). El derrumbe del salario real en el año 2002 afectó notablemente el poder de compra, repercutiendo en última instancia en el consumo doméstico. Estas restricciones de compra limitaron la capacidad de ajuste de los minoristas, teniendo ellos mismos que absorber el diferencial de precios afectando su margen de ganancias.

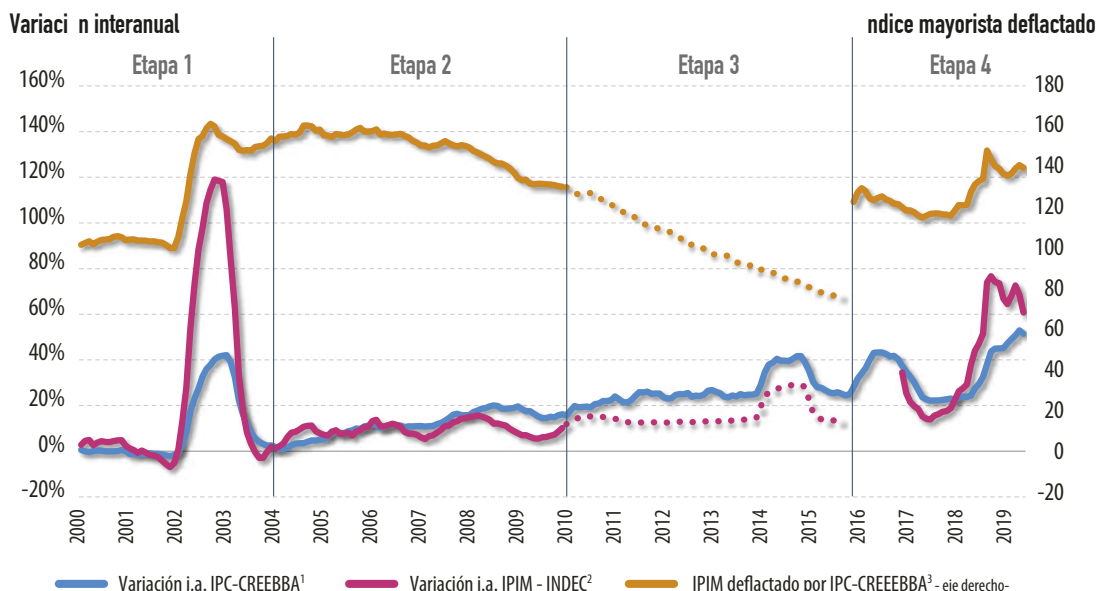
### IPIM deflactado por IPC-CREEBBA

Para la medición de la brecha entre precios mayoristas y minoristas se construye el IPIM deflactado, calculándose de la siguiente forma:

$$IPIM \text{ deflactado} = IPIM_t * (IPC_y / IPC_t)$$

De esta manera se ajusta el IPIM con respecto a los precios minoristas de un periodo base. La pendiente positiva de la curva muestra un ajuste mayor en los precios mayoristas (aumento de la brecha). La pendiente negativa se explica por variaciones más elevadas en los precios minoristas y con ello una disminución de la brecha.

**Gráfico 1: Evolución de la tasa de crecimiento anual de precios minoristas (IPC) y mayoristas (IPIM)**



1 Se considera una misma serie de IPC-CREEBBA para todo el periodo.

2 Para el Índice de Precios Mayoristas se toman dos series: la primera desde el 2000 a oct-2015, y la segunda serie desde dic-2015 a la actualidad. Ambas series provienen del Sistema de Precios Mayoristas del INDEC pero, al no existir una metodología adecuada de empalme, se genera el salto en la continuidad de la serie.

3 La construcción del IPIM deflactado se realiza en dos etapas, teniendo en cuenta las dos series de precios mayoristas:

-Parte 1: de ene-2000 a oct-2015, se construye la serie deflactando valores por IPC CREEBBA a base año 2001 = 100.

-Parte 2: de dic-2015 a jun-2019, se construye la serie deflactando valores por IPC CREEBBA a base año 2016 = 100.

**Nota:** los valores correspondientes a los años 2010 a 2015 se toman con cautela por la escasa credibilidad metodológica por el INDEC.

**Fuente:** elaboración propia mediante datos del INDEC y el CREEBBA.

**Etapa 2 (periodo 2004 - 2010):** posterior a la crisis de 2002, se inició un periodo de recuperación de la brecha de precios mayoristas y minoristas. En esta segunda etapa, los precios relevados por el IPC-CREEBBA (línea azul, etapa 2 gráfico 1) comenzaron a transitar un periodo de recuperación, creciendo por encima de los precios mayoristas. Con esta evolución, la diferencia de precios empezó a reducirse (se observa una pendiente negativa del IPIM deflactado) permitiendo que los minoristas pudieran recuperar la pérdida de margen generada en la etapa 1.

Esta recuperación se dio en un contexto de crecimiento económico y aumento del salario real (etapa 2 gráfico 2), que, a los fines de la hipótesis planteada, permitió una recuperación del poder de compra convalidando los ajustes minoristas para recuperar la pérdida de margen postconvertibilidad.

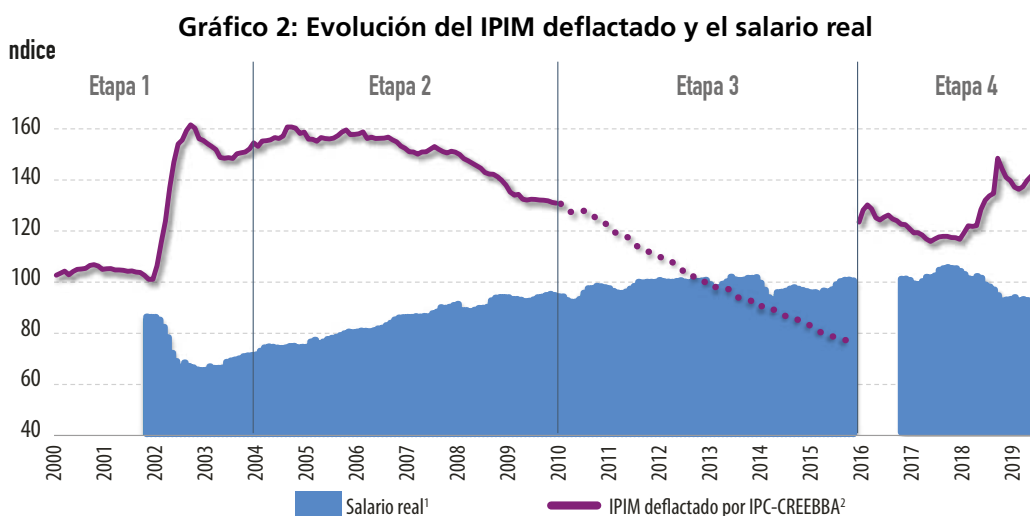
**Etapa 3 (periodo 2010 - 2016):** durante el transcurso de esta etapa se ratificaron los ajustes minoristas, los cuales siguieron creciendo por encima de los precios mayoristas, terminando de recuperar las pérdidas de la etapa 1. Los datos muestran que la recuperación fue de tal magnitud que incluso superaron los niveles de convertibilidad, es decir, el desfasaje o brecha de precios se transforma ahora en negativo. Sin embargo, no se puede aseverar que los datos del IPIM publicados por el INDEC estén correctamente relevados por la escasa credibilidad metodológica que genera el organismo en esa etapa. Los lineamientos encontrados en esta etapa no son contundentes en magnitud, por ello es que se

prefiere realizar un análisis más genérico sin entrar en detalles o arribar a resultados contundentes.

Se entiende entonces a la etapa 3 como un periodo de estacional en las tasas de crecimiento mayoristas y minoristas, donde un salario real estable permitió un crecimiento homogéneo de los precios, y donde las caídas en la actividad económica (gráfico 3) o las devaluaciones de la moneda (gráfico 4) afectaron de igual manera a los precios mayoristas y minoristas.

**Etapa 4 (periodo 2016 - 2019):** Esta última etapa se caracteriza por una alta volatilidad en los niveles de precios. Los años 2017, 2018 y 2019 presentaron elevados índices de inflación, originados en gran medida por la inestabilidad en el mercado de cambio y los ajustes de precios relativos (servicios públicos). Durante el 2017 y hasta mitad del 2018 las tasas de crecimiento de precios mayoristas y minoristas presentaban elevados valores, pero creciendo en las mismas magnitudes. A mediados de 2018 comenzó un nuevo desbalance, registrando variaciones i.a. mayoristas que superaron a las minoristas (aumento de la brecha sustentada en el crecimiento del IPIM deflactado).

Esta tendencia se convalida con la caída del salario real (etapa 4 gráfico 2), con lo cual se observan patrones muy similares a los de la etapa 1. Los ajustes de precios mayoristas no lograron trasladarse en su plenitud al canal minorista por una falta de poder de compra de los consumidores. Es entonces el minorista el que vio afectado su margen, reprimiendo aumentos de precios para lograr aceptables niveles de ventas.



1 El salario real se construye tomando los datos del Índice de Salario del INDEC deflactados por el IPC CREEBBA. Dado que el INDEC publica dos series diferentes de salarios, los datos graficados se dividen dos etapas:

-Parte 1: de oct-2001 a oct-2015, se construye la serie deflactando valores por IPC CREEBBA a base oct-2015 = 100.

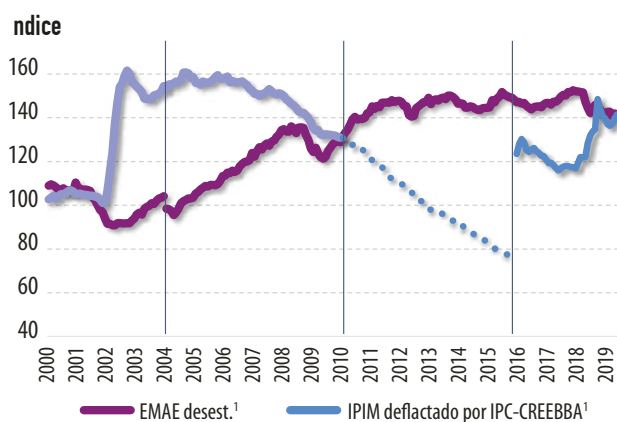
-Parte 2: de oct-2016 a may-2019, se construye la serie deflactando valores por IPC CREEBBA a base oct-2016 = 100.

2 Misma nota #3 que en el gráfico 1.

**Nota:** Los valores correspondientes a los años 2010 a 2015 se toman con cautela por la escasa credibilidad metodológica por el INDEC.

**Fuente:** Elaboración propia mediante datos del INDEC y el CREEBBA.



**Gráfico 3: Evolución del IPIM deflactado y el nivel de actividad (EMAE desestacionalizado)**

1 El EMAE posee también dos series sin empalme: ene-2000 a dic-2003 y ene-2004 a may-2019.

2 Misma nota 3 que en el gráfico 1.

**Nota:** los valores 2010 a 2015 analizados con cautela.

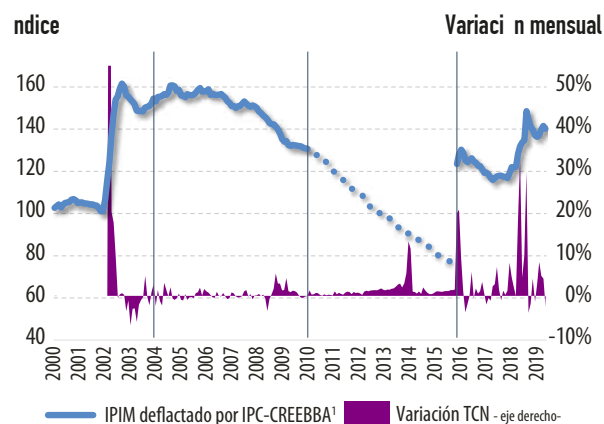
**Fuente:** elaboración propia mediante datos del INDEC y el CREEBBA.

## Una mirada más profunda del periodo 2016 - 2019

La entrada del último gobierno incluyó el levantamiento del “cepo cambiario” y con ello se generó una devaluación del peso del orden 42% entre diciembre de 2015 y enero de 2016. En un contexto de inflación moderada, estos ajustes afectaron el nivel de precios, aunque la relación entre mayoristas y minoristas se mantuvo estable. Las actualizaciones en muchos de los bienes y servicios regulados (principalmente las tarifas de servicios públicos como luz, gas, servicios sanitarios, transportes, entre otros) permitieron que el IPC transitará un sendero de crecimiento por encima de los precios mayoristas. Esta tendencia se mantuvo hasta finales de 2017, cuando la relación comienza a cambiar.

Sobre fines del año 2017, comenzó el deterioro de algunos sectores de la economía que terminaron afectando a la tasa de actividad y generando el estancamiento económico del año siguiente. Es allí donde el salario nominal empezó a limitar sus cláusulas de actualización (finalizan las “clausulas gatillo” en la mayoría de las paritarias) y el salario real cambió su tendencia para comenzar un periodo decreciente.

Con un alza en los niveles de inflación, se produjeron las primeras corridas cambiarias del año 2018. El tipo de cambio abandonó los \$20 por dólar y aumentó

**Gráfico 4: Evolución del IPIM deflactado y variación mensual del Tipo de Cambio (TCN)**

1 Misma nota #3 que en el gráfico 1.

**Nota:** los valores 2010 a 2015 analizados con cautela.

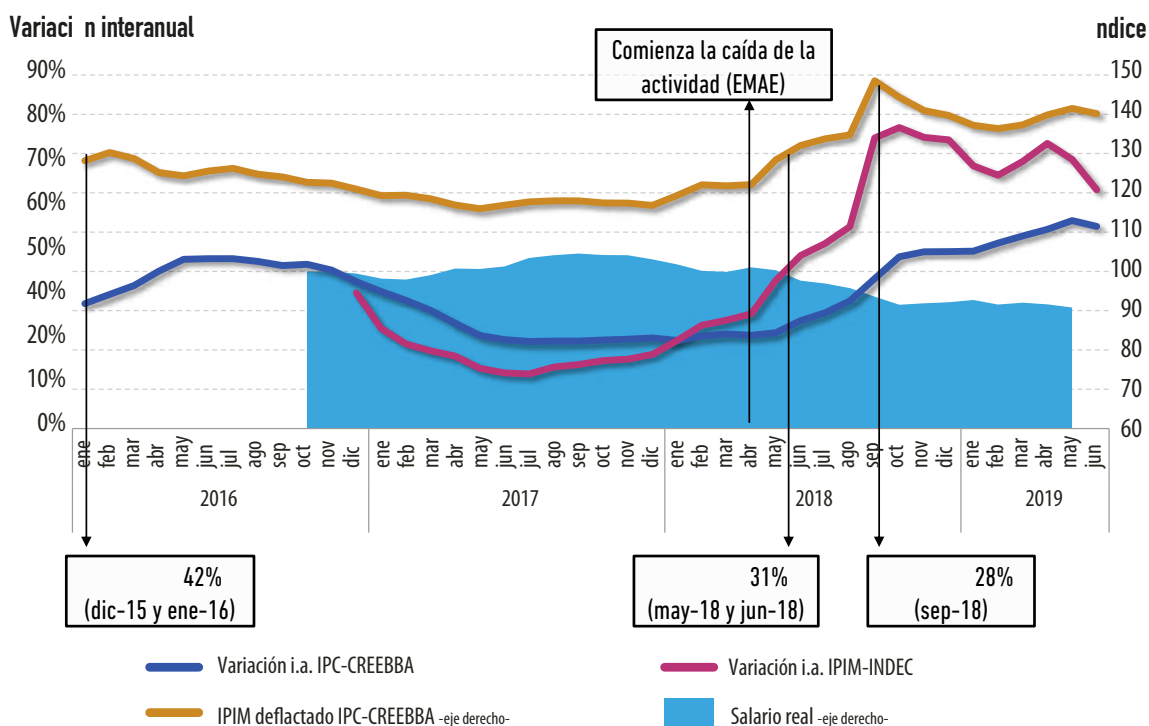
**Fuente:** elaboración propia mediante datos del INDEC, CREEBBA y BCRA.

la cotización en 31% entre los meses de mayo y junio de 2018. Posteriormente, en septiembre del mismo año hubo un nuevo ajuste, aumentando nuevamente el tipo de un 28%, alcanzando entonces los \$38 por dólar. Estos *shocks* en el valor de la divisa se trasladaron rápidamente a precios (niveles muy elevados de *pass-through*) aunque repercutieron en mayor medida en los precios mayoristas. La diferencia se tornó tan importante que en octubre de 2018 el IPIM registraba una variación i.a. del 76,6% (la más elevada del periodo), en tanto que los minoristas mostraban un ajuste anual del 43,7% (IPC-CREEBBA).

Los rubros de mayor ajuste en los precios mayoristas se registraron en petróleo crudo y gas natural, Sustancias químicas básicas, Harinas, Cereales y oleaginosas y demás artículos basados principalmente en *commodities* cuyos precios se encuentran nominados sobre todo en moneda extranjera, además de tratarse de bienes intermedios en la mayoría de los procesos industriales nacionales.

El traslado de los precios de materias primas no tardó en afectar a los precios minoristas, pero ese crecimiento sucedió en menor proporción. La situación económica durante el año 2018 no permitió que el traslado sea absoluto. Hacia fines de 2018 el consumo se encontraba retraído, el salario real en retroceso, la actividad económica en recesión, entre otras variables negativas. En resumen, existía un poder de compra totalmente limitado, por lo cual el consumidor no estaba en condiciones de convalidar grandes aumentos de

Gráfico 5: Situación de las variables analizadas a partir de 2016



Fuente: elaboración propia mediante datos del INDEC, CREEBBA y BCRA

precios minoristas, dado que los niveles de consumo ya se encontraban muy bajos. Estos resultados se pueden observar en la tabla 1 donde se muestran las variaciones de 2018 a la actualidad de una serie de variables macroeconómicas.

**A modo de conclusión se destacan dos interesantes observaciones:**

1- El 2019 registra una importante brecha o diferencial de precios mayoristas, que también puede ser entendida como inflación reprimida. Según algunas estimaciones del Centro, la brecha de precios se ubica entre un 18% y un 20% respecto de la situación registrada en el 2017. Dicho de otra manera, para lograr la relación de precios mayoristas/minoristas registrada en el 2017, la cual se considera relativamente estable, los precios minoristas deberían ajustar 20 puntos porcentuales por encima de los mayoristas.

2- Tal como lo sucedido en los años 2004 a 2010, este ajuste no suele ser instantáneo, sino que se necesita un periodo de tiempo considerable. Lo que sí es necesario para que esta recomposición de precios se lleve a cabo es una recuperación de las variables económicas, en especial la del poder de compra a través de una mejora en el salario real.

Teniendo en cuenta que el salario real tiene incluido el componente inflacionario (los salarios nominales se deben aislar la inflación), los posibles ajustes en el diferencial de precios o la liberalización de la inflación reprimida, afectará a la baja esta recuperación salarial, por lo cual el proceso podría tener una demora considerable.

Indicador	Variación % entre dic-17 y may-19
IPC-CREEBBA – Nivel general	70%
IPIM INDEC (nacionales e importados)	106%
EMAE desestacionalizado	-6%
Salario real INDEC (deflactado por IPC-CREEBBA)	-8%
Tipo de Cambio Nominal (u/u\$s)	154%
Venta en supermercados INDEC (a valores contantes)	-33%

Fuente: CREEBBA, INDEC y BCRA.

# CONSTRUCCIÓN PRIVADA LOCAL: RESULTADOS AL PRIMER SEMESTRE DE 2019

La actividad de la construcción es un motor relevante en la economía de un país y de una localidad. Su dinamismo permite la generación de empleo, venta de materiales para la construcción e inversiones en nuevos desarrollos familiares, empresariales, públicos, etc. En este estudio especial se analizarán los datos disponibles para la localidad de Bahía Blanca: cantidad de permisos autorizados, metros cuadrados, tipos de edificación, mercado laboral local y costos de referencia. Como punto adicional se realizará una estimación de la inversión total. La realidad económica que actualmente envuelve a nuestro país muestra en forma generalizada indicadores negativos durante el primer semestre de 2019 en comparación del mismo período de año 2018.

El dinamismo que genera el sector de la construcción en la economía en su conjunto es de vital importancia dado que permite la movilización de factores productivos tales como mano de obra, materiales y capital orientado a inversiones, entre otras.

El panorama actual del sector a nivel nacional viene presentando caídas en la actividad de la construcción. A junio de 2019 el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción) difundido por el INDEC, muestra una caída de 11,8% interanual.

El impacto negativo, tras dos meses de leve recuperación, no logra revertir definitivamente la tendencia bajista luego de los picos alcanzados en marzo y agosto del año pasado.

Indicadores similares arroja el Índice Construya que mide la evolución de la actividad de 11 empresas representativas del sector de la construcción.

De acuerdo a la situación nacional, resulta interesante analizar en el presente estudio los datos disponibles para la ciudad de Bahía Blanca correspondientes al primer semestre del año en curso.

## Estadísticas locales de construcción privada

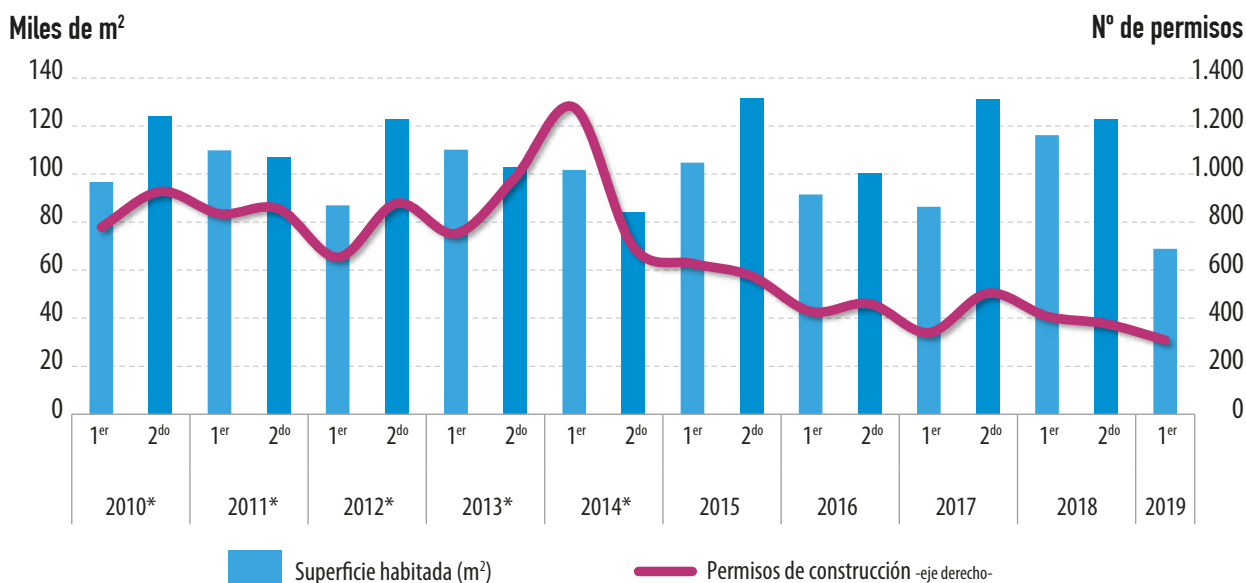
A lo largo del primer semestre de 2019, se otorgaron 309 permisos para edificar en la localidad de Bahía Blanca, disminuyendo respecto a igual periodo de 2018 un 24%. En términos de superficie, esta cantidad de permisos significaron 68,9 mil metros cuadrados de nueva construcción proyectada, simbolizando una caída del 41% en términos interanuales. Es decir, durante el período enero-junio '19 se realizaron una menor cantidad de edificaciones generando una menor superficie construida. Estos resultados muestran el desplome de la actividad del sector de la construcción, hecho que repercute negativamente sobre el empleo directo y la demanda de materiales de construcción.

Realizando un análisis de los últimos 10 años (gráfico 1), se observó que entre 2010 y 2013 el sector se mantuvo estable tanto en términos de superficie como de permisos. Durante el primer semestre de 2014 se observa la autorización de una mayor cantidad de construcción, aunque, en metros cuadrados, el segundo semestre de 2015 es superior a cualquier otra etapa analizada.



### Gráfico 1: Construcción autorizada con permiso para la localidad de Bahía Blanca

datos consolidados por semestre – 2010 a 2019



**Fuente:** elaboración propia en base a datos brindados por la Central Territorial de Datos del Departamento de Catastro de la Municipalidad de Bahía Blanca.

A partir de ese punto se produjo una caída en ambos parámetros analizados, hasta lograr una recuperación a lo largo del segundo semestre de 2017. El auge en este sector continuó hasta 2018, momento donde se registró un crecimiento del 9% en la cantidad de metros cuadrados aprobados respecto al año previo. Sin embargo, al comenzar el año 2019, se hizo evidente el derrumbe en el total de la superficie construida, con el 41% menos en términos interanuales.

Algunos síntomas de la recesión sectorial se hacen evidentes observando la caída del 24% (en valores constantes al comprar mayo 2018 y mayo 2019) en el otorgamiento de préstamos hipotecarios<sup>1</sup> a nivel nacional. Además, el sector inmobiliario también exhibe indicios del retroceso: en la provincia de Buenos Aires, la baja en la cantidad de las compraventas alcanzó el 42% durante el primer semestre de 2019 en comparación a iguales meses de 2018, mientras que en Bahía Blanca ocurrió un descenso superior (-49%)<sup>2</sup>.

La superficie unitaria promedio por proyecto autorizado se ubicó, durante los primeros 6 meses de 2019, en 223 m<sup>2</sup>. Esto representa una reducción cercana al 22% con respecto a igual semestre de 2018. Es decir,

no solo se proyectó una cantidad inferior de construcciones, sino que en tamaño también fueron menos los metros cuadrados planeados en promedio.

De acuerdo al tipo de edificación, el primer semestre de 2019 exhibió un desplome en la cantidad de metros cuadrados construidos en la mayoría de las categorías, excepto en ampliaciones y otros (que registró un leve aumento del 1%). La disminución más pronunciada en términos interanuales la sufrieron las viviendas multifamiliares (-73%), seguidas por los locales (-55%) y las viviendas unifamiliares (-35%).



<sup>1</sup> Boletín Estadístico julio 2019. Banco Central de la República Argentina (BCRA).

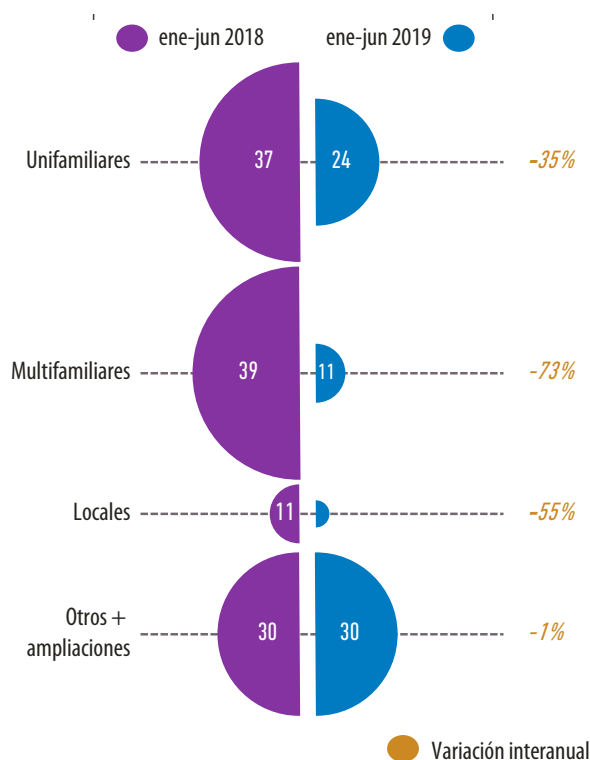
<sup>2</sup> Los datos sobre la compraventa de inmuebles fueron brindados por el Colegio de Escribanos de la Provincia de Buenos Aires

A nivel nacional, por otra parte, el Índice Sintético de la Actividad de Construcción (ISAC)<sup>3</sup> del INDEC presentó una disminución interanual acumulada de 9,4% los seis primeros meses de 2019 para el índice serie original. Por lo que el resultado de la localidad de Bahía Blanca marca la misma tendencia decreciente que se registra a nivel nacional. Sin embargo, parecería que la situación local es más crítica, aunque al no comparar el mismo indicador no es posible asegurar esta conclusión.

El ISAC también muestra las variaciones en el consumo de los principales insumos de la construcción. Para los meses analizados, los principales descensos i.a. fueron en: pisos y revestimientos cerámicos (-27,2%); asfalto (-23,8%); artículos sanitarios de cerámica (-23,7%), entre otros. Por otra parte, se presentaron aumentos en yeso (9,0%) y hormigón elaborado (6,4%).

## Gráfico 2: Construcción autorizada en Bahía Blanca por rubro

1er semestre 2018 y 1er semestre 2019



**Fuente:** elaboración propia en base a datos brindados por la Central Territorial de Datos del Departamento de Catastro de la Municipalidad de Bahía Blanca.

Otro dato que puede ser tomado en cuenta es el que brinda el Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC) acerca del empleo registrado en la construcción. El mismo presentó una caída del 1,7% comparando el periodo enero - mayo del 2019 en relación a iguales meses de 2018.

En Bahía Blanca, según la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) que elabora el Ministerio de Trabajo de la Nación, la disminución interanual en la cantidad de asalariados en el sector de la construcción durante los meses transcurridos de 2019 fue del 1,1%. Este porcentaje resultó levemente superior a lo ocurrido a nivel general para el empleo en todos los sectores de la economía estudiados en la localidad (-0,3%).

## Costos de referencia

En base a la información publicada por la revista Obras y Protagonistas, se utiliza como referencia los costos estándar promedio por metro cuadrado de edificación en la ciudad. Cabe aclarar que dichos costos excluyen el valor del terreno, los honorarios del proyecto y dirección técnica, impuestos, sellados, derechos municipales de construcción y demás gastos no detallados en la memoria descriptiva.

Las estimaciones se realizan para tres modelos estandarizados de construcción: **C1**, **C2** y **C3**<sup>4</sup>:

- El modelo **C1** corresponde a una vivienda unifamiliar en planta baja "tipo barrio" de 57 metros cuadrados.
- **C2** se refiere a una vivienda unifamiliar de dos plantas y 465 metros cuadrados.
- **C3** designa a un edificio en altura con zócalo comercial en planta baja y un total de 3.672 metros cuadrados.

El valor promedio por metro cuadrado, considerando los tres modelos descriptos, alcanzó en junio un total de \$34.513, aumentando un 56% respecto a igual mes del año 2018. Este incremento se situó cinco puntos porcentuales por encima de la inflación minorista local para el mismo período, estimada en 51%, según el IPC-CREEEBBA.

<sup>3</sup> El ISAC muestra la evolución del sector de la construcción según el comportamiento de la demanda de un conjunto de insumos representativos y cubre la construcción pública y privada a nivel nacional.

<sup>4</sup> Según menciona la publicación, los modelos analizados responden a construcciones a realizar con materiales tradicionales y en base a las normas del buen arte, mediante subcontratos separados

En dólares, el valor del metro cuadrado en promedio alcanzó los u\$s 788, cayendo aproximadamente un 6% en referencia a junio de 2018.

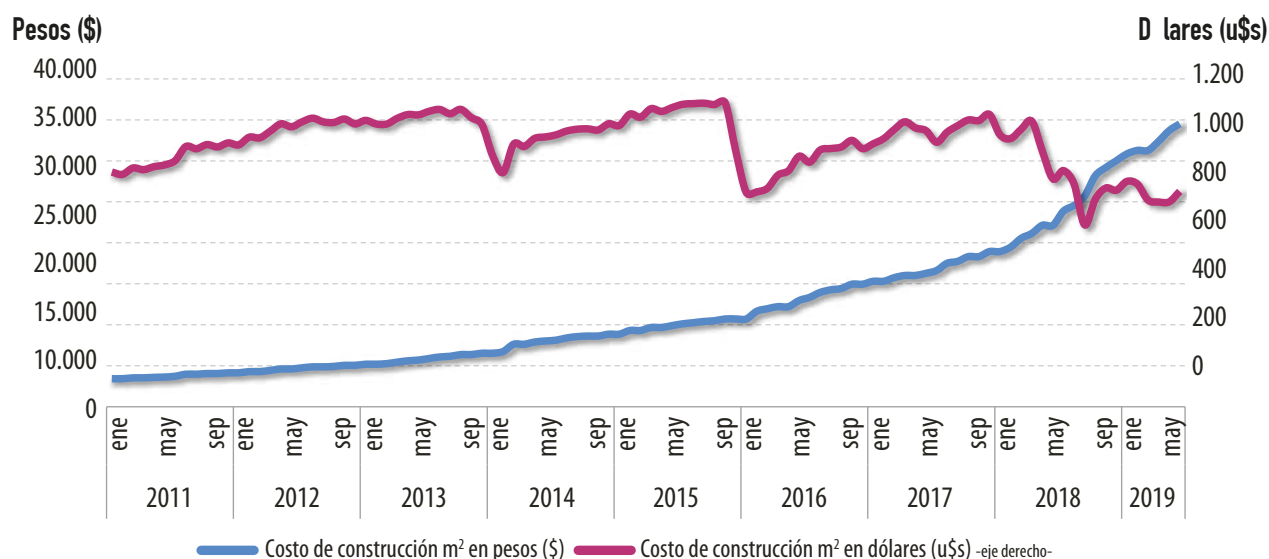
Como se puede observar en el gráfico 3, a lo largo de los años el valor promedio del metro cuadrado en pesos corrientes ha tenido una tendencia estable creciente hasta alcanzar el valor máximo en junio del corriente año. En dólares se observa una tendencia con mayores oscilaciones en los precios, con valores mínimos principalmente a comienzos de 2014, 2016 y septiembre de 2018. Luego recompuso su precio hasta junio del corriente año aunque en montos menores a los alcanzados en años previos.

En dólares la tendencia no ha sido tan clara puesto que se exhiben diferentes altibajos a lo largo de los años. El valor mínimo denominado en esta moneda se puede observar en septiembre de 2018.

Al realizar una comparación entre los modelos, en pesos corrientes, el modelo C3 fue el de mayor incremento (+62%). Los modelos C1 y C2 mostraron aumentos levemente superiores al 50% (54% y 52% respectivamente).

**Gráfico 3: Costo promedio de la construcción en Bahía Blanca**

en pesos (\$) y en dólares (u\$s) - enero 2011 a junio 2019



**Fuente:** elaboración propia en base a datos de la revista Obras y Protagonista y BCRA.

## Inversiones autorizadas estimadas

Considerando la cantidad de metros cuadrados autorizados para construir y los costos de construcción en Bahía Blanca, se realizó un cálculo aproximado de la inversión en nuevos proyectos de edificación en la ciudad.

Como ya ha sido mencionado, los costos básicos de referencia, y por consiguiente la inversión estimada, no incluyen los gastos en honorarios por el proyecto y dirección técnica, los cuales incrementarían (en promedio) un 10% las erogaciones totales.

Bajo las mencionadas condiciones, se estimó que a lo largo del primer semestre de 2019 se invirtieron \$ 2.231 millones (u\$s 54 millones) en nuevas construcciones. En términos interanuales, esto demuestra una caída del 9% en pesos corrientes y del 53% en dólares. Si se excluye la inflación medida en el momento estudiado, la caída de la inversión registrada se acentúa hasta alcanzar el 39% en términos interanuales.

Resulta de interés mencionar que el año 2018 presentó un importante nivel de inversiones en pesos en la ciudad (\$5.792 millones) creciendo un 55% i.a. hecho relevante teniendo en cuenta la situación recesiva de la economía en general.



No obstante, en pesos constantes a precios de 2019 (considerando que la inflación acumulada para el 2018 fue del 45,1%), el crecimiento de las inversiones para igual período resulta inferior puesto que el porcentaje del mismo fue del 19%.

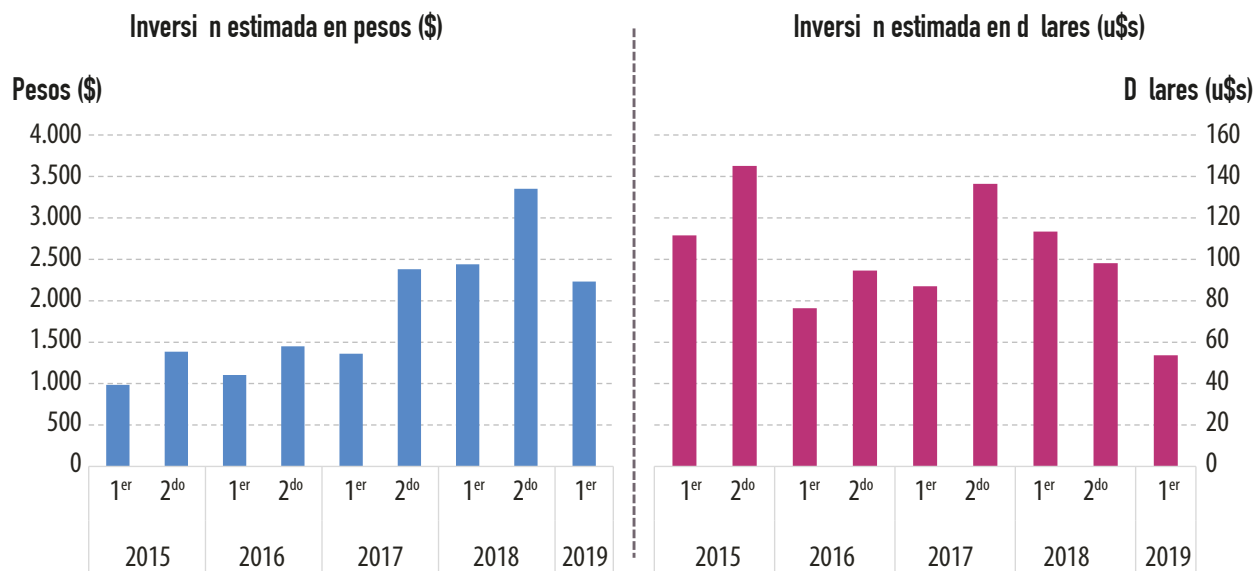
Tal como se observa en la tabla 1, la mayor participación en las inversiones pertenece a las viviendas unifamiliares (\$1.348 millones), que explican el 60% del total, disminuyendo un 1% i.a. Continúa la categoría otros (17%), viviendas multifamiliares (16%) y el 7% restante corresponde a locales. Cabe aclarar que, en términos interanuales, la mayor caída en pesos invertidos ocurrió en viviendas multifamiliares (-56%).

**Tabla 1: Inversión estimada en construcción autorizada para la localidad de Bahía Blanca**  
*primer semestre de 2019 y variación interanual*

Categorías	1er semestre 2019 (millones de \$)	Variación interanual	1er semestre 2019 (millones de u\$s)	Variación interanual
Unifamiliares	1.348	1%	33	-47%
Multifamiliares	367	-56%	9	-77%
Locales	138	-28%	3	-64%
Otros	378	313%	9	101%
<b>Total</b>	<b>2.231</b>	<b>-9%</b>	<b>54</b>	<b>-53%</b>

**Fuente:** elaboración propia en base a datos brindados por la Central Territorial de Datos del Departamento de Catastro de la Municipalidad de Bahía Blanca y la revista Obras y Protagonistas.

**Gráfico 4: Evolución de la inversión autorizada estimada por semestres**  
*en pesos (\$) y en dólares (u\$s)*



**Fuente:** elaboración propia en base a datos brindados por la Central Territorial de Datos del Departamento de Catastro de la Municipalidad de Bahía Blanca y la revista Obras y Protagonistas.

**\$ 2.231 millones**  
**Inversión estimada**  
(1er semestre)

**u\$s 54 millones**  
**Inversión estimada**  
(1er semestre)

Analizando el Gráfico 4 se puede afirmar que, en moneda local, el segundo semestre de 2018 fue el de mayores montos de inversiones. En cambio, en dólares se observa que fue el segundo semestre de 2015 aquel donde se realizaron la mayoría de las inversiones.

La evolución de la inversión autorizada estimada mensual en dólares, durante el segundo semestre de 2019 (gráfico 5), evidencia la importancia del mes de mayo con el 26% del total (u\$s 14 millones), creciendo un 12% i.a.

## Estimación de inversión total

Al inicio, los registros no autorizados no fueron considerados dentro del análisis actual, teniendo en cuenta que puede tratarse de construcciones de años anteriores que se regularizaron durante el primer semestre de 2019. No obstante, se realiza también una valorización de los mencionados conceptos de manera de generar un valor más cercano al real de la inversión total local.

Considerando todas las construcciones realizadas, tanto con permiso como sin permiso, en los primeros seis meses de 2019 se invirtieron \$4.319 millones (u\$s104,3 millones) de los cuales el 48% corresponde a construcción no autorizada, porcentaje que se ha duplicado en referencia a igual momento del año pasado.

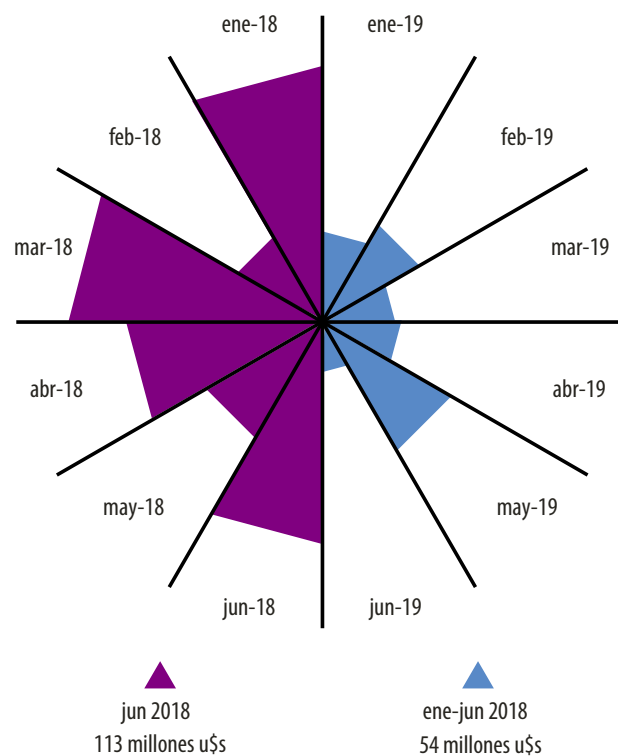
**Tabla 2: Datos de inversión estimada autorizada (con permiso) y sin autorizar (sin permiso) para la localidad de Bahía Blanca**

Consolidado para el primer semestre de 2019

	Con permiso	Sin permiso	Total
N° permisos	309	478	787
Superficie (miles de m <sup>2</sup> )	68.912	68.268	137.180
Inversión estimada (millones de \$).	2.231	2.089	4.320
Inversión estimada (millones de u\$s)	54	50	104

**Fuente:** elaboración propia en base a datos brindados por la Central Territorial de Datos del Departamento de Catastro de la Municipalidad de Bahía Blanca y la revista Obras y Protagonistas.

**Gráfico 5: Evolución de la inversión autorizada estimada en dólares (u\$s) por mes**  
1er semestre 2018 y 1er semestre 2019



**Fuente:** elaboración propia en base MBB y Obras y Protagonistas.

En comparación al primer semestre de 2018, en términos corrientes, la inversión total creció un 34%. Sin embargo, en pesos constantes (es decir aislando el efecto inflacionario), implicó una caída del 10% en el nivel de inversiones. Asimismo, en dólares se observó una caída del 30% i.a. en el monto de la inversión total realizada.

Analizando mes a mes, se puede afirmar que la mayor cantidad de inversiones se realizaron durante el mes de mayo con el 24% del total, seguido en importancia por febrero (21%) y marzo (17%).

# MERCOSUR Y UNIÓN EUROPEA: ANÁLISIS DEL COMERCIO INTRABLOQUE, INTERBLOQUE Y ANÁLISIS PARA EL CASO ARGENTINO

Tras casi 25 años de avances, divergencias e interrupciones, finalmente se firmó el acuerdo comercial entre el MERCOSUR (Mercado Común del Sur) y la Unión Europea (UE). Existen muchos desafíos por delante. Será positivo si los beneficios exceden a los costos de la integración entre ambos mercados, lo cual se podrá evaluar a partir de la entrada en vigencia del acuerdo, es decir, en un plazo no menor a 10 o 15 años. Un análisis importante es dimensionar al MERCOSUR en cuanto a su estructura comercial internacional, la comparación con la Unión Europea, la participación de Argentina dentro del bloque del Cono Sur, el intercambio comercial de nuestro país y la UE y, finalmente, las potenciales oportunidades y amenazas a raíz de las arduas tareas que deberán afrontar los sectores privado y público.

## Antecedentes históricos

En el año 1991 se fundó el bloque económico denominado Mercado Común del Sur (MERCOSUR) cuyos integrantes originales son Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay. Se trata de un mercado de integración regional cuyo objetivo principal es propiciar un espacio común de intercambio comercial entre los países miembros.

Desde la puesta en marcha del mercado común existe libre circulación de bienes, servicios y factores productivos entre los países que lo conforman a través de la eliminación de los derechos aduaneros y restricciones no arancelarias. Asimismo, el establecimiento de un arancel externo común y políticas macroeconómicas y sectoriales entre los Estados parte: comercio exterior, agrícola, industrial, fiscal, monetaria, cambiaria y de capitales, aduanera, entre otras.

En relación a la reciente firma del acuerdo comercial entre el MERCOSUR y la UE (Unión Europea, bloque creado en 1993), se destaca básicamente la significativa reducción arancelaria de una serie de productos que rigen dentro de los bloques involucrados, así como de la eliminación de barreras no arancelarias, de forma tal que intensificaría la competencia como resultado de la apertura de mercados que antes tenían fuertes barreras a la entrada.

El presente estudio está orientado a analizar, por un lado, los intercambios comerciales del MERCOSUR como bloque económico en relación al flujo comercial mundial durante el período 2001-2018. Por otro lado, se analiza el perfil comercial exportador e importador y el intercambio comercial intrabloque. A su vez, resulta interesante visualizar las perspectivas actuales y futuras del acuerdo entre el MERCOSUR y la UE, así como el intercambio comercial entre Argentina y la Unión Europea para entender los potenciales efectos de la firma del acuerdo.

<sup>1</sup> Un bloque económico o bloque comercial es una forma de integración económica entre grupo de países que normalmente comparan una zona geográfica común.

<sup>2</sup> Cualquier medida de carácter administrativo, financiero, cambiario o de cualquier naturaleza, mediante la cual un país miembro del MERCOSUR impida o dificulte por decisión unilateral, el comercio recíproco.



## MERCOSUR: intercambio comercial

Para analizar el primer punto propuesto en este estudio, es de utilidad observar que el intercambio comercial del MERCOSUR medido en valor ha crecido en los últimos años y muestra una tendencia positiva, tanto para las ventas como las compras al exterior. Respecto a las exportaciones, las mismas han experimentado un crecimiento del 208% entre 2001 y 2018 al pasar de u\$s 114.600 millones a u\$s 353.000 millones. Por su parte, las importaciones mostraron una variación un tanto menor, creciendo 187% al pasar de u\$s 97.600 millones en 2001 a u\$s 280.160 millones en 2018 (gráfico 1). En cuanto al ritmo de crecimiento del intercambio comercial, el MERCOSUR muestra una tasa de variación anual promedio en torno al 9%. Para poner en perspectiva estas cifras cabe mencionar que:

- En el mismo periodo las exportaciones mundiales se expandieron en un 216% mientras que las importaciones lo hicieron en 213%.
- En promedio, la economía mundial exportó por 50 veces el valor de las ventas del bloque Sudamericano e importó 68 veces el valor de sus compras en dicho periodo.
- Los flujos comerciales mundiales (exportaciones e importaciones) crecieron en promedio a un ritmo del 8% anual.

En contraposición al cambio cuantitativo mencionado en los valores comerciados, no se han producido modificaciones de orden cualitativo, lo que equivale a decir que el perfil del comercio no ha sufrido variaciones significativas sino que continúa con una línea similar. En relación a esta cuestión, se puede notar una estructura que adquiere los siguientes rasgos distintivos:

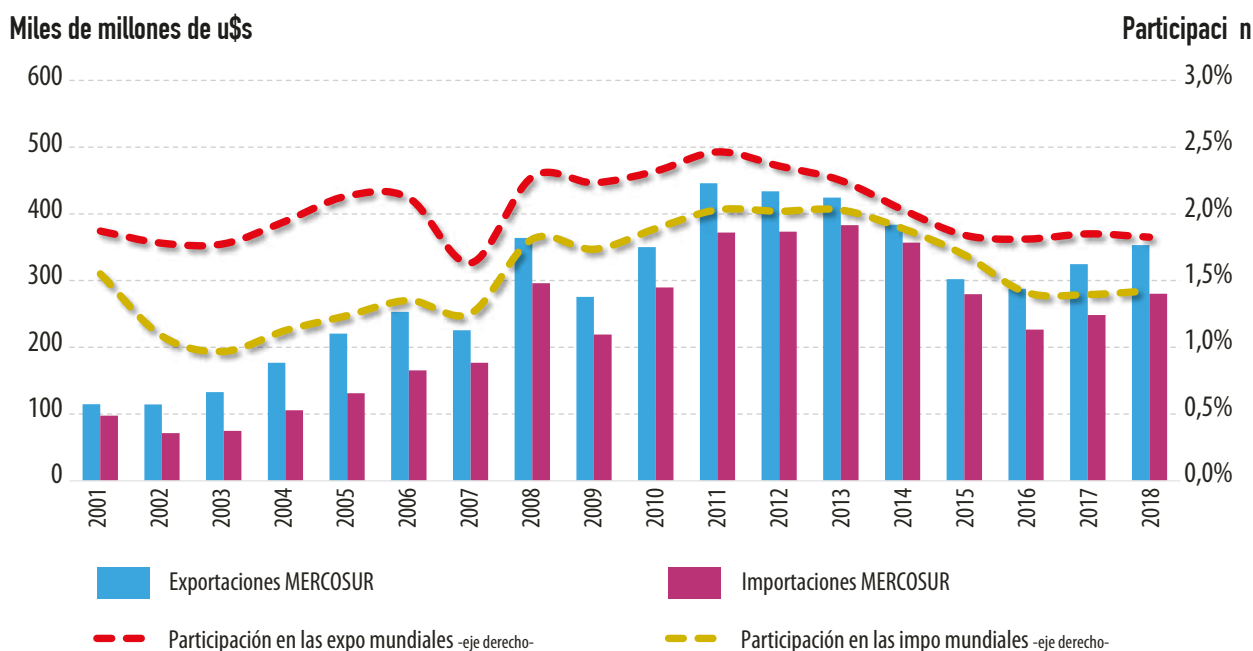
- En promedio, el 50% del valor exportado del bloque se concentra en un grupo de productos relacionados con las manufacturas, de los cuales el 67% son de origen industrial (MOI) y el 33% restante son de origen agropecuario (MOA). Por otra parte, el 26% corresponde a productos primarios y el 24% restante a combustibles y energía.

- Se destacan en la contribución al total de las exportaciones productos como los combustibles y aceites, semillas y frutos oleaginosos, minerales metalíferos, vehículos y autopartes, carnes y residuos de las industrias alimentarias y alimentos preparados para animales. (tabla 1)

- Por el lado de las importaciones, se observa una concentración notable en torno a la industria. En promedio, este tipo de productos explican el 79% de las importaciones y, dentro de estas el 95% corresponden a las llamadas MOI, es decir que el bloque del MERCOSUR es altamente dependiente de las manufacturas provenientes del exterior. Finalmente, el 21% que resta se reparte entre combustibles y energía (14%) y productos primarios (7%).

- Se destacan entre las importaciones productos como Maquinaria y equipos, Combustibles y energía, Vehículos y autopartes, Productos químicos orgánicos, Plástico y sus manufacturas y Productos farmacéuticos. (tabla 1)

Lo expuesto en esta sección indicaría que aunque el MERCOSUR es un bloque de tamaño pequeño en relación a la economía global, muestra un ritmo de crecimiento levemente por encima de la misma. A su vez, la estructura del comercio está caracterizada por la exportación de algunos bienes industriales (con mayor y menor grado de procesamiento como Vehículos y autopartes y Residuos de la industria alimentaria respectivamente), combustible y energía y productos agrícolas (Oleaginosas, Carnes, etc.), en tanto que las importaciones están representadas en un alto grado por manufacturas tales como bienes de capital (Maquinaria y equipos) y bienes terminados (Vehículos y Productos farmacéuticos). Esto indica una dependencia importante del MERCOSUR respecto de las manufacturas provenientes del exterior, tanto para la producción de la industria local como para el consumo final.

**Gráfico 1: Intercambio comercial del MERCOSUR con el resto del mundo***Exportaciones e importaciones en valores y su participación en el comercio mundial*

Fuente: elaboración propia en base a Trade Map.

**Tabla 1: Estructura del intercambio comercial del MERCOSUR al resto del mundo, según principales productos***Estructura promedio años 2001 a 2018*

Exportaciones			Importaciones		
Combustible y energía	CyE	23%	Maquinaria y equipos	MOI	27%
Semillas y frutos oleaginosos	PP	6%	Combustible y energía	CyE	13%
Minerales metalíferos	PP	6%	Vehículos y sus partes	MOI	9%
Vehículos y sus partes	MOI	6%	Productos químicos orgánicos	MOI	5%
Residuos y desperdicios de la ind. alimenticia	MOA	5%	Plástico y manufacturas	MOA	4%
Carnes y sus preparados	MOA	4%	Productos farmacéuticos	MOI	3%
Otros	-	49%	Otros	-	38%

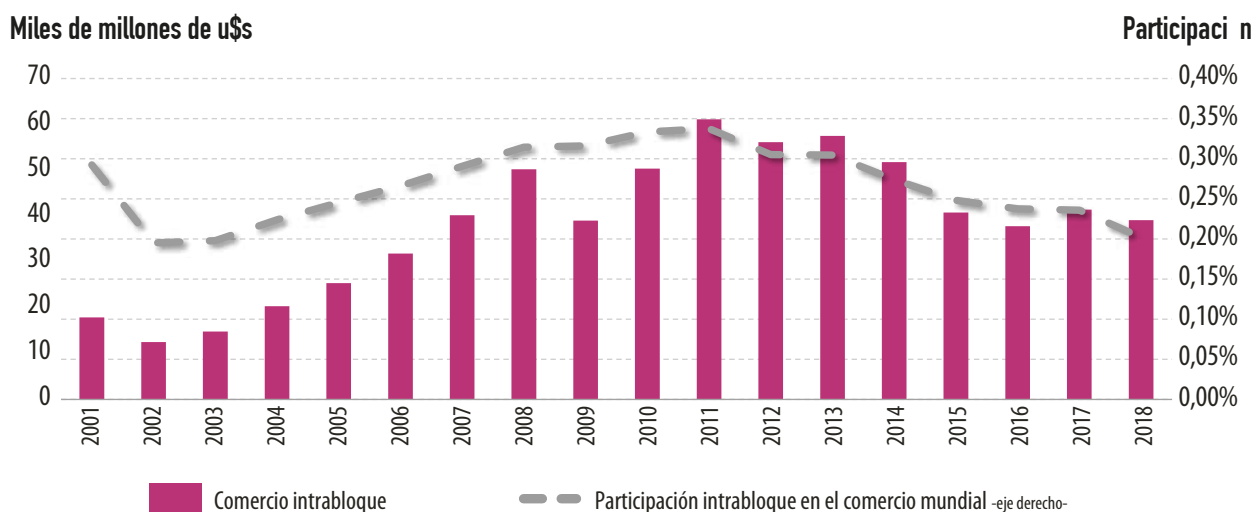
Fuente: elaboración propia en base a Trade Map.

## MERCOSUR: comercio intrabloque

Existen varios aspectos que llevan a la conformación de bloques comerciales. Uno de los principales objetivos radica en dinamizar el intercambio de bienes y servicios dentro de su zona de influencia y generar una integración regional que permita aprovechar ventajas comparativas para favorecer la inserción en el comercio internacional. En este sentido, el MERCOSUR ha evidenciado un crecimiento en el valor de las mercaderías que se movilizaron dentro de sus fronteras, pasando de u\$s 17.900 millones en 2001 a u\$s 39.100 millones en 2018 (+118%). (Gráfico 2)

Sin embargo, es de destacar que dicho proceso en el cual se duplicó el valor comercializado no se dio de forma homogénea, sino que se observan fluctuaciones y cambios de tendencia de corto plazo. En concreto, se pueden identificar dos subperiodos: uno de sostenido crecimiento hasta 2011 (+241%), con una caída abrupta del orden del 22% producto de la crisis financiera global de 2007-2008 y su posterior rebote, y un segundo, caracterizado por una tendencia a la baja a partir de 2012 que continúa hasta el 2018 (-36%). Estos datos sugieren que el intercambio dentro de los límites del MERCOSUR está desacelerándose en el último tiempo, alertando sobre una posible limitación del bloque.

**Gráfico 2: comercio intrabloque (MERCOSUR) y su participación en el comercio mundial**



Fuente: elaboración propia en base a Trade Map e INDEC.

Pasando a un análisis pormenorizado de los productos que se intercambian dentro del MERCOSUR se puede observar la siguiente estructura a lo largo del tiempo:

- En promedio, el 73% de los productos que circulan dentro del MERCOSUR pertenecen a bienes manufacturados. El restante se reparte entre bienes primarios (14%) y combustibles y energía (13%). Estos datos dan cuenta de la relevancia que adquiere para el bloque el comercio industrial entre los países miembros.
- Dentro de las manufacturas, el 86% pertenece al grupo de manufacturas de origen industrial (MOI), mientras que el 14% están encuadradas en el grupo de manufacturas de origen agropecuario (MOA).
- En promedio, en los 18 años bajo análisis, el 65% del valor comercializado se repartió en un grupo de 8 bienes, a saber: Combustibles y energía, Maquinarias y equipos, Vehículos y autopartes, Cereales, Plástico y sus manufacturas, Carnes, Fundición de metales y Caucho y sus manufacturas.

La participación de los 5 productos más importantes a la hora de explicar el intercambio intrabloque aumentó en 12 puntos porcentuales entre 2001 y 2018, lo

cual implica que el valor intercambiado tendió a concentrarse cada vez más en ese puñado de productos en detrimento de los demás.

En cuanto a la importancia relativa de los países que conforman el bloque, Brasil y Argentina son los que sobresalen, representando la mayor proporción del valor comercializado dentro del mismo. En promedio, aglutinan el 86% del valor exportado y el 74% del valor importado dentro de las fronteras del bloque. A pesar de la posición de privilegio que ocupa, Argentina ha ido cediendo terreno, desde el inicio del siglo XXI a esta parte, en lo que a peso relativo se refiere. Esto se ve reflejado en una caída de 17 puntos porcentuales en el valor de las exportaciones dentro del bloque, explicada por una menor tasa de crecimiento de las exportaciones en relación a la de los demás países del MERCOSUR<sup>3</sup>. No sucede lo mismo con las importaciones, materia en la que amplió su participación en 12 puntos porcentuales, creciendo las mismas por encima de los demás países con excepción de Paraguay<sup>4</sup>. En otras palabras, nuestro país intensificó el ritmo de sus compras y merómó el de las ventas dentro del MERCOSUR, ampliando sustancialmente el déficit comercial con los países del bloque, que pasó de u\$s 1.700 millones en 2001 a u\$s 8.000 millones en 2018.

<sup>3</sup> Entre 2001 y 2018 la variación del valor exportado intrabloque creció en Brasil 188%, 180% en Paraguay, 108% en Uruguay y 35% en Argentina, lo que explica el atraso relativo nacional.

<sup>4</sup> El valor de las importaciones dentro del bloque creció 270% en Paraguay, 207% en Argentina, 103% en Uruguay y 73% en Brasil.

## MERCOSUR - Unión Europea: comercio interbloques

El nuevo acuerdo firmado entre el MERCOSUR y la Unión Europea concluyó las negociaciones iniciadas en los años '90 y significó un hito en la historia dada la magnitud de los bloques involucrados.

Los principales puntos que modifica el acuerdo se detallan a continuación:

- Liberalización de casi el 100% del comercio industrial por parte del bloque europeo, en tanto que el MERCOSUR lo hará en un 90%. Además, remueve inmediatamente el 80% de los aranceles a los bienes industriales enviados desde el MERCOSUR.

- Los plazos para el levantamiento de las barreras arancelarias van desde 10 a 15 años para el bloque del sur en sectores sensibles, como por ejemplo la industria automotriz química y farmacéutica.

- La Unión Europea reduce barreras arancelarias para el 99% de los productos agrícolas provenientes del MERCOSUR. En su mayoría, esto implica la eliminación completa de los aranceles y, en menor medida, el establecimiento de cuotas<sup>5</sup>.

- Remoción de barreras no arancelarias tales como las vinculadas a protocolos sanitarios, fitosanitarios, procedimientos de certificación en relación al origen de los productos, entre otros. Esto tiende a facilitar y aportar transparencia al comercio exterior a través de la unificación de criterios y estándares que evitan las arbitrariedades injustificadas.

Pasando a los datos del comercio bilateral, las exportaciones del MERCOSUR a la UE totalizaron u\$s 55.000 millones en 2018. Este monto era de u\$s 22.600 millones en 2001, lo cual arroja un crecimiento de 143% punta a punta. Por otro lado, las importaciones alcanzaron los u\$s 49.400 millones en 2018 y u\$s 23.800 millones en 2001, es decir un aumento de 108%. En términos relativos las exportaciones del MERCOSUR equivalen, en el promedio 2001-2018, al 6% de las del bloque europeo y las importaciones al 4,5%.

En cuanto a la estructura del comercio entre ambos bloques se destacan los siguientes puntos:

- Por el lado de las exportaciones, en promedio, el 73% corresponde a algún tipo de manufactura (de las cuales el 61% son MOI mientras que el 39% corresponden a las MOA), un 20% pertenecen al grupo de bienes primarios, y el restante 7% a combustible y energía.

- Del grupo de bienes exportados a la Unión Europea sobresalen Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (14% del total), Minerales metalíferos, escorias y cenizas (9%), Combustible y energía (8%), Semillas y frutos oleaginosos (7%), Café, té, yerba mate y especias, Carne y despojos comestibles y Maquinaria y equipos (5% respectivamente), Fundición de hierro y acero (4%), Pasta de madera y Preparaciones de hortalizas y frutas (3% respectivamente). (Tabla 2)

- En lo referido a las importaciones, las mismas están compuestas, en promedio, en un 93% por bienes manufacturados (de los cuales el 96% son MOI y 4% MOA), en 4% por Combustible y energía y 3% por Productos primarios.

- Se destacan entre las importaciones provenientes de la Unión Europea productos como Maquinaria y equipos (32% del total), Vehículos automóviles y autopartes (9%), Productos farmacéuticos (8%), Productos químicos orgánicos (6%), Combustible y energía, Instrumentos y aparatos de óptica, fotografía o cinematografía y Plástico y sus manufacturas (4% respectivamente) y Productos diversos de las industrias químicas (3%). (Tabla 2)

Tal como se desprende de los datos provistos, el MERCOSUR exporta a la Unión Europea bienes agroindustriales (residuos de la industria alimentaria, infusiones y especias) y productos primarios (minerales metalíferos, oleaginosas y carnes), mientras que importa mayormente bienes de capital (maquinaria y equipos) y bienes terminados (vehículos, productos químicos y farmacéuticos). En este sentido y en virtud de los puntos que modifica el reciente acuerdo comercial, se desprende un potencial beneficio para el MERCOSUR para la entrada de productos agrícolas y agroindustriales a la Unión Europea, en tanto que puede traer potenciales amenazas al entramado intraindustrial, con la presencia de bienes más competitivos y de mejor calidad (caso del sector automotriz).

<sup>5</sup> En Anexo A se encuentran detallados los productos y las cuotas de exportación.



**Tabla 2: Estructura del intercambio comercial entre los bloques MERCOSUR y Unión Europea, según principales productos**

*Estructura promedio años 2001 a 2018*

Exportaciones		
Residuos y desperdicios de la ind. alimenticia	MOA	14%
Minerales metalíferos	PP	9%
Combustible y energía	CyE	8%
Semillas y frutos oleaginosos	PP	7%
Carnes y sus preparados	MOA	5%
Maquinaria y equipos	MOI	5%
Otros	-	53%

Importaciones		
Maquinaria y equipos	MOI	32%
Vehículos y sus partes	MOI	9%
Productos farmacéuticos	MOI	8%
Productos químicos orgánicos	MOI	6%
Instrumentos y aparatos de óptica y anexos	MOI	4%
Combustible y energía	CyE	4%
Otros	-	36%

Fuente: elaboración propia en base a Trade Map.

## Argentina y su intercambio con la Unión Europea

Las exportaciones a la Unión Europea ascendieron a u\$s 9.200 millones en 2018 mientras que las importaciones provenientes de dicho bloque totalizaron u\$s 11.300 millones en el mismo año. En 2001 estos valores se situaron en u\$s 4.700 millones en ambos casos y, en consecuencia, las variaciones porcentuales a lo largo del período fueron del 196% y 239% respectivamente.

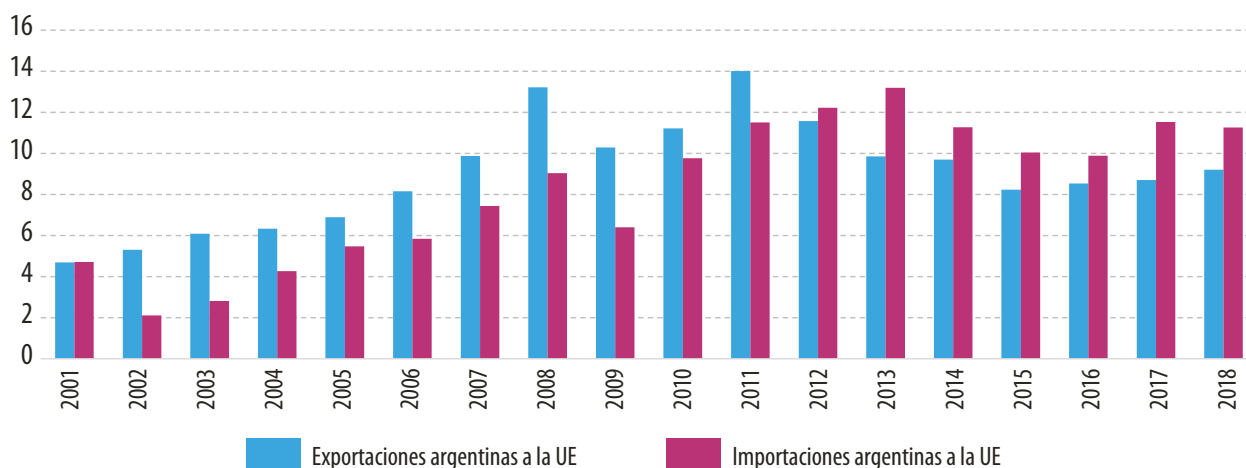
En relación a la estructura de comercio entre nuestro país y la Unión Europea se puede efectuar el siguiente análisis:

- Del total exportado, un 77% en promedio se corresponde a bienes manufacturados, dentro de los cuales el 62% son MOA. El 22% se explica por bienes primarios y el 1% restante se encuadra en la categoría combustible y energía.

- En cuanto a la estructura de las exportaciones por producto se destacan Residuos y desperdicios de las industrias alimentarias (36% del total), seguido de Pescados y crustáceos, moluscos y demás invertebrados acuáticos (7%), Carne y despojos comestibles y Minerales metalíferos, escorias y cenizas (ambos con 6%), Frutas (4%), Vehículos y autopartes y Preparaciones de hortalizas y frutas (3% respectivamente). (Gráfico 3)

**Gráfico 3: Comercio entre Argentina y Unión Europea**

Miles de millones de u\$s



Fuente: elaboración propia en base a Trade Map.

**Tabla 3: Estructura del intercambio comercial entre Argentina y Unión Europea, según principales productos***Estructura promedio años 2001 a 2018*

Exportaciones		
Residuos y desperdicios de la ind. alimenticia	MOA	36%
Pescados y mariscos elaborados	MOA	7%
Carnes y sus preparados	MOA	6%
Minerales metalíferos	PP	6%
Frutas y frutos frescos	PP	4%
Vehículos y sus partes	MOI	3%
Otros	-	37%

Importaciones		
Maquinaria y equipos	MOI	33%
Vehículos y sus partes	MOI	10%
Productos farmacéuticos	MOI	9%
Productos químicos orgánicos	MOI	5%
Combustible y energía	CyE	4%
Materias plásticas y sus manufacturas	MOI	4%
Otros	-	34%

**Fuente:** elaboración propia en base a Trade Map.

Como se puede notar, las ventas a la Unión Europea se concentran en su gran mayoría en productos primarios y manufacturas de origen agropecuario, en tanto que las compras de nuestro país están conformadas, en gran proporción, por bienes intermedios y productos terminados de la industria. Dado este perfil de intercambio con la Unión Europea existe, por un lado, un probable impulso positivo al comercio vía expansión de las exportaciones vinculadas a la actividad agrícola ganadera cuyos aranceles y barreras se reducirán significativamente, y por otro, se esperaría que los bienes industriales terminados compitan de forma más acentuada con la producción nacional, sobre todo en sectores como el automotriz

## Potenciales efectos del acuerdo comercial

Como se mencionó previamente, el bloque del MERCOSUR es interdependiente en términos del intercambio entre las industrias de los distintos países que lo conforman. El nuevo acuerdo firmado pone de relieve un escenario con posibles ganancias y pérdidas que hacen necesario un plan de acción para capitalizar las primeras y minimizar las segundas. En concreto, los bienes agrícolas y algunas manufacturas que produce el MERCOSUR tienen terreno para ganar a partir de los cambios que se producirán una vez entrado en vigor el acuerdo.

No obstante, existen sectores denominados sensibles para el bloque sudamericano, que pueden tener problemas de competitividad si no se llevan a cabo reformas estructurales que le permitan adaptarse al nuevo esquema (industria automotriz, química y farmacéutica).

En particular, Argentina enfrenta un gran desafío en torno a este acuerdo debido a que comparte con la Unión Europea la exportación de algunos productos hacia un mercado clave como el de Brasil (su mayor socio comercial). Es probable que, como consecuencia de la liberalización del comercio, se profundice la competencia en productos tales como Maquinarias y equipos, Vehículos automóviles y autopartes, Plástico y sus manufacturas, Combustibles y energía y Productos químicos. Este grupo de bienes representan, en promedio, el 57% del valor exportado a Brasil, y el 8% de las exportaciones de nuestro país en 2018, lo cual es una muestra de su relevancia para el comercio exterior nacional. En especial, es de interés el potencial impacto en la industria automotriz, no solo por el valor exportado hacia Brasil que en 2018 significó el 44% del total exportado a dicho país y aproximadamente el 6% del total de las exportaciones argentinas, sino por la generación de empleo directa e indirecta de dicha actividad. Por su parte, se abre un mercado atractivo en torno a productos agrícolas y manufacturas de origen agropecuario (carnes, pescados y alimentos para animales provenientes de residuos de las industrias alimentarias, preparaciones de hortalizas y frutas, entre otros) que permiten pensar en un crecimiento de las exportaciones tanto del MERCOSUR como de la Argentina.

## Reflexiones finales

Si bien resta el tratamiento legislativo de cada país interviniente, la firma del acuerdo entre el MERCOSUR y la Unión Europea dio por finalizada una negociación que se extendió a lo largo de 24 años, constituyéndose como un suceso histórico sin precedentes en relación al tamaño de los mercados que involucra. En tal sentido, el estudio pone de relieve algunos puntos fundamentales entre los que sobresalen:

El valor del intercambio comercial del MERCOSUR ha ido creciendo a lo largo del periodo analizado (variación del 208% del valor exportado y 187% del importado). Lo mismo sucedió con la tasa de crecimiento de ambos flujos comerciales (9% anual promedio, porcentaje levemente superior al registrado para la economía mundial en igual período 8%).

En cuanto a lo cualitativo, la matriz que caracteriza el intercambio comercial del MERCOSUR con el resto del mundo continúa sin modificaciones: exportaciones concentradas en bienes industriales, combustible y energía y productos agrícolas; en tanto que las importaciones están representadas en un alto grado por manufacturas tales como bienes de capital y bienes terminados. Esto indica una dependencia importante del MERCOSUR respecto de los productos agrícolas para conseguir divisas y de los bienes manufacturados provenientes del exterior para el funcionamiento de la industria local. Por su parte, las exportaciones del MERCOSUR a la UE tuvieron un crecimiento de 143% en

los últimos 18 años, mientras que las importaciones se incrementaron 108%.

En virtud de la baja de los aranceles (manifestado en el reciente acuerdo comercial), podría existir un potencial beneficio para el MERCOSUR a través de la entrada de un mayor volumen de productos agrícolas y agroindustriales a la Unión Europea, en tanto que puede, a su vez, significar un potencial riesgo para cierta porción del entramado industrial local debido a la mayor competencia de bienes industriales extranjeros, como por ejemplo el automotriz.

La situación de Argentina es similar, dado que las exportaciones a la Unión Europea se concentran en gran mayoría en torno a los productos primarios y manufacturas de origen agropecuario, en tanto que las importaciones de nuestro país están conformadas, en gran proporción, por bienes intermedios y productos terminados de la industria. Dado este perfil de intercambio con la Unión Europea existe, por un lado, un probable impulso positivo al comercio vía expansión de las exportaciones vinculadas a las actividades primarias cuyos aranceles y barreras se reducirán significativamente, y por otro, se esperaría que los bienes industriales terminados compitan de forma más acentuada con la producción nacional y, en particular, con las exportaciones industriales al mercado brasileño, sobre todo en sectores como el automotriz y otro tipo de bienes. El balance final del acuerdo dependerá del grado de adaptación que puedan alcanzar las empresas industriales locales para hacer frente a la nueva competencia y del acompañamiento del sector público en función de sus políticas económicas de estabilidad en el largo plazo.

### Anexo: Principales productos y condiciones modificadas por el acuerdo comercial

Producto	Arancel	Cuota acordada	Período de aplicación
Carne roja	7,5%	99 mil toneladas (55% fresca-45% congelada)	Escalonado en cuotas equivalentes a lo largo de 6 años. Eliminación de cuota Hilton.
Carne de pollo	Sin arancel	180 mil toneladas (50% con hueso-50% sin hueso)	Escalonado en cuotas equivalentes a lo largo de 6 años.
Carne de cerdo	EUR 83 por tonelada	25 mil toneladas	Escalonado en cuotas equivalentes a lo largo de 6 años.
Azúcar	Sin arancel	Eliminación de cuota vigente al azúcar brasileño (180 mil toneladas). 10 mil toneladas a azúcar paraguayo sin arancel.	Al momento de entrada en vigencia del acuerdo.
Etanol	Sin arancel en el 1° caso y en el 2°, un tercio del vigente según la cláusula de Nación más favorecida*	450 mil toneladas para usos químicos y 200 mil para demás usos (incluidos combustibles).	Escalonado en cuotas equivalentes a lo largo de 5 años.
Arroz	Sin arancel	60.000 toneladas	Escalonado en cuotas equivalentes a lo largo de 6 años.
Miel	Sin arancel	45.000 toneladas	Escalonado en cuotas equivalentes a lo largo de 6 años.
Maíz	Sin arancel	1.000.000 de toneladas	-
Harina de soja, poroto de soja, aceites para uso industrial, despojos comestibles, manzanas, peras, duraznos, cerezas, ciruelas, legumbres, frutos secos, pasas de uva, maní, infusiones, especias y bebidas.	Sin arancel	Carne roja	Al momento de entrada en vigencia del acuerdo.

\* La Cláusula de Nación Más Favorecida se instrumentó con el Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT), de tal forma que en el artículo 1 se afirma que "cualquier ventaja, favor, privilegio o inmunidad concedido por una parte contratante a un producto originario de otro país o destinado a él, será concedido inmediata e incondicionalmente a todo producto similar originario de los territorios de todas las demás partes contratantes, o a ellos destinado"



# ANÁLISIS DE COYUNTURA

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
INDUSTRIA, COMERCIO Y SERVICIOS  
MERCADO INMOBILIARIO

---



# ANÁLISIS DE COYUNTURA

## Índice de Precios al Consumidor

El bimestre junio-julio de 2019 exhibió una variación acumulada del Índice de Precios (IPC CREEBBA) del 5,1%. Por segundo bimestre consecutivo se observó una reducción en la inflación acumulada, puesto que este valor es inferior al de mayo-junio en aproximadamente un 1,4 punto porcentual.

Durante los meses analizados el capítulo con el mayor aumento fue **Salud** (7,0%). Este resultado se debió a la suba del 10,8% en los valores de los Elementos para primeros auxilios y el aumento en Medicamentos (10,0%).

El capítulo **Alimentos y bebidas** (el cual posee la mayor ponderación dentro del Índice General) manifestó una variación del 6,3%. Los mayores aumentos en precios fueron los ocurridos en Yogurt y postres lácteos (21,1%), Helados (18,0%), Leche en polvo (16,7%) y Quesos duros (15,8%).

El rubro **Equipamiento y funcionamiento del hogar** se posicionó en tercer lugar, con un incremento de precios del 5,4%. Esta situación se debió al aumento en los salarios del Servicio doméstico (10,0%) y los precios de Aparatos de radios y TV (6,9%).

En referencia a las categorías que posee el IPC, la inflación Núcleo obtuvo el crecimiento más pronunciado (5,4%), aunque se observa una reducción en comparación a los meses anteriores. Por otro lado, los bienes y servicios Estacionales presentaron un aumento del 4,6% para el mismo período (principalmente por el aumento en legumbres frescas, verduras y tubérculos y calzado de mujer), terminando con el descenso que se manifestaba los meses previos. Por último, los Regulados crecieron el 4,3%, donde las principales subas se dieron en Medicamentos y Servicios prepagos.

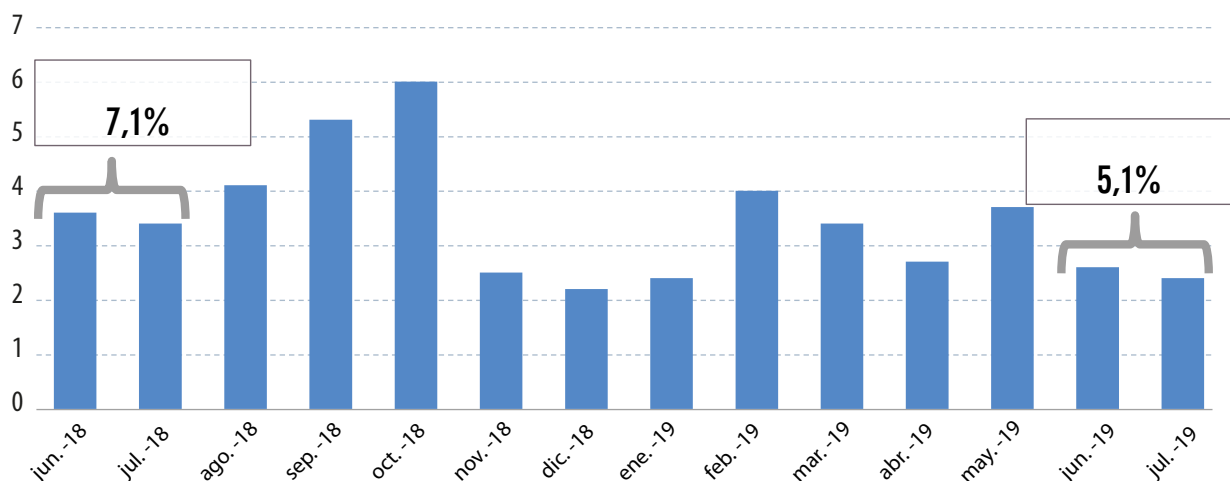
## Canastas Básicas de Consumo

En el bimestre analizado (junio-julio) la Canasta Básica Alimentaria (CBA), la cual define la línea de indigencia, se acrecentó en un 6,6%. Asimismo, la Canasta Básica Total (que delimita la línea de pobreza), creció un 5,7% durante el mismo período. Se puede afirmar que la variación de la CBA es mínimamente superior al IPC CREEBBA (6,5%) para los meses analizados, mientras que la CBT se encuentra casi un punto porcentual por debajo del mismo índice.

Durante julio, una Familia Tipo 2 (padre, madre y dos hijos en edad escolar) necesitó \$13.545 para no ser indigentes (CBA) y \$32.778 para no ser pobres (CBT).

Gráfico 1: Variación mensual del IPC CREEBBA

### Variación mensual



Fuente: IPC-CREEBBA.

## Comercio, industria y servicios de Bahía Blanca

Durante el bimestre mayo-junio la evolución de la actividad económica de las empresas de Bahía Blanca mejoró levemente respecto al bimestre anterior. El saldo de respuesta del indicador de situación general es calificado como **normal** bajo los parámetros de medición del CREEBBA. Se trata del noveno bimestre consecutivo que muestra resultados negativos para este indicador.

Al realizar un análisis desagregado se desprende que los sectores industria y servicios presentaron una leve mejora en el saldo de respuesta del indicador que mide sus niveles de actividad, aunque continúan siendo negativos por décimo y segundo bimestre consecutivo respectivamente. Por su parte, el saldo de respuesta para el sector comercio también exhibió resultados negativos, presentando una disminución en su nivel de actividad por octavo bimestre consecutivo.

Comparando la situación general actual respecto al mismo período del año anterior, los empresarios manifestaron encontrarse por debajo del nivel de actividad observado en el bimestre mayo-junio del año 2018. Un 66% de los encuestados manifestó estar en iguales condiciones, un 13% mejor y un 21% peor. Se mantiene así la tendencia negativa que viene registrándose para los últimos diez bimestres.

El indicador que mide la tendencia de facturación por ventas presentó una leve mejora respecto del bi-

mestre anterior, puesto que el saldo de respuesta del mismo pasó de -15 a -9.

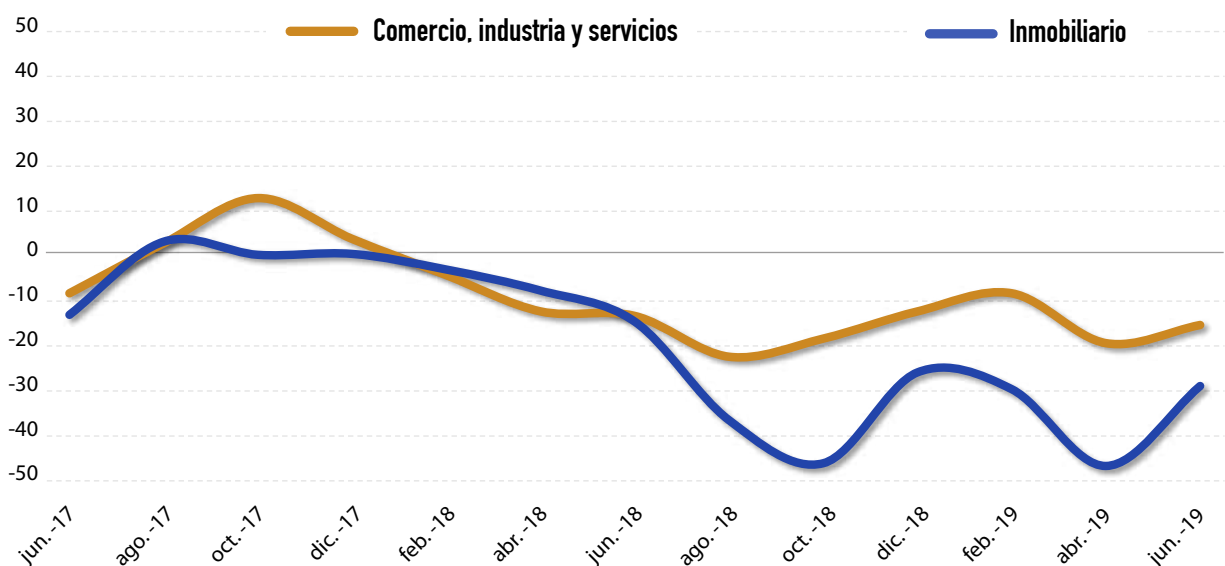
Al realizar un análisis desagregado puede comprobarse que los tres sectores revelaron ligeros repuntes en sus montos de facturación en relación al bimestre anterior. Pese a la mejora registrada en el presente período para este indicador, se continúan constatando resultados negativos por noveno bimestre consecutivo.

Respecto a las expectativas de cada sector para los próximos meses, los empresarios bahienses abandonaron la tendencia negativa que se venía registrando durante los siete bimestres anteriores al poner de manifiesto respuestas pesimistas que igualan a las optimistas en un 12% y un 76% de los consultados, con la perspectiva de que el próximo bimestre se presente sin modificaciones.

Al momento de referirse a las expectativas generales, los encuestados mantuvieron una postura pesimista por noveno bimestre, con un 18% de respuestas con expectativas negativas, 11% con respuestas optimistas y un 71% presentó expectativas de que el próximo bimestre se mantenga igual. Dentro de este panorama económico que se viene describiendo, persistió durante el bimestre mayo-junio la tendencia a mantenerse con sus planteles de personal fijo.

En resumen, la situación general continúa en niveles muy bajos de actividad, manteniendo saldos de respuesta con resultados negativos por noveno bimestre consecutivo, aunque considerados como **normales** para los parámetros de análisis. En este contexto, los encuestados abandonaron sus expectativas sectoriales

**Gráfico 2: Situación general comercio, industria y servicios y sector inmobiliario de Bahía Blanca**



Fuente: Informe Económico Regional.

desalentadoras para los meses venideros, pese a que esperan que para los próximos bimestres el panorama económico del país y la región desmejore.

## Mercado inmobiliario

Durante el bimestre mayo-junio, el sector inmobiliario de la ciudad de Bahía Blanca reveló una tendencia **regular** tanto para alquiler como para compraventa, (según parámetros CREEBBA), repitiendo lo ocurrido en el bimestre anterior. A pesar de que el saldo de respuesta continúa siendo negativo, la misma muestra valores inferiores.

Según las expectativas generales, expresadas por los agentes inmobiliarios, el 63% espera que la actividad se mantenga en los próximos meses, cambiando lo expresado durante el bimestre previo donde la visión era principalmente pesimista. En este caso, el 12% aguarda que la actividad empeore y el 25% que la misma mejore.

Por otro lado, en comparación con el bimestre previo, el rubro compraventa reveló una tendencia regular para la mayoría de las categorías, siendo las excepciones los Departamentos de 1 dormitorio Funcionales y los Lotes para Chalets y Casas que presentaron resultados **normales**.

En general esto exhibe una leve recuperación en el sector puesto que, para los meses previos, muchas categorías presentaban una tendencia desalentadora.

En términos interanuales, el nivel de ventas fue menor para todas las categorías, tal cual lo ocurrido durante marzo y abril.

Las expectativas para la compraventa de inmuebles arrojaron que el 75% de los encuestados aguarda que no haya cambios radicales en el mediano plazo. El 13% prevé una mejora en la coyuntura y el 12% restante estima que existirá una caída en la situación económica. Estos resultados muestran que los empresarios inmobiliarios, al menos, esperan que todo continúe como hasta el momento, a diferencia de los meses previos donde la visión era negativa respecto al futuro inmediato.

En comparación a marzo-abril del corriente año, para el rubro alquileres se comprobó que la mayoría

de las categorías presentan un resultado **normal**. Únicamente Locales, Depósitos y Cocheros mostraron una tendencia **regular**. Esto significa una ligera mejoría para los alquileres, dado que en el bimestre previo la tendencia regular era la habitual en las categorías analizadas.

En términos interanuales, el número de contratos de alquiler ha descendido para gran parte de los rubros, salvo en Chalets y Casas, Departamentos de 1 dormitorio y Funcionales y Departamentos de 2 dormitorios, donde la cantidad de transacciones ha sido similar.

El valor de los alquileres (en pesos) presentó un incremento en la mayoría de las categorías respecto a igual período del año 2018. Solamente los Depósitos mantienen sus valores en montos similares a los de 2018.

El segmento alquileres exhibe una recuperación en sus expectativas en referencia al bimestre anterior. En este sentido, la mayor parte de los consultados (75%) opinan que la situación se sostendrá de igual manera y el 25% restante que existirá una mejora en el sector.

En pocas palabras, la situación general en el sector inmobiliario local mostró un sostenimiento en su situación negativa (tendencia regular en sus dos rubros), aunque con un saldo de respuesta con valores negativos inferiores al bimestre anterior. Sin embargo, los agentes esperan que el contexto al menos se sostenga como hasta el momento, disminuyendo levemente el pesimismo que se observaba previamente. Los consultados comentaron que el sector se encuentra en una recesión desde hace varios meses y que no existen fuentes de financiamiento genuinas que permitan reactivar el mercado.

## Comercio, industria y servicios de la Región

Durante los meses de mayo-junio, la situación general de la Región (conformada por las localidades de Punta Alta, Coronel Dorrego, Coronel Pringles, Puan y Pigüé), respecto al bimestre anterior, manifestó un saldo de respuesta, de acuerdo a los parámetros CREEBBA, considerado como **normal**. Este resultado

representa una mejoría en comparación al bimestre previo donde el mismo había sido regular.

La situación general, en términos interanuales, dio como resultado un saldo de respuesta negativo, pero con valores levemente inferiores en relación a los meses previos.

Por otro lado, los consultados expresaron una visión menos pesimista respecto a las expectativas generales, en comparación a lo mencionado en el bimestre anterior. Al menos aguardan que la situación se sostenga como hasta el momento, con un saldo de respuesta positivo. El mismo resultado se observó al considerar las expectativas sectoriales, donde los valores fueron similares en su cuantía al caso de las expectativas generales.

El nivel de ventas del bimestre mayo-junio respecto a marzo-abril demostró una caída, aunque en menor medida. Los empresarios manifestaron que la implementación del plan Ahora 12 ha impactado levemente sobre el consumo, aunque consideran que ayudará en el corto plazo.

En relación al plantel de personal, los empresarios sostuvieron el nivel de empleo. Este hecho se repite por tercer bimestre consecutivo y muestra el compromiso de los empresarios con la realidad de la Región y la necesidad de contar con fuentes de empleo.

En términos sectoriales, la situación general respecto al bimestre previo exhibe un resultado normal para servicio y comercio, aunque aún se mantienen en valores negativos los saldos de respuesta. En el caso de la industria se observó un empeoramiento y su tendencia se sostiene en **regular**.

En comparación a igual período de 2018, los saldos de respuesta son negativos para todos los sectores. El rubro industria demostró el valor negativo más pronunciado, mientras que servicios presentó el menor valor negativo. Igualmente debe mencionarse que en todos los casos los montos negativos son inferiores al bimestre anterior.

Por otro lado, las expectativas generales mostraron que comercio y servicio esperan que no existan grandes cambios en el mediano plazo, mientras que industria mostró una visión pesimista para el futuro. Al observar

las expectativas sectoriales, todos los consultados esperan que la situación actual se mantenga.

Los segmentos comercio e industria muestran caídas en sus niveles de comercialización respecto al bimestre anterior, siendo el último el más afectado. Servicio mostró una leve reactivación en su nivel de ventas.

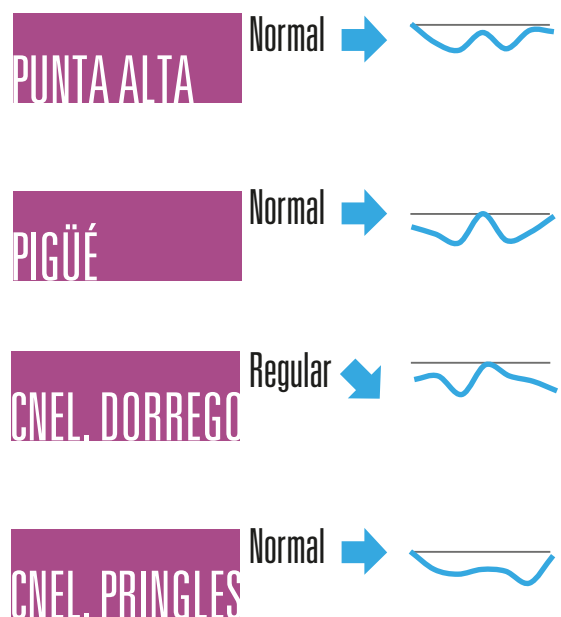
Examinando el plantel de personal, en todos los casos la intención fue sostener la cantidad de empleados, aunque el sector con mayores dificultades respecto a este tópico resultó ser el de servicios.

En resumen, la actividad económica general en la Región presentó una mejora, más allá de los valores negativos en los saldos de respuesta. Asimismo, se repite la intención de los empresarios de sostener el nivel de empleo.

Las expectativas se recuperaron y los consultados confían en que la situación se sostendrá como hasta el presente, tanto a nivel general como sectorial.

A nivel sectorial, el sector industrial resultó el más perjudicado por la realidad económica en mayo y junio, tanto en la situación general como en el nivel de ventas. Además, las expectativas de este rubro no son positivas a nivel general.

**Gráfico 3: Resumen de la situación general Comercio, Industria y Servicios de la Región**

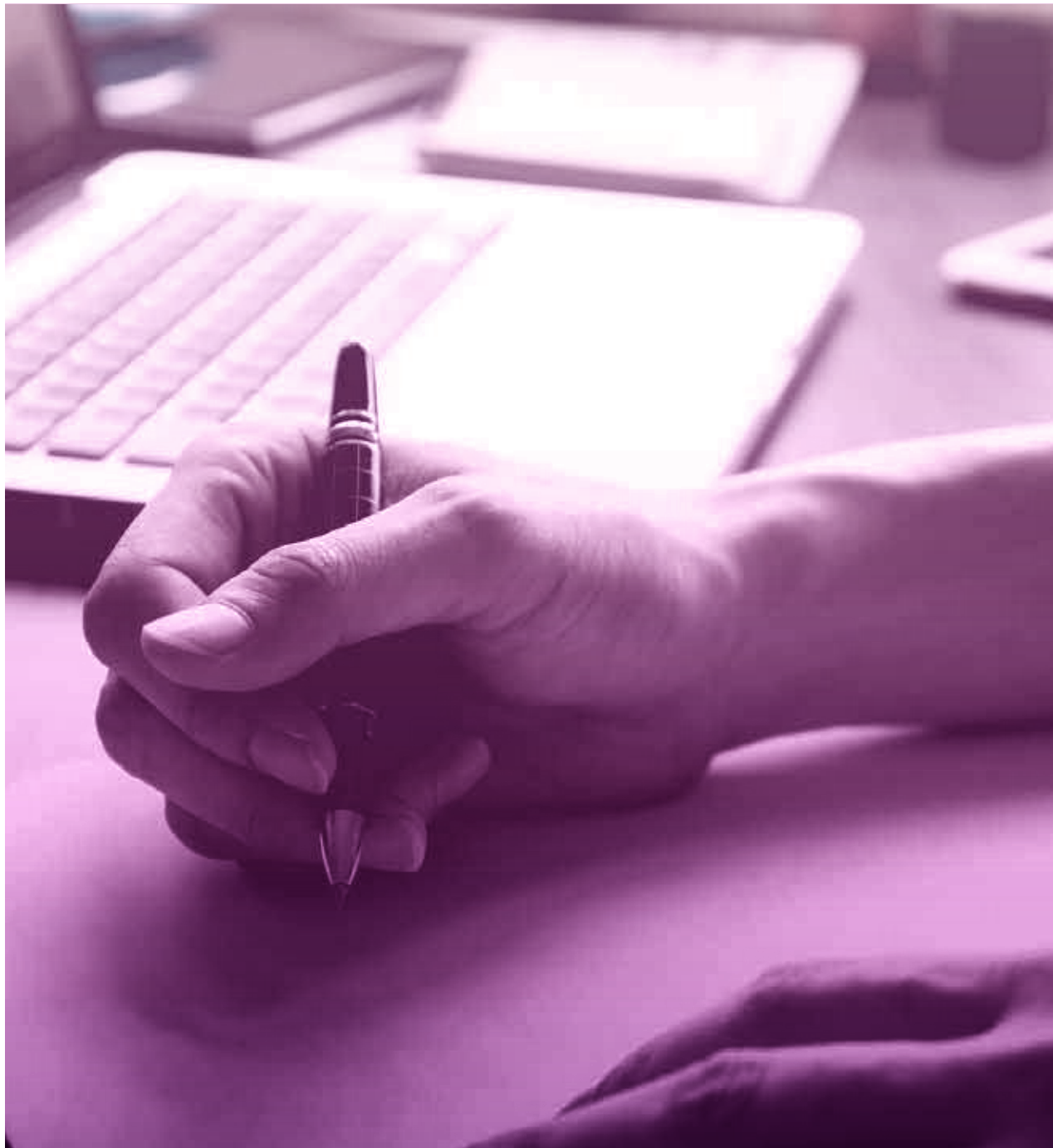


Fuente: Informe Económico Regional.



CREEBBA





# APORTES COMPLEMENTARIOS

**INVERSIÓN: UNA DEUDA PENDIENTE PARA EL DESARROLLO  
Y LA INCLUSIÓN**

Por Bernardo Kosacoff

---

# INVERSIÓN: UNA DEUDA PENDIENTE PARA EL DESARROLLO Y LA INCLUSIÓN



## Por Bernardo Kosacoff\*

Universidad Buenos Aires (UBA) y  
Universidad Torcuato Di Tella (UTDT)

Profesor de la FCE-UBA, Profesor  
y Miembro del Consejo de  
Dirección de la UTDT

Lic. en Economía de la Universidad  
de Buenos Aires (UBA).

El desempeño de la economía argentina desde el 2012 al primer semestre de 2019 ha sido muy negativo. Las dificultades macroeconómicas determinaron la caída del PBI por habitante; la no generación de empleo privado formal en un mercado de trabajo con crecimiento del empleo público, la caída de los salarios reales, un alto nivel inflacionario y el deterioro de las condiciones sociales, una fuerte contracción en la inversión y un estancamiento de la productividad, entre otros factores<sup>1</sup>. La incertidumbre y la dificultad de identificar la tendencia de los ingresos en el largo plazo, perturbaron las decisiones de consumo e inversión. En este contexto, la implementación de marcos macroeconómicos consistentes, para sostener los equilibrios externos, fiscales y de financiamiento, con la estabilización de la economía, son la condición necesaria e ineludible. A su vez, viabilizan ocuparse de lo más importante: **El desarrollo inclusivo**. Para avanzar en este objetivo, es clave incentivar las decisiones de inversión en el largo plazo, el desarrollo de las ventajas competitivas dinámicas y permitir una mayor cohesión social a través de la igualdad de capacidades y oportunidades, en el marco de una sólida construcción institucional. En las EMPRESAS se genera el valor y el empleo. Una estrategia de desarrollo debe incluir explícitamente el fortalecimiento de las capacidades empresariales, con incentivos y reglas de juego que propendan las decisiones de inversión en el largo plazo, el aumento de la productividad y la creación de empleo.

El objetivo de este aporte es analizar brevemente la evolución de la **inversión**, con énfasis en los Equipos Durables de Producción, en el periodo 2012 al primer semestre de 2019.

La evolución de los agregados macroeconómicos en el periodo 2012-2018, con datos elaborados en base a la información del INDEC - considerando su crecimiento anual promedio per cápita - muestra una disminución del PBI por habitante anual promedio del 1,1%. Esta contracción es más profunda en la inversión con el 2,1% y más aún en las exportaciones con una caída del 2,6% promedio anual. Mientras tanto, el consumo disminuye solo el 0,1% promedio anual y el único crecimiento se da en las importaciones con el 0,2%. Como resultado, la oferta global disminuye menos que el PBI al 0,9% promedio anual. En suma, por una parte, se verifica una caída del PBI, con un fuerte impacto negativo en las fuentes del crecimiento por parte de las inversiones y las exportaciones. Por otra parte, una mayor preponderancia del consumo, que es abastecido por el crecimiento de las importaciones, por lo cual la oferta global disminuye menos que el PBI. A su vez, los crecimientos de las importaciones asociados con una fuerte contracción de las exportaciones afectaron negativamente al superávit comercial externo y la creación de empleo<sup>2</sup>. (Gráfico 1)

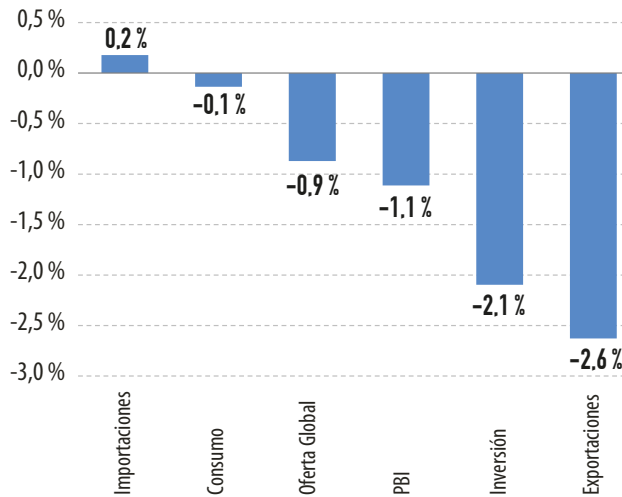
\*Con la colaboración de Matías Albinati.

<sup>1</sup> Marina dal Poggetto (2018). "Dos años y medio de gestión de Cambiemos...Una mirada". Informe Especial eco go, Buenos Aires.

<sup>2</sup> José María Fanell (2018). "Crecimiento, productividad y empleo: la Competitividad es la llave". Instituto de Estrategia Internacional, CERA, Buenos Aires.

**Gráfico 1. Evolución de los agregados macroeconómicos 2012-2018**

**Crecimiento anual promedio per c pita**



Fuente: Elaborado en base de datos del INDEC.

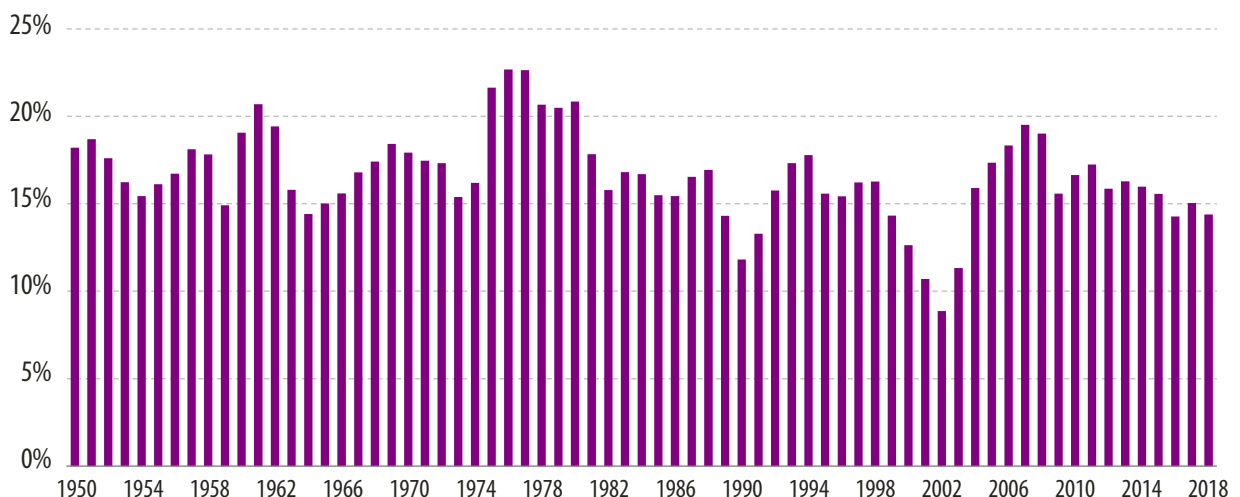
Este compartimiento poco alentador de las Inversiones en esta etapa reciente, acentúa un rasgo estructural de la economía en el largo plazo. El coeficiente promedio anual de la serie de inversiones a precios co-

rrientes desde 1950 a 2018 como porcentual del PBI a precios corrientes es de solo el 16,61%. Tiene sus coeficientes más altos en el trienio 1960-1962 con el 19,73%; en el quinquenio 1976-1980 con el 20,86% y en periodo 2005-2009 con el 18,55%. En contraparte, los años de menores coeficientes de Inversión/PBI fueron 2000-2003 con el 10,88% y el bienio 1990-1991 con el 12,55%, que no fueron suficientes para compensar los procesos de amortización (gráfico 2). Estos niveles de Inversión son notablemente menores que los que se observan en todos los países con mayor dinamismo económico.

La información a precios corrientes de la inversión en el periodo 2012-2018, que elaboramos con la base de datos de ARKLEM<sup>3</sup>, nos da un coeficiente de Inversión/PBI de solo el 15,34% promedio anual. En su evolución solo en dos años presenta un crecimiento: el 2013 con un incremento del 2,7% y el 2017 con 5,4% de suba. El resto de los años es negativo, en particular 2012 y 2016 con una caída superior al 8% anual. La construcción representa, en promedio anual entre 2012 y 2018, una inversión del 9,14% del PBI, mientras que el equipo durable de producción representa el 6,15% del PBI como promedio anual.

**Gráfico 2. Coeficiente de inversión sobre PBI (a precios corrientes) en porcentaje**

**Inversión/PBI**

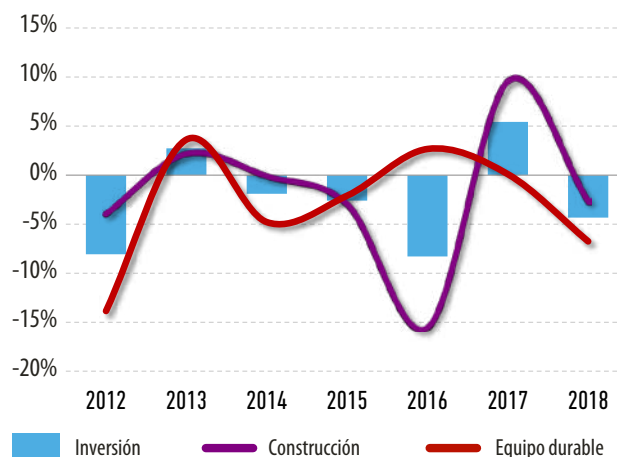


Fuente: Elaborado en base a datos del Centro de Estudios de la Productividad-Base ARKLEMS Patrones de Largo Plazo.

<sup>3</sup> Centro de Estudios de la Productividad-Base Arklems, Patrones de Largo Plazo, Ariel Coremberg-Juan Sanguinetti.

**Gráfico 3. Inversión y sus componentes a precios corrientes 2012-2018**

Variación en pesos corrientes



**Fuente:** Elaborado en base a datos del Centro de Estudios de la Productividad-Base ARKLEMS Patrones de Largo Plazo.

Estos resultados son coincidentes, en líneas generales, con las estimaciones sobre 8 series estadísticas que elaboran Orlando J. Ferreres y Asociados<sup>4</sup>, que abarca datos mensuales de 2015 a mayo de 2019. Las actualizaciones de los datos a mayo de 2019 estimaron una caída de 11,0% anual de la inversión medida en volúmenes físicos, acumulando en los primeros cinco meses del año una contracción del 14,1%. Esta última contracción de enero-mayo de 2019 está explicada mayormente por las maquinarias y equipos que disminuyeron el 25,2%, mientras que la inversión en Construcción tuvo una caída del 2,2%. (Gráfico 5).

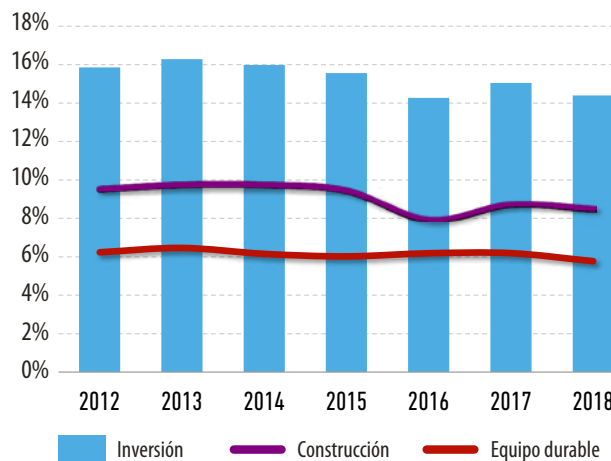
A los inicios de la nueva gestión de gobierno en diciembre de 2015, se esperaba la denominada "lluvia de inversiones". Las cifras presentadas evidencian un proceso muy distinto. Estos bajos desempeños agregados de la inversión, sin embargo, son resultado de dos sectores notablemente heterogéneos:

**1. Sectores competitivos y con marcos regulatorios:** están caracterizados por fuertes desarrollos de capacidades competitivas previas que tienen una posición de mercado con alto valor y con activos específicos hundidos muy significativos (maquinaria y equipos, activos tecnológicos, marcas, recursos humanos, etc.) que los ubican cerca de las mejores prácticas internacionales.

<sup>4</sup> M OJF, Orlando J. Ferreres y Asociados, Centro de Estudios Económicos. Inversión Bruta Interna Mensual (IBIM-OJF), mayo 2019.

**Gráfico 4. Inversión y componentes como participación del PBI 2012 – 2018**

% del PBI



**Fuente:** Elaborado en base a datos del Centro de Estudios de la Productividad-Base ARKLEMS Patrones de Largo Plazo.

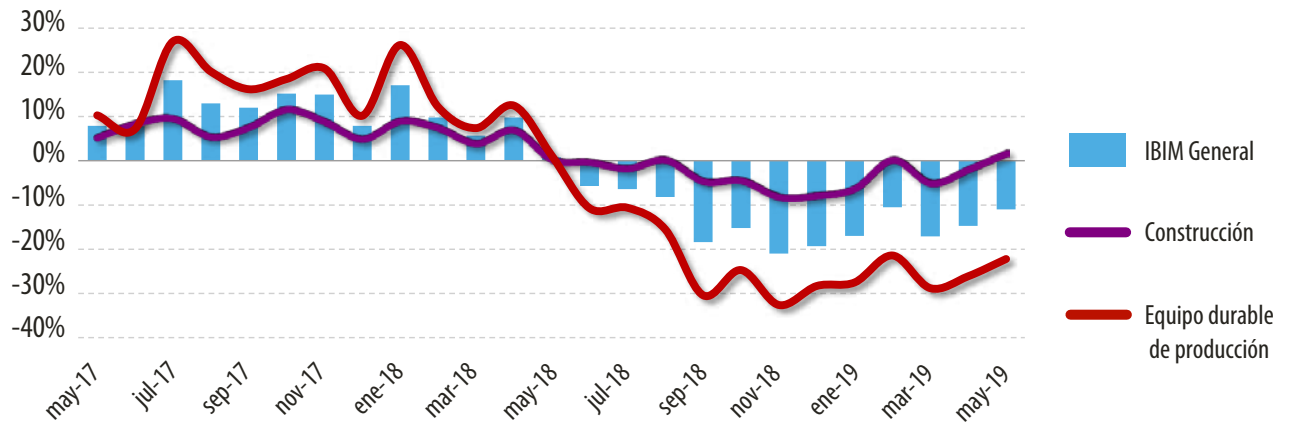
Su estrategia de negocios combina valorizar esta posición de mercado, junto con el flujo de retornos esperados. Si dejan de invertir pierden competitividad y el valor de riqueza de la empresa se erosiona rápidamente. Son los sectores que explican gran parte de las exportaciones; de los gastos de innovación y reclutan el empleo de mayor calificación. Simultáneamente, el gobierno actual adecuó los incentivos y dio marcos regulatorios que le han dado horizontes más largos y pre-visibility, con incentivos e instituciones más favorables. Son de destacar:

- marcos regulatorios, mercados, precios, acuerdos sindicales, en petróleo y gas no convencionales y energías renovables.
- renovación y ampliación de los incentivos a los Servicios Basados en el Conocimiento.
- desarrollo de infraestructura de aeropuertos y líneas de aviación para el turismo.
- permitir la exportación de carnes y granos, con el desarrollo de negociaciones internacionales.
- regulación de la industria automotriz.
- impulso a Proyectos Mineros (litio, oro, cobre, uranio).
- la expansión de la infraestructura: telecomunicaciones, ferrocarriles, puertos, movilidad urbana, rutas.



**Gráfico 5. Argentina: Inversión Bruta Interna Mensual**

**Variación % anual en volumen físico**



Fuente: Orlando J. Ferreres y Asociados.

Este clima de negocios, los principales proyectos y los sectores más dinámicos están reflejados en la Agencia Argentina de Inversiones, que presenta un Mapa de los Proyectos con intención de invertir que obviamente son muy superiores a los Proyectos concretados.

(<http://inversionycomercio.org.ar/es/paginas/11-mapa-inversion>). Desde diciembre de 2015 a junio de 2019 recopilan intenciones de invertir por 152.324 millones de dólares, correspondientes a 1.309 Proyectos de 901 empresas (gráfico 6).

**2. Sectores de menor competencia:** están caracterizados por estar alejados de las mejores prácticas internacionales, con problemas de escala y economías de especialización, factores que se agravaron desde el 2011 por el escaso dinamismo de las inversiones y mejoras de productividad. Tienen activos específicos, con posiciones de mercado no valorizadas, que requieren de fuertes procesos de inversión. Para su actualización no es suficiente el esfuerzo individual de la empresa. Influyen notablemente condiciones sistémicas que se han agravado. El Gobierno las reconoce y tiene como objetivo revertir, pero los resultados deseados aún no están a la vista. Aumentos de costos logísticos, fuerte crecimiento de la presión impositiva, aumento del ausentismo laboral y de los costos de litigio, escasos proveedores especializados, son entre otros factores que traban las decisiones de inversión.

A su vez, toda estrategia de negocios requiere de su financiamiento y el mercado de capitales está muy alejado de dar instrumentos, tasas y acceso para el proceso de inversiones. Simultáneamente, falta articular un mensaje que mejore la confianza y expectativas y una estrategia para fortalecer a estos sectores.

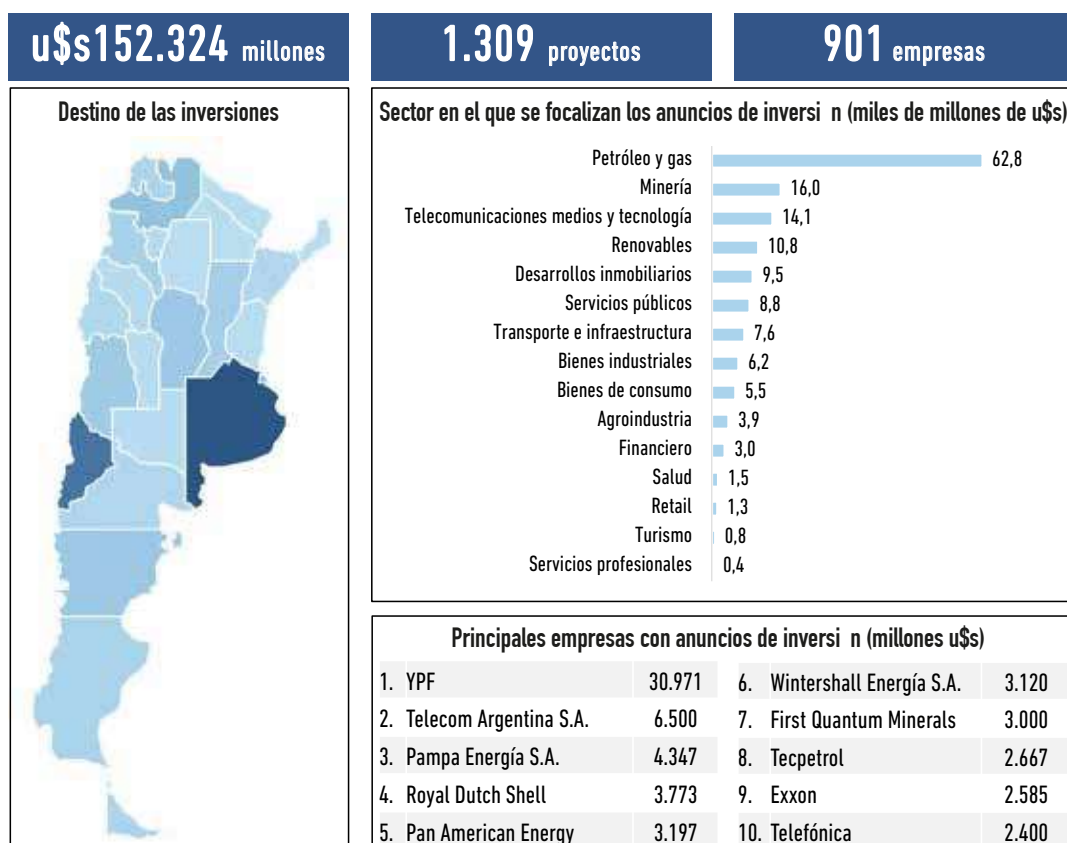
La evolución de las inversiones en construcciones desde el 2016 tuvo algunos elementos distintivos. Por una parte, la construcción privada fue favorecida particularmente en 2017 con los créditos hipotecarios y la disponibilidad de los fondos del blanqueo impositivo de alrededor de 100 mil millones de dólares, que tuvieron un destino privilegiado en la actividad constructora. Este financiamiento determinó que la crisis del sector a partir de abril de 2018, impactara fuertemente en la actividad, pero con ajustes menores en los precios de las propiedades. Por otra parte, la inversión en construcción pública se frenó con las dificultades macroeconómicas que afectaron el financiamiento propio y la estrategia de la participación privada en los PPP (participación público privado). Sin embargo, en cuanto a los aspectos cualitativos se destaca una mejora significativa en los procesos licitatorios y ejecutorios, con fuerte impacto en la reducción de costos, calidad de las obras y cumplimiento de los plazos. Poner todos los incentivos y disminuir la incertidumbre para fortalecer el proceso de inversiones es uno de los pilares de un desarrollo sustentable.

La seguridad jurídica es fundamental para determinar los derechos de propiedad, pero no es el único determinante de la decisión de la inversión. Las decisiones individuales no son suficientes, hay que desarrollar la cadena de valor y esto requiere la coordinación de decisiones de todas las partes involucradas (proveedores, clientes, servicios, infraestructura como inversión pública y privada). Invertir significa tomar una decisión en el presente que comprometa el futuro. Significa un hecho trascendental en la estrategia empresarial en el cual se adquieren máquinas y equipos específicos que no tienen otra posibilidad de uso por décadas, que requieren simultáneamente el reclutamiento y calificación de los recursos humanos, desarrollar capacidades tecnológicas, insertarse en los mercados internacionales, crear y fortalecer firmas proveedoras, disponer de energía, entre otros factores. A su vez, es ineludible disponer de un mercado de capitales que le brinde el financiamiento a largo plazo. Asimismo, las firmas evalúan en la toma de la decisión de inversión el flujo de ingresos futuros en las próximas décadas a valores presentes, para lo cual deben tener mayor certidumbre, con horizontes previsible más largos que impliquen una disminución de la volatilidad.

Invertir significa difundir externalidades positivas a través de la generación de riqueza, empleo y capacidades empresariales en la producción de bienes y servicios. Generar las condiciones sistémicas para la inversión está asociado a tener bien alineados los precios macroeconómicos, disminuir los costos de transacción, profundizar y desarrollar los instrumentos de financiamiento a largo plazo y mejorar el modelo de la organización industrial. En este último aspecto, es necesario transitar una dinámica de cambio estructural aún ausente, en la cual se desarrollen proveedores especializados, se fortalezca la infraestructura –en particular la energía y el transporte–, se califiquen permanentemente los recursos humanos, se fortalezcan los desarrollos tecnológicos, entre otros factores. Las experiencias exitosas muestran que la articulación de los esfuerzos privados y los instrumentos de política pública juegan un papel central para generar las condiciones de inversión. El desafío es cómo se administra un nuevo sendero de crecimiento, en la cual el sostenimiento de la demanda ocupa el lugar central, mientras que los procesos de inversión están en una situación de espera para ver la evolución del desempeño de la economía.

### Gráfico 6. Mapa de la inversión

Proyectos anunciados desde el 11/12/15 al 30/06/19



Fuente: Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional, Ministerio de Producción.

CREEBBA



## ▲ PANEL DE INDICADORES DE BAHÍA BLANCA

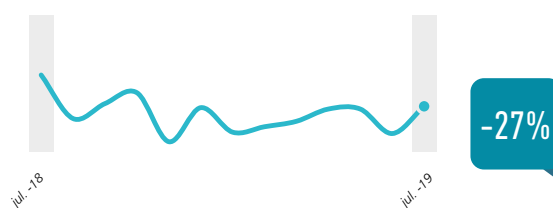
### CONSTRUCCIÓN AUTORIZADA



#### Construcción autorizada (permisos)

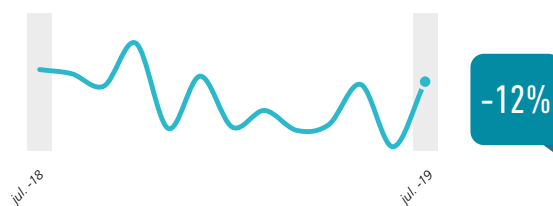
La segunda mitad del año comienza con leve repunte en la cantidad de permisos de construcción (63 habilitaciones para julio 2019). Trascurridos 7 meses se habilitaron más de 370 permisos, un valor 25% inferior si lo comparamos con igual período del 2018.

VARIACIÓN INTERANUAL



#### Superficie habilitada para construcción (m<sup>2</sup>)

En superficie autorizada, los valores de julio alcanzan los 20.000 m<sup>2</sup>, recuperando después del mes de junio con muy baja superficie aprobada. Comparada con el año 2018, julio exhibe una contracción del 12%. La categoría Ampliaciones es la que lidera las habilitaciones del mes, explicando las del 35% del total de superficie. Departamentos (o multifamiliares) también presentan un importante nivel de habilitaciones (20%).

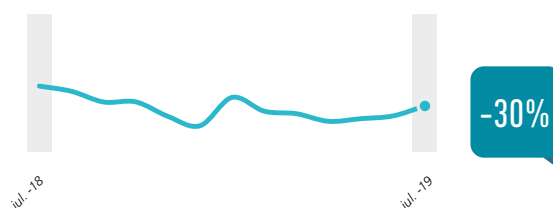


### MERCADO AUTOMOTOR



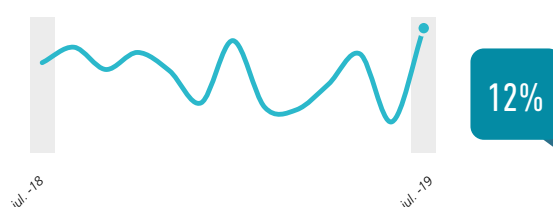
#### Venta de automóviles 0 km (unidades)

A lo largo de julio de 2019 se patentaron 368 unidades, significando un aumento del 28% en comparación a junio, evidenciado de esta manera el impacto del programa nacional de subsidios a la venta de unidades nuevas. Sin embargo, en términos i.a., la venta de 0 km cayó un 30%. Bahía Blanca no escapa a la situación nacional (-25%) ni regional (-57%).



#### Transferencia de vehículos usados (unidades)

El mercado de usados (transferencias) presentó un repunte del 12% i.a. y del 42% con respecto al mes de junio, en el cual en nivel de trasferencias descendió a su nivel más bajo desde el 2015. Estos resultados exhiben una mejora interanual que no se logra registrar en el mercado de 0 km.

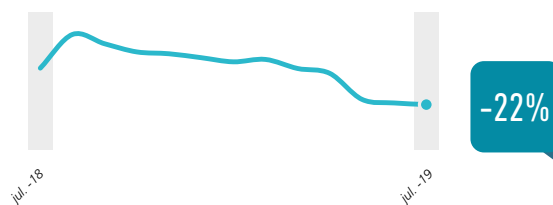


### SECTOR FINANCIERO



#### Préstamos otorgados (\$ constante)

La tasa de interés de referencia continuó creciendo durante julio (tasa de interés de leliq promedio del mes de 60%), lo que provocó que en Bahía Blanca se registrara una leve caída del stock de préstamos en valores corrientes. En valores constantes (deflactado por IPC-CREEBBA), se observa una contracción del 1,2% respecto a junio 2019 y del 23% i.a.



#### Relación préstamos/depositos (ratio)

Las elevadas tasas de interés fomentan la colocación de depósitos y restringen la toma de nuevos créditos, por lo cual la relación de préstamos/depositos continúa a la baja. En promedio, se mantiene la relación donde de cada \$100 depositados en las instituciones bahienses, \$46 se encuentran en el mercado en forma de préstamos.



## ▲ PANEL DE INDICADORES DE BAHÍA BLANCA

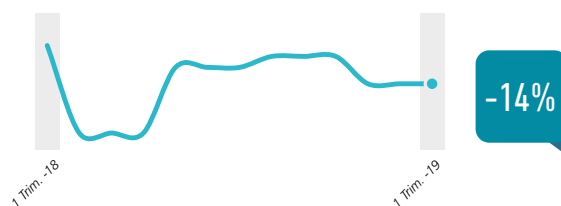
### MERCADO DE TRABAJO



VARIACIÓN INTERANUAL

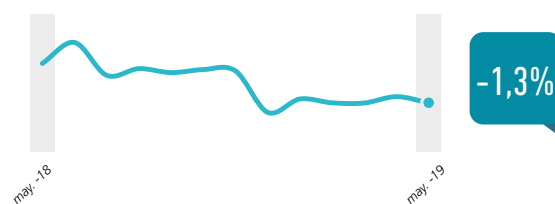
#### Tasa de desempleo Bahía Blanca - Cerri (%)

La tasa de desempleo disminuyó en el 1er trimestre del 2019. Según estimaciones del INDEC, en Bahía Blanca se registraron 13.000 personas desocupadas, 500 menos que en el trimestre anterior y 2.000 personas menos que en igual trimestre del año 2018.



#### Empleo registrado en el sector privado (índice)

El empleo registrado en el sector privado bahiense presentó una leve recomposición mensual en junio de 2019 (0,5% respecto a mayo), pero continúa en niveles más bajos que en el 2019 (-1,3% i.a.). El sector financiero y los servicios personales son los únicos que presentan un crecimiento del empleo i.a., y la industria manufacturera fue la más castigada durante el segundo trimestre de 2019.

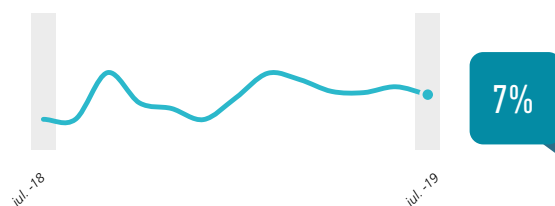


### SECTOR AGROPECUARIO



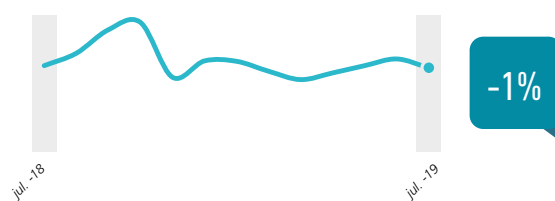
#### Precio de venta del ternero en remate feria (\$ constante)

En el mes de julio, el precio del ternero en valores constantes (aislando la inflación) cayó un 2% en comparación a junio. No obstante, en términos interanuales, se registró un crecimiento del 7%.



#### Valor trigo disponible (\$/constantes)

Marcado por un precio intencional cercano a los 230 u\$s y un tipo de cambio estable en torno a los 43 \$/u\$s, el precio doméstico del trigo muestra una evolución que acompaña el nivel general de precios. En valores corrientes ajustó el orden del 48% i.a., lo que brinda una contracción del 1% en valores constantes (bastante estable durante los últimos 8 meses).

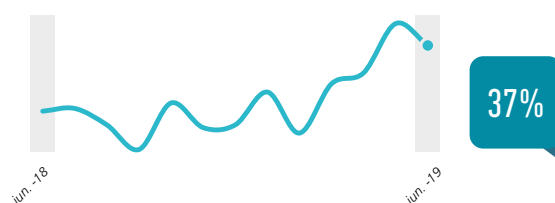


### PUERTO BAHÍA BLANCA / CORONEL ROSALES



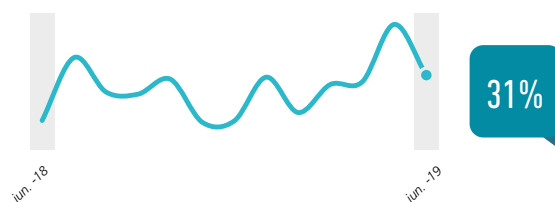
#### Movimiento de buques (unidades)

En el mes de junio transitaron 89 buques, significando un crecimiento i.a. de 24 buques (+37%). En cambio, mensualmente se registraron 8 buques menos que en el mes de mayo. Del total de barcos que se movilizaron en junio, 60 salieron con productos de exportación, 7 con elementos importados y los restantes 22 corresponden al llamado removido o transporte de cabotaje entre puertos nacionales.



#### Tráfico portuario de mercadería (toneladas)

El movimiento de mercaderías experimentó en junio una caída, en relación al mes anterior, del 21%. No obstante, en comparación a igual mes de 2018, se observó una recuperación de aproximadamente el 31%. En el mes en cuestión se movilizaron 1,96 millones de tn, mientras que el mes anterior dicho valor se ubicó en 2,48 millones de tn, el mes de mayor movimiento en el año. Para junio de 2018 la cantidad de toneladas movilizadas ascendió a 1,50 millones de tn.





CREEBBA



iae

INDICADORES  
ACTIVIDAD  
ECONÓMICA

EDICIÓN NÚMERO: 157 - AGOSTO 2019



BOLSA  
DE COMERCIO  
DE BAHÍA BLANCA



**COOPERATIVA  
OBRERA**

*La empresa social de los propios consumidores*



FUNDACIÓN  
BOLSA DE COMERCIO  
DE BAHÍA BLANCA



**VALIANT**  
ASSET MANAGEMENT

**BAHÍA**  
MUNICIPIO DE BAHÍA BLANCA



**PROFERTIL**



**PUERTO®  
BAHÍA BLANCA**

CONSORCIO DE GESTIÓN  
DEL PUERTO DE BAHÍA BLANCA



**REX**

COMUNICACIONES INTEGRADAS

Publicidad y mucho más



INDICADORES

ACTIVIDAD

ECONÓMICA



# CREEBBA

CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONÓMICOS  
DE BAHÍA BLANCA ARGENTINA

El Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca, CREEBBA, fundado en octubre de 1991, es un organismo de investigación privado, independiente, apolítico y sin fines de lucro. Su actividad está orientada por el estudio crítico, el trabajo reflexivo, el rigor analítico y metodológico, y la independencia de todo interés particular inmediato.

El CREEBBA Nació en el ámbito de la Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca. Posteriormente, prestigiosas empresas e instituciones se sumaron a esta iniciativa, constituyéndose en patrocinantes del Centro. Desde el inicio de sus tareas, esta casa de estudios mantiene un estrecho vínculo con entidades y centros de investigación de todo el país.