

Imprevisión, crisis y planes

■
Las buenas expectativas generales y la recuperación de la actividad económica se han visto afectadas por sucesivas "crisis".

■
La crisis de inseguridad y energía sorprendieron al gobierno devaluando su principal capital: la confianza de la población.

■
El modo en que se gestó y enfrentó la crisis energética generó preocupación por sus consecuencias directas y por la dirección de la política adoptada.

En los últimos meses, diversos acontecimientos comienzan a afectar negativamente la marcha ascendente de la economía argentina, generando dudas sobre la continuidad del proceso de reactivación en el mediano plazo.

El más destacado es el problema de la insuficiencia en el abastecimiento de energía. Las autoridades no pueden alegar imprevisibilidad, por cuanto desde hace meses, la mayoría de los análisis anticipaban estas dificultades si se mantenía la fuerte tendencia ascendente de la demanda y no se concretaban nuevas inversiones por parte de las empresas involucradas en la prestación del servicio, en el marco de la discusión del reajuste de tarifas. Otro acontecimiento trascendente ha sido el masivo reclamo popular por mayor seguridad y su impacto negativo sobre la imagen del gobierno.

Ambos acontecimientos no fueron previstos y consecuentemente derivaron en crisis debido a la necesidad de implementar medidas de último momento y con muy elevados costos. La respuesta del Gobierno frente a ambos problemas, consistió en intentar retomar la iniciativa procurando desdibujar la imagen de inacción; y se tradujo en el lanzamiento de sendos planes, el plan de Seguridad y el plan de Energía.

Desde el punto de vista del análisis de la situación económica, la importancia de estos sucesos reside en el desgaste generado sobre la imagen presidencial y que comienzan a reflejarse claramente en una disminución de los niveles de confianza de la población en la actual gestión de gobierno. En otras palabras, las crisis han comenzado a devaluar el principal activo actual del gobierno. El cambio de expectativas podría influir negativamente sobre la propensión a gastar de la población y los planes de inversión por parte de las empresas. Por otra parte, el problema tiende a realimentarse por la creciente inestabilidad política, la que se traduce en un mayor grado de incertidumbre.

El modo en que se gestó y enfrentó la crisis energética ha generado preocupación no solo por sus consecuencias directas sino por representar un precedente importante sobre la dirección de la política económica de un Gobierno al que aguardan nuevos y serios desafíos en el corto plazo.

La respuesta oficial a la crisis energética combina una serie de medidas basadas en la incorporación de nuevas regulaciones al precio de la energía, racionamiento de la oferta interrumpiendo el suministro de energía a Chile, recomposición de existencias a través de costosas importaciones de combustible, la creación de un nuevo ente estatal con la finalidad de desarrollar obras de infraestructura financiada con retenciones a la exportación de hidrocarburos y la interrupción del suministro energético contratado por el gobierno de Chile.

Además del costo fiscal, se advierte un elevado costo en términos de credibilidad. Los empresarios dudan sobre nuevos proyectos de inversión por la elevada incertidumbre en torno al marco regulatorio sus negocios. Los gobiernos extranjeros, particularmente Chile, replantean sus relaciones con el país por la imprevisibilidad en el manejo de la política exterior. El incumplimiento de acuerdos contractuales hacen resurgir nuevas dudas y temores de empresarios por riesgo de inseguridad jurídica. Los acreedores del Estado, observan con preocupación como se reduce el “extraordinario” superávit primario en las cuentas fiscales proyectado para el año, debido a la necesidad de financiar los nuevos “planes de acción oficial” así como el mayor temor sobre la solvencia futura del Estado si se reinstala el concepto de crear empresas estatales.

Ambas crisis reconocen un mismo origen, un Estado en bancarrota, sin recursos para atender sus funciones esenciales y que a partir de enero de 2001 se declaró oficialmente en cesación de pagos. Consecuentemente, son efectos diferidos de la cesación de pagos. Los sectores sobre los que recaen los costos de las medidas para remediar las crisis actuales en última instancia se suman a la lista integrada por aquellos sobre quienes recae el pago del default.

Si bien es notable la recuperación de la economía, en el marco de un contexto internacional sumamente propicio para los intereses del país, estos acontecimientos debieran ser un serio llamado de atención para recordar que aún quedan cuentas pendientes, escasean los recursos y la única salida es recomponer el ahorro, honrar los compromisos asumidos para recuperar crédito y transformar la estructura del Estado eliminando las actuales ineficiencias.

La principal responsabilidad le corresponde al Gobierno. Ignorar la necesidad de generar ahorro es una elección y tiene sus costos, más allá de la infantil y persistente ficción argentina que es posible postergar indefinidamente las deudas. En todo caso, si esto sucede es porque se cuenta con la capacidad de generar confianza aún cuando crezca el nivel de endeudamiento. En los últimos meses, la Argentina parece haberse apartado de esa senda. Las últimas medidas apuntan precisamente en dirección contraria.

La actual recuperación en un contexto internacional excepcionalmente positivo, esta dando un tiempo valioso para construir las bases una nueva economía con políticas de Estado orientadas por objetivos claros. Es una gran oportunidad, pero lamentablemente no se presentará de modo indefinido. En el último tiempo han surgido claras señales de cambios en el escenario internacional en dirección negativa y esto puede cambiar sustancialmente las perspectivas de la economía argentina para el próximo año.

En los últimos días, la presentación de una nueva propuesta con una importante mejora de las condiciones de pago en relación a la propuesta originalmente presentada a acreedores, constituye una señal importante y positiva hacia la comunidad internacional y hacia los propios argentinos de que todavía se mantiene la meta de intentar reinsertar al país en la economía mundial. La renegociación de la deuda externa es una gran oportunidad de comenzar a cambiar la historia. ■

Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca



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

Competitividad de sistemas logísticos: el Corredor Trasandino del Sur (II)

■ El proyecto del Corredor Trasandino del Sur ha recobrado un notable impulso en estos últimos meses. Diversas reuniones entre actores políticos y empresarios se han llevado a cabo en Chile y Argentina.

■ Los intercambios entre grandes bloques pueden ser demandantes si la utilización del mismo les reporta un acortamiento de distancia, costos y tiempos por sobre las rutas tradicionales.

■ La realización del muelle multipropósito en Bahía Blanca y la construcción y habilitación de la plataforma logística marítimo-portuaria en la Región del Bío Bío son de vital importancia para el Corredor.

El proyecto del Corredor Trasandino del Sur ha recobrado un notable impulso en estos últimos meses. Diversas reuniones entre actores políticos y empresarios se han llevado a cabo en Chile y Argentina. Los gobernantes de las regiones involucradas han suscripto acuerdos de cooperación e integración para darle sustento al proyecto más allá del plano logístico y comercial. El CREEBBA, como lo viene haciendo desde hace unos años, contribuye a este proyecto aportando análisis económicos tendientes a justificar su realización, resaltando los avances y las dificultades a sortear y mejorar.

El presente estudio tiene por objetivo completar el análisis de competitividad planteado en el IAE anterior¹. Además, se presentan algunas consideraciones sobre el estado de la infraestructura del Corredor Trasandino del Sur. Conviene recordar que la fuente de información utilizada ha sido la consulta directa a operadores logísticos sobre valores referenciales de los fletes en cuestión. Por tal motivo, puede suceder que los resultados que el estudio arroje presenten alguna diferencia según el tipo de producto, precios promocionales de algunas compañías, o aumentos de fletes recientes.

¹ *Competitividad de sistemas logísticos: el Corredor Trasandino del Sur. IAE N° 73, marzo de 2004.*

El comercio entre bloques

No solamente las regiones de influencia pueden ser usuarios del Corredor. Los intercambios entre grandes bloques, aunque distantes, pueden ser demandantes si la utilización del mismo les reporta un acortamiento de distancia, costos y tiempos por sobre las rutas tradicionales.

En el estudio anterior ya fueron analizados los intercambios entre Chile y MERCOSUR, y entre Chile y la Unión Europea. Otros posibles intercambios que a priori podrían demandar los servicios del Corredor son los que se reflejan en la Tabla 1.

Para cada bloque se tomaron puertos representativos, obteniendo por lo tanto nuevas rutas y sistemas con un tramo terrestre y otro marítimo. La comparación realizada en el estudio

Tabla 1

PAÍS - BLOQUE	REGIONES PAÍS	RUTAS	SISTEMAS
Mercosur - Costa Oeste de América Latina	Norpatagonia - Costa Oeste de América Latina	Pacífico San Antonio	XXXIII
		Pacífico Talcahuano	XXXIV
		Atlántico Bahía Blanca	XXXV
Mercosur - Costa Oeste de Estados Unidos	Norpatagonia - Costa Oeste de Estados Unidos	Atlántico Buenos Aires	XXXVI
		Atlántico Bahía Blanca	XXXVII
		Pacífico San Antonio	XXXVIII
		Pacífico Talcahuano	XXXIX
Mercosur - SE Asiático	Norpatagonia - SE Asiático	Atlántico Bahía Blanca	XL
		Pacífico Talcahuano	XLI
Chile - Costa Este de Estados Unidos	S Chile - Costa Este de Estados Unidos	Atlántico Bahía Blanca	XLII
		Pacífico Talcahuano	XLIII
Chile - SE Asiático	S Chile - SE Asiático	Atlántico Bahía Blanca	XLIV
		Pacífico Talcahuano	XLV

El sistema XXXV I considera la ruta marítima de Cabo de Hornos.

El sistema XXXVII considera la ruta marítima hasta el Golfo de México (Houston) y luego transporte terrestre hasta Long Beach.

anterior (parte terrestre) se complementa en el presente con los fletes marítimos desde diferentes puertos en la zona de origen hacia el puerto representativo seleccionado en el bloque de destino.

Análisis comparativo de costos por rutas y sistemas

Tabla 2 - Fuente: consultas a operadores logísticos

				Costo estimado (u\$s)	Transit time estimado (días)	Distancia (km)
XXXIII	B. Bca. - Mendoza camión	Mendoza - Santiago camión	San Antonio - Callao buque	2.320	9	3.957
XXXIV	B. Bca. - Zapala ferrocarril	Zapala - Concepción camión	Talcahuano - Callao buque	2.206	7	4.207
XXXV	B. Bca. - Callao buque			Sin disponibilidad de líneas regulares		
XXXVI	B. Bca. - Bs. As. ferrocarril	Bs. As. - Long Beach Buque		2.750	36	14.400
XXXVII	B. Bca. - Houston buque	Houston - Long Beach camión		3.265	27	s/d
XXXVIII	B. Bca. - Mendoza camión	Mendoza - Santiago camión	San Antonio - Long Beach buque	2.982	29	10.444
XXXIX	B. Bca. - Zapala ferrocarril	Zapala - Concepción camión	Talcahuano - Long Beach buque	Sin disponibilidad de líneas regulares		
XL	B. Bca. - Singapur buque			2.900	30	17.346
XLI	B. Bca. - Zapala ferrocarril	Zapala - Concepción camión	Talcahuano - Singapur buque	4.106	58	18.891
XLII	Concepción - Zapala camión	Zapala - B. Bca. ferrocarril	B. Bca. - Nueva York buque	3.949	23	12.659
XLIII	Talcahuano - Nueva York buque			1.925	s/d	8.950
XLIV	Concepción - Zapala camión	Zapala - B. Bca. ferrocarril	B. Bca. - Singapur buque	4.106	33	18.646
XLV	Talcahuano - Singapur buque			2.900	55	17.591

En la Tabla 2 se presenta la composición de los sistemas seleccionados y su costo estimado, tiempo de transporte y distancia total, a los fines de analizar la competitividad global de cada uno.

En el intercambio entre el MERCOSUR y la Costa Oeste, ya sea de Sudamérica o Norteamérica, el Corredor Trasandino del Sur compite con la ruta marítima de Cabo de Hornos. El valor más alto del tramo intermodal se compensa con una distancia menor y por consiguiente, un tiempo de transporte más reducido. Sin embargo, actualmente la compañía naviera que realiza la ruta mencionada no hace escala ni en Bahía Blanca ni en Talcahuano.

Ahora bien, si existiese la posibilidad de que este servicio recale en Talcahuano, la utilización del Corredor Trasandino del Sur se encontraría en un punto de indiferencia en cuanto a costos respecto al uso de la ruta marítima. Por lo tanto, en la elección serían fundamentales otras variables, como pueden ser menor manipuleo de carga (a favor del servicio marítimo) o menor tiempo de transporte (a favor del servicio intermodal), entre otras.

Actualmente, desde Bahía Blanca no hay servicio directo hacia Long Beach, ni vía Cabo de Hornos ni vía Canal de Panamá. Para llegar a la Costa Oeste el tramo marítimo es Bahía Blanca - Houston, y de allí debe utilizarse transporte terrestre hacia Long Beach. El valor del inland en Estados Unidos torna poco competitivo a este sistema.

La utilización del Corredor como vinculación de las regiones de influencia con el Sudeste Asiático no reporta ventajas significativas. El fundamento de esta conclusión es básicamente que el valor del flete marítimo hasta Singapur es el mismo desde Bahía Blanca que desde Talcahuano. Por tal razón, las cargas que utilicen el Corredor deben además absorber el valor del servicio intermodal.

En este sentido, el Corredor se encuentra con la dificultad de la notoria especialización del puerto de Buenos Aires para el tráfico con el Sudeste Asiático. La mayor oferta de bodega sumada a la rotación de contenedores de importación y exportación se conjugan a favor de la terminal porteña y establecen una brecha importante en cuanto a costos y operatividad con respecto al puerto local.

Finalmente, en los envíos desde el sur de Chile hacia la Costa Este de Estados Unidos, el Corredor no parece una opción conveniente. El resultado es evidente en virtud de la diferencia de distancia y composición del servicio. Yendo por el Pacífico, se ahorran 4 mil kilómetros y además el servicio es marítimo en todo el tramo.

La infraestructura del Corredor

Otro de los temas de relevancia en el análisis del Corredor es el estado de la infraestructura. Este punto se refiere básicamente a la situación actual de transitabilidad y operatividad de las rutas, vías, puertos, paso fronterizo de Pino Hachado, puestos aduaneros, etc.

El 3 de mayo de 2004 se realizó en Bahía Blanca el Encuentro Binacional de Empresarios y Funcionarios de Gobierno de La Región Norpatagónica denominado "Corredor Bioceánico Trasandino del Sur: camino para la integración argentino chilena". En dependencias de la Bolsa de Comercio de Bahía Blanca se llevaron a cabo reuniones de comisiones de temas de interés del Corredor. De una de ellas, denominada Comisión de Conexión Intermodal e Infraestructura de Transporte, se obtuvieron las siguientes conclusiones:

La eventualidad del cierre del túnel Las Raíces para su reacondicionamiento no debiera afectar en medida alguna la tasa de crecimiento del flujo de cargas en el mismo.

Las autoridades del Puerto de Bahía Blanca manifestaron que la terminal local tiene capacidad disponible para afrontar el eventual crecimiento de cargas como producto del funcionamiento de Corredor, tanto en graneles como en cargas generales.

- El servicio intermodal se está prestando sin inconvenientes.
- El plan de inversiones de Vialidad Nacional Argentina previsto para la red vial del Corredor se desarrolla con normalidad.
- Representantes de Neuquén manifestaron su preocupación ante la eventualidad del cierre del túnel Las Raíces para su reacondicionamiento (asfalto, iluminación, etc.). Si bien estas obras permitirían una sustancial mejora en la infraestructura vial del Corredor, preocupa la elección de la traza vial alternativa en caso de cierre del citado túnel, en particular su transitabilidad y posibles efectos sobre la calidad del actual servicio. Esta eventualidad no debiera afectar en medida alguna la tasa de crecimiento del flujo de cargas en el mismo.
- Representantes de empresas de servicios logísticos radicadas en Bahía Blanca destacaron la necesidad de contar con una Aduana de registro en Zapala dado que esto permitiría una sustancial baja de costos administrativos.
- El operador de la Zona Primaria de Zapala informó sobre las gestiones realizadas ante el gobierno nacional solicitando una delegación de SENASA. El trámite está iniciado y se acordó reforzar el apoyo de instituciones públicas y privadas del Corredor para acelerar su curso y eventual aprobación. La inexistencia de controles de SENASA determina prolongadas demoras en frontera y mayores costos para los transportistas de la carga
- Los representantes del operador ferroviario y de la Playa de Transferencias de cargas de Zapala informaron que hay suficiente disponibilidad de equipo e instalaciones para asegurar un correcto funcionamiento de las operaciones de trasbordo en Zapala.
- El representante de la Aduana de Chile informó sobre el plan en curso para la informatización de trámites aduaneros en la frontera chilena. En este sentido, se destacó la necesidad de compatibilizar los sistemas aduaneros de ambos países para agilizar el tránsito de carga. Este objetivo requeriría un acuerdo entre Aduanas con el propósito de tender a unificar los sistemas de información, evaluando asimismo la posibilidad de aprovechar los avanzados sistemas informáticos del Gobierno de Chile.
- Las autoridades del Puerto de Bahía Blanca manifestaron que la terminal local tiene capacidad disponible para afrontar el eventual crecimiento de cargas como producto del funcionamiento de Corredor, tanto en graneles como en cargas generales. Además, descartaron problemas de funcionamiento referentes a la red vial, si bien hace falta algún tipo de mantenimiento en las conexiones oeste.

Por otro lado, un reciente informe de la Agencia de Comercio de la Municipalidad de Zapala indica que "el Gobierno de Chile a través del Ministerio de Obras Públicas, definió un programa de desarrollo y consolidación del Corredor Bioceánico de Pino Hachado, el cual muestra importantes niveles de crecimiento en lo que se refiere a movilización de carga y flujo vehicular. Esto se debe al desarrollo que ha tenido esta ruta internacional que en 1995 era sólo una huella y hoy, un camino pavimentado hasta casi el límite fronterizo. El asfalto en el tramo chileno, estará terminado para el mes de mayo de 2004. Dentro del primer semestre de 2005, quedará asfaltado todo el lado argentino".

También existen dos proyectos que avanza paralelamente a paso firme en el Corredor y que son de vital importancia para el mismo: la realización del muelle multipropósito en Bahía Blanca y la construcción y habilitación de la plataforma logística marítimo-portuaria en la Región del Bío Bío (Chile, zona de influencia del Corredor). En cuanto al primero, ya se realizaron las obras de pilotaje y se comenzaron las referentes a la superestructura. El grado de avance es de alrededor del 30% del total del proyecto, y se estima que estará funcionando para abril de 2005.

En cuanto a la plataforma logística de la Región del Bío Bío, es un proyecto de gran envergadura, considerado estratégico por el gobierno de Chile y de la Octava Región. Este mismo consiste en habilitar una zona de 800 hectáreas, estratégicamente ubicada entre los puertos y aeropuerto de la región, implementada con todos los servicios y conectividades e intercomunicada con el complejo portuario de la Región. Permitirá que empresas y operadores logísticos internacionales la utilicen para el comercio internacional. Esta zona se ubica en el centro geográfico de Chile lo que le permite ser el canalizador de transferencias de cargas de al menos cuatro regiones del país.

AUMENTO DE TARIFAS EN LOS FLETES OCEÁNICOS

Desde 2003, las tarifas de los fletes oceánicos vienen experimentando un incremento sostenido, con mayor intensidad a partir de 2004, y aún se espera que sigan creciendo. ¿Cuáles son las causas y las posibles consecuencias de este fenómeno?

En primer lugar, por el lado de la demanda, la explicación principal se centra en un exceso de demanda por sobre la oferta. El principal motor de este crecimiento es China. Las razones del explosivo crecimiento dicho país, se vinculan a sus reformas económicas iniciadas desde hace algún tiempo, fundamentalmente el ingreso a la Organización Mundial del Comercio (OMC). China está demandando una gran capacidad de embarcaciones para atender su creciente comercio exterior y cubrir sus necesidades internas de materias primas, bienes intermedios y terminados que su crecimiento económico le está requiriendo.

Por el lado de la oferta, las explicaciones principales se orientan a los mayores costos del transporte marítimo. En primer lugar, el mercado naviero se vio afectado por las interrupciones en la entrega de petróleo en Venezuela e Irak. A la escalada en los costos del petróleo se deben agregar los seguros marítimos y los continuos incrementos en las tarifas por transitar por las más importantes vías interoceánicas como el Canal de Panamá y Suez, sumándose además los costos asociados con la implementación del Código Internacional para la Protección de los Buques y de las Instalaciones Portuarias (Código ISPS), adoptado en el 2002 por la Organización Marítima Internacional (OMI), como una respuesta del sector marítimo a los atentados ocurridos en Estados Unidos en el 2001.

Adicionalmente, se espera que durante 2004 y 2005 muchas compañías navieras modernicen sus flotas, dado que los precios del acero son favorables para hacerlo. Esto agudizaría más aún el fenómeno de escasez de oferta temporariamente. Las grandes compañías navieras han hecho ya sus órdenes de nuevas embarcaciones que comenzarán a salir de astilleros a finales del 2005 y en el 2006, por lo que quizá para entonces, otra vez exista una sobreoferta de capacidad en el mercado.

La plataforma logística de la Región del Bío Bío se ubica en el centro geográfico de Chile lo que le permite ser el canalizador de transferencias de cargas de al menos cuatro regiones del país.

Consideraciones finales

Esta segunda parte del estudio arroja consideraciones cuantitativas y cualitativas que al complementarse con aquellas de la nota anterior, generan una serie de conclusiones preliminares sobre la competitividad del Corredor Trasandino del Sur.

En primer término, a la lista de intercambios en los que el Corredor luce competitivo se suma aquellos entre el MERCOSUR y la Costa Oeste de América Latina. Si bien se tomó como referencia el puerto de Callao, existen otros importantes centros de consumo como potenciales destinatarios de las exportaciones de la región norpatagónica, como pueden ser Guayaquil (Ecuador) y Buenaventura (Colombia).

Las principales mejoras a realizar en infraestructura son la homogeneización de los procesos y sistemas aduaneros, el establecimiento de una oficina de SENASA y los avances para la transitabilidad del paso.

Por otra parte, los envíos de la Norpatagonia hacia la Costa Oeste de Estados Unidos podrían ser en un futuro impulsores de la utilización del Corredor, ante la alternativa de disponer una línea directa entre Talcahuano y alguno de los puertos norteamericanos del Pacífico (por ejemplo, Long Beach). La no disponibilidad de este servicio en la actualidad no permite realizar una comparación con base homogénea en la que se pueda analizar la competitividad de acuerdo a las variables que intervienen. El desarrollo de la plataforma logística de la zona de Concepción podría ser el motor para que al aumentar el flujo de comercio, se disponga en un futuro de este servicio y a través de una sustancial reducción de tarifas, torne conveniente la utilización del sistema intermodal.

En cuanto a la parte cualitativa, se resaltan las mejoras en infraestructura que podrían optimizar sustancialmente al Corredor. Las principales son la homogeneización de los procesos y sistemas aduaneros, el establecimiento de una oficina de SENASA y las mejoras para afianzar la transitabilidad del paso. La concreción de estos puntos generará sin dudas un crecimiento en el flujo de cargas, al mejorar la operatividad de las transacciones.

Finalmente, cabe resaltar la envergadura de los proyectos que se están desarrollando en los extremos del Corredor: la plataforma logística y el muelle multipropósito. El escenario a mediano plazo, con la concreción de los mismos, distará mucho del actual, ya que además de facilitar y estimular el comercio, estos proyectos tienen la capacidad de ser captadores de inversiones en su zona de influencia, con los consiguientes derrames en la región en empleos e ingresos. ■

El aporte directo del sector petroquímico a la economía local (II)

■ Se presentan los resultados sobre el impacto económico de la industria petroquímica en Bahía Blanca, analizando la composición del valor agregado, remuneraciones al trabajo y capital, el aporte local y su evolución en los últimos años.

■ La mayor parte del ingreso total estimado para el sector petroquímico corresponde a remuneraciones del capital. El mismo se encuentra principalmente destinado al repago o devolución de fondos por parte de los proveedores de fondos.

■ La conclusión de la primera fase del Proyecto de Investigación destaca como principal resultado la relevancia del aporte del Complejo Petroquímico en términos económicos en el plano de la economía nacional y, más aún, en el de la economía regional.

En la edición anterior del IAE, se presentaron los resultados de un estudio realizado para estimar el aporte directo de un grupo de empresas del polo petroquímico a la industria local. La actividad económica analizada fue la correspondiente a las empresas Profertil SA, PBBPolisur SA, Solvay Indupa y Compañía Mega. En el IAE 73 se publicaron consideraciones acerca de la metodología empleada para la estimación del aporte directo y se expusieron los principales resultados agregados para 2002, los cambios observados en el período 2000 a 2002, el impacto sobre el nivel de empleo y la relevancia del aporte económico a nivel regional y nacional. En esta oportunidad se presentan resultados más detallados, que permiten un análisis exhaustivo de la composición del valor agregado, las remuneraciones al trabajo, las remuneraciones al factor capital, el aporte local y su evolución.

El trabajo realizado permite cuantificar los distintos componentes del aporte de la actividad del Complejo a la economía del país y en particular a la economía regional. Anticipando resultados, cabe destacar los siguientes rasgos propios del Complejo:

- La mayor parte del ingreso corresponde a remuneraciones del capital; principalmente destinado al repago o devolución de fondos por parte de los proveedores de fondos.
- Los proveedores de fondos son los accionistas de las propias empresas y fundamentalmente entidades financieras que han cedido préstamos a través de los cuales se afrontaron los altos montos de inversión generados por la radicación de nuevas empresas (Profertil y MEGA) y la ampliación de las ya existentes (PBB Polisur e Indupa)¹
- La remuneración al trabajo, una vez deducidas las contribuciones al sistema de seguridad social, se canaliza a la economía local y por lo tanto representa el principal sustento del "aporte directo" generado por la actividad en el medio
- Las inversiones realizadas a fines de la década pasada se traducen en un notable salto del ingreso generado por la actividad

¹ Cercano a los 1,800 millones de dólares.

Valor agregado

² Estimado a partir del tipo de cambio promedio del año 2002 de 3,2 \$ por dólar.

³ Para la estimación del VAI se sumaron la remuneración al trabajo local, las depreciaciones de equipos locales y los impuestos que recaen sobre las instalaciones en la zona portuaria.

Tal como se publicó en la entrega anterior, el Valor Agregado para las empresas que integran el Complejo ascendió a \$ 1.200 millones durante el año 2002, equivalente a U\$S 375 millones². Este monto significa una participación del 0,46% sobre el Producto Bruto Interno (PBI) estimado en dicho período.

Si se resta del Valor Agregado, la asignación de reservas en concepto de depreciación de equipos, se obtiene un Valor Agregado Neto de \$ 800 millones para el conjunto de empresas. La diferencia entre estas dos medidas de ingreso se explica por la alta intensidad en el uso de activos fijos que caracteriza a la industria petroquímica.

Finalmente, si se analiza la remuneración de factores para el conjunto de instalaciones locales la medida relevante es el Valor Agregado Interno. Este concepto no incluye la remuneración neta al capital que se supone es captada por empresas e individuos no residentes en la ciudad³. La estimación arroja una generación de ingresos en el ámbito local del orden de los \$439 millones. Relacionando las tres medidas se aprecia cierta proporcionalidad, por cuanto de cada \$3 de valor que genera el Complejo, \$2 representan el ingreso neto y poco más de \$1 reflejaría el ingreso generado en el ámbito local (Cuadro 1).

Cuadro 1

Valor Agregado del Complejo Petroquímico*

En millones de pesos - año 2002

Valor Agregado	1.216
Valor Agregado Neto	800
Valor Agregado Interno	439

* Integrado por las empresas socias de AIQBB

Composición del Valor Agregado

La composición del Valor Agregado de la industria petroquímica se caracteriza por una muy elevada participación del Capital y consecuentemente, una menor incidencia de la remuneración al trabajo. De acuerdo a los resultados obtenidos, el primer componente explica el 92% del Valor Agregado Total del Complejo.

Dado que la remuneración al capital es el principal componente del ingreso generado por las empresas petroquímicas, resulta conveniente realizar algunos comentarios adicionales para una interpretación correcta de su significado.

Es importante que el concepto de remuneración de capital no se confunda con la idea de ganancia de las empresas. Este última representa un componente marginal de la remuneración al capital, una vez deducidas las amortizaciones e impuestos.

La mayor parte del ingreso al capital es asignado a amortizaciones. Estas reflejan la devolución a los proveedores de fondos del dinero nominal prestado (amortización contable) y su costo de oportunidad generado por la renta que se deja de percibir por inmovilizar fondos en el proyecto (amortización económica). Debido al alto monto de las inversiones realizadas, cercano a los

1.800 millones de dólares, las amortizaciones son el principal componente del ingreso anual. Esta característica se refleja en la composición del valor agregado correspondiente al año 2002.

Las amortizaciones representan fondos, que en gran medida permite afrontar regularmente los servicios de las deudas contraídas ante entidades financieras del exterior para afrontar los altos montos de inversión durante la fase de construcción de las nuevas plantas.

Las remuneraciones al trabajo son de una importancia secundaria en términos porcentuales (8%), pero de una magnitud significativa si se lo mide en términos absolutos (poco menos de 100 millones). Del total de remuneraciones pagadas por el Complejo durante el 2002, se destinaron unos \$68 millones a la economía local. Los montos involucrados en este concepto, representan cifras muy importantes si se la relaciona con la dimensión de la economía bahiense (Cuadro 2).

Composición del Valor Agregado del Complejo Petroquímico				
Datos en millones de \$ - año 2002				
	Valor Agregado		Valor Agregado Interno	
Total	1.216	100%	439	100%
Trabajo	98	8%	68	15%
Capital (antes de impuestos)	1.118	92%	371	85%

Cuadro 2

Composición de las remuneraciones al trabajo

Las remuneraciones al trabajo de las empresas del Complejo presentan un componente externo y otro local. Ambas partes a su vez están integradas por el gasto en sueldos, las contribuciones a la seguridad social, los beneficios adicionales al salario concedidos al personal y los honorarios de directores y síndicos. El Cuadro 3 resume los datos correspondientes para el año 2002. Como se puede advertir, una parte significativa de ingresos al personal (14%) es canalizada bajo la forma de beneficios, adicionales al sueldo. La alta participación local sobre remuneración al trabajo se explica en que casi 9 de cada 10 empleados del Complejo residen en la ciudad.

Composición de la Remuneración al Trabajo		
Datos en millones de \$ - año 2002		
	TOTAL	LOCAL
Remuneración al Trabajo	98,0	67,6
Sueldos y Jornales	69,7	47,9
Contribuciones sociales	13,5	10,1
Beneficios al personal	13,9	9,3
Retribución de administradores, directores y síndicos	1,0	0,2

Cuadro 3

Composición de las remuneraciones al capital

La remuneración al capital se determina por diferencia entre el Valor Agregado y la remuneración al trabajo. En su análisis cabe distinguir la depreciación de equipos, el pago de impuestos en tanto que el saldo se asigna a una tercera partida residual denominada remuneración neta al capital. Este último elemento más el componente no local de los dos restantes define la remuneración del capital externo. Si se deduce este de la remuneración total se obtendría el componente remuneración al capital denominado local o interno. El Cuadro 4 detalla los resultados obtenidos para el período 2002.

Cuadro 4

*Antes de impuestos.

**Neta de depreciación e impuestos. Variable residual resultante de la diferencia entre el valor de la producción y el resto de las imputaciones de costos y remuneraciones a los factores.

Composición de la Remuneración al Capital		
Datos en millones de \$ - año 2002		
	TOTAL	LOCAL
Remuneración al Capital*	1.116	371
Impuestos, tasas y contribuciones	30	20
Depreciaciones de bienes de uso	416	351
Remuneración neta al Capital**	671	0

La remuneración neta al capital refleja las utilidades después de amortizaciones e impuestos, y por lo tanto, es el componente de mayor variabilidad.

El aporte tributario anual del Complejo ascendió a \$30 millones. Este monto engloba impuestos nacionales, provinciales y municipales. El alto porcentaje de ventas al exterior determina desgravaciones y reintegros de impuestos. El pago de tributos también dependerá de las utilidades del ejercicio anterior y el nivel de exportaciones de las empresas.

El monto asignado a amortizaciones de activos en la ciudad ronda los \$ 350 millones. Esta cifra podría relacionarse con el monto promedio anual que en teoría debería destinarse a inversiones, a fin de mantener la capacidad productiva y competitiva de las instalaciones locales del Complejo, una vez agotada su vida útil.

Aporte local

El Valor Agregado Interno representa una medida de la generación de ingresos de las instalaciones locales. Su determinación se guía por el criterio contable de partidas devengadas, es decir, incluyendo aquellas imputadas aún cuando no hayan generado un desembolso efectivo de dinero. Siguiendo este concepto, tal como se señaló antes, las plantas locales aportaron \$439 millones al Producto Bruto Regional durante el año 2002. Este monto refleja el aporte directo a la economía local en concepto de sueldos, cargas sociales, premios, tasas municipales y depreciaciones de equipos e instalaciones.

Del total de ingresos, interesa determinar aquellos destinados a personas, empresas y organizaciones de la ciudad. Estos pagos representan ingresos que la actividad del Complejo

Petroquímico transfiere a la economía regional por cuanto se canalizarían a personas y empresas residentes en la misma. El análisis resulta relativamente sencillo para el componente de valor agregado interno consistente en remuneraciones locales al trabajo, por cuanto en este caso es posible identificar sus destinatarios. En este caso, el aporte a la economía local fue de \$ 58 millones a lo largo del 2002, distribuido entre sueldos, beneficios al personal y honorarios a directores⁴. Para completar la estimación del ingreso transferido a la economía local en forma directo. A esto cabría agregar el pago de tasas municipales. A partir de consultas a las empresas del Complejo, se estimó el mismo en \$ 3,4 millones. En resumen, el impacto directo de la actividad petroquímica medido a través del valor agregado efectivamente percibido por personas y organizaciones de la ciudad habría ascendido a casi \$ 62 millones, principalmente por la vía de pagos de sueldos.

El impacto total del sector se conforma por los efectos directos y los efectos indirectos. El segundo tipo de efectos se evaluarán en próximas fases del presente estudio. No obstante, puede hacerse algunas consideraciones a través del análisis del gasto en proveedores⁵. En este caso, para la medición del aporte a la economía local, interesa detectar los pagos por la contratación de servicios y adquisición de bienes a empresas localizadas en la ciudad.

La apertura de la información disponible en memorias y balances dificulta una clara identificación de las partidas que supondrían pagos directos a proveedores locales. Debido a restricciones en la disponibilidad de información se realiza un análisis preliminar a partir de la composición resultante de consumos intermedios.

Excluyendo la partida de materias primas, en el resto de las partidas provisoriamente se asume que el gasto dirigido a proveedores locales mayormente coincide con el registro de consumos intermedios asignados a las instalaciones locales⁶. En base a este criterio, el impacto indirecto a través de proveedores locales del año 2002 habría recaído sobre una amplia diversidad de rubros, destacándose gastos operativos de planta y de administración

Es importante advertir que la disponibilidad de información introduce algunas limitaciones en la interpretación de los resultados. Hasta tanto se disponga de datos más detallados⁷, la estimación provisoria de las compras totales a proveedores locales parte de suponer que estas se corresponden con el total de gastos en servicios e insumos del área de producción para cada una de las empresas con sede central en Capital Federal y de los totales de gastos en insumos intermedios para las firmas cuya sede principal se encuentra en la ciudad⁸.

Debido a que cabe suponer que no todos los proveedores son empresas locales, el nivel del cálculo anterior supondría una sobreestimación del verdadero valor. Por otra parte, cabe reconocer que el supuesto empleado también podría introducir algunas distorsiones en la composición del aporte⁹ (Cuadro 5).

A partir de un relevamiento efectuado por AIQBB sobre una muestra de empresas locales es posible añadir algunas características adicionales sobre el conjunto de proveedores de las empresas del Complejo. Este relevamiento se efectuó durante el año 2002 y abarcó a 480 empresas, distribuidas en 47 rubros. Los gastos totales de las empresas integrantes de AIQBB, para el año 2002, en dichas empresas, alcanzaron los \$82 millones.

Evolución del Valor Agregado

Desde el año 2000 hasta el 2002, el Valor Agregado del Complejo medido en dólares estadounidenses corrientes, se multiplica por cinco. Los factores que explican este incremento son

⁴ Los aportes de las empresas al Sistema de Seguridad Social no representan transferencias a la economía local. No obstante, cabe considerar que indirectamente generan transferencias a través del pago de prestaciones a beneficiarios del sistema que hayan sido empleados en empresas del Polo.

⁵ Cabe aclarar que el efecto indirecto debiera captar el valor agregado adicional generado en empresas relacionadas con el Complejo. Por lo tanto, es importante advertir que el monto de compras a proveedores locales resulta necesariamente mayor al valor agregado incremental por cuanto, en teoría debería deducirse el gasto en insumos intermedios requeridos por estos servicios.

⁶ Los consumos intermedios de las instalaciones locales solo registran una parte de las compras totales a proveedores por cuanto parte de las mismas corresponderían a gastos de las empresas en sus sedes de Capital Federal.

⁷ A excepción de una de las empresas que contestó un cuestionario solicitando detalles sobre el particular.

⁸ Es decir, además de los insumos asignados a Producción, se agregan aquellos asignados al área de Comercialización y Administración.

⁹ La profundización de este aspecto se desarrollará en la segunda fase del Proyecto de Investigación.

Cuadro 5

* Incluye gastos en Materiales y servicios.

** Principales ítems que componen el rubro: publicidad y propaganda, previsión para deudores incobrables entre otros.

Valor de los Consumos Intermedios de las plantas en Bahía Blanca

Datos en millones de \$ - año 2002

	Total	Porcentaje
Consumos Intermedios desembolsados en Bahía Blanca	189	100%
Gastos operativos de planta*	78	41%
Gastos de administración, comunicación y seguros	45	24%
Alquiler y mantenimiento de edificios y equipos	36	19%
Diversos**	15	8%
Fletes	8	4%
Energía y Combustibles	5	2%
Movilidad y viáticos	3	1%

¹⁰ Profertil y MEGA.

variados pero en principio interesa diferenciar dos efectos: (1) ampliación de escala de firmas existentes y (2) inicio de operaciones de dos nuevas empresas¹⁰. La incidencia de estos dos factores sobre el aumento del Valor Agregado del complejo en el período bajo análisis es de una magnitud similar. Cada uno de ellos representan un incremento del Valor Agregado cercano a los u\$s 150 millones

Desde otra perspectiva, se puede observar que el aumento del Valor Agregado se explica fundamentalmente por un fuerte incremento del valor de la producción del 60% (a su vez explicado por mayores volúmenes y precios en niveles más elevados), parcialmente contrarrestado por el incremento en el gasto en insumos del 10%.

Las nuevas inversiones realizadas en el período han impuesto a las empresas la necesidad de aumentar considerablemente la previsión de partidas destinadas a cubrir la depreciación de equipos e instalaciones por efecto del uso y/o la obsolescencia. Los cargos por depreciación del Complejo ascendieron de u\$s 50 millones a u\$s 130 millones en el período bajo análisis.

El Valor Agregado Interno de la región también verifica un incremento pero de menor magnitud al Valor Agregado total. La razón de esta diferencia surge de la definición misma de la variable por cuanto el primero no incluye la remuneración al capital después de impuestos y depreciaciones (Cuadro 6).

Efecto de las ampliaciones del Complejo sobre el Valor Agregado

En millones de dólares

Tipo de cambio promedio (\$ por u\$s)	Antes de Inv.	Después de Inv.	Diferencia	Relación (2002/2000)
	(2000)	(2002)		
	1	3,2		
Valor Agregado	75	380	305	5
Valor de la producción	591	951	360	1,6
Consumos intermedios	516	571	56	1,1
Valor Agregado Neto	27	250	224	9,4
Depreciación	49	130	81	2,7
Valor Agregado Interno	88	138	49	1,6

Cuadro 6

Evolución del aporte a la economía local

Dado que el aporte se canaliza a la economía regional, la moneda relevante para el análisis es la moneda local. Para evaluar los cambios en el aporte, cabe diferenciar dos componentes centrales: (1) remuneraciones pagadas al trabajo local y (2) pagos a proveedores locales.

La comparación de gastos en sueldos arroja un aumento del aporte del Complejo de \$26 millones anuales por la vía de remuneraciones brutas al trabajo. Es interesante destacar que este aumento se debe tanto por la generación de empleos por la radicación de nuevas empresas como por el aumento de los fondos asignados a pagos de sueldos en empresas ya existentes.

Si se considera la inflación del período, el poder adquisitivo del ingreso destinado al plantel de empleados locales habría aumentado en aproximadamente \$17 millones, expresado en moneda local de 2002.

El segundo componente del aporte a la economía local a considerar es el pago a proveedores. El aumento del gasto en contratación de empresas locales por sus actividades de producción entre el año 2000 y 2002 habría sido de \$121 millones¹¹. Esta tendencia al alza se observa en la mayoría de los rubros identificados, destacándose las partidas relacionadas con gastos administrativos, comunicación y gastos operativos de planta (Cuadro 7).

¹¹ Cifra estimada en función de los supuestos señalados en una sección anterior (ver "Aporte Local").

Cuadro 7

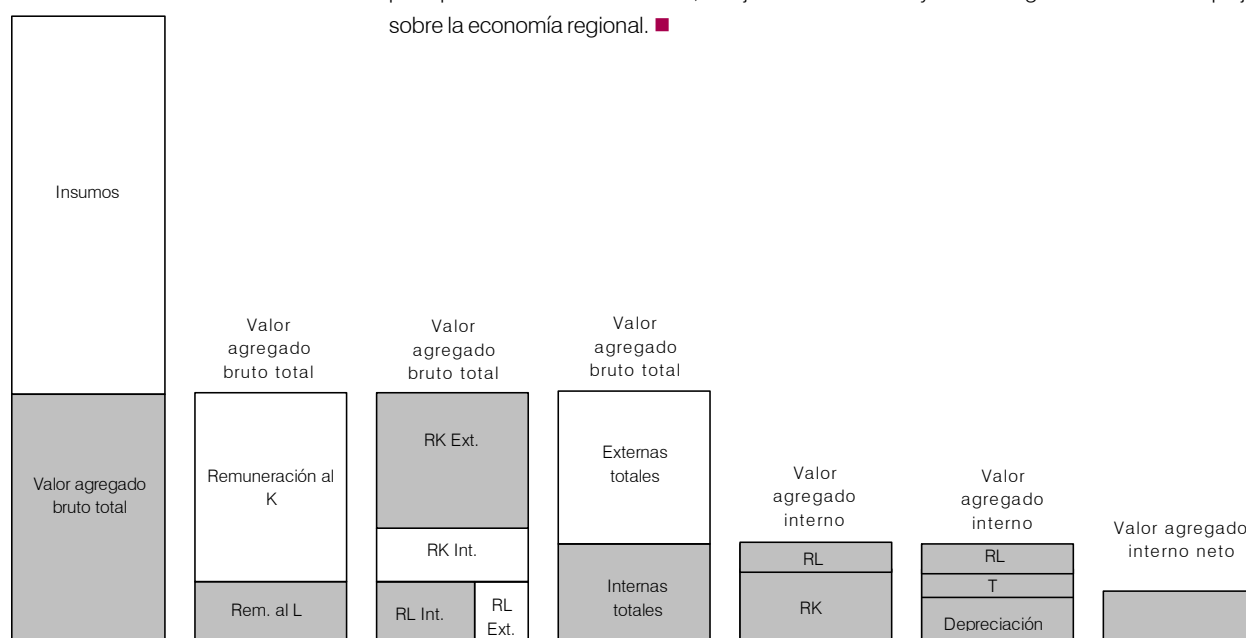
Efecto de las ampliaciones del Complejo sobre la Economía Local				
En millones de pesos				
	Antes de Inv. 2000	Después de Inv. 2002	Diferencia (2002-2000)	Relación (2002/2000)
IPC en Bahía Blanca (promedio anual)*	120,49	149,37		
Remuneración bruta al trabajo local**				
En pesos corrientes	41	68	26	1,6
En pesos constantes (base 2002)	51	68	17	1,3
Compras a proveedores locales***				
En pesos corrientes	68	189	121	2,8
En pesos constantes (base 2002)	84	189	105	2,2
SUBTOTAL APROXIMACION APORTE				
En pesos corrientes	109	256	147	2,4
En pesos constantes (base 2002)	135	256	121	1,9
*Elaborado por el CREEBBA. Base 1994=100				
**Incluye contribuciones sociales, beneficios al personal y retribución de directores				
***No incluye materias primas, energía y combustibles				

Comentarios finales

A lo largo de los últimos dos informes, se han presentados los principales resultados generados por la primera fase de un proyecto de investigación encomendado por la Asociación de

Industrias Químicas de Bahía Blanca (AIQBB). El propósito general consistió en analizar la composición y evolución del impacto económico generado por la actividad del Complejo Petroquímico.

La conclusión del mismo destaca como principal resultado la relevancia del aporte en términos económicos en el plano de la economía nacional y más aún, en el ámbito de la economía regional. El trabajo de la primera fase enfoca la cuantificación del impacto directo sobre la actividad económica local, es decir, aquel que se genera por la vía de la remuneración del personal de las empresas y el pago de tributos a la Municipalidad. El box siguiente resume los principales resultados obtenidos, reflejando la sustancial y creciente gravitación del Complejo sobre la economía regional. ■



BOX. SINTESIS DE RESULTADOS

- Aporte directo al PIB del país: \$1.200 millones
- Participación sobre el PIB del país: 0,5%
- Aporte directo al PIB regional: \$436 millones
- Pagos locales en remuneraciones brutas: \$70 millones
- De cada \$3 de VA, \$2 representan ingreso neto y \$1 generado en el ámbito regional
- De cada 10 empleados del complejo, 9 residen en la ciudad
- Comparación 2000/2002
 - La contribución del complejo al PIB del país se multiplicó por 5
 - La masa salarial real se incrementó en \$17 millones
- Generación de divisas por exportaciones: U\$S 500 millones
- El ahorro anual de divisas por sustitución de importaciones superior a U\$S 184 millones
- La generación de empleos directos en Bahía Blanca representa el 1% de los puestos de trabajo locales y el 10% de los puestos de trabajo en la industria
- El volumen de petroquímicos por el puerto local se triplicó entre los años 2000 y 2002
- De cada \$100 que recauda la MBB por tasas municipales, \$7 son aportados por las empresas de AIQBB

Ganadería ovina: situación y perspectivas

■ El cambio de escenario, ocurrido a partir del año 2002 permite vislumbrar una mejora para la actividad ganadera, que se convierte así en una herramienta eficaz para la diversificación productiva del agro regional.

■ La mejora en los precios internacionales y los efectos del proceso devaluatorio, se tradujeron en una importante recuperación del sector, cuyo efecto más visible fue el incremento de las exportaciones de carne fresca ovina.

■ Para el año en curso, la convocatoria para la presentación de proyectos productivos finaliza en mayo, y el monto a destinar para créditos blandos para el productor ovino y préstamos a valor producto será de 5,5 millones de pesos.

La Argentina fue uno de los países con tradición ovina fuertemente afectado por la situación internacional de los principales productos de la actividad en los '90, a lo que se sumó la distorsión de precios relativos originada por el tipo de cambio fijo durante un período donde los países compradores y los competidores acumularon devaluaciones. En este escenario macroeconómico, los ovinos fueron desplazados de las regiones con mayor potencial productivo, y se redujeron aún en regiones donde son prácticamente un monocultivo, como es la Patagonia.

El cambio de escenario, ocurrido a partir del año 2002, debido tanto a la mejora de los precios internacionales, como así también a la devaluación del peso argentino, y la puesta en marcha de una política sectorial de largo plazo a través de la instrumentación de la Ley 25.422 de recuperación de la Ganadería Ovina, permiten vislumbrar una mejora para la actividad, que se convierte así en una herramienta eficaz para la diversificación productiva del agro regional.

Algunas causas de la disminución de la actividad ovina en Argentina

La producción ovina en la Argentina ha seguido una tendencia decreciente durante los últimos treinta años. Las existencias de ganado ovino disminuyeron de algo más de 44 millones de cabezas a principios de la década de 1970, a 12 millones en el año 2002, según los datos del último censo agropecuario nacional. Ello representa una disminución de más del 70%.

Esto se debe a un proceso complejo en cuanto a las causas que originaron la disminución de las majadas. Tradicionalmente la producción ovina se sustentó en sistemas de cría, con baja aplicación de tecnología, extensivos en cuanto al uso del suelo y capital y orientados a la producción de lana. La carne, a diferencia del resto del mundo, era considerada como un subproducto.

A partir del año 1992, se registró una sostenida baja del precio debido al exceso de oferta de lana y, al mismo tiempo, a la retracción del consumo. La acción del Estado australiano durante la década del ochenta, siendo su producción de lana la de mayor relevancia a nivel global,

¹ Programa de repoblación de ovinos de la provincia de Buenos Aires (2000). Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación Provincia de Buenos Aires. Dirección Provincial de Economía Agropecuaria.

generó incrementos de la producción por fuera de la tendencia de mercado. Hasta mediados de la década de los noventa se acumularon stocks de lana en galpones estatales.

Fue así que el descenso de los precios en el mercado lanero internacional determinó que la rentabilidad de la actividad ovina disminuyera constantemente, originando un proceso de liquidación de majadas.

Asimismo, dentro de las conclusiones de un estudio realizado por la provincia de Buenos Aires¹, se indica que la pérdida de rentabilidad combinada con la necesidad de una mayor dedicación en relación con otras alternativas como la cría vacuna, causó el desplazamiento de la actividad, que pasó a ser un rubro sin importancia dentro de los establecimientos agropecuarios, y especialmente en aquellos ubicados en la región de la pampa húmeda.

Lo anterior llevó a que, en esta región, la actividad pasara a caracterizarse por estar compuesta principalmente por majadas con destino al auto-consumo, constituyendo subsistemas descapitalizados y de baja productividad. Consecuentemente, ello llevó a que se perdiera la cultura ovejera, entendida como la actitud positiva y el conocimiento del rubro ovino y de sus prácticas asociadas, tanto sea por parte del productor, del peón rural, del sector de servicios, así como del sector comercial. El abigeato y la presencia de predadores en algunas zonas también contribuyeron al abandono de la actividad de numerosos productores. Por otra parte, en los establecimientos con majadas comerciales no se adoptó tecnología, tenían bajos los índices de productividad y los productos solían ser poco adecuados para el mercado.

El sector comercial e industrial también se precarizó, disminuyendo así la cantidad de operadores formales, que además debían enfrentar el crecimiento de la competencia desleal de operadores marginales. Esta situación provocó el desinterés de la industria cárnica, al no poder contar con suministros en cantidad, calidad y oportunidad.

Respecto al mercado lanero, las empresas exportadoras son las mayores demandantes, y conforman un circuito más formal que el de la carne. Sin embargo, la atomización de la primera venta, cuando se entrega el producto a acopiadores no especializados, diluye las señales del mercado. Como consecuencia se pierde la información correspondiente a precios y a requerimientos de calidad del producto. El resultado final era, hasta hace unos años, un producto de baja calidad industrial por el que se pagaban bajos precios. Por su parte los organismos e instituciones públicos y privados, no generaron acciones significativas para orientar al sector en forma consensuada y coordinada.

Cambio de escenario

La década del '90 va a ser recordada durante muchos años como una de las más difíciles para los productores de ovinos de todo el mundo. Luego del fracaso del esquema de intervención de mercado ejercido por la Corporación Lanera Australiana, los precios de la lana cayeron a la mitad y un gran stock de lana acumulada durante esos años actuó como contención de cualquier aumento de precios. Debido a ello, las existencias ovinas declinaron significativamente en los principales países exportadores (Argentina -58%, Australia -40%, Sudáfrica -45%, Nueva Zelanda -18% y Uruguay -30%).

Estas condiciones negativas comenzaron a cambiar sobre fines de 2001 y se revirtieron claramente en 2002. El dicho año el stock de lana australiano se agotó, por lo que la oferta mundial de lana (producción más stock) llegó al valor más bajo de los últimos 30 años. La disminución de la oferta provocó una importante recuperación de los precios de lana en la

zafra 2002/2003. Esta recuperación en dólares en el mercado australiano osciló entre 40 y 100% según las diferentes calidades de la lana, expresada de acuerdo a su finura (las finuras medias y crusa fina se recuperaron más que las finas). Las carnes también tuvieron una recuperación en sus precios, en promedio del 15%.

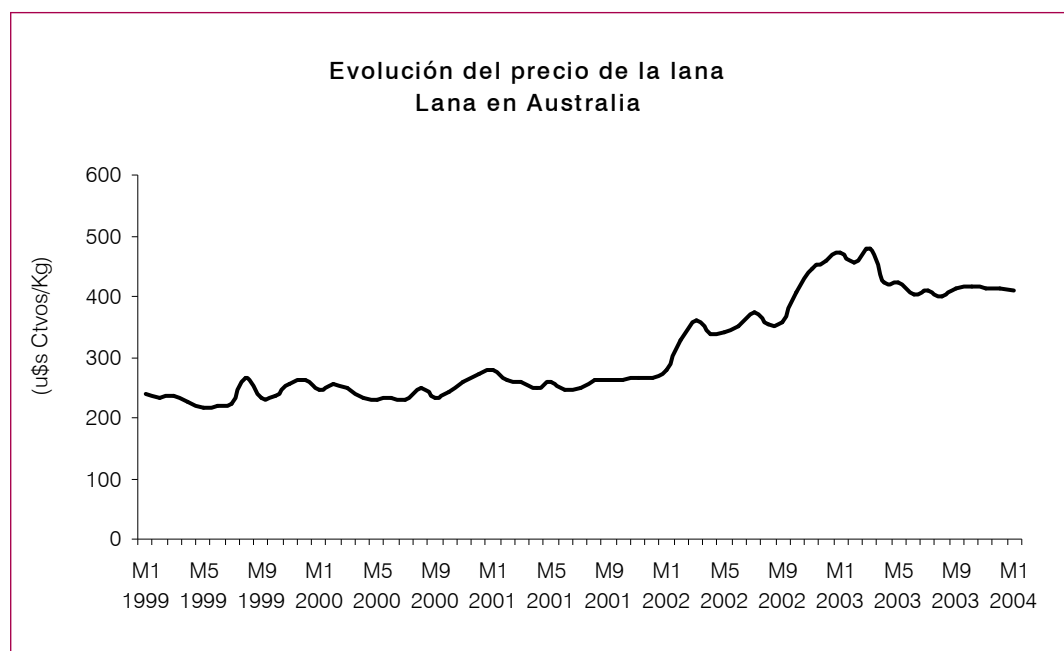


Gráfico 1

Para nuestro país, en tanto, la mejora en los precios internacionales como así también los efectos del proceso devaluatorio, se tradujeron en una importante recuperación del sector, y cuyo efecto más visible fue el incremento de las exportaciones de carne fresca ovina.

Así, en lo que respecta a la lana, las cifras finales de las exportaciones de la zafra 2002/03, indican que se exportaron un total de 70.796 toneladas de lana base sucia, lo que implicó un aumento del 2,7% respecto a la zafra 2001/2002. El ingreso de divisas alcanzó la cifra de 163 millones de dólares, contra un ingreso de 129,2 millones en la zafra 00/01, lo que equivale a un aumento del 26,3%. Aquí el impacto fue claramente debido a la mejora en los precios internacionales, ya que los volúmenes exportados se mantuvieron relativamente estables. Los precios de las lanas finas y superfinas que demanda Europa son fijados por el mercado de Australia, principal productor mundial. Por su calidad inferior, la lana argentina de esos mismos tipos se cotizó tradicionalmente con una merma del 25%.

Como se mencionara, es en el rubro de carne fresca ovina en donde se observa el principal repunte de la actividad ovina. Como se observa en el gráfico 2, las exportaciones tuvieron un fuerte repunte, ya en el año posterior a la devaluación, pero especialmente durante el año 2003, cuando crecieron más del 350% respecto al promedio observado en el período 1995-2001. Asimismo, los datos de exportación del primer cuatrimestre del presente año indican que las exportaciones de carne fresca ovina ascienden a más de 4.300 toneladas, cifra casi igual a lo exportado en todo el año 2003. También la mejora se corrobora en los precios, ya que los ingresos pasaron de u\$s 9 millones durante el año pasado a más de u\$s 11 millones para los primeros cuatro meses del año en curso.

Vale aclarar aquí que los problemas ocurridos con la fiebre aftosa en el centro y norte del país en el año 2000/2001 afectaron indirectamente a las exportaciones de carne ovina, especialmente a aquellas originadas en la Patagonia, debido al levantamiento de las barreras sanitarias que

Gráfico 2

Fuente:
elaboración
propia en base a
datos de SENASA.



la protegían y que se restablecieron en el año 2001. Debido a ello, en la actualidad sólo se puede exportar carne ovina con hueso a Europa desde la zona ubicada al sur del Paralelo 42 (Chubut, Santa Cruz y Tierra del Fuego).

El destino casi excluyente de las exportaciones argentinas de carne ovina es la Unión Europea, con la que en 1980 se firmó un acuerdo de restricción voluntaria, en el cual se limitaba la exportación a 20.000 toneladas anuales. Este volumen fue modificado varias veces desde entonces, y en el último acuerdo, firmado en 2003, el límite quedó establecido en 23.000 toneladas.

Lamentablemente, esta cuota se ha caracterizado por su nivel de subejecución. Así, en el año 1982 se alcanzó a exportar el 69% de este cupo, con un segundo pico de máxima en el año 1990. Desde entonces, el cumplimiento de dicha cuota bajó considerablemente, hasta ubicarse en promedio para los últimos siete años, cercano al 5%. Los cambios, tanto externos como internos mencionados anteriormente, permitieron que el cumplimiento de la cuota de carne ovina hacia el mercado interno se ubicara en el año 2003 en casi un 20%. En la actualidad existen tres plantas habilitadas para la faena y elaboración de Carne Ovina con y sin hueso con destino a la Unión Europea. Entre las tres plantas, faenaron durante el año pasado, casi 390 mil animales, lo que representó el 37% de la faena total del país.

El consumo de carne ovina en Argentina muestra una tendencia similar a las existencias. Disminuyó de aproximadamente 6 kg/habitante/año en la década de 1960, a 2,2 Kg durante los '90. Las estimaciones indican que actualmente sería de tan sólo 0,5 Kg por habitante y por año. La caída del consumo interno tampoco fue compensada por las exportaciones. Hacia mediados del siglo pasado, se faenaban 5,9 millones de cabezas para exportación, mientras que en el '86 se alcanzó el 23% de esa cifra. Similar camino siguió la exportación de ganado en pie, que pasó de 700 mil cabezas en la década del 40, al 0,6% de esa cantidad en los '90.

Características de la actividad en la región

Como se mencionara anteriormente, la disminución ocurrida en los stocks ovinos no se produjo de manera uniforme entre las distintas provincias, siendo la provincia de Buenos Aires en donde más se sintió la liquidación de cabezas, debido a la variedad de alternativas existentes

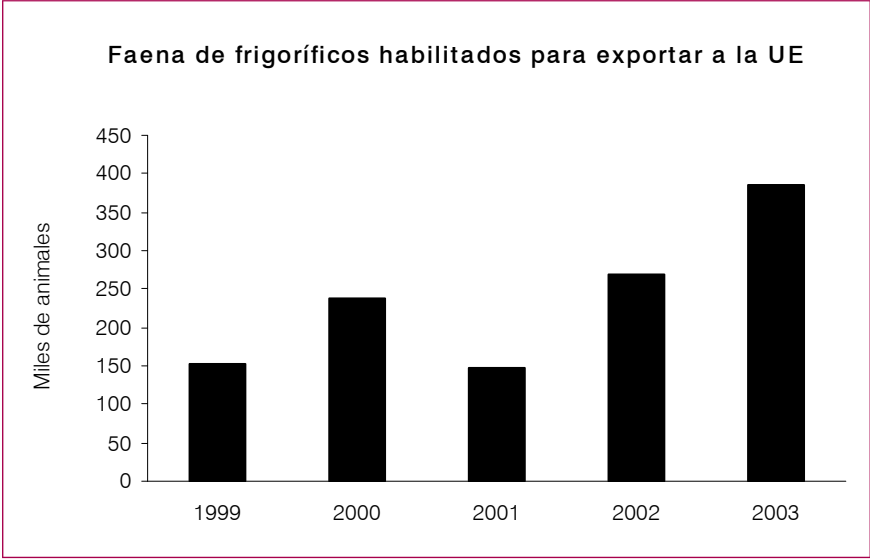


Gráfico 3

Fuente:
elaboración
propia en base a
datos de SENASA.

que permitieron el reemplazo de la producción ovina. Pese a esto, hoy en día la provincia de Buenos Aires cuenta con 1,4 millones de animales, siendo su participación sobre el stock total de aproximadamente el 12%.

Según los datos del último Censo Agropecuario, la mayor concentración de ovinos en la provincia de Buenos Aires se produce en el partido de Patagones, con más de 155 mil animales, y que representa el 11% del stock ovino de la provincia. Un dato a destacar, es que 10 distritos, sobre 135 relevados en el Censo del año 2002, dan cuenta de casi el 50% del stock total de la provincia. La mayoría de ellos están ubicados en la región sur de la misma.

Provincia de Buenos Aires		
Stock Ovino - Principales partidos		
Patagones	155.599	11%
Coronel Pringles	92.373	7%
Ayacucho	86.671	6%
Azul	62.133	4%
Olavarría	49.940	4%
Villarino	43.015	3%
Coronel Dorrego	42.707	3%
Coronel Suárez	42.525	3%
Rauch	40.926	3%
Tornquist	39.086	3%
Tres Arroyos	36.168	3%
Resto	729.236	51%
Total provincia	1.420.379	

Tabla1

Fuente: Censo
Nacional
Agropecuario
2002.

Lo anterior confirma la importancia que presenta la actividad en la región, situación que se confirma con la calidad que revisten las exposiciones rurales, que congregan numerosos

animales procedentes de todo el país, como así también por la existencia de un gran número de cabañas dedicadas al mejoramiento de las principales razas ovinas.

Sin embargo, la mencionada recuperación de la actividad no estaría mostrando toda su potencialidad en la región, según se observa en los registros de faena ovina de los frigoríficos habilitados en la región de cercana a la ciudad de Bahía Blanca. Así, de una faena de casi 51 mil animales en el año 2000, se pasó a una de poco más de 24 mil en el año 2003, según datos de ONCCA. Ello, en un contexto de crecimiento de la faena tanto a nivel país, en donde pasó de 780 mil animales faenados en el año 1999 a más de 1 millón en el año 2003. La situación no es particular de la región, ya que el total faenado por los establecimientos de la provincia de Buenos Aires, si bien presenta un incremento en el año 2003 del 30% respecto al año anterior, el volumen se ubica por debajo de lo faenado en el año 2000.

En parte para contrarrestar esta mala evolución, la provincia de Buenos Aires implementó el programa de "Recuperación de la Ganadería Ovina", que tiene como objetivo desarrollar un sistema generador de bienes y servicios dentro de un marco de sustentabilidad ecológica y económicamente competitivo, y que asegure el bienestar de los integrantes de la cadena de valor del sector. Todo ello enmarcado bajo la ley ovina nacional, a la cual la provincia de Buenos Aires adhirió a través de la Ley Provincial de Adhesión N° 12869, y que es la que básicamente diagrama y enmarca beneficios crediticios, de promoción y fomento para la cría ovina. El plan provincial está sustentado sobre los pilares fundamentales de la lana y la carne, en este último ítem, con miras de exportar cordero pesado en una primera etapa a Brasil. En tanto que en relación a la lana se pretende conseguir mediante el plan Prolana, un diferencial de precio a través de un sistema de esquila particular, con características tales como la esquila en piso de material y bajo techo.

Implementado desde el año 2003, la partida en dicho año para créditos blandos para el productor ovino y préstamos a valor producto contemplados en el plan fue de 2,5 millones de pesos. Para el año en curso, la convocatoria a la presentación de proyectos productivos finaliza en mayo, y el monto a destinar será de 5,5 millones de pesos, al tiempo que se reforzará el dictado de cursos de capacitación para productores y asesores.

Consideraciones finales

Un aspecto a tener en cuenta al pensar las posibilidades de la actividad ovina en la región, es que en las últimas décadas la oferta exportable de carne y lana a escala global han presentado una concentración en unos pocos países, con un claro predominio de la importancia relativa de Australia y Nueva Zelanda. Esto se debe a que la mayoría de los países redujeron sus existencias por debajo de sus demandas locales y, por otra parte, revela un proceso de especialización por parte de los países mencionados anteriormente. Así, los que permanecen en el mercado son los que decidieron quedarse y se organizan para ello. Una mirada rápida a Australia, Nueva Zelanda y Uruguay permite encontrar elementos comunes: en todos los casos los productores y el sector público han invertido recursos y han desarrollado organizaciones permanentes como Australian Wool Innovation, New Zealand Wool Board y el Secretariado Uruguayo de la Lana (SUL). Los productores financian y manejan estas organizaciones que tienen como objetivo aumentar su rentabilidad y posicionamiento en el mercado global. Para ello realizan actividades permanentes de promoción, inteligencia de mercados, investigación y desarrollo, integrando fuertemente la cadena de valor.

Es necesario tener en cuenta que tanto la lana como la carne ovina son productos tradicionales y que deben competir en el mercado con otras fibras naturales y sintéticas o con otras carnes

y fuentes de proteínas respectivamente. Para mantener su vigencia, ampliar su participación en el mercado y agregarles valor, los gobiernos de estos países invierten sumas importantes en sostener estrategias de calidad e innovación.

Es de esperar que el camino iniciado bajo el marco de la Ley Ovina, permita recuperar una actividad que, aparte de contener un gran significado histórico, contribuya a expandir la oferta de posibilidades productivas de la región, favoreciendo así a la diversificación que disminuya los riesgos característicos de las actividades agropecuarias y mejorando la rentabilidad del sector en su conjunto. ■



Asociación Industrial Química de Bahía Blanca



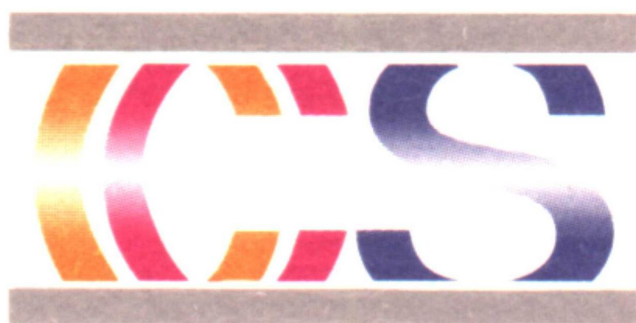
Respaldando las investigaciones sobre la economía regional

ATENCIÓN!!

**EN ESTA PÁGINA VA EL
AVISO DE PROFERTIL**



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



CAMARA DE COMERCIO DEL SUR

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

CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONOMICOS BAHIA BLANCA-ARGENTINA



IAE DIGITAL

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



REPORTES IPC Y EMI

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



BANCO DE DATOS

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



CREEBBA ON LINE

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



INFORMES DE COYUNTURA

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



SOPORTE INFORMATICO

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



ASESORAMIENTO PROFESIONAL

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



ACTUALIDAD EN SINTESIS

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



JORNADAS DE DIFUSION

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



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

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

Análisis de coyuntura

Índice de Precios al Consumidor

En abril se registró el mayor incremento de precios del año. Inclusive, la suba resultó la más importante desde febrero del año pasado, cuando la variación minorista superó el 1%. En esta oportunidad, el Índice de Precios al Consumidor local verificó una suba del 0,65%.

Tomando en consideración el resultado de abril, se calcula hasta el momento una inflación anual del 1,6%. Si se tiene en cuenta que durante 2003 la inflación fue del 2,5%, es posible prever una rápida superación de esa cifra, dadas las tendencias obtenidas hasta ahora.

Para sintetizar en líneas generales lo ocurrido en el mes de abril, puede decirse que hubo una fuerte incidencia de factores estacionales, como el ajuste en indumentaria, por el inicio del período invernal, y la baja en esparcimiento, por la finalización de la temporada alta en materia turística. También tuvo un peso significativo el capítulo vivienda, en atención al incremento en los alquileres, materiales de construcción y algunos servicios residenciales. El resto se conformó de variaciones puntuales, entre las que se destaca la correspon-

diente a cigarrillos, que en abril registraron aumentos remanentes, tras las subas producidas en marzo.

En el análisis desagregado, lidera el ranking de alzas el capítulo "Indumentaria", que presentó una variación general superior al 3%. En particular, el mayor aumento correspondió a calzado, que tuvo un ascenso del 9,4%. También incidieron la ropa interior, exterior y las telas, con variaciones del 3,3%, 2,1% y 0,22%. Los ajustes comentados responden al cambio de estación y representan un afianzamiento de los incrementos que ya habían comenzado a operar en el mes de marzo.

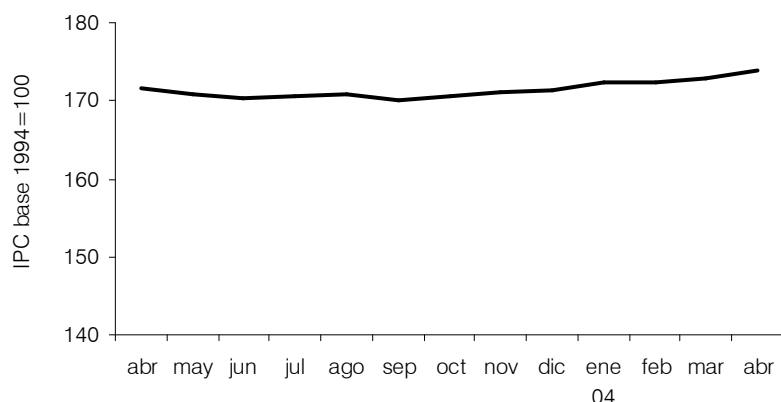
En segundo término se ubicó "Bienes y servicios varios", con una suba del 2,1%. Este resultado responde al rubro cigarrillos, que varió un 8,3% durante abril. El cambio representa la continuidad de los aumentos programados por las compañías tabacaleras e iniciados durante el mes pasado. Si bien los incrementos finalmente resultaron menores a los inicialmente anunciados, fueron efectivizándose de manera paulatina en las diferentes marcas y por eso repercutieron también en esta oportunidad. Por otro lado, hubo un descenso del 2,3% en los artículos de tocador descartables, morigerándose de este modo el alza general del capítulo.

"Vivienda", que en los años previos se había caracterizado por ser la categoría de mayor estabilidad, cerró con un considerable aumento, estimado en 1,4%. En la desagregación por rubros surge que la mayor variación corresponde a materiales de construcción, que se elevaron un 3,5%. Le siguió en importancia el ítem alquiler de vivienda, con un cambio del 2,6%. Tanto los incrementos producidos en materiales de construcción como los atribuidos a locaciones tienen que ver en buena parte con la importante reactivación del mercado inmobiliario y de la construcción. En el caso de los alquileres, también tiene alguna incidencia la actualización de contratos mediante la aplicación de los coeficientes de ajuste CVS y CER, que regirá hasta el próximo mes para luego quedar sin efecto. Finalmente cabe mencionar la suba del 0,9% del rubro servicios. Por el momento se trata de ajustes estacionales normales al inicio del otoño aunque subsiste la incertidumbre de lo que ocurrirá con las tarifas residenciales, una vez que terminen de definirse el esquema de aumentos a aplicar por las empresas prestadoras.

"Educación" exhibió un alza del 0,7%, explicada principalmente por el rubro educación formal, que varió un 1,8% en el último mes. Ya en marzo habían comenzado a efectivizarse los anunciados incrementos en el valor de las cuotas de los establecimientos educativos privados locales, proceso que se extendió durante abril. En sentido inverso operó el rubro textos y útiles escolares, que descendió un 0,3%. Esto obedece a que, una vez transcurrido el período de mayor demanda tras el comienzo de las clases, el valor de la canasta escolar inicia normalmente una tendencia leve a la baja.

"Alimentos y Bebidas", el capítulo de mayor incidencia en la inflación minorista, presentó un aumento del 0,6%. Las principales subas a nivel rubros tuvieron lugar en las siguientes categorías: verduras frescas (7%), bebidas alcohólicas (2,6%), cereales y derivados (2%), aceites y grasas (1,7%), alimentos preparados (1,7%), carnes (1,5%) bebidas no alcohólicas (1,4%). En

Se acelera el proceso inflacionario



tanto, las bajas se presentaron en menor número de casos, siendo las más importantes las producidas en: frutas (-10,7%), alimentos listos para consumir (1,9%) e infusiones (-0,4%).

“Equipamiento del hogar” concluyó con un ajuste del 0,23%, resultado neto de aumentos y descensos registrados en diferentes rubros. En el caso de las variaciones positivas se encuentran los artículos de limpieza y los productos de ferretería, con alzas del 1,6% y 0,4%. En tanto, las bajas corresponden a accesorios de decoración (-2,7%) y electrodomésticos (-0,5%).

“Salud” es el capítulo con incremento de menor magnitud (0,23%) y responde a la actualización en el precio de elementos de primeros auxilios, que incidieron en 0,9% sobre el índice general. Mientras tanto, los medicamentos y los servicios médicos no

registraron movimientos durante el mes.

Por el lado de las bajas, el mayor impacto provino de “Esparcimiento”, que descendió un 0,6% en relación a marzo. Este comportamiento era esperable ya que, una vez pasada la Semana Santa, las tarifas de productos y servicios turísticos caen por iniciarse el período considerado temporada baja. Así es como el rubro turismo descendió en abril un 1,7%, por la merma del 3,5% operada en hotelería y excursiones.

Finalmente “Transporte y Comunicaciones” evidenció una baja del 0,3%. El resultado se explica por un descenso del 0,5% en el valor de los automóviles. Asimismo, hubo bajas del 1% y 0,22% en cubiertas y repuestos y en combustibles y lubricantes respectivamente, aunque las mismas no llegaron a contrarrestar la caída impulsada por los autos.

Costo de la canasta familiar

A partir de los precios recabados durante el mes, el costo promedio de la canasta familiar para cinco personas se ubicó en los 1.935,2 pesos.

En tanto, la denominada canasta económica, conformada sólo por artículos en oferta o de segundas marcas, alcanzó los 1.569,7 pesos.

Finalmente, la misma canasta de referencia pero compuesta exclusivamente por productos de primera marca, se estimó en 2.325,9 pesos.

Comercio, industria y servicios

Tal como se esperaba el bimestre anterior, los resultados de la encuesta de coyuntura arrojaron un leve aumento en el nivel de actividad de la economía bahiense. Este incremento es fundamentalmente estacional, y está provocado por la finalización del período de vacaciones, con el consiguiente retorno de los habitantes a la ciudad, y la normalización de las actividades comerciales e industriales.

Esta leve alza en el nivel de actividad se infiere a partir de los resultados de los indicadores de la encuesta, que fueron similares en todos los sectores: situación general en un nivel normal, ventas mayores que el bimestre anterior, mayor proporción de firmas que se encuentran mejor que el año anterior y buen dinamismo en la incorporación de personal.

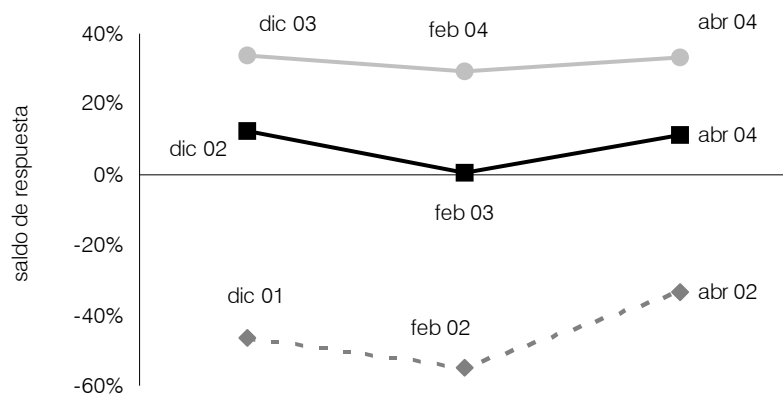
Comparando con los dos años anteriores, se puede observar una notable mejora en la situación general de las firmas. En el gráfico siguiente se observa el indicador “Situación General” para el agregado de la economía bahiense, en el período previo y posterior a los meses de vacaciones.

Costo promedio mensual de la canasta familiar

por capítulos y grupos - datos de abril 2004

CAPITULO	COSTO (\$)	PESO
ALIMENTOS Y BEBIDAS	783,1	40,5%
Pan, cereales, galletitas, harinas, pastas	108,2	5,6%
Carnes rojas, carnes blancas, fiambres y embutidos	278,3	14,4%
Aceites y margarinas	21,0	1,1%
Leche, productos lácteos, quesos y huevos	107,9	5,6%
Frutas y verduras	103,4	5,3%
Azúcar, dulces, cacao	28,9	1,5%
Infusiones	25,7	1,3%
Condimentos, aderezos, sal y especias	12,4	0,6%
Bebidas (alcohólicas y no alcohólicas)	97,2	5,0%
INDUMENTARIA	277,5	14,3%
VIVIENDA	111,7	5,8%
EQUIPAMIENTO DEL HOGAR	55,5	2,9%
Artefactos de consumo durable	24,4	1,3%
Blanco y mantelería	12,5	0,6%
Menaje	2,1	0,1%
Artículos de limpieza y ferretería	16,5	0,9%
SALUD	33,2	1,7%
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	298,6	15,4%
ESPARCIMIENTO	184,3	9,5%
EDUCACION	99,0	5,1%
BIENES Y SERVICIOS VARIOS	92,3	4,8%
COSTO TOTAL (\$)	1.935,2	100%

Entrada y salida del período de vacaciones
Indicador: Situación general de las empresas



En primer término, se evidencia de esta comparación que en todos los períodos, la trayectoria del indicador fue similar: caída de la situación general en febrero por el período vacacional, y posterior repunte con motivo de la finalización de este bimestre y el comienzo de las clases. Pero además, esta comparación permite visualizar los distintos niveles del indicador a través del tiempo. Dicho con otras palabras, se observa claramente cómo cada vez un mayor porcentaje de firmas encuestadas revelan estar en buena situación general.

Los empresarios no han producido variaciones en su percepción de períodos futuros. Tanto las expectativas generales como las sectoriales han permanecido prácticamente invariables, acaso con una leve disminución en estas últimas por el ingreso en dos meses sin características estacionales importantes.

A nivel de rubros, los mejores desempeños del bimestre se registraron en *Vehículos*, *Repuestos*, *Indumentaria* y *Transporte de carga*. Además, notaron un buen impulso en sus ventas los empresarios de *Materiales de construcción*, *Agencias de publicidad* y *Papelería*.

Según las firmas consultadas, se distinguen claramente dos períodos bien diferenciados dentro del bimestre. Por un lado, el mes de marzo fue muy auspicioso.

Las ventas repuntaron bastante, sobre todo en algunos rubros como *Papelería*, e *Indumentaria*, por el comienzo del ciclo lectivo. Ese sub-período concluyó en Semana Santa. A partir de allí, y como consecuencia de haber gastado sus recursos en salidas turísticas, la demanda se contrajo notoriamente. Cabe mencionar que dicho gasto turístico no se efectuó en la economía bahiense. Tampoco acusaron impacto las agencias de viajes, dado que los paquetes turísticos se venden con anticipación y, por otro lado, el grueso de las salidas fueron a destinos cercanos y por el fin de semana largo.

Como comentario adicional cabe destacar una mayor utilización de las tarjetas de crédito como instrumento de financiación en las compras. Este factor fue percibido por empresarios encuestados de varios sectores, lo que indica que no es algo puntual sino que las compras con tarjeta se están popularizando nuevamente.

Por último, conviene ser cautelosos con la interpretación de este repunte, dado que aún persisten serios problemas económicos y sociales, tales como los altos niveles de desempleo, subempleo y pobreza, la disminución del poder adquisitivo y la escasa disponibilidad de crédito. La resolución de estas dificultades, que no tienen el carácter de local sino general, permitirán hablar de un crecimiento genuino y no del efecto recuperación luego de la crisis que atravesó la economía nacional.

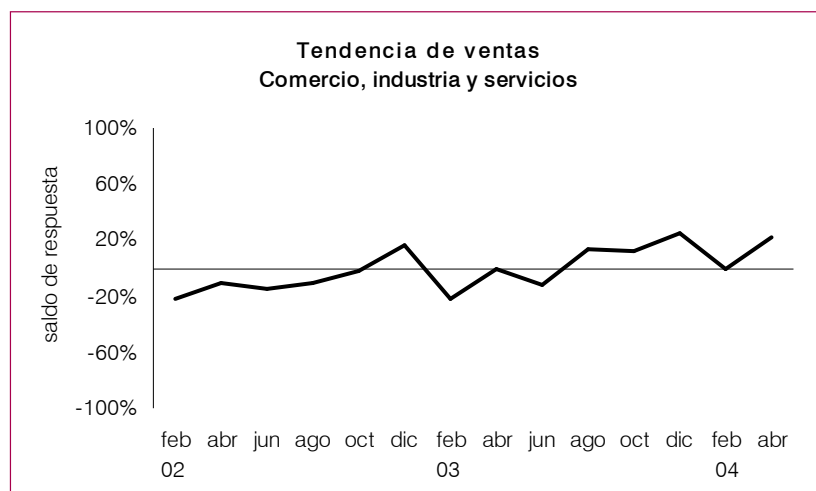
Comentarios por rubro

Petroquímicas. Se prevé una disminución en la utilización de la capacidad instalada como consecuencia de la probable escasez de gas y energía eléctrica.

Indumentaria. El cambio de temporada de marzo motorizó las ventas. Se observan

SITUACION GENERAL	Buena 37%	Normal 59%	Mala 4%
TENDENCIA DE VENTAS ¹	Mejor 28%	Igual 68%	Peor 6%
SITUACION GENERAL ²	Mejor 37%	Igual 60%	Peor 3%
EXPECTATIVAS SECTORIALES	Alentadoras 28%	Normales 70%	Desalent. 2%
EXPECTATIVAS GENERALES	Alentadoras 28%	Normales 71%	Desalent. 1%
PLANTEL DE PERSONAL ¹	Mayor 22%	Igual 75%	Menor 3%

¹ En relación al bimestre ene-feb ² Con respecto a igual bimestre de 2003

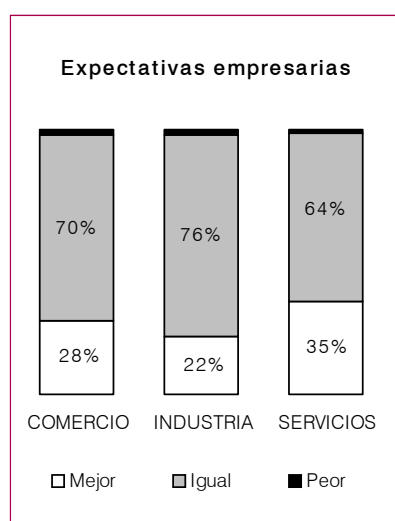


más operaciones con tarjeta de crédito. El alto grado de competencia entre las firmas reduce los márgenes de ganancia.

Materiales de construcción. Los empresarios notan una importante reactivación porque mucha gente optó por invertir en el sector. También se registraron importantes aumentos de precios, que en cierto sentido han morigerado la recuperación.

Hoteles. El nivel de ocupación continúa creciendo lentamente luego del período general de crisis.

Combustibles y Lubricantes. La apertura de nuevas bocas de expendio de GNC está incrementando la competencia entre las firmas existentes.



Sector inmobiliario

Continúa el buen desempeño del sector inmobiliario local. Durante el bimestre marzo-abril la demanda no sólo recuperó niveles tras la pequeña merma estacional verificada en los primeros meses del año, sino que además evidenció un fuerte crecimiento. Como consecuencia de esta dinámica, el indicador de situación de los segmentos de compraventa y alquiler pasó de normal a bueno.

Asimismo, las perspectivas para los meses venideros son alentadoras, según se revela en el sondeo de expectativas de los agentes inmobiliarios locales. En general, se espera que la actividad inmobiliaria sea mejor, en virtud de un mejor contexto económico general. De hecho, casi el 40% considera que la situación económica general mejorará en los próximos meses.

Podría decirse que la reactivación producida en el mercado de bienes raíces en los últimos meses obedece a una moderación del grado de incertidumbre general, a partir de la relativa estabilización de las variables macroeconómicas claves. Por otra parte, incide de manera positiva el progresivo retorno del crédito. Varias entidades privadas, además de los bancos públicos, están ofreciendo líneas de préstamos hipotecarios a diversos plazos, con tasas fijas, variables o mixtas de valores similares a los que regían en el último

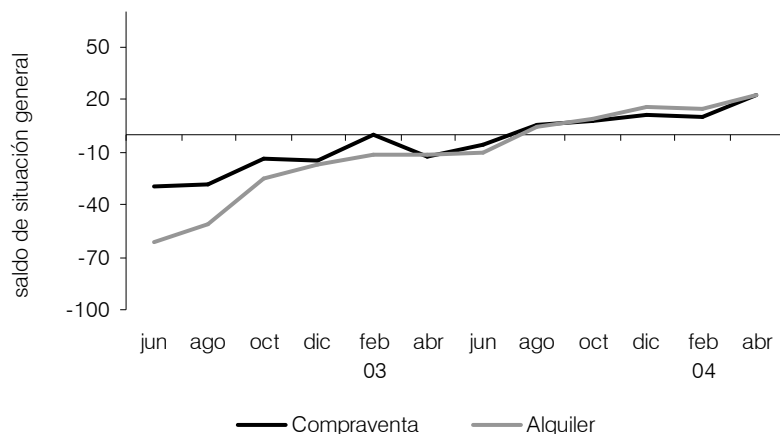
tramo de la vigencia de la ley de convertibilidad y con elevados porcentajes de financiación sobre el valor del inmueble tomado en garantía.

Por otro lado, la inversión en inmuebles parece ser una opción atractiva y segura en virtud de las actuales expectativas inflacionarias. Dada la sostenida tendencia alcista de la demanda verificada desde mediados el año pasado y los ajustes de precios por venir, se aguarda una buena cotización de la propiedad en los próximos meses. Para quienes tienen planeada la adquisición de una vivienda para uso particular resulta un buen momento, antes de que operen los ajustes previstos, y para los inversionistas también lo es ante la perspectiva altamente probable de concretar ganancias.

En lo que respecta al comportamiento sectorial por segmentos en los meses de marzo y abril, cabe mencionar primeramente que, en el caso de la operatoria de compraventa, la obtención de un saldo de demanda bueno obedeció al repunte registrado por la mayoría de los rubros relevados. En efecto, sólo dos de las nueve categorías analizadas -casas y departamentos de un dormitorio- exhibieron un muy leve retroceso en el volumen de transacciones, que sin embargo no afectó la tendencia buena atribuible a las mismas. El resto concluyó con incrementos en el saldo de actividad.

El rubro con mejor performance fue lotes para horizontales y locales, cuyo indicador de situación pasó de normal a bueno. El resultado se condice con la dinámica que continúan teniendo los emprendimientos edilicios para departamentos de hasta dos dormitorios, proyectados especialmente para el público estudiantil, además de otros segmentos de demanda. Tal como se desprende de las estadísticas oficiales de construcción, la edificación de departamentos verificó un fuerte aumento en relación al año pasado, lo cual incide sobre la demanda de terrenos, que paulatinamente se tornan más escasos en las zonas de mayor atractivo comercial, como es el caso del barrio Universitario.

Evolución de la actividad inmobiliaria



En segundo orden de importancia se ubicaron los lotes para casas y los pisos y departamentos, que también mejoraron su posición de normal a buena.

Los chalets y casas y los departamentos de un dormitorio y funcionales continúan siendo los rubros con mayor volumen de compras. En esta oportunidad concertaron algunas operaciones menos que en el primer bimestre del año pero la tendencia general sigue siendo buena y ocupan las primeras posiciones del ránking de situación.

El resto de los agrupamientos, es decir, los departamentos de dos dormitorios, los locales, las cocheras y los depósitos evidenciaron un desempeño normal, al igual que en enero y febrero. No obstante, todas estas categorías cerraron un mayor número de operaciones que en el mencionado período, contribuyendo al impulso del indicador general de la plaza de compraventa.

En relación a igual bimestre del año pasado, las casas, los departamentos de hasta dos dormitorios y los terrenos exhiben mayor nivel de actividad, en tanto que el resto de los rubros presenta similares niveles de ventas. En tanto, los precios en dólares se han incrementado en todos los casos, excepto en cocheras y depósitos, que mantienen valores similares a los de 2003.

Las expectativas con respecto a la evolución de la actividad de compraventa en el corto plazo son mayormente optimistas: el 73% de los agentes inmobiliarios encuestados opina que la situación mejorará, mientras que el 27% restante considera que se mantendrá igual, no registrándose respuestas que indiquen un empeoramiento del cuadro general.

Con respecto al mercado locativo, cuyo indicador general pasó de normal a bueno, se obtuvieron alzas en la mayor parte de los rubros analizados. Sólo hubo pequeñas mermas en pisos, funcionales y locales, pero de carácter leve, de modo que no afectaron la tendencia de demanda de los mismos.

Las categorías que cerraron con situación definible como buena fueron los chalets y las casas, los departamentos de dos dormitorios y los funcionales. En los dos primeros casos, se registró una importante suba en el número de contratos celebrados.

El resto de los rubros, es decir, locales, cocheras, depósitos y pisos, alcanzaron una posición normal. En especial se destaca el repunte observado en cocheras y depósitos, aunque no resultó suficiente para mejorar la tendencia presentada por los mismos.

Con respecto al mismo período del año

pasado, se cerró un mayor número de contratos en casas y departamentos de hasta dos dormitorios, mientras que el resto de los rubros alcanzó una actividad similar. El valor de los alquileres, en tanto, se incrementó en todos los casos, excepto en cocheras y depósitos. La explicación reside en el crecimiento de la demanda y en la aplicación de los coeficientes de indexación –CER y CVS– sobre los contratos locativos pesificados, que regirá hasta junio.

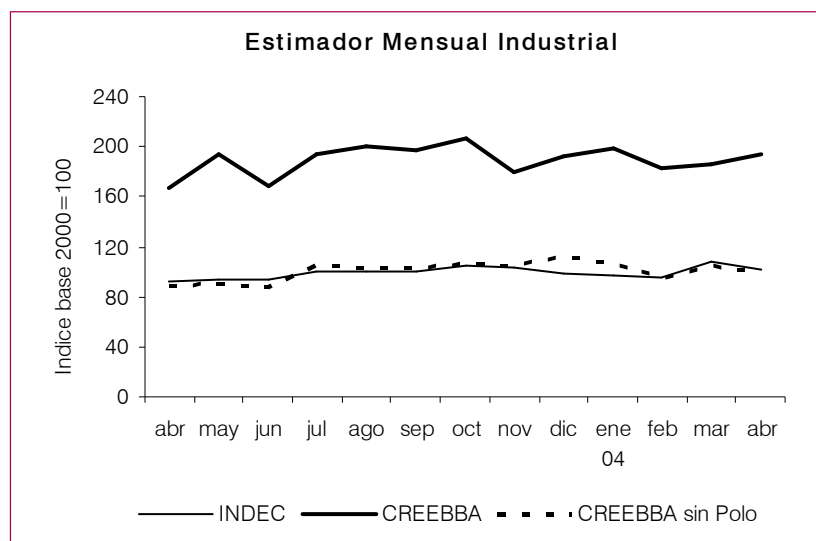
Las expectativas de los agentes con respecto al desenvolvimiento del mercado locativo en los próximos meses son buenas, aunque no tan optimistas como en el caso de compraventa: el 9% de los encuestados espera una situación mucho mejor que la actual, el 18%, un cuadro mejor y el 73% restante no aguarda modificaciones de relevancia para el sector.

Estimador Mensual Industrial

Los resultados del Estimador Mensual Industrial, EMI-CREEBBA calculado para el mes de abril de 2004 indican que la producción industrial local se encuentra un 16% por encima de los valores registrados en abril de 2003. Con respecto al mes anterior el índice arroja un incremento del 4,6%.

A nivel nacional, de acuerdo con las estimaciones de INDEC, la actividad de abril en relación con marzo de 2004 registra una caída cercana al 6% con estacionalidad. Con respecto al mismo mes del año anterior, la producción manufacturera de abril de 2004 muestra una suba superior al 9%, con estacionalidad. La variación acumulada del primer cuatrimestre de 2004 en comparación con el mismo período del año pasado es positiva en 12,8%.

Abonos y compuestos de Nitrógeno. La producción local de urea registra en el



mes de abril un aumento del 62% en comparación con abril de 2003. A nivel nacional la producción de agroquímicos registra en el primer cuatrimestre del año un incremento del 32% en comparación con el mismo período del año anterior. Si se compara el nivel de abril de 2004 con el mismo mes de marzo, se observa una caída que supera al 10%.

Materias Químicas Básicas. El índice del sector correspondiente al mes de abril exhibe una disminución del 8% en relación con el mismo mes del año pasado. Este resultado es consecuencia de la caída en la producción de etileno (-7%) y también de soda cáustica (-15%). A nivel nacional, la elaboración de productos químicos básicos presenta en el primer cuatrimestre de 2004 un incremento superior al 10% en comparación con el mismo período de 2003. En términos generales, la industria química básica observa una positiva evolución con una tendencia estable. No obstante esto, durante el mes de abril se observa en el país un menor nivel de actividad en comparación con el mes de marzo.

Plásticos Primarios. La producción de Plásticos Primarios se incrementa, durante el mes de abril, un 14% en comparación con el mismo período del año 2003. El impulso está dado por el aumento en la producción de polietileno (17%) y también por un incremento, aunque de menor

magnitud, en la elaboración de PVC. En el plano nacional la producción de materias primas plásticas exhibe un aumento del 8% durante el primer cuatrimestre de 2004 en comparación con el primer cuatrimestre del año pasado. La tendencia observada durante el mes de abril se debe a que varias firmas productoras vieron incrementados sus pedidos como consecuencia de que algunos clientes decidieron adelantar sus compras. Debido a la expectativa de futuros incrementos en los precios de estos productos, algunos fabricantes han decidido incrementar levemente su nivel de stock.

Refinación de Petróleo y Gas. Durante el mes de abril de 2004 se observa una disminución del 8% en los niveles de producción del sector en relación con el índice correspondiente a abril del año pasado. Este resultado es consecuencia de la disminución en el nivel de producción de prácticamente todos los productos, especialmente en el caso de las naftas intermedias y los destilados medios. En el único caso donde se registró un incremento fue en gasolina natural (2%). En el orden nacional, el procesamiento de petróleo registra un incremento del 1,7% en el primer cuatrimestre del corriente año con respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, en el mes de abril se observan disminuciones con respecto a marzo y también en relación con abril del año anterior. Cabe señalar que durante abril se

realizaron paradas técnicas programadas en plantas refinadoras.

Faena vacuna. El importante incremento en el índice correspondiente a la faena vacuna se debe fundamentalmente a la incorporación al cálculo del EMI CREEBBA, de una empresa del sector que opera con elevados volúmenes de producción. Debido a que la comparación del índice se realiza habitualmente con el mismo mes del año anterior, al incorporar una nueva empresa la base de comparación es sensiblemente inferior, motivo por el cual la variación es importante. Si no se tomara en cuenta a la empresa recientemente incorporada, el índice del sector hubiera tenido una variación negativa del 4%.

Agua, Gaseosas y Soda. Este sector de la industria local informa un aumento del 7% en los niveles de producción durante el mes de abril de 2004 en relación con el mismo mes de 2003, impulsado exclusivamente por el incremento registrado en la producción de gaseosas (11%). En el caso de la soda, la producción se mantuvo invariable en comparación con el mismo mes del año pasado, mientras que se observó una caída en el indicador correspondiente al agua mineral (-29%).

Otros sectores donde se observan incrementos en el nivel de producción correspondiente al mes de abril son: Lácteos (29%), Fiambres y embutidos (6%), Edición e Impresión de Publicaciones Periódicas (1%). Por el contrario se informan disminuciones en Pastas Secas (-3%) y Pastas Frescas (-1%).

¡Invierta bien!

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

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

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

Rápida y sencilla operatoria.

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

El más amplio asesoramiento, para orientarlo hacia la operación más conveniente.

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



**Bolsa de Comercio
de Bahía Blanca**