

3° Informe de Coyuntura: Región La Plata

Octubre 2014



Departamento de Economía
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Nacional de La Plata

Dirección: Adolfo Sturzenegger

Investigación: Emiliana Gisande

Colaboración: Ana Díaz Parma, Sabrina Lilian Torrillas

Contenido

Resumen Ejecutivo	3
A. Introducción	5
B. Mercado de Trabajo	8
B.1. Evolución Coyuntural	8
C. Ingresos y su distribución.....	15
C.1. Ingresos	15
C.2. Distribución del ingreso	17
D. Depósitos y Préstamos en el Sistema Financiero.....	18
D.1. Depósitos privados en pesos constantes.....	18
D.2. Depósitos privados en dólares.....	21
D.3. Préstamos privados en pesos constantes.....	22
D.4. Préstamos privados en dólares.....	25
E. Actividad Comercial.....	27
E.1. Evolución Coyuntural General.....	27
E.2. Evolución coyuntural por rubros.....	29
E.3. Comparación con el nivel nacional.....	35
F. Fiscal.....	38
G. Conclusiones.....	40

Resumen Ejecutivo

Este tercer informe que elabora el Departamento de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas, analiza la evolución coyuntural de la Región La Plata (RLP) hasta el segundo trimestre de este año. En la sección Comercial del Informe, por disponibilidad de información, se incluyen los meses de julio y agosto, y en la sección fiscal el tercer trimestre.

Al ir avanzando en los distintos aspectos de la realidad social, económica, financiera y comercial de la RLP, se fue definiendo un *leitmotiv* de este Informe. Recordando que en algunas óperas existe una melodía o secuencia tonal, característica y recurrente a lo largo de la obra, en este Informe se fue definiendo una *idea central* en cuanto a la evolución de la región en este momento. Idea que apareció recurrentemente y en el mismo tono, en sus cuatro secciones principales: la laboral, la de ingresos, la financiera y la comercial.

Esa idea es que desde hace aproximadamente un año se manifiesta en la región una desmejora relativa de sus indicadores tanto con relación a los existentes previamente, como también con relación a los existentes en el resto del país. En lo que sigue resumimos algunas de las señales más claras de esa idea.

En lo *Laboral*, mientras que en nuestros informes anteriores¹ registrábamos para nuestra región tasas de desempleo que a lo largo de 2012 y de 2013 se movieron entre 4,1% y 6.6%, o sea, tasas bajas, que a su vez eran menores a las existentes para el conjunto de aglomerados urbanos del país, en los dos últimos trimestres analizados (I.14. y II.14.), las tasas para RLP fueron 7,1% y 8,2% mientras que para el total de aglomerados las tasas correspondientes fueron 7,1% y 7,5% (Gráfico 4).

¹Véanse, *1º Informe de Coyuntura Región La Plata*, FCE, octubre 2013, e *Informe de Coyuntura: Región La Plata*, FCE, junio 2014.

En cuanto a *Ingresos*, puede verse (Gráfico 6) para nuestra región que, mientras a lo largo del 2013 esos ingresos habían aumentado, para los dos primeros trimestres de este año el ingreso medio de nuestra región medido a pesos constantes cayó inter anualmente 10,6% en el primero y 17,5% en el segundo, mientras que las respectivas caídas para el total de aglomerados fueron claramente menores, de 6,4% y 6,8%.

Pasando a lo *Financiero*, se observa (Gráfico 7), que mientras los depósitos privados medidos en precios constantes crecen, salvo al final, a lo largo de 2013 en RLP, en los dos primeros trimestres de este año caen a tasas interanuales del 12% y del 5% respectivamente. A su vez, mientras los préstamos privados del sector financiero destinados a nuestra región medidos a precios constantes (Gráfico 10), crecen interanualmente a buen ritmo en todos los trimestres de 2013, los mismos caen en esos dos primeros trimestres a tasa interanuales del 9,5% y del 14,5%.

Pero es en cuanto a la evolución *Comercial* donde el *leitmotiv* de este Informe se hace más fuerte (Gráfico 13). Mientras que a lo largo de 2013 la evolución comercial a precios constantes en nuestra región no presenta mayores variaciones interanuales, en los dos primeros trimestres de este año las caídas son del 15,5% y del 18,1%, mientras que para el bimestre julio-agosto la caída interanual es del 24%. En cuanto a la comparación con el nivel nacional, CAME registra a nivel de todo el país caídas interanuales en las ventas minoristas reales mucho menores: para el período enero-agosto la caída para esa Cámara es del 7,6%.

Es preocupación esencial de estos informes analizar que parte de la evolución coyuntural de la RLP se origina en *replicar la evolución de factores nacionales* y que parte se origina en la *acción de factores locales propios*, independientes de la coyuntura nacional. Y es también preocupación de los mismos, dilucidar si tales factores, tanto los nacionales como los propios, son factores *circunstanciales* (pasajeros), o *sistémicos* (no pasajeros). Estas dos cuestiones son tratadas en la sección G. de Conclusiones.

A. Introducción

Con este tercer Informe de Coyuntura de la Región La Plata (RLP), la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de La Plata, continúa con su objetivo de analizar la evolución coyuntural de distintos aspectos sociales, económicos, financieros, comerciales y fiscales de la región.

La periodicidad de estos informes es trimestral porque como se indica en el cuadro que sigue dos documentos básicos que se utilizan para su preparación son la *Encuesta Permanente de Hogares*(EPH) que elabora INDEC y el Informe sobre *Disponibilidades, Préstamos y Depósitos por División Política* que elabora el Banco Central, son publicaciones trimestrales. En el cuadro puede también verse la cobertura geográfica de lo que se denomina RLP, la cual depende de la que adoptan los documentos informativos básicos que se utilizan.

Sección	Fuente de datos	Cobertura geográfica
Empleo, subocupación, desocupación	Cálculos INDEC-EPH	Partidos de La Plata, Berisso y Ensenada
Ingresos y distribución del ingreso	Cálculos INDEC-EPH	Partidos de La Plata, Berisso y Ensenada
Depósitos y préstamos en el sistema financiero	Cálculos Banco Central	Partidos de La Plata, Berisso y Ensenada
Actividad Comercial	Encuesta de Ventas Minoristas de la Ciudad de La Plata – Dirección Provincial de Estadística	Partido de la Plata
Fiscal	Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires	Partido de la Plata

Para las primeras tres secciones de datos según aparecen en el cuadro, este Informe llega hasta el segundo trimestre de este año. Para las dos secciones mensuales, Actividad Comercial y Fiscal, el análisis incluye también los meses de julio y de agosto.

Como se ha indicado en los informes anteriores, en cuanto los mismos son de carácter regional, para su mejor lectura es de interés tener en cuenta como,

al mismo tiempo, se está desarrollando la coyuntura económica nacional. En lo que sigue se describe brevemente esa coyuntura.

Después de un crecimiento débil en 2012, la economía creció a buen ritmo, algo por encima del 3,0%, en el 2013. Este crecimiento se acompañó de una disminución en el superávit comercial (-27,3%) ya que mientras las exportaciones crecieron sólo el 2,6%, las importaciones lo hicieron en un 8,0%. Esta caída en el superávit, junto a los pagos de la deuda externa, y a la salida de capitales, fue originando una fuerte caída en las reservas internacionales de casi 13.000 millones a lo largo del 2013, reapareciendo el fenómeno de la restricción externa de la economía.

Ante esta situación, a principios de este año, la política económica giró a favor del objetivo de preservar las reservas del BC a través de una devaluación nominal del peso del 23%, aumentos en la tasa de interés en pesos, y restricción de importaciones. Esto generó fuertes shocks negativos tanto de demanda como de oferta. Por el lado de la demanda, la inflación se aceleró con la consiguiente reducción de los salarios reales y de la capacidad de consumo. Además, aumentó la incertidumbre lo cual deterioró tanto el consumo como la inversión. Por el lado de la oferta el shock se derivó de la restricción importadora de la economía, impactando negativamente tanto en la actividad económica como en la inflación.

Por lo tanto, para el período de análisis de este informe, primer semestre 2014, la economía nacional se mueve dentro de una faz recesiva. En cuanto a actividad económica los resultados para INDEC interanualmente según el EMAE (Estimador Mensual de la Actividad Económica) son: para agosto una caída de 1,2%, y para enero-agosto una caída del 0,4%. A su vez, para el IGA (Índice General de Actividad) de Ferreres son: -2,0% (enero-setiembre), y -4,2% (setiembre). En cuanto a actividad industrial los resultados para INDEC del EMI (Estimador Mensual Industrial) son: -2,8% (enero-agosto), y -2,3% (agosto). Mientras que para FIEL según el IPI (Índice de Producción Industrial) los resultados son: -4,6% (enero-setiembre), y -4,3% (setiembre).

Claramente, para el período que analiza este Informe, básicamente primer semestre 2014, la RLP evoluciona dentro de una coyuntura nacional recesiva.

Tal cual se hace en los dos informes anteriores, la evolución coyuntural de RLP se compara con la de otras regiones del país. En este informe para las secciones primera y segunda indicadas en el cuadro la comparación se hace con el total de aglomerados de la EPH. Para la sección tercera, la financiera, la comparación se hace con el Total País, Total de la Provincia de Buenos Aires, Gran Rosario y Gran Mendoza. Por último, para la sección cuarta, la comercial, se incluyen comparaciones sólo con datos nacionales, y para la sección fiscal no existen comparaciones con otras regiones.

En este Informe se ha decidido simplificar el tratamiento de llevar los valores corrientes a valores a precios constantes utilizando una sola serie de inflación. Es la llamada serie “Congreso”. Es conocido que esta no es una serie representativa de todo el poder legislativo, ya que sólo representa a un conjunto de diputados de la oposición al gobierno, y que la metodología de cálculo de la misma no ha sido explicitada como corresponde. La cuestión es que se trata, o bien de elegir entre distintas series, todas con imperfecciones, o bien de complicar el análisis utilizando más de una serie. Este Informe al seleccionar la serie “Congreso” no lo hace por creer que es la serie definitivamente correcta, sino porque cree que es la menos imperfecta de las alternativas existentes ya que es la más consistente con la evolución de los valores nominales de las diferentes variables económicas.

B. Mercado de Trabajo

B.1. Evolución Coyuntural

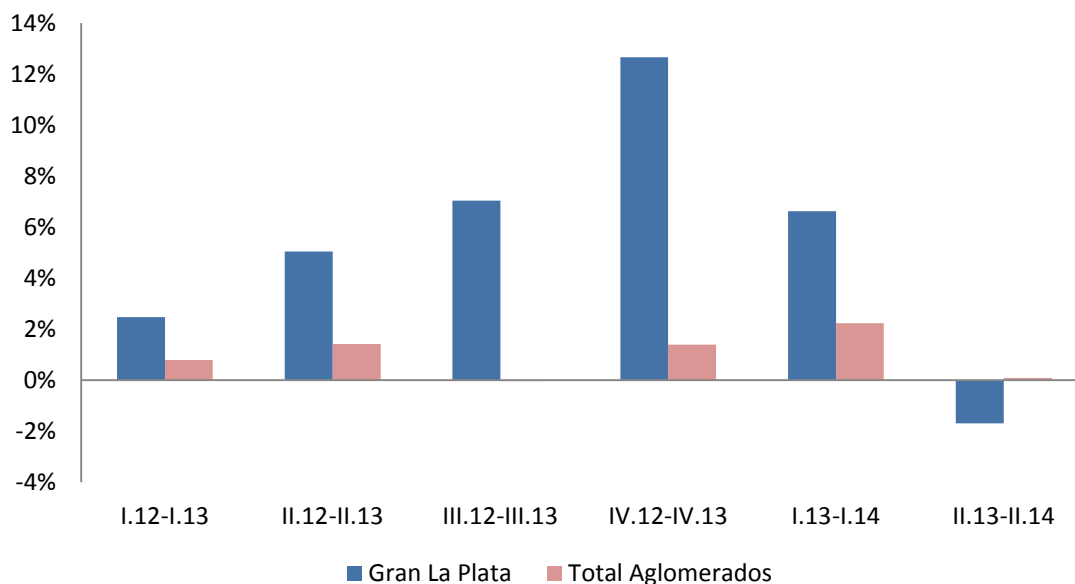
En el análisis de la evolución laboral en RLP se observará primero la evolución del empleo total y la del empleo pleno² tanto en términos de variaciones interanuales como de variaciones inter trimestrales. Después se comparará la evolución de la PEA (Población Económica Activa) con la de los niveles de los dos conceptos de empleo, para terminar comentando la trayectoria de las tasas de desempleo. Nuestra región se comparará con la del Total de Aglomerados.

En el gráfico 1 pueden verse las variaciones interanuales del nivel de empleo total (ocupados a jornada completa y subocupados) en la RLP y en el Total de Aglomerados. En las dos regiones las variaciones son positivas indicando niveles de empleo interanualmente en crecimiento. Sólo para RLP aparece para el último trimestre del gráfico (II.14.), una variación negativa.

De hecho, el comportamiento del nivel de empleo total en nuestra región aparece en la comparación interanual como muy positivo a lo largo del 2013 e incluso en el primer trimestre de este año. Lo sucedido en esos trimestres favorables es que el empleo, tal cual se comentó en detalle en el 1º Informe de Coyuntura, experimentó un fuerte aumento (Gráfico 3) en el II.13. (Trimestre de la inundación), manteniéndose el mismo en los cuatro trimestres siguientes, originando esas positivas tasas de variación interanuales. Recién al final, en el II.14., el empleo total comienza interanualmente a bajar.

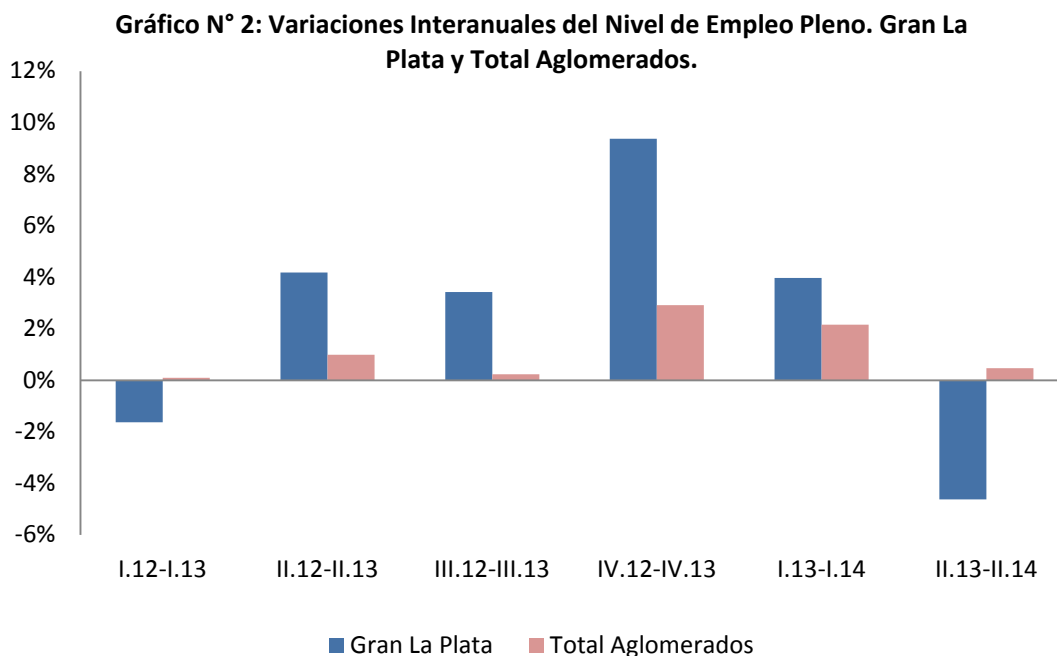
² Se recuerda que en estos informes el empleo pleno se define como aquella ocupación con jornada laboral completa. El subempleo, o sea el empleo con jornada laboral menor a las 35 horas semanales, está excluido en el cómputo del empleo pleno pero sí está computado como empleo en el concepto de empleo total.

**Gráfico N° 1: Variaciones Interanuales del Nivel de Empleo Total.
Gran La Plata y Total Aglomerados.**



Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Permanente de Hogares - INDEC

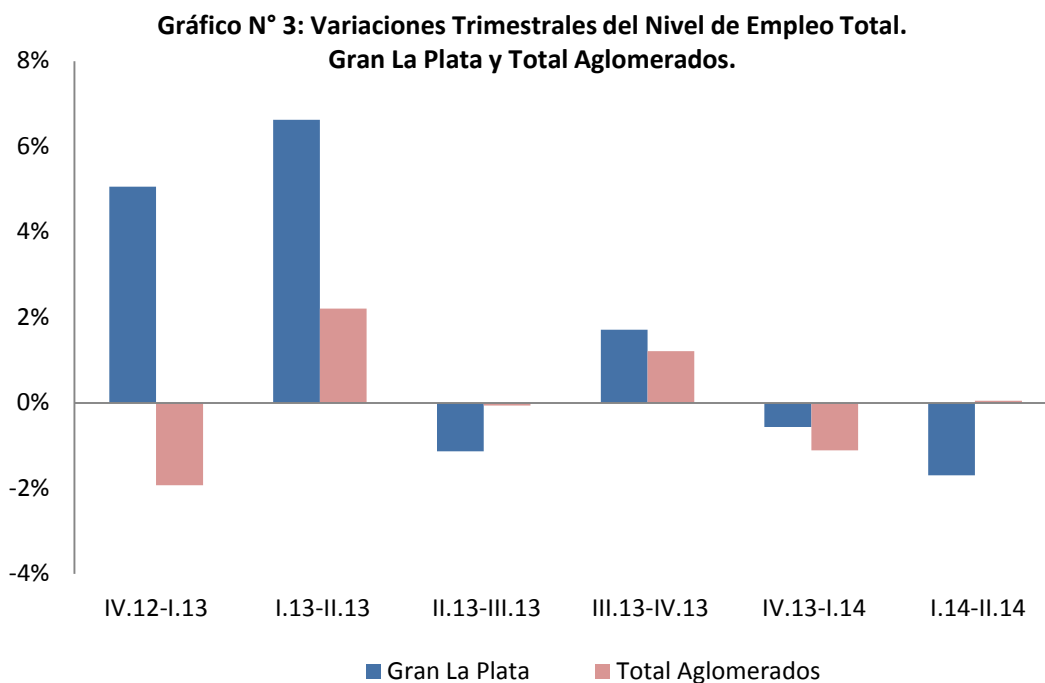
En el gráfico 2 pueden verse las variaciones interanuales del nivel de empleo pleno. La evolución de esta variable tiene un perfil similar a la evolución de la anterior, aunque los aumentos interanuales a lo largo del 2013 son menores, y la variación negativa en el último trimestre es más pronunciada. O sea, que en nuestra región la creación de empleo pleno ha resultado más débil que la creación de empleo total que incluye los subocupados.



Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Permanente de Hogares - INDEC

En el gráfico 3 pueden verse las variaciones, ahora inter trimestrales, del nivel de empleo total³ para las dos regiones. En este caso el perfil de variaciones presenta algunos cambios con relación al de variaciones interanuales. El nivel de empleo total trimestral en nuestra región alcanza un pico en el II.13., esto es, en el trimestre de la inundación. Desde ese pico la creación de empleo es prácticamente nula en RLP, con destrucción de empleo en el primer semestre de este año. En el Total de Aglomerados, aunque más débilmente que en nuestra región, también hay destrucción de empleo total en este semestre.

³ En lo inter trimestral obviamos la consideración de la evolución del empleo pleno.



Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Permanente de Hogares - INDEC

Lo indicado en los tres gráficos anteriores va reflejando la evolución cíclica de nuestra economía tal cual fue indicado en A. Después de un crecimiento débil en 2012, se pasa a un 2013 con crecimiento bastante más alto, facilitando la creación de empleo. Sin embargo, ese crecimiento se va debilitando de nuevo en este año, comenzando a generar destrucción de empleo.

Los tres gráficos anteriores si bien no arrojan resultados laborales halagüeños para la región, tampoco son resultados muy negativos. Después de todo, según los datos observados, no se está produciendo una destrucción fuerte ni de empleo total ni de empleo pleno. Sin embargo, esos datos observados pueden estar enmascarando situaciones laborales que, de hecho, son más preocupantes. En lo que sigue se comentan dos motivos de mayor preocupación.

En primer lugar hay que recordar que la EPH cuando mide empleos no distingue entre empleo privado y empleo público. Este último en comparación con otras regiones es proporcionalmente alto en la RLP. Para el

análisis de la coyuntura económica es el empleo privado la variable relevante. De hecho el empleo público se comporta muchas veces contra cíclicamente, lo cual lleva a una relación negativa entre empleo público y actividad económica. Es posible que ante el estancamiento, o caída, en la creación de empleo privado el empleo público esté aumentando en la región, y consecuentemente las cifras de la EPH estén ocultando problemas en la creación de empleos privados que, como se indicó, es lo relevante en el análisis de la coyuntura laboral. Lamentablemente, la no disposición de datos sobre la creación de empleo público en la región impide elucidar esta cuestión.

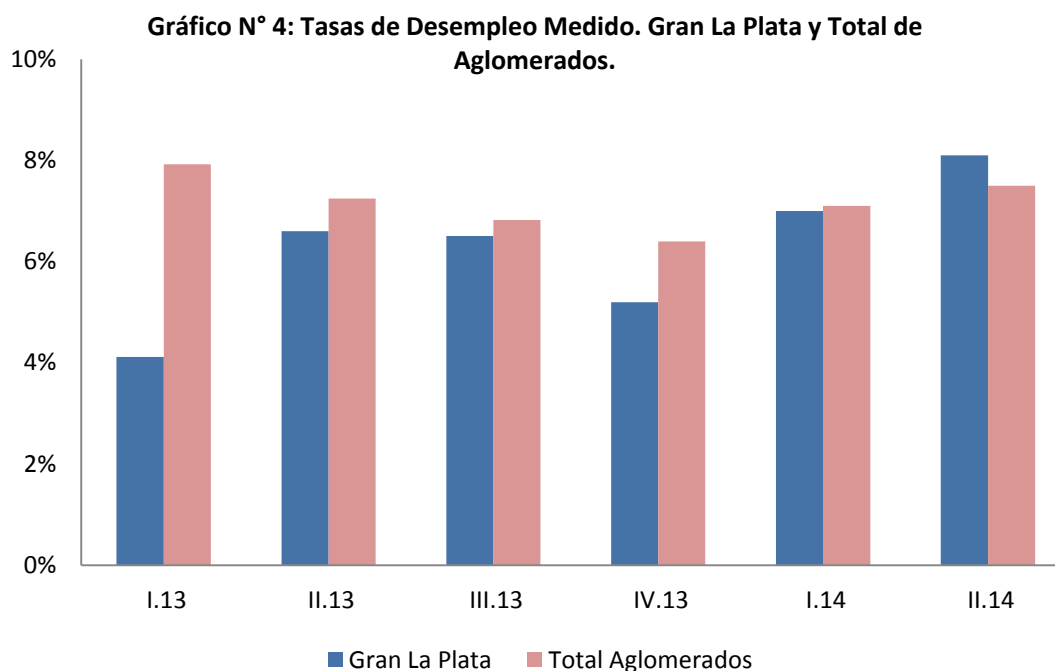
En segundo lugar hay que recordar que no es lo mismo destrucción o creación de empleo, con el hecho de que el desempleo aumentó o disminuyó. El nivel de empleo puede estar creciendo y el desempleo puede estar aumentando si es que el nivel de la PEA (la cantidad de personas que buscan empleo) aumentó más que lo que aumentó el empleo.

Si se compara el primer semestre de este año con el mismo período del 2013 se observa que la PEA en nuestra región aumentó interanualmente un 4,7%, mientras que el nivel de empleo total aumentó 2,3%, y el nivel de empleo pleno cayó 0,5%. Al haber aumentado proporcionalmente la PEA más de lo que aumentó tanto el empleo total como el empleo pleno, los niveles de desempleo, tanto “medido”⁴ como pleno, han aumentado. Los próximos dos gráficos ilustran este párrafo.

El gráfico 4 muestra cómo mientras a lo largo de 2013 las tasas de desempleo medido son menores en nuestra región que las correspondientes al Total de Aglomerados, en el primer trimestre de este año esas dos tasas son prácticamente iguales y en el segundo nuestra región manifiesta un desempleo mayor que el del país. La tasa de desempleo de 8,1% para el

⁴ Se está llamando en este Informe desempleo “medido” al desempleo (o a sus tasas), tal cual es convencionalmente medido, tanto por la EPH de nuestro país como internacionalmente. El concepto de desempleo pleno introducido en estos informes, es escasamente utilizado por la literatura y las estadísticas.

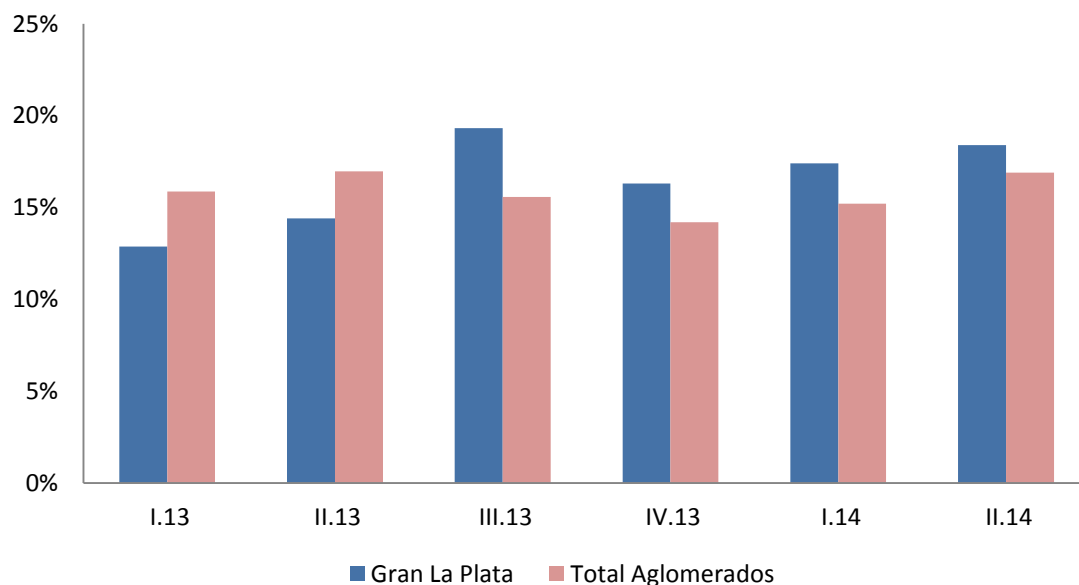
último trimestre es decididamente alta si la comparamos con la de la RLP en los últimos años. Mientras esta región experimentó interanualmente un aumento fuerte en su PEA (4,7%) la creación de empleo no pudo cubrirla, y por ello aumentó la tasa de desempleo.



Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Permanente de Hogares - INDEC

El gráfico 5 muestra la evolución de las tasas de desempleo pleno. Con relación a este concepto de desempleo, el caso de nuestra región se vuelve aún más preocupante. Mientras en el primer semestre de 2013 las tasas de este desempleo eran relativamente bajas, ya desde el III.13. se elevan considerablemente, ubicándose persistentemente por encima de las del país.

Gráfico N° 5: Tasas de Desempleo Pleno. Gran La Plata y Total de Aglomerados.



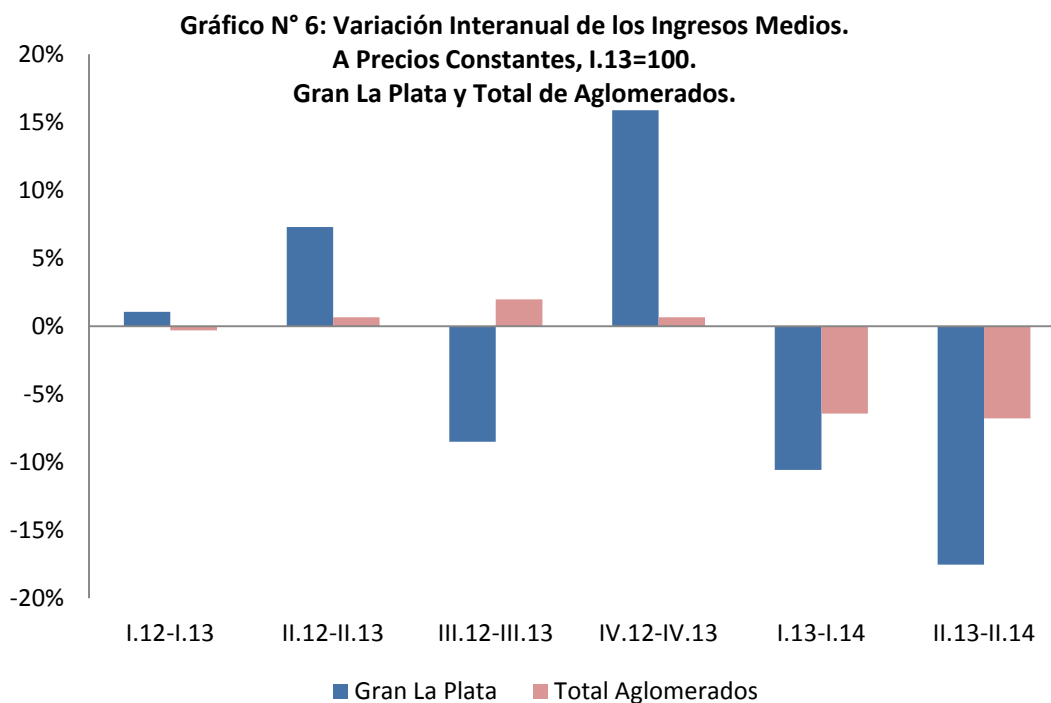
Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Permanente de Hogares - INDEC

Es claro que la situación laboral de nuestra región, desde hace alrededor de un año, se ha deteriorado. Las tasas de desempleo se ubican por encima de los niveles anteriores, y además por encima de las tasas medidas para el total del país. Además, también la calidad del empleo total se ha deteriorado, esto es, ha bajado la proporción del empleo pleno en la PEA.

C. Ingresos y su distribución

C.1. Ingresos

En el gráfico 6 puede verse la evolución coyuntural interanual de los ingresos medios de las personas con ingresos, medidos a precios constantes, en RLP y en el Total de Aglomerados.



Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Permanente de Hogares - INDEC

Puede observarse para nuestra región una evolución muy volátil para 2013: variaciones porcentuales en un sube y baja, con niveles elevados de cambios interanuales. Como se ha indicado en los dos informes anteriores, los datos de ingresos medios de la EPH cuando están referidos a aglomerados particulares no decididamente grandes como La Plata, y al mismo tiempo estén capturando un dato para un período corto (trimestre), son sólo medianamente creíbles. Que tales ingresos medios a precios constantes suban interanualmente un trimestre 7,3%, al siguiente caigan un 8,5%, y el siguiente vuelvan a subir un 15,9%, son comportamientos difíciles de explicar por nuestra disciplina científica. Sin dudas que el problema de esta falta de confiabilidad se origina en un tamaño de muestra estadística que resulta demasiado pequeño para una variable compleja de medir como el ingreso

medio de las personas que efectivamente tienen ingresos. Puede verse en el gráfico que cuando la medición se refiere al Total de Aglomerados, donde la muestra es del tamaño adecuado, si bien la volatilidad existe para el 2013, las variaciones interanuales para cada trimestre de ese año que arroja la EPH son normales y aceptables. Esto tiende a confirmar la duda acerca del tamaño de muestra, al menos para la variable que se está considerando, cuando los datos se refieren a conglomerados particulares no muy grandes.

Los datos para RLP para el primer semestre de este año son preocupantes, ya que indican caídas interanuales muy fuertes, -10,6% en el I.14. y -17,5% en el II.14. Si bien estos datos están sometidos a las dudas comentadas en el párrafo anterior, estas dos caídas aparecen como probables ya que varias circunstancias tienden a corroborarlas. Primero, ya no se trata de una caída trimestral sino de dos. Segundo, para el Total de Aglomerados también se registran caídas importantes en cada uno de los dos trimestres, y en estos casos no existen dudas de tamaño de muestra. Tercero, cuando en la sección E. se observe la evolución comercial de nuestra región en el semestre, se encontrarán resultados muy consistentes con esas dos caídas en el nivel medio de ingresos.

La conclusión para esta sección es la misma que para la anterior. Desde hace aproximadamente un año la situación de ingresos medios en nuestra región tiende a deteriorarse. Por un lado, esos ingresos medidos a precios constantes según inflación “Congreso”, son para cada uno de los trimestres de este año interanualmente inferiores a cada uno de los cuatro trimestres del 2013. Por otro lado, mientras esos ingresos eran en los últimos años claramente superiores a los del total del país⁵, en el último semestre analizado, aunque todavía superiores a los que mide el Total de Aglomerados, las diferencias se han acortado significativamente.

⁵ Ver los dos informes anteriores.

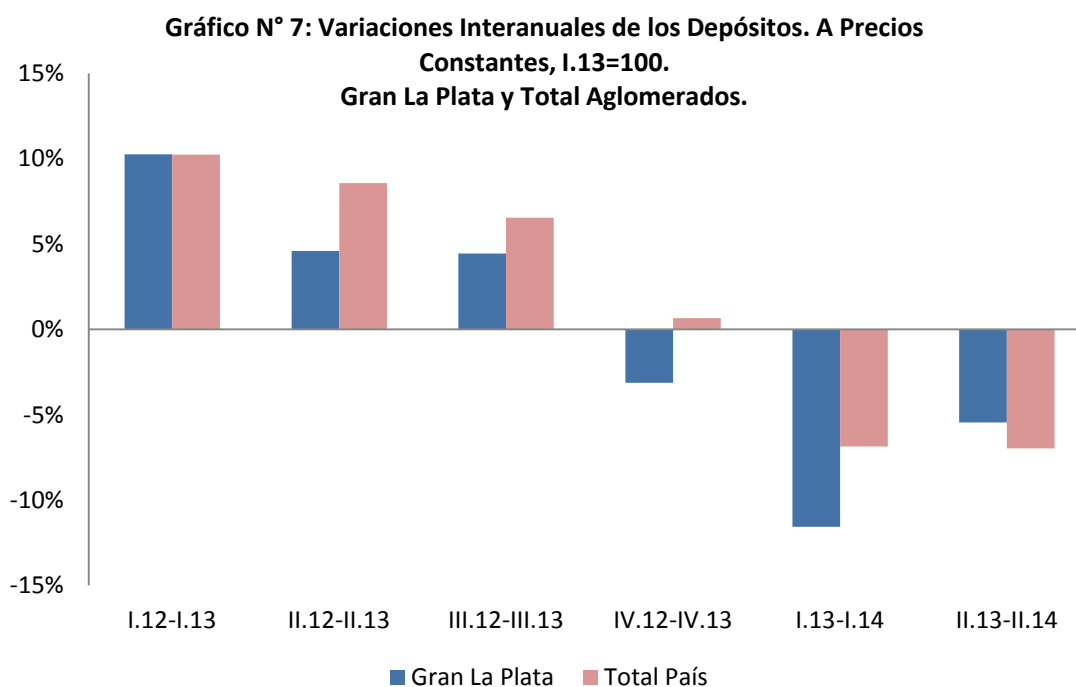
C.2. Distribución del ingreso

En los dos informes anteriores se ha registrado que la distribución del ingreso en la RLP medida en forma simple por la cantidad de veces que el ingreso medio del decil más rico supera el del decil más pobre, es muy buena, de las mejores del país. Esta situación se mantiene con los nuevos datos que incorpora este Informe. En el segundo semestre de este año esa cantidad de veces es apenas algo mayor a 13 veces, mientras que para el Total de Aglomerados esa cantidad es 20 veces.

D. Depósitos y Préstamos en el Sistema Financiero

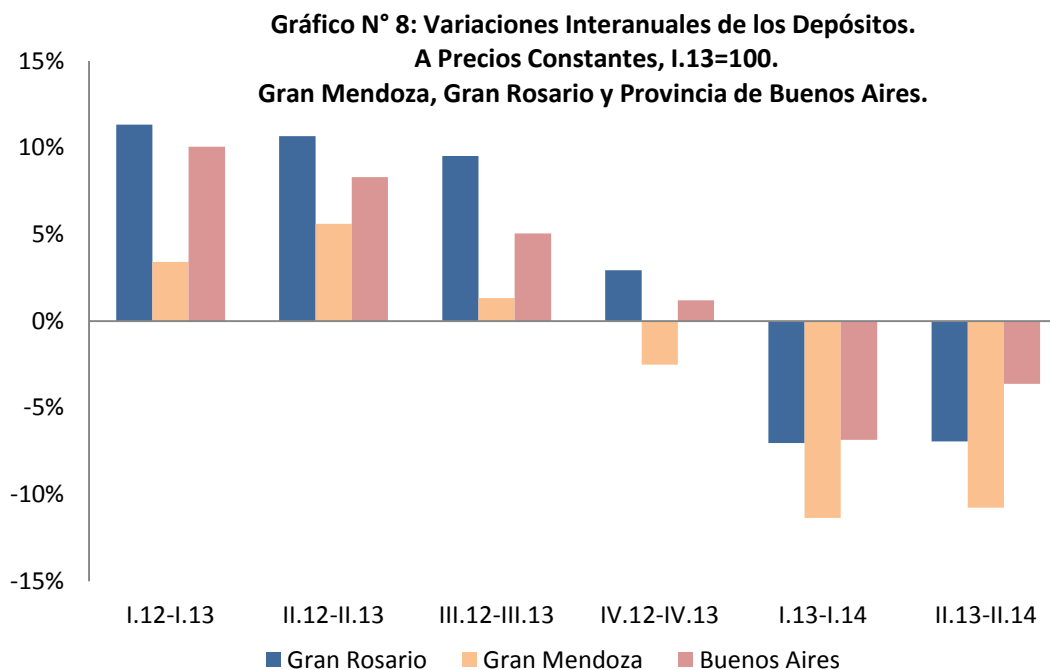
D.1. Depósitos privados en pesos constantes

En el gráfico 7 pueden verse las variaciones interanuales porcentuales de los depósitos privados en pesos constantes en el sistema financiero para la RLP y para el total del país. La evolución para los seis trimestres que aparecen en el gráfico, se separa en dos partes. En los primeros tres trimestres de 2013, esos depósitos se incrementan en las dos regiones, con aumentos algo menores para nuestra región. En los siguientes tres trimestres, los depósitos a precios constantes interanualmente caen, con caídas algo mayores en RLP.



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

En el gráfico 8 pueden verse las mismas variaciones interanuales para las tres regiones restantes. Las mismas registran un perfil de variaciones similares a las del gráfico 7.



Lo sucedido en nuestra región con sus depósitos privados en el sistema financiero medidos a precios constantes, esto es, variaciones positivas a lo largo de los primeros tres trimestres de 2013, y negativas hacia el final de ese año y el primer semestre de este, está reflejando la coyuntura nacional, sin mayores efectos propiamente locales. Con algunas diferencias menores, en las cinco regiones analizadas existe el mismo perfil de variaciones.

Para explicar la evolución de los depósitos dentro de esa coyuntura nacional hay que tener en cuenta lo siguiente. Los depósitos privados tienen dos componentes: a la vista y a plazos. En cuanto a los primeros, a pesar de una inflación alta (alto impuesto inflacionario sobre los mismos), ellos están evolucionando según la tasa de inflación, o sea que no presentan variaciones importantes cuando son medidos a precios constantes. Esto implica que la economía está trabajando todavía con saldos monetarios reales en pesos que se mantienen razonablemente constantes⁶. Dado esto, las explicaciones de

⁶ Si la inflación se acelerara, esto podría llevar a saldos monetarios reales decrecientes, tal cual sucede cuando aparecen procesos con tendencias hiperinflacionarias.

las variaciones medidas a pesos constantes en los depósitos privados debemos buscarlas principalmente en cuanto a los depósitos a plazos.

A lo largo de 2013, como se indicó, las variaciones fueron positivas en los primeros trimestres, a pesar que las tasas reales de interés de los depósitos a plazos fueron negativas⁷. Ello se explica porque el gobierno utilizaba el tipo de cambio como ancla nominal para evitar una aceleración inflacionaria. Esto creaba en los agentes económicos la idea de que el peso experimentaría una apreciación real (devaluación nominal del peso por debajo de la tasa de inflación), con lo cual aceptaban depositar a plazos a tasas nominales menores que la inflación esperada porque la tasa esperada de interés en dólares resultaba positiva⁸.

Pero hacia el final del 2013 las variaciones interanuales en los depósitos se hicieron negativas. Este hecho resulta consistente con las fuertes y persistentes bajas que experimentaban las reservas internacionales del Banco Central las cuales bajaron, como ya se indicó en A., en casi 13.000 millones de dólares en ese año. Estas bajas aumentaban las expectativas de devaluación del peso, y con ello, cada vez aparecía como menos conveniente depositar en pesos a tasas reales de interés negativas.

La situación de pérdidas de reservas internacionales alcanzó su clímax hacia fines del 2013. Existía un poderoso círculo vicioso que iba a exigir un cambio de objetivos y de política macroeconómica. La caída de reservas y su consecuente ampliación de la brecha cambiaria, acentuaba la expectativa devaluatoria y esto acentuaba esa caída a través de demorar exportaciones, acelerar importaciones y adelantar devolución de financiamiento externo. Los objetivos macroeconómicos entonces se cambiaron: desde “minimizar la caída de la actividad económica y contener la inflación” hacia el de “preservar reservas internacionales del Banco Central”. Las políticas también

⁷Mientras la Badlar se movió alrededor del 16%, la inflación “Congreso” midió un 28,3% para el 2013.

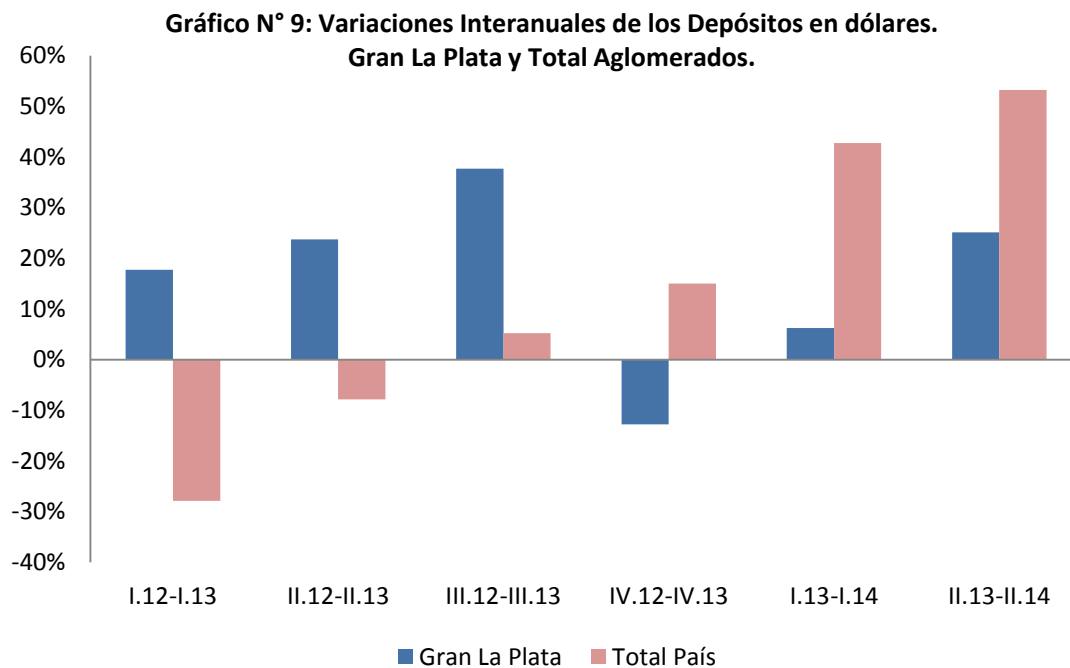
⁸Todo esto es producto de la fuerte dolarización que experimenta nuestro sistema financiero desde hace ya varias décadas.

se cambiaron: se devaluó el peso, alrededor del 23% en enero 2014, y se elevaron las tasas de interés de los depósitos alcanzando la Badlar niveles cercanos al 28%.

La difícil situación generada por el círculo vicioso cambiario de fines de 2013 y comienzos de este año, así como las caídas que se registraron en los ingresos medios reales, tal cual se vio en la sección anterior, tanto en nuestra región como en el país, son lo que explican las variaciones negativas de los depósitos medidos a precios constantes en el primer semestre del año en nuestra región y en el país.

D.2. Depósitos privados en dólares.

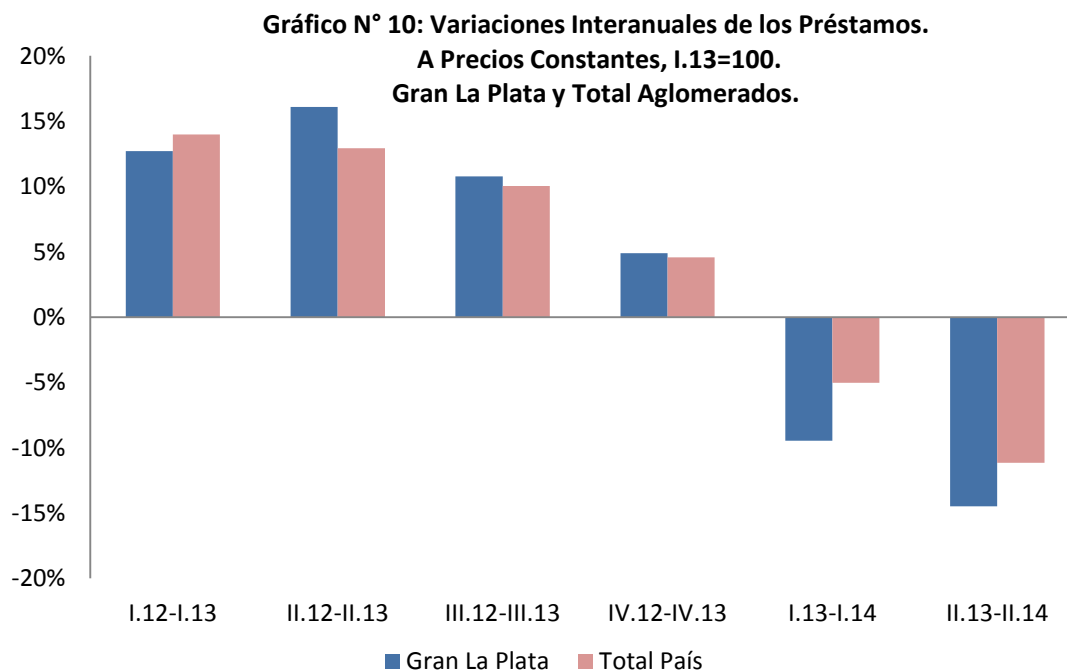
En el gráfico 9 se ven las variaciones interanuales de los depósitos privados en dólares para RLP y para el Total del País. A lo largo de 2013, esas variaciones son erráticas. En particular lo son porque parece como si nuestra región se comportara en forma inversa al total país. Es que como ya se indicó en los informes anteriores, esta variable tiene elevada volatilidad e impredecibilidad. A lo largo del primer semestre de este año RLP parece estar más acoplada al resto del país, como si las medidas cambiarias de comienzos de este año hubieran generado en el país alguna mayor confianza en estos depósitos en dólares.



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

D.3. Préstamos privados en pesos constantes.

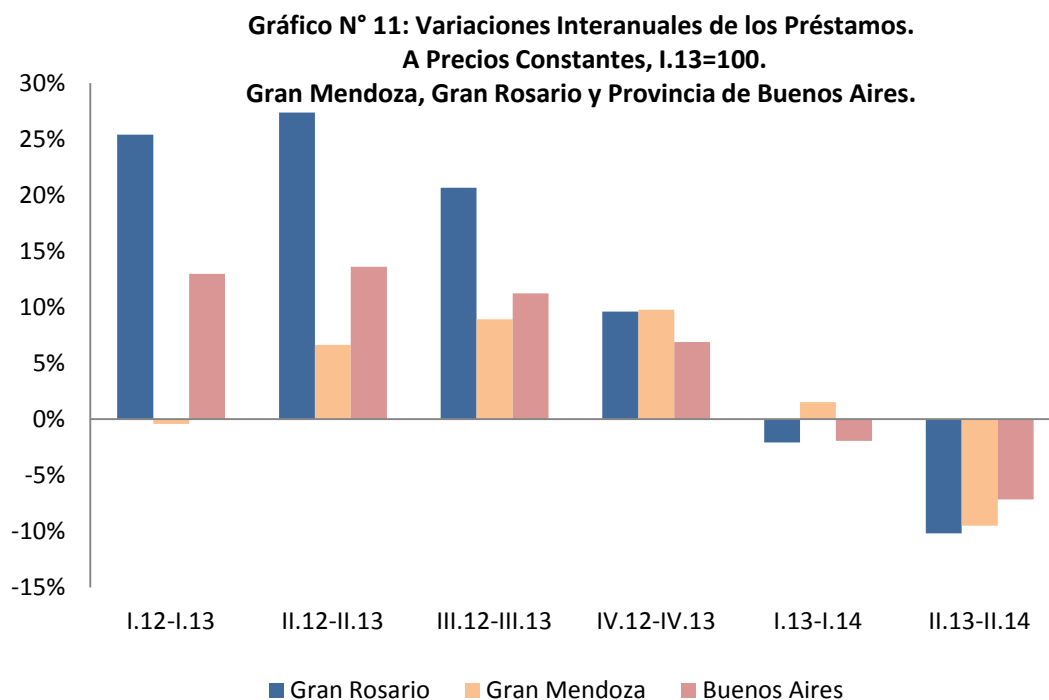
En el gráfico 10 queda definido, para las dos regiones consideradas, un perfil coyuntural de las variaciones interanuales de los préstamos privados en pesos constantes, muy nítido, y bastante similar entre ellas, aunque con algunas diferencias de grado.



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

El perfil similar es que al comienzo de los seis trimestres considerados en el gráfico se encuentran las variaciones más positivas y que al final las más negativas. En como si esta variable se acopla a la perfección a la evolución general del ciclo económico tal cual fue indicado en A.: un 2013 con crecimiento aceptable que se va debilitando a medida que avanza ese año hacia un 2014 con caídas en el nivel de actividad económica. Es claro que es un acople potenciado en el sentido que las variaciones interanuales de los préstamos en pesos constantes son más fuertes que las variaciones en ese nivel de actividad.

Las diferencias de grado entre las dos regiones son que en la etapa favorable, las variaciones positivas de RLP tienden a ser algo mayores que las del Total de Aglomerados, mientras que en la etapa desfavorable las caídas también son mayores. En este caso nuestra región muestra variaciones más pronunciadas que las registradas para el total país.



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La observación del gráfico 11 para las tres regiones restantes confirma el indicado perfil coyuntural para los préstamos privados. Muy buen 2013, con muy pobre evolución en este año.

La similitud de comportamiento coyuntural de las cinco regiones confirma que, al igual que para el caso de los depósitos privados en pesos, la evolución en nuestra región refleja básicamente hechos de naturaleza nacional.

Las razones coyunturales nacionales que explican el comportamiento de los préstamos privados a precios constantes son muy distintas a las indicadas para el caso de los depósitos privados. En este caso, como se dijo, fueron las variaciones que experimentaban las reservas internacionales del Banco Central la principal explicación del sube y baja de esos depósitos. En el caso de los préstamos al sector privado, las razones principales se encuentran ligadas a las caídas crecientes de los niveles de actividad económica. Existe

una correlación muy fuerte entre la coyuntura del nivel de actividad y la de los préstamos privados.

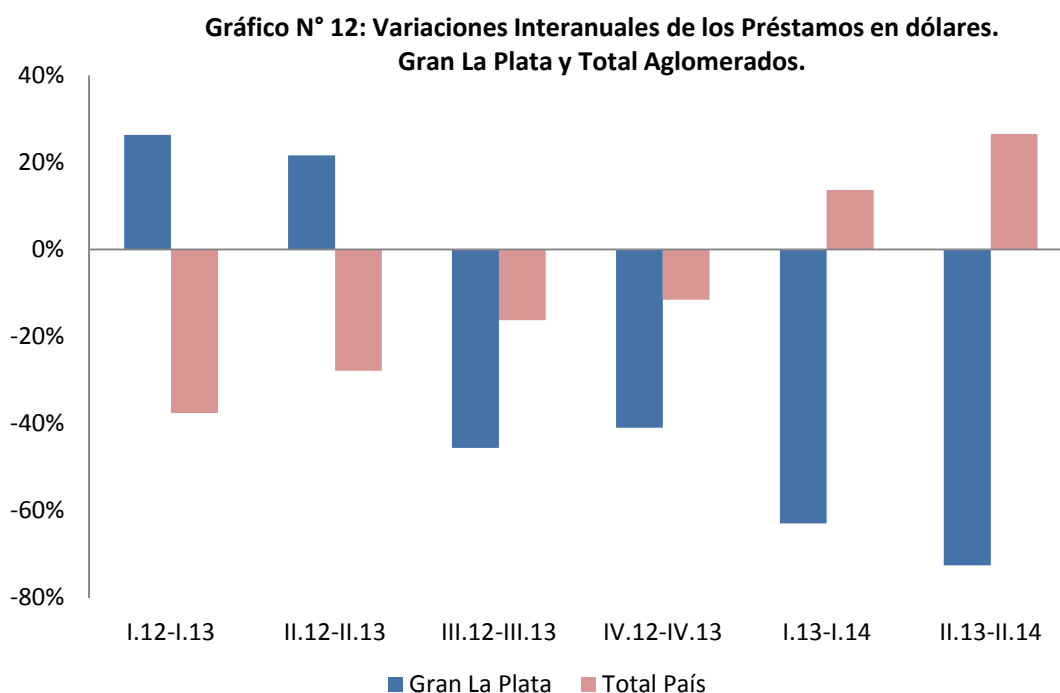
El pronóstico para el segundo semestre no puede ser bueno. Si bien el gobierno está tomando algunas medidas para reducir los costos del crédito para jubilados y para adquirentes de autos y de otros bienes durables de consumo, dentro del contexto de alta incertidumbre económica, medidas gubernamentales de apoyo a la expansión de la demanda agregada cada vez tienen menos eficacia para lograrlo. La existencia de una restricción externa creciente, con su correlato de restricción de importaciones, constituye un shock de oferta muy negativo sobre los niveles de actividad y de inflación. Es difícil ser optimista sobre la evolución futura de la variable que se está analizando.

D.4. Préstamos privados en dólares.

En el gráfico 12 se observa la evolución coyuntural de los préstamos privados en dólares de RLP y del Total del País. En este caso, se acentúa el hecho de que las dos regiones evolucionan con sentidos inversos, tanto en cuanto a trimestres en particular como en cuanto a las tendencias de los cambios. Nuestra región pasa de niveles positivos de variaciones en los dos primeros trimestres a niveles negativos en los cuatro últimos, mientras que el total país, por el contrario, va pasando gradual y persistentemente desde variaciones interanuales negativas a variaciones positivas (Si bien no consignamos los datos en este Informe, las tres regiones restantes, en particular Gran Rosario, reflejan bastante la evolución del total país). Esto quiere decir que la evolución coyuntural de nuestra región está reflejando hechos locales más que nacionales, pero como la variable que estamos analizando es muy errática, no es una cuestión bien definida.

¿Cómo explicar la tendencia positiva a nivel país? La actividad comercial externa, a la cual está particularmente ligado el financiamiento en dólares, está en retroceso en el país en este año. ¿Por qué entonces aumentos en el

financiamiento en dólares? Tal vez por dos razones. Uno, porque la menor incertidumbre cambiaría en el primer semestre de este año, con reservas internacionales que detuvieron su caída, brindó menor incertidumbre a las operaciones financieras en dólares. Y dos, complementando lo anterior, porque el nivel de operaciones existente hoy es relativamente pequeño, con lo cual algún cambio en el contexto como el indicado, puede explicar variaciones relativas importantes.



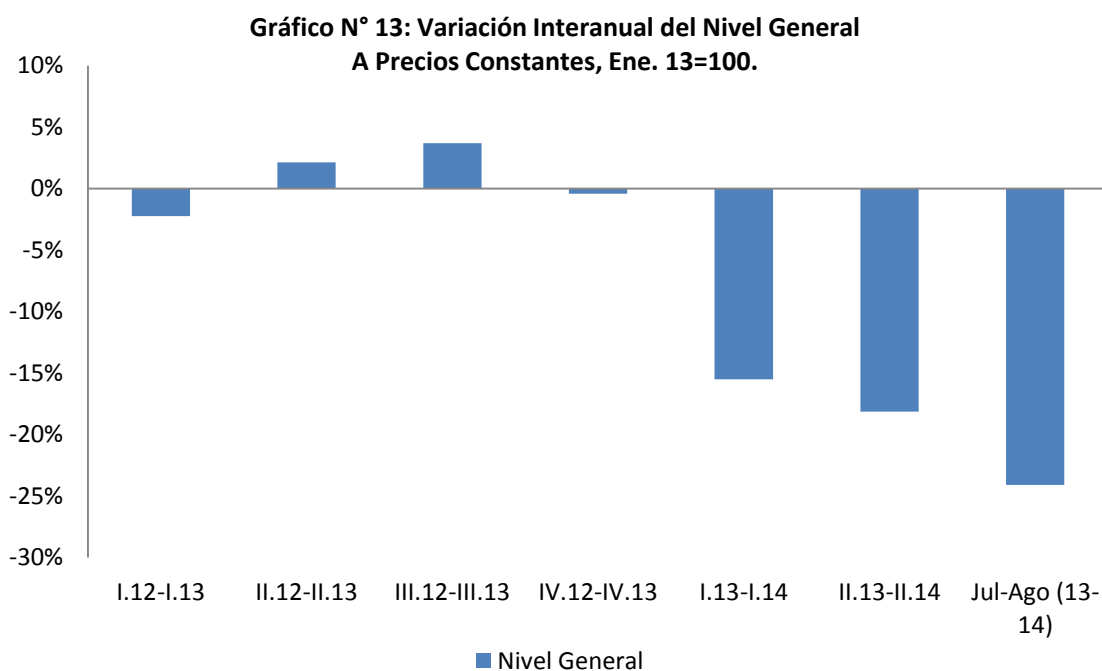
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La explicación más plausible con relación a las fuertes caídas del financiamiento en dólares para nuestra región, es que los niveles de actividad comercial externa por nuestro puerto y/o empresas de la región con conexiones externas, se ha ubicado en niveles más bajos.

E. Actividad Comercial

E.1. Evolución Coyuntural General

En el Gráfico 13 pueden verse las variaciones interanuales de las ventas minoristas en la ciudad de La Plata según están medidas por el índice general que se elabora a partir de la encuesta mensual de ventas minoristas que lleva a cabo la Dirección Provincial de Estadística.



Fuente: Dirección Provincial de Estadística

Mientras que a lo largo de 2013 ese índice refleja variaciones interanuales relativamente moderadas, con ascensos y descensos, en los dos primeros trimestres y en el bimestre julio-agosto, de este año, se producen descensos muy fuertes.

Varios factores negativos deben haber incidido en caídas tan pronunciadas. Por un lado, tal cual se analizó en la sección C., el ingreso medio en la RLP medido a precios constantes se redujo en el primer semestre de este año, bajando el poder adquisitivo real de los agentes económicos. Por otro lado, tal cual se indicó en D.3, los préstamos privados en valores constantes del

sector financiero bajaron en nuestra región en el semestre incidiendo negativamente sobre gastos de consumidores e inversores. Un tercer factor debe estar asociado a la mayor incertidumbre laboral y económica que se fue generando a lo largo del año, incertidumbre que tiende a reducir precautoriamente los niveles de gastos. En la sección B analizamos el deterioro laboral del primer semestre, en especial el relacionado con nuestra región, deterioro que es uno de los componentes principales de esa mayor incertidumbre.

Es indudable que aceptando esa descripción de los factores causales de la caída comercial en nuestra región, en esta baja han existido causas nacionales y causas locales. Dentro de las primeras se encuentra la caída de los préstamos privados porque los mismos también caen en otras regiones y particularmente caen para el total de ellas. También debe ser entendido como un factor causal nacional la mayor incertidumbre laboral y económica indicada, aunque en cuanto hubo una desmejora relativa de la región con relación al total país, hubo cierto nivel de componentes locales. En la misma situación debe ser considerada la caída del ingreso medio en la región ya que si bien también hubo caídas a nivel nacional las mismas fueron menores. Más abajo analizaremos aspectos de la evolución comercial a nivel nacional, y encontraremos también caídas, confirmando que para nuestra región existieron causas nacionales, pero en cuanto tales caídas fueron significativamente menores que las de nuestra región, también existieron causas locales.

Ahora bien, ante la existencia de causas locales, nuestros informes de coyuntura siempre intentan analizar si las mismas son circunstanciales (pasajeras), o sistémicas (no pasajeras). Esto es importante para orientar a los lectores de estos informes acerca de las perspectivas futuras que tiene la región en cuanto a las variables que aquí se consideran. Como se indicó en el resumen ejecutivo, en la sección G. de conclusiones, se retoma esta cuestión.

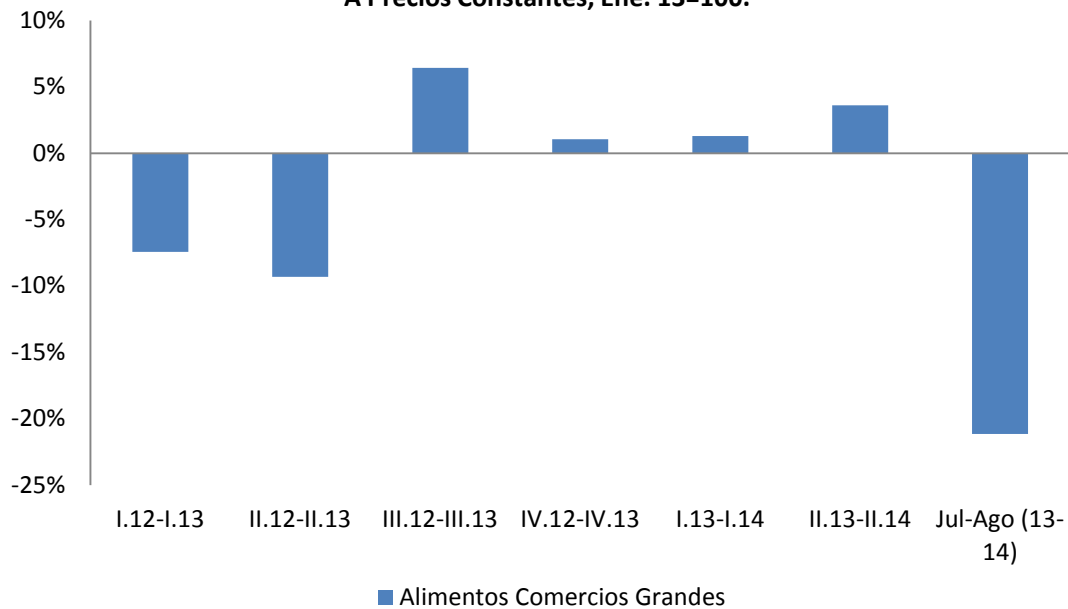
E.2. Evolución coyuntural por rubros

Como se sabe la encuesta de ventas minoristas en la ciudad de La Plata, al mismo tiempo que elabora un índice general, elabora índices parciales para 7 rubros diferentes. En los siete gráficos que siguen, 14 a 20, se puede ver la evolución para cada uno de los rubros.

En el punto anterior al analizar la evolución del índice general se destacó la abrupta caída en ese índice para este año. Al analizar la evolución de cada rubro por separado, lo que se destaca es la dispersión que se manifiesta entre rubros para este año, en general con caídas, pero algunas muy fuertes y otras moderadas.

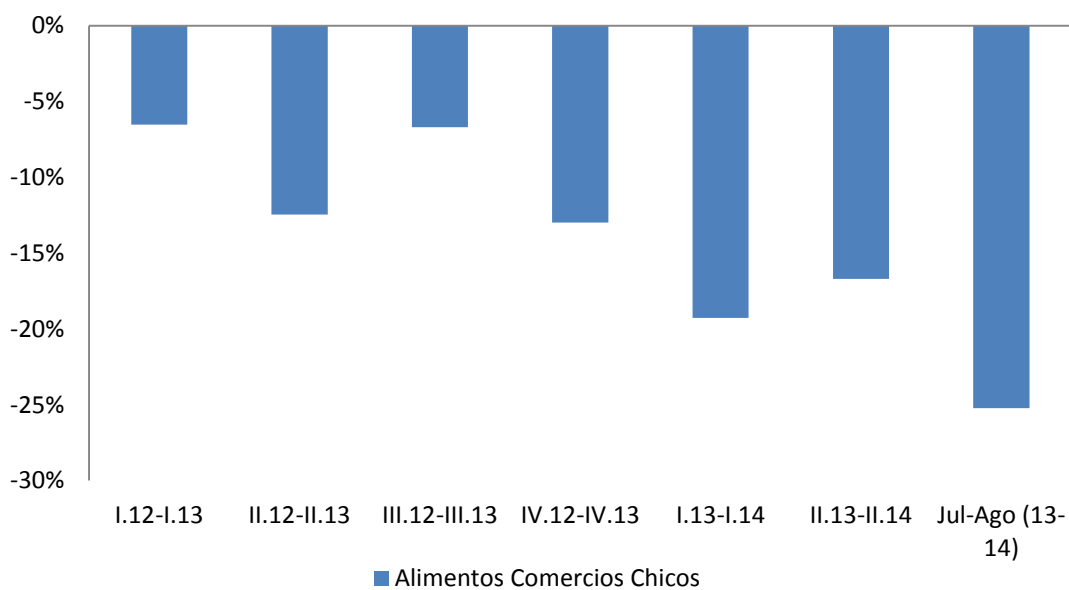
Las ventas de Alimentos se registran en dos rubros distintos. Alimentos Comercios Chicos y Alimentos Comercios Grandes (hiper, supermercados, etc.). Este último se mueve a precios constantes (Gráfico 14) con subas y bajas a lo largo de los seis trimestres, y sólo los datos finales del bimestre julio-agosto se acoplan a la caída general. En el caso de Alimentos Comercios Chicos (Gráfico 15) la situación es muy diferente. El rubro experimenta caídas en los 7 períodos registrados en el gráfico, acentuándose las bajas hacia el final. Es que de los siete rubros medidos por la encuesta de ventas minoristas, este es el rubro de más lento crecimiento desde agosto 2005 fecha inicial de la encuesta. Esta caída relativa del rubro se origina por un lado en la baja elasticidad ingreso de la demanda de alimentos con relación a los otros rubros, y en el hecho que los comercios chicos pierden participación en esa demanda con relación a los comercios grandes. Ahora, en el período que analizamos las diferencias entre los dos rubros aparecen como mayores a las históricas, y es probable que este resultado se deba a que la política comercial de “precios cuidados” haya favorecido relativamente más las ventas de comercios grandes que la de los comercios chicos.

**Gráfico N° 14: Variación Interanual de Alimentos - Comercios Grandes
A Precios Constantes, Ene. 13=100.**



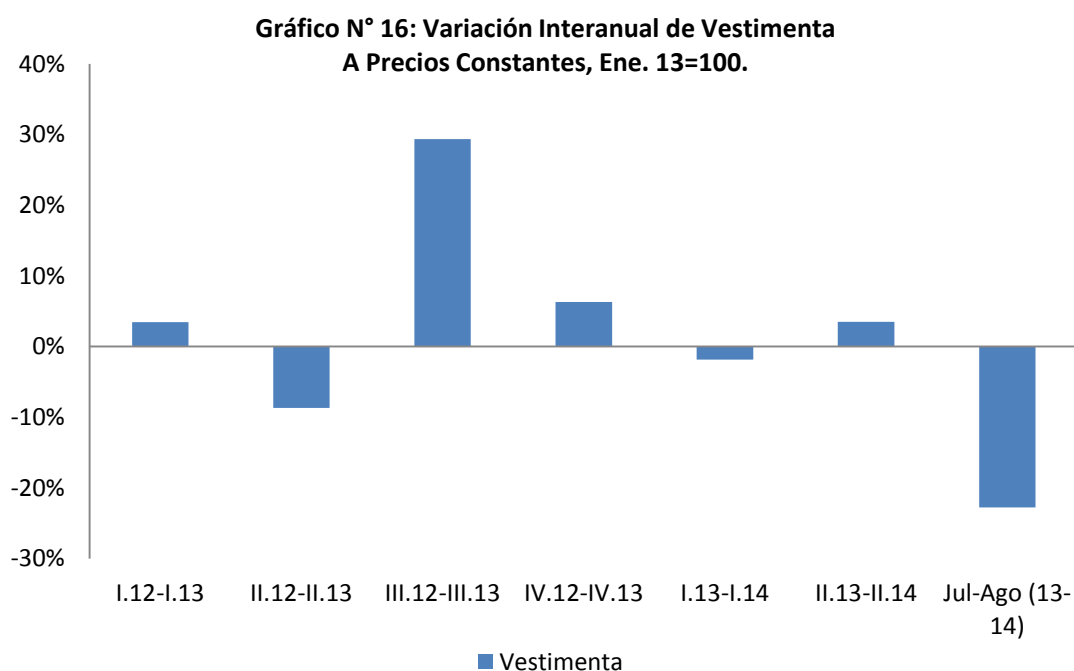
Fuente: Dirección Provincial de Estadística

**Gráfico N° 15: Variación Interanual de Alimentos - Comercios Chicos
A Precios Constantes, Ene. 13=100.**



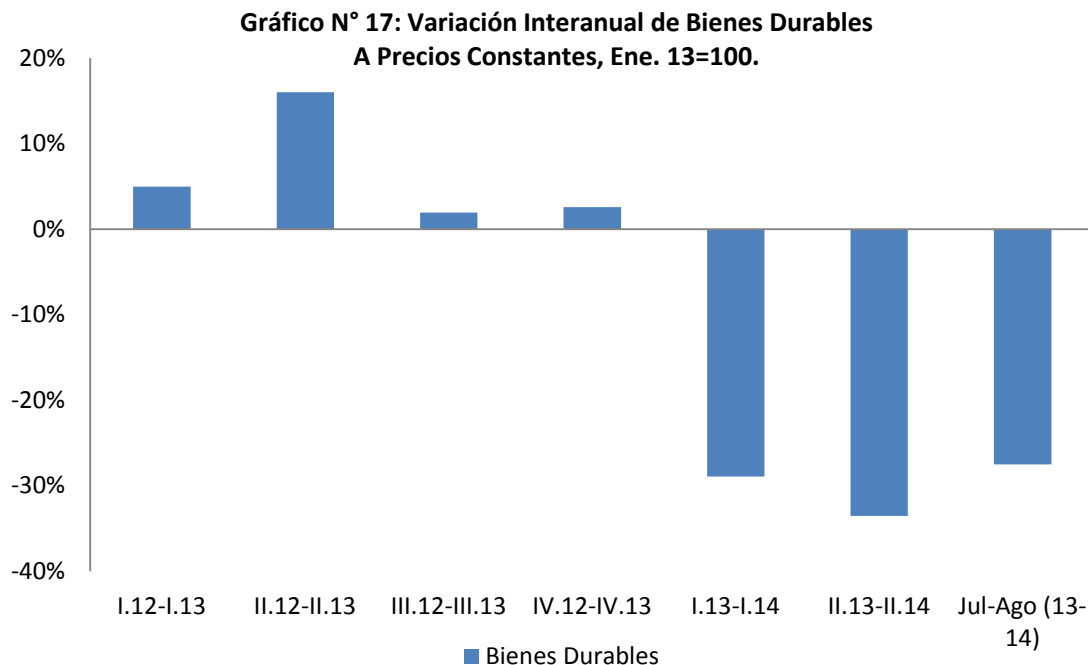
Fuente: Dirección Provincial de Estadística

El rubro siguiente en la encuesta es Vestimenta. Es el rubro de mejor performance relativa al resto. Hay trimestres con importantes crecimientos, y un primer semestre de este año sin caídas. Sólo en el período final, julio-agosto, aparece una baja fuerte. Tal vez un descenso de sus precios relativos junto a alta elasticidad-precio protegió al rubro contra caídas más fuertes.



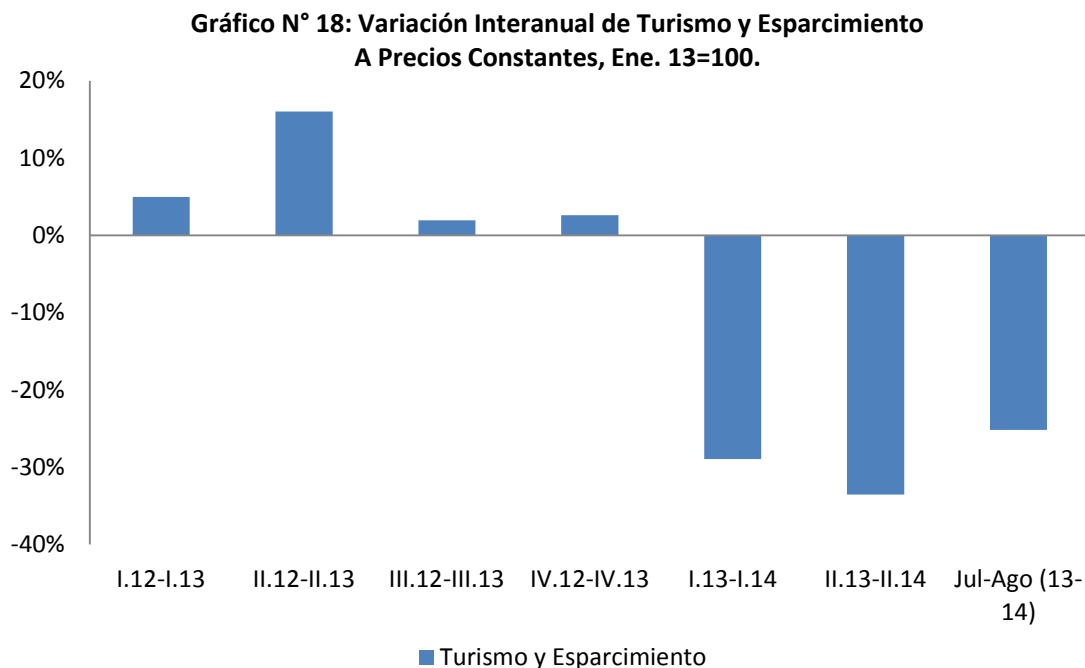
Fuente: Dirección Provincial de Estadística

Bienes durables es el sector siguiente. Su performance en los 8 primeros meses de este año es muy mala. Se deben haber combinado aquí tres impactos negativos: una alta elasticidad-ingreso en su demanda; las subas de las tasas de interés, al menos en el primer trimestre de este año; y la mayor incertidumbre laboral que hemos registrado anteriormente.



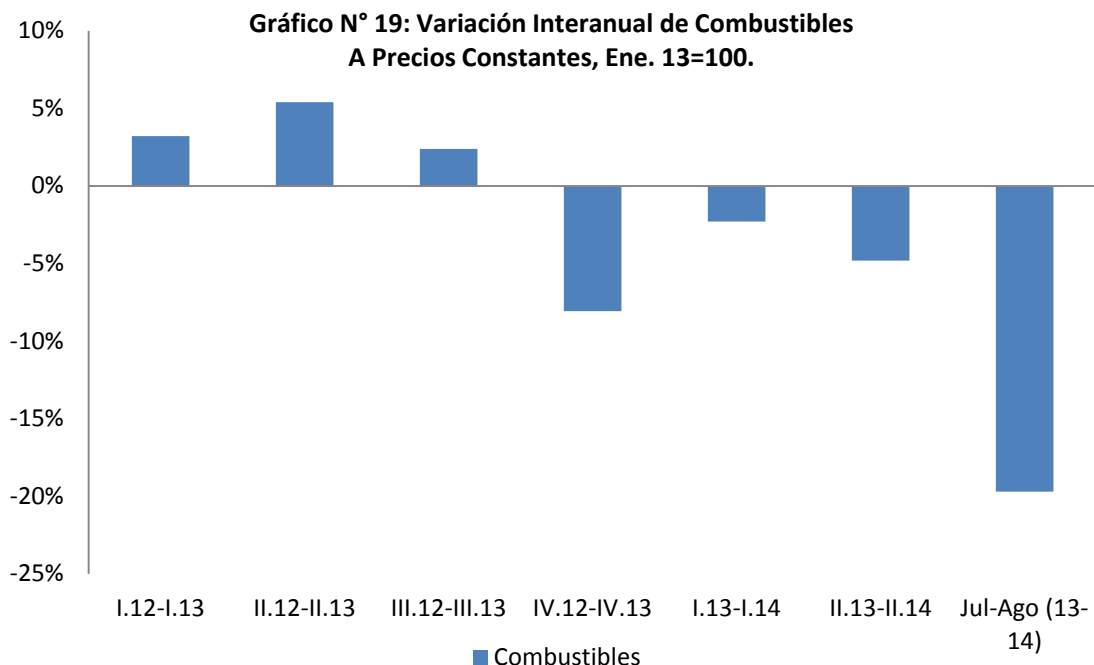
Fuente: Dirección Provincial de Estadística

El siguiente rubro, Turismo y Esparcimiento, también tiene una evolución de ventas muy desfavorable a lo largo de este año. La alta elasticidad-ingreso de este gasto, junto a un ingreso medio en franco descenso en la región, tal como se vio en C., debe ser una explicación importante. También lo debe ser el impuesto del 35% sobre los gastos turísticos en el exterior. Un factor estructural sobre este rubro puede ser el aumento del autoservicio en el sector el cual se ha intensificado con el uso creciente de Internet para la contratación de diferentes servicios turísticos.



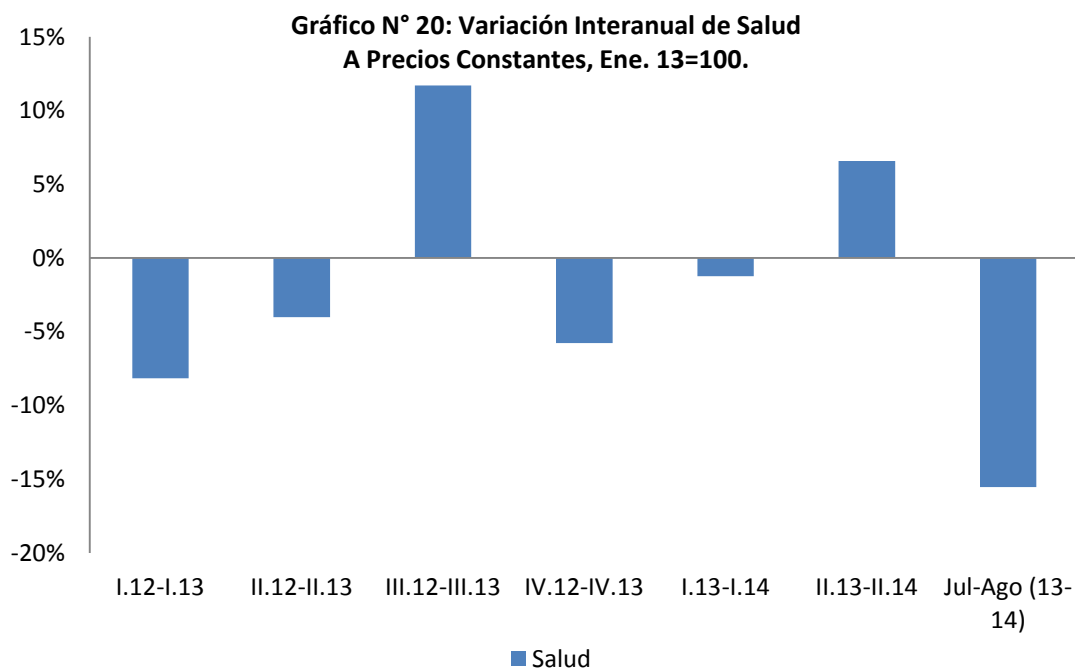
Fuente: Dirección Provincial de Estadística

El rubro Combustibles presenta aspectos interesantes en su evolución. Es conocido que el año 2013 fue record en la venta de automóviles con lo cual era esperable incrementos en las ventas de este rubro para el período que se analiza en este Informe. Hay incrementos moderados en los tres primeros trimestres de ese año, pero desde el cuarto las variaciones interanuales a precios constantes se hacen negativas, haciéndose fuertemente negativas en el bimestre final. El efecto caída del ingreso medio en nuestra región, así como una suba de los precios relativos del rubro junta a una alta elasticidad-precio, deben estar explicando la caída de esta demanda a pesar del fuerte aumento que experimentó el stock de automotores.



Fuente: Dirección Provincial de Estadística

El último rubro es Salud. Después de Vestimenta es el rubro menos desfavorable. Es que es un sector con baja elasticidad-ingreso, y por ello la caída del ingreso medio no lo ha afectado tanto como a otros rubros. Es más, hasta podría considerarse la posibilidad que el sector se comporte contra cíclicamente: *cuanto* más incertidumbre laboral y menos actividad económica *más* demanda por motivos de salud. De cualquier forma al final, bimestre julio-agosto, el rubro experimenta una caída importante.



Fuente: Dirección Provincial de Estadística

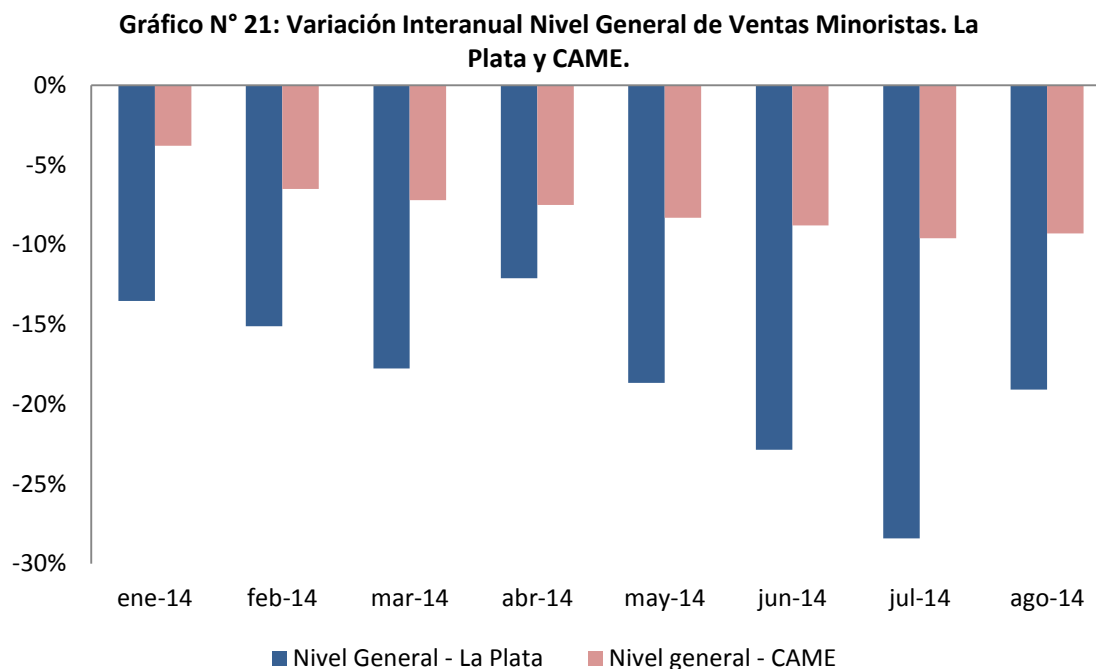
E.3. Comparación con el nivel nacional

Se ha indicado en los informes anteriores que no es sencillo comparar la actividad comercial de la RLP con otras regiones. Sin embargo parece razonable comparar los resultados de la encuesta de venta minoristas que utiliza este informe con una encuesta similar que elabora CAME a nivel de todo el país.

Si bien en los dos casos se trata de las “ventas minoristas”, no son exactamente lo mismo. El informe de CAME sigue la evolución de esas ventas con datos de unidades (volumen físico) comercializadas. Los datos que se utilizan en estos informes para RLP son ventas minoristas medidas a precios constantes. No es lo mismo, pero claramente se trata de dos mediciones en valores reales.

El número de rubros incluidos tampoco es el mismo. La de CAME es en este sentido más amplia, y se miden 22 rubros. Por ejemplo, mientras las ventas de activos inmobiliarios están incluidas en CAME no lo están en la encuesta para la Ciudad de La Plata.

De cualquier forma se entiende que la comparación es interesante. En el gráfico 21 están los datos comparados de ventas minoristas para nuestra región y para el total país según el informe mensual de CAME.



Fuente: Dirección Provincial de Estadística y CAME

Este gráfico es realmente preocupante. En primer lugar, la información mensual que registra tanto CAME como la que registra la encuesta referida a nuestra ciudad, aparece como muy consistente y convincente. No parece haber aquí dudas acerca del tamaño de las muestras o de dificultad para captar las variables, dudas que sí se han encontrado en otras secciones de estos informes de coyuntura.

En segundo lugar tanto para el país como para nuestra ciudad las caídas de la actividad comercial denotan un crescendo de negatividad a medida que se avanza en el año. Mientras las ventas minoristas para CAME estaban cayendo interanualmente 3,8% en enero, lo estaban haciendo en un 9,3% en agosto.

En el caso de nuestra ciudad mientras la caída fue de 13,5% en enero, fue de 19,1% en agosto, con un pico de caída en julio de 28,4%.

El gráfico 21 refleja con nitidez el leitmotiv de este informe tal cual fue presentado en el resumen ejecutivo. La mayoría de los indicadores para nuestra región denotan para el período analizado en este Informe una evolución coyuntural negativa. Los mismos se comparan desfavorablemente con respecto a los prevalecientes en períodos anteriores⁹, y también con respecto a los prevalecientes en las otras regiones del país. Esto último indica que en el deterioro de nuestra región inciden factores nacionales, pero también juegan factores locales. Los nacionales están en esencia asociados a la evolución negativa del ciclo económico. Los locales, más complejos de precisar, serán considerados en la sección G. de conclusiones. Serán considerados, tanto los nacionales como los locales, en cuanto una preocupación central de estos informes es dilucidar si cualquier factor con incidencia coyuntural, es circunstancial (pasajero) o sistémico (no pasajero).

⁹ Ver los dos informes de coyuntura anteriores.

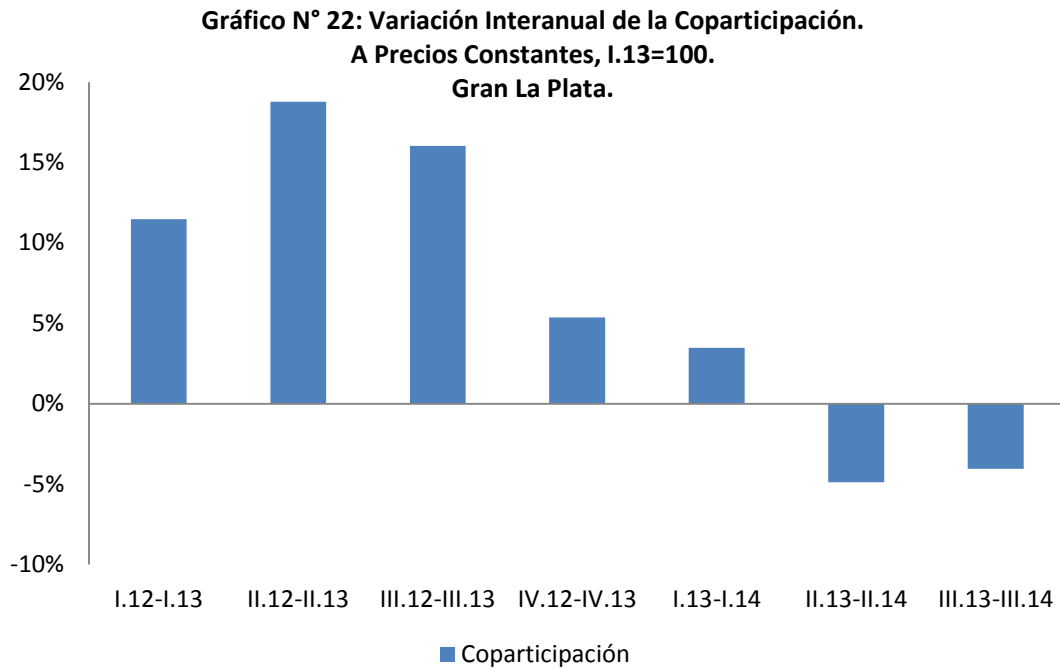
F. Fiscal

En esta sección fue posible incorporar el tercer trimestre de este año ya que se dispone de información mensual.

Como se ha comentado en los informes anteriores todavía no se ha podido construir una base de datos amplia para analizar la evolución fiscal en el Partido de La Plata. En este informe, como en los anteriores, sólo se comenta la evolución coyuntural de los ingresos fiscales del Partido en concepto de coparticipación de impuestos, tanto de Nación como de Provincia.

Si bien esos ingresos por coparticipación sólo permiten una evaluación parcial de las finanzas del partido, la misma es una variable de gran importancia en el análisis de la coyuntura fiscal nacional y provincial ya que ella refleja la evolución recaudatoria en valores constantes de esas dos jurisdicciones.

Observando el Gráfico 22 que presenta las variaciones porcentuales interanuales a precios constantes de los ingresos por coparticipación de la RLP, es muy claro que su evolución refleja el ciclo económico nacional tal como se lo ha comentado en varias partes de este Informe. Crecimiento en 2013 con debilitamiento gradual hacia fin de ese año, y variaciones interanuales negativas a lo largo de este año.



Fuente: Elaboración Propia en base al Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires

G. Conclusiones

Se ha adelantado en el resumen ejecutivo, y se ha comprobado con los datos presentados de las distintas secciones anteriores, que a medida que se recorrió los distintos aspectos de la realidad laboral, de ingresos, financiera y comercial de la RLP, se fue definiendo un *leitmotiv* central y recurrente del informe. Ello es, que desde hace aproximadamente un año se manifiesta en la región una desmejora de sus indicadores en cada uno de esos aspectos.

Esta desmejora, como se indicó, se produce no sólo con relación a indicadores anteriores de la propia región, sino que también se produce con relación a indicadores del resto de las regiones. Si esto último no sucediera, como para el resto de las regiones también se produce una desmejora, llegaríamos a la conclusión que la de nuestra región estaría sólo reflejando una desmejora nacional. O sea, que no estarían actuando factores locales. Pero esto no es así. Al ser el retroceso de la RLP claramente más pronunciado que lo que sucede en el resto del país, el mismo tiene causas nacionales negativas pero también causas locales negativas.

Quedando claro que están actuando simultáneamente factores locales y nacionales, debemos intentar abordar la segunda cuestión, ya citada en el resumen ejecutivo. Esto es, preguntarnos si los factores que originan la preocupante evolución de la coyuntura de RLP, son factores circunstanciales (pasajeros), o sistémicos (no pasajeros).

Esta pregunta, obviamente, debemos dirigirla a ambos tipos de factores, a los nacionales y a los locales. Comenzando con los nacionales, tal cual fue indicado en la Introducción los mismos están asociados a la desfavorable evolución cíclica de nuestra economía. Después de una fuerte recuperación en 2010 y 2011 con relación a la profunda pero breve recesión del 2009, nuestra economía creció en 2013 y entró en recesión en este año. Tal cual se indicó allí, esta recesión tiene tres orígenes principales: una acentuada

restricción externa o escasez de dólares, lo cual está ocasionando un fuerte shock de oferta negativo a través de la restricción de importaciones; una alta inflación que erosiona el poder adquisitivo de consumidores y la confianza de inversores; y una alta incertidumbre económica originada en la recesión y el aumento del desempleo, y en la alta volatilidad efectiva y esperada en el valor de los “diferentes” dólares.

Para estos informes, la evolución cíclica de la economía es considerada un factor sistémico, no circunstancial. Puede ser de duración relativamente corta si la comparamos con otros factores sistémicos, pero no es un factor accidental en la evolución económica. Ahora, ¿qué duración previsiblemente tendrá la actual faz cíclica declinante? Lo previsible es que no sea corta, y que esté vigente el próximo año. Las salidas de situaciones de restricción externa y de alta inflación, en general, no son fáciles de encontrar y recorrer, y previsiblemente tampoco lo serán en nuestro caso.

¿Y los factores locales? ¿Son sistémicos o circunstanciales? Esta es una cuestión más compleja de dilucidar. A este informe se le ocurren dos aproximaciones. La primera es que los factores locales negativos estén asociados al episodio de la inundación de abril 2014. Este hecho, por su naturaleza es candidato ideal para ser considerado como un factor eminentemente circunstancial y pasajero. Sin embargo, aunque el concepto proviene de la física, se estudian en las ciencias sociales la existencia de fenómenos con *histéresis*. Se trata de situaciones donde alguna circunstancia generadora introduce un cambio de situación, pero que una vez desaparecida esa circunstancia, los hechos no vuelven a la situación de partida. En economía se ha considerado especialmente en el caso de desempleo. Si por alguna causa este aumenta, sucede que una vez desaparecida esa causa, el nivel de desempleo tiene dificultades para volver a la situación inicial¹⁰. Es posible que a través de efectos no pasajeros, el desgraciado fenómeno de la inundación esté manifestando histéresis. Puede

¹⁰Véase por ejemplo, BLANCHARD, O., y SUMMERS, L. Hysteresis and the European unemployment problem. En: NBER Macroeconomics Annual 1, 1986, p. 15-78.

ser por las pérdidas de ingresos y de stocks que se originó en la inundación con efectos recesivos que permanecen bastante en el tiempo. Puede ser porque los agentes económicos después del episodio actúan con mayor precaución (ahorran más) y con mayor incertidumbre (invierten menos), cambios de conducta que también pueden permanecer por un tiempo.

La segunda aproximación está relacionada con la posibilidad que nuestra región, actúe ante el ciclo económico nacional, sobre reaccionando. Esto es que en la faz recesiva del ciclo, RLP acentúa la prociclicidad, cayendo en resultados recesivos más fuertes. El corolario lógico de esta sobre reacción es que en la faz expansiva también exista para nuestra región una prociclicidad similar.

Intentando resumir estas conclusiones, se indica lo siguiente. Ante la faz depresiva que experimenta la economía nacional se ha encontrado que nuestra región está sobre reaccionando negativamente. En esta sobre reacción hay causas locales, idiosincráticas. Si las mismas son un caso de histéresis es previsible que vayan debilitándose y el ciclo regional se vaya acoplado al nacional. Si las mismas son por sobre reacciones cíclicas, los factores locales seguirán presentes, pero cuando el ciclo nacional se revierta las expectativas para la región pueden ser muy buenas. En cualquier caso las perspectivas para el futuro cercano no son buenas, ya que las mismas no lo son para el ciclo nacional.