

INFORME TRIMESTRAL DE COYUNTURA – REGIÓN LA PLATA

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

Dirección: Adolfo Sturzenegger
Investigación: Emiliana Gisande

Abril de 2015

Contenido

Resumen Ejecutivo	1
A. Introducción	3
B. Mercado de Trabajo	6
B.1. Creación-destrucción de empleo en RLP y en Total Aglomerados (TA).....	6
B.2. Nivel y tasas de desempleo en RLP y en TA	8
B.3. Análisis de los resultados	9
C. Ingresos y su distribución.....	11
C.1. Evolución coyuntural de los ingresos medios	11
C.2. Distribución del ingreso	12
C.3. Análisis de los resultados	13
D. Depósitos y Préstamos en el Sistema Financiero.....	16
D.1. Evolución Coyuntural	16
D.2. Análisis de los resultados	20
E. Actividad Comercial.....	23
E.1. Evolución Coyuntural.	23
E.2. Análisis de los resultados	29
F. Fiscal.....	32

Resumen Ejecutivo

Este **Informe Trimestral de Coyuntura de la Región La Plata, Abril 2015**, que elabora el Departamento de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de La Plata, analiza la evolución coyuntural trimestral de la Región La Plata (RLP) en cinco secciones: Laboral, Ingresos, Financiera, Comercial y Fiscal. En las primeras tres secciones, el análisis de este informe incluye datos hasta el cuarto trimestre 2014, mientras que en los dos últimas hasta el primero de este año.

El rasgo más importante que introducen los nuevos datos trimestrales de la RLP, y también del nivel nacional, es que la marcha del ciclo económico en ambos casos, se ha vuelto más **difuso**. Después de un año de crecimiento económico (2013), en el informe anterior se observaba para el 2014 una economía que arrojaba señales manifiestas de recesión. Hoy esas señales se han vuelto más indefinidas. Una clara desaceleración de la inflación con el correr del año, una reducción importante de las incertidumbres cambiarias, una política fiscal muy expansiva, y las nuevas expectativas que genera el cercano cambio de gobierno, están en la base del debilitamiento de las señales de recesión. Está claro que la mayoría de esas bases son muy circunstanciales y por ello no aseguran necesariamente mejores perspectivas en el mediano plazo, pero la coyuntura de corto plazo ha mejorado.

Es en lo **Laboral** donde la mejora coyuntural ha sido más importante. Se ha pasado en la región de una situación de destrucción neta de empleo en el primer semestre del año pasado a una de fuerte creación neta de empleo en el segundo. Se han recuperado tasas de desempleo más bajas, parecidas a las históricas, y claramente mejores a las nacionales.

En **Ingresos** no se han percibido mejoras. Según la EPH tanto en RLP como en Total Aglomerados (TA), los ingresos medios medidos a pesos constantes han seguido bajando. Esta inconsistencia entre un indicador físico (el laboral) con un indicador de valores corrientes llevados a constantes (el de ingresos medios), es analizada en el Informe. Este análisis lleva a algunas cuestiones de medición que se comentan al final de este resumen, y que le otorgan mayor consistencia a los buenos datos laborales que a los no buenos de ingresos.

En lo **Financiero** los nuevos datos todavía no registran mejoras cuando están referidos a los depósitos y préstamos en pesos medidos a valores constantes. Sin embargo, el informe analiza porqué las perspectivas aparecen en este aspecto como mejores para los próximos trimestres. En cuanto a los depósitos y préstamos en dólares la recuperación es fuerte, en particular con relación a los primeros.

En lo **Comercial** después del colapso que registramos en el informe anterior en cuanto a las ventas minoristas en RLP, en este informe se registra un debilitamiento importante de las caídas, aun cuando los índices interanuales siguen siendo negativos. En el nivel nacional el indicador de cantidades de CAME después de todo un año con valores negativos, desde diciembre 2014 hasta el último dato de marzo de este año, se ubicó en valores positivos.

En lo **Fiscal**, donde hemos logrado incorporar información sobre los ingresos propios del municipio de La Plata, los datos ratifican las reducciones que se venían observando en los valores reales de los recursos de coparticipación impositiva que recibe el gobierno de la ciudad. Con relación a la evolución interanual de los recursos propios, se registra también una caída en valores constantes en el 2014, y en el primer trimestre de este año.

En un sentido general, el análisis llevado a cabo en el informe ha derivado en la sospecha de que el deflactor utilizado, “inflación Congreso”, pueda contener algún grado de **sobreestimación** de la tasa de inflación. La sospecha surge porque al comparar resultados de algunas variables en unidades físicas con resultados de otras variables calculados a precios constantes usando ese deflactor, la correlación de resultados que se obtiene entre esas variables es distinta de la esperada. El informe trata la cuestión, reconociendo que en cualquier caso esa sobreestimación debe ser leve, y por ello que nuestro deflactor aunque imperfecto, como siempre hemos reconocido, no deja de ser el menos imperfecto de las alternativas a utilizar.

A.Introducción

En este **Informe Trimestral de Coyuntura de la Región La Plata (RLP), Abril 2015**, el Departamento de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de La Plata, continúa con su objetivo de describir y analizar la evolución coyuntural de aspectos laborales, de ingresos, financieros, comerciales y fiscales de esa región.

La periodicidad de estos informes es **trimestral** porque como se indica en el cuadro que sigue dos documentos básicos que se utilizan en las secciones laboral, de ingresos y financiera del Informe, que son la *Encuesta Permanente de Hogares* (INDEC) y el Informe sobre *Disponibilidades, Préstamos y Depósitos por División Política* (BANCO CENTRAL), son publicaciones trimestrales.

En el cuadro puede también verse la cobertura geográfica para cada sección de lo que en estos informes se denomina RLP, lo cual está también asociado a la que utilizan cada uno los documentos básicos que se indican en el mismo.

Sección	Fuente de Datos	Cobertura Geográfica
Empleo, Subocupación y Desocupación	INDEC – EPH	La Plata, Berisso y Ensenada
Ingresos y Distribución del Ingreso	INDEC – EPH	La Plata, Berisso y Ensenada
Depósitos y Préstamos en el Sistema Financiero	BCRA – Estadísticas e Indicadores – Variables Monetarias y Financieras	La Plata, Berisso y Ensenada
Actividad Comercial	Ministerio de Economía de la Pcia. de Bs. As.	Ciudad de La Plata
Fiscal	Ministerio de Economía de la Pcia. de Bs. As. y Agencia Platense de Recaudación	La Plata

Como el cuadro lo indica las cinco secciones del informe se nutren de datos elaborados fuera del informe por distintos organismos gubernamentales, aunque cuando se considera apropiado el Informe utiliza datos elaborados por fuentes privadas.

Como se indicó en informes anteriores, la sección fiscal, la cual está referida al Partido de La Plata, se trataba en forma muy incompleta ya que sólo se presentaban datos referidos a la evolución coyuntural de los ingresos municipales por coparticipación de

impuestos provinciales y nacionales. En este informe hemos dado un primer paso para ir ampliando la sección. Se ha podido completar los datos sobre **ingresos propios** del municipio, ya que la Agencia Platense de Recaudación (APR)¹ nos brinda la información sobre recaudación. Nos resta un segundo paso que es poder tener los datos sobre los gastos públicos en el municipio.

En este Informe de abril 2015, los datos de las secciones laboral, de ingresos y financiera llegan hasta el IV trimestre de 2014. Para las secciones comercial y fiscal los datos llegan hasta febrero y marzo de ese año.

Como se ha indicado en los informes anteriores, para una mejor interpretación de un informe regional como este, es de interés tener presente como está evolucionando al mismo tiempo el ciclo económico nacional, lo cual brevemente se describe en lo que sigue.

Después de un crecimiento débil en 2012, la economía creció a buen ritmo, algo por encima del 3%, en 2013. Sin embargo, en 2014 la actividad económica cayó: alrededor de 2% según fuentes privadas. Ahora bien, esta manifestación recesiva tendió a debilitarse hacia el final del 2014. Según promedios de fuentes privadas la caída prevista para este año, sería de 1,3%, mientras que el FMI prevé una baja de sólo el 0,3%. Estos datos señalan que la evolución cíclica de la economía se ha vuelto más **difusa**. Si bien está muy lejos de ser una economía expansiva, sus tendencias recesivas parecen declinantes. Como veremos los datos regionales van a confirmar esta difusa situación.

En cuanto a la inflación, la cual subió significativamente a comienzos de 2014, se desaceleró hacia el final, y particularmente a comienzos de este 2015. En fuentes privadas se pronostica para este año una inflación de alrededor del 28%.

En este Informe, igual que en los dos anteriores, usamos sólo la inflación llamada **“Congreso”** para llevar los valores corrientes a precios constantes. Como se aclaró en esos informes, utilizamos ese índice inflacionario no por considerarlo correcto sino por considerarlo el menos incorrecto de las alternativas disponibles.

¹Agradecemos especialmente al Cr. Raúl Fontán, Secretario Agencia Platense de Recaudación.

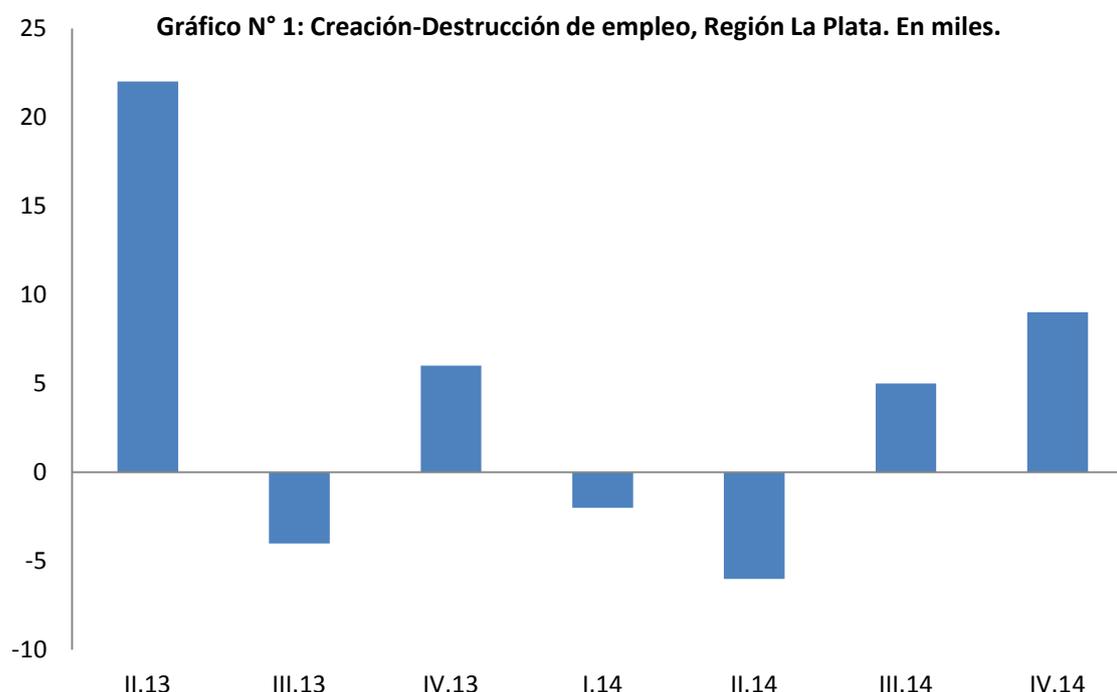
Abril de 2015

Como en los informes anteriores, en este se realizan comparaciones entre la evolución coyuntural de RLP con la correspondiente a nivel nacional, y en algunos casos con la de otras regiones del país.

B. Mercado de Trabajo

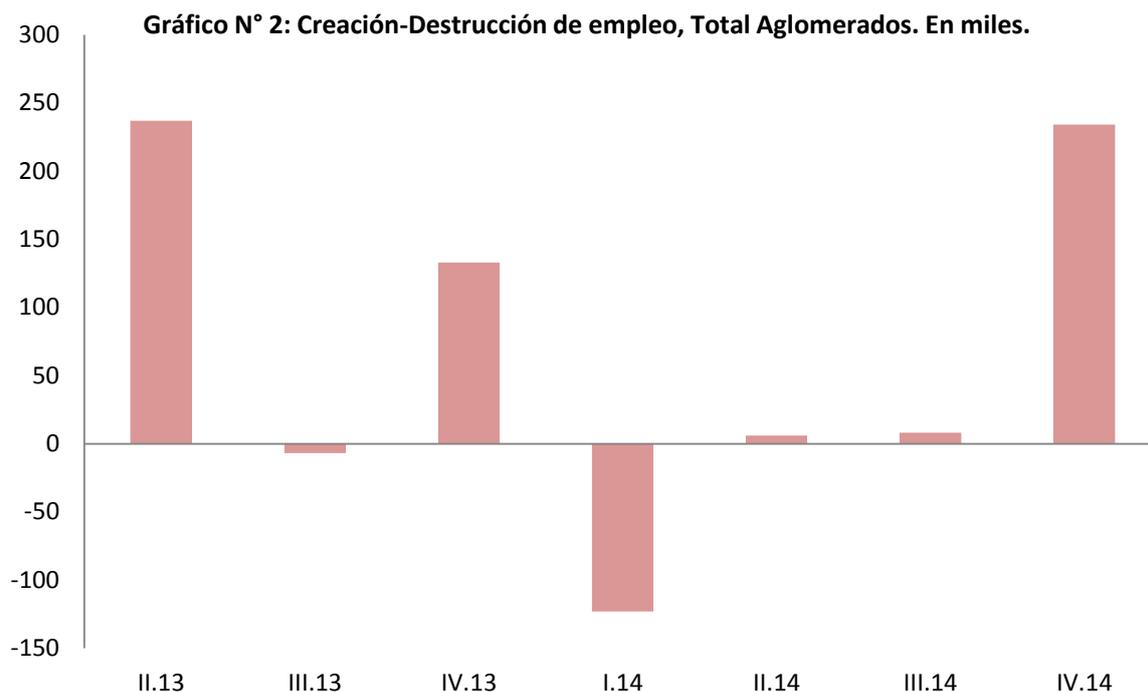
B.1. Creación-destrucción de empleo en RLP y en Total Aglomerados (TA)

En el gráfico 1 puede verse la creación-destrucción de empleo² en niveles absolutos (en miles) en los 7 últimos trimestres en la RLP. Puede observarse a lo largo de 2014, una destrucción de empleo en el primer semestre (- 8.000 empleos), con una recuperación en el segundo (+ 14.000 empleos), con un resultado para todo 2014 de 6.000 como creación **neta** de empleos.



En el gráfico 2 puede verse la creación-destrucción de empleo en niveles absolutos (miles) en los 7 últimos trimestres para el total de aglomerados (TA). Para este total para el 2014 hay un evolución similar a la de nuestra región: destrucción de empleo en el primer semestre (- 117.000 empleos), y recuperación en el segundo (+ 242.000 empleos), con un resultado para todo 2014 de 125.000 como creación **neta** de empleos.

² Empleo está definido aquí en el sentido convencional, esto es, se incluyen tanto a los ocupados como a los subocupados.

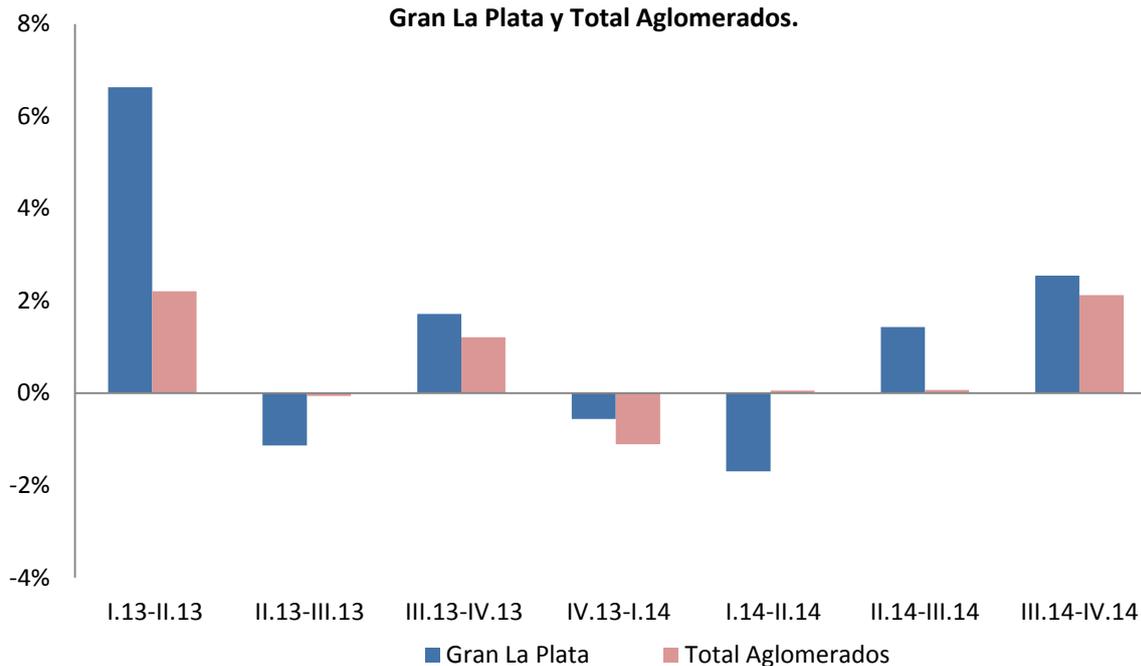


En el gráfico 3 vemos la misma variable anterior de creación-destrucción de empleo pero a través de variaciones intertrimestrales porcentuales en vez de en valores absolutos, tanto para la RLP como para TA. A través de este gráfico en variaciones se observa mejor el acople entre la evolución regional y la del TA. En cuanto a la evolución del empleo pleno³ en RLP, la que en informes anteriores se analiza con mayor detalle, en este sólo indicamos que el perfil de su evolución coyuntural coincide con la evolución del empleo analizada arriba, esto es, destrucción de empleo pleno en el primer semestre 2014 (- 6.000 empleos plenos), creación en el segundo (+ 17.000 empleos plenos), y creación **neta** en todo ese año (+ 11.000 empleos plenos).

³ En estos informes el *empleo pleno* se define sólo como los ocupados con jornada laboral completa, o sea, del total de empleo se excluyen los subocupados.

Abril de 2015

**Gráfico N° 3: Tasas de Variaciones Trimestrales del Nivel de Empleo Total.
Gran La Plata y Total Aglomerados.**



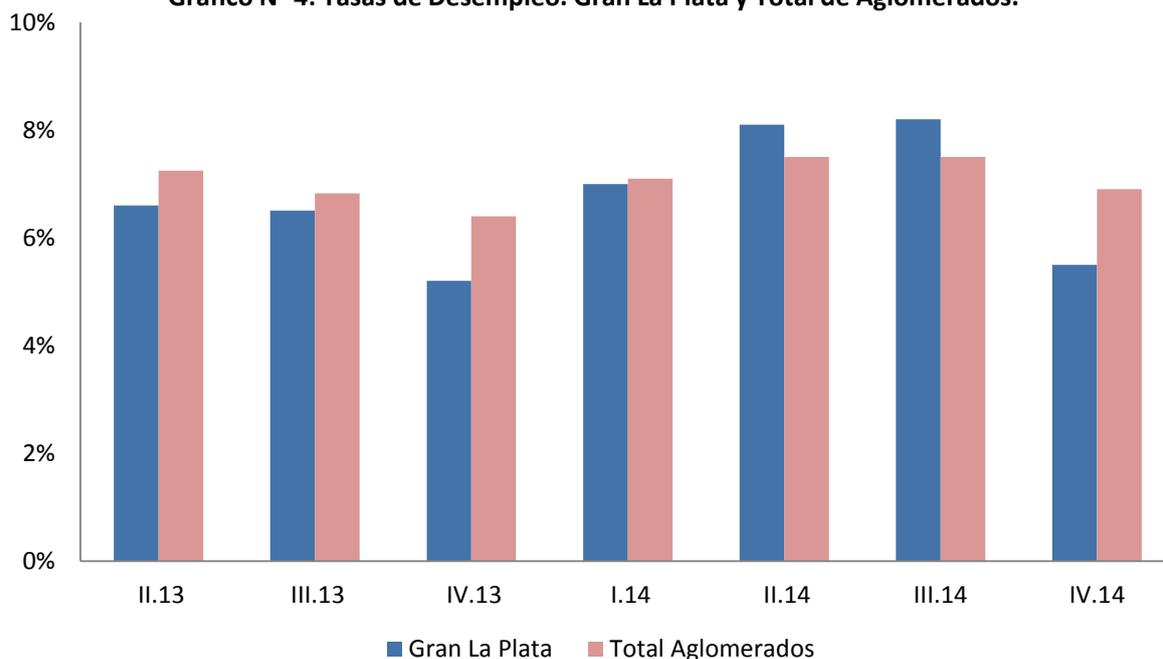
B.2. Nivel y tasas de desempleo en RLP y en TA

En el punto anterior vimos la evolución del empleo en la región. En este veremos la evolución del desempleo, tanto en cuanto a niveles absolutos como en cuando a tasas.

En cuanto a niveles absolutos el desempleo fue en el IV.14 apenas algo mayor al de un año antes, pasó en la región de 19.000 desocupados a 21.000, aunque alcanzó niveles absolutos más altos en los primeros 3 trimestres de 2014. A su vez, a lo largo de este ese año, los niveles de la Población Económicamente Activa (PEA) no tuvieron mayores cambios según la medición de la EPH para la RLP.

La evolución de las tasas de desempleo tal cual puede verse en el gráfico 4 tanto para RLP como para TA, arroja buenos datos para los dos casos para el último trimestre de 2014: una reducción intertrimestral de 8,2% a 5,9% para nuestra región para el IV.14., y una reducción para el TA de 7,5% a 6,9%.

Gráfico N° 4: Tasas de Desempleo. Gran La Plata y Total de Aglomerados.



B.3. Análisis de los resultados

B.3.1. Situación laboral

La coyuntura laboral en la RLP, según la medición de INDEC, ha mejorado significativamente con los datos del IV.14. Particularmente lo ha hecho con relación a los datos que arrojaba nuestro informe anterior.

Por un lado, de una creación neta nula de **empleo** que registrábamos en el informe anterior por el lapso de 5 trimestres (II.13 a III.14), y de una creación neta de empleo negativa para los primeros tres trimestres de 2014, con los nuevos datos registramos en este informe para el segundo semestre 2014 una creación neta de empleo de 14.000 trabajadores y de 6.000 si tomamos todo el año.

Por otro lado, si vemos lo laboral por el lado del **desempleo**, la mejor perspectiva que brindan los nuevos datos aparece como más fuerte. En el informe anterior registrábamos un nivel de desempleados para el III.T.14 de 32.000 trabajadores mientras que en este informe estamos registrando uno de 21.000 para el último trimestre de 2014. A su vez, mientras con relación a las tasas porcentuales de desocupación denotábamos una enorme preocupación porque las mismas a lo largo de los primeros tres trimestres de ese año se ubicaban muy por encima de las tasas históricas de la región y por encima de las nacionales, con los datos nuevos es como si hubiéramos vuelto a la normalidad: la tasa para el último trimestre para RLP es de

5,9% claramente inferior a la del TA de 6,9%, y cercana a las tasas históricas de nuestra región.

B.3.2. ¿Causas nacionales o locales?

La evolución de la coyuntura laboral de RLP que hemos descrito arriba con los datos para el último trimestre del año pasado, es claro que ha tenido como causas dominantes la evolución laboral a nivel nacional. Como se indicó, tanto la región como el TA, intertrimestralmente crean empleo neto en el IV.T.14, en 9.000 trabajadores en la región y en 234.000 trabajadores en TA. También ambos ámbitos reducen los niveles de desocupados, en 11.000 y 58.000 personas respectivamente. Por último, ambas regiones reducen sus tasas de desempleo, de 8,2% a 5,9% nuestra región y de 7,5% a 6,9% el TA. Claramente además, ambos movimientos son consistentes con lo indicado en la introducción sobre la evolución del ciclo económico nacional donde observábamos que hacia el final del año pasado las presiones recesivas de la economía tendían a debilitarse.

Un atisbo para pensar en la posibilidad de acción de causas locales podría ser el hecho de que mientras la baja en la tasa de desocupación fue para el TA de 0,6 puntos porcentuales, en el caso de RLP fue de 2,3 puntos porcentuales, o sea una baja de puntos casi un 300% mayor. Sin embargo, nuestra explicación de esta diferencia no va por el lado de la existencia de causas locales sino que ella es producto de un tamaño muestral de la EPH no suficientemente grande para un caso como nuestra región. En diferentes lugares en nuestros informes anteriores hemos comentado acerca de estos problemas muestrales de la EPH cuando el aglomerado en análisis no es muy grande como es nuestra región.

B.3.3. ¿Causas sistémicas o circunstanciales?

En el punto anterior se aclaró que en la coyuntura laboral regional el ciclo nacional ha sido la causa dominante, y en nuestros informes los movimientos del ciclo nacional son considerados como causas sistémicas y no circunstanciales⁴.

⁴ Puede consultarse en esos informes las razones que esgrimimos en apoyo de esta afirmación.

C. Ingresos y su distribución

C.1. Evolución coyuntural de los ingresos medios

Para el IV.T.14. la EPH mide para la región en valores corrientes un **ingreso medio** de 6.728 pesos mensuales, mientras que para el TA mide uno de 6.210 pesos mensuales, con lo cual para ese trimestre el de nuestra región aparece como un 8,3% mayor al promedio del país⁵.

La EPH trimestralmente recoge información utilizando una muestra de familias para cada aglomerado. Esta información computó estadísticamente para el IV.T.14. una población para RLP de 829 mil personas⁶. De estas se computó que un 59% (491 mil), tenían algún ingreso mensual de pesos, mientras que el 41% restante (338 mil) no tenía ninguno. El ingreso medio que computa la EPH corresponde a ese conjunto de personas que tenían algún ingreso. El concepto⁷ puede interpretarse como un *salario medio* en la región pero teniendo en cuenta que dentro de quienes tienen ingresos están también quienes reciben jubilaciones, pensiones, rentistas, propietarios, cuentapropistas, y otros.

Para entender más ese concepto de “ingreso medio de las personas que reciben ingresos” es interesante compararlo con los límites a pesos corrientes que se establecen para definir una “familia”⁸ como indigente o como pobre. Según estimación de FIEL⁹ en el IV.T.14. esa familia necesitaba un ingreso mínimo de 3.070 pesos para no ser indigente y uno de 5.573 para no ser pobre. Estos valores son menores que el ingreso medio para la región que como indicamos resultó para ese trimestre de 6.728 pesos. Además para cada familia típica tal como queda definida en la nota al pie, esto es, con 3,09 adultos equivalentes, lo más probable es que haya algún ingreso adicional a los 6.728.

⁵ De hecho, en el conjunto de 31 aglomerados encuestados por la EPH el lugar que ocupa RLP en el IV.T.14 es el 8º. Los siete aglomerados con un mayor ingreso medio al nuestro son la Ciudad de Buenos Aires (4º) y los seis aglomerados ubicados en el sur del país.

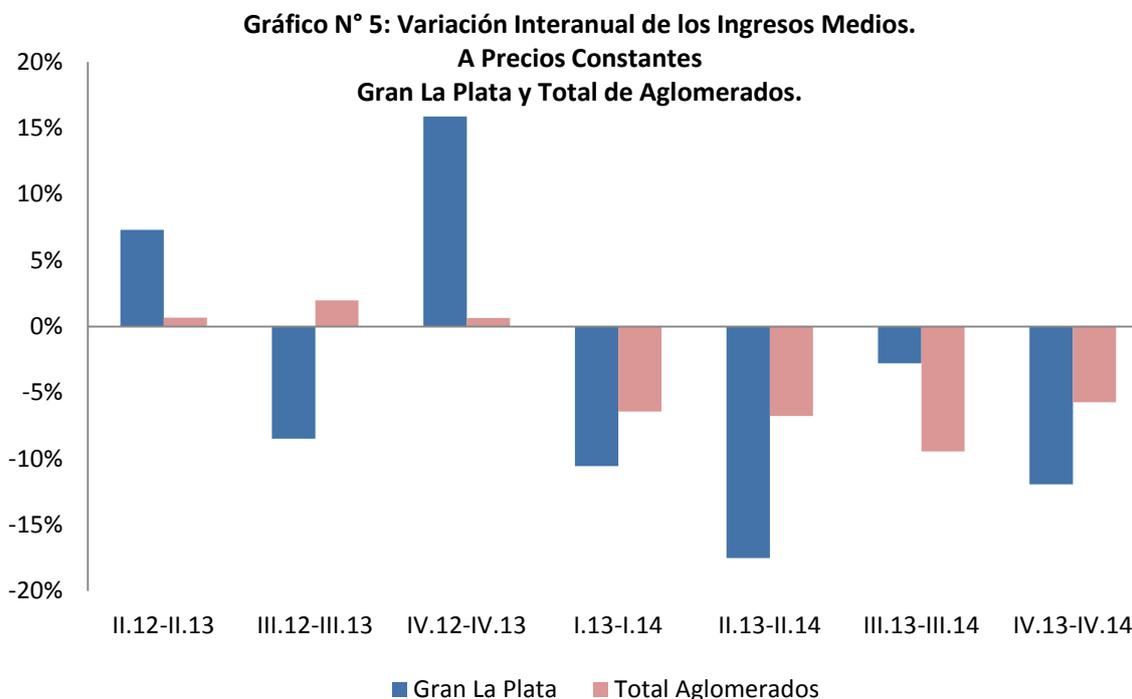
⁶ Estamos redondeando valores.

⁷ En nuestro informe anterior se desarrolla el concepto con mayor detalle. Ver *4º Informe de Coyuntura. Región La Plata*.

⁸ La familia típica definida por INDEC se compone de un jefe varón de 35 años, de su esposa de 31 años, de una hija de 8 años y de un hijo de 5 años. Esta familia representa un total de 3,09 “adultos equivalentes”.

⁹ Ver, *Parte N° 67, Valorización de la Canasta Básica Alimentaria y Canasta Básica Total*, FIEL, 2015.

En el gráfico 5 puede verse la evolución coyuntural del ingreso medio en RLP y en el TA a través de las variaciones interanuales¹⁰ en el ingreso medio real de nuestra región, o sea a valores corregidos por la tasa de inflación que utiliza este Informe.



El gráfico nos indica que a lo largo de todo el 2014 el ingreso medio a precios constantes en nuestra región en todos los trimestres es menor que un año antes. Lo mismo sucede, aunque con menores variaciones porcentuales, para el TA. De hecho, comparando todo el 2014 con todo el 2013 (no presente en el gráfico), la caída en ese ingreso medio es en la región del 12% mientras que es del 6% en el TA.

C.2. Distribución del ingreso

En los 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 acentúa algo con los nuevos datos de este Informe. En el cuarto trimestre 2014 esa cantidad es 13,4 veces en nuestra región, mientras que para el Total de Aglomerados es 20,2 veces.

¹⁰ Estamos utilizando comparaciones interanuales porque el ingreso medio, tal cual se detectó en informes anteriores, parece tener una estacionalidad trimestral acentuada.

C.3. Análisis de los resultados

C.3.1. Situación de ingresos

Intentar interpretar la evolución coyuntural de los ingresos medios para el 2014, tanto para RLP como para el TA, no es sencillo. No lo es en particular con relación a nuestra región donde las variaciones negativas son claramente más acentuadas que las que refleja la evolución nacional.

¿Por qué no es sencillo? Principalmente por la falta de consistencia de resultados que hay entre la evolución laboral tratada en B. y la evolución de los ingresos medios tratada en esta sección. En B. vimos como a lo largo de 2014 tanto en nuestra región como en TA hubo creación **neta** de empleo. Además el nivel promedio de ocupación laboral, de nuevo en las dos regiones, fue **mayor** en 2014 que en 2013. Tanto esa creación neta de empleo como ese mayor nivel de ocupación tuvieron tasas de variación mayores a las tasas de crecimiento de la población en los dos casos.

Los aumentos consignados en el párrafo anterior estarían indicando que los ingresos medios reales, esto es, a precios constantes, deberían ser mayores porque el nivel de ocupación de la mano de obra, un factor real, estuvo creciendo. Y esto pasó tanto en la región como a nivel nacional. La inconsistencia se origina en los resultados inversos que dan dos indicadores que ambos pretenden medir cantidades: ocupación en un caso, ingresos a precios constantes en el otro.

Hay dos explicaciones preliminares de la inconsistencia de resultados que se podrían intentar, pero deben descartarse porque ambas no son correctas. Una es sugerir que entre 2013 y 2014 lo que ha sucedido es una caída del salario real, esto es, que mientras la ocupación en número de trabajadores subió el ingreso bajó porque el salario (real) es menor. Esto es una explicación incorrecta de la inconsistencia porque el ingreso medio que mide la EPH, si bien se puede parecer como dijimos a un salario medio, no lo es, porque es el ingreso medio de **todos** los factores de la producción, esto es, incluye ganancias de propietarios, cuentapropistas, rentistas, etc. (A menor salario real debe haber mayores ganancias reales).

La otra explicación que se podría intentar es sugerir que, si bien hubo mayor ocupación de mano de obra, lo que ha sucedido es que puede haber bajado la ocupación de otros factores de la producción. Esto difícilmente puede ser correcto porque en el ciclo

económico los niveles de ocupación de los distintos factores de la producción están usualmente positivamente correlacionados. Marchan juntos: si crece la ocupación del trabajo también debe estar creciendo la ocupación del capital, y de otros factores.

Veamos entonces dos posibles explicaciones de los resultados tan negativos que arroja la situación de ingresos tanto a nivel de nuestra región como a nivel nacional, que sí podrían ser válidas.

En cuanto a la primera retomáramos el tema de la posibilidad de que el salario real haya caído el año pasado, lo cual ha sido avalado en diferentes análisis económicos, entre otras razones porque la inflación no prevista se aceleró y por ello los aumentos salariales parecen haberse ubicados por debajo de la inflación efectiva. Ahora bien, como dijimos esto no significa que el ingreso medio baje porque menos salarios significarán mayores ganancias de otros agentes económicos. Pero lo que sí puede haber sucedido es que el ingreso medio **medido** baje si es que para las encuestas de la EPH la **subdeclaración** de ingresos es mayor en lo salarial que en lo correspondiente a otro tipo de ingresos.

La segunda explicación posible es pensar que el indicador de la inflación que estamos utilizando, esto es, la “inflación congreso”, esté **sobreestimando** la inflación real. Es posible, aunque pensamos que tal sobreestimación no puede ser más de 2 a 3 puntos porcentuales anuales, ya que la posibilidad de una sobreestimación más alta llevaría a ese indicador de aumento de precios, a aparecer como inconsistente con otras variables económicas relevantes (como ajustes salariales anuales, por ejemplo).

En cualquier caso, de tener una o ambas de las explicaciones anteriores alguna validez, ello implicaría que los buenos datos laborales que registra este Informe resultarían más aceptables que los malos datos de ingresos medios que también registra, tanto para nuestra región como para el nivel nacional.

C.3.2. ¿Causas nacionales o locales?

En el punto C.1. se observó cómo, aunque con diferencias de grado, existió un acople fuerte entre lo regional y lo nacional en cuanto al sentido de las variaciones interanuales en los ingresos medios. Por lo tanto, debemos concluir que en las variaciones de los ingresos de nuestra región actuaron como causas **predominantes** las nacionales.

C.3.3. ¿Causas sistémicas o circunstanciales?

En el punto anterior se comentó que las causas de las variaciones de ingresos fueron nacionales, esto es, el ciclo económico nacional y sus características. Y en estos informes a la evolución cíclica nacional se la considera una causa sistémica.

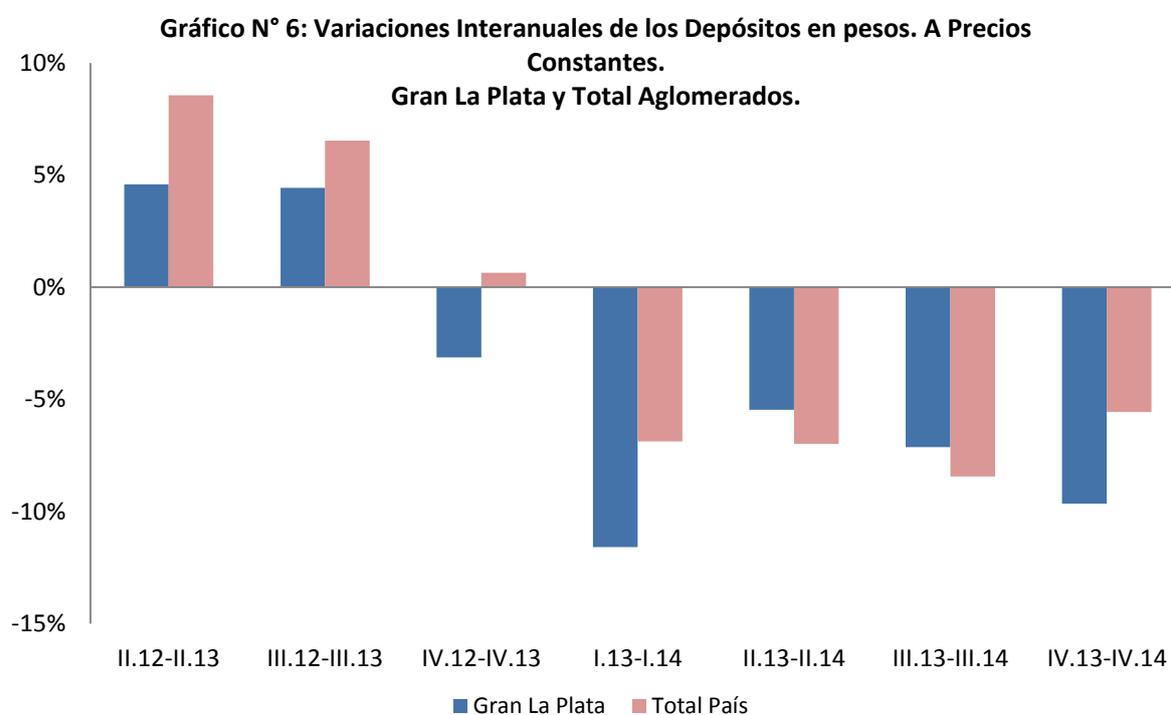
Sin embargo, se analizó en C.3.1. acerca de dos posibilidades de que los datos que arrojó la EPH para la región estuvieran sobreestimando la negatividad de los mismos. En cuanto tales posibilidades puedan tener validez, una parte de tal negatividad no sería real, y en tal caso esa incorrección debería considerarse como originada en una causa sólo circunstancial.

D. Depósitos y Préstamos en el Sistema Financiero

D.1. Evolución Coyuntural

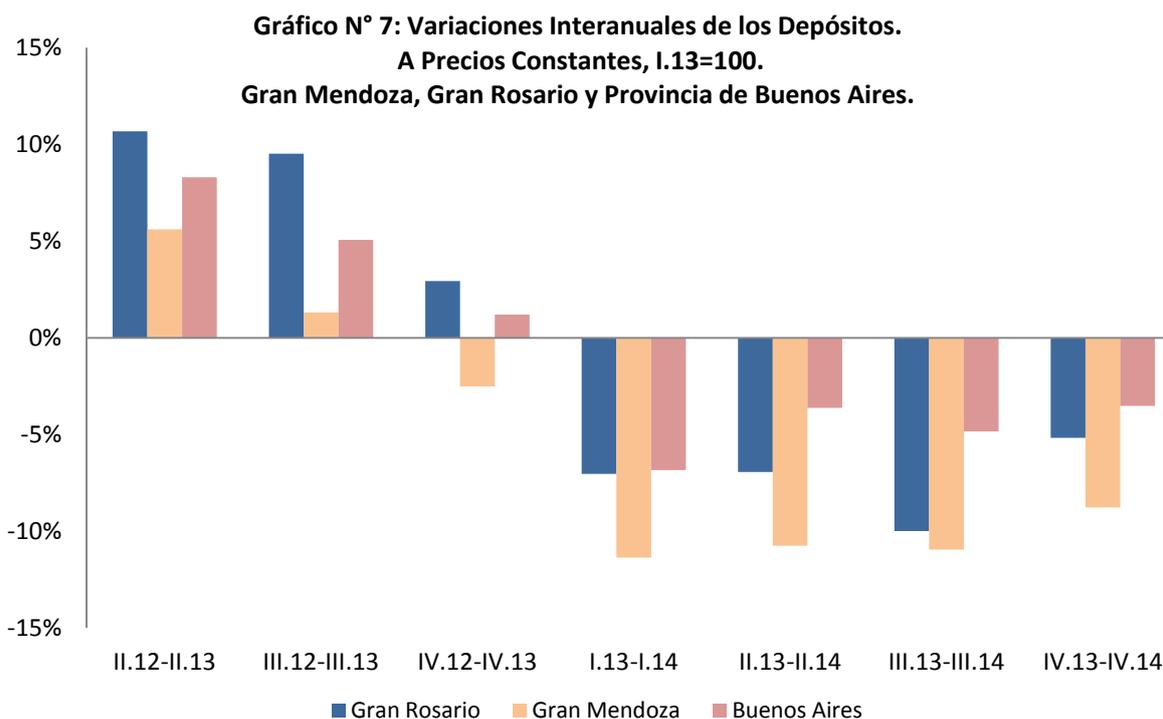
D.1.1. Depósitos privados en pesos constantes

En el gráfico 6 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. Se puede observar, en los dos casos, caídas importantes en los niveles de esos depósitos en todos los trimestres de entre el 5% y el 12% para RLP y de entre el 6% y el 8% para el TA.



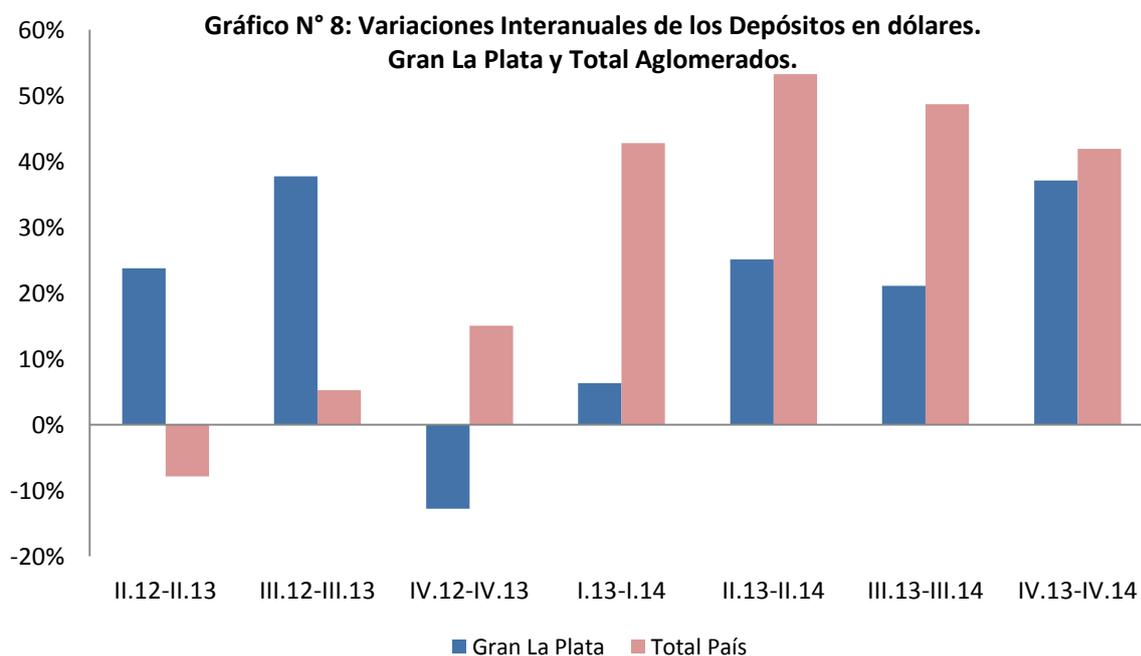
En el gráfico 7 pueden verse las mismas variaciones interanuales para tres regiones restantes, Gran Mendoza, Gran Rosario y Provincia de Buenos Aires. Las mismas registran el mismo perfil de variaciones a las del gráfico 6.

Abril de 2015



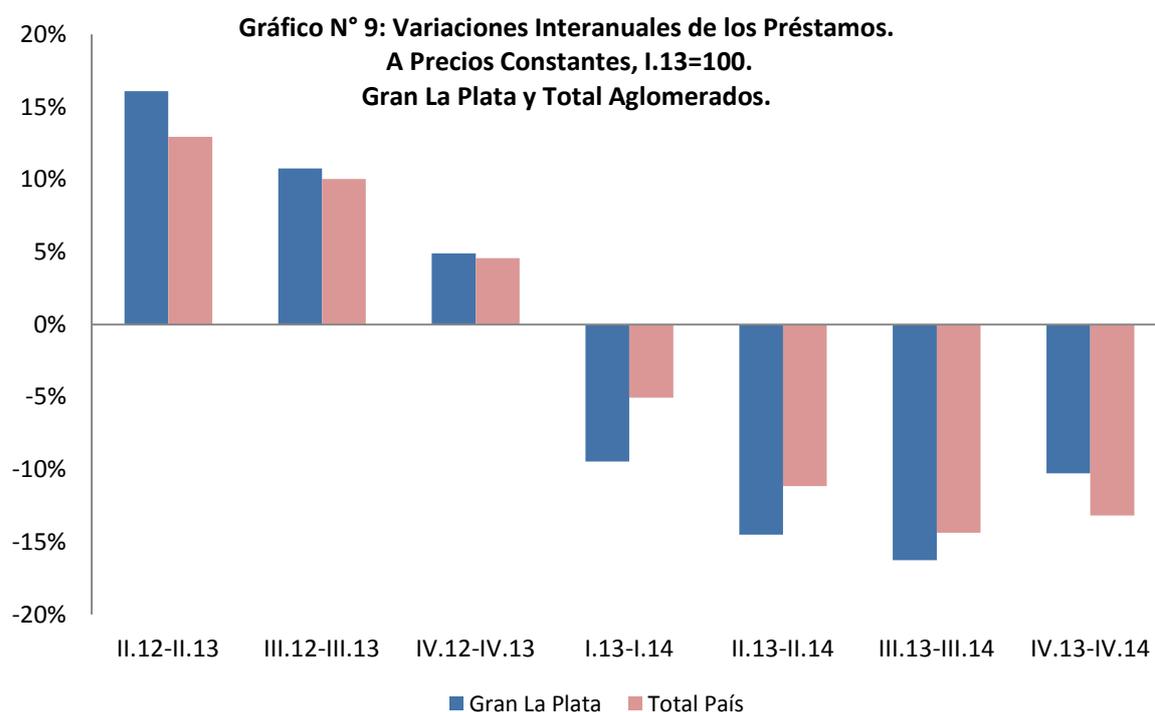
D.1.2. Depósitos privados en dólares.

En el gráfico 8 se ven las variaciones interanuales de los depósitos privados en dólares para RLP y para el Total del País. El panorama es completamente distinto al de los depósitos en pesos. Para RLP los aumentos interanuales de los trimestres van del 6% al 37%, mientras que los correspondientes al TA van de 42% al % 53%, denotando en el año pasado una fuerte recuperación de este tipo de depósitos en nuestro sistema financiero.



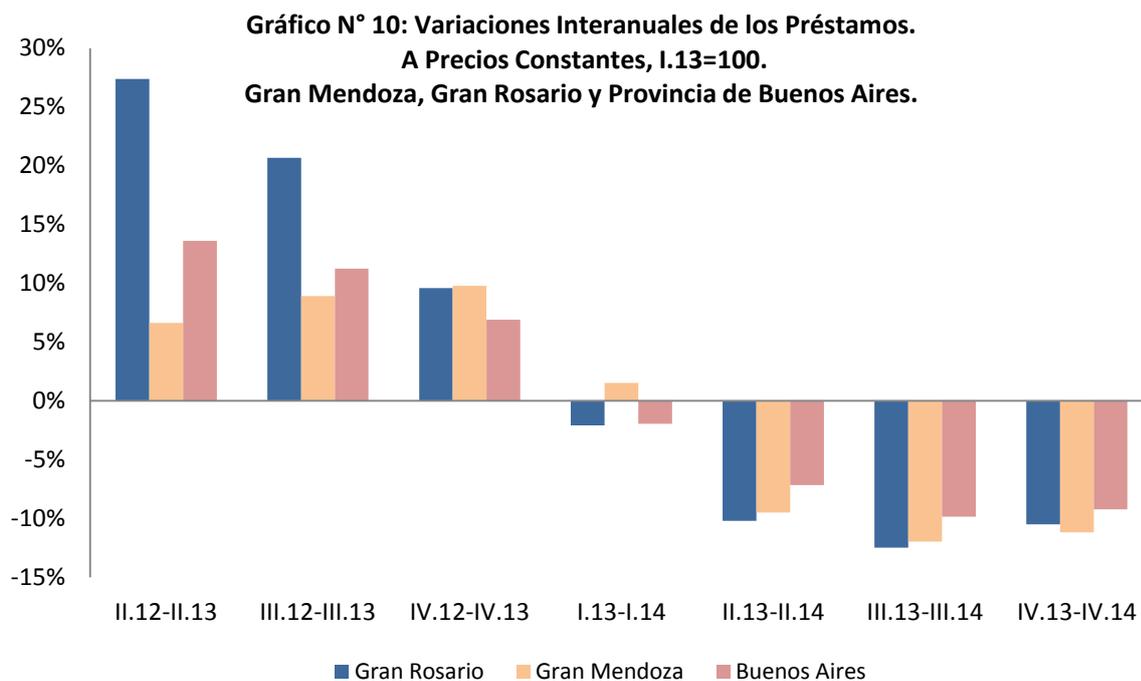
D.1.3. Préstamos privados en pesos constantes.

En el gráfico 9 se puede observar la evolución de los préstamos privados del sistema financiero en pesos constantes tanto para RLP como para el nivel nacional. Después de una evolución favorable de esta variable en el 2013, la misma indica retrocesos a todo lo largo de 2014. La evolución desfavorable es prácticamente idéntica para los dos casos. Las caídas van desde el 9,5% al 16,3% para nuestra región y desde el 5,0% al 14,4% para el TA.



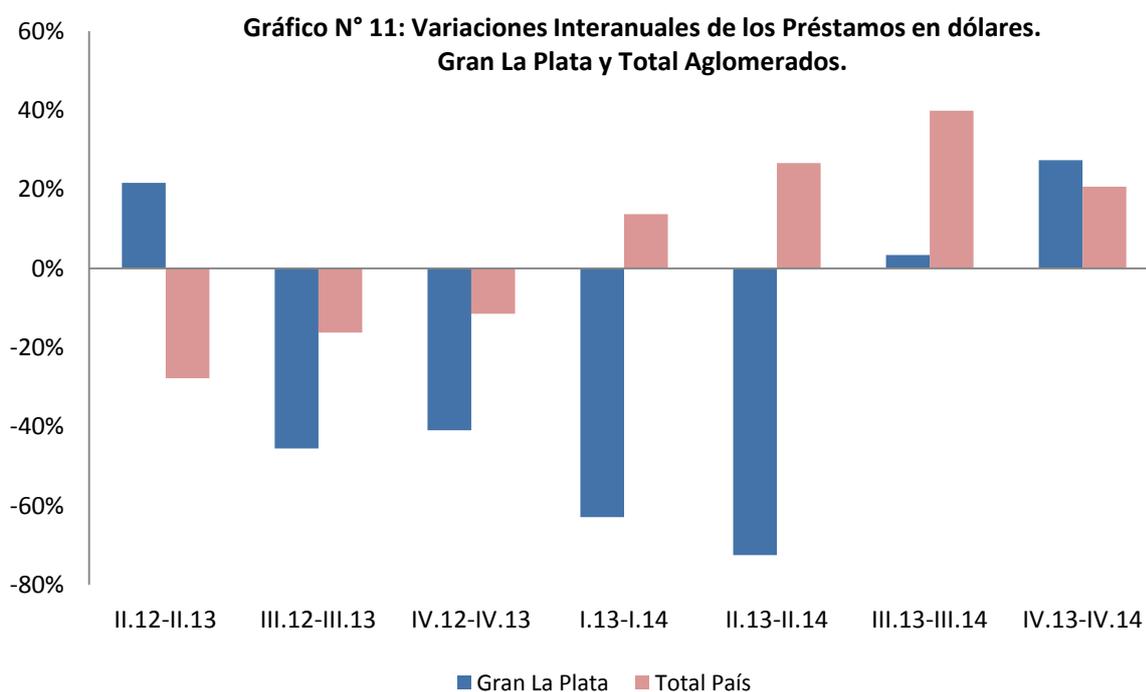
En el gráfico 10 se puede observar la evolución de la misma variable para los casos de Gran Mendoza, Gran Rosario y Total Provincia de Buenos Aires. El perfil de evolución coyuntural es el mismo indicado para RLP y para TA.

Abril de 2015



D.1.4. Préstamos privados en dólares.

En el gráfico 11 se observa la evolución de los préstamos privados en dólares de RLP y del Total de Aglomerados. Ya habíamos consignado en nuestro informe anterior las fuertes caídas que estos préstamos habían experimentado en nuestra región a principios de 2014. Los nuevos datos atisban una suave recuperación. En el caso del TA las variaciones interanuales son todas positivas y relativamente fuertes. Sin embargo, son valores más bajos que los referidos a la recuperación, a nivel nacional, de los depósitos en dólares.



D.2. Análisis de los resultados

D.2.1 Evolución coyuntural

D.2.1.1. De los depósitos privados en pesos

Como se ha observado, mientras estos depósitos crecen en el 2013, bajan significativamente a todo lo largo del año pasado, tanto en la región como en el TA.

Estos depósitos son a la vista (cuentas corrientes y cajas de ahorro) y a plazos fijos. Hemos indicado en informes anteriores que la principal fuente de variación de estos depósitos medidos a moneda constante se encuentra en la modalidad “a plazos”. En los últimos años, los depósitos a la vista tienden a moverse con la tasa de inflación. Así, por ejemplo, en el año pasado, mientras que la tasa anual de inflación alcanzó niveles de alrededor del 38% el nivel de depósitos a la vista aumentó un 36%. Es por ello que las principales explicaciones de los resultados para el 2014, caídas a precios constantes, deben buscarse en el comportamiento de los depósitos a plazos.

Creemos que tres causas pueden explicar el retroceso a valores constantes:

- 1) En la anterior sección C. se indicó que los ingresos medios, tanto para la región como para el TA, bajaron medidos a precios constantes. Claramente, como depósitos bancarios e ingresos medios tienen una relación positiva, esa baja puede ser una explicación.
- 2) La inflación se aceleró en 2014 puntos anuales llegando a niveles de alrededor del 38% anual, y como los depósitos tienden a crecer por capitalización de los intereses ganados, dado que estos intereses se movieron en una banda entre el 20% y el 25% anual, tal capitalización originó un crecimiento nominal de los depósitos menor a la tasa de inflación.
- 3) Si bien los intereses nominales sobre los depósitos crecieron en 2014 (alrededor de 5 puntos anuales), la tasa de inflación creció nominalmente más (alrededor de 11 puntos anuales). Esta diferencia negativa para el rendimiento real de los depósitos puede ser una tercera explicación sobre la evolución negativa del nivel de los depósitos privados.

D.2.1.2. De los depósitos privados en dólares.

Como se vio, en el 2014 estos depósitos experimentaron una recuperación significativa. Si bien ese año comenzó con gran incertidumbre cambiaria, esta fue disminuyendo después. Por un lado, inicialmente el peso se devaluó en casi un 25%, con lo cual posteriormente pudo devaluarse por debajo de nivel de inflación. Por otro lado, hacia la segunda mitad del año el Banco Central logró estabilizar el nivel de reservas internacionales, entre otras razones por los swaps de monedas acordados con China y con Francia, mientras que, a su vez, la política cambiaria lograba bajar los valores del dólar marginal. Todo esto redujo las incertidumbres cambiarias. También colaboró que, a pesar de las dificultades cambiarias, la existencia de estos depósitos en dólares fue correctamente respetada. Por último, también colaboraron las nuevas expectativas cambiarias que se generaban alrededor de eventuales cambios gubernamentales hacia fines de este año.

D.2.1.3. De los préstamos privados en pesos

Hemos indicado arriba la caída contundente de los préstamos privados que otorga el sistema financiero medidos en valores constantes. La misma se concreta en forma casi idéntica para RLP como para el TA.

Si bien una de las causas citadas en D.2.1.1. para explicar la caída de los depósitos privados en pesos, que es la aceleración en el 2014 de la tasa de inflación, también debe haber incidido en la caída de los préstamos medidos en pesos constantes, la causa dominante de las bajas interanuales ha sido la evolución del ciclo económico indicada en la Introducción, esto es, expansión en 2013 y recesión en 2014. Las caídas cíclicas no sólo desalientan la toma de créditos por las empresas por los menores niveles de actividad económica, sino también porque la faz recesiva aumenta significativamente la incertidumbre sobre los agentes económicos productivos.

Si bien indicamos en esa Introducción que pareciera que la faz recesiva se ha ido desarmando hacia finales del año y comienzos de este, los datos del gráfico sólo lo registran en forma muy incipiente. Puede haber rezagos en los pedidos de préstamos ante la mejora de la evolución económica general. Creemos que si tal desarme se consolida, los datos en el próximo informe confirmarían la mejora en la evolución de la variable financiera que estamos analizando.

D.2.1.4. De los préstamos privados en dólares

Los datos consignados arriba denotan una recuperación de esta variable: incipiente para RLP, significativa para TA. Las razones de una menor incertidumbre cambiaria indicadas en D.2.1.2. también deben estar explicando esa recuperación.

D.2.2. ¿Causas nacionales o locales?

Las causas que se han presentado en el punto anterior para explicar la evolución coyuntural de los depósitos y de los préstamos de nuestra región, tanto en pesos como en dólares, estaban asociadas a la aceleración de la inflación, a la evolución cíclica de la economía y/o a las políticas monetaria, financiera y cambiaria que adopta el gobierno nacional. Por ello debe indicarse que las causas de esa evolución no han sido locales sino nacionales.

D.2.3. ¿Causas sistémicas o circunstanciales?

En estos informes la evolución cíclica de la economía es considerada una causa sistémica. A su vez, las causas asociadas a la política económica o a los cambios en los niveles de inflación, son generalmente consideradas como causas circunstanciales. Por lo tanto, del conjunto de causas indicadas en el punto anterior, salvo esa evolución cíclica, las restantes deben ser vistas como causas circunstanciales. Así, por ejemplo, la aceleración inflacionaria muy fuerte en la primera parte del 2014 se debilitó apreciablemente hacia el final y comienzos de este año. Ello indica, en cuanto esa aceleración fue un causal importante, que los próximos datos acerca de la evolución de depósitos y préstamos deberían ser mejores que los indicados en este Informe.

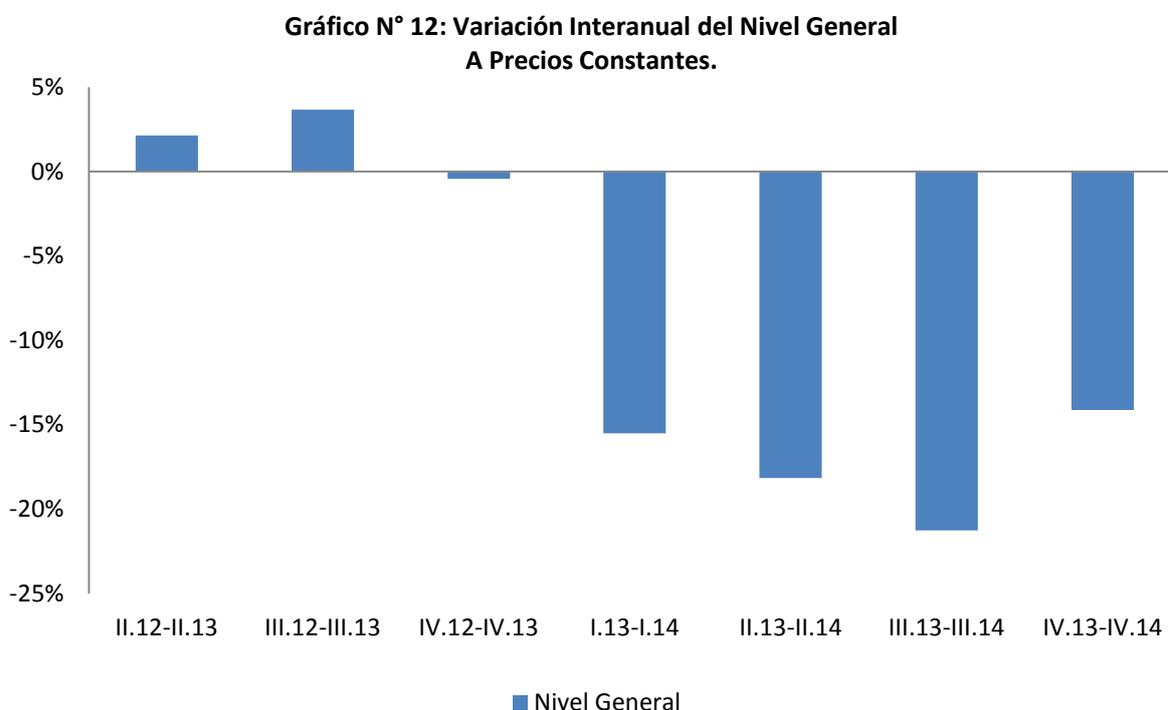
E. Actividad Comercial

E.1. Evolución Coyuntural.

E.1.1. Evolución General

En el gráfico 12 pueden verse las variaciones interanuales a precios constantes 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.

Como se indicó en el informe anterior, en 2014 se produce un verdadero colapso de las ventas minoristas generales para RLP. Sin embargo se observa que el mismo parece debilitarse en el último trimestre en el cual la baja interanual es del 14%, menor a la correspondiente a los tres trimestres anteriores. Esta perspectiva de mejora tiende a confirmarse con los datos para enero y febrero 2015 (ver gráfico 20), en cuanto las bajas en esos dos meses son de 9,8% y 4,9% respectivamente.



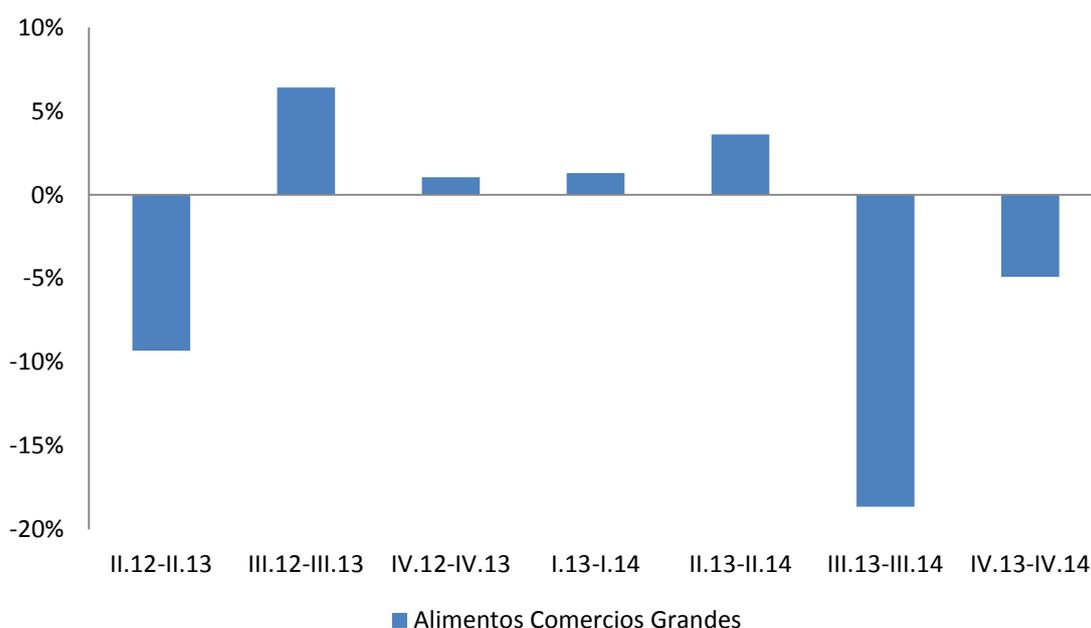
E.1.2. Evolución por rubros

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, 13 a 19, se puede ver la evolución para cada uno de los rubros, existiendo importantes diferencias en la evolución entre ellos.

❖ Alimentos

Las ventas de Alimentos se registran en dos rubros distintos. Alimentos Comercios Chicos y Alimentos Comercios Grandes (establecimientos mayoristas, hiper y supermercados, etc.). Este último se mueve (gráfico 13) con subas y bajas, una de estas, la de III.T.14, muy pronunciada del 19%.

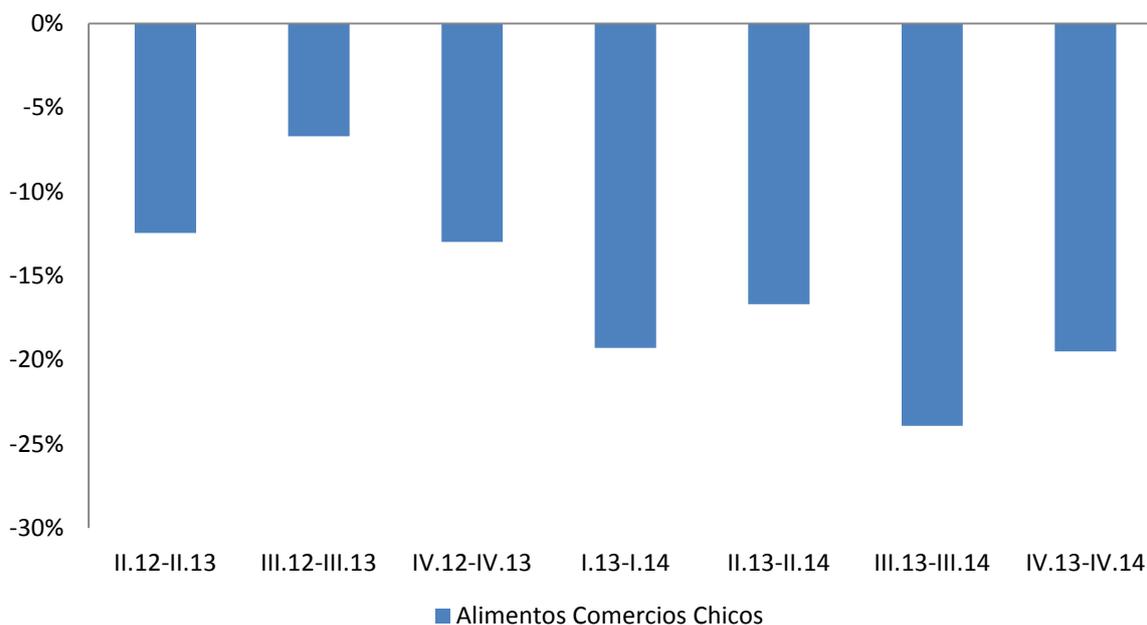
**Gráfico N° 13: Variación Interanual de Alimentos - Comercios Grandes
A Precios Constantes.**



En el caso de Comercios Chicos (gráfico 14) la situación es mucho más dramática. El rubro experimenta caídas tanto en el 2013 como en el 2014, indicando en este último caídas mucho más fuertes que en el rubro de Comercios Grandes.

Abril de 2015

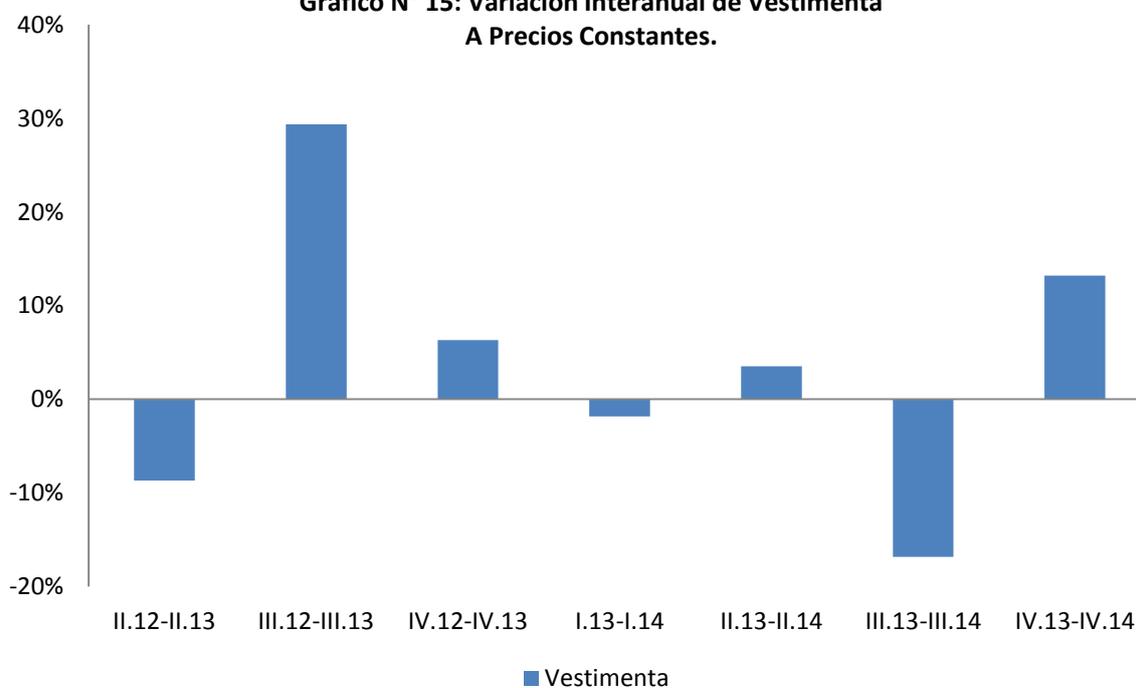
**Gráfico N° 14: Variación Interanual de Alimentos - Comercios Chicos
A Precios Constantes.**



❖ **Vestimenta**

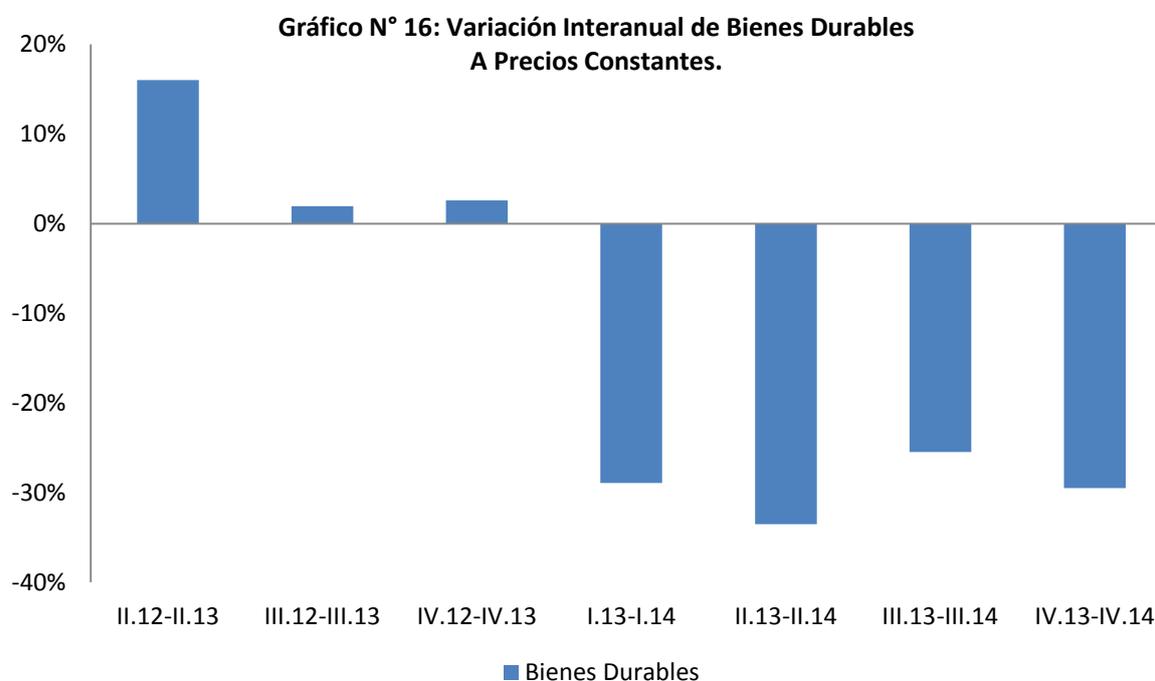
Este rubro es el de mejor performance relativa. Se observa para el último trimestre del año pasado una clara recuperación.

**Gráfico N° 15: Variación Interanual de Vestimenta
A Precios Constantes.**



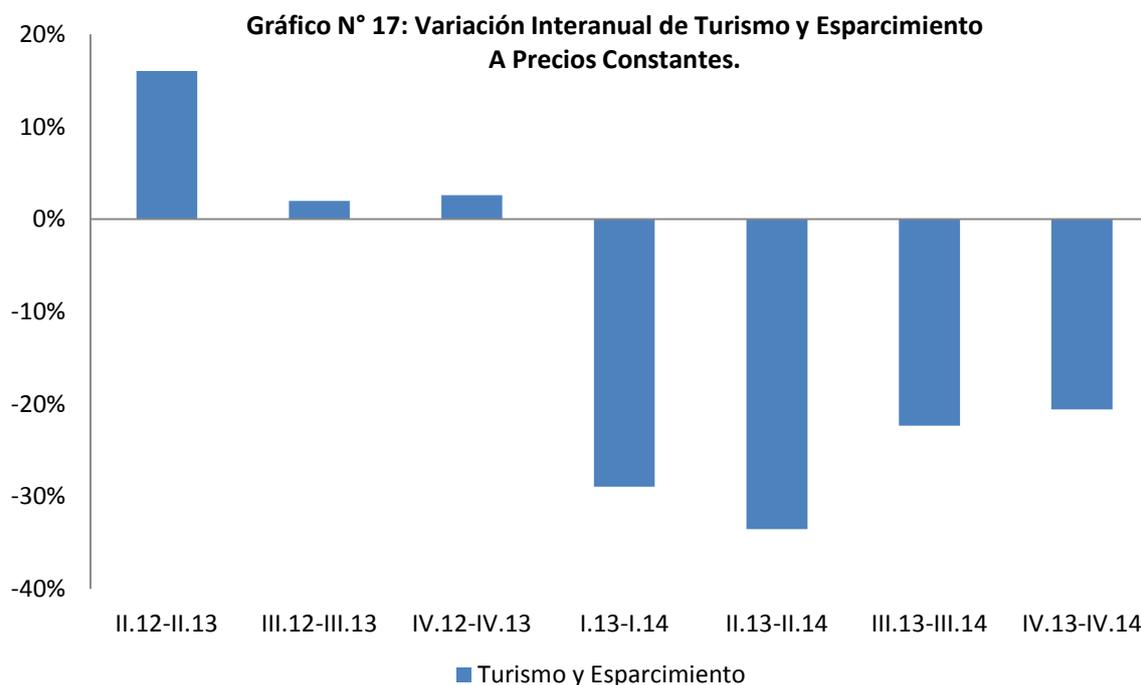
❖ Bienes Durables

La performance de Bienes Durables a lo largo del 2014 es de bajas abruptas, entre 20 y 30 por ciento, y aún en el último trimestre no muestra recuperación.



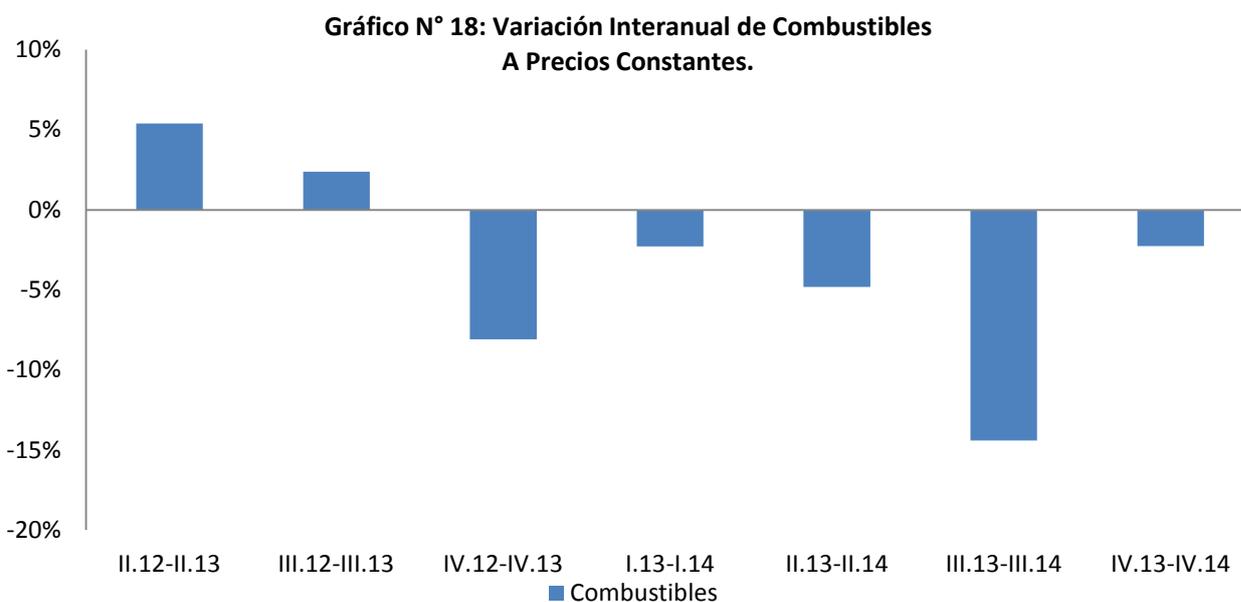
❖ Turismo y Esparcimiento

Este rubro, también tiene una evolución de ventas muy desfavorable a lo largo de este año.



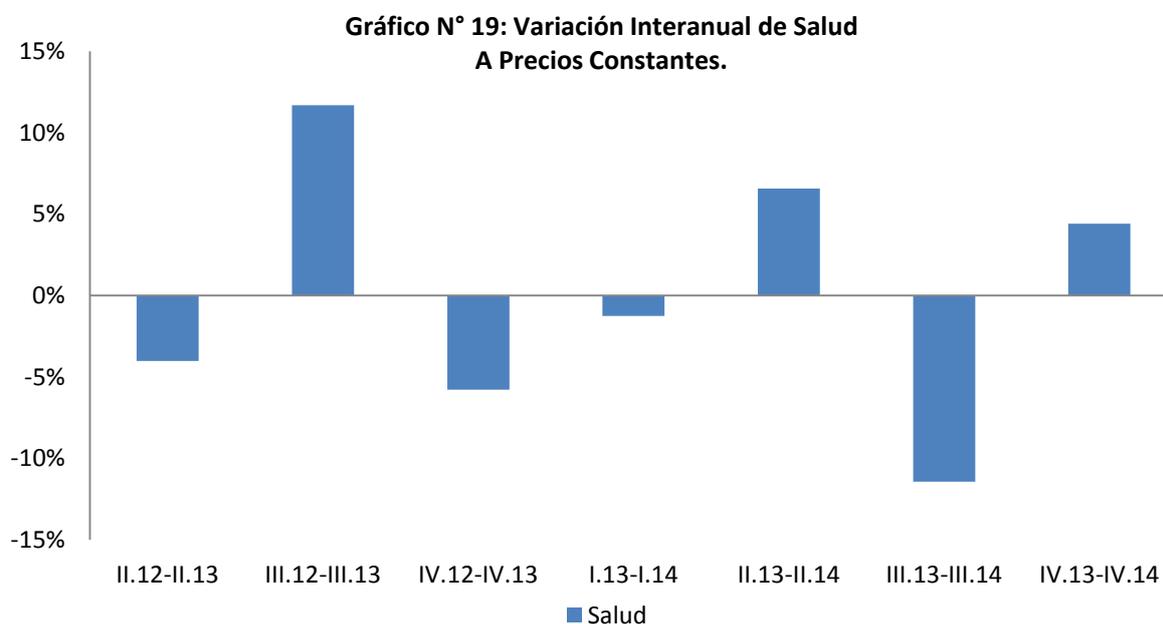
❖ Combustibles

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 para ese año en este rubro, aunque aparecen bajas al final. En 2014 aunque esas ventas de automóviles bajan, las mismas siguen siendo altas. Sin embargo las ventas de combustibles corregidas por inflación, caen pronunciadamente a lo largo del año, aunque en el último trimestre aparece una mejora importante.



❖ Salud

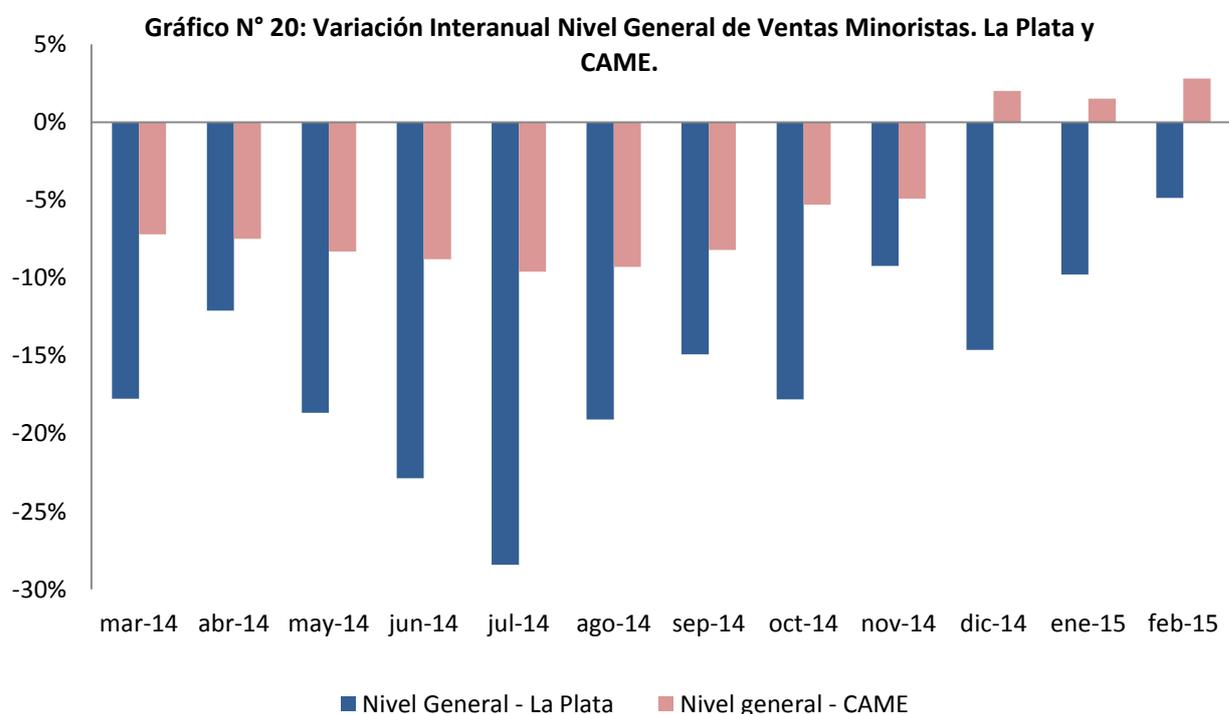
El rubro Salud es después de Vestimenta el rubro con evolución menos desfavorable.



E.1.3. Comparación con el nivel nacional

Como en informes anteriores, comparamos nuestro índice comercial para RLP con el nivel de ventas minoristas nacional. Nuestro índice es un valor a precios corrientes que corregimos por inflación para obtener uno a precios constantes. La comparación es con el índice de CAME que es un **índice de cantidades** vendidas a nivel nacional. A su vez, el número de rubros incluidos en CAME es mayor, 22 rubros. A pesar de estas diferencias entre los dos índices hemos indicado en los informes anteriores la utilidad de la comparación.

Puede verse en el gráfico 20 la comparación. Los dos índices arrojan resultados de importantes caídas a lo largo de casi todo 2014, por supuesto decididamente más fuertes en el caso de RLP. Sin embargo, también ambos indicadores tienden visiblemente a mejorar hacia los primeros meses de este año. Para CAME los valores ya son positivos desde diciembre 2014¹¹. En el caso de nuestra región los valores aunque todavía negativos, parecen dirigirse hacia resultados interanuales positivos.



¹¹ Para marzo 2015 CAME también dio un valor positivo (+2,20%).

E.2. Análisis de los resultados

E.2.1. Situación general

¿Qué explicaciones tiene el colapso negativo para RLP? Se han analizado en el informe anterior las tres razones principales del mismo: la caída de ingresos medios reales de los ingresos bajos y medios asociada a la aceleración de la inflación, la caída de los préstamos privados a precios constantes considerada en D., y la incertidumbre laboral del primer semestre de 2014 tratada en B.

Con los datos nuevos de este informe se constata una mejora de la evolución comercial, tanto a nivel de nuestra región como a nivel nacional. La misma es consistente con la desaceleración de la inflación que se indicó en A. y con la menor incertidumbre laboral que se constató en B.

E.2.2. Situación por rubros.

Los datos nuevos que incorpora este informe sobre la evolución por rubros tienden a indicar mejoras para el último trimestre del año pasado con relación a los trimestres anteriores. Mejoras en todos los rubros con la excepción de bienes durables y de turismo y esparcimiento.

En el informe anterior se comentan razones específicas por rubro que pueden haber explicado los diferentes comportamientos a lo largo del año pasado. Con relación a la mejora comentada en el párrafo anterior en la mayoría de los rubros, deben considerarse como explicaciones generales las mismas citadas al final del punto anterior, esto es, la desaceleración inflacionaria y la menor incertidumbre de los agentes económicos asociada a las mejoras en la evolución de la situación laboral.

E.2.3. Situación de comparación con el nivel nacional

Se comentó en informes anteriores que la comparación entre RLP y el nivel nacional (CAME) en cuanto a ventas minoristas, indicaba dificultades en la evolución comercial visiblemente más importantes en nuestra región que en el nivel nacional. Los datos nuevos de este informe mantienen esa diferencia en cuanto registran una recuperación más rápida según CAME que según la encuesta para nuestra ciudad de La Plata.

Reuniendo explicaciones que se presentaron en informes anteriores con la presentada más arriba (punto C.3.1.) sobre nuestro deflactor, “inflación congreso”, creemos que

pueden ser tres las explicaciones a esas diferentes performances. La primera, está relacionada con la mayor caída que experimentaron los ingresos medios en nuestra región cuando los comparamos con el nivel nacional tal cuál se registró en el punto C.1..

Las dos restantes explicaciones se derivan de la naturaleza de la comparación que es entre valores corrientes llevados a precios constantes (RLP) con un indicador de cantidades físicas (CAME). La idea es que por dos razones el indicador real tal cual lo construimos para RLP podría estar subestimando las variaciones de cantidades de esta región. Esas dos razones son:

- La analizada en el informe anterior (punto E.2.3.) de que los precios asociados a las ventas minoristas en RLP hayan aumentado por debajo de la tasa de inflación nacional, lo cual es una posibilidad creíble dada las enormes bajas reales en el nivel de esas ventas. En tal caso nuestro indicador al usar un deflactor más fuerte (tasa de inflación nacional en vez de tasa de inflación de esas ventas), arroja como resultado una caída en pesos constantes mayor a la que efectivamente pueda haber tenido lugar.
- La idea expresada en C.3.1. de que nuestro deflactor, “inflación congreso”, pueda estar sobreestimando la verdadera tasa de inflación, con lo cual su uso llevaría nuevamente a caídas a precios constantes mayores a las verdaderas.

E.2.4. ¿Causas nacionales o locales?

En cuanto a las tres causas que explican el colapso de ventas minoristas en RLP en el 2014 comentadas arriba en E.2.1., como se indicó en el informe anterior las mismas tienen predominantemente componentes nacionales y no locales.

A su vez, la menor desmejora que registramos con los nuevos datos de este informe en el último trimestre del año pasado y los dos primeros meses de este año, la cual explicábamos con la desaceleración de la tasa de inflación y con la menor incertidumbre que originaba la mejor evolución laboral, es indudable que también estas explicaciones son nacionales y no locales.

Donde puede llegar a percibirse la acción de factores locales es en cuanto a la desfavorable comparación con el nivel nacional. Así, cuando la explicación de la misma es la mayor caída de los ingresos medios en nuestra región que en el TA, hemos

recorrido en informes anteriores a la idea de la mayor prociclicidad que pueda tener la evolución coyuntural de nuestra región con relación a la del país, y esto sería un factor que debiera calificarse como local.

También, cuando la explicación tuviera el componente de la posibilidad de tasas de inflación más bajas en las ventas minoristas de la región con relación a la tasa nacional de inflación, ello podría considerarse como un factor local.

E.2.5. ¿Causas sistémicas o circunstanciales?

En cuanto las explicaciones de la evolución coyuntural comercial giraron en torno a las variaciones en los niveles de ingresos medios, en el nivel de los préstamos del sistema financiero, o en las variables de la situación laboral, en cuanto todas ellas son manifestaciones de la evolución cíclica de la economía, tal cual se estableció en estos informes, lo cíclico es sistémico y no circunstancial.

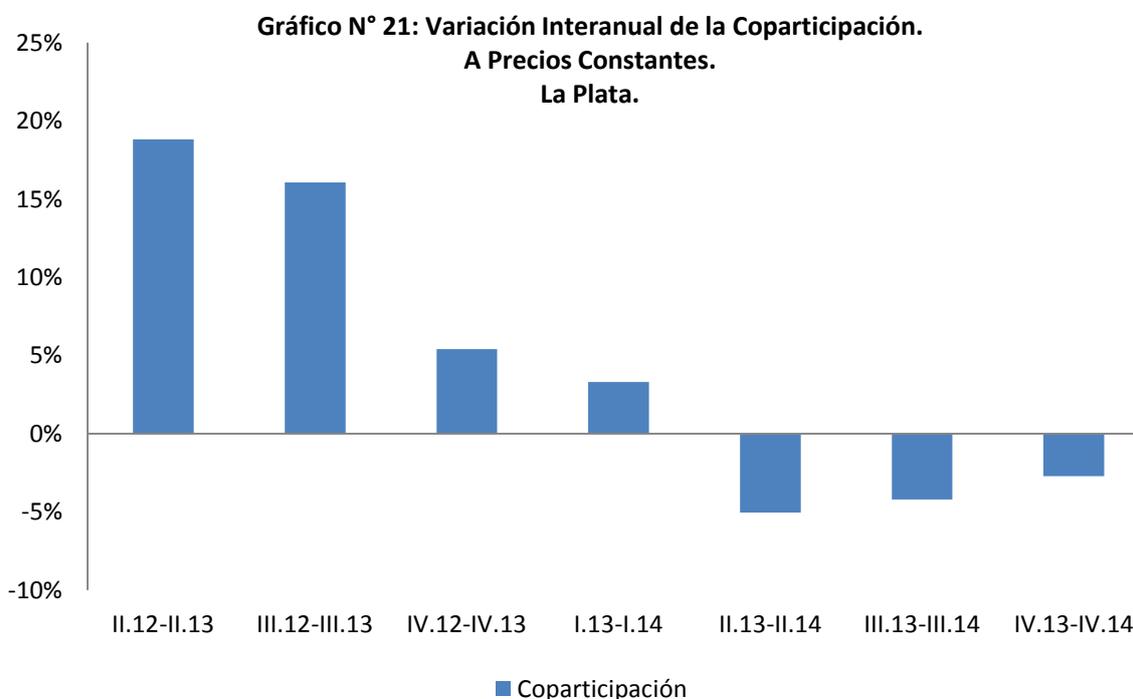
Sin embargo, cuando las explicaciones se refieren a las situaciones de aceleración o desaceleración de la inflación, o a la existencia de tasas específicas de inflación diferentes a la tasa general de inflación, tales explicaciones se están originando más en factores circunstanciales que sistémicos, y con ello más variables y cambiantes.

F. Fiscal

Como se ha comentado en la Introducción, en este informe no sólo se registra la evolución coyuntural de los ingresos fiscales del Partido de La Plata en concepto de **coparticipación de impuestos**, tanto de Nación como de Provincia, tal cual se venía haciendo en los informes anteriores, sino que también se registrará la evolución de los recursos por **recaudación propia** del municipio en concepto de impuestos, tasas y otras contribuciones.

Observando el gráfico 21 que presenta las variaciones porcentuales interanuales a precios constantes de los ingresos por coparticipación de la RLP, es muy claro que su evolución a lo largo de 2014 tiende a reflejar el ciclo económico nacional, caída del nivel de actividad económica con alguna leve mejora hacia fines de ese año. Aunque debe reconocerse que en la variaciones reales que registra el gráfico también debe haber incidido la aceleración de la inflación registrada el año pasado.

Los datos de enero y de febrero (no consignados en el gráfico), también registran variaciones interanuales negativas.



Abril de 2015

En el gráfico 22 está la evolución de los ingresos propios del municipio en términos de variaciones interanuales a valores constantes. Se observan dos caídas fuertes en los trimestres intermedios del año pasado, arrojando una variación para todo el año significativamente negativa. La recuperación que se manifiesta en el último trimestre del año pasado no logra consolidarse en el primer trimestre de este año en que se registra una caída del 8,6%.

