

# SEÑALES ECONÓMICAS MIXTAS: MÁS ACTIVIDAD Y MÁS INFLACIÓN EN UN CONTEXTO DE ALTA INCERTIDUMBRE

## CONTENIDOS

- ▶ Claves empresarias
- ▶ Índice Global de Actividad Económica
- ▶ Ventas: situación y perspectivas
- ▶ Rentabilidad empresarial
- ▶ Precios: panorama y tendencias

# CLAVES EMPRESARIAS PARA LOS PRÓXIMOS MESES

- Las ventas han mostrado una tendencia positiva en el primer trimestre 2010, aunque esta expansión se desaceleraría en los próximos meses.
- El conflicto político en torno al uso de las reservas del Banco Central ha generado dudas importantes sobre el futuro económico, reduciendo la confianza empresarial a corto plazo.
- La caída de los niveles de rentabilidad empresarial se ha moderado como consecuencia de una mejor situación de la demanda. Sin embargo, los constantes incrementos de costos a partir de la inflación y la cada vez mayor presión impositiva probablemente estrechen aún más los márgenes de ganancias en los próximos meses.
- Aunque la percepción del ambiente para invertir ha mejorado levemente, persiste un clima de alta incertidumbre que actúa como disuasorio para la concreción de las mismas.
- La inflación ha vuelto a instalarse como la problemática más acuciante, tomando un valor base promedio superior al 15% anual. En el caso específico de los alimentos la situación se torna alarmante, con subas de precios cercanas al 30%. Para los próximos meses los directivos preannuncian una intensificación todavía mayor.
- La recesión de 2009 parece haber sido superada, se observa un nivel de incertidumbre creciente que conduce a los agentes económicos a anticipar una dinámica más lenta de la esperada.

## ¿QUÉ SON LOS INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA?

Los Indicadores de Actividad Económica elaborados por el Centro de Estudios Económicos de la Fundación Global constituyen la única fuente de información al día, independiente y no gubernamental sobre la economía y la actividad empresarial de Mar del Plata y la región.

Esta publicación revela en forma periódica datos cualitativos acerca del panorama y las tendencias de las ventas, los precios, la rentabilidad, el mercado laboral, las inversiones, el crédito, la cadena de pagos, los costos financieros y, en general, la actividad de la industria, el comercio y los servicios. Esta información se originan a partir de una encuesta realizada entre firmas líderes.

Para facilitar la lectura de los datos, cada uno de los aspectos analizados se presenta en forma de un índice que puede tener un valor de 0 a 100 puntos, siendo 0 la situación más desfavorable y 100 la más propicia.

# INDICE GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

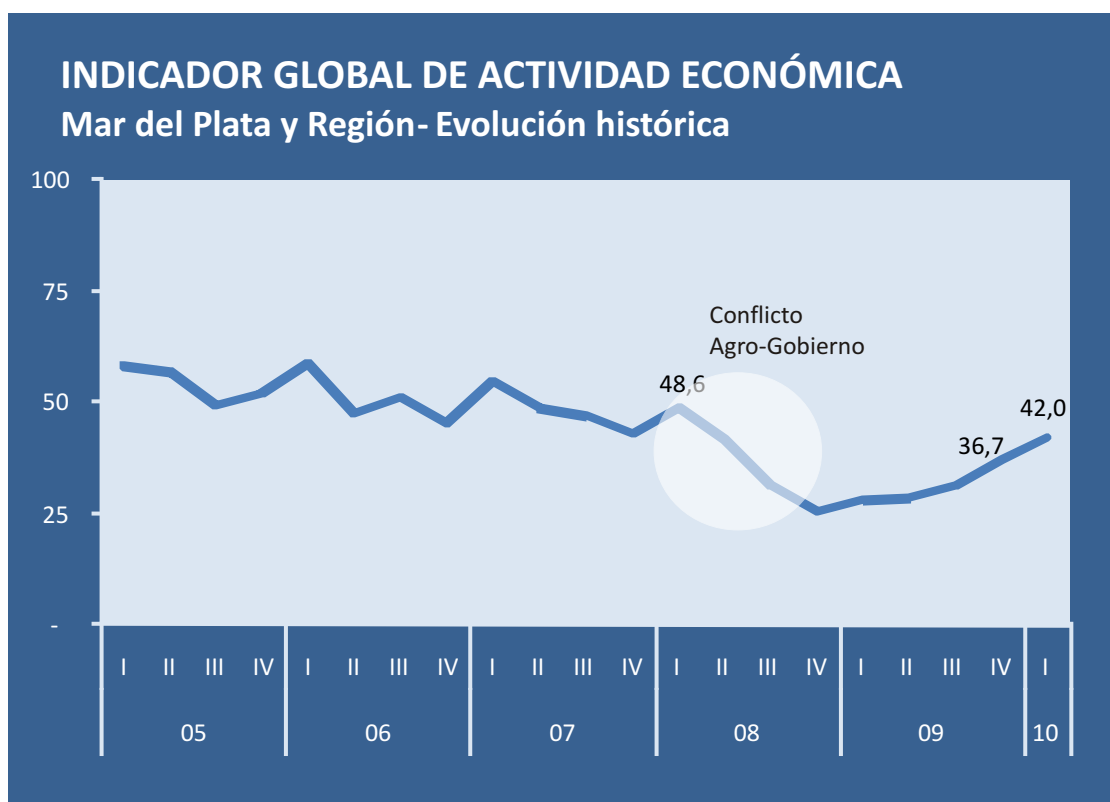
Los Indicadores de Actividad Económica se construyen a partir de una encuesta realizada entre empresas líderes de Mar del Plata y la región, relevándose percepciones sobre la situación y perspectivas en cuanto a ventas, precios, inversiones, generación de empleos, créditos, cadena de pagos y costos financieros, entre otras variables. La combinación de estos indicadores permite generar un Índice Global, que sintetiza el escenario económico regional. Este puede tomar un valor de 0 a 100 puntos, siendo 0 un panorama empresarial de crisis generalizada y 100 el más favorable posible.

En el primer trimestre del año, el Índice Global para Mar del Plata y la Región tomó un nivel de 42 puntos, continuando con la tendencia positiva iniciada en la segunda mitad de 2009. La recuperación es evidente en comparación al mismo período del año previo, cuando el guarismo se ubicó en 28 puntos. Sin embargo, se encuentra aún por debajo de los 48 puntos que alcanzara en el primer trimestre de 2008 (en las vísperas de la crisis desatada entre el gobierno y el sector agropecuario).

Las percepciones empresarias sobre panorama económico en general de la región ha mostrado una visible recomposición con respecto al último tramo de 2009, sustentada en un alza de las ventas.

También se aprecia una leve alza del optimismo en el ambiente inversor, que luego del retroceso observado hacia fines de 2009 parece retomar un camino positivo, aunque siempre en niveles bajos considerando los datos históricos.

Del lado negativo, el grueso de los empresarios consultados comienza a mostrar dudas sobre la sostenibilidad de la marcha de la recuperación, y de hecho las expectativas económicas para la región retrocedieron con respecto al cuarto trimestre de 2009 (aunque se ubican por encima del nivel alcanzado en el primer trimestre del año pasado). De la misma forma, las expectativas a un año para las ventas se han reducido en comparación a la edición anterior.



La percepción del ambiente laboral ratificó la leve mejoría de fines de 2009. No obstante el escenario continúa siendo precario, percibiéndose un incremento de la proporción de firmas que planea reducir su planta de personal en los próximos meses.

A fines de 2009, desde el CEE Fundación Global advertíamos una intensificación de los incrementos de precios y la posibilidad de que esta tendencia continuara en los meses siguientes. Lamentablemente, en el primer tramo de 2010 se ha confirmado este pronóstico, con una inflación regional que se ubicaría, de acuerdo a estimaciones propias, en torno al 15% anual y con tendencia creciente. En el caso de los alimentos, esta suba de precios tomaría preocupantes valores cercanos al 30%. La inflación ha vuelto a instalarse como la problemática más acuciante, como consecuencia de la política monetaria expansiva retomada a partir en el último segmento de 2009 e intensificada en los primeros meses de 2010. Esto lleva a que la demanda creciente presione sobre la oferta en un marco de estancamiento en materia inversora.

En definitiva, a pesar de la elevada incertidumbre, el 2010 ha comenzado con mejoras en cuanto a nivel de actividad, que ha sido impulsada por una recuperación moderada de los niveles de consumo. En el caso de Mar del Plata, la temporada de verano posibilitó la inyección de recursos que dinamizó la economía, aunque siempre dentro de márgenes acotados.

Aunque la recesión de 2009 parece haber sido superada, la economía seguiría un camino lento durante 2010, motorizada principalmente por el crecimiento del consumo y las exportaciones. Sin embargo, las dudas surgidas a partir del conflicto en torno al uso de reservas del Banco Central han pesado claramente sobre las expectativas de los agentes económicos, que observan que el repunte del consumo podría ser menos vigoroso de lo previsto.

## INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA - RESULTADOS

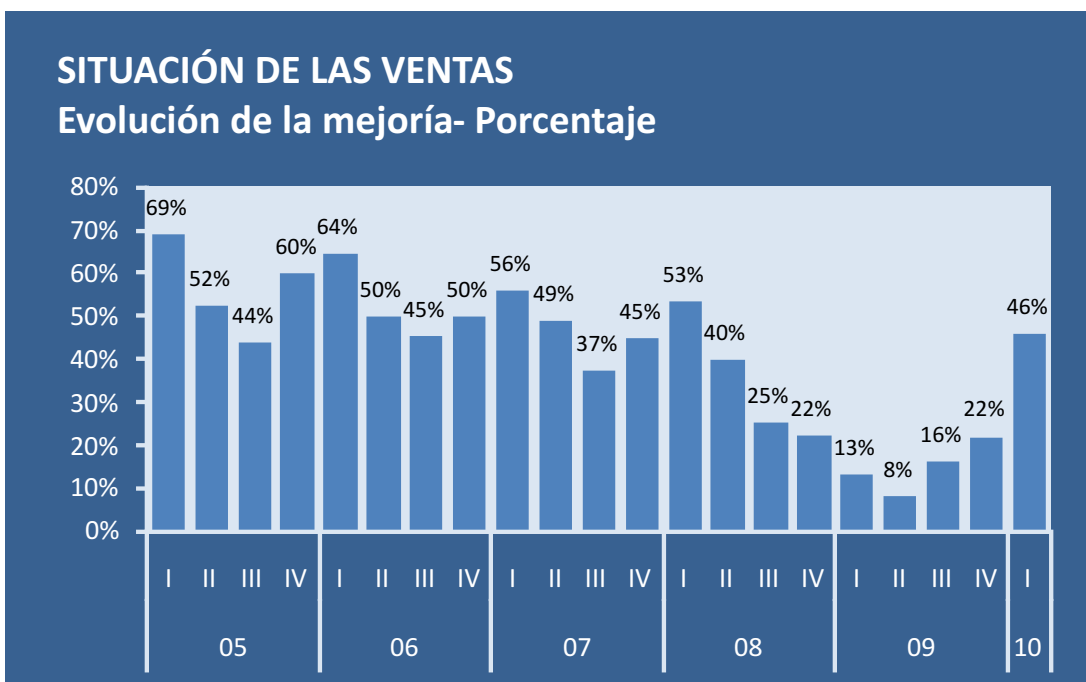
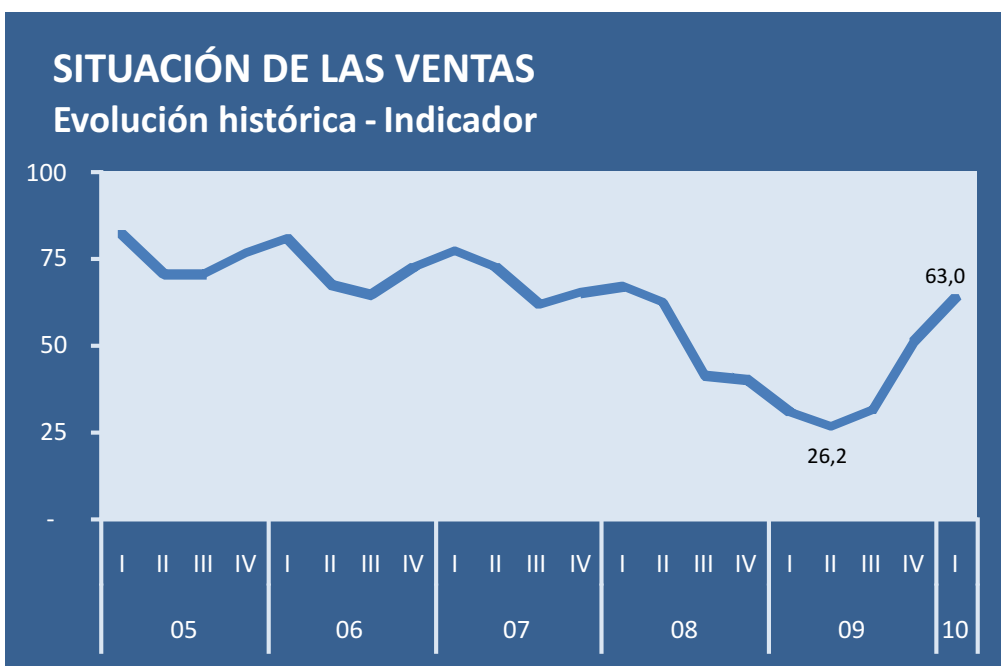
	I Trimestre 2010	IV Trimestre 2009	I Trimestre 2009	I Trimestre 2008
Indicador Global	42,0	36,7	28,0	48,6
Situación de la Ciudad	57,0	41,0	7,4	55,3
Perspectivas para la Ciudad	50,0	66,0	38,0	58,5
Situación de las Ventas	63,0	51,0	30,6	67,0
Perspectivas para las Ventas	61,8	71,0	50,9	67,0
Ambiente Laboral	16,4	14,0	5,6	26,6
Ambiente Crediticio	33,6	17,0	24,1	36,2
Ambiente Inversión	39,1	32,0	25,9	57,4
Cobranzas	45,5	46,0	38,0	51,1
Costos Financieros	34,5	26,0	21,3	35,1

Nota: Los indicadores pueden tomar un valor de 0 a 100, siendo 0 la peor situación y 100 la mejor.

# VENTAS: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS

El indicador de la situación de ventas ha mostrado una importante recomposición en el primer tramo de 2010, luego de los bajos valores que tomara durante gran parte del 2009. Actualmente se ubica en 63 sobre 100 puntos, acercándose a los valores que manifestara previamente al primer trimestre de 2008.

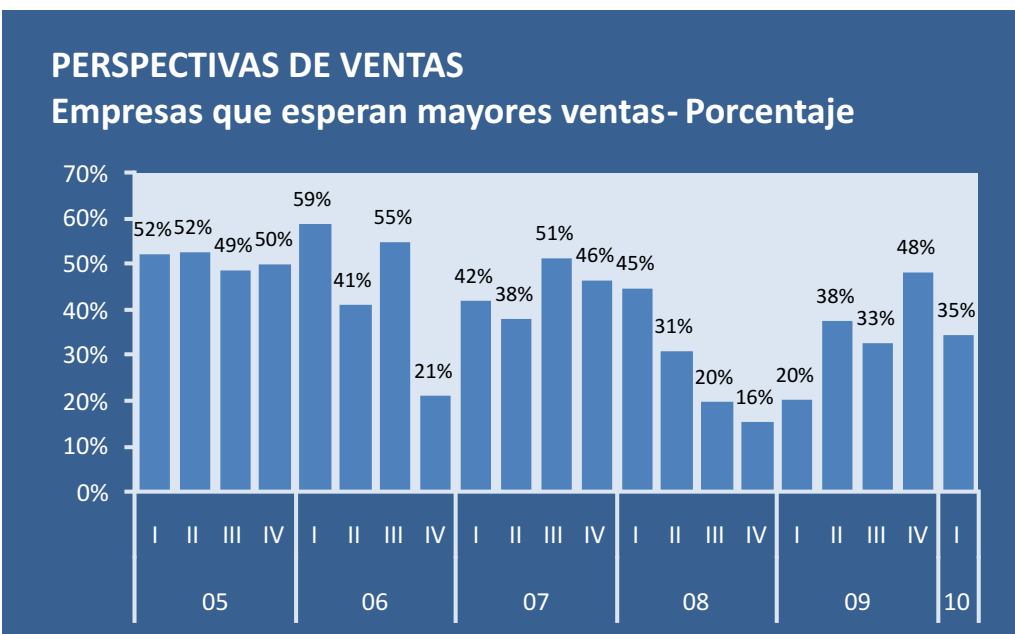
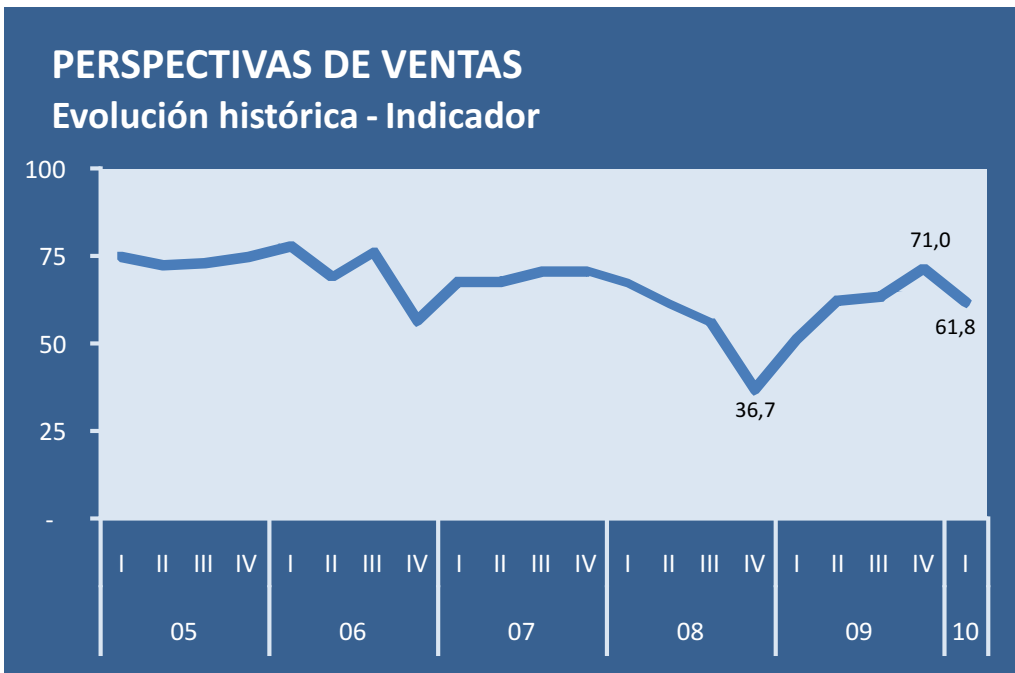
Este resultado positivo es consecuencia de que la cantidad de firmas que indican una facturación mayor se ha duplicado con respecto a la edición previa, totalizando 46%. Al igual que en el último trimestre de 2009, el 20% señala que sus ventas han disminuido, mientras que un 42% afirma que se encuentran en un nivel estable.



En el caso de las expectativas de ventas, los resultados han sido negativos en esta oportunidad. El indicador toma un valor de 62 puntos sobre 100, cayendo luego de haber totalizado 71 puntos en el trimestre anterior. Esta evolución es consecuencia de un descenso de las visiones optimistas, que cayeron a 35% luego de haber sido de 48% previamente. El 51% de los encuestados no espera cambios sustanciales en su facturación para los próximos 12 meses, mientras que 11% (un porcentaje en aumento) se muestra pesimista.

A fin de evitar confusiones en la lectura, cabe aclarar que los resultados anteriores no muestran los movimientos absolutos de las ventas, sino solamente la tendencia general de las mismas.

En síntesis, las ventas continuaron con su recuperación en el comienzo de 2010, indicando que la recesión que caracterizó al 2009 habría culminado. Sin embargo, de acuerdo a los consultados, el proceso positivo podría estar desacelerándose como consecuencia de la elevada incertidumbre presente en la economía.



# PRECIOS: PANORAMA Y TENDENCIAS

Siguiendo con la tendencia de fines de 2009, los incrementos en los precios continúan mostrando una intensificación.

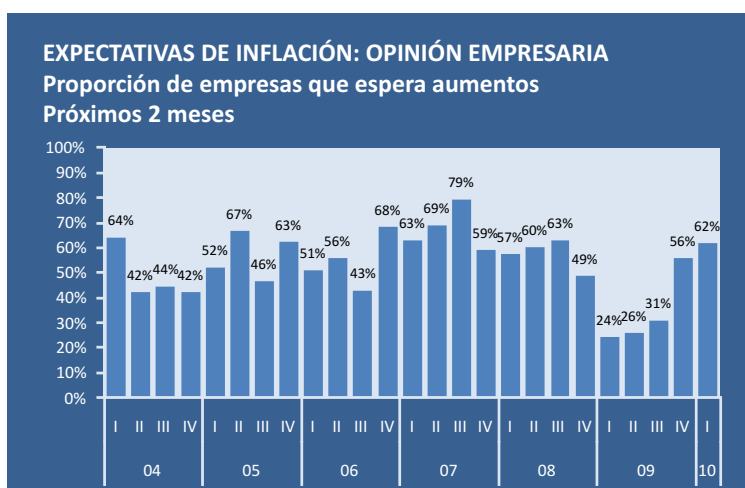
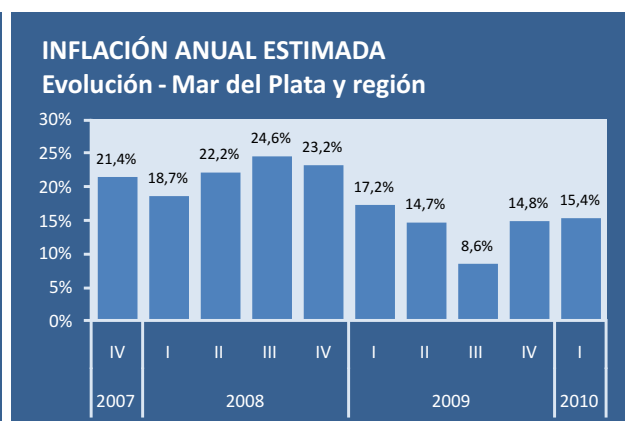
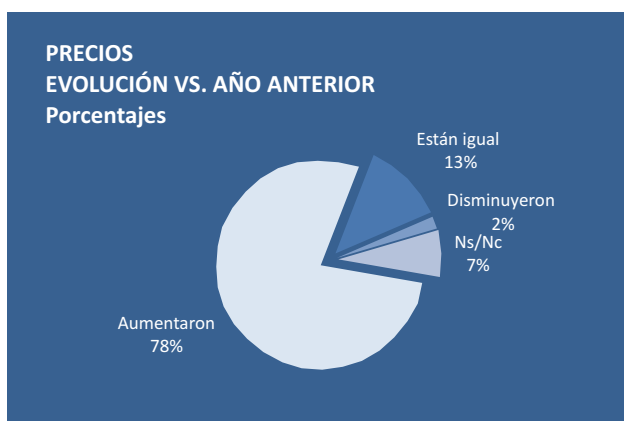
El 78% de las empresas que formaron parte de la consulta han incrementado los precios de sus bienes y/o servicios en los últimos meses, una proporción superior al 72% que indicaba esto durante el tercer trimestre. En el tercer trimestre 2009 esta proporción era de 58%.

Según los datos relevados por el Centro de Estudios Económicos de la Fundación Global, la inflación anualizada para Mar del Plata y la región se estaría consolidando en una base de 15%, un nivel que genera alta preocupación. En el caso específico de los alimentos, los incrementos de precios se ubicarían en niveles cercanos al 30%.

Para los próximos meses, el 62% espera incrementos adicionales, mientras que 25% estima una estabilidad. Sólo 5% adelanta la posibilidad de descensos.

En síntesis, la inflación ha vuelto tomar valores alarmantes y poco compatibles con una economía saludable. Claramente, esta evolución se encuentra vinculada a la política de expansión monetaria creciente que el Banco Central ha seguido desde fines de 2009 y ha intensificado en el primer tramo de 2010. Durante el primer semestre de 2009 el crecimiento anual promedio del dinero en manos del público fue de 8%, mientras que en el segundo semestre alcanzó 12%. En los primeros 2 meses de 2010 fue superior a 18%.

A corto plazo, el gobierno debería moderar esta tendencia expansiva y, al mismo tiempo, eliminar toda duda sobre el uso poco racional de las reservas del Banco Central. Esta sería una base imprescindible para reducir las expectativas inflacionarias y encarrilar la situación en los próximos meses.



# RENTABILIDAD EMPRESARIA

En el primer trimestre de 2010 se observa un escenario más positivo en cuanto a rentabilidad. Si bien aún no se manifiesta una recuperación, la proporción de empresas que indica deterioros se ha reducido en forma significativa.

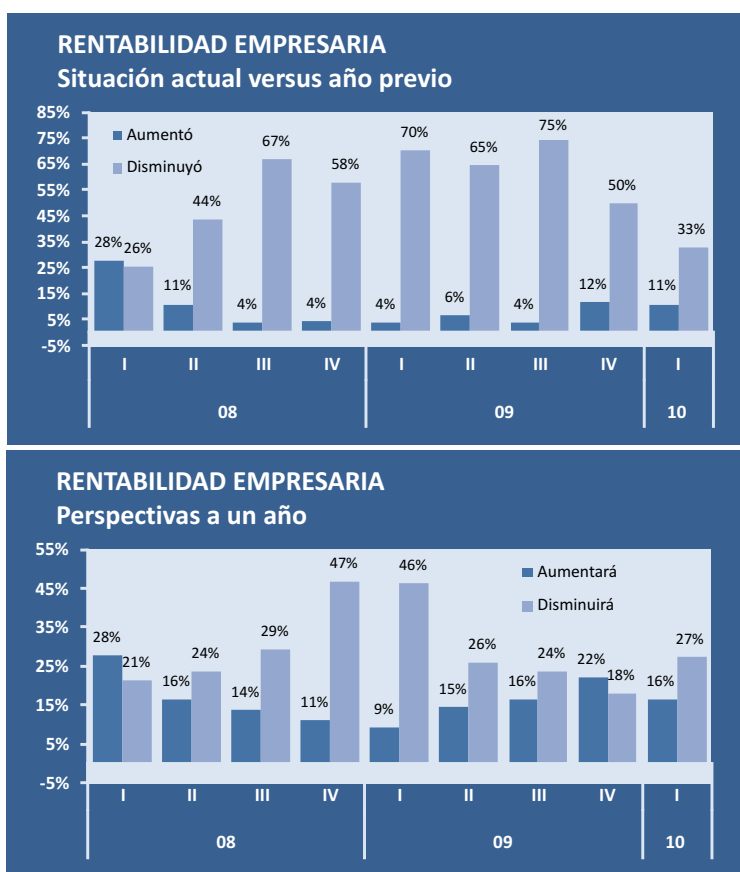
Actualmente, el 33% de las firmas consultadas señala que el resultado de su firma se ha estrechado en los últimos 12 meses, un dato positivo si se lo compara con el 50% que indicaba esto hacia fines de 2009 o al 75% que lo hacía en el tercer trimestre de ese año.

Sin embargo, sólo el 11% de los directivos afirma que la rentabilidad de sus empresas ha mostrado un incremento. La mayoría, el 55%, presenta un panorama sin cambios sustanciales.

En cuanto a las proyecciones de rentabilidad para los próximos 12 meses, se observa un deterioro en comparación a los resultados de fines de 2009. Aunque la mayoría (51%) pronostica un panorama sin cambios relevantes, sólo 16% preanuncia incrementos mientras que 27% espera un deterioro. Cabe señalar que en la edición anterior quienes esperaban descensos adicionales en su rentabilidad constituían el 18%.

En definitiva, en los primeros meses de 2010 la rentabilidad ha aminorado su marcha descendente. Esto ha sido posible gracias al repunte de la actividad, particularmente en la temporada de verano. Sin embargo, aún no se observa una recomposición a pesar del importante estrechamiento sufrido en los márgenes empresarios desde el segundo trimestre de 2008.

A corto plazo, aunque la mayoría espera una situación estable, resulta preocupante que haya crecido la proporción de directivos que ve la posibilidad de deterioros adicionales. Esta situación obedecería en gran medida a los efectos negativos de una inflación creciente, los incrementos salariales superiores al 20% y la creciente presión impositiva (especialmente a nivel provincial), que presionan cada vez con más fuerza sobre los costos empresarios.



# FICHA METODOLÓGICA

Los Indicadores de Actividad Económica se generan a partir de los resultados de una encuesta realizada entre empresas líderes de Mar del Plata y la región especialmente seleccionadas. En la misma se consulta sobre ventas, precios, planes de contratación y despido, decisiones de inversión, rentabilidad, stocks, créditos, cadena de pagos y costos financieros, entre otras variables.

El cuestionario presenta alternativas cerradas sobre cada uno de los aspectos arriba mencionados, incluyendo una situación "positiva" y otra "negativa". Cuando corresponde se incluye una opción "neutral".

Los indicadores se calculan de la siguiente forma:

$$\text{Indicador} = 50 * \{p - n + 1\}$$

siendo:

p= proporción de respuestas positivas sobre total de encuestados

n= proporción de respuestas negativas sobre total de encuestados.

Muestra: 133 casos seleccionados

Fecha de Toma de Datos: 1ra., 2da. y 3ra. semana de marzo de 2010.

## ¿QUÉ ES EL CEE?

El Centro de Estudios Económicos (CEE) de la Fundación Global es desde hace más de 10 años el proveedor líder de información y opinión económica en Mar del Plata y la región.

Su independencia de todo grupo político y sus relaciones con think-tanks del país y el mundo, le permiten generar datos y análisis confiables, objetivos y de alto valor agregado que contribuyen a la optimización de la toma de decisiones de directivos de empresas y profesionales.

### DIRECCIÓN

Lic. Martín A. Juno  
Roca 1654 | (7600) Mar del Plata, Argentina  
Tf. 54 223 4863400 | [cee@fglobal.org](mailto:cee@fglobal.org)



FUNDACIÓN  
GLOBAL