

# INFORME ECONOMICO REGIONAL

Informe elaborado por el Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca, patrocinado por la Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca y con el auspicio de la Corporación del Comercio, Industria y Servicios de Bahía Blanca, en el marco del convenio celebrado en octubre 2003.



Fundación Bolsa  
de Comercio  
de Bahía Blanca



Centro Regional de  
Estudios Económicos  
de Bahía Blanca



Corporación del Comercio,  
Industria y Servicios  
de Bahía Blanca

IER N° 5 - Año 2004 - mayo-junio

## CONTENIDOS DE ESTA EDICION

- ▣▣ Coyuntura de los sectores comercio, industria y servicios
- ▣▣ Panorama inmobiliario
- ▣▣ Índice de Precios al Consumidor y Costo de Vida
- ▣▣ Noticias macroeconómicas
- ▣▣ Indicadores económicos seleccionados

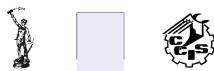
## PANORAMA GENERAL

El bimestre mayo-junio arrojó diversas novedades en materia económica. A continuación se resumen los principales aspectos referentes al total del país.

Uno de los temas centrales es el proyecto de Ley de Responsabilidad Fiscal, que contiene al menos tres restricciones cuantitativas que apuntan hacia una mayor disciplina fiscal por parte de las provincias. Respecto del gasto, el proyecto establece que el incremento nominal del gasto público primario no podrá ser superior al crecimiento del PIB Nominal. Si bien puede decirse que no han existido hasta el momento dificultades por parte de las provincias para satisfacerlo en promedio, teniendo en cuenta los fuertes vencimientos de las deudas provinciales canjeadas, el criterio probablemente será violado por numerosas jurisdicciones de no mediar alguna nueva refinanciación de estas deudas.

Con respecto al desempeño de los mercados financieros, los datos de las primeras semanas del mes de junio comienzan a mostrar datos alentadores para los depósitos a plazo fijo del sector privado. El promedio para el mes asciende a \$33.593 millones (pesos más dólares valuados al tipo de cambio promedio del mes). Esto implica una variación con respecto al mes de mayo de \$221 millones, siendo junio el primer mes del año en registrar incremento en este tipo de colocaciones. Esta recuperación de los depósitos a plazo fijo se da en un contexto en que se registra por segundo mes consecutivo un incremento en la tasa de interés. La tasa pagada por plazos fijos en pesos a 30 días tocó su piso en el mes de abril cuando se ubicó en 2,15%. A partir de entonces

▣



registra sostenidos incrementos, siendo el promedio para lo que va del mes de junio 2,75%, es decir 0,25 p.p. por encima del promedio del mes de mayo. El ratio de liquidez publicado en el informe diario del BCRA, construido como las cuentas corrientes en el BCRA más el efectivo de los bancos sobre los depósitos totales del sistema se ubica al 15/06 en 29,4. Con respecto a los valores observados 30 días atrás se observa un incremento de 0,6 puntos y en los últimos doce meses la suba alcanza a 3 puntos.

Los datos de la economía real indican que en el primer trimestre del año el PIB (Producto Bruto Interno) real creció 11,2% a/a. Si se analiza la apertura por sectores productores de bienes y sectores productores de servicios, se registró la menor diferencia de crecimiento del nivel de actividad entre ambos bloques desde inicios de 2003. Si se analiza el comportamiento de la producción de bienes y servicios en el primer trimestre de 2004 en comparación a los últimos 12 meses, el sector productor de bienes se mantuvo estable, mientras que el sector productor de servicios experimentó una aceleración.

En tanto, el balance de pagos en el primer trimestre de 2004 reflejó la reversión del proceso de salida de capitales experimentado desde 2001.

---

## Principales resultados mayo-junio

- Se advierte una desaceleración en el ritmo de actividad del comercio, la industria y el sector servicios.
- Las expectativas de los empresarios locales sufrieron cierto deterioro en relación a meses anteriores.
- Menores plazos de proveedores y caída del circulante complican la situación de las firmas.
- La incorporación de personal continúa teniendo un saldo positivo.
- La utilización de capacidad instalada en la industria es de alrededor del 65%.
- El aumento en el costo de las materias primas industriales condiciona la rentabilidad del sector.
- El mercado inmobiliario evidenció una desmejora en la actividad de compraventa y alquiler.
- El indicador de situación de la plaza inmobiliaria pasó de «bueno» a «normal».
- Los rubros mejor posicionados son: departamentos de hasta dos dormitorios, casas y terrenos.
- El índice de precios al consumidor registró una suba del 0,43%.
- La inflación acumulada en el primer semestre del año es del 2,7% (superior a la anual de 2003, del 2,5%).
- El costo promedio de una canasta para cinco personas alcanzó los 1.943,3 pesos.

## Comercio, industria y servicios

*Los resultados se estiman en base a una encuesta bimestral realizada a una amplia muestra de empresas de diversos rubros comerciales, industriales y de servicios de la ciudad. La encuesta genera indicadores cualitativos referentes a la situación y perspectivas de las empresas locales.*

Los resultados de la encuesta arrojaron, para el bimestre mayo-junio, una leve caída del indicador de situación general de las firmas, manteniéndose en niveles considerados normales. Los tres sectores que componen la encuesta informaron menores niveles de ventas. Este resultado tiene dos lecturas posibles, una de más corto plazo y otra analizando la tendencia desde hace algunos bimestres.

En primer lugar, existe un componente estacional que contrasta el incremento del nivel de actividad en marzo y abril, meses en que luego de haber finalizado las vacaciones, las transacciones retoman su ritmo habitual, comienza el ciclo

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

<sup>1</sup> Respecto al bimestre mar-abr - <sup>2</sup> Respecto a igual bimestre de 2003

lectivo y la gente organiza nuevamente su economía doméstica. En este sentido, era esperable una leve disminución del indicador de situación general.

Pero por otro lado, analizando la tendencia junto con las expectativas para los próximos meses, se infiere que se está en presencia de una desaceleración del ritmo de recuperación de la economía. En otros términos, se está frenando la reactivación. La pregunta clave es ¿la reactivación llegó a su techo o existen factores que momentáneamente la han suspendido?

Otro dato relevante que abona esta hipótesis es el deterioro que sufrieron las expectativas empresariales en el bimestre bajo análisis. Si bien no es significativo el pasaje de “igual” a “peor” en referencia a la situación general para los próximos meses, sí resulta importante el cambio de “mejor” a “igual”.

Las causas de esta mayor cautela en la visión de los empresarios son diversas. Por un lado, el enrarecimiento del clima político y social de los últimos meses introdujo “ruido” en las decisiones económicas y está generando dudas sobre el corto plazo. Por otro lado, los empresarios y los consumidores perciben un panorama confuso en los lineamientos del gobierno y esto también redundará en menor confianza.

Otras cuestiones asociadas a un menor nivel de optimismo son los menores plazos de los proveedores y la disminución del circulante. Últimamente habían aumentado mucho las compras con tarjetas de crédito, que a partir de julio comenzarán a cobrar nuevamente intereses en sus cuotas.

En las firmas industriales la utilización de la capacidad instalada ronda, como el bimestre anterior, el 65%. Además, los encuestados indican que la rentabilidad es cada vez más baja, ya que los precios de las materias primas aumentan y trasladarlos al precio final implica una disminución de la demanda. Algunas firmas, no obstante, informaron que en los meses venideros necesariamente aumentarán los precios de su producto o servicio, dado que ya no pueden absorber estos incrementos.

Finalmente, en lo referente a los empleados, continúa el saldo positivo entre la proporción de firmas que aumentó su plantel y aquellas que lo disminuyeron. No obstante, en muchos casos la incorporación es “en negro” o de manera temporaria”. Los altos costos laborales no permiten, según las propias opiniones de los empresarios, formar una plantilla acorde a las necesidades reales de la firma y bajo los requerimientos legales.

### Comentarios por rubro

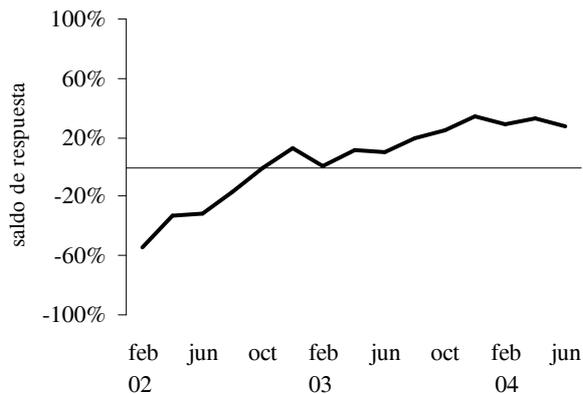
**Artículos para el hogar.** Las firmas de este rubro no aumentaron significativamente sus ventas con motivo del Día del Padre. La competencia es grande y las promociones para aumentar las ventas disminuye los márgenes de ganancia. De todos modos se nota una mejora respecto al año anterior.

**Agencias de viajes.** Tanto la oferta como la demanda se incrementaron en este bimestre por las vacaciones de invierno. Los destinos más pedidos son Cataratas del Iguazú,

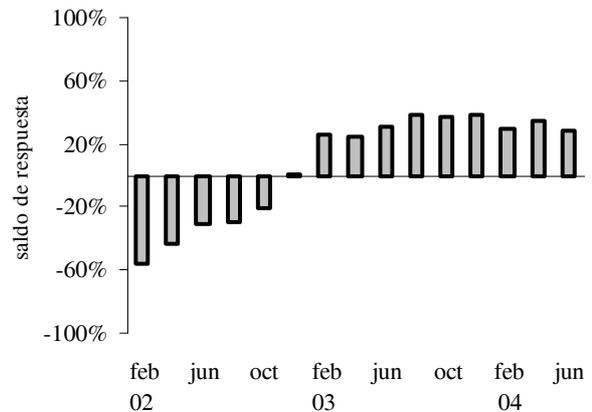


## COMERCIO, INDUSTRIA Y SERVICIOS

### Situación general



### Situación respecto al año previo



Saldo de respuesta: indicador que refleja la diferencia entre el porcentaje de empresas que informa situación alentadora y el porcentaje que revela situación desalentadora.

Buenos Aires, Mendoza, y la Patagonia. También se incrementaron las promociones para los diversos centros de esquí del país.

**Seguros.** El mercado se notó estable en cuanto al movimiento comercial. De acuerdo a lo que pudieron notar los operadores, la actividad se desarrolló más en lo que respecta a asesoramiento que a la concreción de ventas. Este aspecto es normal en estos meses del año por lo que no resulta preocupante.

**Alimentos y Bebidas.** Las firmas industriales de alimentos perciben una demanda firme con buenas perspectivas para el mediano plazo. La utilización de la capacidad instalada continúa en niveles aceptables y los precios presentan una tendencia levemente alcista.

**Esparcimiento.** Los empresarios gastronómicos que componen este rubro indican un buen flujo de clientes, mejor que años anteriores. Sin embargo, en algunos casos, los mayores precios de las materias primas obligarán a aumentar sus precios o a reducir sus márgenes de ganancia.

**Repuestos.** Mayo y junio son los meses más bajos en las ventas del rubro. También se registraron aumentos de precios en los proveedores y fabricantes.

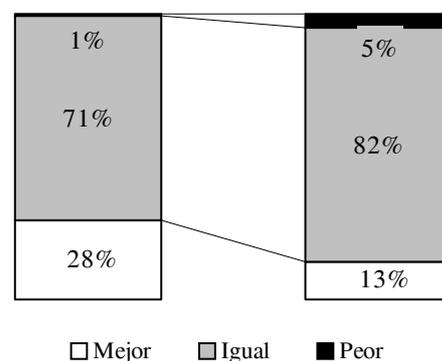
**Vehículos.** Los concesionarios coinciden en que mayo fue mejor que junio. Las ventas al sector agropecuario han disminuido por la baja del precio del trigo y de la hacienda. Contrariamente, han aumentado las ventas provenien-

tes de líneas crediticias de los bancos. En definitiva, el mercado automotor está desarrollándose por encima de lo esperado a principios de año.

**Indumentaria.** El mes de mayo fue bastante bueno con relación al año pasado, y además del efectivo, una gran proporción de los pagos se realizaron con tarjeta de crédito, dadas las promociones existentes de seis pagos sin interés. En junio el Día del Padre aportó dinamismo a las ventas, aunque no ha sido demasiado significativo.

**Materiales de construcción.** La actividad constructora disminuye su ritmo en invierno, lo que repercute sobre los comercios de venta de materiales. En estos comercios se dificulta la comparación con años anteriores por el notable incremento en el precio de los materiales.

### Expectativas empresarias



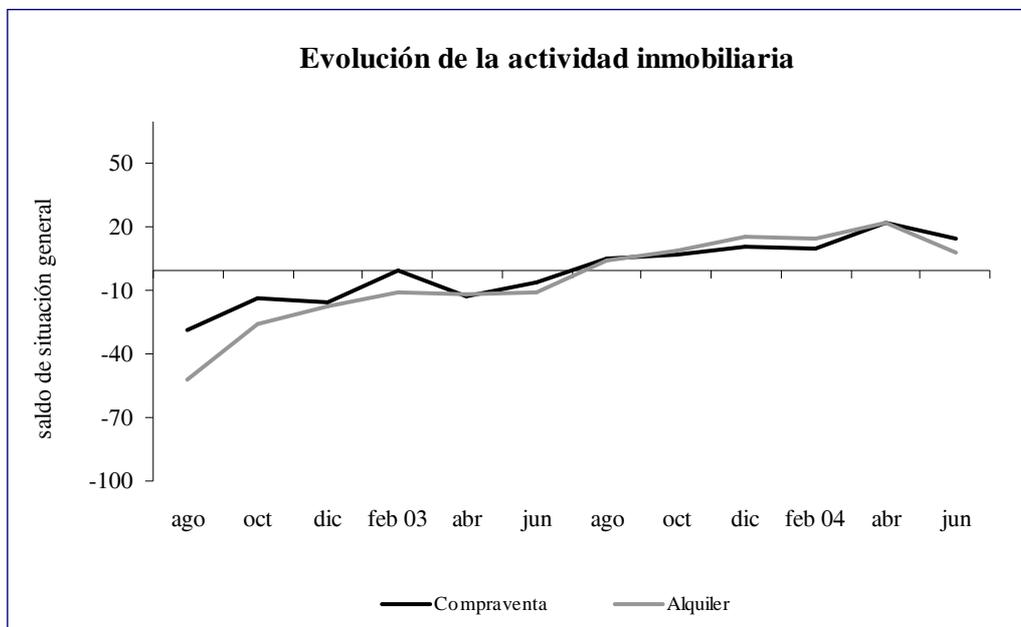
## Panorama inmobiliario

*El indicador de situación del sector pasó de «bueno» a «normal», ante la mayor cautela de los participantes del mercado. Pese a que se registra un mayor nivel de actividad que el año pasado, las expectativas evidencian un cierto deterioro que tiene que ver con la dificultosa marcha de la economía general.*

Luego del importante repunte que evidenció la operatoria inmobiliaria durante marzo y abril en la ciudad de Bahía Blanca, los indicadores sectoriales registraron una caída, tanto en el segmento de compraventa como en el de alquileres. En efecto, durante el bimestre precedente la actividad alcanzó un nivel definible como bueno, mientras que en mayo y junio, la misma retornó a niveles normales. De este modo, no se concretaron las expectativas de mejora

volumen de operaciones, fundamentalmente en lo que se refiere al rubro departamentos y más especialmente en el segmento de los alquileres.

La tendencia del mercado inmobiliario está estrechamente ligada a la evolución de la economía general y es altamente sensible a las expectativas de compradores, vendedores e inversionistas. En tal sentido, la falta de definición de algunas cuestiones macroeconómicas ha comenzado a introducir cautela en el comportamiento de los agentes. Esta cuestión se manifiesta en la evolución del indicador de expectativas. Hasta el bimestre pasado predominaba cierto optimismo en torno a la marcha de la situación económica general y un 40% de los encuestados revelaba perspectivas de mejora. A partir de mayo, en cambio, la expectativa de mejora se redujo a un 22% de los consultados. Por otro lado, se sumó un 22% que opina que la situación



que había manifestado la mayoría de los agentes inmobiliarios encuestados.

Pese a que hay ciertos factores que contribuyen a la dinámica sectorial, como la oferta de créditos hipotecarios y la estabilización general de las principales variables macroeconómicas, aún persiste un importante grado de incertidumbre que frena o posterga la realización de muchas transacciones. Asimismo, en un contexto con alto componente de especulación, la oferta se contrae y la demanda se torna selectiva. Por otro lado, a lo largo del año se observan las oscilaciones naturales de actividad que tienen que ver con aspectos estacionales de la plaza inmobiliaria. Desde este último punto de vista, es previsible que en próximo bimestre se produzca una reactivación del

va a empeorar, cuando anteriormente no se había recogido ninguna respuesta en tal sentido. El 56% restante considera que no se producirán cambios de importancia.

En el análisis desagregado surge que la mayor parte de los rubros que integran el mercado de compraventa se mantuvieron dentro de la misma tendencia de actividad, aunque con algunas mermas en el nivel de operaciones concertadas. Vale decir que, pese a los retrocesos verificados, ninguna categoría sufrió un deterioro de situación ya que los mismos no resultaron significativos.

El único rubro con mejoras en el indicador de desempeño fue el conformado por departamentos de dos dormitorios. Este tipo de inmueble ha exhibido una tendencia ascen-



dente en los últimos meses y, concretamente en el período mayo-junio, logró que el saldo de demanda pasara de normal a bueno.

Por su parte, los pisos y departamentos de dos dormitorios no presentaron cambios en el volumen de transacciones y permanecieron dentro de la franja definida como buena, consolidándose como el rubro con mayor estabilidad en el bimestre bajo análisis.

Con respecto al resto de las categorías, se afirman como las de mejor posición relativa los chalets y casas, los funcionales y departamentos de un dormitorio y los terrenos, todas ellas con situación general buena, pese a las mermas puntuales constatadas en el último bimestre. En tanto, los locales, cocheras y depósitos concluyeron con un saldo de actividad normal aunque con bajas en la cantidad de operaciones, un poco más pronunciada en el caso de los establecimientos comerciales.

La comparación interanual arroja resultados alentadores, ya que se registran incrementos en el nivel de ventas en la mayoría de los rubros: casas, departamentos de hasta dos dormitorios y terrenos. En tanto, se detecta un desempeño similar en el caso de pisos, locales, cocheras y depósitos. En ningún caso se advierte una caída de la demanda. En cuanto al precio de las propiedades, computan una mayor cotización todas las categorías, excepto las cocheras y los depósitos, que mantienen el valor del año pasado.

Las expectativas de los agentes inmobiliarios atribuibles a la plaza inmobiliaria de compraventa evidencian una desmejora con respecto a marzo y abril. En aquel momento, más del 70% de los encuestados aguardaba una mejor si-

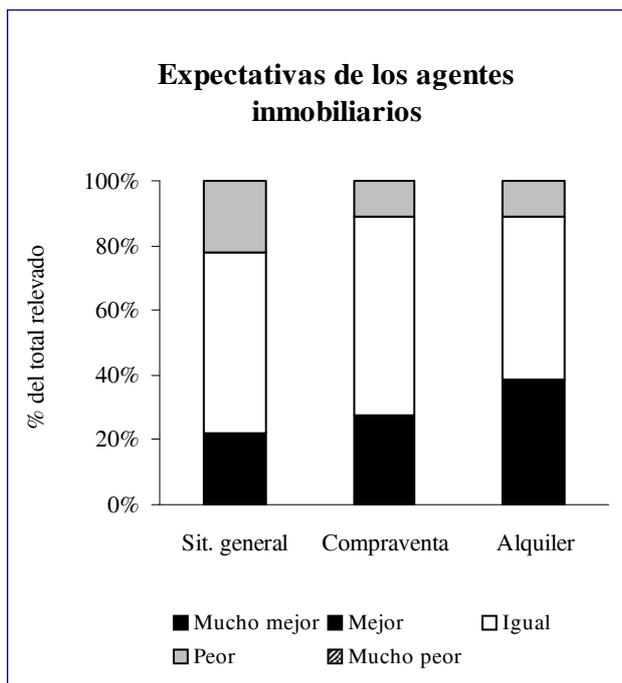
tuación. En esta oportunidad, sólo el 28% espera un repunte. Además, se incorpora un 11% que estima que el cuadro va a empeorar, en tanto que el 61% restante no vislumbra modificaciones.

En el caso segmento locativo, se produjo un comportamiento similar al observado en la plaza de compraventa: la mayoría de los rubros registró mermas en la cantidad de contratos celebrados pero, como las mismas fueron de escasa significación, casi todos permanecieron en la misma situación y no desmejoraron sus respectivos indicadores de desempeño. La única categoría que sufrió un descenso en el ritmo de demanda fue la correspondiente a departamentos de dos dormitorios, cuyo saldo de actividad pasó de bueno a normal.

En el ranking de situación sobresalen los departamentos de un dormitorio, funcionales, chalets y casas, con indicador definible como bueno, seguidos por locales, pisos, departamentos de más de dos dormitorios, cocheras y depósitos, que presentan un saldo de demanda normal.

Con respecto a igual bimestre del año pasado, los agentes inmobiliarios informan mayor actividad en el caso de los departamentos de hasta dos dormitorios, los chalets y las casas y un nivel similar en el resto de los rubros. En tanto, el valor de los alquileres resulta mayor en todas las categorías que conforman el mercado.

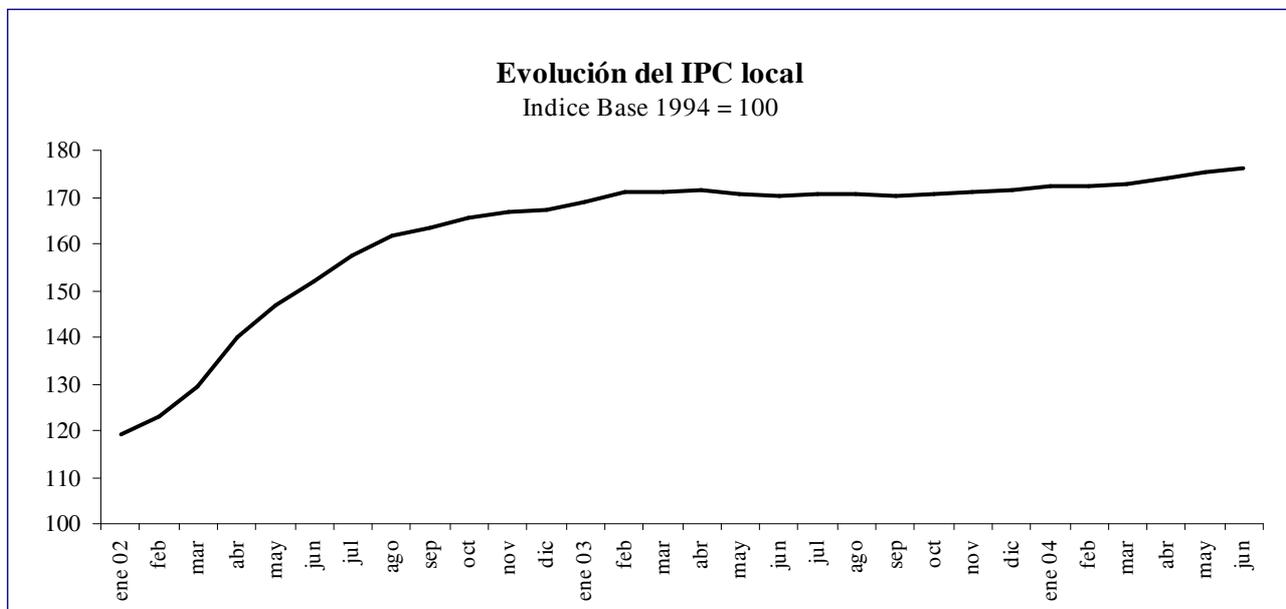
Las expectativas sectoriales, como en el caso de la compraventa, evidencian cierto deterioro con respecto al bimestre anterior. Concretamente, el 39% de los agentes espera una situación mejor, un 50% no vislumbra modificaciones sustanciales y el 11% restante considera que las condiciones generales del mercado de alquileres serán peores.



## Indice de precios al consumidor y Costo de vida

En Bahía Blanca, los precios al consumidor sufrieron un incremento del 0,7% en mayo y 0,4% en junio. De este modo, la inflación acumulada en el primer semestre (2,7%) supera a la suba anual registrada en 2003 (2,5%).

En los meses de mayo y junio, el Índice de Precios al Consumidor correspondiente a la ciudad de Bahía Blanca cerró con una variación del 0,7% y 0,43% respectivamente. De este modo, la inflación acumulada en el primer semestre del año asciende a 2,7%. Si se consolidara esta tendencia, cabría esperar que el incremento anual de los precios minoristas fuera del orden del 6%, es decir, más del doble



que el resultado obtenido en el período 2003. De concretarse la proyección, se estaría en el límite inferior de la banda estimada a comienzos de año en el proyecto de Ley de Presupuesto, en donde se prevé una suba máxima del 11%. Por su parte, el INDEC calculó variaciones del 0,6% y 0,7% para el ámbito de la Capital Federal y el Gran Buenos Aires, lo que arroja hasta el momento una inflación acumulada del 3,3%.

En el análisis desagregado surge que “Esparcimiento”, el capítulo con mayor incremento, varió un 2,33% con respecto a mayo. La suba se concentró en el rubro turismo, que presentó un ajuste del 6,5%, como consecuencia de la actualización de tarifas en las agencias de viajes, en virtud del comienzo de la temporada alta. En particular, la categoría transporte se elevó un 7,5% mientras que hotelería y excursiones lo hizo en un 5,5%.

“Alimentos y Bebidas”, la categoría con mayor participación en el presupuesto familiar y por tanto, la de ponderación más elevada en la estructura del índice, verificó un aumento del 0,84%. Los rubros que principalmente explicaron el resultado fueron: verduras frescas (8,3%), bebidas alcohólicas (3,2%), infusiones (2%) y lácteos (0,8%). En menor medida incidieron las bebidas alcohólicas (0,44%), los alimentos semipreparados (0,37%) y los cereales y derivados (0,34%). Asimismo se registraron bajas, aunque de menor peso. Entre las más destacadas figuran las producidas en frutas frescas (-5,4%), condimentos (-1,7%) y alimentos preparados (-1,5%).

En tercera instancia se ubicó el capítulo “Bienes y servicios varios”, con una suba del 0,7%. Esta variación respondió al comportamiento exhibido por el precio de los cigarrillos, que determinó un cambio del 4,6% en el rubro

tabaco. Las dos compañías tabacaleras aplicaron aumentos que, en promedio, alcanzaron el 12%. Esta modificación fue la tercera en el año, ya que inicialmente se llevó a cabo un ajuste del 30%, seguido por una reducción del orden del 10%. La suba implementada en esta oportunidad se atribuye a la necesidad expresada por las empresas de cumplir con el compromiso de recaudación establecido con el gobierno en el marco del convenio rubricado en los primeros días de marzo. Dicho convenio contempla, entre otros puntos, un compromiso por parte de las compañías tabacaleras para incrementar la recaudación impositiva del sector, básicamente mediante aumentos en el precio de los cigarrillos al público. En otro orden de cosas, los artículos de tocador bajaron un 3%, moderando las alzas operadas en el resto del capítulo.

“Indumentaria” exhibió su cuarto aumento consecutivo, estimado esta vez en 0,5%. Con el correr de los meses las subas se han ido desacelerando pero aún se registran algunos ajustes en artículos de invierno. En junio, los rubros que presentaron incrementos fueron calzado, productos de marroquinería y ropa exterior, con variaciones del 2%, 1% y 0,2% respectivamente.

El resto de las categorías cerró con alzas de menor consideración: 0,1% en “Transporte y Comunicaciones” y 0,03% en “Salud”. Por otro lado hubo bajas de pequeña magnitud, a saber, del 0,23% en “Equipamiento y funcionamiento del hogar”, 0,16% en “Vivienda” y 0,03% en “Educación”.

A partir de los precios relevados durante el mes de junio, se actualizó el valor de la canasta básica de referencia para una familia de cinco integrantes. El costo promedio de dicha canasta alcanzó los 1.943,3 pesos, es decir, un 0,3%



más que el monto correspondiente a mayo. Por otro lado, esta cifra refleja un incremento superior al 43%, si se la compara con el costo vigente antes de la salida del régimen de convertibilidad. Del total estimado, un 41%, es decir unos 788 pesos, se destinan a alimentos y bebidas. Al mismo tiempo, se calculó el valor de la misma canasta, aunque teniendo en cuenta para cada ítem sólo los productos de menor precio, arribándose a un costo mínimo de 1.575,5 pesos. Finalmente se estimó el ingreso requerido para adquirir una canasta conformada únicamente por bienes de primeras marcas o aquellos de mayor valor en plaza. En este caso, el valor se situó en los 2.362,3 pesos. Nótese que la diferencia entre los valores máximo y mínimo alcanza los 439 pesos, lo cual constituye una medida del ahorro que se logra con la búsqueda de los mejores precios del mercado.

## Sector agropecuario

**Girasol.** El panorama del girasol mundial resulta similar al de la temporada 2003/04, con stock sin grandes cambios pero con una caída de las importaciones acompañada de una menor oferta por parte de los países competidores en el comercio de semilla (Rusia, Ucrania), lo que determina expectativas del precio más vinculadas a los resultados de las cosechas de soja en el mundo. Se prevé por lo tanto, una caída de la oferta de los países que abastecían de semilla de girasol a Europa Occidental. Por otra parte, los cambios económicos ocurridos en los últimos dos años en dichos países hicieron incrementar la capacidad de molienda y también mostraron un crecimiento en el poder adquisitivo, todo lo que lleva a esperar una caída de las exportaciones tanto de semilla como de aceite de girasol. La Argentina sería el único país importante en estas producciones que podría incrementar su cosecha, pero en el mercado doméstico la intención de siembra parece normal, lo que llevaría a una estabilización de su producción. En lo que respecta a los precios, en el puerto de Bahía Blanca, el precio de la oleaginosa, pasó de \$531 por tonelada en mayo a \$494 en junio. Debido a la depreciación del peso frente al dólar, que paso de un promedio de \$2,92 a \$2,95 por dólar, la caída de la cotización de la oleaginosa fue superior, ubicándose en u\$s 167 por tonelada.

**Trigo.** En cuanto a la comercialización de la cosecha pasada, y según la SAGPyA, al 02/07 los compromisos de trigo argentino al exterior alcanzaron a 5,47 millones de toneladas, siendo un 9% superiores a los del año anterior para igual fecha. Los saldos a colocar fuera de los clientes habituales tienden a crecer, lo que hace previsible un saldo

## Costo promedio mensual de la canasta familiar por capítulos y grupos - datos de junio 2004

CAPITULO	COSTO (\$)	PESO
<b>ALIMENTOS Y BEBIDAS</b>	<b>787,9</b>	<b>41%</b>
Pan, cereales, galletitas, harinas, pastas	107,5	6%
Carnes rojas y blancas, fiambres, embut.	275,7	14%
Aceites y margarinas	20,6	1%
Leche, lácteos, quesos y huevos	106,5	5%
Frutas y verduras	108,6	6%
Azúcar, dulces, cacao	28,6	1%
Infusiones	26,7	1%
Condimentos, aderezos, sal y especias	12,7	1%
Bebidas (alcohólicas y no alcohólicas)	101,0	5%
<b>INDUMENTARIA</b>	<b>275,4</b>	<b>14%</b>
<b>VIVIENDA</b>	<b>111,7</b>	<b>6%</b>
<b>EQUIPAMIENTO DEL HOGAR</b>	<b>55,6</b>	<b>3%</b>
Artefactos de consumo durable	24,4	1%
Blanco y mantelería	12,6	1%
Menaje	2,2	0%
Artículos de limpieza y ferretería	16,4	1%
<b>SALUD</b>	<b>33,1</b>	<b>2%</b>
<b>TRANSPORTE Y COMUNICACIONES</b>	<b>298,6</b>	<b>15%</b>
<b>ESPARCIMIENTO</b>	<b>188,5</b>	<b>10%</b>
<b>EDUCACION</b>	<b>99,1</b>	<b>5%</b>
<b>BIENES Y SERVICIOS VARIOS</b>	<b>93,4</b>	<b>5%</b>
<b>COSTO TOTAL (\$)</b>	<b>1.943,3</b>	<b>100%</b>

exportable sin vender hacia la entrada de la nueva cosecha, lo que se puede constituir en un factor bajista adicional sobre los precios. Para la próxima cosecha, las condiciones climáticas han determinado un buen progreso en el norte y noroeste bonaerense y en el sudoeste - sudeste de Córdoba, pero se demoró en el centro sur de La Pampa y en el sudoeste de Buenos Aires. En esta última región la humedad está muy acotada paralizando la implantación. Esto últimos se observa claramente en los partidos de Tres Arroyos, Coronel Dorrego, Coronel Pringles y más hacia el oeste en Saavedra y Puan. La proyección nacional se estimada en 6,2 millones de hectáreas, claro que podría sufrir alguna reducción adicional en caso de mantenerse la falta de humedad. Por otra parte si sobrevienen en el corto plazo extremadas bajas térmicas, se corre el riesgo de daños graves, que podrían disminuir la proyección actual. El panorama internacional es alentador, ya que pese a las bajas ocurridas en el precio del cereal, la tendencia es alcista para el trigo mundial de la temporada 2004/05 dado que continuaría la escasez, debido a que las posibilidades para lograr una recomposición del stock son difíciles.

## Síntesis noticias macroeconómicas

### Mayo - Primera quincena

**Aumento de sueldos para los estatales.** El Gobierno otorgó un aumento salarial de entre el 13% y el 25% a los empleados públicos que cobren menos de \$ 1.000.

**Vuelve la inflación.** La inflación minorista de abril fue de 0,9%, convirtiéndose en la mayor suba mensual de los últimos 15 meses.

**Fuerte suba de las importaciones.** En marzo, las exportaciones aumentaron 17% respecto a igual mes del 2003; mientras que las importaciones crecieron 81%.

**Lento avance en la negociación por la deuda.** Se presentaron otras 75 demandas de inversores argentinos e italianos en el tribunal neoyorquino de Thomas Griesa por un total de US\$ 45 millones.

**Plan energético.** El plan energético nacional que anunció el Gobierno involucra inversiones por más de \$ 11 mil millones a aplicarse en los próximos cinco años.

**Plan para disminuir la evasión.** El ministro Roberto Lavagna lanzó la segunda fase del plan antievasión que busca reducir el contrabando, el empleo en negro y la evasión fiscal.

### Mayo - Segunda quincena

**Confirmaron a Greenspan.** El presidente de Estados Unidos confirmó al titular de la Reserva Federal Alan Greenspan, para otro mandato de cuatro años al frente del organismo que rige la política monetaria y fiscal del país.

**Superávit en abril.** Argentina registró en abril un superávit fiscal primario de 1.678,7 millones de pesos, y superó con dos meses de anticipación la meta de 5.550 millones pactada con el FMI para el primer semestre del año.

**El costo de la crisis energética.** La crisis energética argentina le demandará al Estado un gasto adicional de 2.098 millones de pesos (717,26 millones de dólares) en el 2004.

**Prórroga en el acuerdo con las petroleras.** Se aprobó el texto que permitirá prorrogar el acuerdo de estabilización que las petroleras vienen firmando desde enero de 2003, para atemperar los efectos de la suba internacional del barril de petróleo sobre los precios locales de los surtidores.

**Imponen derechos de exportación al gas natural.** El gobierno argentino cobrará un impuesto del 20 por ciento a las exportaciones de gas natural, en otra medida para recaudar fondos que financien las obras de infraestructura que necesita el país para enfrentar una crisis energética.

**Fuerte aumento de las inversiones.** Durante los primeros cuatro meses del año las inversiones proyectadas aumentaron 80%, respecto a igual período del año anterior.

### Junio - Primera quincena

**Inversiones en el sector gasífero.** El gobierno argentino anunció que el Estado y empresas invertirán unos 400 millones de dólares para ampliar en casi 6,0 millones de metros cúbicos diarios la capacidad de transporte de Transportadora de Gas del Norte y Transportadora de Gas del Sur.

**Otro incremento en los precios.** Los precios al consumidor en Argentina subieron 0,7 por ciento en mayo impulsados por mayores costos de vivienda.

**Problemas con la exportación de soja.** Los proveedores internacionales de soja decidieron suspender las exportaciones a China de cargamentos provenientes de Brasil y Argentina por temor a que haya una suspensión de pagos.

**Fuerte incremento en la recaudación de mayo.** La recaudación de mayo ascendió a 12.368 millones de pesos y representó el máximo ingreso obtenido para las arcas del Estado.

**La confianza, con dudas.** El Índice de Confianza del Consumidor que releva la Universidad Di Tella subió 0,7% en junio respecto de mayo, aunque pese a registrar esa ligera suba se ubicó 6% por debajo de 2003.

**Piedrabuena cambia de dueño.** El grupo argentino Albanesi, radicado en Rosario y dedicado a la comercialización de gas, compró en 25 millones de dólares la central térmica Piedrabuena a la firma norteamericana Xcel Energy.

### Junio - Segunda quincena

**Acuerdo entre Buenos Aires y el gobierno nacional.** El gobierno nacional y el gobernador Solá, llegaron a un principio de acuerdo por el cual la provincia de Buenos Aires obtendrá más recursos para su presupuesto y la posibilidad de revisar los índices de coparticipación cada tres años.

**Cae poco la desocupación.** La desocupación registró una caída en el primer trimestre respecto de igual período del año previo a 14,4 por ciento de la población activa.

**Expansión de la economía.** La economía argentina creció 11,2 por ciento en el primer trimestre del año frente al mismo período del 2003 y también mostró una expansión del 1,7 por ciento frente al cuarto trimestre del año pasado.

**Nuevos préstamos.** A partir de 2006, el BID aprobaría proyectos de inversión por un monto aproximado de 1.500 millones de dólares en el área de infraestructura y de otros 1.500 millones en apoyo al fortalecimiento institucional y gobernabilidad.

**La construcción no se detiene.** El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción del INDEC, subió en mayo y en términos desestacionalizados 5,6% respecto de abril.

**En cinco meses, lo pautado para todo el año.** El balance de ingresos y egresos del sector público al cabo de los cinco primeros meses del año cerró con un superávit fiscal primario de \$ 10.037 millones, según informó la Secretaría de Hacienda, tras contabilizar un saldo positivo récord durante mayo que se elevó hasta 4378,1 millones.

**Empresas con menos deuda.** En el bienio 2002-2003, la reducción de la deuda externa del sector privado fue del orden de 17 mil millones de dólares, un 22% del valor registrado a fines de 2001.

## INDICADORES ECONOMICOS LOCALES SELECCIONADOS

<b>Índice de concursos y quiebras</b>	<b>Acum ene-jun 03</b>	<b>Acum ene-jun 04</b>	<b>Variación %</b>
Cantidad de causas iniciadas Base ene-jun 2002=100	160,8	98,0	-39%
<b>Índice de conflictividad laboral</b>	<b>Acum ene-jun 03</b>	<b>Acum ene-jun 04</b>	<b>Variación %</b>
Cantidad de causas iniciadas Base ene-jun 2002=100	102,0	94,4	-7%
<b>Índice de patentamientos</b>	<b>Acum ene-jun 03</b>	<b>Acum ene-jun 04</b>	<b>Variación %</b>
Cantidad de patentamientos Base ene-jun 2002=100	59,8	113,2	89%
<b>Índice de delincuencia</b>	<b>Acum ene-may 03</b>	<b>Acum ene-may 04</b>	<b>Variación %</b>
Denuncias de Robos y Hurtos Base ene-may 2002=100	91,5	117,7	29%
<b>Índice de Precios al Consumidor</b>	<b>Acum ene-jun 03</b>	<b>Acum ene-jun 04</b>	<b>Variación %</b>
Variación acumulada	1,9%	2,7%	42%
<b>Costo de la Canasta Familiar</b>	<b>Prom ene-jun 03</b>	<b>Prom ene-jun 04</b>	<b>Variación %</b>
Pesos	1.916	1.927	1%
<b>Estimador Mensual Industrial</b>	<b>Prom ene-may 03</b>	<b>Prom ene-may 04</b>	<b>Variación %</b>
Producción (en números índices) Base 2000=100	172,4	182,9	6%

Fuentes consultadas: ACARA, CGPBB, CREEBBA, Tribunales y Fiscalía General.