

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° 12 - Año 2005 - julio-agosto

CONTENIDOS DE ESTA EDICION

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

PANORAMA GENERAL

Durante el mes de agosto de 2005 la recaudación del Gobierno Nacional superó los 10 mil millones de pesos. Este incremento se encuentra explicado, en parte, por el impacto de la inflación en el IVA que aporta más de 3.300 millones de pesos y también por la fuerte recaudación de Ganancias que suma cerca de 2.200 millones al fisco. Un dato sumamente importante es que los ingresos por retenciones a la exportación se incrementan, en agosto, un 41% en comparación con el mismo mes de 2004 representando el 12% de la recaudación total del gobierno. Si se suma lo recaudado por las Contribuciones Patronales y el Impuesto al Cheque, resulta que solamente cinco impuestos explican el 84% de la recaudación del mes de agosto. Debe tenerse en cuenta que la solidez fiscal del sistema argentino se encuentra fundamentada por un lado, en incrementos en la recaudación como consecuencia del efecto de la inflación en IVA y Ganancias, y por otro en dos tributos que generan grandes distorsiones en el funcionamiento de la economía, como es el caso de las Contribuciones Patronales y las Retenciones. Las perspectivas para los próximos meses anuncian como mínimo recaudaciones mensuales del orden de los 10 millones de pesos. Los motivos principales que fundamentan estas percepciones son los pronósticos de inflación, que seguirán repercutiendo sobre los tributos relacionados con la evolución de los precios, y los valores internacionales del petróleo que incrementarán los ingresos por retenciones de las exportaciones petroleras.

Una variable importante a tener en cuenta al plantear las expectativas para los próximos meses es la evolución de la inflación. Durante el mes de agosto el incremento en el nivel general de precios, de acuerdo a las estimaciones realizadas por INDEC, fue del orden del 0,5%, la mitad de los valores registrados en julio. Como dato poco alentador puede señalarse que el impulso al indicador estuvo dado por la evolución del rubro Alimentos y Bebidas, que continuó con la tendencia alcista observada en los meses anteriores aunque con una fuerza menor. El gobierno intenta adoptar medidas parciales de control de incremento de precios en algunos sectores, aunque con escaso éxito. El notable aumento en el precio del

▣



petróleo podría llegar a repercutir en el precio interno de sus derivados, con la consiguiente presión alcista sobre el índice de precios. En los primeros ocho meses de 2005 la inflación acumulada es de 7,8%, y si durante los próximos meses los incrementos son cercanos al 0,6% podría cerrarse el año con una inflación del 11%, tal como espera el gobierno. Cuando se analizan estas cuestiones no hay que olvidar que estamos en un año electoral. Una vez que pasen las elecciones del mes de octubre vuelven a aparecer negociaciones con algunos sectores que se encuentran postergadas, como es el caso de los ajustes tarifarios en los servicios públicos.

El contexto internacional es positivo, donde la mayoría de los países muestran buenas perspectivas de crecimiento. Según el último Panorama Económico Mundial del Fondo Monetario Internacional, sólo tres de los 184 miembros de dicho organismo no están creciendo. Las tasas seguirán bajas en Estados Unidos y Europa y los commodities muestran precios sostenidos, lo cual es una señal alentadora.

De cara a las elecciones pueden mencionarse otros indicadores acerca de la evolución de la economía argentina. Las ventas de supermercados se incrementaron un 27% en los primeros siete meses del año, y en agosto también crecieron un 1% contra igual mes del año 2004. La evolución de la construcción muestra niveles record creciendo durante julio de 2005 un 10,7% en comparación con julio del año pasado, y totalizando en período enero-julio un aumento del orden del 9%. Las perspectivas para el sector son alentadoras según las evaluaciones de INDEC sobre la base de la evolución de los permisos de construcción. Como dato menos alentador debe señalarse el importante incremento observado en el gasto público, que de no ser controlado después de las elecciones podría llegar a condicionar el superávit del sector público. Si se observa el ritmo de crecimiento del gasto público y se tiene en cuenta que la recaudación sólo crece de forma genuina acompañando el aumento del PIB, el excedente fiscal se consumiría en corto plazo. En otro orden, la inversión interna y externa en Argentina continúa en bajos niveles.

Principales resultados bimestre julio-agosto

- El resultado de la encuesta de coyuntura se puede resumir en un amesetamiento del desempeño económico de las empresas bahienses.
- La economía en la ciudad se ha recuperado a buen ritmo hasta fines de 2003, se desaceleró durante 2004 y se estancó en lo que va del año.
- El nivel en que se estacionó el indicador de situación general es entre normal y bueno, con un 36% de las empresas en situación "Buena", un 56% en situación "Normal" y sólo un 5% en situación "Mala".
- Las expectativas muestran dos aspectos interesantes: un alto grado de cautela y un muy bajo pesimismo.
- Industria aumentó sus ventas en el bimestre y redujo 6 puntos porcentuales la capacidad ociosa.
- En el sector inmobiliario, el mercado de compraventa registró una mejora en el nivel de actividad y la situación continuó definiéndose como buena en términos generales.
- Las locaciones, en cambio, sufrieron un retroceso y la tendencia generar de demanda desmejoró de buena a normal.
- En materia de precios, se constata un alza generalizada en todas las categorías de inmuebles, tanto en alquileres como en compraventa.
- Luego del importante ajuste verificado en julio, calculado en 1,1%, el Índice de Precios al Consumidor correspondiente a la ciudad de Bahía Blanca avanzó un 0,6% en agosto.
- Con respecto a igual período de 2004, los precios minoristas se incrementaron un 9,3% y en lo que va del año se acumula una inflación del 7,2%.
- El costo promedio de una canasta de consumo básico para un grupo de 4/5 integrantes alcanzó en agosto un valor de 2.186,1 pesos. De esa cifra se estima que más de 865 pesos, es decir un 39,6% corresponde exclusivamente a alimentos y bebidas.

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.

El balance del bimestre julio-agosto es el resultado de signos alentadores y desalentadores en los diferentes sectores y rubros. Pero más allá de estos altibajos, el resultado se puede resumir en un amesetamiento del desempeño económico de las empresas bahienses. En otras palabras, la economía en la ciudad se ha recuperado a buen ritmo hasta fines de 2003, se desaceleró durante 2004 y se estancó en lo que va del año, no encontrando impulso para ingresar en una senda de crecimiento sostenido.

El indicador de situación general muestra signos de estancamiento, permaneciendo prácticamente en los mismos niveles desde diciembre de 2003, con muy leves fluctuaciones dentro de ese período, como por ejemplo, los picos

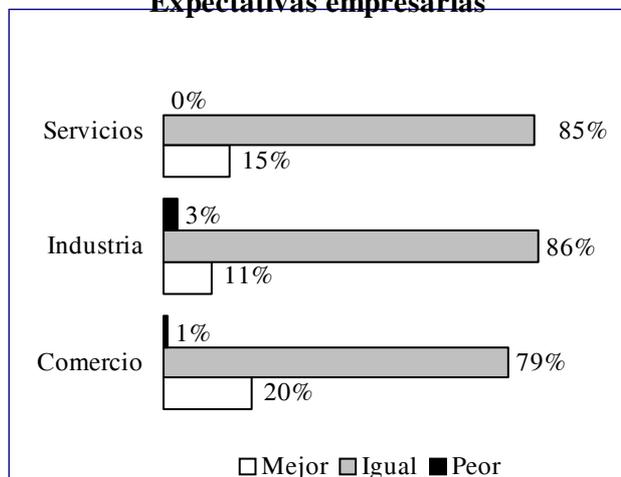
SITUACION GENERAL	Buena	Normal	Mala
	0%	0%	0%
TENDENCIA DE VENTAS¹	Mejor	Igual	Peor
	36%	59%	5%
SITUACION GENERAL²	Mejor	Igual	Peor
	23%	70%	7%
EXPECTATIVAS SECTORIALES	Alentadoras	Normales	Desalent.
	16%	83%	1%
EXPECTATIVAS GENERALES	Alentadoras	Normales	Desalent.
	12%	84%	6%
PLANTEL DE PERSONAL¹	Mayor	Igual	Menor
	17%	79%	4%

¹ Respecto al bimestre mar-abr - ² Respecto a igual bimestre de 2004

estacionales de abril y diciembre. Sin embargo, es también importante destacar que el nivel en que se estaciona el indicador de situación general es entre normal y bueno, con un 36% de las empresas en situación "Buena", un 56% en situación "Normal" y sólo un 5% en situación "Mala".

No se aprecia divergencia entre los sectores que componen la muestra. *Comercio* ha mejorado levemente su situación general, pero como contrapartida, ha disminuido sus ventas respecto al mes anterior. *Industria*, por su parte, muestra un desempeño opuesto, al que se le agrega un aumento del 6% en la utilización de su capacidad instalada. Finalmen-

Expectativas empresarias

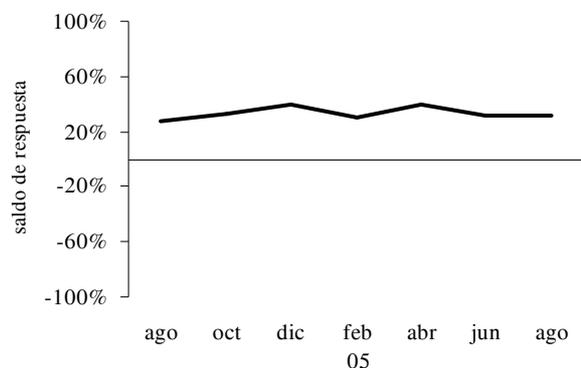


te, *Servicios* fue el sector que muestra mayor estabilidad en sus indicadores, casi replicando la medición anterior.

Respecto al año anterior, aunque mantiene un saldo de respuesta positivo, se observa una tendencia levemente negativa durante todo el 2005, lo que significa que las firmas tienen dificultades para mejorar su performance de 2004. Es decir, pareciera que durante el año pasado han logrado un desempeño que no pueden superar en lo que va del año, con el consecuente peligro de que se deteriore lentamente por la retracción de la demanda.

Las expectativas muestran dos aspectos interesantes. Por un lado, un alto grado de cautela, que se infiere porque más del 80% de las firmas consultadas pronostican que la situación permanecerá en los mismos niveles. Por otro lado, un ínfimo grado de pesimismo, lo que significa que la probabilidad de desmejoramiento son bajas. Sin embargo, también es destacable que el transcurso del tiempo sin repuntes significativos atentan contra la permanencia en bajos niveles y pueden impulsar un desempeño menor. Incluso los acontecimientos políticos y sociales tienen cada vez mayor incidencia en la performance económica. Seguramente este hecho se verá claramente en la próxima medición, que recogerá respuestas en el período inmediato pre-eleccionario.

Situación general





Mercado inmobiliario

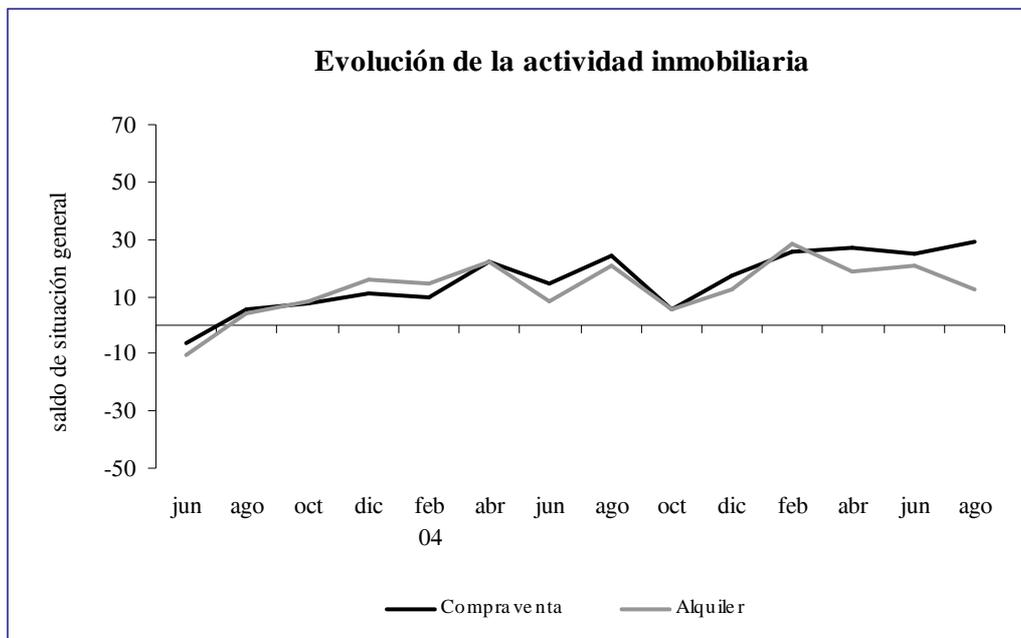
Se observan diferencias en los segmentos de compraventa y alquiler. En el primero de los casos mejoró el nivel de actividad, mientras que en el segundo se observó un retroceso.

Durante el bimestre julio-agosto, la plaza inmobiliaria local evidenció un comportamiento dispar en los segmentos de compraventa y alquiler. En el caso del mercado de compraventa hubo una mejora en el nivel de actividad y la situación continuó definiéndose como buena en términos generales. Las locaciones, en cambio, sufrieron un retroceso y la tendencia generar de demanda desmejoró de buena a normal.

La marcha del sector inmobiliaria está obviamente ligada al desenvolvimiento de la economía en general, determinantes del nivel y continuidad de los ingresos particulares,

liaria resulta de interés comparar el nivel de actividad con igual bimestre del año pasado. En lo que respecta a compraventa, se advierte un claro incremento en aquellas operaciones relacionadas con casas, departamentos de hasta dos dormitorios y terrenos. En el resto de los rubros se computan cifras similares. En cambio, en materia de precios, se constata un alza generalizada en todas las categorías de inmuebles. En el caso de los alquileres, también se verifica una suba interanual en funcionales y departamentos de uno y dos dormitorios y estabilidad en el resto de los rubros. En materia de valores locativos, todos exhiben alzas, como consecuencia de los ajustes periódicos pactados entre locadores y locatarios, aun cuando legalmente no se permiten prácticas indexatorias.

Con respecto al análisis desagregado dentro del segmento compraventa, los rubros líderes son lotes para horizontales y locales y lotes para chalets y casas, con situación alentadora y un claro repunte respecto del bimestre anterior. Las casas, los departamentos de dos dormitorios y los funcio-



las condiciones de acceso al crédito y los precios de los bienes raíces, entre otros elementos. Al respecto, las expectativas de los agentes inmobiliarios locales, resultan entre moderadas y optimistas. El 80% de los consultados considera que la situación económica general seguirá sin cambios en los próximos meses. En tanto, un 10% opina que la misma será mucho mejor y otro 10% supone que será mucho mejor, con el consecuente efecto derrame sobre los diferentes sectores, en particular, sobre el mercado inmobiliario. De hecho, la fuerte dinámica en materia de construcción se condice perfectamente con este tipo de expectativa.

Para contar con un panorama general de la plaza inmo-

bilias y departamentos de un dormitorio le siguen en importancia, con una saldo de demanda definible como bueno. En los dos primeros casos, se mantuvo la performance del bimestre mayo-junio, en tanto que los funcionales y departamentos de un dormitorio experimentaron una baja en la tendencia, que anteriormente había sido caracterizada como alentadora. El resto de los rubros -pisos, locales, cocheras y depósitos- concluyeron con un cuadro general normal y se mostraron estables con respecto a los meses previos.

Las expectativas de los agentes inmobiliarios con respecto a la evolución próxima de las operaciones de compraventa se encuentran bastante polarizadas entre el optimismo y la

cautela. Un 40% opina que la situación será mejor, 55% considera que será igual y el 5% restante estima que será peor.

En el caso de los alquileres, solamente los locales y los depósitos registraron un incremento en el número de contratos celebrados, lo cual refleja la buena coyuntura económica por la que atraviesa la actividad comercial e industrial en la ciudad. El indicador de situación resultó bueno para el primer caso y normal para el segundo. Los pisos y departamentos cerraron sin cambios, ubicándose también en situación normal. El resto de los rubros presentó mermas en la cantidad de locaciones. Los chalets y casas desmejoraron su saldo de demanda de bueno a normal, las cocheras de normal a regular y los departamentos de uno y dos dormitorios permanecieron con una situación buena, aunque con menor número de contratos cerrados.

Las perspectivas de corto plazo son normales a buenas en general. La mitad de los agentes no aguarda cambios sustanciales en el mercado locativo en los próximos meses. En tanto, un 40% aguarda una situación mejor y el 10% restante supone que las condiciones generales serán mucho mejores.

Índice de precios al consumidor y Costo de vida

A partir de los nuevos avances de los precios minoristas, la inflación acumulada en los primeros ocho meses del año asciende a 7,2%. De mantenerse esta tendencia mensual, podría esperarse que la inflación total durante 2005 no supere el 11%.

Durante agosto se produjo una desaceleración en la tasa inflacionaria. Luego del importante ajuste verificado en julio, calculado en 1,1%, el Índice de Precios al Consumidor correspondiente a la ciudad de Bahía Blanca avanzó un 0,6%.

Con respecto a igual período de 2004, los precios minoristas se incrementaron un 9,3% y en lo que va del año se acumula una inflación del 7,2%. De mantenerse esta tendencia mensual, podría esperarse que 2005 cerrara dentro de la pauta inflacionaria prevista por el gobierno, no superior al 11%.

La marcha de los precios en los próximos meses estará mayormente definida por los ajustes pendientes en los rubros de servicios (energéticos, de medicina prepaga, etc.), entre los elementos más puntuales. A nivel general, el grado de recomposición de reservas monetarias y de inyección de pesos en el sistema tendrán una fuerte incidencia. Asimismo, la continuidad en el aumento de la actividad

económica y de la demanda generará presiones, en tanto no crezca la inversión en nueva capacidad instalada, que se encuentra actualmente en niveles críticos.

Durante agosto, los aumentos de mayor peso tuvieron lugar en alimentos, transporte, educación y salud. Al mismo tiempo, las caídas de índole estacional producidas en indumentaria y esparcimiento contribuyeron a moderar el incremento general.

“Alimentos y Bebidas” registró una suba del 1,46%. Las variaciones principales a nivel rubros fueron las siguientes: verduras frescas (6%), alimentos consumidor fuera del hogar (2,5%), bebidas sin alcohol (1,9%), carnes (1,86%), infusiones (1%), cereales y derivados (0,92%), aceites y grasas (0,87%), condimentos y aderezos (0,85%) y lácteos (0,5%). En tanto, las bajas más significativas tuvieron lugar en azúcar, dulces y cacao (-1,3%), bebidas alcohólicas (-0,3%) y frutas (-0,2%).

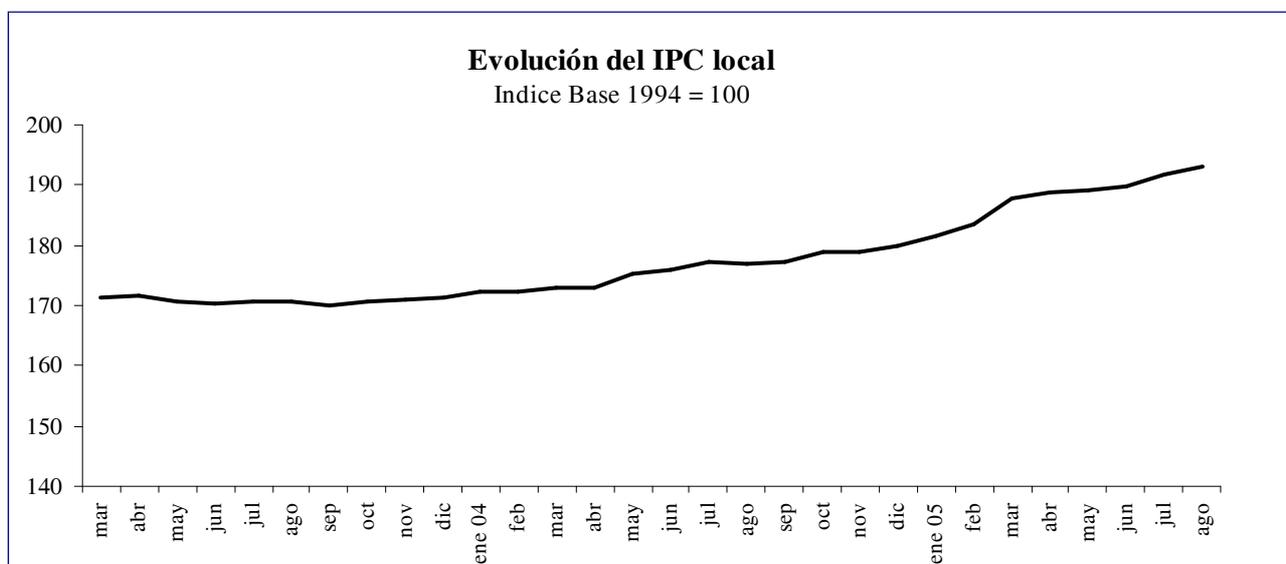
“Transporte y Comunicaciones” avanzó un 1,3%. La variación se atribuye principalmente a las categorías transporte público de pasajeros (3,5%) y automóviles (2,8%). En menor medida ha incidido el rubro mantenimiento de vehículos (0,54%), como consecuencia de la suba en combustibles y lubricantes (0,9%) y cubiertas y repuestos (0,5%).

“Educación” ascendió un 0,64% con respecto a julio. Más concretamente, los servicios de educación formal aumentaron un 1,3%, como consecuencia del incremento en los costos de los establecimientos (servicios, insumos, salarios docentes) y de la mayor demanda actual de educación privada. Adicionalmente, los textos y útiles escolares incidieron mínimamente, con un ajuste del 0,1%.

“Salud” experimentó en su índice general una actualización del 0,6%. Específicamente, los servicios para la salud presentaron un alza del orden del 1% y se esperan subas adicionales hacia fin de año, según adelantaron las empresas de medicina prepaga. También se incrementaron los elementos de primeros auxilios en un 1,9% y los medicamentos, en un 0,4% respecto al mes previo.

“Equipamiento del hogar” cerró con un aumento del 0,49%. El resultado obedeció fundamentalmente al rubro artefactos domésticos, que varió un 1,84%. En menor medida impactaron los productos de limpieza (1%), los artículos de ferretería (0,9%) y los ítems de la categoría menaje (0,13%). Solamente concluyó en baja el rubro textiles y accesorios para decoración, que cayó un 0,44% respecto a julio, morigerando el resultado neto.

“Bienes y servicios varios”, uno de los capítulos de mayor variabilidad dentro del índice de precios al consumidor, registró una variación del 0,4%. En particular, se constató un encarecimiento en los artículos descartables del orden del 1,7%, en tanto que los productos de tocador variaron en sentido contrario en un 0,2%.



“Vivienda” finalizó agosto con una suba muy leve, cercana a cero (0,03%). En esta oportunidad los alquileres y los servicios se mantuvieron sin cambios y únicamente hubo variación en la rubro categoría materiales de construcción, estimada en 0,16%.

Los capítulos restantes cerraron en baja. La más importante correspondió a “Indumentaria” y fue del 2,64%. Ya en julio este agrupamiento había registrado una caída del 2,2%, como anticipo de las liquidaciones de invierno. Durante agosto la tendencia se consolidó y se extendió, en virtud del inminente arribo de artículos de nueva temporada. En el análisis desagregado sobresale ropa exterior, con un descenso del 4,7%, seguido de calzado, con una merma del 2,5%. En menor medida intervinieron los rubros telas y artículos de marroquinería con bajas del 0,9% y 0,1% respectivamente.

Finalmente se ubicó “Esparcimiento”, con una variación negativa del 1,9%. Esto se debió al comportamiento del rubro turismo, que en agosto declinó un 4,8% como consecuencia de las rebajas y promociones propias del período que sucede a las semanas de temporada alta. Más concretamente, el ítem hotelería y excursiones acusó una importante caída, estimada en 8,6%. No obstante estos descensos, la baja general del capítulo se vio atenuada por el aumento constatado en el rubro juguetes y rodados, que fue cercano al 5% y que puede atribuirse a la mayor demanda con ocasión del día del niño.

Canasta familiar

El costo promedio de una canasta de consumo básico para un grupo de 4/5 integrantes alcanzó en agosto un valor de 2.186,1 pesos. De esa cifra se estima que más de 865 pesos, es decir un 39,6% corresponde exclusivamente a alimentos y bebidas. De hecho, la canasta de alimentos registró un incremento cercano al 2% con respecto al mes de julio. La canasta económica, que se calcula computando para cada ítem el menor precio en plaza arribó a los 1.713,7

pesos, es decir, un 0,6% más que en el período anterior. Finalmente se estimó el valor de la canasta de primera línea, conformada por la misma estructura de referencia, aunque únicamente por productos de marcas líderes o aquellos de mayor precio de mercado. En este caso, el costo se ubicó en los 2.775,7 pesos, con una diferencia de alrededor de mil pesos con respecto a la canasta económica.

Costo promedio mensual de la canasta familiar

por capítulos y grupos - datos de agosto 2005

CAPITULO	COSTO (\$)	PESO
ALIMENTOS Y BEBIDAS	865,3	40%
Pan, cereales, galletitas, harinas, pastas	107,4	5%
Carnes rojas y blancas, fiambres, embut.	326,5	15%
Aceites y margarinas	18,9	1%
Leche, lácteos, quesos y huevos	117,4	5%
Frutas y verduras	110,3	5%
Azúcar, dulces, cacao	27,9	1%
Infusiones	30,9	1%
Condimentos, aderezos, sal y especias	12,5	1%
Bebidas (alcohólicas y no alcohólicas)	113,5	5%
INDUMENTARIA	332,4	15%
VIVIENDA	104,5	5%
EQUIPAMIENTO DEL HOGAR	67,8	3%
Artefactos de consumo durable	27,7	1%
Blanco y mantelería	20,1	1%
Menaje	2,4	0%
Artículos de limpieza y ferretería	17,6	1%
SALUD	36,9	2%
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	320,9	15%
ESPARCIMIENTO	251,9	12%
EDUCACION	105,9	5%
BIENES Y SERVICIOS VARIOS	100,5	5%
COSTO TOTAL (\$)	2.186,1	100%

Sector agropecuario

Ganadería. El contexto ganadero regional, de los últimos dos meses, presentó aspectos negativos y positivos. Entre los primeros, y de carácter preponderante, por su influencia en la actividad, se encuentra el déficit de forraje, que padecen los campos de la región, producto de la prolongada sequía que soportan, en algunos casos, desde el pasado verano. A pesar de esta situación crítica, el estado de la hacienda en los remates locales fue, en general, bueno, como resultado, principalmente de la suplementación (producto de la favorable relación de precios que existe hoy entre el maíz y la carne), recurso al que tuvieron que acudir los productores, como consecuencia de la escasa disponibilidad de pasto y de lo restrictivo que se presentó el clima, en el momento de sembrar los verdes de invierno.

Otro aspecto que involucra a este sector en particular, tiene que ver con la medida implementada por la SAGPYA, que limita el peso mínimo de faena en 300 Kg., a partir del 1° de noviembre próximo, resolución un tanto conflictiva, por los involucrados en la misma, a través de toda la cadena de la carne.

Dentro de lo positivo, se puede mencionar, la firmeza de las cotizaciones, del ganado vacuno en pie, en todas las categorías, haciendo hincapié en los terneros comercializados en los remates-feria, con destino a los feed-lots o a establecimientos de invernada, que se incrementaron un 5 % en julio respecto a junio, acumulando desde enero un 27 % de variación positiva, en dólares corrientes por kilo vivo. En el mismo sentido, el índice de Novillo del Mercado de Liniers, reflejó un aumento de 3,5 % en julio, con respecto al mes anterior y desde principios de año se ha incrementado un 16 %.

Esta situación de buenos precios y sequía regional, es un hecho no frecuente en la historia del sector cárnico, ya que normalmente un periodo de escasez de precipitaciones estaba asociado a periodos de liquidación de animales, con la consecuente baja en las cotizaciones del ganado vacuno. Pero en este momento se conjugan las fuertes presiones del mercado interno y externo por nuestras carnes, sumado al buen status sanitario que hoy posee nuestro país, y algunos factores internacionales que tienen una incidencia positiva sobre nuestro país en el comercio internacional de carne vacuna, determinan la tendencia alcista en los precios que reciben los productores.

El impacto económico de un aumento de precios de la hacienda en pie, también puede analizarse desde el punto de vista de la revalorización del stock de capital-hacienda que poseen los productores, situación que se esta produ-

ciendo desde el año 2003.

Con el inicio del periodo de remates de reproductores, se puede apreciar un marcado interés por todos los ejemplares que se presentan para la venta, demostrando así, el momento en el que se encuentra la actividad y las perspectivas para el futuro.

Desde el punto de vista del comercio internacional, continúa la tendencia creciente en el volumen exportado de carne vacuna, aumentando así la presión sobre el mercado interno, que se resiste a sustituir la carne, por otro tipo de proteína de origen animal, manteniendo el consumo per cápita nacional, en el orden de los 65 Kg. anuales.

Trigo. Los efectos de la sequía sobre la superficie sembrada en la región con este cereal determinarán, según estimaciones oficiales, una merma de entre un 10 y un 15 %, en la extensión implantada.

Los productores, con las últimas precipitaciones de este bimestre, reemplazaron semillas de ciclo largo, por variedades de ciclo intermedio-corto, y de esta manera pudieron completar, aunque no lo estimado en un principio, la campaña actual.

Las perspectivas de rentabilidad del cultivo, no son nada alentadoras. Sumado a los efectos de la sequía, y su consecuente caída en la productividad, se puede citar el aumento del costo de los fertilizantes y la baja cotización internacional que en este momento caracteriza al cereal.

A nivel local, la evolución del valor del trigo, (descontadas las retenciones), se representa con el siguiente cuadro:

Precio promedio trigo duro disponible Bahía Blanca		
Año	U\$/tn	Variación interanual
2001	118,9	
2002	114,9	-3,0%
2003	125,0	8,0%
2004	108,5	-13,0%
2005	102,1	-5,8%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires

La SAGPYA, con el objeto de mejorar los márgenes agrícolas de las empresas agropecuarias, propuso reducir la alícuota del IVA, que tributan los fertilizantes, un 50 %, llevándola así, al 10,5 %. Esta medida fue aprobada por el Congreso Nacional, y comenzó a tener vigencia a partir del 1° de septiembre. Con la puesta en vigencia de la mencionada resolución, en base a opiniones de las principales

entidades que representan al sector, se espera que los efectos sobre los márgenes del sector no sean significativos, por los importantes créditos fiscales que acumulan los productores.

El rendimiento esperado, en términos productivos, para la campaña 2005-2006 es, a priori, sensiblemente menor al del año anterior, producto de la menor aplicación de tecnología (fertilizantes).

Una variable que los productores manejan, para poder compensar la menor superficie sembrada con este cereal, tiene que ver con la futura intención de siembra de girasol, que se estima será mayor a las últimas campañas, reemplazando así la superficie liberada por el trigo no implantado.

A nivel internacional, existen algunos factores que atentan a la baja y otros a la suba de la cotización del trigo. Entre los primeros, se encuentran los altos rindes de los principales países exportadores y el alto stock que proyecta el USDA para la nueva campaña. Entre los factores alcistas se pueden mencionar, la reducción de la producción mundial de maíz, que como consecuencia, podría impulsar un aumento en el consumo de trigo para uso forrajero, una caída en la producción local, producto de la menor área implantada y la estimación de una menor producción en Brasil, cercana al 18 %.

El ritmo de comercio internacional permitió vender al exterior, hasta la actualidad, un volumen de 9,8 millones de toneladas, sobre un saldo exportable de 10,6 millones. Situación que refleja una firme demanda del exterior del cereal proveniente de nuestro país.

Síntesis noticias macroeconómicas

Julio - Primera quincena

Aumentos a empleados estatales. El gobierno anunció un incremento salarial promedio del 20% para los empleados estatales, que también abarca al personal civil, oficiales y suboficiales en actividad de las Fuerzas Armadas y de Seguridad.

Inflación del 0,9% en junio. La inflación de junio fue del 0,9%, impulsada por aumentos en alimentos, alquileres y expensas, según confirmó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec). Esta suba de precios estuvo por encima de lo esperado por el gobierno.

El nivel de actividad incremento su ritmo de crecimiento durante el segundo trimestre. Luego del magro comportamiento evidenciado entre enero y marzo, el ritmo de crecimiento de la actividad económica creció nuevamente durante el segundo trimestre, fundamentalmente por el au-

mento de la inversión en la construcción y acompañado de mayor consumo y exportaciones.

Bajaron 50% los despidos en junio. El mes de junio dejó un saldo favorable desde el punto de vista de la conflictividad laboral, ya que los despidos cayeron 50%, las suspensiones aumentaron un 9,5% y las huelgas y paros se redujeron casi un 40%.

El mercado automotriz continúa en expansión. La producción de autos aumentó en la primera mitad de 2005 un 26,9% en relación al mismo período del año pasado, con un total de 143.203 vehículos, informó la Asociación de Fabricantes de Automotores (Adefa).

Emergencia agropecuaria en el sudoeste bonaerense. La sequía afecta a unos 30 partidos del sudoeste de la provincia de Buenos Aires y de La Pampa y está provocando graves pérdidas económicas en la agricultura y la ganadería.

Crisis en la industria molinera. Una severa crisis amenaza con comenzar a comprometer seriamente las fuentes de trabajo del sector. Denuncian que el sector está jaqueado por el florecimiento de empresas que operan en negro valiéndose de las asimetrías impositivas.

Autorizan ingreso de carne vacuna y aviar a China. El gobierno de China autorizó el ingreso de carnes vacuna y aviar argentinas a su mercado, luego que las autoridades del servicio sanitario del país asiático consideraran satisfactorios los controles efectuados a las empresas que podrían colocar en su plaza esos productos alimentarios.

Proponen mercados a futuro para otros productos agropecuarios. El secretario de Agricultura, Miguel Campos, propuso a las autoridades del Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) instrumentar nuevos contratos para otros productos que no sean granos, pero que resulten de relevancia para el sector agropecuario nacional.

Bajos niveles de ahorro privado. Sólo una porción de la clase media argentina tiene capacidad de ahorro, para lo cual destina el 11% de sus ingresos, y prefiere invertir en bienes de capital o en moneda extranjera que atesora en su vivienda, de acuerdo con un estudio privado difundido por American Express.

Julio - Segunda quincena

Plan oficial para controlar la inflación. El Gobierno planea una nueva estrategia para poder controlar los índices de inflación, que en los primeros días de julio se ubicó en un 0.8%. El plan para frenar la suba de precios se fundamenta en tres pilares: secar el mercado de pesos, alcanzar



acuerdo con los empresarios e implementar una suba en las tasas de interés.

Buenos pronósticos según el INDEC. Según una encuesta realizada por el organismo oficial, el 37,8% de las empresas consultadas estimó que entre julio y setiembre se incrementará la demanda interna, mientras que el 40% espera aumentar sus exportaciones y el 27% evalúa tomar nuevos empleados.

Se frena la actividad industrial en junio. La caída de la actividad habría sido del 0.5% en junio, confirmando la desaceleración de la economía. La capacidad instalada en la industria textil, petrolera y metalúrgica se encuentra a niveles máximos (superiores al 85%), con escaso margen para crecer.

Superávit primario por encima de las metas. El superávit del primer semestre asciende a \$ 11,5 mil millones. Al promediar el año, el gobierno se asegura el cumplimiento del 80% de la meta anual

Ingresan divisas. Según datos del BCRA, durante el segundo trimestre del año se mantuvo el ingreso neto de divisas. El superávit de divisas en el mercado cambiario durante el segundo trimestre ascendió a u\$s 3500 millones, contra u\$s mil en igual período del año pasado.

Buen semestre para las exportaciones de carne. Con 88 mercados abiertos a las carnes bovinas frescas argentinas, en el primer semestre del año el SENASA fiscalizó exportaciones del producto por un monto superior a los 623 millones de dólares.

Buenas perspectivas para las exportaciones de carnes. Durante los primeros cinco meses, las exportaciones se incrementaron un 41% en volumen con respecto al mismo período de 2004.

Retorno de capitales argentinos. Los argentinos repatriaron 386 millones de dólares durante el segundo trimestre de este año, la primera vez que traen capitales al país desde 2002, cuando se devaluó el peso, según datos que difundió el Banco Central.

Se reduce la siembra de trigo por escasez de lluvias. Se estima una reducción del 10% en el área sembrada. La superficie destinada al cultivo sería la menor en los últimos cinco años. La sequía impacta particularmente en la región. El efecto se siente también en la ganadería por la falta de pasturas.

La inflación encarece el crédito. La mayoría de los bancos han ajustado el interés sobre préstamos a tasa variable de los créditos hipotecarios. El aumento no es importante pero

aleja la posibilidad de un crecimiento importante en la demanda de créditos hipotecarios.

Avanza el canje provincial. El Ministro de Economía bonaerense, Gerardo Otero, viajó a Estados Unidos en el marco de una gira que incluirá también Gran Bretaña, Suiza y culminará en Italia. El objetivo de la gira es tener un último contacto con los acreedores externos de la Provincia y autoridades e instituciones ante las que se presentaría la propuesta de canje de la deuda.

Crecieron las importaciones. En los seis meses de 2005 las importaciones acumuladas totalizaron u\$s 13.533 millones representando un aumento del 33% con respecto al mismo período del año anterior, lo que explica el retroceso del 17% en el superávit comercial, que acumuló u\$s 5.489 millones.

Agosto - Primera quincena

Aumento considerable en el precio del crudo. La muerte del rey Fahd disparó el precio del crudo a u\$s 62,30. Esto provocó que en los Estados Unidos supere los 62 dólares el barril, empujado también por recortes en refinerías y tensiones sobre el programa nuclear iraní.

Déficit comercial con Brasil. El déficit de la balanza comercial con Brasil alcanzó en julio un nuevo récord de u\$s 346 millones, y acumuló un rojo de 1.909 millones en los primeros siete meses del año, superior al acumulado en todo el 2004.

Los ingresos tributarios superan \$ 10.000 millones. En julio, la recaudación aumentó 15% respecto al mismo mes del año anterior. Los ingresos tributarios acumularon así \$ 67.804 millones en lo que va del año.

Aumentos en costos de importación a rubros sensibles de China y Brasil. La AFIP espera recaudar hasta 10% más de derechos de importación. En 15 días se publicará la primera grilla con subas de hasta 200% en textiles, calzados y juguetes.

Iniciativa de la Bolsa para acercar el crédito. El titular del Macro Bansud y de la Asociación de Bancos de Argentina (ADEBA), Jorge Brito, que estuvo en Bahía Blanca el lunes 3 de agosto, pronosticó un aumento de la inversión en 2005 y se esperanzó en poder seguir creciendo aún con inflación.

Continúa acelerándose el ritmo inflacionario en la ciudad. En julio, el índice de precios al consumidor local registró un incremento del 1,1%, consolidándose como una de las mayores subas en lo que va del año. De este modo, los precios minoristas acumulan en los siete primeros me-



ses de 2005 un aumento del 6,6%.

El desempleo es menor al 12%. El gobierno reiteró que la tasa de desempleo descendió en los últimos meses. Según el ministro de Planificación, Julio De Vido, el índice se ubica en el 12,1% de la población económicamente activa en el segundo trimestre del año.

Aumento de salarios del sector privado. Los salarios del sector privado registrado treparon en promedio un 1,37% durante junio y en el semestre acumulan una mejora de 13,64%, según informó ayer el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Caída del superávit fiscal. Si bien el superávit primario del primer semestre de 2005, de 12.900 millones de pesos es elevado, exhibe una caída del 10% medido en moneda constante respecto del obtenido en igual período de 2004, que se explica por un crecimiento del gasto primario entre ambos semestres.

El precio del petróleo quebró otro récord. Superó los 65 dólares y es el valor más alto de los últimos 22 años. El salto para arriba de los precios, en Nueva York, fue producto del temor de los operadores a una caída en el abastecimiento, como consecuencia de las amenazas terroristas recibidas en Arabia Saudita.

Presentan un proyecto en la Zona Franca. Un especialista inglés asesorará a los emprendedores locales sobre diversas modalidades de incubadoras de empresas.

Agosto - Segunda quincena

Aumento del Gasto Público. El gasto primario del Sector Público Nacional creció 24,4% en el segundo trimestre, contra 19% en el primer período del año. Si se tiene en cuenta el acumulado en los últimos doce meses, éste alcanza el 14,7% del PIB, el registro más alto en diez años.

El Producto Bruto creció más de lo previsto. La actividad económica cerró el primer semestre con un crecimiento del 9% respecto de igual período del año pasado, según informó INDEC. De esta manera se han superado las expectativas del gobierno de un crecimiento del 6% en todo 2005.

Aumento del costo de patentamientos de autos. Estos se incrementaron un 40,5% en los primeros 7 meses del año en comparación con igual tramo del año pasado, informó la Asociación de Fabricantes de Automotores (Adefa).

Mejoras salariales insuficientes. El 46% de los acuerdos laborales firmados en el primer semestre del año fijaron salarios básicos iniciales por debajo del mínimo, vital y móvil, que es de 630 pesos, mientras que solo un 37% de los asalariados logró sobrepasar los 700 pesos.

La construcción sigue sumando. Un relevamiento realizado el mes pasado por el Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca-Argentina (CREEBBA) informa que 94 fueron las obras detectadas, incluyendo en esa cantidad algunas en marcha y otras en inicio o terminadas.

Corrupción en Brasil. Los escándalos de corrupción en Brasil siguieron esta semana, con denuncias de que mafias del juego ilegal y empresas de basura ávidas de contratos oficiales financiaron al partido del actual presidente.

Suben peso mínimo de faena para mejorar la oferta de carne. El gobierno dispuso que a partir del 1 de noviembre próximo el peso mínimo de los vacunos destinados a faena será de 300 kilogramos, para preservar las hembras de cría y aumentar la oferta del producto.

Semana de tensión entre el gobierno y los piqueteros. Luego de una semana de constantes disturbios, se intensificarán los operativos de seguridad para prevenir desbordes en los movimientos de protestas que, aún así, amenazan con cortes y nuevas marchas.

Informe Económico Regional

también se encuentra disponible en versión electrónica
en el website del CREEEBBA:

www.creebba.org.ar