

# 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° 1 - Año 2003 - septiembre-octubre

## 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

*Se consolida el proceso de normalización de la actividad económica, en virtud de cuatro factores principales: el incremento del tipo de cambio real, la recomposición de ingresos, la reaparición del crédito y la reasignación de fondos liberados por el sistema financiero hacia el consumo de bienes durables.*

Con el transcurso del año, los indicadores revelan una paulatina normalización de la actividad económica local. Varios factores han contribuido a la gradual recuperación del consumo e inversión.

En primer lugar, el aumento del tipo real de cambio ha generado un cambio de perspectiva a las principales actividades generadoras de ingresos en el orden local: la agricultura, la ganadería y la industria petroquímica. En este último caso, se suma el pleno funcionamiento de las instalaciones ampliadas a través de fuerte proceso de inversiones de las empresas del Complejo. Las inversiones han significado una duplicación del monto de contratación de empresas locales. Actualmente, el monto de compras anuales a proveedores locales ronda los \$ 300 millones anuales, en tanto que se generan más de un millar de empleos calificados. Por el lado del sector agropecuario, la devaluación y el alza de precios internacionales han generado un considerable aumento de márgenes. A esto se suma la mejor situación financiera de productores beneficiados por la pesificación de créditos, particularmente en los establecimientos de menor escala. Estas mejoras, en parte han sido contrarrestadas por el aumento de la presión tributaria, las adversas condiciones climáticas y la dificultad para proyectar inversiones a largo plazo ante importantes indefiniciones en torno al rumbo de la política económica. □



El segundo factor que ha contribuido a la recomposición del consumo ha sido el aumento de subsidios a familias de bajos recursos, a través de la multiplicación de los planes de empleo, seguido luego por la recomposición de ingresos a través de aumentos de salarios y la fuerte desaceleración de la tasa de inflación. En los últimos meses, se suma una tendencia al alza en los niveles de empleo.

El tercer factor destacable es una mayor fluidez en la cadena de pagos mediante la reaparición del crédito a muy corto plazo para consumo, a través de instrumentos financieros como las tarjetas de crédito y los cheques diferidos.

El cuarto elemento que habría dado impulso a la demanda

es la reasignación de fondos liberados por el sistema financiero, en la adquisición de bienes de consumo durable, aprovechando las favorables condiciones resultantes de las operaciones con títulos públicos. Parte importante de estos fondos, se habría destinado a la adquisición de inmuebles. Entre las razones que impulsan este comportamiento cabría resaltar el interés por aprovechar claras oportunidades ante el derrumbe del mercado durante el año pasado y la falta de opciones seguras para ahorristas.

Este proceso genera un cambio positivo de expectativas, aunque como se observa en los resultados del último relevamiento a empresas locales, sigue prevaleciendo un elevado margen de cautela. ▢

## Principales resultados septiembre-octubre

- ▢ El comercio, la industria y el sector servicios registraron una situación general normal.
- ▢ La tendencia de actividad es estable en todos los sectores relevados.
- ▢ Las expectativas empresariales son moderadas a optimistas para el corto plazo.
- ▢ Se verifica un incremento en los planteles de personal, en especial en la industria y, en menor grado, en el comercio.
- ▢ Agencias publicitarias, metalúrgicas, petroquímicas y concesionarias fueron los rubros con mejor performance.
- ▢ El índice de precios al consumidor registró una caída del 0,33% en septiembre y un alza del 0,38% en octubre.
- ▢ Alimentos y bebidas y, en particular, frutas, verduras, aceites y bebidas alcohólicas, impulsaron el índice.
- ▢ La inflación anual acumulada es del 2,11%. En igual período de 2002 se había alcanzado un 40,4%.
- ▢ El costo promedio de una canasta básica para cinco personas ascendió en octubre a 1.897 pesos.
- ▢ El mercado inmobiliario mostró una actividad normal a lo largo del bimestre.
- ▢ Se detecta mayor número de operaciones con respecto a julio-agosto, tanto en el segmento de compraventa como en el de locaciones.
- ▢ Los departamentos de hasta dos dormitorios y los terrenos son los rubros con mejor performance.
- ▢ Las expectativas de los agentes inmobiliarios son mayormente optimistas, lo cual permite prever una continuidad de la tendencia alcista iniciada a mediados de 2002.

## 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 de coyuntura destacan una situación estable respecto al bimestre anterior. El indicador de situación general de las empresas se ubica en un nivel categorizado como normal. Se mantiene la tendencia de recuperación de la economía local evidenciada a partir del segundo semestre del año pasado, aunque a un ritmo menor desde enero de 2003. Las ventas se mantuvieron estables y de acuerdo a las expectativas de los empresarios, no se esperan retrocesos en el corto plazo. En líneas generales, predomina un cauto optimismo con respecto a los próximos meses. Casi la totalidad de los empresarios consultados opinan que la situación en el corto plazo no evolucionará negativamente con respecto a las condiciones actuales.

TENDENCIA DE VENTAS <sup>1</sup>	Mejor	Igual	Peor
	22%	70%	8%
SITUACION GENERAL <sup>2</sup>	Mejor	Igual	Peor
	41%	57%	2%
EXPECTATIVAS SECTORIALES	Alentadoras	Normales	Desalent.
	23%	73%	4%
EXPECTATIVAS GENERALES	Alentadoras	Normales	Desalent.
	22%	75%	3%
PLANTEL DE PERSONAL <sup>1</sup>	Mayor	Igual	Menor
	20%	73%	7%

<sup>1</sup> Respecto al bimestre julio-agosto - <sup>2</sup> Respecto a igual bimestre de 2002

Coherentemente con la lenta e ininterrumpida tendencia alcista, se mantiene la proporción de firmas que se encuentra mejor que igual período del año anterior. Teniendo en cuenta que para octubre de 2002 ya había signos de recuperación –aunque con bajos niveles de actividad–, debe interpretarse este dato como positivo.

En este marco general, se advierten diferencias según la actividad. La mejora es más marcada en el sector *Comercio*. Los empresarios del sector esperan una evolución particularmente positiva para el rubro comercial. En forma in-

versa, las expectativas de los empresarios en *Servicios e Industria* residen más en la continuidad del proceso general de recuperación de la actividad económica, que en la perspectiva de mejoras de sus respectivos rubros. En el caso particular de la industria, los resultados de la encuesta de coyuntura complementan a las cifras obtenidas para el Estimador Mensual Industrial, EMI-CREEBBA que, al mes de septiembre de indican que la producción industrial local se encuentra casi un 9% por encima de los valores registrados en septiembre del año pasado. Con respecto al mes anterior el índice arroja una pequeña variación negativa (-1,9). Cuando se excluye del cálculo del índice a las empresas pertenecientes al polo petroquímico se registra un importante incremento en el nivel de producción en comparación con el mismo mes del año anterior, fundamentalmente explicado por la evolución de los sectores Agua Mineral, Gaseosas y Soda, Faena Vacuna, Fiambres y Embutidos y Lácteos.

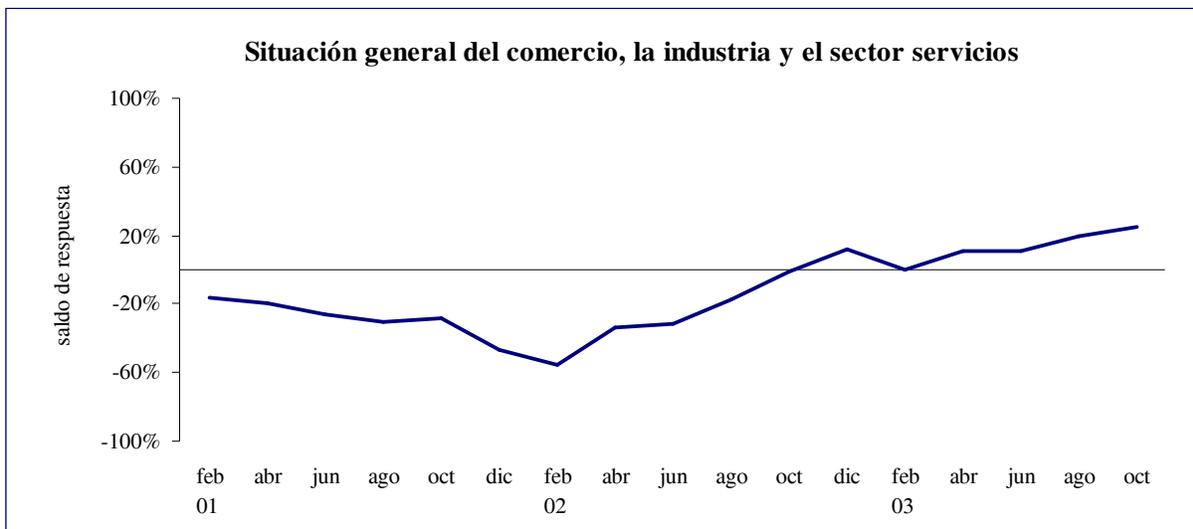
Se verifica un aumento en los planteles de personal, lo cual indica que la dinámica de incorporación supera a la de despidos. Esto se registró con mayor fuerza en las firmas industriales, y en segundo término, en las comerciales. De este modo, de acuerdo a esta evidencia, se mantendría la tendencia continua y creciente, a la recomposición en el empleo local observada desde principios de año. Cabe aclarar que el resultado hace referencia al porcentaje de firmas que estarían incrementando o reduciendo sus planteles de personal. El indicador no permite hacer inferencias sobre la cantidad de nuevos empleos generados.

Casi todos los rubros encuestados presentaron saldos de respuesta positivos en sus indicadores de tendencia de ventas. En otros términos, la proporción de empresas con un ritmo de demanda alentador supera la fracción correspondiente a ritmos de ventas desalentadores. Entre las firmas que observan una mayor demanda, la respuestas se dividen entre aquellas que experimentan una tendencia de crecimiento sostenido y un segundo grupo que interpretan la mejora como el restablecimiento transitorio de un nivel de actividad normal.

Los rubros que informaron una mejor performance durante septiembre y octubre fueron *Agencias de Publicidad, Metalúrgicas, Petroquímicas y Vehículos*. Por su parte, no hay tenido un buen desempeño *Maquinarias e Imprentas*. A continuación se presentan los principales comentarios de la actividad de algunos rubros.

### Comentarios por rubro

**Hoteles.** En octubre aumentó estacionalmente el nivel de actividad. La ocupación rondó el 65%. Para diciembre se espera mayor movimiento a nivel turístico.



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

**Hipermercados.** Septiembre y octubre fueron dos meses estables. El hecho destacado del mes de octubre fue el Día de la Madre, que incrementó las ventas en algunos de sus rubros. Se espera que el nivel de actividad aumente en diciembre por las Fiestas de fin de año.

**Construcción.** Se percibe un aumento en el pedido de cotizaciones. Los empresarios esperan que la actividad siga en aumento por la llegada de los meses de verano.

**Agencias turísticas.** Si bien septiembre no fue un buen mes para el rubro, octubre evidenció un repunte interesante. Para los meses venideros se espera que la tendencia de demanda se mantenga.

**Papelería.** Comienzan meses de alta actividad. Se registró un importante aumento en el precio de las materias primas.

**Imprentas.** Respecto al año pasado, aumentó la cantidad de presupuestos solicitados. Es posible que la actividad haya caído levemente respecto a julio-agosto, ya que en ese bimestre se registró una buena cantidad de trabajo estacional. Se nota una mayor demanda en la impresión de revistas.

**Materiales de construcción.** Tanto las firmas consultadas como los relevamientos mensuales del IPC-CREEBBA revelaron que los precios fueron estables. La demanda aumentó estacionalmente, ya que comienza la temporada alta para la actividad. También aumentó la oferta, y por ende, la competencia entre las firmas.

**Alimentos y Bebidas (C).** Se registró una baja de precios durante el bimestre septiembre-octubre. No se esperan cambios significativos para los próximos meses, además del aumento estacional de fin de año.

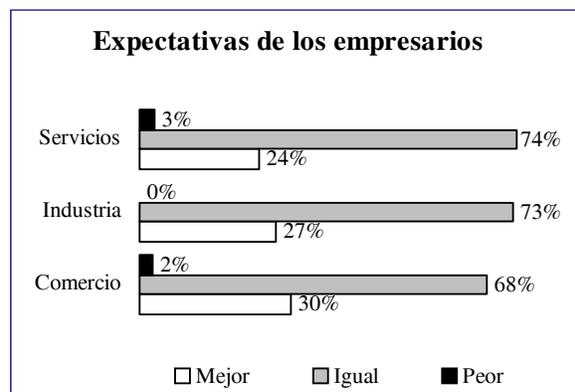
**Artículos para el hogar.** La demanda es estable. Las fábricas están registrando demoras en la entrega de mercadería por el incremento de pedidos observado. Hay más facilidades de pago y eso permite incrementar el nivel de actividad.

**Frigoríficos.** La finalización del periodo de sequía generó la entrada de mejores animales en los frigoríficos. Las exportaciones continúan a buen ritmo.

**Maquinarias.** Además del mayor movimiento por el sector agropecuario, la demanda proveniente del Polo Petroquímico y del sector portuario ha mantenido un buen nivel de actividad en las firmas del rubro.

**Textiles.** La demanda no se ha incrementado tanto como esperaban los fabricantes. Septiembre no fue bueno, y en octubre repuntó como consecuencia del Día de la Madre.

**Esparcimiento** Se percibe gente mayor interés por realizar actividades físicas, motivada por la estética y el cuidado de la salud. Los locales del rubro gastronómico notan una mayor disposición a gastar por parte de sus clientes.



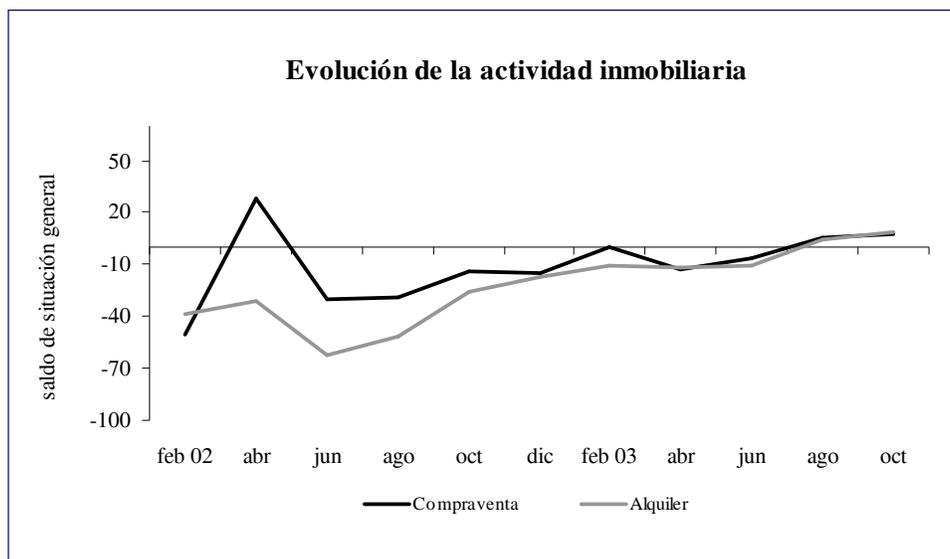
## Panorama inmobiliario

*Se registró mayor actividad inmobiliaria que el bimestre anterior. Esto da continuidad a la tendencia ascendente iniciada a mediados de 2002. Departamentos de hasta dos dormitorios y terrenos son los rubros mayormente demandados por sus prestaciones y su atractivo como forma de ahorro segura, a la vez que como alternativa de inversión.*

La plaza inmobiliaria bahiense registró una actividad normal durante los meses de septiembre y octubre. Así lo revelan los indicadores de desempeño estimados en base a la encuesta bimestral de coyuntura. Pese a continuar dentro del rango considerado normal, los mercados de compraventa y alquiler concretaron una mayor cantidad de operaciones con respecto al bimestre anterior.

ante el retraso de los valores inmobiliarios en dólares y la búsqueda de opciones de ahorro e inversión más seguras. Posteriormente se afianzó la tendencia ascendente del sector, en virtud de la estabilidad general en las principales variables macroeconómicas, la normalización de los precios de referencia, la presencia de algunos signos de reactivación y la parcial recuperación de la confianza. En el último tiempo se sumó además el muy incipiente retorno de algunas líneas de crédito y la recuperación de ciertas formas no tradicionales de financiamiento, como el fideicomiso.

En general, los rubros mejor posicionados son los departamentos de hasta dos dormitorios, debido a sus prestaciones, adaptación a variados segmentos de público y atractivo como alternativa de inversión, y los terrenos. En el caso de los terrenos, éstos funcionan como forma de ahorro, aunque



En general, la tendencia verificada en los últimos meses evidencia una continuidad de la trayectoria de demanda a lo largo de todo el año. Si se observa el gráfico que ilustra la evolución de la actividad inmobiliaria, se advierte una importante recuperación del sector a partir de mediados de 2002 y una paulatina superación de los valores negativos hasta alcanzar niveles normales. De igual modo, las expectativas de corto plazo se muestran mayormente optimistas, haciendo prever un afianzamiento de la tendencia. Luego del cambio de escenario de comienzos de 2002, signado por la devaluación, el incremento de la cotización en pesos de los inmuebles, la suspensión total del crédito, la pesificación de la economía, la inmovilización de los depósitos bancarios y la consecuente caída de la actividad inmobiliaria, comenzó una gradual fase de recuperación. En primera instancia, la recuperación vino de la mano de la posibilidad de emplear certificados de depósitos para la adquisición de inmuebles, el aprovechamiento de oportunidades

también la demanda que experimentan en los últimos meses se convalida con un importante repunte de los planes de construcción, tal como lo revelan las estadísticas municipales de permisos de edificación.

En el análisis desagregado para el mercado de compraventa, se observa en el bimestre septiembre-octubre un incremento de actividad en la mayoría de los rubros. Esto se refleja en una mejora del indicador general, aunque la misma no fue de importancia como para determinar un cambio de tendencia, que continúa siendo normal.

La mayor dinámica correspondió a lotes para casas, lotes para horizontales y locales y depósitos. Todos estos rubros se mantuvieron con un indicador normal si bien registraron mayor volumen de operaciones que en el bimestre precedente. Los departamentos de un dormitorio y funcionales representan la categoría mejor posicionada en el ranking de

situación general. Durante octubre y noviembre enfrentaron una mayor demanda que en los dos meses anteriores y como resultado su situación cambió de normal a buena.

Otros rubros con saldo de situación normal y aumentos en el nivel de operaciones fueron los departamentos de dos dormitorios y los chalets y casas.

Las cocheras conformaron el grupo más estable, ya que no registraron variaciones en el nivel de actividad. Al igual que en el bimestre julio-agosto, exhibieron una performance normal.

Finalmente está el caso de rubros con situación normal y mermas en el volumen de operaciones. Se trata de los pisos y departamentos de 3-4 dormitorios y de los locales. Pese a haber enfrentado una demanda menor, la merma no bastó para que los mismos sufrieran una desmejora en la tendencia general.

En la comparación interanual surge que las únicas categorías con mayor nivel de compraventa son los departamentos de un dormitorio y funcionales y los lotes para casas. El resto de los agrupamientos presenta cifras similares. En materia de precios el panorama es diferente, ya que ante la dinamización del mercado, el aumento de los valores en pesos en 2002 y la caída del tipo de cambio en los últimos meses han determinado una recuperación del precio en dólares para los inmuebles, excepto en el caso de depósitos y cocheras, que exhiben valores similares.

Las expectativas son en general optimistas: un 8% de los agentes inmobiliarios consultados considera que la situación del mercado de compraventa en el corto plazo será

mucho mejor, un 42% estima que será mucho mejor y el 50% restante opina que se mantendrá estable. Es decir que no se registran previsiones de deterioro para los próximos meses.

En el segmento de las locaciones, todos los rubros concluyeron el bimestre con una situación normal y dentro de esta tendencia, algunos presentaron incrementos y otros descensos de actividad, a la vez que varios permanecieron sin cambios.

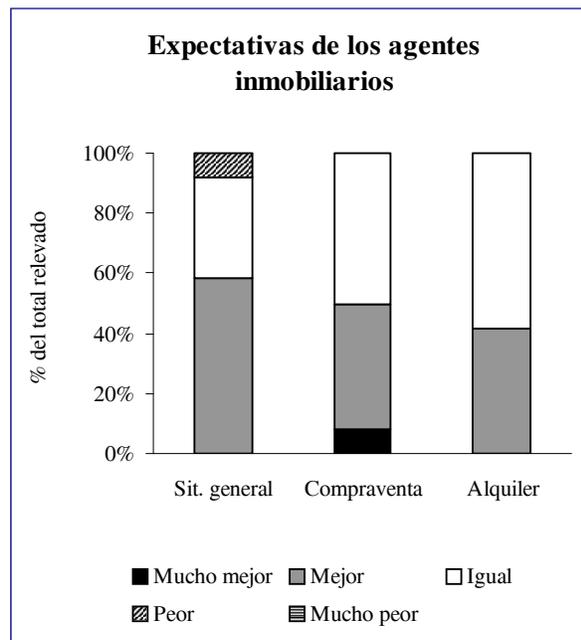
La categoría con mejor desempeño fue departamentos de dos dormitorios, que logró un interesante aumento en la cantidad de contratos celebrados. Le siguieron los locales y los depósitos, con un incremento algo menor.

Chalets y casas, pisos y departamentos de 3-4 dormitorios y cocheras no manifestaron cambios en la demanda respecto del período julio-agosto.

Finalmente está el caso de los departamentos de un dormitorio y funcionales que, pese a haber logrado un muy buen desempeño, concretaron menos operaciones que el bimestre anterior y esto valió para que la tendencia de actividad de los mismos desmejorara de buena a normal.

Con respecto a igual período del año pasado se advierte un repunte de la cantidad de contratos de alquiler concretados. Esto cabe para todos los rubros relevados, excepto para los pisos y los depósitos que alcanzaron cifras similares. En tanto, los valores locativos no presentan en general variaciones con relación a septiembre-octubre de 2002.

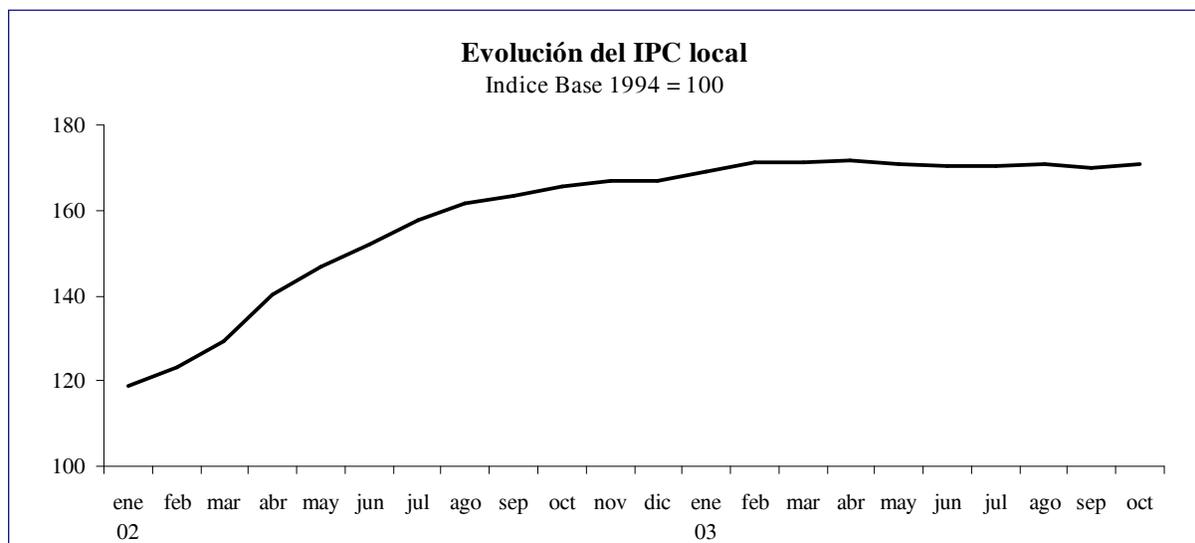
Las expectativas de los agentes inmobiliarios señalan que el panorama del mercado de los alquileres será mejor en el corto plazo, en el 42% de los casos consultados. El 58% restante no vislumbra modificaciones significativas.



## Índice de precios al consumidor y Costo de vida

El IPC local cayó en septiembre y se recuperó en octubre, compensándose las magnitudes. La inflación acumulada al mes de octubre es del 2,11%. En igual período de 2002 fue del 40,4%. La política de precios de supermercados y las variaciones en productos frescos son los factores más influyentes. El costo promedio de la canasta familiar totalizó los 1.897,6 pesos.

En el último bimestre, la variación del Índice de Precios al Consumidor local fue prácticamente nula, ya que en septiembre registró una caída del 0,38%, resultado que fue casi



contrarrestado por el incremento del 0,33% producido en octubre. Por su parte, el INDEC estimó tasas del 0% y 0,6% para los períodos respectivos.

En lo que respecta al análisis para el caso de Bahía Blanca, Nuevamente se señala como principal factor explicativo del comportamiento inflacionario a la política de precios de las cadenas de supermercados, que se centran fundamentalmente en alimentos, artículos de limpieza y productos de tocador. Semanalmente se lanzan ofertas por tiempo limitado, que se acentúan en el último tramo de cada mes. Cuando estas promociones finalizan, se produce una recuperación de precios que repercute en el índice general. Esta es la principal razón de que el IPC evidencie oscilaciones que alternan entre resultados negativos y positivos de similar magnitud. Complementariamente inciden factores puntuales que refuerzan o contrarrestan las mencionadas variaciones: ajustes estacionales en productos frescos, bajas o subas por cambio de temporada en indumentaria y turismo, modificaciones temporales en el cargo variable de las tarifas de servicios, etc. En los últimos meses el dólar ha jugado un papel marginal, ya que su valor se halla mayormente estabilizado, con pequeñas fluctuaciones mensuales. Por ejemplo, la cotización promedio de octubre ha sido un 2,3% inferior que la de septiembre y no ha tenido repercusiones en los precios minoristas.

Tras computar la última variación general de precios, se calcula una inflación acumulada desde diciembre de 2002 del 2,11%. Cabe resaltar que en igual período del año pasado, la inflación acumulada había alcanzado el 40,4%, lo cual ilustra la relativa estabilidad lograda tras el impacto primero de la devaluación cambiaria. En tanto, el aumento del índice respecto a octubre de 2002 alcanzó el 3,2%.

Las perspectivas para los próximos meses se centran en la definición del ajuste de tarifas y también se relacionan con

la política monetaria que lleve adelante el gobierno, sumada a los resultados de la economía real, que por estos días generan algún grado de preocupación, ante la posibilidad de reingreso en una fase recesiva.

En términos desagregados para el último mes, se computan las siguientes variaciones por capítulos: alimentos y bebidas 1,04%, equipamiento del hogar 0,48%, esparcimiento 0,39%, vivienda 0,18%, bienes y servicios varios 0,12%, salud 0,05%, transporte y comunicaciones -0,17%, indumentaria 0,63% y educación -0,66%.

### Costo de vida

Tomando en consideración los precios minoristas recogidos durante octubre, se actualizó el costo de la canasta familiar de consumo para Bahía Blanca en tres variantes, de acuerdo a los precios y la calidad de los productos incluidos para el cálculo.

Considerando un grupo familiar de cinco integrantes, se arribó a un valor promedio de 1.897,6 pesos. De ese total, los alimentos participan en un 41%, transporte y comunicaciones en un 16% e indumentaria en un 14%, por citar las categorías más importantes. Con relación a septiembre, el costo de la canasta experimentó un aumento del 0,8%.

Incluyendo únicamente los productos en promoción y los artículos de menor precio en plaza para cada uno de los rubros incluidos en la canasta de referencia, se estima un costo mínimo de 1.516,7 pesos.

Asimismo, remitiendo el cálculo sólo a los productos de marcas de primera línea y a aquellos bienes de mayor precio final, se llega a un valor máximo de 2.304 pesos. De este modo, se calcula una brecha cercana a los 790 pesos entre los costos máximo y mínimo.

## Costo promedio mensual de la canasta familiar

por capítulos y grupos - datos de octubre 2003

CAPITULO	COSTO (\$)	PESO
<b>ALIMENTOS Y BEBIDAS</b>	<b>770,0</b>	<b>41%</b>
Pan, cereales, galletitas, harinas, pastas	110,1	6%
Carnes rojas y blancas, fiambres, embut.	263,2	14%
Aceites y margarinas	19,3	1%
Leche, productos lácteos, quesos y huevos	111,2	6%
Frutas y verduras	111,5	6%
Azúcar, dulces, cacao	30,8	2%
Infusiones	24,7	1%
Condimentos, aderezos, sal y especias	13,7	1%
Bebidas (alcohólicas y no alcohólicas)	85,5	5%
<b>INDUMENTARIA</b>	<b>259,2</b>	<b>14%</b>
<b>VIVIENDA</b>	<b>111,7</b>	<b>6%</b>
<b>EQUIPAMIENTO DEL HOGAR</b>	<b>56,5</b>	<b>3%</b>
Artefactos de consumo durable	24,1	1%
Blanco y mantelería	13,1	1%
Menaje	2,2	0%
Artículos de limpieza y ferretería	17,1	1%
<b>SALUD</b>	<b>33,2</b>	<b>2%</b>
<b>TRANSPORTE Y COMUNICACIONES</b>	<b>297,1</b>	<b>16%</b>
<b>ESPARCIAMIENTO</b>	<b>179,2</b>	<b>9%</b>
<b>EDUCACION</b>	<b>99,2</b>	<b>5%</b>
<b>BIENES Y SERVICIOS VARIOS</b>	<b>91,5</b>	<b>5%</b>
<b>COSTO TOTAL (\$)</b>	<b>1.897,6</b>	<b>100%</b>

## Síntesis noticias macroeconómicas

### Septiembre - Primera quincena

**Inicio de la quinta conferencia de la Organización Mundial del Comercio, en Cancún.** La expectativa está centrada en la eliminación de los subsidios a los productos agrícolas en Estados Unidos y Europa.

**Firma de la carta de intención entre Argentina y el FMI.** Se refinanciarán vencimientos de deuda de los próximos tres años con los organismos de crédito por alrededor de US\$ 21 mil millones.

**Problemas en las exportaciones de carnes por el nuevo brote de aftosa.** La UE y Chile las importaciones de carnes argentinas procedentes de Formosa y Salta.

### Septiembre - Segunda quincena

**Nivel mínimo en el precio del petróleo.** El precio del crudo alcanzó su mínimo nivel en los últimos cuatro meses.

**Mejora en la economía de Brasil.** El índice de la Bolsa de San Pablo alcanzó su nivel más elevado de los últimos dos años.

**Presentación del Presupuesto 2004.** Contempla un aumento en las erogaciones del sector público por más de \$7.400 millones.

**Fallo desfavorable para la negociación de la deuda.** Un particular demandó al Estado argentino por u\$s 700 millones.

**Resultado de la reunión de Cancún.** Se conformó un grupo de negociación (G22), por parte de los países más perjudicados por la actual situación de subsidios agrícolas, entre los que se encuentra Argentina.

**Repunte en el precio del petróleo.** El crudo subió 6% debido a una medida adoptada por la OPEP.

**Plan del gobierno para renegociar la deuda.** La propuesta, no fue bien recibida por los acreedores externos y ni por las AFJP.

**Crecimiento en el tráfico de contenedores.** Lentamente, se consolidan los envíos de carga general contenedorizada desde el puerto de Bahía Blanca.

### Octubre - Primera quincena

**Mayor costo crediticio.** Se encarecerán los créditos bancarios hipotecarios, prendarios y personales debido al aumento del CVS.

**Aumento en la recaudación tributaria.** Se registró una fuerte suba del IVA y del ingreso por retenciones a la exportación.

**Creciente importancia de las exportaciones de soja.** El INDEC aportó más evidencia acerca de la fuerte dependencia del complejo sojero en la composición de las exportaciones argentinas.

**Fallo a favor de las AFJP.** Un fallo declaró la inconstitucionalidad del decreto con el que el Poder Ejecutivo había obligado a las administradoras a invertir en títulos públicos por un valor aproximado de U\$S 2300 millones.

**Argentina y la corrupción.** Argentina retrocedió hacia niveles más bajos del Índice de Percepción de la Corrupción que elabora anualmente Transparency International.

**Dificultades para la miel.** El Reino Unido emitió un alerta sanitario debido a la detección de nitrofuranos en mieles, entre otros orígenes, de Argentina.

**Ayuda por la sequía.** El Gobierno prevé prórrogas crediticias y exenciones impositivas por la aplicación de la Ley de Emergencia Agropecuaria.

## Octubre - Segunda quincena

**Colocación de deuda brasileña.** Los u\$s 1.500 millones se convirtieron en la mayor colocación de deuda en el mercado internacional desde la asunción de Lula Da Silva.

**Septiembre regular para la producción industrial.** El Estimador Mensual Industrial correspondiente a septiembre registró una caída de 1,4% respecto a agosto.

**Tenue recuperación del crédito.** Recuperaron los segmentos préstamos personales y adelantos en cuenta corriente.

**Aumento en las transferencias por coparticipación.** Durante septiembre, los ingresos del Municipio local en con-

cepto de coparticipación ascendieron a 2,1 millones; un 27% más que en el mismo mes del año pasado.

**Buen desempeño del sector externo de Brasil.** Brasil obtuvo en el mes de septiembre, por primera vez en once años, un superávit récord de cuenta corriente de más de u\$s1.300 millones

**Falta de confianza.** Una encuesta del INDEC sobre expectativas empresarias indicó que un número importante de empresas no prevé realizar inversiones ni demandar crédito en la última parte del año.

**Fuga de capitales.** En los primeros nueve meses del año, la salida neta de capitales de la Argentina fue superior a los u\$s 3 mil millones, una cifra que representa aproximadamente el 50% de lo registrado el año anterior.

**Fondo fiduciario para deudores.** El gobierno destinará una partida de \$600 millones para hacerse cargo de deudas de privados.

**Mejora en el nivel de empleo.** La Encuesta de Indicadores Laborales del Ministerio de Trabajo detectó que la nómina de ocupados urbanos se elevó en 106.000 personas.

**Compensación para los productores agropecuarios.** La Comisión Nacional de Emergencia Agropecuaria (CNEA) declaró en situación de emergencia o desastre a trece distritos bonaerenses y a toda la provincia de La Pampa.

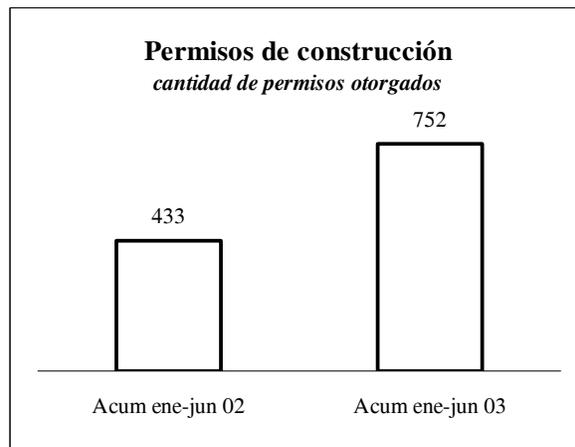
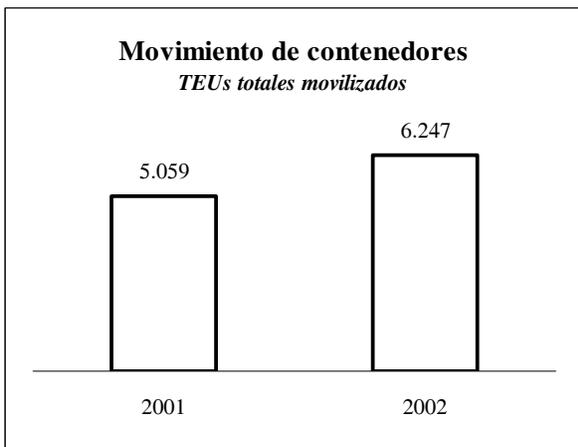
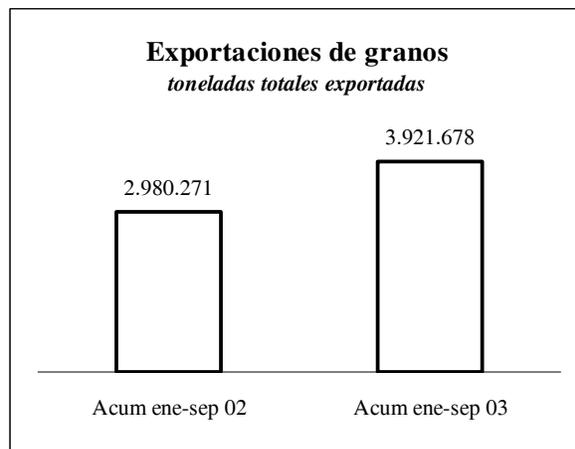
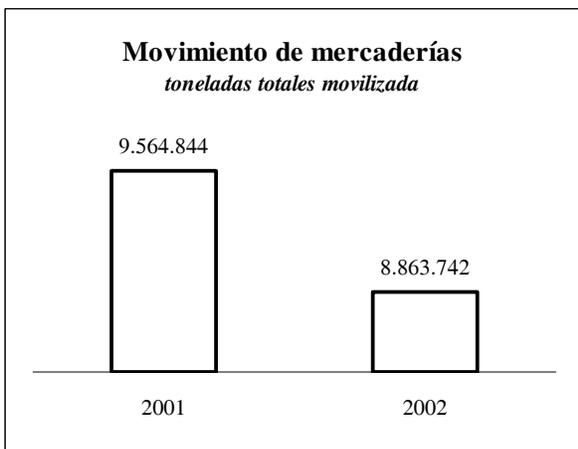
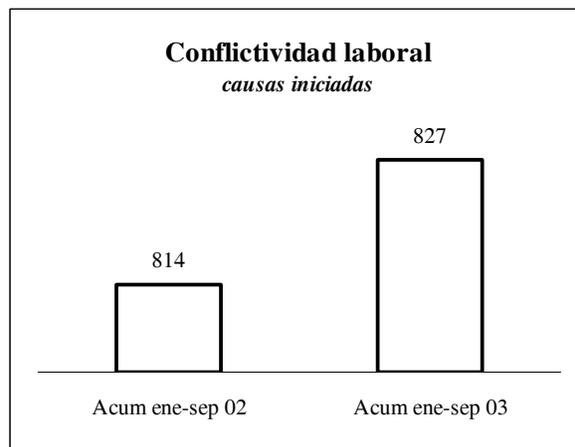
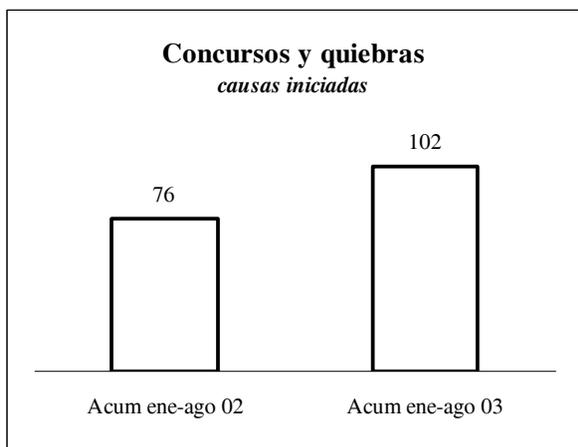
## INDICADORES MACROECONOMICOS SELECCIONADOS

### Nacionales

<b>Estimador Mensual Industrial</b> <i>Variación % mismo mes año anterior</i>	<b>ago-03</b> 16,9%	<b>sep-03</b> 13,4%	<b>Variación</b> -21%
<b>Índice de Precios al Consumidor</b> <i>Variación % mismo mes año anterior</i>	<b>ago-03</b> 4,9%	<b>sep-03</b> 3,5%	<b>Variación</b> -28%
<b>Saldo de la balanza comercial</b> <i>Millones de u\$s</i>	<b>Acum ene-sep 02</b> 12.472	<b>Acum ene-sep 03</b> 12.473	<b>Variación</b> 0%
<b>Índice de Desempleo</b> <i>% de la PEA</i>	<b>may-02</b> 21,5	<b>may-03</b> 15,6	<b>Variación</b> -27%
<b>Depósitos</b> <i>Millones de \$</i>	<b>sep-03</b> 86.032	<b>oct-03</b> 88.357	<b>Variación</b> 3%
<b>Préstamos</b> <i>Millones de \$</i>	<b>sep-03</b> 61.643	<b>oct-03</b> 60.832	<b>Variación</b> -1%
<b>Producto Bruto Interno</b> <i>Variación % mismo trimestre año anterior</i>	<b>I Trim 03</b> 5,4%	<b>II Trim 03</b> 7,6%	<b>Variación</b> 40%

## Locales

Índice de Precios al Consumidor <i>Variación acumulada</i>	<b>Acum ene-oct 02</b> 40,4%	<b>Acum ene-oct 03</b> 2,1%	<b>Variación</b> -95%
Costo de la Canasta Familiar <i>Pesos</i>	<b>oct-02</b> 1.870	<b>oct-03</b> 1.898	<b>Variación</b> 1%
Estimador Mensual Industrial <i>Variación acumulada</i>	<b>Acum ene-sep 02</b> 19,0%	<b>Acum ene-sep 03</b> 14,4%	<b>Variación</b> -25%
Índice de desocupación <i>% de la PEA</i>	<b>may-02</b> 22	<b>may-03</b> 15	<b>Variación</b> -35%



Fuentes consultadas: CGPBB, MBB, INDEC, BCRA, CREBBBA, Tribunales y Fiscalía General.