

# 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° 18 - Año 2006 - julio-agosto

## CONTENIDOS DE ESTA EDICION

- Resumen macroeconómico
- Coyuntura de los sectores comercio, industria y servicios
- Panorama inmobiliario
- Índice de Precios al Consumidor y Costo de Vida
- Sector agropecuario
- Mercado de capitales
- Síntesis de noticias
- Indicadores seleccionados de la economía regional

## PRINCIPALES RESULTADOS DEL BIMESTRE

- ◆ Para el segundo semestre, se proyecta tasas de crecimiento del PBI en un rango que va del 7,5% al 8% anual. Sin embargo, persisten serios desequilibrios que ensombrecen la perspectiva de mediano y largo plazo.
- ◆ A pesar de que el indicador de situación general se encuentra en niveles normales, se nota un deterioro progresivo de la situación respecto al año anterior, lo que abona la hipótesis de amesetamiento.
- ◆ El rasgo que mejor caracteriza al mercado inmobiliario en este momento es la incertidumbre. Por un lado se constata una importante oferta de nuevas unidades de inmuebles, particularmente en el rubro departamentos, y las dudas se refieren a la capacidad de absorción del mercado.
- ◆ El Índice de Precios al Consumidor local registró incrementos del 0,6% y 0,4% en julio y agosto respectivamente, y el costo mínimo de la canasta de referencia para una familia de ingresos medios asciende a \$ 1.853,6.
- ◆ La incidencia climática profundizó el impacto que venía soportando el sector ganadero en los meses anteriores. Esta situación también complicó el normal desarrollo de la siembra de trigo, ya finalizada.
- ◆ El índice Merval cerró el mes de agosto en 1662,84 puntos registrando una pérdida respecto al mes de julio del 2.28%. Durante el bimestre se realizaron operaciones por un promedio diario de 37 millones de pesos.

## Resumen macroeconómico

Para el segundo semestre, se proyecta tasas de crecimiento del PBI en un rango que va del 7,5% al 8% anual. Se mantiene una fuerte tendencia de crecimiento pero con ritmo decreciente. La expansión del producto va acompañada por un fuerte incremento del empleo y del crédito. La inversión sigue el proceso de expansión económica, pero no con la intensidad que cabría esperar en economías que crecen a tasas cercanas a los dos dígitos anuales.

Pese al buen desempeño de los principales indicadores macroeconómicos, persisten serios desequilibrios que ensombrecen la perspectiva de mediano y largo plazo; los controles de precios, los elevados niveles de pobreza y el abastecimiento energético. En los últimos meses se han agregado algunas dificultades adicionales que generan serios interrogantes sobre la sustentabilidad del superávit fiscal en el mediano plazo por las presiones alcistas en el nivel de gasto del Estado.

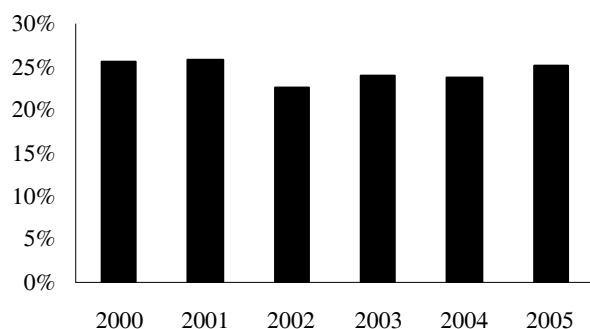
Por el lado de las provincias, se advierte un claro deterioro del resultado fiscal, particularmente en el caso de Buenos Aires que cerraría el año con déficit. Las dificultades financieras de los gobiernos provinciales, generados por aumen-

tos salariales y obra pública, amenaza el superávit de Nación, por cuanto, la deuda provincial se refinanció fundamentalmente con aportes del Estado Nacional.

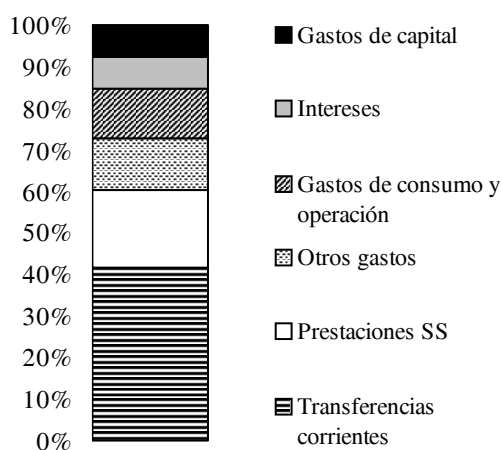
La reversión de este problema requiere de un aumento de la presión tributaria provincial o una reforma en la estructura administrativa de los gobiernos provinciales. Por razones económicas, en el primer caso, y por razones políticas, en el segundo, las acciones para revertir el cuadro de situación lucen improbables y por lo tanto, el escenario esperado sería de dificultades en las provincias que podrían impactar en forma significativa sobre el resultado primario global.

Además de ello se abren dos frentes adicionales de problemas que podrían ocasionar un fuerte impacto negativo sobre las finanzas del Estado Nacional. El primero es el fallo de la Corte Suprema que impone la obligación por parte del Estado de iniciar una gradual recomposición en términos reales en los pagos de jubilaciones y pensiones. La segunda medida, es el nuevo plan de jubilaciones para personas que no hayan realizado aportes. Por el momento, hay pocos elementos que permitan un cálculo preciso del costo fiscal de estas medidas; tan solo la certeza de que a partir del próximo año, generaran una fuerte presión alcista sobre el gasto público.

**Gasto Público / PBI**  
Fuente: Ministerio de Economía



**Composición del gasto público - 2005**



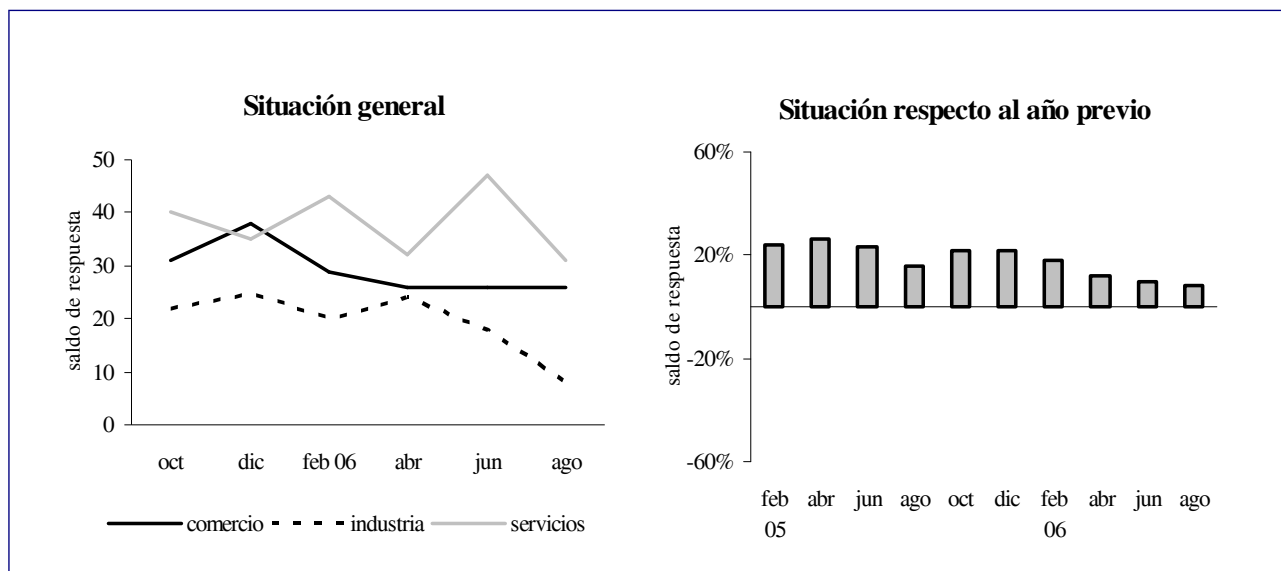
Indicador	Período	Valor	Observaciones
IPC - INDEC	Agosto 2006	0,6%	Var. respecto a julio 2006
Costo de la construcción - INDEC	Agosto 2006	0,8%	Var. respecto a julio 2006
Exportaciones totales	Julio 2006	6,0%	Var. respecto a julio 2005
EMAE - INDEC	Junio 2006	0,4%	Var. respecto a mayo 2006 (desest.)
Actividad de la construcción - INDEC	Julio 2006	3,0%	Var. respecto a junio 2006 (desest.)
Ventas en supermercados - INDEC	Julio 2006	0,8%	Var. respecto a junio 2006 (desest.)
Tasa de empleo	Trim II 2006	41,8%	Ocupados / población total
Tasa de desempleo	Trim II 2006	10,4%	Desocupados / PEA

## 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.

relevadas califica su situación como buena, el 63% como normal y sólo el 7% de los encuestados dice encontrarse en una mala situación general.

Sin embargo, se nota un deterioro progresivo de la situación general respecto al año anterior. Es decir que al com-



La encuesta de coyuntura realizada a firmas bahienses comerciales, industriales y de servicios arrojó como resultado para el bimestre julio-agosto una leve caída en el indicador de situación general. Esta disminución en el nivel de actividad, además de ser leve, es fundamentalmente estacional y típica de los meses de invierno, por lo que en líneas generales puede afirmarse que los resultados fueron estables respecto al bimestre anterior.

El indicador de situación general continúa en niveles normales, cercano a la categoría "bueno": el 30% de las firmas

parar la situación general actual con aquella imperante en cada firma hace un año, desde hace varios meses ha ido disminuyendo la proporción que se encuentra mejor y ha ido creciendo la proporción que se encuentra igual. Esto abona la hipótesis de amesetamiento de la economía local de un tiempo a esta parte. Como comentario adicional, la mayoría de los encuestados, en sus opiniones, coinciden en que se nota una desaceleración en el nivel de actividad. Se ha reducido la circulación de efectivo y han aumentado las transacciones de montos pequeños con tarjeta de crédito.

SITUACION GENERAL	Buena 30%	Normal 63%	Mala 7%
TENDENCIA DE VENTAS <sup>1</sup>	Mejor 14%	Igual 73%	Peor 13%
SITUACION GENERAL <sup>2</sup>	Mejor 18%	Igual 72%	Peor 10%
EXPECTATIVAS SECTORIALES	Alentadoras 15%	Normales 80%	Desalent. 5%
EXPECTATIVAS GENERALES	Alentadoras 9%	Normales 87%	Desalent. 4%
PLANTEL DE PERSONAL <sup>1</sup>	Mayor 15%	Igual 79%	Menor 6%

Analizando pormenorizadamente los sectores que componen la muestra, se observó que Comercio se mantuvo estable, en tanto que Industria y Servicios desmejoraron levemente su performance. El sector industrial disminuyó levemente la utilización de su capacidad instalada (cayendo por debajo del 70%) así como también sus ventas respecto a mayo-junio.

Las expectativas para los próximos meses muestran una gran dosis de cautela. Más del 80% de los encuestados pronostica que no habrá cambios y sólo el 5% de las firmas cree que la situación empeorará. Este escaso pesimismo es sin dudas un dato alentador, pero como contrapartida queda planteada una gran incertidumbre sobre cómo se desenvolverá la economía en los próximos meses. ¿El nivel de la meseta es el techo del nivel de actividad? En otras palabras, ¿finalizó la tendencia ascendente de la situación general?

## Mercado inmobiliario

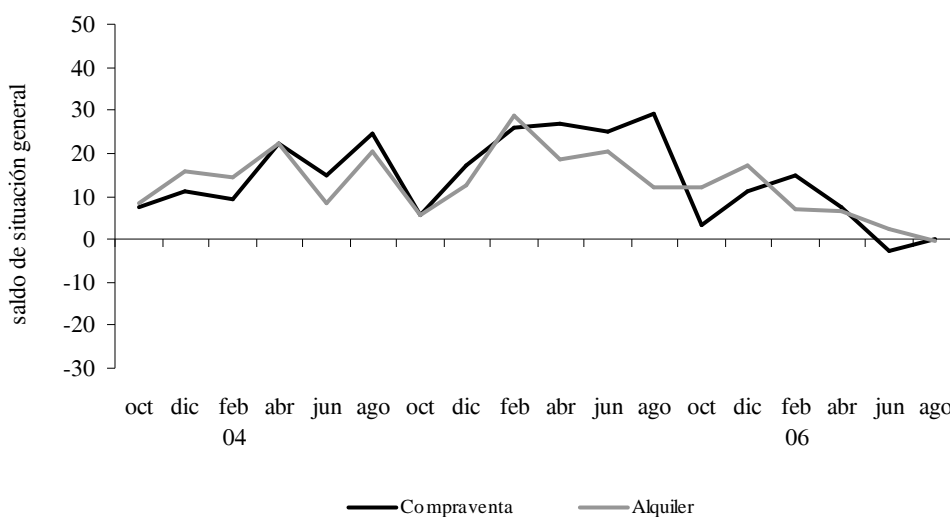
Durante el bimestre julio-agosto y tras el declive verificado en el período anterior, la plaza inmobiliaria local exhibió un comportamiento diferenciado en sus mercados de compraventa y alquiler, si bien la situación general de ambos puede calificarse por el momento como normal. En el caso del segmento de compraventa, hubo una leve recuperación del nivel de operaciones, aunque no suficiente como para equiparar la performance registrada en marzo-abril, antes de que se produjera el quiebre de la tendencia. En lo que respecta a las locaciones, la caída de la demanda había sido anteriormente más leve que en el caso de la compraventa pero, en contrapartida, esta baja se acentuó a partir de julio en lugar de revertirse como sí ocurrió en el mencionado mercado.

El rasgo que mejor caracteriza al mercado inmobiliario en este momento es la incertidumbre. Por un lado se constata una importante oferta de nuevas unidades de inmuebles, particularmente en el rubro departamentos, y las dudas se refieren a la capacidad de absorción del mercado. Desde la perspectiva de la compra, los valores inmobiliarios actuales se encuentran alejados del ingreso medio de la población, a la vez que la disponibilidad de ahorros o fondos recuperados del corralito es reducida puesto a que estos

fondos ya se han volcado mayormente al mercado, cuando todavía los bienes raíces no habían recuperado su valor en dólares. Por otra parte, la incidencia del crédito hipotecario es marginal, por las dificultades de acceso del público medio, no obstante las nuevas medidas tendientes a apuntalar al demanda de créditos, que resultan insuficientes para lograr que un inquilino hoy se convierta en propietario. Por el lado de las locaciones, resulta incierto el margen de rentabilidad, en primer lugar como consecuencia del desbalance entre oferta y demanda de alquileres y en segundo término, por las intenciones del gobierno de establecer controles sobre los contratos locativos, a fin de evitar o moderar próximos aumentos.

Un indicador de la cautela que persiste en el sector y de la relativa incertidumbre vigente está dado por las expectativas de los agentes inmobiliarios, que no se encuentran claramente concentradas en una opinión en particular. En el caso de la compraventa, el 50% de los consultados espera que la situación permanezca sin cambios y el resto considera que las condiciones generales mejorarán. Con relación al mercado de alquileres, el 75% de los agentes estima que no se modificará el cuadro general, en tanto que el 25% restante se muestra optimista respecto a la evolución del sector en el corto plazo.

**Evolución de la actividad inmobiliaria**

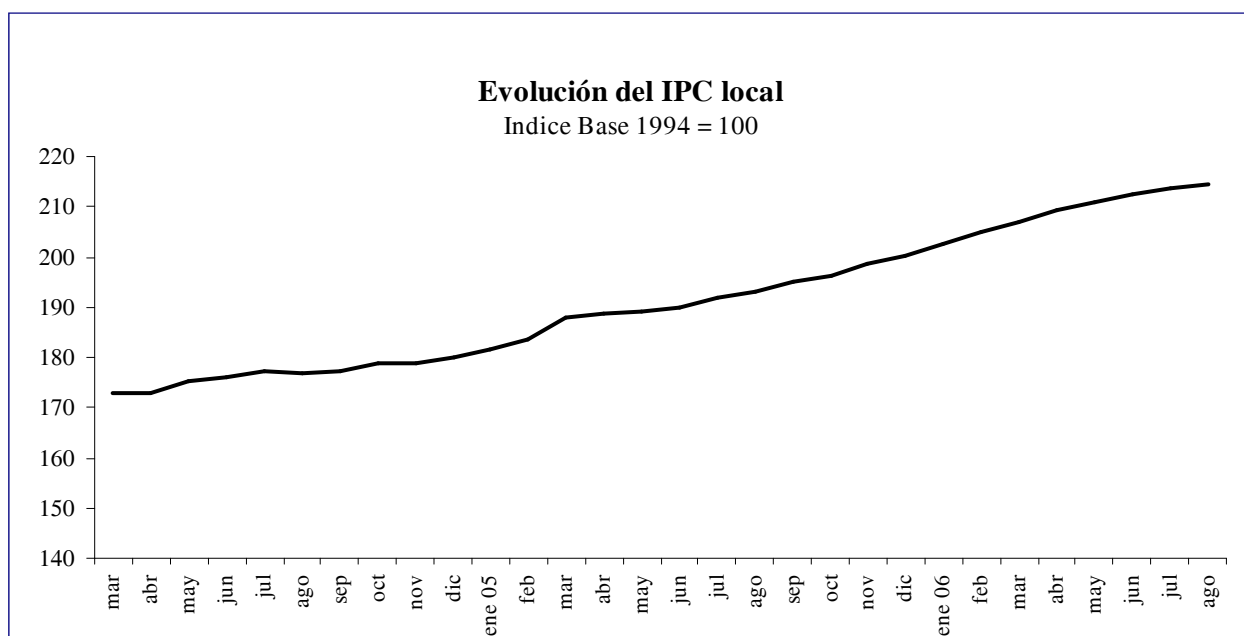


## Índice de precios al consumidor y Costo de vida

En el mes de agosto se registró la menor tasa inflacionaria en lo que va del año, al incrementarse el índice de precios al consumidor local en 0,4%. La desaceleración observada en la escalada de los precios ha reducido el promedio mensual de subas a 0,88% y, puntualmente en esta oportuni-

dad, se explica por la incidencia de bajas estacionales como la constatada en el rubro turismo. El mes previo, el índice había tenido un ajuste del 0,7%. El INDEC, por su parte, estimó aumentos del 0,6% y 0,4% para julio y agosto respectivamente.

La inflación minorista acumulada en lo que va del año asciende a 7,2% y las proyecciones provisorias al mes de diciembre anticiparían un aumento global del 10,5% al



concluir 2006, algo inferior a la pauta oficial establecida en el inicio el año. Claramente, las regulaciones y acuerdos sectoriales de precios han incidido de modo significativo para contener la inflación. Al respecto, diversos estudios señalan una diferencia de alrededor de 4 puntos porcentuales cuando se evalúa a la inflación según si se consideran o excluyen los rubros con acuerdos de precios.

Desde el gobierno se ha expresado la intención que los acuerdos de congelamiento de precios, que en principio vencen a fin de año, se extiendan durante el próximo. Por su parte, las empresas consideran que, sin bien los acuerdos fueron útiles para desalentar las expectativas inflacionarias, no resultan sostenibles en el largo plazo, y que aunque varios sectores empresarios se han beneficiado con la reactivación resultante en el consumo, ese mismo factor pone de manifiesto la necesidad de nuevas inversiones para que la mayor demanda no se traduzca en inflación. Vale decir que las medidas de fondo pasan por la generación de condiciones propicias para que se inviertan fondos en capacidad productiva adicional, que se materialice en crecimiento real y que dé cabida a la demanda en ascenso.

Las variaciones por capítulos correspondientes al mes de agosto en Bahía Blanca fueron las siguientes: educación 2,7%, indumentaria 2,5%, esparcimiento 1%, transporte y comunicaciones 0,3%, salud 0,2%, alimentos y bebidas 0,2%, bienes y servicios varios 0,1%, vivienda -0,2%, equipamiento del hogar -0,8%.

## Canasta familiar

El costo mínimo de una canasta de alimentos para una familia de cinco integrantes alcanzó en agosto los 743,7

pesos, lo que significa un incremento del 0,5% con respecto al mes anterior y del 8,5% en relación a agosto del año pasado.

El gasto en alimentos representa aproximadamente un 40% del presupuesto familiar en los segmentos de ingresos medios. En efecto, el valor mínimo de una canasta familiar de referencia se estima en 1.853,6 pesos, considerando únicamente los precios más bajos para cada uno de los bienes y servicios incluidos. Si en cambio se promedian los valores de bienes de todo tipo de marca y calidad, se llega a un costo de 2.381,3 pesos para la misma canasta. Esta canasta estándar, la más representativa del consumo familiar, se sitúa 9% por encima del valor de 2005.

### Costo mínimo mensual canasta de ALIMENTOS

por grupos - datos de agosto 2006

ALIMENTOS Y BEBIDAS	COSTO (\$)	PESO*
<b>Total</b>	<b>743,7</b>	<b>40,1%</b>
Carnes rojas y blancas, fiambres, embut.	286,5	15,5%
Leche, prod. lácteos, quesos y huevos	107,3	5,8%
Frutas y verduras	103,6	5,6%
Bebidas (alcohólicas y no alcohólicas)	99,4	5,4%
Pan, cereales, galletitas, harinas, pastas	70,9	3,8%
Infusiones	26,8	1,4%
Azúcar, dulces, cacao	23,9	1,3%
Aceites y margarinas	15,7	0,8%
Condimentos, aderezos, sal y especias	9,7	0,5%

\*Participación en el costo mensual de la canasta familiar

## Sector agropecuario

**Ganadería.** La incidencia climática profundizó el impacto que venía soportando el sector ganadero en los meses anteriores. El resultado de esta situación se tradujo en una desmejora en la condición corporal de los vientres, aspecto que indefectiblemente repercutirá en una merma de los indicadores productivos y en una menor carga animal por hectárea. Teniendo en cuenta que en la región, la cría es la actividad predominante, este análisis cobra aún, mayor relevancia. Las alternativas tecnológicas (de insumos o de procesos) para contrarrestar esta situación tienen costos elevados y no todas las explotaciones están en condiciones de afrontarlos por un periodo de tiempo tan prolongado.

En lo referido a la comercialización de hacienda, el proceso de liquidación tuvo su punto máximo en los meses de junio/julio, a partir de ahí la cantidad de animales en los remates fue disminuyendo. La oferta regional de invernada, producto de lo mencionado anteriormente, es muy limitada. La recría que normalmente se produce en esta zona para ser engordada en otras, este año no existirá.

El stock ganadero regional verificará un fuerte descenso, producto del fenómeno climático que viene soportando una amplia región del sudoeste bonaerense.

Las cotizaciones de los terneros de invernada a nivel regional, en el mes de julio, aumentaron alrededor de un 5% y en agosto continuaron la tendencia alcista, producto de la escasez de esta categoría.

A nivel nacional fue presentado el Plan ganadero, programa con una intervención del Estado por \$ 214 millones anuales durante 4 años e incentivos impositivos (la amortización acelerada del IVA). Se espera elevar de 14,2 a 15,7 millones la faena anual de vacunos para 2010, con lo que la producción de carne trepará de 3,06 a 3,60 millones de toneladas.

El gobierno nacional decidió prorrogar por 30 días, la apertura parcial para las exportaciones de carne vacuna, a la espera de un acuerdo con las entidades del sector.

La faena bovina a nivel nacional cayó un 9% en el primer semestre del año. Pero la disminución en este indicador parece no haber sido pareja entre los frigoríficos que se dedican mayormente a la exportación y los que abastecen al consumo interno. En los primeros la variación negativa fue superior al 25%, valor que casi triplica la caída promedio de la faena del conjunto de los frigoríficos del país.

**Trigo.** La región presenta un panorama desfavorable, producto del prolongado déficit de precipitaciones y de la consecuente escasa reserva de agua en los suelos, situación que complicó el normal desarrollo de la siembra, ya finalizada.

Observaciones del INTA describieron desuniformidad en los nacimientos e importantes demoras en el calendario de siembra. En este sentido, la siembra directa representó una tecnología imprescindible en los lotes que poseían una reserva aceptable de humedad, permitiendo así una implantación adecuada del cultivo. A partir de este escenario, se produjo una menor superficie sembrada, menor adopción de tecnología, y obviamente se estima una importante caída en la producción de trigo regional.

La cotización del trigo disponible para Bahía Blanca en los meses de julio y agosto, acumuló una suba promedio del 5%.

Algunas lluvias oportunas, permitieron realizar siembras tardías, apostando a la posterior ocurrencia de lluvias de primavera. A pesar de esto, la realidad distará de las expectativas iniciales, que estimaban un incremento en la superficie sembrada a nivel nacional del 20% en comparación a la última campaña. Todavía no existen datos finales, pero algunas estimaciones afirman que la superficie regional sufrirá un impacto significativo, reflejando un descenso del orden del 40%. A nivel nacional se estima un valor similar al de la campaña precedente.

En la zona más húmeda del SO bonaerense, si se restablecen las precipitaciones, la reducción del área sembrada con trigo se compensará con un aumento del área con cultivos de gruesa en al menos un 20 % (soja o girasol).

Una nueva intervención de la Secretaría de Agricultura en el mercado de granos se verificó en el mes de agosto, repitiendo un mecanismo ya utilizado en abril de este año. A partir de esta medida, las exportaciones de trigo se registrarán a un valor de u\$s 167 por tonelada FOB para las operaciones de embarque entre diciembre del 2006 y julio del 2007. Dicho valor implica un aumento de u\$s 6 sobre los vigentes. En abril pasado se había tomado la misma medida aunque el alza en el precio mínimo fue entonces de u\$s 26 por tonelada. Ahora no se puede exportar trigo a un valor menor que u\$s 167, y sobre éste se calculan los impuestos a pagar. Esto afectaría a agricultores que recibirán un menor precio por un cultivo que se cosechará a partir de diciembre. Es una medida muy negativa porque genera mucha incertidumbre respecto de lo que se les va a pagar a los productores y desalienta la intención de siembra para las próximas campañas.



## Mercado de capitales

### Evolución de los índices argentinos

El índice Merval cerró el mes de Agosto en 1662,84 puntos registrando una pérdida respecto al mes de Julio del 2.28%. En líneas generales el mercado de acciones local no logra revertir el magro desempeño comenzado a principios de Mayo arrojando el bimestre Julio - Agosto un saldo negativo del 2.82%. Sin embargo, en lo que va del año, este indicador acumula una suba del 7.75%. En cuanto a los volúmenes operados, durante Julio y Agosto se realizaron operaciones por un promedio diario de 37 millones de pesos.

Indices Burs. tiles	Valor 31/08/06	Variación % desde 30-06-06	Variación % desde 01-01-06
Merval	1.662,84	-2,82%	7,75%
Merval 25	1.619,00	-2,76%	6,09%
M.AR	1.230,97	-0,21%	-7,57%
Burcap	5.792,16	-4,23%	25,88%

Fuente: elaboración propia

### Evolución de las acciones

Al analizar el comportamiento de los títulos privados líderes, se encuentra que Grupo Financiero Galicia lideró las subas del mes arrojando un saldo positivo del 7.43% habiendo operado en promedio \$891.043 diarios. La segunda empresa de mayor rendimiento en Agosto fue Telecom tras subir un 7.12% seguida por Acindar y Bansud con incrementos del 1.69% y 1.13% respectivamente. Respecto a las mayores caídas, encontramos que Siderar fue la empresa mas castigada del mes cediendo un 7.69% su cotización. Luego la siguen Petrobras, Alpargatas y Tenaris

con caídas del 6.09%, 5.50% y 5.11% respectivamente. En lo que va de Septiembre, las cotizaciones continúan operando en forma lateral bajista en un mercado caracterizado por el desinterés del público inversor y la falta de volumen negociado.

### Evolución de las monedas

Durante el mes de Agosto, la moneda nacional se depreció un 0.73%. La cotización de la divisa americana alcanzó el valor máximo del año tras cerrar el último día hábil del mes a \$3.972 por dólar. En el bimestre Julio - Agosto, el Peso Argentino finalizó con una depreciación del 0.40% al compararla con la cotización de \$3.0848 del 30 de Junio. Finalmente, en los primeros ocho meses del año, la moneda local lleva acumulada una depreciación del 2.17% ubicándose el tipo de cambio de referencia del BCRA en \$3.0972.

### Evolución de los títulos públicos

Los títulos públicos fueron la mejor inversión del bimestre Julio - Agosto. Los volúmenes negociados se incrementaron un 20% operando un promedio diario de \$255 millones. Los instrumentos más negociados continúan siendo los bonos Descuento en pesos (DICP) y el Bogar 18((NF18) los cuales alcanzaron una negociación promedio diaria de \$64 millones y \$25 millones respectivamente. Sin embargo, los mejores rendimientos se observaron en los bonos par y descuento tanto en pesos como en dólares, mientras que los títulos indexados de mediano y corto plazo fueron los menos beneficiados. En este sentido, el instrumento de mayor apreciación bimestral fue el PARY con un aumento en su cotización del 21.82%, mientras que el RS08 fue el menos beneficiado con un incremento del 1.74%.

Acciones Merval	Valor 31/08/06	Variación % desde 31-08-05	Variación % desde 01-01-06	Variación % desde 01-07-06	Variación % desde 01-08-06	Volúmen operado promedio Agosto 2006
ACIN	4,80	-0,06	0,05	-0,10	1,69%	2.659.981,96
ALUA	3,72	0,10	0,11	-0,11	-1,59%	439.936,54
ALPA	4,64	-0,05	0,00	0,04	-5,50%	481.868,26
BSUD	6,25	0,35	0,18	-0,01	1,13%	691.515,00
COME	0,32	-0,56	-0,48	-0,04	-1,54%	76.211,20
ERAR	21,60	-0,18	-0,14	0,01	-7,69%	2.051.073,80
FRAN	7,63	0,15	0,06	-0,07	-0,13%	964.722,12
GGAL	1,88	-0,22	-0,11	-0,07	7,43%	891.043,00
PBE	3,24	-0,24	-0,15	0,03	-6,09%	3.721.141,34
TECO2	8,43	0,21	0,07	0,01	7,12%	1.378.165,13
TRAN	1,48	0,04	-0,27	-0,05	0,00%	363.656,66
TS	56,65	0,76	0,61	0,20	-5,11%	14.132.971,86

Fuente: elaboración propia en base a datos del IAMC

Bonos/Indicadores	Renta	Amortización	Vencimiento	Próximo Vto.	Cotización	Paridad	TIR %	Variación %		
								30/06/06	01/01/06	31/08/05
BOGAR y Bonos de Consolidación										
PRE8	Fija=2%	48 Mens.	03/01/2010	03/10/2006	194,55	97,90%	3,33	1,59%	-0,03%	6,60%
PRE9	Fija=2%	72 Mens.	15/03/2014	15/04/2008	112,50	85,48%	5,66	6,64%	5,14%	8,70%
PR12	Fija=2%	120 Mens.	03/01/2016	03/10/2006	175,80	88,33%	5,01	3,47%	-1,79%	5,27%
NF18	Fija=2%	156 Mens.	04/02/2018	04/10/2006	148,00	79,77%	5,86	5,90%	0,68%	5,71%
Bonos Canje de Deuda										
PARP	Fija=0,63%	Semestral	31/12/2038	30/09/2006	49,65	39,14%	5,91	12,33%	0,10%	26,36%
DICP	Fija=2,79%	Semestral	31/12/2033	30/12/2006	126,60	92,67%	6,49	9,25%	7,12%	19,70%
Boden \$										
RS08	Fija=2%	5 Sem.	30/09/2008	30/09/2006	131,20	99,51%	2,49	1,74%	2,22%	6,49%
RS14	Fija=2%	Semestral	30/09/2014	30/09/2006	101,00	82,73%	5,36	5,21%	-0,20%	3,48%
Bonos Nacionales Par U\$\$										
PARA	Fija 1,33	Semestral	31/12/2038	30/09/2006	124,00	39,96%	8,48	14,02%	21,87%	50,94%
PARY	Fija 1,33	Semestral	31/12/2038	30/09/2006	135,00	43,19%	7,95	21,82%	30,10%	-
Bonos Nacionales Descuento										
DICA	Fija 3,97	Semestral	31/12/2033	31/12/2006	324,00	93,06%	9,16	10,96%	17,82%	-
DICY	Fija 3,97	Semestral	31/12/2033	31/12/2006	339,00	97,67%	8,72	9,35%	20,86%	-
BODEN U\$\$										
RG12	L180 = 4,89	Anual	03/08/2012	03/02/2007	287,00	92,30%	8,40	-1,37%	9,25%	16,41%
RA13	L180 = 3,00	Anual	30/04/2013	03/10/2006	263,20	84,18%	8,56	3,24%	6,25%	13,33%

Fuente: elaboración propia en base a datos del IAMC

Moneda	Valor 31/08/05	Valor 31/08/06	Variación % desde 31-08-05	Valor 01/01/06	Variación % desde 01-01-06	Valor 30/06/06	Variación % desde 30-06-06	Valor 31-07-06	Variación % desde 31-07-06
USD to Peso	2,9117	3,0972	6,37%	3,0315	2,17%	3,0848	-0,40%	3,0748	0,73%
Euro to USD	1,2346	1,2815	3,80%	1,1847	8,17%	1,2782	-0,26%	1,2769	0,36%
Euro to Peso	3,5512	3,9678	11,73%	3,5896	10,54%	3,9447	-0,58%	3,9226	1,15%
USD to Real	2,357	2,1434	-9,06%	2,3383	-8,34%	2,1659	1,05%	2,1755	-1,48%

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

## Síntesis de noticias

### Julio - Primera quincena

**Acuerdo con Bolivia por el precio del gas.** El presidente argentino Kirchner y el boliviano Evo Morales, sellaron el acuerdo por el gas, por el cual la Argentina pagará cerca de un 50% más para importar ese fluido del país vecino.

**La inflación fue de 0,5% en junio.** Con esta suba mensual, la primera mitad del año cerró con una suba en los precios minoristas del 4,9%. El aumento del 0,5% representa una desaceleración importante frente al año pasado, ya que en el mismo mes de 2005 el costo de vida había registrado un alza del 0,9%.

**Flexibilizan la veda a las exportaciones de carne vacuna.** El gobierno anunció la apertura adicional de un 25% en los embarques. Con este porcentaje, las empresas argenti-

nas cuentan ahora con un cupo cercano al 65% del volumen exportado el año pasado. La medida tendrá vigencia por un plazo de 60 días.

**La sequía perjudica a la agricultura y la ganadería.** Según el INTA, las zonas del sudeste de La Pampa, sur y sudoeste de Buenos Aires ven complicada su normal desarrollo de siembra y producción forrajera, producto del déficit de precipitaciones y de la escasa reserva de agua en los suelos.

### Julio - Segunda quincena

**El superávit primario crece.** Las cuentas públicas cerraron el primer semestre con un superávit primario un 8,6% por arriba del resultado del mismo período del año pasado. El resultado de los primeros seis meses superó en 20,6% lo presupuestado por el Palacio de Hacienda.

**Suben retenciones del gas.** El gobierno decidió aumentar



las retenciones a las exportaciones de gas un 125%. El aumento afecta principalmente a Chile, pero también se extiende a Brasil y a Uruguay.

**Lanzan el Plan Ganadero.** El presidente lanzó el Programa Nacional para el Desarrollo de la Cadena de Ganados y Carnes Bovinas, con el objetivo de sentar las bases para un crecimiento sostenido de la ganadería vacuna argentina. Ni bien fue anunciado aparecieron quienes advirtieron que la iniciativa llegó tarde, ya que sus efectos se verán recién dentro de cinco años.

**La industria creció en el primer semestre.** Según informó el INDEC, la actividad industrial creció durante el primer semestre del año un 7,4%.

**Crecimiento de la construcción.** La actividad creció durante junio un 24,7% en relación a igual mes del año pasado, lo que marcó el mayor incremento interanual desde 1993, informó INDEC. Con esta mejora, el sector registró un avance del 21,2% durante el primer semestre.

### Agosto - Primera quincena

**Restringen los envíos de gas a Chile.** Por la intensa ola de frío que azota a la Argentina y que obligó a importar electricidad desde Brasil para satisfacer el aumento de la demanda doméstica, se restringieron los envíos de gas a Chile.

**Desaceleración de la inflación.** La inflación minorista de julio se ubicó en 0,6% respecto del mes anterior y acumuló en lo que va del año un alza de 5,5%, según informó ayer el INDEC.

**Suba de precios del transporte automotor.** El gobierno autorizó aumentos escalonados en las tarifas del transporte

automotor de pasajeros, de acuerdo a sus categorías. Los ajustes oscilan entre 10 y 25%.

**Los salarios crecieron en el semestre.** Según informó el INDEC, los salarios crecieron un 8,13 % durante los primeros seis meses del año, contra una inflación promedio del 4,9 % entre enero y junio.

### Agosto - Segunda quincena

**Mayor acceso a créditos hipotecarios.** El gobierno nacional lanzó una línea de crédito que financiará el costo total de la construcción de viviendas de hasta 200.000 pesos, y el 90 % de las de hasta 300.000, con requisitos blandos y la preadjudicación con la presentación de recibos de alquiler pagos.

**Acuerdo comercial con México.** Argentina y México acordaron la ampliación del Acuerdo de Complementación Económica bilateral que permitirá aumentar en unos 200 millones de dólares las exportaciones siderúrgicas al mercado mexicano.

**Bajó la desocupación en el segundo trimestre.** La tasa de desocupación se ubicó en el 10,4% en el segundo trimestre del año, lo que representa una disminución de 1,7 puntos con respecto a igual período del año pasado, según informó el INDEC.

**Bajaron las retenciones a los L cteos.** La ministra de Economía anunció la rebaja en las retenciones a las exportaciones de productos lácteos, del 10 al 5%, en el caso de los quesos, y del 15 al 10% para la leche en polvo.

**Se extiende prórroga para exportar carne.** El gobierno resolvió mantener el actual nivel de exportaciones de carne vacuna, al menos por un mes más.

## Indicadores seleccionados de la economía regional

Indicador	Período	Valor	Observaciones
IPC - CREEBBA	Agosto 2006	0,4%	Var. respecto a julio 2006
Exportaciones toales por el puerto de Bahía Blanca	Acum jul 2006	5,4	Millones de toneladas
Movimiento de contenedores por el puerto de Bahía Blanca	Acum jul 2006	6.346	TEUs
Permisos construcción expedidos	Sem I 2006	1.300	Cantidad de permisos expedidos
Superficie construida	Sem I 2006	126.000	Metros cuadrados autorizados
Venta automóviles 0-Km	Sem I 2006	1.970	Cantidad de patentamientos 0 km
Parque automotor de Bahía Blanca	al 30/06/06	123.000	Cantidad de vehículos