

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° 7 - Año 2004 - 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

Economía real. El EMI (Estimador Mensual Industrial) verificó en septiembre una variación de 0,7% m/m (desestacionalizado) y 10,4% a/a. De esta manera, la industria se mantuvo estable con respecto a agosto, cuando había crecido 10,5% a/a. Sin embargo, se observó que las ramas industriales excepto la automotriz verificaron una suave desaceleración, incrementándose la importancia relativa de las automotrices en el crecimiento de la actividad industrial.

Por su parte, el ICC (Índice de Confianza del Consumidor) de la UTDT registró una variación de 4,5% m/m y -1,8% a/a. El subíndice referido a la "situación macro" subió 9,3% m/m.

La soja tuvo un pequeño repunte, alcanzando U\$S 220/tn. luego de una tendencia bajista que la llevó a la cotización más baja del año, U\$S 212/tn.. Por su parte, el precio del petróleo retrocedió luego de alcanzar un máximo de U\$S 54,94 el barril. Sin embargo, al conocerse que las reservas estadounidenses de crudo subieron menos de lo previsto y que las reservas de productos destilados bajaron más de lo que se preveía, los mercados volvieron a inquietarse.

Política fiscal. El gobierno anunció la postergación del pago de la última cuota de Ganancias del año 2004, correspondiente al mes de diciembre. El pago de dicha cuota deberá

▣

efectuarse en el primer trimestre de 2005. El costo fiscal para el 2004 de dicha postergación asciende a \$1.150 millones que, en términos del PIB, representa una caída del orden de 0,3 puntos del superávit primario respecto del producto anual. Por su parte la mejora de recaudación en el 2005 significará un incremento de 0,2 puntos porcentuales en el mismo indicador. Sin embargo, considerado en forma trimestral, el costo fiscal en el último trimestre del 2004 asciende a un punto porcentual. Un monto equivalente será la mejora estimada en el superávit primario en términos del producto en el primer trimestre 2005.

Mercados financieros. Según datos publicados en el informe mensual del BCRA del mes de septiembre, durante julio se observó un crecimiento de los nuevos créditos hipotecarios de \$130 millones. En ese mes el stock total ascendía a \$8.930 (pesos más dólares al tipo de cambio promedio del mes). Con los datos de la primera mitad del mes de octubre se puede estimar que la creación de créditos hipotecarios se mantiene en los niveles del mes de julio, lo mismo que para septiembre, mientras que en agosto se registró una creación de \$171 millones. Estos datos son alentadores y estarían indicando que la caída que registra este tipo de crédito desde marzo de 2002 podría estar llegando a su fin. Cabe recordar que en lo que va del año el stock total de préstamos hipotecarios registra una contracción del 5,7%. Con respecto a las tasas de interés, para el mes de septiembre se ubica en 11,34%, manteniéndose en los niveles de agosto y con una variación anual de 2,29 p.p. □

Fuente: IERAL - Fundación Mediterránea - Informe de Coyuntura semanal 20 oct 2004.

SR. LECTOR:

El CREEBBA pone a su disposición un completo y actualizado material sobre la economía de Bahía Blanca y su región.

A partir de octubre, tendrá la posibilidad de acceder a un **CD con más de 160 estudios** especiales e informes de coyuntura sobre la economía regional correspondientes al **período 2000-2004**, con **actualizaciones disponibles** todos los años.

Mediante un ágil motor de búsqueda, podrá acceder con facilidad a los estudios seleccionando la fecha o área temática de su interés.

Algunas de las áreas de análisis incluidas son:

- | | | |
|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| □ Apicultura | □ □ □ Industria petroquímica | □ Población y cuestiones sociales |
| □ Comercio, industria, servicios | □ □ □ Medioambiente | □ Puerto y Zona Franca |
| □ Corredor Trasandino del Sur | □ □ □ Mercado inmobiliario | □ Sector agropecuario |
| □ Finanzas públicas | □ □ □ Oferta exportable regional | □ Sector financiero |
| □ Horticultura | □ □ □ Pesca | □ Transporte y logística |

Para obtener mayor información y adquirir este material, puede comunicarse telefónicamente al (0291) 455 1870 o vía e-mail a la dirección info@creebba.org.ar

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 correspondientes al bimestre septiembre-octubre indican un muy leve repunte en la situación general de las empresas bahienses respecto al amesetamiento que se produjo durante julio y agosto. Podría caracterizarse a esta situación como estable con tendencia al alza.

Respecto a igual bimestre del año anterior, la recuperación económica se notó principalmente en el sector Servicios, donde el 37% de los encuestados respondió haber mejorado. Tanto en este sector como en los restantes, el porcentaje de empresas que empeoraron su situación fue mínimo (menor al 4% en todos los casos).

SITUACION GENERAL	Buena 36%	Normal 61%	Mala 3%
TENDENCIA DE VENTAS¹	Mejor 20%	Igual 74%	Peor 6%
SITUACION GENERAL²	Mejor 30%	Igual 68%	Peor 2%
EXPECTATIVAS SECTORIALES	Alentadoras 25%	Normales 72%	Desalent. 3%
EXPECTATIVAS GENERALES	Alentadoras 15%	Normales 83%	Desalent. 2%
PLANTEL DE PERSONAL¹	Mayor 22%	Igual 75%	Menor 3%

¹ Respecto al bimestre jul-ago - ² Respecto a igual bimestre de 2003

Esta leve mejora obedeció fundamentalmente a las compras y los festejos del día de la madre, en los sectores *Comercio* y *Servicios* respectivamente. Si bien las ventas no se han incrementado tanto como los empresarios hubieran esperado, generó un movimiento estacional en rubros como *Indumentaria*, *Artículos para el hogar* y *Esparcimiento*.

También ha influido una mejor situación de la industria de la construcción y todos los encadenamientos que ésta genera: mayores ventas en corralones, pinturerías, ferreterías, y nuevos contratos para las empresas constructoras y servicios conexos.

Como contrapartida, en varios rubros la actividad permaneció estable o bien la situación general sufrió un leve retroceso. Este es el caso de las ventas de super e hipermercados y de empresas alimenticias. Del mismo modo, en el sector industrial, se registró una merma promedio del 7% en la utilización de la capacidad instalada. Los rubros de este sector que más han retrocedido han sido *Productos químicos* y *Plásticos e Imprentas*.

Más allá del dato positivo de estabilidad con tendencia al alza en un bimestre en que estacionalmente la actividad económica desciende, muchos empresarios hacen notar que su rentabilidad ha disminuido, ya que hay poco efectivo, no se han incrementado los sueldos, se registraron aumentos en los precios de las materias primas y ante el temor de perder demanda, se ajustó el margen de rentabilidad, absorbiendo los mayores costos.

Las expectativas para los próximos meses indican un mayor grado de optimismo, aunque sigue siendo notable la amplia proporción de empresarios que considera que no habrá mayores cambios en los próximos meses. Si bien ambos indicadores tienen una alta correlación, el mayor optimismo se refleja en las expectativas sectoriales más que en las generales, y posiblemente obedezca a la llegada del bimestre de mayor actividad en el año.

Como dato final cabe destacar que se revirtió la tendencia decreciente que tenía el ritmo de incorporación de personal, desde diciembre de 2003. El 22% de los encuestados incrementó su plantilla de empleados, mientras que sólo un 3% la redujo.

Comentarios por rubro

Seguros. Se observa una creciente concentración del mercado en las aseguradoras líderes. En esta época están en plena expansión los seguros agrícolas en la zona, con una muy fuerte competencia tarifaria.

Vehículos. En general la demanda se mantiene constante, apareciendo créditos del sector bancario y de las terminales, algunos mediante leasing. Cada vez más se apunta a diferenciarse en la atención al cliente.

Esparcimiento. El rubro continúa en una línea ascendente en cuanto a su nivel de actividad. El gasto promedio por consumidor se está incrementando sostenidamente en los locales gastronómicos, mientras que las actividades de cuidado del cuerpo y la salud aumentaron su clientela.

Repuestos. Septiembre registró una caída en las ventas, lo cual sucede habitualmente, ya que se aproximan los meses



de mayor movimiento (cosechas, transporte, vacaciones). Los aumentos de las materias primas impulsaron un alza de precios en los repuestos.

Indumentaria. En el bimestre en cuestión se produjo el cambio de temporada, además de una mayor afluencia de público a los locales por los regalos del Día de la Madre. Las prendas de la temporada de verano son de menor valor que las de invierno, por lo que se espera una menor facturación en la temporada.

Hipermercados. El sector supermercadista cerró en baja el bimestre en curso, cuestión que es habitual, ya que es el freno que luego impulsa el último tramo del año.

Alimentos y bebidas. Los locales mayoristas informan mayor demanda por parte de las firmas gastronómicas y de eventos, mientras que aquellos de venta al público registraron una leve retracción en sus ventas.

Agencias de viajes. Se incrementaron de manera importante los vuelos al exterior, aún en temporada baja. Los niveles de ventas (en pesos) superaron en algunos casos a la facturación de 2001.

Construcción. Comenzó la temporada alta del sector y se hizo notar en el movimiento de pequeñas y medianas firmas constructoras y en las casas de venta de artículos. Todo se orienta al sector privado, es decir, obras civiles.

Productos químicos y Plásticos. La situación general durante septiembre octubre fue en descenso, al igual que las ventas. Los precios de las materias primas han subido notablemente en los últimos dos años, ya que dependen del precio del dólar y del petróleo.

Panorama inmobiliario

La actividad inmobiliaria registró una desaceleración durante el bimestre septiembre-octubre. En términos generales, el indicador de performance se define como normal.

La situación general del sector inmobiliario resultó normal durante el bimestre septiembre-octubre, aunque verificó un retroceso con respecto a la performance “buena” lograda en el período anterior. Normalmente, hacia mediados de año suele haber un repunte natural de la demanda que luego se regulariza haciendo que los indicadores retornen a sus niveles previos. En esta oportunidad, puede decirse que la baja en la demanda excedió la simple anulación del efecto estacional, con lo que el saldo de situación quedó situado por debajo del nivel correspondiente a mayo-junio.

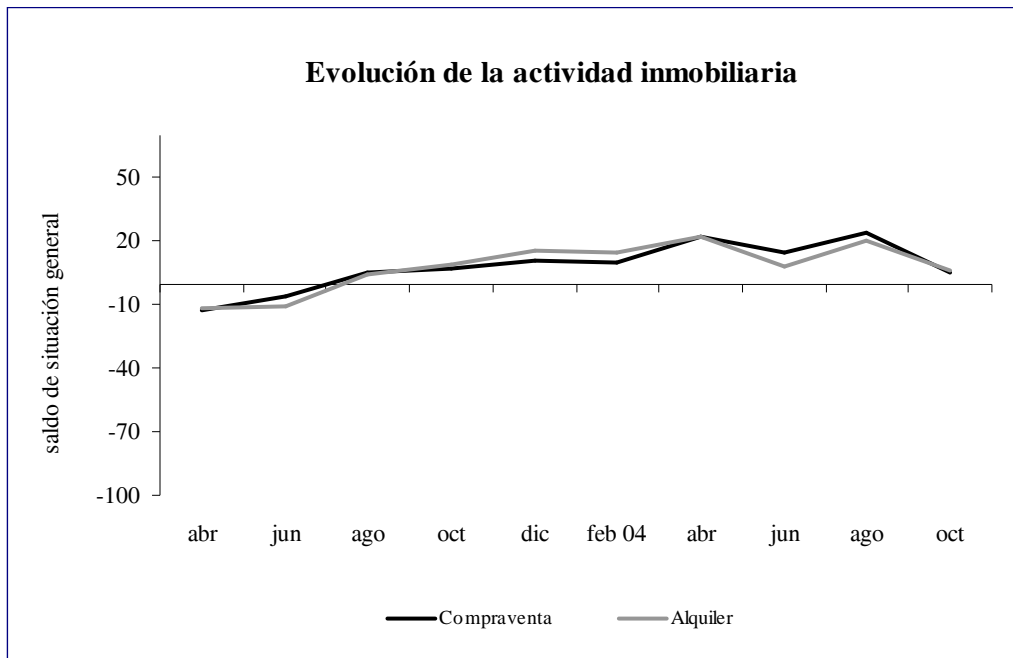
En general se advierte que los rubros asociados al sector residencial como así también los relacionados a la construcción, colocación de ahorros y proyectos de obras (terrenos) son los mejor posicionados, en tanto que los vinculados al desenvolvimiento comercial e industrial son los que han acusado las mayores bajas. No obstante, la situación general de las diferentes categorías inmobiliarias es asimismo aceptable en la mayoría de los casos, destacándose una considerable mejora interanual en términos de nivel de transacciones.

La presencia y ampliación de líneas de créditos hipotecarios es un dato alentador y pieza fundamental para la dinámica sectorial. Actualmente existe una interesante oferta que incluye tasas fijas, plazos de cancelación que se extienden hasta los 15 años, financiación de hasta 80% del valor del inmueble e intereses comparables a los vigentes en la era de la convertibilidad e inclusive más bajos. No obstante, se constata un escaso vuelco hacia estas opciones de financiación y esto tiene que ver principalmente con la suba en el valor de los inmuebles, hecho que obliga a importantes endeudamientos y a compromisos de pago que en muchos casos no encuadran en la relación cuota/ingresos familiares requerida. El retraso real de los ingresos familiares y la inestabilidad laboral influyen negativamente en los potenciales efectos beneficiosos de los nuevos créditos. Es por ello que, en la medida en que la situación macroeconómica no evidencie signos más claros de crecimiento y la incertidumbre no se reduzca de manera más contundente, el solo retorno del crédito no podrá generar la dinámica esperada para el mercado inmobiliario.

Las expectativas de los agentes inmobiliarios con respecto a la situación económica general e, indirectamente, con respecto a la marcha del sector continúan evidenciando una fuerte polarización entre los que aguardan mejoras (57%) y los que suponen que no habrá cambios de importancia (43%). Sin embargo y pese al retroceso operado en septiembre-octubre, se observa una leve mejora en relación al bimestre anterior en donde las proporciones eran respectivamente del 50%.

En el análisis desagregado para el segmento de compraventa se destaca el hecho que, excepto el rubro lotes para casas, cuyo indicador mejoró de normal a bueno, los demás registraron menores volúmenes de operaciones.

En términos absolutos, las categorías mejor posicionadas son lotes para casas, lotes para horizontales y locales y departamentos de un dormitorio y funcionales, todos con saldo de demanda definible como “bueno”. En los dos últimos casos, pese al menor número de operaciones concretado durante el bimestre, se mantuvo la calificación previa. En cambio, los lotes para casas, como ya se ha mencio-



nado exhibieron, un incremento en el nivel de actividad. Los locales y pisos-departamentos de 3-4 dormitorios resultaron algunos de los rubros de mayor estabilidad, al permanecer dentro de la tendencia normal. En contraposición, los segmentos que presentaron desmejoras de situación fueron los chalets y las casas y los departamentos de dos dormitorios, que pasaron de “buena” a “normal” y las cocheras y depósitos, cuyo saldo de demanda cayó de “normal” a regular.

En la comparación interanual surge que los rubros que enfrentaron un mayor nivel de demanda son chalets y casas, departamentos de hasta dos dormitorios y terrenos. El resto evidenció una performance similar. En tanto, los precios aumentaron en todos los casos, excepto en cocheras, que mantienen las cotizaciones de 2003.

Las expectativas de los agentes inmobiliarios con respecto al desenvolvimiento del mercado de compraventa en los próximos meses tienen un considerable componente de optimismo: un 57% de los encuestados considera que la situación mejorará, mientras que el resto supone que no habrá cambios de trascendencia.

El mercado locativo también alcanzó una situación normal durante septiembre-octubre. En términos generales, los diferentes rubros permanecieron dentro de la misma situación o desmejoraron sus indicadores de performance. Ninguna de las categorías logró mejorar la tendencia de actividad. De todos modos, sobresale el desempeño de los departamentos de un dormitorio y funcionales que, pese a permanecer en la misma situación “buena” alcanzada en el bimestre anterior, concertaron mayor número de contratos

que en aquella oportunidad.

Los pisos-departamentos de 3-4 dormitorios conservaron su tendencia normal, aunque con menor número de operaciones. En tanto, los chalets y casas, departamentos de dos dormitorios, locales y depósitos desmejoraron su indicador de “bueno” a “normal”. El mismo comportamiento verificaron las cocheras, cuya situación cambió de “normal” a regular”.

En relación a igual bimestre del año pasado, se informa un fuerte repunte en el nivel de locaciones. Solamente los pisos y las cocheras exhibieron actividad similar y el resto de los rubros concertó mayor cantidad de contratos locativos, según expresaron las inmobiliarias consultadas. Consecuentemente, el valor de los alquileres es más alto que el vigente en 2003. En este caso también las cocheras son las que conservan precios similares a los del año precedente.

Las expectativas son algo más optimistas que las que respectan al mercado de compraventa. En este caso, el 67% de los consultados aguarda que la situación del segmento de los alquileres mejore en los próximos meses, en tanto que el 33% restante considera que los indicadores se mantendrán estables.

Los terrenos, tanto para chalets y casas como para horizontales y locales, fueron los que registraron mejor desempeño durante el bimestre.

Los proyectos de inversión comerciales y particulares alientan esta tendencia.

Índice de precios al consumidor y Costo de vida

En septiembre, los precios minoristas avanzaron un 0,2%. En tanto, en octubre, se produjo el mayor incremento del año (0,9%), alentado por los fuertes ajustes verificados en alquileres, materiales de construcción y servicios.

En octubre, los precios al consumidor exhibieron la mayor variación del año. El índice minorista cerró con un aumento del 0,9%, con lo cual, la inflación anual asciende hasta el momento a 4,3%. Con respecto a igual mes del año pasado se calcula una suba algo superior al 5%.

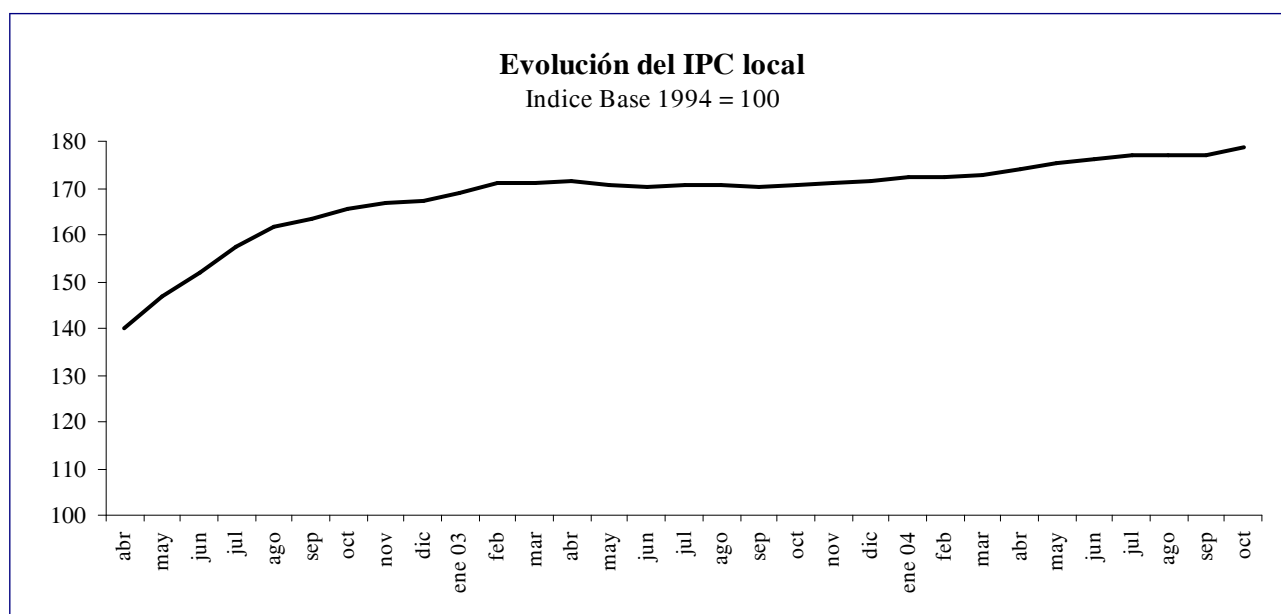
La mayor incidencia provino del capítulo vivienda, como consecuencia del incremento en el valor de los alquileres, el encarecimiento de los materiales de construcción y, en menor medida, del ajuste tarifario en servicios para la categoría residencial. También tuvieron un peso significativo los artículos de indumentaria, los servicios de salud y los alimentos y bebidas. A nivel nacional el INDEC estimó un alza del 0,4% para el mes de octubre, en tanto que la inflación anual alcanza el 5,2%. También se informaron las variaciones mayoristas, que fueron del 0,6% para el último mes y del 8,3% en lo que va del año. A juzgar por la evolución del índice mayorista, existe un significativo margen no volcado a los precios al consumidor que, en caso de trasladarse, empujaría a la inflación más allá del límite inferior incorporado en la ley de presupuesto.

En el análisis desagregado de octubre correspondiente a Bahía Blanca sobresale “Vivienda”, con una suba del 2,5%. En particular sufrió un fuerte ajuste la categoría alquileres,

que trepó un 9,3% durante el período. En tanto, los materiales de construcción verificaron un alza del 2,3%. Por último, los servicios incidieron en más de 1%. Concretamente, la electricidad tuvo un aumento del 1% y el gas envasado, del 1,3%. En el caso de la energía eléctrica, se incorporó al índice de precios al consumidor el incremento del 1% que en promedio recibieron las casas de familia. En tanto, los ajustes más importantes de hasta 30% sobre empresas y otros medianos y grandes usuarios afectarán en la medida en que éstos se trasladen a los bienes de consumo. Paralelamente, el gobierno analiza nuevos aumentos de hasta 15% en las tarifas eléctricas, fundamentados en el encarecimiento del gas a nivel mayorista, que regirán a partir de noviembre. En el caso del gas, el sistema de premios y castigos previsto quedó suspendido hasta abril de 2005 debido al descenso de consumo que el servicio registra durante los meses de verano. Una vez que se reactive el mismo, el plan regirá finalmente.

“Indumentaria”, posicionado en segundo lugar en el ranking de variaciones, tuvo una actualización del 1,9%. Los aumentos verificados corresponden a los artículos de temporada estival que tuvieron un alza estacional del 4,2% en el caso de la ropa exterior y del 0,4% en calzado. Asimismo, los servicios de confección y reparación de prendas ascendieron un 6%. También hubo bajas, que recayeron en ropa interior (-0,9%) y en artículos de marroquinería (-1,95%), moderando el resultado general del capítulo.

El capítulo “Salud” avanzó un 1%, impulsado por los servicios de medicina prepaga que se elevaron un 2,3%. Adicionalmente, se están anunciando nuevos aumentos que regirán a partir del año próximo. También los medicamentos acusaron un ajuste positivo del 1,5%, en tanto que los elementos de primeros auxilios cayeron un 5%, contrarrestando parcialmente las subas producidas.





“Alimentos y Bebidas” sumó un 0,8% a los aumentos registrados en los meses previos. En esta oportunidad, los rubros que más incidieron fueron: frutas (10%), alimentos consumidos fuera del hogar (4%), carnes (1,7%), bebidas alcohólicas (0,6%), aceites y grasas (0,5%), azúcar, dulces y cacao (0,48%), y bebidas sin alcohol (0,41%). También hubo algunas bajas, entre las que se destacaron las producidas en lácteos (-1,4%) y verduras (-3,7%).

“Transporte y comunicaciones” finalizó con una variación del 0,6%. El cambio estuvo dado por el rubro funcionamiento y mantenimiento de vehículos, que incluye combustible, repuestos y seguros y aumentó 1,7%, y por la categoría automóviles, que verificó una suba del 0,5%.

“Equipamiento del hogar” presentó un ajuste general del 0,48%. El resultado estuvo dado por servicios para el hogar (2,3%), menaje (1,6%), muebles y accesorios (1%), electrodomésticos (0,9%) y artículos de limpieza (0,74%). También incidieron los descensos operados en de ferretería (-3%) y artículos de decoración (-0,7%).

El capítulo con menor variación positiva fue “Bienes y servicios varios”, cuyo índice se elevó un 0,18% por sobre el de septiembre. En esta oportunidad, la principal explicación provino del rubro servicios para el cuidado personal que aumentó un 3,8%. En menor grado incidieron los artículos descartables, que tuvieron una suba del 1,8%, mientras que los productos de tocador exhibieron una merma del 0,32%.

Por el lado de las bajas sobresalió el capítulo “Esparcimiento”, que declinó un 0,31%. Las principales caídas tuvieron lugar en turismo (-1,6%), más específicamente en la categoría hotel y excursiones que descendió 4,7%, y en el rubro servicios de esparcimiento que finalizó el mes con una variación del -1,6%. Aunque hubo también aumentos en juegos y juguetes (6%) y en libros y revistas (1,7%), éstos no tuvieron el peso suficiente como para contrarrestar las bajas producidas.

Finalmente “Educación” retrocedió un 0,28%. Si bien los útiles y textos escolares avanzaron un 0,5%, los servicios educativos complementarios sufrieron una importante caída del orden del 4,2% que empujó hacia abajo el índice del capítulo.

lo que supone un leve incremento, del orden del 0,2% con respecto a septiembre. En particular, los alimentos representan el 40% de dicho presupuesto, con lo que una familia de estas características requeriría de unos 785 pesos mensuales para cubrir sus requerimientos.

El valor mínimo de la canasta referencial, calculado tomando en cuenta sólo el precio más bajo para cada ítem incluido alcanzó en octubre los 1.534,6 pesos.

En tanto, la canasta de primera línea, que incorpora solamente los productos de primera marca o bien aquellos de mayor precio en plaza, fue estimada en 2.428,3 pesos.

Costo promedio mensual de la canasta familiar

por capítulos y grupos - datos de octubre 2004

CAPITULO	COSTO (\$)	PESO
ALIMENTOS Y BEBIDAS	785,0	40%
Pan, cereales, galletitas, harinas, pastas	103,8	5%
Carnes rojas y blancas, fiambres, embut.	280,8	14%
Aceites y margarinas	21,0	1%
Leche, lácteos, quesos y huevos	107,0	5%
Frutas y verduras	105,9	5%
Azúcar, dulces, cacao	28,5	1%
Infusiones	26,1	1%
Condimentos, aderezos, sal y especias	13,2	1%
Bebidas (alcohólicas y no alcohólicas)	98,8	5%
INDUMENTARIA	281,3	14%
VIVIENDA	104,2	5%
EQUIPAMIENTO DEL HOGAR	57,5	3%
Artefactos de consumo durable	25,0	1%
Blanco y mantelería	13,7	1%
Menaje	2,3	0%
Artículos de limpieza y ferretería	16,5	1%
SALUD	33,1	2%
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	299,6	15%
ESPARCIMIENTO	194,0	10%
EDUCACION	96,7	5%
BIENES Y SERVICIOS VARIOS	95,0	5%
COSTO TOTAL (\$)	1.946,4	100%

Costo de la canasta familiar

En base a los precios de octubre, se actualizó el valor de la canasta de referencia para un grupo familiar de cinco integrantes y se arribó a un costo promedio de 1.946,4 pesos,

Una familia de cinco miembros necesita como mínimo una suma de 1.534,6 pesos para adquirir una canasta básica.

Sector agropecuario

Agricultura. La gran producción de trigo prevista para la temporada 2004/05 continúa siendo el factor bajista de mediano y largo plazo, aunque el mercado presenta aún incógnitas sobre la calidad que pueda presentar la cosecha. En el mercado local, el precio del trigo disponible se negoció en Necochea y Bahía Blanca en torno de 275 \$/t, con un volumen cercano a 5000 toneladas diarias. El cereal se ofreció para la venta en el mercado de futuros a 89 u\$/t para diciembre lográndose pocos negocios. Se observa, que el cereal local tendió a debilitarse, tanto para el disponible como para la nueva cosecha, situación que podría acentuarse ante el inicio de una recolección en más zonas del país.

En cuanto a la soja, según los pronósticos, los principales países exportadores de soja como los EEUU y los países de Sudamérica, tendrían una competencia adicional en los mercados asiáticos, ya que la India realizaría su primera exportación de harina de soja a China, y prevé alcanzar un mayor volumen de sus exportaciones, siempre que se logre la producción de soja que viene proyectando. Para la oleaginosa, los precios en el mercado local durante la última quincena de octubre mostraron nuevas bajas en el disponible y para los meses cercanos, resultando un poco más estables para la nueva cosecha 2005. Los precios de la oleaginosa disponibles no mostraron grandes cambios a pesar de que durante algunas jornadas se llegó a negociar a 465 \$/t. Los precios de la soja cosecha 2004/05 en el mercado de futuros mostraron bajas y para entrega en mayo de 2005, en zona de puertos de Rosario se situó en torno de 145 u\$/t. A pesar de estos números, según señalaron los operadores locales, los productores no mostraron urgencias por vender, generando gran incertidumbre. Tal como se viene mostrando en las operaciones de mercadería física, cuando las cotizaciones retroceden también lo hace la oferta, generando un volumen comercializado inferior a lo que requiere la agro industria. El gran interrogante es si el precio futuro para el mes de mayo del 2005 persistirá en el rango antes señalado o podría mostrar las ansiadas recuperaciones que lo colocaron en los 170 u\$/t.

La respuesta inexorablemente estará ligada al escenario mundial y a la demanda del poroto y de los subproductos de la molienda, especialmente de la harina de soja. Todo parece indicar que en el corto plazo esto sería poco factible, pero en el mediano a largo plazo, el comportamiento de la demanda sería el factor capaz de revertir la situación de holgura que presenta el mercado y pasar a una de nueva escasez.

En cuanto al girasol, que se ha convertido en el nuevo cultivo estrella, las condiciones climáticas adversas llevarían a una baja en las cosechas de los productores mundia-

les más importantes. Ello se refleja en una tendencia alcista en los precios, situación que se ve reforzada por el mayor consumo de en el mundo.

Durante la última quincena de octubre en el mercado local los precios FOB de exportación del aceite de girasol en puertos Argentinos se mostraron en alza cerrando a 620 u\$/t. Para el grano disponible los precios se mantuvieron y se negoció en Bahía Blanca y Necochea a 540 \$/t pesos, mientras que se habían cotizado a \$520/t en la quincena anterior y a \$520/t durante el mes de septiembre.

Ganadería. Se destaca una ligera baja en el precio de la principal categoría vinculada al consumo en el principal mercado del país, que fue en octubre de \$ 2,023 por kilo, un 4,12% por debajo del valor de septiembre. Una de las razones de la tónica bajista fue el aumento de la oferta, que resultó un 7,47% mayor que la del mes precedente.

El mercado, pese a la baja en los precios se presentó calmo, situación que puede atribuirse de manera parcial a los conflictos por la adjudicación de la cuota Hilton y el derrumbe de las negociaciones con la Unión Europea que prometían, dentro de los acuerdos con el Mercosur, unas 100.000 toneladas adicionales con ese destino. No obstante, aunque ese vital acuerdo parece alejarse, las exportaciones cárnicas y la colocación de cortes de menor valor y refrigerados continúan aumentando a muy buen ritmo, como lo demuestra el hecho de que las ventas al exterior durante los nueve primeros meses de 2004 hayan superado a las de todo 2003.

El porcentaje de hembras comercializado volvió a ser elevado, sobre todo si se tiene en cuenta la drástica caída de la oferta de vacas conserva, situación que viene a confirmar el final del proceso de retención de vientres, y que pone en peligro la posibilidad de poder aprovechar las buenas perspectivas que presentan los mercados externos.

Síntesis noticias macroeconómicas

Septiembre - Primera quincena

El petróleo sigue preocupando. El precio internacional del petróleo registró un rebote el día miércoles luego que Estados Unidos dijera que sus stocks de crudo cayeron al nivel más bajo de los últimos cinco meses.

Retos de De Rato. El director gerente del Fondo Monetario Internacional, Rodrigo De Rato, instó al gobierno argentino a negociar con los acreedores privados y a trabajar junto con el FMI en una profundización del presupuesto.





Buen desempeño del sector externo. La balanza comercial registró en julio un superávit de 1035 millones de dólares, con lo cual en siete meses del año acumula un saldo positivo de 7534 millones de dólares.

Crece la demanda laboral. La demanda laboral se recuperó con fuerza en el mes de agosto de la mano de pedidos de personal técnico, para comercio y de servicios.

Sigue en la alza la recaudación fiscal. La recaudación tributaria de agosto ascendió a 8469,5 millones de pesos, un 39,9 por ciento más que en igual mes del año pasado.

Reaccionó el euro. El euro reaccionó, y recuperó su valor por encima de 1,21, tras el discurso del presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Materias primas más baratas. En agosto el Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP), elaborado por el Banco Central, cayó 0,6% con respecto al mes anterior.

Fallo en contra de la Argentina. La Justicia Federal de Nueva York emitió un fallo de segunda instancia en contra de la Argentina, en un juicio iniciado por el fondo buitre estadounidense, por US\$ 724 millones.

Inflación. En agosto la inflación minorista fue del 0,3% respecto del mes de julio y del 5,3% en comparación a igual período del 2003, informó el INDEC.

Mayor competitividad. La Argentina mejoró por cuarto mes consecutivo su competitividad externa. En agosto, y respecto a julio pasado, el peso volvió a depreciarse en términos reales frente a las monedas de los principales socios comerciales del país, en un 2,2%.

Siguen en alza los préstamos bancarios. El crédito bancario al sector privado creció en agosto un promedio de 2 por ciento, con lo cual se prolongó la tendencia favorable que se observa desde febrero pasado.

Septiembre - Segunda quincena

Más petróleo. La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) acordó el miércoles un aumento de las cuotas oficiales de producción en un millón de barriles diarios, en un intento por llevar los precios por debajo de los 40 dólares.

Acuerdo con el Fondo. El Fondo Monetario Internacional (FMI) aceptó el viernes la prórroga de vencimientos de deuda por 1.000 millones de dólares solicitada por el gobierno argentino.

Cambios en el Banco Central. El presidente Nestor Kirchner no renovó el cargo a Alfonso Prat Gay como presidente del Banco Central y designó en su lugar al vicedecano Martín Redrado.

¿No hay amesetamiento? La industria creció durante el mes de agosto 10,5% en comparación al mismo mes de 2003, según las cifras difundidas hoy por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec).

La recuperación pierde fuerza. A pesar de los pronósticos del presidente argentino, la economía se desaceleró en el segundo trimestre del año.

Siguen estancados los depósitos. Los depósitos totales en moneda nacional y extranjera volvieron a estancarse en agosto, después de dos meses consecutivos de crecimiento promedio (+1,1% mensual).

Avanza la economía. La actividad económica registró en julio un aumento del 0,5 con relación a junio y una suba del 6 por ciento respecto al mismo mes del año anterior, según informó el INDEC.

Crece la deuda, pero ingresan capitales. La deuda externa pública aumentó 736 millones de dólares en el segundo trimestre del año hasta los 108.379 millones de dólares, informó el Indec.

Problemas para las Pymes. La Corte Suprema de Justicia reimplantó una seria inseguridad económica para las empresas en materia de costos laborales, al revertir jurisprudencia y declarar inconstitucional el artículo de la ley que impide a los trabajadores iniciar juicios civiles por accidentes laborales si están asegurados en una ART.

Se frena el acuerdo con el MERCOSUR. El Mercosur permitirá la importación de vehículos desde Europa sin cobro de aranceles, pero para que esto se lleve a cabo primero se debe cerrar el acuerdo comercial entre ambos bloques, pacto que sufrió una traba inesperada a partir de la postergación que los negociadores de la UE pidieron para presentar la oferta final.

Canje de bonos. La Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC) aprobó la documentación previa que abre el camino para que el gobierno envíe su oferta final de canje de bonos.

Las empresas pagan. La deuda externa privada de Argentina se redujo 4% en el primer trimestre del año, y totalizó casi 58 mil millones de dólares.

Fuerte aumento de las importaciones. A pesar de que las importaciones argentinas crecieron 78% en el mes de agosto,



la balanza comercial cerró el mes con un superávit de 899 millones de dólares.

Creció el empleo. El nivel de empleo creció en agosto un 0,6 por ciento respecto del mes anterior en los principales aglomerados industriales del país y en los primeros ocho meses del año acumula una mejora del 3,6 por ciento.

El clima afectó a la construcción. Según los datos difundidos por el Indec, en el octavo mes del año la construcción cayó un 3,9% en comparación con el mes de julio, mientras que creció un 16,4% respecto de agosto del 2003.

Octubre - Primera quincena

Avance en la renegociación de la deuda. Se firmó el viernes el decreto de necesidad y urgencia acordado con las AFJP para avanzar en el proceso de reestructuración de deuda en situación de default.

Sigue creciendo la recaudación impositiva. La recaudación impositiva de septiembre alcanzó 7975,7 millones de pesos, un 30,4% por sobre la marca de igual mes de 2003.

La inflación sigue bajo control. La inflación de septiembre alcanzó a 0,6% y en consecuencia acumuló en el año un avance de 4,8 por ciento, según informó el INDEC.

Menos impuestos. Roberto Lavagna, anunció la eliminación parcial del impuesto a las transacciones financieras, para las operaciones de desplazamiento de cuenta corriente a plazo fijo y viceversa, que era del 1%.

Superávit del Gobierno y los depósitos. El extraordinario ahorro fiscal que están logrando el Gobierno nacional y las provincias son el único factor que explica el crecimiento de los depósitos en el sistema financiero.

Las empresas, con mejores resultados. Según el Centro de Estudios Avanzados de la UADE los costos industriales desde diciembre de 2001, aumentaron un 108,9 por ciento, mientras que los precios lo hicieron 128,1%.

Octubre - Segunda quincena

Consolidación de la actividad industrial. El Indec dio a conocer el estimador mensual industrial (EMI) de septiembre, que registró un crecimiento del 0,7% respecto de agosto y del 10,7% comparado con septiembre de 2003.

Fuerte crecimiento de la economía. La actividad económica creció al 8,8% en agosto respecto de igual mes del año anterior, informó el Indec.

Buena salud financiera del sector público. Las cuentas del Estado Nacional cerraron septiembre con un superávit de 1384,7 millones de pesos y acumulan desde comienzos de año un excedente fiscal superior a los 16.800 millones de pesos.

El Estado empresario. El Senado sancionó la ley que crea Energía Argentina SA (Enarsa), la empresa estatal con la que la administración del actual presidente argentino pretende intervenir en el mercado de hidrocarburos.

China, con problemas de crecimiento. El Banco Central chino anunció el jueves un alza en su tasa oficial de interés como una medida más de Pekín para llevar a que su economía crezca a un ritmo más lento.

La Corte avaló la pesificación. La Corte Suprema convalidó la constitucionalidad de la ley de pesificación sancionada en 2002 durante la administración del ex presidente Eduardo Duhalde.

Se destraba el camino de la renegociación de la deuda. La Cámara de Apelaciones de Estados Unidos destrabó el canje de deuda de la provincia de Mendoza por el bono Aconcagua, una operación que el mercado sigue de cerca como caso testigo frente a la reestructuración de la deuda de la Nación.

Se frena el consumo interno. Las ventas de supermercados se desaceleraron en septiembre cuando el indicador del Indec registró una caída del 1,8% -en términos desestacionalizados- respecto de agosto y una suba del 4,8% en comparación con el mismo mes del año anterior.