

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° 10 - Año 2005 - marzo-abril

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

PANORAMA GENERAL

Los datos del primer trimestre de 2005 muestran un crecimiento de la inversión más moderado que el experimentado en 2004. Con guarismos todavía provisorios, el comportamiento de la inversión en enero-marzo tiende a confirmar la expectativa de un aumento de esta variable de 13 % en 2005 respecto de 2004, que compara con el incremento de 34,5 % registrado en 2004. Asimismo, continúa el comportamiento heterogéneo entre los diferentes componentes de la inversión, con la construcción aún desacelerándose y el equipo durable recuperando terreno, particularmente el segmento importado. ¿En que se manifiesta la mayor moderación en el ritmo de crecimiento de la inversión en el primer trimestre de 2005? El sector que registra mayor desaceleración es el de la construcción, que en el primer trimestre crece sólo 3,4% según el ISAC del INDEC. Sin embargo, dentro de la construcción la mayor desaceleración se produjo en viviendas, que si bien impulsa la demanda, conforma el componente “no productivo” de la inversión. Por su parte, obras viales y de infraestructura crecen al 7% anual aproximadamente, reflejando la aplicación de fondos presupuestarios al sector. Llama la atención la caída en obras asociadas a la extracción de petróleo, lo mismo que el magro crecimiento experimentado en el segmento de «otros edificios», de 3,8 % interanual.

Indicadores líderes seleccionados muestran una tendencia a la desaceleración en el segundo trimestre, aunque convergiendo a un crecimiento interanual todavía superior al 8 %, luego de un primer trimestre con crecimiento del PIB por encima de 8,5 % respecto de igual período de 2004. Cabe subrayar que estos guarismos se apoyan en el comportamiento de sectores con fuerte interrelación con el conjunto de actividades (caso de plásticos y papel y cartón), pero la tendencia podría ser alterada por determinados eventos: deben monitorearse riesgos como el abastecimiento energético y la marcha de la inflación. Como contrapartida, el segundo trimestre de 2005 tiene virtualmente asegurada una variación de un punto porcentual del PIB por la diferencia de volúmenes de cosecha con respecto a igual período de 2004. La soja, con un

▣



incremento de 24% en las toneladas cosechadas respecto de la campaña pasada, hará sentir su influencia positiva en los meses mayo y junio para las mediciones de las cuentas nacionales, además del efecto derrame sobre la recaudación fiscal y los proveedores de bienes y servicios del sector. Todo esto configura un escenario de aterrizaje suave luego del fuerte crecimiento del tercer y cuarto trimestre de 2004.

La inflación y las eventuales medidas fiscales y monetarias correctivas pueden comenzar a frenar el consumo, mientras que las exportaciones y la inversión no alcanzan todavía a ser las locomotoras que la economía argentina necesita. Sin embargo, a nivel sectorial se observan comportamientos muy sólidos. Es el caso del sector agropecuario, con fuerte incremento de exportaciones de carnes y lácteos y con una campaña agrícola récord en torno a las 80 millones de toneladas. El incremento del volumen cosechado, de 20,1% respecto de la campaña anterior, más que compensará la merma de precios registrados, generando un incremento del ingreso de bolsillo de los productores, al igual

que una mejora en la recaudación de retenciones, tomando como referencia los datos de 2004.

Los datos del Estimador Mensual Industrial (EMI) correspondientes a marzo muestran la desaceleración de la actividad aludida al comienzo, pero también reflejan un interesante fenómeno de aumento de la capacidad productiva en una gama amplia de sectores.

La variación del EMI a nivel general fue de 5,9 % en marzo, y esto contrasta con el 8,8% de incremento que se verifica teniendo en cuenta el acumulado de doce meses del índice. Este comportamiento está influenciado por diferentes rubros con similar tendencia. Alimentos y bebidas, por ejemplo, creció 3,3 % en marzo, cuando el acumulado marca 5,7%, en tanto que minerales no metalíferos sube 5,2% y 14,6% respectivamente, y papel y cartón lo hace 5,5 % y 9,0%. Vehículos automotores, que está empujando hacia arriba el EMI, de todos modos también registró desaceleración, ya que creció 30,1% en marzo contra un acumulado de doce meses de 47,3%.

Principales resultados bimestre marzo-abril

- La situación general del comercio, la industria y el sector servicios retornó a los niveles de noviembre y diciembre y se califica como “buena”.
- Las ventas se recompusieron, especialmente en los sectores industria y comercio.
- El saldo de incorporación de personal, aunque continúa siendo positivo, bajó sensiblemente.
- La utilización de la capacidad instalada industrial aumentó un 10%, llegando al 74%.
- Las expectativas no evidencian signos de mayor optimismo, sino que sigue predominando la cautela.
- La actividad del mercado inmobiliario registró un aumento en el caso de compraventa y una disminución en el segmento de las locaciones.
- La situación del mercado de compraventa se define como normal, mientras que la del de alquileres se califica como normal.
- Los departamentos de hasta dos dormitorios y los terrenos continúan incrementando el nivel de operaciones y lideran el ranking de desempeño por rubros.
- El índice de precios al consumidor aumentó fuertemente en marzo (2,5%) y subió una desaceleración en abril (0,5%).
- En el primer cuatrimestre del año se acumula una inflación minorista del 5%, que ya supera el resultado anual de 2004, del 4,5% en Bahía Blanca.
- El valor mínimo de la canasta familiar ascendió a 1.688 pesos y el valor promedio, a 2.159 pesos, lo que representa un incremento del 12% en términos interenueles.
- Solamente el capítulo “Alimentos y Bebidas” absorbe 852 pesos, que representa el 39% del presupuesto familiar estimado.

Comercio, industria y servicios

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

El indicador de situación general de las empresas retornó en marzo y abril a los niveles de noviembre y diciembre, luego de atravesar la lógica disminución estacional de los meses de verano. El impulso obedece a la salida del bimestre de menor actividad del año y la consecuente normalización de la actividad económica. La gente retorna a la ciudad luego de las vacaciones y comienza con sus movimientos económicos tradicionales. Además, el inicio del ciclo lectivo cumple también un rol importante en la normalización de la actividad.

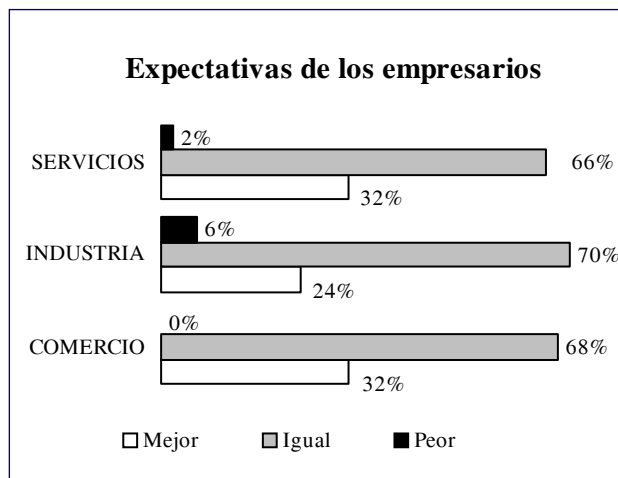
La situación general puede ser caracterizada como buena para el agregado de la economía bahiense. Analizando pormenorizadamente cada sector, se observa que la indus-

SITUACION GENERAL	Buena 42%	Normal 56%	Mala 2%
TENDENCIA DE VENTAS¹	Mejor 21%	Igual 73%	Peor 6%
SITUACION GENERAL²	Mejor 29%	Igual 68%	Peor 3%
EXPECTATIVAS SECTORIALES	Alentadoras 18%	Normales 78%	Desalent. 4%
EXPECTATIVAS GENERALES	Alentadoras 13%	Normales 83%	Desalent. 4%
PLANTEL DE PERSONAL¹	Mayor 16%	Igual 73%	Menor 11%

¹ Respecto al bimestre ene-feb - ² Respecto a igual bimestre de 2004

tria continúa algo más retrasada que Comercio y Servicios, siguiendo la misma trayectoria pero en niveles normales. Respecto al año anterior, en promedio un tercio de las firmas consultadas indican encontrarse en mejor situación, mientras que sólo un 3% dice haber desmejorado.

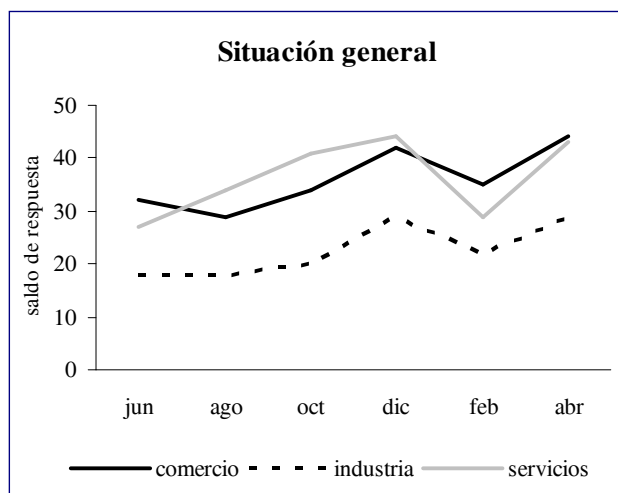
Las ventas se recompusieron, especialmente en Industria y Comercio, arrojando nuevamente saldos positivos, lo que significa que fueron más firmas las que mejoraron sus ventas que aquellas que las disminuyeron. Un dato adicional sobre la evolución de las ventas parece ser la mayor



volatilidad de las mismas dentro del bimestre, combinándose períodos de mucha dinámica con otros de escaso movimiento.

Otros dos indicadores que arroja la encuesta y que presentan una particular evolución el bimestre bajo análisis han sido el saldo de incorporación de personal y la utilización de la capacidad instalada industrial. El primero, aunque positivo, bajó sensiblemente respecto a meses anteriores. Se puede observar entonces cómo el ritmo de incorporación de empleados se ha ido desacelerando a lo largo del tiempo. Por su parte, la capacidad instalada ociosa disminuyó un 10%, llegando a un nivel de utilización del 74%. Este es el valor más alto alcanzado desde la crisis de fines de 2001.

Las expectativas de los empresarios no muestran signos de mayor optimismo, sino que sigue predominando la cautela, especialmente en aquellas referidas a la marcha de la economía en general. En las sectoriales, se destacan las buenas perspectivas de las farmacias por el comienzo de su temporada alta, y como contrapartida, la merma de actividad en los sectores relacionados con la construcción por el comienzo de los meses de invierno.





Mercado inmobiliario

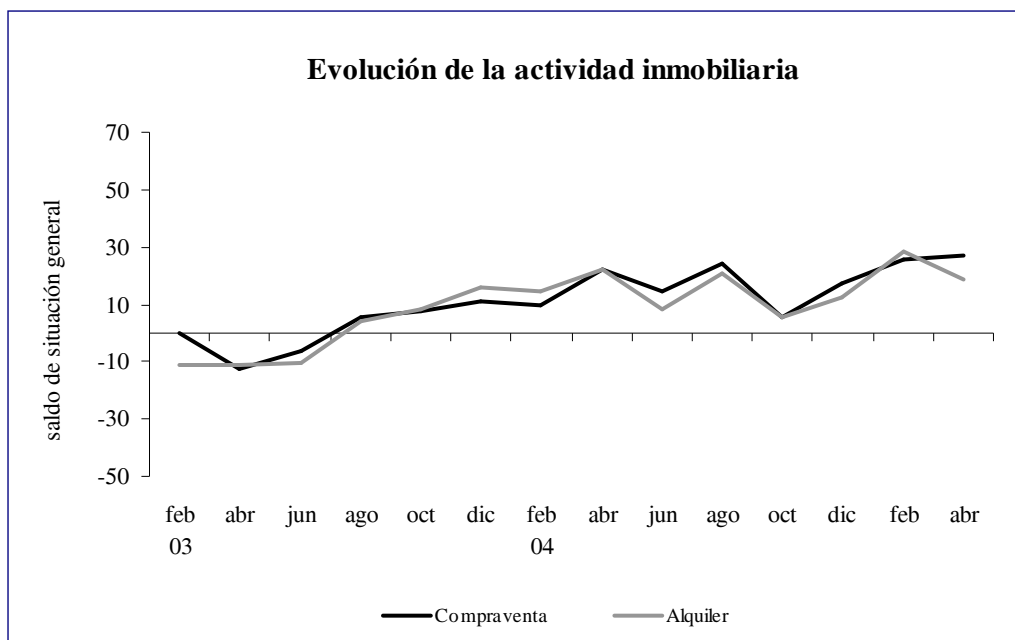
Mejóro sustancialmente la operatoria de compraventa, en tanto que las locaciones registraron una merma en el nivel de demanda. Las expectativas de los agentes son mayormente optimistas.

Durante el bimestre marzo-abril, el mercado inmobiliario local evidenció un comportamiento diferenciado en sus segmentos de compraventa y alquiler. En lo que se refiere a operaciones de compraventa, la demanda evolucionó de manera positiva, consolidándose la tendencia observada en el primer bimestre del año. El indicador global de performance se definió como bueno, al igual que en el período anterior, aunque fundamentado en un mayor número de transacciones. En el caso de las locaciones, se ha advertido una desaceleración en el ritmo de actividad: el saldo de demanda de alquileres pasó de bueno a normal. Aunque el

va porción de los actuales locatarios está evaluando la posibilidad de adquirir una propiedad y esto sin dudas se manifiesta en los indicadores sectoriales de performance.

Dentro del segmento de compraventa, los funcionales y departamentos de un dormitorio evidenciaron el mayor dinamismo, lo que se vio reflejado en el correspondiente indicador que pasó de bueno a alentador. Una vez más este tipo de departamentos emerge claramente de entre los demás rubros inmobiliarios. De hecho la construcción, que creció fuertemente durante todo el año pasado y lo que va de 2005 (ver estudio especial en la presente edición), está ingresando en un nuevo récord en materia de departamentos y las nuevas obras, en función de los requerimientos de la demanda, se encuentran mayormente enfocadas en funcionales y departamentos de hasta dos ambientes.

Los lotes, tanto para chalets y casas como para funcionales y locales, han conformado otra de las categorías destaca-



desempeño de esta categoría continúa siendo positivo, se evidencian algunos signos de enfriamiento que probablemente tengan que ver con la importante actualización sufrida por los valores locativos en el último año. Si bien las indexaciones de los contratos de alquileres no están permitidas, en la práctica, se llevan a cabo revisiones periódicas que son negociadas por locadores y locatarios y que se guían por el incremento del costo de vida en la mayoría de los casos, mientras que en otros exceden ampliamente la marcha de dicho indicador (especialmente en el caso de alquileres comerciales). Lo cierto es que paulatinamente se han ido acercando los valores locativos y los valores de cuota de créditos hipotecarios, con lo que una significati-

das. Al igual que en enero-febrero, concluyeron con un indicador de situación bueno, aunque con mayor número de operaciones, lo que prácticamente los estaría ubicando en posición alentadora. Con un pequeño repunte de actividad que se registre en el bimestre próximo, se estaría produciendo el cambio de tendencia. El comportamiento de la demanda de terrenos, de gran dinamismo en los dos últimos años, es coherente con el comportamiento de la construcción antes comentado.

Un comportamiento similar verificaron los departamentos de dos dormitorios, que avanzaron en número de transacciones aunque el incremento no bastó en esta oportunidad



como para cambiar la tendencia del rubro de buena a alentadora. Este tipo de inmuebles es otra de las categorías muy requeridas por la demanda y también tienen una considerable participación en las nuevas obras edilicias encaradas en la ciudad.

Los locales y depósitos conformaron la categoría más estable durante los meses de marzo y abril. Los agentes inmobiliarios informaron igual cantidad de operaciones que en el bimestre anterior y la performance resultó normal en ambos casos.

Los chalets y casas permanecieron con un indicador de situación bueno, aunque con menor cantidad de operaciones que en el primer bimestre del año. Lo mismo ocurrió en el caso de las cocheras, aunque con un saldo de demanda normal.

Los pisos y departamentos de 3-4 dormitorios fueron los únicos que experimentaron una desmejora en la tendencia, al pasar su indicador de bueno a normal. Este tipo de departamentos tiene una demanda relativamente inferior a la de departamentos de menores dimensiones, ya que la relación precio-prestaciones que ofrecen inclinan al público a favor de departamentos más chicos, o en el otro extremo, de casas de determinadas características.

En el mercado locativo todos los rubros, excepto las cocheras, observaron un descenso en el número de contratos celebrados. Las cocheras registraron mayor demanda que en los dos primeros meses del año, lo que bastó para que el saldo de situación pasara de regular a normal.

Los departamentos de hasta dos dormitorios siguen siendo la categoría más destacada aunque, en los meses de marzo y abril, el retroceso de la demanda llevó al indicador de performance de alentador a bueno. Vale decir que si bien el nivel de actividad es alto, se observa una leve caída en el ritmo de operaciones.

Los chalets y casas han conservado una situación buena, a pesar de que se registraron menos locaciones que en el período precedente. De todos modos, el retroceso fue muy leve.

Los pisos y departamentos de 3-4 dormitorios, al igual que los depósitos, continuaron en una posición normal, aunque con menor número de contratos cerrados.

Las expectativas generales de los agentes inmobiliarios son optimistas. La mayoría de los consultados considera que en los próximos meses la situación de la plaza inmobiliaria local será mejor que la actual. Solamente persisten señales de duda o inclusive expectativas negativas en el caso de las locaciones, ya que, dados los altos valores

locativos que se rigen actualmente, la importante oferta de nuevas unidades por el gran impulso de la construcción y las expectativas de una menor demanda de alquileres por la convergencia pagos de alquileres-cuotas de créditos hipotecarios, cabe esperar desmejoras en el desempeño de esta plaza.

Índice de precios al consumidor y Costo de vida

A partir de los nuevos avances de los precios minoristas, la inflación acumulada en el primer cuatrimestre del año asciende a 5%, cifra significativa, teniendo en cuenta que en Bahía Blanca, la inflación total de 2004 fue del 4,5%.

Un fuerte incremento registraron los precios minoristas durante el mes de marzo en la ciudad. El Índice de Precios al Consumidor cerró con una variación del 2,5%, lo que constituye la mayor suba mensual desde agosto de 2002, cuando la economía se encontraba en pleno proceso de inflación post devaluación. Con respecto a igual mes del año precedente se calcula un alza del 9%. De esta manera, el primer trimestre del año concluyó con un aumento acumulado del 4,4%, prácticamente la inflación correspondiente a todo 2004.

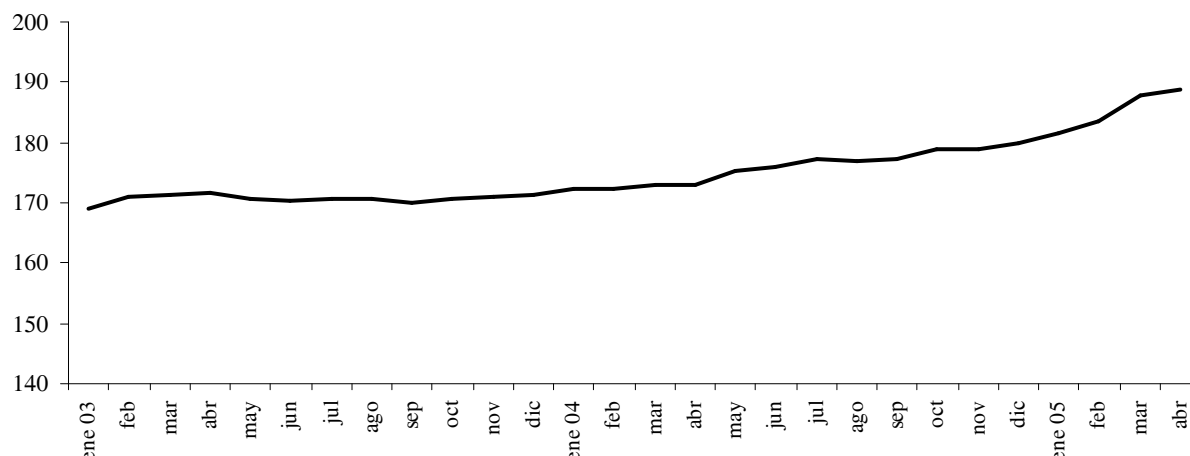
Los factores más salientes que incidieron en el resultado de marzo fueron los ajustes en servicios educativos, las subas en indumentaria para artículos de nueva temporada, los aumentos en medicina prepaga y las variaciones en alimentos, impulsadas principalmente por carnes, lácteos y productos frescos. Aunque el gobierno ha arribado a acuerdos con distintos sectores para reducir el valor de algunos productos básicos de la canasta familiar como lácteos, carne vacuna y pollo, el alcance de los mismos resulta limitado, bien por el tipo de variedades que abarcan o bien, por los ínfimos porcentajes que representan.

En abril, aunque los precios minoristas registraron un nuevo aumento, el ritmo de crecimiento de la inflación se desaceleró. Así se desprende del Índice de Precios al Consumidor local, en el cuarto mes del año, avanzó un 0,5%. Este resultado contrasta notoriamente con los incrementos obtenidos en febrero y marzo, del 1,1% y 2,5% respectivamente. Una posible explicación de esta baja en la tasa de crecimiento de los precios parece radicar en la desaceleración del consumo asociada a los próximos ven-



Evolución del IPC local

Indice Base 1994 = 100



cimientos impositivos de Ganancias y Bienes Personales. En menor medida pueden citarse los efectos de los acuerdos de precios sobre productos puntuales y algunas variaciones negativas de índole estacional.

Hasta el momento, la inflación acumulada en el año en la ciudad asciende a 5%, en tanto que la variación interanual del IPC, esto es, la comparación entre abril 2004 y abril 2005, arroja un total de 9,3%.

Con respecto a los precios mayoristas, el cálculo del INDEC señala que los mismos avanzaron en el primer cuatrimestre un 3,6% y un 9,2% en relación a abril del año pasado.

Las principales proyecciones referidas a inflación minorista corresponden al Banco Central y al Ministerio de Economía. El primero señala que el índice general subirá en el año un 8%, en tanto que el segundo considera que el incremento no superará el 11%.

En Bahía Blanca, las principales alzas del mes de abril se concentraron en esparcimiento, indumentaria y alimentos, a la vez que hubo descensos en los capítulos referidos a vivienda y transporte y comunicaciones.

Canasta familiar

En abril, el valor promedio de la canasta básica para cinco personas alcanzó un valor de 2.158,8 pesos, lo que representa un incremento del 4% con respecto a marzo y del 12% en relación a igual mes de 2004. De ese total, el 39%, es decir unos 852 pesos, corresponden únicamente a alimentos y bebidas. En este cálculo ingresan productos de todo tipo de marcas y calidades.

En tanto, la canasta económica, conformada únicamente por los productos de menor precio en cada variedad, cerró en 1.688,2 pesos.

Costo promedio mensual de la canasta familiar

por capítulos y grupos - datos de abril 2005

CAPITULO	COSTO (\$)	PESO
ALIMENTOS Y BEBIDAS	851,8	39%
Pan, cereales, galletitas, harinas, pastas	105,3	5%
Carnes rojas y blancas, fiambres, embut.	318,4	15%
Aceites y margarinas	19,2	1%
Leche, lácteos, quesos y huevos	116,5	5%
Frutas y verduras	115,6	5%
Azúcar, dulces, cacao	27,0	1%
Infusiones	30,7	1%
Condimentos, aderezos, sal y especias	12,1	1%
Bebidas (alcohólicas y no alcohólicas)	107,0	5%
INDUMENTARIA	354,2	16%
VIVIENDA	104,2	5%
EQUIPAMIENTO DEL HOGAR	64,7	3%
Artefactos de consumo durable	26,2	1%
Blanco y mantelería	18,8	1%
Menaje	2,5	0%
Artículos de limpieza y ferretería	17,2	1%
SALUD	36,9	2%
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	303,8	14%
ESPARCIAMIENTO	235,3	11%
EDUCACION	105,9	5%
BIENES Y SERVICIOS VARIOS	102,1	5%
COSTO TOTAL (\$)	2.158,8	100%



Finalmente, la canasta de primera línea, que incluye productos de marcas líderes o artículos de mayor valor en plaza, se cotizó en abril en 2.712 pesos.

En todos los casos, la canasta referencial se compone por todos los capítulos que se monitorean para el cálculo del IPC. El propósito es que resulte representativa del consumo estándar de una familia local.

Síntesis noticias macroeconómicas

MARZO- Primera quincena

Medidas para impulsar la oferta de crédito. El BCRA dispuso una serie de medidas tendientes a bajar los costos administrativos de los bancos relacionados con las operaciones de préstamos.

Gobierno retoma negociaciones con el FMI. Se iniciaron las primeras conversaciones tendientes a un nuevo acuerdo que permita al país refinanciar vencimientos a lo largo del año por más de u\$s 5 mil millones.

Gobierno acelera renegociación de contratos con empresas privatizadas. El gobierno fijó fecha y convocó a una docena de audiencias públicas con empresas de gas y electricidad para avanzar en la renegociación de los contratos.

Aumenta el precio de la nafta. Luego de 8 meses sin variaciones en el valor del combustible, Shell aumentó entre un 2,6 y un 4,2% los precios de la nafta y el gasoil.

Paro de trabajadores portuarios. La medida se extendió en todos los puertos, incluido el local, en reclamo de mejoras salariales. La persistencia del conflicto podría generar complicaciones en la importación de combustible.

Preocupación del gobierno por inflación. El Presidente cree que la causa de los aumentos se explica en las políticas de empresas monopólicas y anticipa que el gobierno tomará medidas.

Suben las tasas de interés en Estados Unidos. La renta del bono del Tesoro de EUA a 10 años se incrementó del 4.4 al 4.52% en un día. La tasa alcanza el nivel más elevado de los últimos 4 meses.

Repsol interrumpe aumentos en combustibles. La decisión determina que el aumento de Shell se traducirá en una menor participación del mercado de combustible de esta última empresa.

Pedido de bajas en retenciones. Asamblea de productores de la región reclaman baja de retenciones. El encuentro realizado en Coronel Pringles nucleó a 800 productores agropecuarios.

Buenas perspectivas para las exportaciones de soja. La exportación de soja podría duplicarse este año, debido a la esperada reducción en las compras a Brasil.

Se proyecta menor superávit primario de las provincias. Para el año en curso se proyecta un superávit primario de \$ 4.500 millones. Esa cifra representaría una reducción del 40% con respecto al 2004. Se espera una mayor presión de los empleados públicos por recomposiciones salariales.

Baja la desocupación. La desocupación a fines del 2004 se ubicó en 12%, de acuerdo a datos del INDEC. Se confirma una tendencia descendente dado que el trimestre anterior llegaba al 13% y un año antes se ubicaba en torno al 14,5%. Si se ajusta la tasa para no contabilizar los planes sociales como empleos, la desocupación se ubica en el 16%. Los mayores índices de desempleo se registran en el conurbano bonaerense.

Producción industrial supera el mínimo histórico. La industria batió en febrero la marca histórica de 1998: superó en un 0,5% el pico previo al inicio de la recesión, verificado en el segundo semestre de aquel año, según un informe del Centro de Estudios de la Producción (CEP), de la Secretaría de Industria.

El crecimiento del PBI en 2005 llegó al 9%. La demanda fue impulsado por el consumo (9.4%) y la inversión (+34.5%). La inversión bruta interna fija representa un 17.7% del PBI. La mayor inversión responde a un aumento del gasto en equipos durables (+52%).

MARZO - Segunda quincena

Acuerdo con empresa distribuidora de gas. Gas Natural BAN, empresa distribuidora de gas en la zona norte de la Capital Federal y el Gran Buenos Aires, decidió retirar la demanda presentada ante el Ciadi en contra de la Argentina.

Argentina no asegura provisión de gas a Chile. El Presidente Kirchner no firmó acuerdos con su par Lagos para el suministro de gas, y solo manifestó el compromiso del gobierno por intentar cumplir con los contratos en la medida que se pueda resolver el abastecimiento interno.

Exigencias del FMI. El organismo internacional exige para un acuerdo reglas claras para la inversión privada. El director gerente del FMI, Rodrigo de Rato, pidió a la Argentina

que fije «reglas de inversión» estables y que se respete «la iniciativa privada».

Importante retroceso de los niveles de pobreza en Bahía Blanca. Según INDEC, el porcentaje de población pobre en Bahía Blanca alcanzó a 31,3% durante el segundo semestre del 2004 en tanto que los niveles de indigencia ascienden al 10,8%.

De los controles de precios a los acuerdos de precios. El Gobierno decidió cambiar su estrategia para combatir la inflación. Después de probar suerte con los llamados a boicots, ahora optó por cerrar acuerdos con los grandes productores y comercializadores para frenar los aumentos en algunos artículos de la canasta básica.

Sanción de ley para desgravar importaciones de gas oil. El Senado convirtió en Ley el proyecto de eximición temporaria del impuesto sobre los combustibles para las importaciones de gas oil por un cupo de 500 mil metros cúbicos.

Altos niveles de informalidad laboral. El 48,9% de los asalariados, unos 11,3 millones de trabajadores, no registra aportes a la seguridad social, según los datos difundidos por el INDEC para el cuarto trimestre de 2004.

Flexibilizan requisitos presupuestarios en la UE. El acuerdo prevé una ampliación de los plazos concedidos a los países con déficit para recuperar los límites establecidos por el Pacto de Estabilidad y Crecimiento firmado en 1997.

Vuelven lentamente los capitales al país. Después de tres años de salida de fondos, el flujo comienza a revertirse y se asemeja al de 2000. La balanza del sector privado no financiero fue superavitaria en 291 millones de dólares. El saldo de 2004 contrasta con el déficit de u\$s 4647 millones del año anterior. Durante el quinquenio 96 / 00 el superávit promedio anual fue superior a los u\$s 4 mil millones.

Creció la exportación de miel en el primer bimestre del año. Aumentaron 120% en volumen y 32% en divisas, informó el SENASA. Las exportaciones de miel crecieron 120% en volumen y 32% en divisas durante el primer bimestre del corriente año, respecto a similar período de 2004, informó hoy el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA).

Persisten altos niveles de superávit primario. El superávit primario del primer bimestre ascendió a más de \$ 3 mil millones. Con este resultado el gobierno ya cumple con el 20% de la meta fijada en la Ley de Presupuesto del 2005.

Mejora sustancial en la oferta de préstamos hipotecarios. Los bancos flexibilizaron sus líneas de crédito en un inten-

to por acercar la oferta a la demanda. Algunas entidades se animaron a estirar el plazo máximo hasta los 20 años, es decir, las 240 cuotas mensuales. La ruta que abrió el Banco Nación la siguieron el Ciudad, el Hipotecario, el Río y el Provincia, en ese orden. En todos los casos, se trata de tasas variables. El plazo máximo de los créditos a tasa fija se extendió hasta los 15 años y aparecieron productos combinados, con tasa fija en la primera mitad y variable en el resto del préstamo.

Gobierno recupera posibilidad de acceso al mercado de capitales. El Ministerio de Economía concretará durante esta semana la primera emisión de bonos post canje, dentro de un cronograma que se extenderá a lo largo de 2005. En las próximas horas el Palacio de Hacienda anunciará formalmente la emisión de Notas del Tesoro en pesos y atadas al CER, que tendrán como principales destinatarios a los inversores institucionales locales, básicamente las AFJP.

Mayor presión del FMI. El Fondo Monetario Internacional (FMI) aclaró ayer que «sigue estudiando» los resultados del canje de la deuda argentina. El comunicado es la primera señal que da el Fondo después de que el jueves pasado, a través de un comunicado, afirmara que el no pediría una reapertura del canje de deuda.

Dificultades en la reestructuración de la deuda. El juez federal de Nueva York, Thomas Griesa, evaluará si confirma el embargo trabado sobre US\$ 7000 millones en bonos argentinos en default, a pedido de un fondo buitre que busca forzar un acuerdo especial con el gobierno argentino. Si se mantiene el embargo por decisión judicial, el proceso de canje de los títulos podría trabarse.

ABRIL - Primera quincena

Brasil no busca nuevo acuerdo con el FMI. Con respaldo total de los Estados Unidos, el gobierno brasileño anunció ayer que no necesitará renovar su acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Sin fallo de la justicia norteamericana por el canje. El proceso de reestructuración de la deuda externa en default quedó suspendido hasta que la justicia federal estadounidense determine si los tenedores que rechazaron la oferta pueden embargar y ejecutar los bonos sometidos al canje.

Interponen más demandas y se dificulta el canje. El juez federal Thomas Griesa, del distrito de Nueva York, aceptó otras ocho demandas colectivas contra el canje de la deuda argentina, mientras que el Gobierno oficializó la postergación de la operación.



Fuerte desaceleración del ritmo económico en el primer trimestre del año. En el primer trimestre del año el crecimiento sería del 1,5%, la mitad del que se verificó en promedio entre junio y diciembre de 2004. La inflación impactó en las ventas minoristas. Una serie de indicadores permiten anticipar que la economía se desaceleró significativamente en febrero. La industria creció de manera interanual apenas 5,3%, cifra marcadamente menor al 7,3% registrado el mes anterior. La construcción –que había avanzado a un ritmo del 7% interanual en enero subió sólo 6,3%, aunque se reconoce parte del efecto en factores climáticos. En los supermercados las ventas reales pasaron de crecer 9,2% interanual en enero, a hacerlo a sólo 6,1% en febrero. El IVA DGI que en marzo (neto de inflación) avanzó apenas 2,5% respecto de febrero, porcentaje inferior al de meses anteriores.

La inflación sigue su curso ascendente. Acumula un alza del 4% en el primer trimestre, impulsada por la suba de los alimentos. De acuerdo a datos del INDEC, el costo de vida de marzo alcanzó al 1,5%, lo que implica una señal de alarma para el Gobierno.

Elevado ritmo de crecimiento en la venta de autos nuevos. Las ventas de automóviles siguen en recuperación: subieron en marzo un 40,8% en relación con el mismo mes del año pasado, según los datos difundidos por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA). Los resultados de marzo están a un 85 por ciento del mejor marzo de los últimos 15 años, que fue el de 1998.

Aumentan impuestos sobre el gas oil. La Cámara de Diputados convirtió en ley un proyecto que transforma en impuesto la tasa que se aplica sobre el gasoil, y que dispone un aumento en dicho tributo del actual 18,5 al 20,2 por ciento.

Más acuerdos para frenar la inflación. El Gobierno decidió intensificar su política de acuerdos con los productores para congelar el precio de los alimentos. Se firmó un convenio con los fabricantes de aceites para postergar cualquier aumento durante los próximos tres meses, y desde la Secretaría de Agricultura ya se avanza para lograr acuerdos similares con los productores de yerba mate y los frigoríficos de carne porcina.

Nuevas demandas frente al CIADI. El banco canadiense Nova Scotia, que fue dueño en la Argentina del Scotiabank-Quilmes, anunció que está resuelto a presentar una demanda por 600 millones de dólares contra el Estado nacional.

El rebrote inflacionario agravó la pobreza. La canasta básica se incrementó un 3% en marzo. Su valor se estima en \$772 en tanto que la canasta alimentaria – consumos mínimos para evitar la indigencia – alcanzó los \$ 354. En

lo que va del 2005, el avance de los precios habría generado un aumento de 500 mil pobres.

Ajuste de tarifas de energía eléctrica. El Congreso aprobará un aumento de tarifas para grandes usuarios industriales del 15%. El aumento regirá a partir del primer día de mayo.

Crece la demanda de crédito. El stock de préstamos retomó la tendencia alcista, interrumpida en Febrero. El crecimiento de los últimos meses es impulsado por los préstamos personales. La demanda guarda estrecha relación con la compra de automóviles nuevos que en el primer trimestre se incrementaron un 40%.

Recomposición salarial. El índice de salarios elaborado por el INDEC experimentó un crecimiento del 2,05% entre febrero y enero. El aumento del sueldo promedio sería del 5,8% en el primer bimestre del año (poco más del 3% en términos reales, considerando una inflación del 2,5%).

Se reiniciarían negociaciones con los acreedores que no aceptaron el canje. Por primera vez, el ministro Lavagna admitió que habrá una negociación con los bonistas que no aceptaron el canje, aunque no preciso en que tiempo ni lo forma.

Anuncian medidas para enfrentar la crisis energética. El Gobierno reflató el plan de uso racional del gas, ahora endurecido: a partir del viernes, 4,1 millones de usuarios de gas natural deberán ahorrar entre el 5 y el 10 por ciento de su consumo habitual para evitar mayores costos en la factura. Las multas contribuirán a la expansión del sistema, ya que un porcentaje será destinado al tendido de nuevos gasoductos, según especifica la resolución.

Fuerte superávit fiscal en el primer trimestre. De acuerdo a las primeras estimaciones oficiales, rondaría los 4 mil millones de pesos. Las autoridades del ministerio descartan que el gasto público esté creciendo en forma excesiva, pese a la cercanía de las elecciones legislativas de este año.

El dólar tiende a la baja. La tendencia bajista obedece a la mayor oferta de divisas por la liquidación de exportación e ingresos de divisas de multinacionales para afrontar vencimientos impositivos. La cotización \$ 2,9 por dólar, es la más baja de los últimos once meses. La apreciación del peso representa otro factor que puede propiciar un menor ritmo de actividad económica en los próximos meses, debido a la mayor competencia externa.

Fuerte crecimiento de las exportaciones de carnes, frutas, lácteos y miel. En el primer bimestre registraron incrementos de entre un 31% y un 76%. Son sectores gravados con retenciones de entre un 5% y un 10% (los granos



tienen derecho no inferior a 20%). La miel, aumentó sus ventas externas durante el primer bimestre en un 32% en valor y un 120% en volumen con respecto al año anterior.

ABRIL - Segunda quincena

EDELAP retira demanda del CIADI. Ante la inminente sanción de un reajuste tarifario, la empresa aceptó retirar su demanda al Estado Argentino por la pesificación y congelamiento de tarifas. El gobierno pretende dar una señal positiva frente a otras empresas privatizadas y frente a la comunidad internacional.

Anuncian nuevas inversiones para producción de fertilizantes. A la inversión en fertilizantes de Petrobras y la que tiene en carpeta Profertil, ahora se suma la de Cargill, que está montando una planta en su complejo de Puerto General San Martín.

Compromiso del gobierno para negociar con acreedores que no aceptaron el canje. El Gobierno se comprometió ante el Fondo Monetario Internacional (FMI), de manera oficial y por primera vez, a negociar en el futuro con aquellos tenedores que rechazaron la oferta de reestructuración de la deuda en default.

El gobierno y el FMI acercan posiciones. El Ministro de Economía alcanzó su objetivo: logró un primer punto de consenso con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y destrabó el inicio de las negociaciones para alcanzar un nuevo acuerdo en los próximos meses.

Fuerte crecimiento en el número de empresas exportadoras. Durante el año pasado, la cantidad de firmas exportadoras creció en 1475 empresas, totalizando un universo de 10 mil exportadores. La gran mayoría son empresas medianas y pequeñas con operaciones inferiores a los u\$s 5 millones pero con ventas de productos con importante contenido de valor agregado.

Continúa el crecimiento de la producción industrial. La actividad industrial volvió a mostrar en marzo una fuerte recuperación y alcanzó otro récord histórico. El estimador mensual industrial (EMI) registró un alza del 8,7% en relación con el mismo mes de 2004 y de un 4,1% frente a febrero. De esta manera, completó un trimestre con una suba acumulada del 6,1% en la medición interanual.

Venta de Loma Negra a grupo empresario de Brasil. Loma Negra anunció la firma de una carta de intención con el grupo brasileño Camargo Correa, para transferirle el 100% de sus acciones a cambio de un poco más de 1000 millones de dólares. En la actualidad, Loma Negra controla cerca de un 48% del negocio cementero en la Argentina.

BCRA pronostica una disminución en la tasa de inflación. Según el BCRA, la tasa de inflación disminuirá el próximo mes. Este quiebre de tendencia modificará las expectativas de inflación y por lo tanto tornará más efectiva las medidas tendientes a controlar el aumento de precios.

Recursos para financiar la deuda pública. El Gobierno podría afectar los recursos de fondos fiduciarios de obra pública para financiar los compromisos de deuda pública hasta fin de año. Estos recursos suman \$ 2 mil millones, mayormente destinado a obra pública y transporte. Los vencimientos desde mayo hasta fin de año representan unos u\$s 5500 millones.

Aumentan los costos industriales. El índice elaborada por la UADE presentó en marzo una suba de 1.75%. La variación con respecto a marzo del 2003 es del 8.6%. Desde el fin de la convertibilidad, la suba de costos de acuerdo al índice es del 110%.

Aumenta la presión sindical para aumentar salarios. Se registra un número cada vez mayor de reclamos para ajustar salarios, principalmente en los gremios vinculados al Estado. Los casos más notorios han sido los de los empleados del Hospital Garrahan, de Lafsa y los del Poder Judicial. □

Informe Económico Regional

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

www.creebba.org.ar