

# La próxima lección: mejorar la calidad institucional

■  
*El año 2005 deja como principal legado el acuerdo con acreedores y la posibilidad de una gradual re inserción de la economía argentina en el sistema financiero mundial.*

■  
*La postergación de una reforma integral del estado que apunte a generar ahorros a partir de una mayor productividad en los servicios públicos, conlleva un importante costo.*

■  
*El deterioro de calidad institucional reflejado en el desequilibrio de poder es una fuente de incertidumbre, pues se desdibujan las reglas diseñadas para delimitar el marco de acción de los representantes.*

**A** sí como 2002 dejó para la historia de nuestro país la vergonzosa marca de la cesación de pagos de la deuda pública argentina, el año 2005 deja como principal legado el acuerdo con acreedores y la posibilidad de una gradual re inserción de la economía argentina en el sistema financiero mundial. El acuerdo representó un paso trascendente al permitir una sustancial disminución del peso de la deuda y fijar un cronograma de pagos a muy largo plazo que podría estar dentro de las posibilidades si se mantiene un alto superávit fiscal y un ritmo sostenido de expansión económica. Sobre fin de año, la decisión de disponer un tercio de las reservas del Banco Central para cancelar en forma anticipada la deuda con el Fondo Monetario Internacional, presentando la decisión como otro paso fundamental para resolver el problema de alto endeudamiento. El análisis de la medida revela que la misma no tiene ni tendrá efectos económicos significativos. A fin de resaltar y clarificar aspectos fundamentales, se añaden algunas precisiones sobre su instrumentación y consecuencias, a partir de una breve lista de interrogantes elementales (ver Box).

La presente edición de Indicadores de Actividad Económica contiene un balance de la situación económica del país y de la región durante el 2005, acompañado de una evaluación de posibles escenarios económicos para el año que se inicia. En líneas generales, la evolución de la economía fue superior a la esperada, con muy buenos resultados en términos de los principales indicadores macroeconómicos. El producto bruto y el empleo mantuvieron una tendencia ascendente. En este contexto, el oficialismo superó con comodidad la prueba de las elecciones legislativas de octubre. No obstante, un balance debe contrapesar aspectos positivos y negativos. Como se ha señalado en anteriores ediciones, la política actual de fuerte reactivación económica con un alto grado de intervención desde el estado, conlleva costos a mediano y largo plazo. Al tratarse de costos diferidos, comprometen las posibilidades de que el actual crecimiento se torne en un proceso sustentable en el tiempo.

La postergación de renegociación de contratos con empresas privatizadas interrumpió inversiones en el sector y hoy comienzan a manifestarse los costos de la medida por la incertidumbre sobre las posibilidades de abastecimiento energético, lo que representa un severo condicionante de proyectos de inversión en el resto de las actividades productivas. Por otro lado, el superávit primario se basa en retenciones a las exportaciones e impuestos a los débitos y créditos bancarios, entre cuyos costos se puede resaltar el desaliento a la inversión en sectores más competitivos (la carne representa un caso notable) y el efecto no deseado de propiciar el desarrollo de la economía informal. De modo similar, la decisión de mantener un tipo de cambio elevado, resta grados de libertad al Banco Central para ejecutar una política monetaria cuyo principal objetivo debiera ser preservar el valor del peso. Esta es una de las vías

más efectivas para preservar los salarios reales de la población. El costo de esta medida se observa en la dificultad para controlar los elevados índices de inflación que hoy amenazan la marcha de la economía.

También cabría señalar que la postergación de una reforma integral del estado que apunte a generar ahorros a partir de una mayor productividad en los servicios públicos, conlleva un doble costo. El primero es directo, se refleja en empresas que pierden competitividad por la insatisfactoria calidad de los servicios públicos que reciben de distintos organismos estatales, y consumidores que deben recurrir a prestadores privados por las falencias en la prestación de servicios tales como seguridad y educación, y que seguirán financiando con el pago de impuestos. El segundo efecto, actúa por una vía indirecta y se relaciona con el modo de generación del superávit público. Los ahorros por aumentos de productividad podrían generar recursos para disminuir o eliminar la excesiva presión fiscal, sin resentir el nivel del superávit primario requerido para atender los compromisos financieros del estado.

La magnitud de costos como los señalados, generalmente asociados al aplazamiento de decisiones que pueden resentir el nivel de actividad y la recaudación tributaria en el corto plazo, resulta difícil de cuantificar. De cualquier modo, no cabe duda que su efecto puede ser muy significativo en el mediano y largo plazo.

En los últimos meses, también debieran advertirse situaciones que conllevan el riesgo de debilitar el marco institucional del país. Tras las elecciones, se observa una fuerte concentración del poder político en torno a la figura del Presidente, quien cultiva un estilo de gestión en el que prácticamente no existen espacios para el disenso. Si bien dota de ejecutividad a la acción del gobierno en un país que tiende a normalizarse tras una profunda crisis, representa una barrera que inhibe el diálogo y la búsqueda de tiempos de reflexión, necesarios para engendrar ideas valiosas y consensos a partir de los cuales se pueden delinear políticas de estado. Por otra parte, el deterioro de la calidad institucional reflejado en el desequilibrio de poder es una fuente de incertidumbre, por cuanto se desdibujan reglas diseñadas para delimitar el marco de actuación de los representantes del estado. El marco institucional contribuye a evitar conflictos de poderes, y en caso de que estos sucedan, buscar su resolución por vías pacíficas. Al asegurar la convivencia, permiten que una sociedad avance pese a los disensos.

La historia económica de las últimas décadas deja duras lecciones que el país va asimilando. La década del '80 presentó los devastadores efectos de la inflación por la emisión descontrolada de dinero. Durante la década del '90, se prohibió la emisión sin respaldo de dólares a través de la ley de Convertibilidad, pero el aumento del gasto público financiado con un nivel creciente de deuda condujo a una nueva crisis. El comienzo de la década actual dejó una dura enseñanza: la importancia del equilibrio fiscal como condición necesaria para la estabilidad económica. No obstante, quedan lecciones por aprender si se quiere consolidar el crecimiento económico en el largo plazo a través de ritmo sostenido de inversión. Una de las más importantes, tal como lo revela la experiencia de países exitosos, es el fortalecimiento de la institucionalidad. ■

### BOX. LA DECISIÓN DE CANCELAR LA DEUDA CON EL FMI

La decisión de cancelar la deuda total con el Fondo Monetario Internacional ha generado un intenso debate. A los efectos de facilitar la comprensión de la medida y sus consecuencias, se propone un breve cuestionario con interrogantes considerados fundamentales y respondidos en términos simples y accesibles.

#### ***¿En qué consiste la decisión?***

Se decide adelantar los pagos que debían hacerse en 2006, 2007 y 2008 y abonarlos a fin de este año 2005. De acuerdo a estimaciones no oficiales, los vencimientos de

capital con el Fondo Monetario para el año 2006 ascendían a casi u\$s 1600 millones, aumentaría a u\$s 4200 durante el 2007; y restando un saldo de aproximadamente u\$s 4000 para el 2008. Con la cancelación anticipada a través del pago de u\$s 9810 millones, el gobierno se evita el problema de buscar fuentes de financiamiento para estos compromisos y además se ahorra el pago de intereses sobre el capital adeudado al FMI.

***¿De esa manera Argentina se libera de tener que acordar su política económica con el FMI?***

No. Argentina podría haber seguido pagando su deuda en cada vencimiento con total autonomía para decidir su política económica. Sólo se necesitaría llegar a un acuerdo con el FMI si Argentina quisiera refinanciar sus vencimientos de los próximos años, pero no para mantener el cronograma de pagos ya existente.

***¿La cancelación anticipada permite ahorrar intereses?***

Sí, porque la tasa de interés que se paga al FMI por la deuda es mayor que la que se gana con la colocación de las reservas, ya que éstas deben depositarse en lugares no sujetos a posibles embargos de acreedores defaulteados y, entonces, se obtienen intereses más bajos. De todos modos, el ahorro es pequeño, sobre todo si se compara con las tasas de interés que el BCRA está pagando para obtener los fondos con que sostiene la cotización del dólar. Por otra parte, es interesante notar que además del ahorro de intereses, el acuerdo con el FMI destrabaría recursos de otros organismos internacionales como el Banco Mundial y el BID, lo que contribuiría a cerrar el plan financiero del Gobierno con fuentes de bajo costo.

***¿Cambia la situación fiscal de Argentina respecto a sus obligaciones sobre el resto de la deuda pendiente?***

De acuerdo a fuentes oficiales, la deuda pública total del país ascendía después de la renegociación a u\$s 126 mil millones. El mayor porcentaje de esta deuda, casi el 50%, se concentra en títulos públicos en moneda nacional y extranjera. El resto se trata principalmente de deuda garantizada, créditos de organismos internacionales (BID, Banco Mundial) y organismos oficiales (Club de París). El pago anticipado al FMI representaría poco más del 7% sobre el total adeudado. La cancelación anticipada mejora la situación fiscal para los próximos años porque da un mayor margen de maniobra para atender los compromisos financieros de una deuda que se mantendrá en niveles muy elevados.

***¿Cambia la situación del BCRA?***

Sí, se debilita porque desaparecen de su activo 9.810 millones de dólares y son reemplazados por un "bono" del gobierno nacional cuyo valor real es menor que las reservas que se transfieren al FMI. En palabras simples, se cambia "efectivo" por un "vale de caja".

***¿La decisión da mayor margen de maniobra fiscal al gobierno permitiéndole, por ejemplo, "pagar la deuda social"?***

No. Deberá ser más cuidadoso de la "prudencia fiscal" porque ha perdido una parte importante de las reservas. El gobierno reconoce esto cuando enfatiza que las reservas se recuperarán pronto, pero para ello habrá que ser más austeros en el plano fiscal, si no se quieren exacerbar los problemas inflacionarios.

***¿La decisión mejorará el "clima inversor" en Argentina?***

No hay una respuesta terminante, porque depende de la conducta futura del gobierno. Cancelar una deuda siempre es bueno, pero pagarle al FMI y en reemplazo contraer una deuda con Venezuela no es una "buena señal" para los mercados financieros internacionales. Tampoco es una buena señal decidir el uso de las reservas del BCRA por medio de un decreto de necesidad y urgencia, aunque luego sea convalidado a través de una ley en el Poder Legislativo, afectando la autonomía del BCRA y su Carta

Orgánica, porque introduce la duda acerca de posibilidad futura de otras medidas similares. La forma en que se tomó la decisión afecta la "calidad institucional" de Argentina. De todos modos, es la seriedad y consistencia de la política económica futura la que determinará el clima de inversión.

**¿La disminución de las reservas del BCRA es importante?**

Las reservas eran, aproximadamente, 26.700 millones de dólares y con el pago al FMI se reducen a 16.900 millones, es decir casi un 37%. De todos modos, las reservas restantes cubren la base monetaria a un nivel de \$ 3,25 por dólar.

**¿Qué significa que las reservas "cubran la base monetaria"?**

Significa que las reservas del BCRA alcanzan para "convertir" en dólares el total de los billetes y monedas en circulación más los encajes que los bancos comerciales tienen depositados en el BCRA, a una relación de 3 pesos por dólar, y todavía "sobra algo" que el gobierno define como "reservas de libre disponibilidad". Las reservas no alcanzan, sin embargo, para convertir todo el dinero en manos del público definido por los billetes y monedas en circulación más los depósitos particulares en los bancos, ni tampoco cubren la totalidad de los pasivos (deuda) del BCRA definidos como la base monetaria más otras deudas por bonos emitidos (por ejemplo, LEBAC) y otras operaciones bancarias.

**¿Este nivel de reservas garantiza que no habrá "sorpresas" en cuestiones monetarias?**

Como actualmente no existe convertibilidad el gobierno no está obligado a cambiar pesos por dólares a ningún nivel determinado previamente. Por lo tanto, los indicadores anteriormente mencionados sólo dan una idea de la capacidad de maniobra del BCRA ante contingencias futuras desfavorables. De todos modos, el escenario internacional no hace prever, por el momento, que pueda haber tales contingencias.



**Asociación Industrial Química  
de Bahía Blanca**



**Respaldando las investigaciones sobre la  
economía regional**

# Balance anual y perspectivas económicas

■  
*La economía internacional cierra un año positivo, con tasas de crecimiento altas y un nivel de inflación moderado.*

■  
*En el orden nacional se destaca la renegociación de la deuda pública y la cancelación anticipada al FMI.*

■  
*En 2006 se espera una desaceleración del crecimiento económico, estimado en 6/7%, y una inflación superior al 10%.*

## Situación económica general

### Contexto internacional

La economía internacional cierra un año positivo, con tasas de crecimiento altas y un nivel de inflación moderado. El mayor impulso a la economía mundial fue generado por China con una tasa de crecimiento anual del producto superior al 9%, al que se sumó India, a un ritmo de expansión por encima del 7% anual. El crecimiento de las economías emergentes compensó el débil ritmo de crecimiento en la zona europea, calculada en menos del 1,5%. Los resultados han sido positivos para América Latina, con un crecimiento promedio superior al 4%. En esta región, se destaca la fuerte expansión económica de Venezuela y Argentina (en torno al 9%), y en menor medida, Chile (cercano al 6%).

La inflación se ubicó en niveles normales, inferiores al 3% anual, pese al record histórico registrado en el precio del petróleo de u\$s 40 a u\$s 70 dólares por barril. El máximo se alcanzó días después del paso del huracán Katrina con sus destructivos efectos en la costa sudeste de Estados Unidos. Entre las explicaciones que se han buscado a la ausencia de impactos significativos del alza del petróleo sobre el nivel de inflación se menciona: la credibilidad de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo en el control de la estabilidad de la moneda a través de sus respectivas políticas monetarias, la mayor flexibilidad de las empresas, inducida por el aumento de la competencia internacional, para absorber incrementos en los insumos, y la menor presión sindical por recomposiciones salariales ante la creciente presión competitiva de las economías emergentes.

Además de la inesperada baja inflación internacional, se agrega como sorpresa la estabilidad del dólar pese al fuerte déficit en cuenta corriente de la economía norteamericana estimado en torno al 6% de su producto. En el transcurso del año, en contraste con la mayoría de los pronósticos, el dólar se apreció en un 2% y la tasa de interés se mantuvo en niveles muy bajos.

### Contexto económico en el país

El año comienza y finaliza con dos temas trascendentes para la economía argentina. Los dos se relacionan con la deuda pública. El primer hecho trascendente es la conclusión del largo proceso de renegociación de la deuda en cesación de pagos, a partir del cual se alcanza una gran disminución del stock de deuda pública, del orden de los u\$s 65 mil millones. El acuerdo significó la posibilidad de establecer un cronograma de pagos de servicios de la deuda pública

muy exigente pero factible para el país. La renegociación de la deuda representó una condición fundamental y necesaria, pero no suficiente para dar continuidad al proceso de normalización y crecimiento de la economía argentina. La segunda cuestión trascendente del año fue la decisión de cancelar en forma anticipada la deuda con el FMI, empleando un tercio de las reservas del BCRA. El rol de destacado acreedor del FMI pasa a ser ocupado por el gobierno de Venezuela, como principal demandante de títulos públicos por un monto del orden de los mil millones de dólares. Entre estos extremos transcurre un año en el que se mantiene la fuerte tendencia ascendente de la actividad económica, en buena medida impulsado por el propio gobierno a través de imposición de aumentos salariales al sector privado y aumentos del gasto público, intensificado en los meses previos a la elección legislativa de octubre. La tasa estimada de crecimiento del PBI se acerca al 9%, completando un trienio con una expansión del 27%, tras la caída de diez puntos del producto generado por el default. Con este desempeño, la economía argentina alcanza un nivel de ingreso total por encima de los máximos históricos registrados a fines de la década anterior. Todos los componentes de la demanda, es decir, el consumo, la inversión y las exportaciones presentan un fuerte aumento. Con una tasa de crecimiento del orden del 15%, se mantiene la tendencia de una creciente participación de los sectores exportadores sobre el producto. A diferencia de otros años, el aumento de las ventas externas responde tanto a aumentos de precios como de cantidades. Otro dato alentador del período fue el ingreso de capitales desde el exterior. De acuerdo a datos oficiales, el ingreso de divisas durante el año, superior a los u\$s 4 mil millones alcanzaría los niveles máximos históricos registrados en 1998.

La creciente actividad económica sostiene la tendencia creciente de la tasa de empleo. La reinserción laboral de desocupados acompañada de la recomposición de ingresos vía aumentos de salarios y jubilaciones, determinan una clara mejoría de la delicada situación social y por lo tanto, un clima con expectativas predominantemente optimistas que sostienen la expansión del consumo. El principal respaldo de la alentadora marcha de los indicadores económicos son, los resultados positivos de las cuentas públicas, con un superávit primario superior a los 3,5 puntos del producto, y de la balanza comercial, cercano a los u\$s 11 mil millones, a los que suma la notable mejora de la posición financiera generada por la reestructuración de la deuda pública.

Con el transcurso de los meses, comienzan a manifestarse los límites de la recuperación de la economía argentina, reflejados en la persistencia de tasas de inflación mensuales cercanas al 1%. El gasto mantiene su tendencia alcista en tanto que varios sectores comienzan a evidenciar dificultades para ampliar la producción debido a restricciones en la capacidad de producción. Además de la demanda interna, se suma una mayor demanda externa en sectores con fuerte ponderación en los índices como el de carne vacuna y precios internacionales con tendencia alcista. Todos estos factores se conjugan para generar más presión sobre los precios. Con la persistencia de tasas de inflación en niveles preocupantes, comienzan a resurgir reclamos salariales, seguidos de movilizaciones y paros. Pese a que la economía no detiene su marcha, se enrarece el clima de inversiones. La estrategia oficial de acusar a las principales cadenas de supermercados, penalizar aumentos de precios con aumentos de retenciones, eliminar reintegros y organizar seguimientos de precios, no contribuye a despejar la incertidumbre de los inversores. El Banco Central mantiene su política pasiva de emisión para sostener el tipo de cambio, complementada por crecientes emisiones de títulos y no de señales de generar respuestas al problema a través de una mayor restricción en la circulación de dinero.

A ello, habría que sumar otros costos impuestos por la crisis energética como el incumplimiento de compromisos comerciales por exportaciones de gas a Chile y el retiro del Grupo Suez en los últimos meses. Estos conflictos representan nuevos antecedentes que restan crédito a la imagen del país frente a potenciales inversores del exterior. El espacio de operadores extranjeros se ha cubierto por nuevos grupos empresarios, con fuerte protagonismo de grupos argentinos. Las reservas energéticas han disminuido, y el abastecimiento se ha resuelto por el momento

con planes de incentivos a consumidores e importaciones de combustibles. El principal proveedor de gas, Bolivia, atraviesa una etapa de fuerte inestabilidad política y la demanda argentina enfrenta la competencia de Brasil. Para completar el panorama, la demanda para consumo doméstico en el país tiende a crecer acompañando el aumento del ingreso y, de concretarse nuevas inversiones, requeriría no menos de un par de años para su puesta en marcha. En pocas palabras, el futuro abastecimiento energético presenta muchos interrogantes postergando la iniciación de proyectos industriales a gran escala.

La renuncia del Ministro de Economía, en un clima de hostilidad con otros miembros del gabinete, y el distanciamiento con Estados Unidos tras la Cumbre de las Américas, alimenta las dudas. El aumento de los costos internos genera un margen cada vez más reducido a los productores agropecuarios para absorber el impacto de la creciente carga impositiva. Esta situación reinstala el debate del peso cada vez mayor de los impuestos distorsivos como los derechos de exportación y el impuesto al cheque, así como la necesidad de su gradual eliminación. El año culmina con una inflación del 12%, un resultado que contrasta con los niveles de los años anteriores del 3% en el 2003 y del 6% en el 2004, generando una preocupante tendencia alcista en el costo de vida. Finalmente, el gobierno decide retomar protagonismo con el anuncio de cancelación de la deuda remanente con el Fondo Monetario Internacional, empleando casi un tercio de las reservas del Banco Central.

En síntesis, culmina otro año con notable crecimiento de la economía argentina y de mejoría en indicadores sociales, apoyados en un contexto internacional positivo y la continuidad del crecimiento de la demanda interna alentada por una mayor capacidad de gastos de los consumidores vía ajustes salariales y una mayor propensión a la demanda de crédito por la mejora de expectativas. La inflación, los impuestos distorsivos, el alto nivel de pobreza y la falta de avances en temas esenciales como la normalización del mercado energético, la reforma del Estado y la política de inserción en el mercado internacional, revelan los límites de la estrategia actual y, cada vez más, la necesidad de definiciones hasta el momento postergadas, para despejar el horizonte de crecimiento en el largo plazo de la economía argentina.

## Resumen de novedades económicas

### ENERO

Se inicia el canje de deuda con la adhesión de las AFJP.

El país es declarado libre de aftosa.

El dragado del puerto local entra en las instancias finales, aunque con algunos problemas.

Argentina y España firman un acuerdo estratégico.

China se compromete a abrir el mercado de carne a exportaciones argentinas.

### FEBRERO

Finaliza el canje con una adhesión del 76%.

Se multiplican reclamos por recomposición de salarios.

Se encarecen los fletes marítimos y consecuentemente los costos de exportación.

La Unión Europea planea aumentar sus subsidios a la producción de trigo.

Se inicia la construcción primer tramo del Ferrocarril Trasandino del Sur.

### MARZO

La inflación se ubica en 1,5%.

El Presidente lanza un boicot a Shell por el aumento del precio del combustible.

Se trava el canje de deuda por el embargo de títulos por la justicia norteamericana.

Renuncia el presidente de Bolivia en medio de una crisis institucional, luego reasume.

La producción industrial supera el máximo histórico (1998).

**ABRIL**

Capitales franceses deciden vender EDENOR.  
 Los trabajadores del hospital Garrahan inician una prolongada huelga.  
 Aumentan los impuestos sobre el gasoil.  
 Loma Negra es vendida a un grupo empresario de Brasil.  
 Nuevas demandas frente al CIADI (en este caso, el grupo Nova Scotia).

**MAYO**

El gobierno anuncia obras por u\$s 800 para evitar una posible crisis energética.  
 Tras negociaciones entre sindicatos, empresas y gobierno, se fija el salario mínimo en \$ 630.  
 El CIADI falla en contra del país y éste debe pagar u\$s 130 millones por indemnizaciones.  
 La justicia norteamericana levanta embargo sobre bonos en default, destrabando el canje.  
 Por falta de avances en la renegociación de tarifas, se retiran los grupos Suez y Aguas de Barcelona de la concesión de Aguas de Santa Fe.

**JUNIO**

Hugo Moyano es designado jefe de la CGT.  
 EDENOR es adquirida por un grupo empresario argentino.  
 Capitales de Santa Cruz adquieren la concesión de Aguas de Santa Fe, y se concreta el retiro del grupo Suez.  
 El petróleo supera los u\$s 60 por barril.  
 Crisis política en Brasil por denuncias de corrupción en el oficialismo.

**JULIO**

Aumentan los salarios públicos del 10 al 20%.  
 Atentado terrorista en Londres.  
 Emergencia agropecuaria en el sudoeste bonaerense.  
 China desvinculó su moneda del dólar.  
 Avanza el canje de deuda de la Provincia de Buenos Aires.

**AGOSTO**

El desempleo desciende al 12%.  
 Se prohíbe faena de hacienda con menos de 300 kilogramos.  
 Catástrofe en Estados Unidos por el Huracán Kathrina.  
 Prolongados paros de universitarios y judiciales en la ciudad.  
 Aumento considerable en el precio del crudo.

**SEPTIEMBRE**

Fuerte aumento de la recaudación y la producción industrial.  
 El gobierno acuerda con supermercados y frigoríficos para intentar contener la inflación.  
 Buenos Aires lanza una quita de su deuda por u\$s 2.900 millones.  
 El grupo español Aguas de Barcelona también decide irse del país.  
 EDENOR acordó suba de tarifas no residenciales del 15% a cambio de un plan de inversiones de \$1.200 millones en cinco años y el retiro de demandas ante el CIADI.

**OCTUBRE**

El oficialismo se impone en las elecciones legislativas.  
 Se cancelan las exportaciones de carne brasileñas debido a la detección de focos de aftosa.  
 Se detectan los primeros casos de gripe aviar en Asia y Europa.  
 Se anuncia el retiro de Alan Greenspan como presidente de la Reserva Federal.  
 Enarsa y Petrobras buscarán más gas y petróleo en el país.

**NOVIEMBRE**

Se realiza la Cumbre de las Américas en Mar del Plata.



Argentina y Bolivia renovaron el acuerdo energético.

La escasez de combustible impacta en el agro.

El gobierno concreta acuerdos económicos con Venezuela.

Renuncia el Ministro de Economía Roberto Lavagna y asume Felisa Miceli.

## DICIEMBRE

Se anuncia la cancelación anticipada de deuda con el FMI.

El gobierno lanza créditos para estimular la inversión.

Se realizan más acuerdos para contener la inflación.

Prorrogan el actual acuerdo automotor con Brasil.

La inflación duplicó a la de 2004.

### BOX 1. SÍNTESIS MACROECONÓMICA

- **Actividad económica.** La producción industrial crecería en torno al 8% anual. El crecimiento es generalizado, destacándose el sector automotor, cemento, caucho, siderurgia, metalurgia, petroquímica, alimentos y bebidas. Este ritmo de expansión llevaría el PBI a u\$s 175 mil millones.
- **Precios y salarios.** El año cerraría con una inflación del 12% anual. El nivel salarial se ha incrementado en términos reales pero esta recuperación ha sido insuficiente para alcanzar los niveles previos a la crisis del 2002.
- **Empleo.** El empleo formal creció el 10% lo que significa la creación de 700 mil puestos de trabajo registrados. Además del aumento de puestos de trabajo, se observó una mejora en la calidad de los nuevos empleos con una mayor participación de empleados formales. La tasa de desempleo se ubicaría en niveles inferiores al 12%, reflejando una importante disminución con respecto al año anterior.
- **Comercio exterior.** El saldo comercial arrojaría un saldo positivo, superior a los u\$s 11 mil millones, resultado de exportaciones que superaran los u\$s 40 mil millones e importaciones cercanas a u\$s 30 mil millones. Se observa un fuerte crecimiento tanto en las ventas como compras externas. A nivel rubros, la mayor tasa de crecimiento corresponde a las exportaciones de manufacturas de origen industrial.
- **Crédito.** El crédito al sector privado creció un 34% a lo largo del 2005. Descontando la inflación del período, la expansión en términos reales sería del 20%. El nivel actual de préstamos se ubica por encima de los u\$s 15 mil millones. Las líneas de crédito más demandadas han sido los préstamos personales y los adelantos, con crecimiento superiores al 60%. Las líneas de préstamos hipotecarios se mantuvo estancada a lo largo del año. Esta evolución marca una gradual normalización por cuanto el nivel de intermediación medido en términos de la relación préstamos / PBI, resulta levemente inferior al 10% cuando a fines de la década pasada superaba el 23%.
- **Finanzas públicas.** La recaudación tributaria total presenta un alza estimada del 20% en relación a los niveles del 2004, totalizando casi \$ 120 mil millones. La mayor fuente de ingresos es el IVA, seguido de Ganancias, Contribuciones patronales, Derechos de exportación (retenciones), Créditos y Débitos en cuenta corriente (cheques) y aportes personales. El ahorro del sector público se ubicaría cercano al 4,5% del Producto Bruto Interno. De este total, 3,5% provendría del estado nacional en tanto que el resto sería generado por los estados provinciales.

## Perspectivas

### Contexto internacional

El contexto internacional se mantendrá positivo para la economía argentina con precios altos para productos primarios, nivel sostenido de demanda externa y bajas tasas de interés. No obstante, el creciente endeudamiento externo de la principal economía mundial, Estados Unidos, no puede persistir en forma indefinida. En algún momento llegará la necesidad de revertir este desequilibrio a través de una moderación en el gasto interno y que podrá verse reflejado en un aumento de la tasa de interés y una depreciación del dólar. Cuando este proceso comience, su efecto se hará sentir en la economía mundial a través de una disminución en el comercio internacional, afectando el fuerte proceso de crecimiento de economías emergentes.

### Contexto nacional

Después de tres años de crecimiento al 9% anual, se espera una desaceleración en el ritmo de expansión económica. Con un piso del 3,5% asegurado por arrastre estadístico<sup>1</sup>, la tasa de crecimiento económico esperada se ubica entre el 6% y el 7%. Los principales desafíos en materia de política económica consisten en disminuir la inflación y aumentar la relación inversión-PBI del 20% actual al 24%.

El gobierno no tendrá mayores inconvenientes con su plan financiero. La eliminación de la necesidad para cancelar vencimientos por la cancelación de deuda con el FMI, un alto superávit primario y el compromiso de compra de bonos por parte del gobierno venezolano aseguran la cobertura de la mayor parte de las necesidades de financiamiento del Estado. Por lo tanto, no se presentan mayores amenazas para el cumplimiento del servicio de la deuda pública al menos durante los próximos doce meses.

En materia de inflación, se proyecta niveles altos que podrían ubicar la tasa anual por encima del 10%. La estrategia oficial de seguimiento de precios podrá contribuir a contener los aumentos pero de modo transitorio. Las proyecciones oficiales no contemplan ajustes de tarifas de gas y electricidad al consumo residencial.

Por el lado de la política monetaria, el Banco Central anticipa un importante aumento de la emisión como contrapartida de la adquisición de divisas necesarias para sostener el tipo de cambio en torno a un nivel ligeramente superior a los tres pesos y recomponer el nivel de reservas a los niveles previos a la decisión de cancelar deuda con el Fondo Monetario. Las compras serán para compensar el exceso de oferta de dólares generado por el superávit en cuenta corriente más los ingresos netos de divisas por un monto estimado de u\$s 12 mil millones, según estimaciones del BCRA. Parte del aumento del circulante será esterilizado por la colocación de títulos de corto y mediano plazo del Banco Central. Según como evolucionen las expectativas de inflación, las colocaciones pueden impulsar al alza las tasas de interés. Por otra parte, si las expectativas inflacionarias crecen, alimentada por una inflación elevada durante el primer trimestre del año, la propensión a gastar de los consumidores podría aumentar por la perspectiva de desvalorización de la moneda y por lo tanto, el BCRA se verá presionado a ensayar una política monetaria más restrictiva.

Pese a los riesgos señalados, no se prevén problemas por desbordes inflacionarios. La proyección de superávit fiscal descarta el riesgo de financiamiento del Estado a través de la

<sup>1</sup> Es decir, con sólo mantener el nivel de actividad en el nivel alcanzado a fines del 2005 durante el todo el próximo año, la tasa de crecimiento sería del 3,5% porque se comparan los niveles promedio de cada año.

INDICADOR	2001	2002	2003	2004	2005 (*)
Variación PBI	-4,4%	-10,9%	8,8%	9,0%	8,5%
Variación del Consumo Privado	-5,7%	-14,4%	8,1%	9,4%	9,0%
Variación de la Inversión Bruta Interna	-16,0%	-36,0%	38,0%	34,5%	23,0%
Variación IPC	-1,5%	41,0%	3,7%	6,1%	12,3%
Tasa desempleo	18,3%	17,8%	14,5%	13,0%	11,0%
Exportaciones (miles de millones u\$s)	27	26	29	34	41
Importaciones (miles de millones u\$s)	20	9	14	22	29
Cuenta Corriente / PBI	-1,7%	11,0%	6,0%	3,4%	3,0%
Préstamos totales (miles de millones \$)	75	63	55	60	67
Depósitos totales (miles de millones \$)	66	68	86	108	125
Deuda Pública (miles de millones u\$s)	132	115	169	191	126
Recaudación del Gobierno Nacional (miles de millones \$)	45	50	72	98	119
(*) Valores estimados y provisionarios. Fuente: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación.					

emisión de moneda. Por otra parte, la proyección de superávit comercial y el respaldo de reservas del BCRA anticipan un dólar con exceso de oferta, tendiendo a la baja y por lo tanto, también resulta improbable la amenaza de corridas cambiarias. De todos modos, de mantenerse un nivel inflacionario por encima de dos dígitos, crecerá el riesgo del resurgimiento de prácticas permanentes de indexación y la multiplicación de conflictos por reclamos de ajustes salariales, que pueden desestabilizar la economía y retrasar el ritmo de crecimiento.

Con una política monetaria severamente condicionada por el compromiso público de sostener el tipo de cambio y que deberá esforzarse por exhibir señales de independencia del Poder Ejecutivo para alejar la percepción de riesgos de falta de autonomía por parte de sus responsables, la perspectiva inflacionaria dependerá básicamente del nivel alcanzado por el superávit primario del gobierno nacional. Un mayor superávit primario permitirá: (a) desacelerar el exceso de demanda que presiona sobre los precios, (b) disminuir las intervenciones en el mercado cambiario del Banco Central y por lo tanto, reducir la emisión de moneda, (c) acceder a las divisas necesarias para recomponer el respaldo en reservas del Banco Central disminuido por el pago al Fondo Monetario, (d) reducir el costo de financiamiento del Estado por su mayor solvencia, (e) contener las expectativas inflacionarias si se frenan los reajustes salariales, (f) generar espacio para la posible eliminación o reducción de alícuotas en impuestos distorsivos y/o la reducción del endeudamiento público.

La meta de superávit primario nuevamente se ubica en niveles elevados, superiores a tres puntos del PBI. De acuerdo a los planes oficiales revelados en la Ley de Presupuesto, se espera realizar una fuerte desaceleración en el crecimiento del gasto público y se proyecta un fuerte aumento de la recaudación impulsado por la inflación y la mayor actividad económica.

El presupuesto contempla un crecimiento del gasto nominal de poco menos del 14%. Considerando una inflación en torno al 10%, resta un exiguo margen para el crecimiento del gasto en términos reales. El Presupuesto no contempla aumentos de salarios y de jubilaciones,

por lo que cabe esperar una disminución en los ingresos reales del personal estatal. Esta perspectiva anticipa un horizonte conflictivo para el gobierno por nuevos reclamos de recomposición salarial.

No se prevén cambios en la política impositiva. La continuidad de las retenciones a las exportaciones, la prohibición de ajustes por inflación para la determinación de ganancias, el impuesto al cheque y el impuesto inflacionario generarán una fuerte presión sobre las márgenes de las empresas y los ingresos personales.

La persistencia de una inflación elevada puede agravar el cuadro de pobreza y distribución del ingreso. El empleo mantendrá una tendencia ascendente, pero en un contexto de salarios reales bajos para un porcentaje importante de población ocupada, en modo especial, para aquellos que realizan actividades no registradas.

El dólar podría depreciarse levemente en términos reales por cuanto si bien su nivel nominal en pesos puede ubicarse por encima del año anterior, la tasa de inflación será superior y por lo tanto, perderá poder adquisitivo en el mercado interno. Si en el transcurso de los meses, la tasa de inflación se torna inflexible a la baja, el Banco Central se verá presionado por reducir su margen para compras en el mercado cambiario. En este caso, el exceso de oferta sería mayor, el tipo de cambio tendería a la baja, y la tendencia a la apreciación del peso podría acentuarse.

Además de la inflación, el gran interrogante del próximo año será el nivel de inversiones. Existe una clara interrelación positiva entre ambas variables, por cuanto un mayor nivel de inversión significa ampliar la capacidad de oferta y por lo tanto, disminuir las presiones al alza de los precios generadas por el crecimiento de la demanda. La mayor necesidad de nuevas inversiones se presenta en sectores que han agotado su capacidad instalada y que resultan vitales para el normal desarrollo de otras actividades productivas. En este sentido, cobra importancia la necesidad de inversiones en infraestructura energética y de transporte de cargas. Una parte importante de la inversión será motorizada por el propio Estado, a partir de acuerdos con empresas de servicios públicos destinadas a ampliar la capacidad de abastecimiento de energía. En cuanto a proyectos de inversión del sector privado, existen muchos proyectos en carpeta impulsados por las perspectivas de crecimiento económico. No obstante resulta difícil predecir el aumento de la inversión por cuanto subsisten numerosas incógnitas en torno a la evolución de la tasa de inflación, el abastecimiento energético, la presión impositiva y las impredecibles intervenciones estatales que pueden cambiar las condiciones de rentabilidad de los negocios en forma tan repentina como drástica. No hay percepción de una estrategia clara de crecimiento a largo plazo y persisten las dudas sobre la seguridad jurídica.

La mejor perspectiva se presenta para sectores orientados al mercado interno. El consumo interno mantendrá su senda de crecimiento impulsado por el crecimiento del empleo, las expectativas positivas de la población con respecto a sus ingresos futuros, la recuperación de la demanda de créditos bancarios a mediano y largo plazo, así como el incentivo a gastar generado por tasas de rendimiento negativas para ahorristas. La situación de los sectores exportadores se mantendría positiva pero podrá verse desmejorada por la apreciación del peso, el crecimiento de los costos internos, la continuidad de las retenciones, y una menor tasa de crecimiento en Brasil.

El mercado de capitales y en particular, la actividad bancaria, presentan un panorama positivo. La gradual recuperación de confianza en los bancos y la marcha ascendente de la economía generan condiciones para un importante crecimiento de la demanda de préstamos a empresas y consumidores, siempre que los índices de inflación logren ubicarse en niveles razonables. La demanda de crédito a largo plazo y la falta de opciones de inversión que permitan proteger el capital frente a altos niveles de inflación, podría sostener el alto nivel de actividad que registra el sector de la construcción, traccionando sobre otros sectores conexos proveedores de

insumos como la siderurgia, acero y cemento. También cabe esperar un fuerte crecimiento de la producción agrícola, pese a la excesiva presión tributaria sobre la actividad y el deterioro de los márgenes de ganancias.

En resumen, cabe esperar un año con buen nivel de actividad, finanzas públicas equilibradas, e ingresos de divisas por el elevado superávit comercial, en un contexto internacional positivo. La principal amenaza consiste en la agudización de conflictos revelados en los últimos meses del 2005 generados por la aceleración de la tasa de inflación. Estas dificultades se relacionan con la multiplicación de reclamos salariales y subsidios, a lo que podría sumarse una mayor presión de sectores productivos por la excesiva presión fiscal y las inequidades generadas por impuestos distorsivos. Si el gobierno profundiza intervenciones en la economía a través de impuestos, subsidios y regulaciones, podría desalentar inversiones del sector privado. En el plano empresarial, cabe esperar un año con crecimiento en las ventas pero con márgenes que tienden a comprimirse por los costos crecientes y una mayor dificultad para trasladar aumentos a la demanda. Un factor que podría contribuir a cambiar el escenario económico en sentido negativo podría ser un deterioro en el contexto económico internacional, aunque cabe aclarar que, la probabilidad de que el mismo se concrete no resulte significativa por el momento.

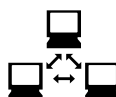
<sup>2</sup> Elaborado en base a un promedio de pronósticos oficiales y privados.

#### BOX 2: RESUMEN PRONÓSTICOS MACROECONÓMICOS 2006<sup>2</sup>

- Crecimiento PBI: 6 a 7%
- Crecimiento Inversión: 15%
- Exportaciones: mayor a u\$s 44 mil millones (10%)
- Superávit en cuenta corriente: u\$s 12 mil millones
- Compras reservas BCRA: u\$s 7,5 mil millones
- Inflación: en torno al 10% anual
- Crecimiento recaudación: 13%
- Superávit primario sobre PBI: 3,2%

# VISITE

## www.creebba.org.ar



Una forma ágil de acceder a la más completa y actualizada información sobre la economía de Bahía Blanca y su región

## Situación económica regional

■  
*La actividad comercial e industrial de la ciudad se sostuvo a buen ritmo, de acuerdo a los resultados de la encuesta bimestral de coyuntura y en general hubo tendencia a incrementar los planteles de personal.*

■  
*El sector agropecuario, tras un excelente comienzo evidenciado en niveles de producción récord, complicó su situación a partir factores tales como el aumento de las retenciones a la exportación y la sequía.*

■  
*La escasez de alternativas de inversión para resguardar el capital frente a la inflación, impulsó una reasignación de ahorro en activos financieros hacia bienes raíces, que han recuperado su valor en dólares.*

## Evolución de la economía regional

La economía regional concluye un año con un desempeño positivo. La mayoría de los indicadores de actividad presentan una tendencia ascendente, en concordancia con los resultados a nivel del país. Esta evidencia en cierta medida podría respaldar la idea de una región que no ha perdido participación en el ingreso de un país que creció a una tasa del 9% anual por tercer año consecutivo.

Son varios los factores que convergen para explicar esta positiva evolución. Casi todos ellos fueron anticipados en el informe de perspectivas publicado a comienzos del año pasado. En primer lugar, el contexto internacional sigue generando oportunidades de progreso. Las principales regiones destinatarias de las exportaciones regionales como Brasil, Unión Europea, Chile y China presentaron buenas condiciones de demanda en un marco de precios sostenidos a niveles elevados si toma una perspectiva de varios años. Las estadísticas de la Aduana y el Puerto de Ingeniero White revelan un año con intenso nivel de actividad a nivel de exportaciones regionales.

En el plano nacional, la expansión general hizo sentir sus efectos a nivel regional. Son muchos los factores que se han sumado para impulsar la demanda interna y extender la recuperación económica por un año más a tasas inusuales. Este crecimiento se observó tanto en el sector público como privado. En los meses previos a las elecciones de octubre, se registró un importante crecimiento del gasto público a través de recomposiciones salariales en personal estatal, aumento de jubilaciones e inicio de planes de obras públicas. Además de estos factores, el aumento del gasto interno se vio propiciado por un nivel de empleo creciente, el aumento de salarios reales en empresas privadas, la mejora en las expectativas de la población y una mayor propensión al endeudamiento de corto plazo para la adquisición de bienes de consumo durable.

En este marco general, interesa destacar factores propios de la región que han afectado la marcha de la economía regional durante el último año. El aumento de los ingresos coparticipables contribuyó a financiar un incremento significativo en el gasto municipal, tanto en erogaciones corrientes como de capital. También se sumó un aumento en el monto de transferencias del estado nacional y provincial por incrementos en el nivel de erogaciones de reparticiones de la administración pública con sede en la ciudad y en ejecuciones de obras públicas en la región.

Las empresas que conforman el Complejo Petroquímico, en líneas generales cierran un buen año. De cualquier modo, las transferencias a la economía regional a partir de la contratación de proveedores locales y el empleo de personal residente en la ciudad no presentan grandes fluctuaciones, siendo un aporte destacable en el sostenimiento del nivel de actividad local.

<sup>3</sup> Encuesta bimestral de Coyuntura realizada por CREEBBA sobre empresas del comercio, la industria y los servicios.

El sector agropecuario regional, tras un excelente comienzo evidenciado en niveles de producción record a nivel regional, culmina un año difícil. El inicio fue muy alentador tanto para la agricultura como para la ganadería. Las condiciones climáticas determinaron elevados rendimientos en los principales cultivos, en particular, trigo. Por el lado de la ganadería, las perspectivas para la exportación de carne mejoraron sustancialmente al alcanzarse el estatus de país libre de aftosa, reforzadas meses más tarde con el cierre de mercados para productores de Brasil por la detección de focos de esta misma enfermedad. El crecimiento simultáneo de la demanda externa e interna generó una fuerte presión alcista sobre los precios, que llevó al gobierno, a partir de un diagnóstico erróneo, a implementar un fuerte aumento a las retenciones sobre las exportaciones de carne, la eliminación de reintegros e intentar regular el peso de faena. A ellos se suma la falta de precipitaciones en la región que determina un encarecimiento en los costos de alimentación de la hacienda. El resultado fue un fuerte deterioro de los márgenes de la actividad y un alto nivel de incertidumbre que paralizó los proyectos pensados para capitalizar las excelentes oportunidades que brindaba la coyuntura internacional y local. Por el lado de la actividad agrícola, la sequía determinó una importante caída en los rendimientos. La caída de ingresos por menor producción, sumado a los aumentos persistentes en los costos de los insumos, revelaron la dificultad del sector para absorber la excesiva carga tributaria sobre la actividad generada por la aplicación de impuestos distorsivos (retenciones, débitos, ganancias, inmobiliario rural).

La actividad comercial e industrial de la ciudad se sostuvo a buen ritmo, de acuerdo a los resultados de la encuesta bimestral de coyuntura<sup>3</sup>. A lo largo del año, se observó una interrupción del proceso de mejora de expectativas de los empresarios, predominando la cautela en un contexto de normalidad, en los últimos meses acentuado por la incertidumbre sobre la evolución de los precios. En líneas generales, se observó una tendencia a aumentar los planteles de personal. En materia de inversiones, por la incertidumbre dominaba la tendencia a consolidar la situación de corto plazo con aumentos de capital de trabajo y para quienes arriesgaban con inversiones fijas que exigían un período de recupero mayor, se presentaba una mayor preferencia por la diversificación de la actividad con la apertura de nuevos locales o negocios, más que la ampliación del negocio tradicional o principal.

Entre los rubros más dinámicos, se destacaron los relacionados con la industria de la construcción. Durante 2005 se mantuvo la fuerte tendencia de crecimiento registrado en años anteriores. Las nuevas obras se destinaron a la construcción de departamentos y en menor medida, locales comerciales. La buena situación general se reflejó en el mercado inmobiliario con un ritmo de demanda alentador y precios de los inmuebles con tendencia al alza.

La dificultad para encontrar alternativas de inversión que permitan resguardar el capital frente a la inflación, impulsó una reasignación de ahorro en activos financieros hacia bienes raíces dado que estos últimos tienden a recuperar su precios histórico normal en dólares. Es razonable pensar que esta actividad se financió con mayores rentas del sector agropecuario, la reasignación de ahorro desde colocaciones en el sistema bancario y el gradual reintegro de fondos retirados del sistema en los años de crisis (por ejemplo, colocación en cajas de seguridad). Además de la creencia generalizada de rendimientos aceptables para negocios inmobiliarios, se sumó una mejoría de la confianza de los ahorristas por la consolidación de la economía general después de la renegociación de la deuda pública en cesación de pagos, reforzado por el incentivo a movilizar capital que supone el peligroso aumento de la inflación en un contexto de dólar fijo.

La evolución positiva de la economía en su conjunto permitió una importante mejora de los indicadores sociales como las tasas de pobreza e indigencia. De acuerdo a los datos oficiales, se observa una tendencia a la baja en el porcentaje de hogares pobres durante los últimos dos años. No obstante, el nivel actual resulta elevado en comparación a los niveles previos a la última crisis económica. Desde entonces y tomando los datos del país como punto de referencia, se observa que el problema de la pobreza reviste una particular gravedad en el plano local.

## Balance y perspectivas de empresas locales

Paralelamente a la habitual encuesta de coyuntura, a fin de año se realizó un estudio a partir de consultas a empresas locales para analizar las perspectivas del nuevo año en función de los planes de inversión, las expectativas de ventas, políticas de precios e incorporación de personal.

### Facturación

- Casi la totalidad de las firmas consultadas revelaron aumento en la facturación durante 2005 respecto a 2004, confirmando el buen desempeño de la actividad económica local.
- Las respuestas resultan muy similares a las obtenidas a fines del año pasado frente a la misma consulta.
- El crecimiento de ventas se ubicó en un rango que va del 15 al 30% para la mayor parte de las empresas, aunque también se advierten casos con crecimientos superiores.
- Buena parte del crecimiento en los montos se explicaría por la tendencia alcista de los precios. No obstante, considerando alzas de precios en torno a un promedio del 12%, cabría pensar que los incrementos en las cantidades demandadas también han alcanzado niveles significativos.
- De acuerdo a las respuestas, los mayores incrementos de ventas se esperan en el segmento de bienes de consumo durable, tales como automóviles, electrodomésticos y también en rubros relacionados con la construcción.

### Política de precios

- La mayoría cree que sus precios de venta deberán incrementarse en el transcurso del año próximo, en porcentajes similares a la inflación esperada.
- Las expectativas de inflación se ven reflejadas en las respuestas obtenidas con respecto al aumento que proyectan para sus precios de venta. El mayor número de respuestas señala incrementos en los precios para el año en curso, en un rango amplio que va del 5 al 20%.
- La variedad de respuestas obtenidas también refleja situaciones desiguales según la empresa y el rubro con respecto a las posibilidades de aplicar aumentos en los precios. Cabe tener en cuenta que una cuarta parte de las firmas consultadas no cree que vayan a aumentar sus precios o en caso de hacerlo, será ajustes moderados, no superiores al 5%.
- Por último, salvo contadas excepciones, no se esperan aumentos de precios mayores al 20%, lo que reflejaría una cota máxima a las expectativas de inflación por parte de los empresarios.

### Planes de inversión

- Las expectativas de que se mantenga un ritmo de demanda creciente se ve reflejado en los planes de inversión de las empresas.



- Las respuestas obtenidas en relación a los planes de inversión para el año en curso arrojan resultados alentadores, por cuanto dos cada tres empresas consultadas piensan concretar diversos proyectos. Esta proporción supera a la correspondiente al año anterior, donde ambos segmentos se repartían por mitades.
- El principal factor que impulsa las nuevas inversiones consiste en la ampliación del mercado a través del aumento en la capacidad de producción y/o comercialización. En un segundo orden, muchas empresas manifestaron que el objetivo consiste en diversificar el perfil comercial a través de la incorporación de nuevas líneas de productos y servicios.
- En cuanto a los montos a invertir, es conveniente separar entre empresas grandes y pymes, ya que los montos son significativamente diferentes. Las empresas del Polo Petroquímico invertirán montos que superarán en conjunto los 40 millones de pesos.
- En el resto de las empresas, se destaca un pequeño grupo con inversiones de montos superiores al millón de pesos, en tanto que el resto, que conforma la mayoría, planifica gastos de inversión con presupuestos que oscilan entre los 100 y los 300 mil pesos anuales en promedio.
- Quienes manifiestan no tener planes de inversión para el próximo año, señalan como principales motivos el haber concretado inversiones durante el 2005 y el elevado nivel de incertidumbre que presenta la situación económica general.
- El acceso al financiamiento no parece una restricción importante. Las empresas que deciden encarar proyectos tienden a financiarse con recursos propios y reducir la exposición al riesgo de dificultades financieras que podría conllevar el aumento de los niveles de endeudamiento.

### **Contratación de personal y remuneraciones**

- En líneas generales, las empresas contactadas no revelan intenciones de disminuir sus planteles de personal. Por el contrario, un tercio de la muestra cree que deberá aumentar su cantidad de empleados.
- En relación a los niveles salariales, la mayor parte de los empresarios consultados (72%) creen que será necesario otorgar aumentos a largo del año.

### **Factores de riesgo**

- Los factores que generan mayor preocupación a los empresarios locales, en orden de importancia, son varios. En primer lugar, destacan el riesgo de que crezca la presión impositiva. El segundo motivo de inquietud es la intensificación de la competencia, que podría surgir por una desaceleración en el ritmo de ventas.
- En tercer lugar, se destaca la preocupación por un aumento en el peso de los salarios sobre la estructura de costos. En cuarto lugar, también manifiestan preocupación por un posible ajuste de tarifas en los servicios públicos. Tarifas y salarios podrían disminuir las márgenes comerciales. Finalmente, se mencionan otros factores de riesgo como las dificultades con proveedores y una posible retracción en la demanda de sus productos o servicios.

## Perspectivas

En líneas generales, el desempeño de la economía regional se presenta muy asociado a la evolución de la inflación en los primeros meses del 2006. Un segundo elemento a tener en cuenta consiste en una sensible disminución del aporte de uno de los pilares de la economía regional, el sector agropecuario. El Polo Petroquímico presenta buenas perspectivas de continuidad del buen momento actual de la industria. Este panorama se ve ensombrecido por la incertidumbre en torno a la capacidad de abastecimiento de su principal insumo, el gas. Un cambio de expectativas en el marco de una desaceleración de la economía, podrían resentir el ritmo acelerado de actividad que evidencia el sector de la construcción y el mercado inmobiliario. Esta tendencia podría ser contrarrestada por la obra pública municipal y provincial así como posibles inversiones en la zona portuaria. En el plano portuario, se inicia la puesta en marcha del muelle multipropósito, a lo que podría sumarse la inauguración de la zona franca. La reactivación de cargas generales se ve amenazada por la intención de reinstaurar los reembolsos a las exportaciones por los puertos patagónicos. El volumen de cargas a granel podría incrementarse por nuevas radicaciones de empresas. Los embarques de granos no presentan buenas perspectivas por la caída de la producción agrícola, en tanto que la competitividad de las terminales de granos se vería amenazada por la profundización de la hidrovía sobre el Río Paraná. Todas estas cuestiones son puntualizadas a continuación.

La situación esperada de la economía local durante los próximos meses depende fundamentalmente de la situación económica general del país. La tendencia creciente de la producción y el empleo podría verse afectada por la persistencia de una tasa de inflación elevada.

El aumento persistente y generalizado de los precios podría agravar los indicadores sociales a través de un freno y posible reversión de la tendencia a la baja en los porcentajes de hogares indigentes y pobres. Cabe notar que la situación de pobreza en Bahía Blanca, si bien ha mejorado en los últimos años, aún se la puede caracterizar como grave, y por lo tanto, hay escaso margen para interrumpir el proceso de mejora observado en la situación social.

Los sectores asalariados, en un contexto de desaceleración en el ritmo de expansión de la actividad económica, podrían ver diluida la mejora en el poder adquisitivo del salario alcanzada en el transcurso de los últimos dos años.

Las empresas podrían optar por recortar el financiamiento, particularmente el segmento de tarjetas de crédito, lo que podría restar dinámica a la expansión del consumo de bienes de consumo durable. El cambio de expectativas ante la preocupación de un nuevo deterioro en el poder adquisitivo de salarios formales y no formales, también podría llevar a reforzar la desaceleración del gasto como respuesta a una mayor cautela o austeridad por parte de los consumidores.

A nivel de empresas, si bien algunas podrían trasladar parte del aumento de los costos a sus precios e incrementar sus montos nominales de ventas, cabe esperar un deterioro gradual en los márgenes en un marco de mayores presiones del personal empleado para la recomposición de sus salarios.

La posibilidad de una inflación elevada también aleja la posibilidad de impulsar el mercado de bienes inmuebles, maquinarias y automóviles a través de la asistencia de créditos a largo plazo, por cuanto el riesgo inflacionario significará el predominio de ofertas de créditos a tasas de interés variable y/o más elevadas con respecto a los niveles actuales, en un marco donde la inseguridad con respecto a los ingresos futuros podría desalentar la demanda de nuevos préstamos. También cabe reconocer que si el gobierno logra controlar la inflación, se presenta una alta probabilidad de que el crédito a largo plazo recobre impulso, con un impacto positivo

sobre la construcción y el mercado inmobiliario. Si bien en los últimos años se observó una recuperación de la demanda de crédito en la plaza bancaria local, esta resulta muy inferior a los máximos niveles históricos alcanzados a fines de la década pasada. Por otro lado, el ritmo de expansión resultó muy inferior al de las colocaciones totales, acrecentando la brecha característica entre depósitos y préstamos.

Por último, la presión fiscal se mantendría en términos reales con la inflación por cuanto los tributos principales (Ingresos Brutos) y en particular los más distorsivos (retenciones, débitos bancarios), recaen sobre montos de facturación y de transacciones a valor nominal. Por el contrario, de mantenerse el actual esquema de impuesto a las ganancias con la prohibición de introducir ajustes por inflación, la presión tenderá a ser cada vez mayor. La presión fiscal sobre la actividad agropecuaria es particularmente relevante para la economía regional, por cuanto lleva al sector a niveles cercanos al límite de su capacidad contributiva, por el creciente peso de los impuestos sobre los márgenes brutos de la ganadería y la agricultura.

Por las razones arriba apuntadas, el desempeño de la economía regional se presenta muy asociado a la evolución de la inflación en los primeros meses del 2006. La estrategia oficial, al menos la difundida a la opinión pública, no alienta la formación de expectativas optimistas por cuanto centra la acción en acuerdos de precios, en tanto que el BCRA sigue sin transmitir señales de un mayor compromiso para defender el valor de la moneda a través del anuncio de una política monetaria más restrictiva. De cualquier modo, aún queda como estrategia contra la inflación, el aumento del superávit fiscal por la vía de la contención del gasto. Resulta una incógnita, develar hasta que punto el gobierno se encuentra comprometido con esta meta, por cuanto los avances en esta dirección se verían amenazados por un clima de creciente conflictividad con los sindicatos.

Un segundo elemento a tener en cuenta para el año 2006 consiste en una sensible disminución del aporte de uno de los pilares de la economía regional, el sector agropecuario. En el próximo número del IAE se presentan proyecciones de pérdidas de ingresos para la campaña triguera 2005-2006, en base a escenarios conformados según el porcentaje de disminución del rendimiento y de la superficie sembrada. Aún con una perspectiva de aumento en los precios, cabe esperar una importante disminución en el valor bruto de la producción triguera, que podría ubicarse en el rango de los u\$s 80 a u\$s 120 millones para el conjunto de los diez partidos de la provincia de Buenos Aires. A ello se suman las dificultades para el normal desarrollo de otra actividad gravitante en la economía regional, la ganadería, por la pérdida de capacidad de autofinanciamiento por parte de los productores. Esta situación sin duda hará sentir sus efectos negativos sobre localidades en la región, una gran cantidad de empresas proveedoras de servicios e insumos para la actividad agropecuaria y sobre rubros comerciales que cuentan a los productores rurales como un segmento de consumidores definido y relevante (por ejemplo, ventas de automóviles y bienes inmuebles). Este panorama poco alentador para la actividad se completa con la continuidad de una presión impositiva excesiva a través de incrementos en retenciones sobre la exportación de carnes, aumentos selectivos del impuesto inmobiliario rural, prohibición de ajustes por inflación en el impuesto a las ganancias e impuestos sobre débitos y créditos en cuentas bancarias. La naturaleza y la política gubernamental frenarán uno de los motores de la economía regional, pese a que las condiciones de mercado tanto interno como externo, se presentan como muy buenas.

El Polo Petroquímico presenta buenas perspectivas de continuidad del buen momento actual de la industria. Este panorama se ve ensombrecido por la incertidumbre en torno a la capacidad de abastecimiento de su principal insumo, el gas. La política de congelamiento de tarifas, una de las principales estrategias para contener la inflación después de la devaluación, determinó la cancelación de inversiones para expandir la capacidad de abastecimiento por parte de los prestadores del servicio de generación y distribución de energía. El costo de estas medidas se ve reflejado en la creciente dificultad para asegurar el servicio en condiciones normales. Con

una oferta estancada y una demanda creciente, el déficit de oferta interna requeriría importaciones de países sudamericanos, pero que someterán al país y los principales consumidores locales, a la incertidumbre de un proceso de negociación con resultados poco previsibles debido al contexto de alta inestabilidad política. La compleja negociación actual con el recientemente electo gobierno de Bolivia refleja las dificultades señaladas.

La inflexibilidad a la baja de la tasa de inflación y la merma de ingresos del sector agropecuario, serían dos factores que podrían resentir el ritmo acelerado de actividad que evidencia el sector de la construcción y el mercado inmobiliario. Esta tendencia podría ser contrarrestada por la obra pública municipal y provincial así como posibles inversiones en la zona portuaria. El resultado dependerá de la magnitud de las obras que se decidan iniciar en relación a alguno de estos emprendimientos. Entre los proyectos que podrían dar inicio a nuevas obras cabría mencionar como posibilidad la ampliación de instalaciones en empresas petroquímicas, la provisión de infraestructura para la puesta en marcha de la Zona Franca y la concreción de nuevas radicaciones de empresas en la zona portuaria. Por el lado municipal, el presupuesto anticipa una partida de gastos importante para nuevas obras, entre las que se destaca la intención de dar comienzo a la construcción de una nueva Terminal de Ómnibus de larga distancia.

Para el puerto, comienza un año de importantes desafíos. Se inicia la puesta en marcha del muelle multipropósito, a lo que podría sumarse la inauguración de la zona franca. Los dos proyectos guardan una estrecha relación y han generado expectativas para exportadores de la región. A ellos se podría agregar la generación de oportunidades de desarrollo de nuevos proyectos con la remoción de buques varados en sitios hasta entonces inutilizados. A partir de la disponibilidad del muelle, se reabre la posibilidad de captar embarques de fruta en volúmenes significativos. Esta posibilidad ahora se ve amenazada por la intención de legisladores de provincias patagónicas de reinstaurar los reembolsos a las exportaciones de productos por puertos de sus provincias, lo que afectaría sensiblemente la competitividad del puerto local. El volumen de cargas canalizadas por el puerto local podría presentar un incremento significativo si se concretan proyectos en etapa de estudios y negociaciones tendientes a la construcción de nuevas terminales de embarque. La perspectiva para el embarque de granos no se presenta tan alentadora por la esperada reducción de la producción de granos en el país, y en particular en su hinterland, debido a las adversas condiciones climáticas. En el mediano plazo, las proyecciones de producción agrícola se presentan muy alentadoras debido a la sostenida demanda internacional, aunque también cabe tomar nota de que se concentrará en un cultivo que no predomina el región como la soja. Simultáneamente, se expandirá la capacidad de embarque de los puertos graneleros fluviales por la profundización de la hidrografía y constantes inversiones de las terminales. Esto podría determinar la reducción de un segmento de demanda destacada para las terminales locales, conformada por los buques procedentes del río Paraná que completan su bodega en el puerto local y una intensificación de la competencia en los segmentos restantes. Esta situación puede debilitar el ritmo de embarques de granos y por lo tanto demandará intensificar las acciones para reforzar la competitividad del puerto local, lo que debiera reflejarse en una ampliación de su zona de influencia actual. La evolución del volumen de cargas y consecuentemente de los ingresos operativos del puerto, recupera importancia tras finalizar un año en el que resurgieron propuestas de cambios que podrían afectar su autonomía. El panorama actual también destaca nuevas oportunidades para diversificar el tradicional perfil portuario de punto de almacenamiento y transferencia de cargas a granel, con nuevas actividades de servicios a las cargas y los medios que las transportan. En este segundo plano, sería recomendable para los intereses de la región, retomar la exploración de desarrollar la industria naval, que hoy atraviesa una muy buena situación y que además podría generar un fuerte impacto laboral, en modo particular, en el área de Ingeniero White.

A modo de resumen, si bien la tendencia general anticipa un año con nivel de actividad intenso, esta perspectiva podría verse negativamente afectada por el problema de la inflación

y en orden local, por la disminución en los ingresos del sector agropecuario. Para escapar a estas amenazas, la región debe diversificar su base productiva, desarrollar redes de valor en torno a la agroindustria, el complejo petroquímico y la actividad portuaria, generar marcos institucionales que refuercen la seguridad jurídica de los empresarios regionales, resolver problemas de infraestructura de transporte que afectan la competitividad regional, generar oportunidades de inversión y financiamiento a través del desarrollo del mercado de capitales, idear estrategias y apoyar proyectos que contribuyan a la cobertura del riesgo climático por la escasez de precipitaciones que terminan reflejados en un alta volatilidad de rendimientos e ingresos del sector agropecuario. En relación a este último punto, se abre una interesante oportunidad que aún requiere de un análisis más exhaustivo, a partir del renovado impulso al proyecto de canalización del Río Colorado, generado por las autoridades del partido de Villarino. El cuadro adjunto resume algunos de los aspectos mencionados destacando oportunidades y riesgos que conforman el escenario de la economía regional en los próximos años.

ESCENARIO PARA LA ECONOMÍA DE LA REGIÓN SO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	
Oportunidades	Riesgos
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Precios sostenidos de productos primarios por la expansión de la economías del Este Asiático.</li> <li>• Buenas perspectivas para el desarrollo de la agroindustria exportadora.</li> <li>• Apertura de mercados para la exportación de carne bovina.</li> <li>• Proyección de fuerte crecimiento agrícola a mediano y largo plazo en la región pampeana.</li> <li>• Buen momento de la industria petroquímica y posibilidad de ampliar red de proveedores locales</li> <li>• Resurgimiento de la industria naval.</li> <li>• Diversificación del perfil productivo a partir de nuevos emprendimientos en el sector primario.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Efectos del riesgo climático sobre la actividad agropecuaria regional. Necesidad de coberturas.</li> <li>• Dificultad de exportación a mercados externos desarrollados por problemas de certificación de calidad (miel).</li> <li>• Dificultad para consolidar el servicio del transporte marítimo de contenedores.</li> <li>• Incertidumbre para el desarrollo de proyectos relacionados con la ganadería por retenciones y exceso de regulaciones.</li> <li>• Dificultad con los embarques de granos por proyecto profundización hidrovía.</li> <li>• Intento de reimplantación de reembolsos a la exportación por puertos patagónicos.</li> <li>• Incertidumbre abastecimiento de gas al CPBB.</li> </ul>
AGENDA REGIONAL	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Consolidación de rutas de transporte para la producción de las regiones pampeana, del Valle de Río Negro y Colorado, y sur de Cuyo.</li> <li>• Desarrollo de redes de valor en torno a actividad agroindustriales y petroquímicas.</li> <li>• Organización de mercados concentradores de productos primarios.</li> <li>• Organización del mercado de capitales.</li> <li>• Coordinación de estrategias a nivel zonal (regionalización).</li> <li>• Coordinación de esfuerzos de representantes del sector público y privado para defender intereses de la región, mejorar clima de negocios en la región y promover proyecto estratégicos para el interés regional Canalización del Río Colorado.</li> </ul>	

**Indicadores de la economía local**

Índice Base 2001=100

Indicador	Observaciones	2001	2002	2003	2004	2005
Producción industrial	EMI - CREEBBA	100	109	125	131	133
Inflación anual	IPC - CREEBBA	100	126	144	148	161
Superficie construida	Metros cuadrados autorizados	100	72	137	165	234
Permisos construcción solicitados	Cantidad de permisos	100	105	126	171	226
Venta automóviles 0-Km (2)	Número de patentamientos	100	59	59	108	155
Pasajes aéreos	Movimiento total de pasajeros	100	80	69	73	72
Pasajes de ómnibus	Movimiento total de pasajeros	100	81	100	110	115
Concursos y Quiebras	Causas iniciadas	100	54	50	35	40
Depósitos	Totales (\$) y u\$s) - BCRA	100	78	89	100	146
Préstamos	Totales (\$) y u\$s) - BCRA	100	62	46	57	86
Construcción locales comerciales	Cantidad de permisos	100	86	126	132	187
Faena vacuna	EMI - CREEBBA	100	80	148	241	247
Embarques de granos Puerto B.Bca. (2)	Toneladas exportadas	100	82	96	98	132
Contenedores Puerto B.Bca (2)	Toneladas exportadas	100	110	158	197	182
Buques en el Puerto B.Bca (2)	Número de buques ingresados	100	99	108	108	105
Precio Trigo (1)	Cotización Pto. Bahía Blanca - \$ / tn	-	100	99	86	81
Precio Girasol (1)	Cotización Pto. Bahía Blanca - \$ / tn	-	100	100	107	101
Precio carne novillo	\$ / kg	100	198	247	261	293
Existencias de ganado vacuno	Bahía Blanca y Cnel. Rosales	100	107	103	98	101
Precio miel	u\$s / kg	100	140	213	152	97
Precio cebolla	\$ / kg	100	184	153	337	205
Producción cebolla CORFO (2)	Toneladas	100	95	119	124	128
Costo canasta básica alimentos	en \$ - promedio año	100	150	147	150	166
Tasa de empleo	EPH - primer semestre de cada año	100	93	100	117	117
Tasa de desempleo	EPH - primer semestre de cada año	100	134	87	90	72
Juicios laborales (2)	Causas iniciadas	100	113	111	114	122

(1) Base 2002=100

(2) Los datos de 2005 corresponden al período ene-nov

**Análisis sectoriales****Sectores comercio, industria y servicios**

Durante el año 2005 la economía bahiense mostró un claro amesetamiento en un nivel entre normal y bueno. Los sectores que componen la muestra tomada por el CREEBBA para monitorear la coyuntura local –Comercio, Industria y Servicios–, si bien han tenido su desempeño particular, en conjunto han evidenciado dificultades para continuar con la tendencia ascendente del nivel de actividad como ocurrió en los años anteriores.

## Evolución bimestral

El indicador de situación general de las empresas cayó durante el primer bimestre del año. La dinámica del bimestre bajo estudio se observa más claramente en el indicador de ventas que en el de situación general. La caída en la facturación fue más notable en el sector comercial, en virtud del repunte estacional de diciembre. En menor medida disminuyeron las ventas de *Servicios* e *Industria*. La retracción en la demanda se dio fundamentalmente en enero.

En marzo y abril la economía retornó a los niveles de noviembre y diciembre. 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.

En mayo y junio se registró una disminución en las ventas en todos los sectores, principalmente en el industrial. Cabe aclarar que algunos rubros en particular tuvieron un desempeño aceptable durante el bimestre en cuestión. Tal es el caso de *Artículos para el hogar*, *Hipermercados* e *Indumentaria*, como consecuencia de los festejos del Día del Padre. Por otro lado, también se vendió más en *Agencias de viajes*, por las reservas con vistas a las vacaciones invernales.

Durante julio y agosto *Comercio* mejoró levemente su situación general, pero como contrapartida, disminuyó sus ventas respecto al mes anterior. *Industria*, por su parte, mostró un desempeño opuesto, al que se le agrega un aumento del 6% en la utilización de su capacidad instalada. Finalmente, *Servicios* fue el sector que evidenció mayor estabilidad en sus indicadores, casi replicando la medición anterior.

En los resultados de septiembre-octubre, en varios rubros influyó de manera leve a moderada el festejo del Día de la Madre (*Artículos para el Hogar*, *Esparcimiento*, *Alimentos y Bebidas*, entre otros). Sin embargo, varios entrevistados revelaron que en facturación, esta festividad fue superior al año anterior, mientras que en cantidad de transacciones fue inferior. Cabe destacar, por su parte, que el sector industrial incrementó la utilización de su capacidad instalada, pasando del 69% al 77% en promedio. Los rubros que informaron haber reducido su capacidad ociosa en mayor magnitud han sido *Imprentas* y *Productos químicos*, y en menor medida, *Frigoríficos*.

Los resultados de noviembre-diciembre confirman la tendencia de amesetamiento. Si bien las ventas aumentaron levemente respecto a septiembre-octubre, no fue significativo el repunte del bimestre más activo del año en cuanto a operaciones comerciales. El incremento de ventas fue más notable en Comercio. Respecto a igual bimestre del año anterior, casi un 70% de las firmas permanece en igual situación. La mala situación que está atravesando el sector agropecuario se notó en menores ventas de combustibles y otros productos que generalmente aumentan su demanda en esta época del año. Las expectativas para el próximo bimestre cayeron por el bajo nivel de actividad que se espera en la ciudad durante las vacaciones de verano. Además, las perspectivas de los empresarios en cuanto a la marcha de la economía en general continúan mostrando un alto grado de cautela.

### Rubros con desempeños superiores al año anterior

(según indicador de situación general)

#### Comercio

Artículos para el hogar  
Hipermercados  
Vehículos

#### Industria

Frigoríficos  
Metalúrgicas

#### Servicios

Seguros  
Servicios informáticos

## Construcción

Durante 2005 se autorizaron en la ciudad cerca de 3.000 nuevas obras, lo que implicó un avance de la construcción del orden del 32% con respecto al año anterior. Este dato resulta significativo, sobre todo teniendo en cuenta que ya se había registrado un incremento cercano al 36% durante 2004. Desde la salida de la convertibilidad, el número total de permisos de edificación creció un 115%, convirtiendo al sector en uno de los más dinámicos de la economía dentro del proceso de recuperación general. La canalización de fondos inmovilizados en el sistema financiero, las perspectivas de aumento de los precios y la escasez de alternativas de inversión atractivas, conjuntamente con un relativo control de la situación macroeconómica, movilizaron las inversiones en nuevos proyectos edilicios y alentaron la construcción particular de viviendas. Asimismo, la disponibilidad de crédito bancario a tasas moderadas contribuyó con esta performance. Dentro de este despegue, los departamentos lideraron el sector, seguidos por los locales comerciales, a partir de la recuperación de ventas y el sostenido avance de la demanda de locales.

Desde el punto de vista de la superficie cubierta también se verificó un incremento considerable, e incluso más importante que en términos de permisos de construcción. Esto significa que durante el año, en general, se han planificado obras de mayor superficie. En efecto, la superficie unitaria promedio creció más del 7%, al pasar de 79 a 85 metros cuadrados. En total se autorizaron 252,9 mil metros cuadrados de nueva obra, es decir, un 42% más que el año pasado. Ya durante 2004 se había constatado un avance del 20% en la superficie edificada, a la vez que el total de metros cuadrados proyectado se triplicó desde el comienzo de la devaluación.

El análisis por tipo de inmueble indica que los departamentos fueron la estrella del sector en el último tiempo. Según se desprende de las estadísticas municipales, durante 2005 se solicitó autorización para la construir unas 1.700 nuevas unidades de departamentos, lo que representa un crecimiento interanual superior al 40%. Los departamentos, que tuvieron un claro liderazgo en los años de auge de la construcción -1997 y 1998- y que luego presentaron un relativo estancamiento durante el período de recesión, volvieron a crecer y con más fuerza que en los mejores períodos de la década del noventa. Entre 2002 y 2005, la cantidad total de departamentos en Bahía Blanca se triplicó. Lo mismo ocurrió en términos de superficie: en el último año se proyectaron 114 mil nuevos metros cuadrados, tres veces la cantidad correspondiente a 2002 y un casi 60% más que lo registrado el año pasado. El evidente avance de los departamentos motivó un relevamiento especial por parte del CREEBBA a mediados del año, dentro del área de la ciudad de mayor relevancia para este segmento. Concretamente, se identificaron las obras en marcha dentro del área comprendida entre las calles Viamonte-Darregueira, Undiano-Brandsen, vías del ferrocarril y el Canal Maldonado. Se contabilizaron 94 nuevos edificios de departamentos. De ese total 78, es decir el 83%, se encontraban en obra, 6 estaban próximos a iniciarse y 10 se hallaban recién concluidos. Además se detectaron 15 obras en suspenso de diferente data. El antecedente más próximo de construcción de edificios de departamentos se encuentra en un estudio de las mismas características que llevado a cabo por el CREEBBA a fines de 2000. En aquel momento se había verificado una caída del 33% con respecto a 1998, año de fuerte actividad en materia de construcción. El total de nuevas obras relevadas en el mismo área de estudio fue de 53, contabilizando los proyectos en marcha y las construcciones recién finalizadas. Teniendo en cuenta que el total de edificios en obra y recién concluidos identificados en el último relevamiento ascendió a 88, se estima un incremento de la actividad del 66% entre 2000 y 2005. Si además se incorporan los proyectos de inminente iniciación, el crecimiento entre puntas se calcula en más de 77%. La mayor parte de la nueva construcción se caracteriza por edificios bajos de hasta tres pisos. A su vez, el 74% de los nuevos departamentos es de un dormitorio. En tanto, los departamentos de dos dormitorios tienen un peso relativo del 15%, los funcionales del 8% y los departamentos de 3 dormitorios y más, una importancia del 3%. El promedio de



departamentos por edificio asciende a 18 y la superficie promedio de las unidades va de los 35 a los 60 metros, a la vez que los emprendimientos de mayor categoría superan los 100 metros cuadrados. Más de la mitad de los proyectos ha sido desarrollada con fondos propios, mientras que la construcción por consorcio ha perdido posiciones (25%) y el fideicomiso ha adquirido mayor peso relativo (20%).

Los locales demandaron cerca de 700 permisos durante 2005. Con respecto al año previo registraron un incremento superior al 40%, lo que se suma al crecimiento del 5% verificado en 2004. Resulta evidente la incidencia que ha tenido la recuperación de la demanda y la reactivación de la actividad comercial sobre los requerimientos de locales, luego de la crisis recesiva, lo que se ha plasmado en una multiplicación de emprendimientos dentro de este segmento. En efecto, entre 2002 y 2005 la cantidad de permisos para edificar locales comerciales se duplicó. El avance de la rentabilidad de las locaciones comerciales contribuyó decisivamente a consolidar esta tendencia. En términos de superficie, la performance fue aun más importante: se autorizó un total de 62,7 mil metros cuadrados, un 54% más que en 2004 y casi cinco veces más que el registro de 2002.

Las viviendas constituyen tradicionalmente el rubro más estable y menos condicionado por la coyuntura general, pese a guardar cierta relación con el ciclo económico. Así es que, aunque avanzaron a lo largo del año, lo hicieron en menor proporción que el resto de las categorías: 8% en cantidad de permisos y 16% en superficie. Como en los demás casos, se advierte un incremento de la superficie unitaria promedio, que pasó de 116 a 126 metros cuadrados. En concreto durante 2005 se autorizaron 607 nuevas obras, por un total de 76,2 mil metros cuadrados. Con respecto a 2002, la construcción de viviendas creció un 27% en cantidad de obras y un 32% en superficie cubierta.

La mayor parte de las nuevas obras se concentra en los sectores Centro y Norte, que reúnen más del 60% de los proyectos registrados en 2005. Concretamente se han expedido unos 600 permisos en cada una de las mencionadas zonas. En segunda instancia se ubicaron los sectores Noroeste y Noreste con el 13% y 9% de las autorizaciones totales. La zona con menor concentración de obras es el Sur, que ha captado menos del 2% de las nuevas edificaciones en el año. El resto de los sectores geográficos ha mantenido una participación moderada, del 4% en promedio. En términos de superficie, la distribución geográfica ha sido similar. Centro y Norte aportaron más de la mitad de la superficie cubierta autorizada (39,8 mil y 35,8 mil metros cuadrados respectivamente). El Noreste, en tanto, registró un total de 18,2 mil metros cuadrados (13%) y el Noroeste, 15,6 mil (11%). El Sur, con algo más de 2 mil metros cuadrados (1,6%) resultó el sector de menor peso relativo y los demás, con participaciones de entre el 4% y el 6%, ocuparon posiciones intermedias.

## Mercado inmobiliario

A partir de la normalización del escenario macroeconómico posterior a la devaluación, el mercado inmobiliario creció sin pausa y la performance pasó de regular a normal en una primera etapa y luego a buena en la segunda. Los precios continuaron su tendencia alcista, recuperándose el valor de las propiedades en dólares, la demanda se consolidó, se volcaron fondos liberados del sistema financiero y se reinstauraron líneas de créditos hipotecarios, contribuyendo a la incipiente dinámica. Rubros tales como terrenos para casas y edificios avanzaron a paso firme, como resultado del despegue de la construcción, especialmente en el segmento de departamentos. Justamente los departamentos, especialmente los de uno a dos dormitorios tuvieron un muy buen desempeño, liderando el sector junto con los lotes. También las casas avanzaron y las categorías directamente asociadas a la actividad económica, como locales y depósitos.

Durante 2005 el mercado de compraventa siguió una tendencia buena a lo largo de la mayor parte del período. A partir del penúltimo bimestre el ritmo de actividad se desaceleró y el indicador de demanda pasó a definirse como normal. Algunas explicaciones a este comportamiento apuntan al lado de la oferta. En efecto, las expectativas inflacionarias han impulsado en muchos casos el retiro de propiedades de la venta, ante la posibilidad de una rápida apreciación adicional y la consecuente pérdida para los oferentes. Aunque el ascenso de los precios ha sido sostenido y los bienes raíces ya recuperaron, o incluso superaron en determinados casos, su valor en dólares, aún prevalecen expectativas de ajustes extra, en caso de que no pueda controlarse efectivamente la inflación. Esto contrasta con el interés por parte de la demanda, en donde la adquisición de inmuebles ha recobrado atractivo ante la escasa rentabilidad de otras alternativas de inversión, la posibilidad de resguardar valor en un contexto de suba de los precios y la notable mejora en la rentabilidad de los alquileres. Si bien el encarecimiento de las propiedades aleja a muchos particulares de la posibilidad de adquirir la vivienda propia, subsisten interesantes líneas de créditos con tasas atractivas que apuntalan la demanda, a la vez que muchos tienen la posibilidad todavía de volcar fondos recuperados del “corralito”. La brecha entre oferta y demanda es lo que determina el menor volumen actual de operaciones y el retroceso del indicador general de situación. No obstante, puede decirse que el nivel de actividad es significativo.

Los departamentos de uno y dos dormitorios han liderado la dinámica del mercado de compraventa, con un saldo de demanda que ha variado entre bueno y alentador. La relación precio-prestaciones de esta categoría inmobiliaria, como así también su atractivo como inversión para alquiler, han contribuido a sostener la tendencia alcista en este rubro. El otro segmento destacado ha sido el de los terrenos, tanto para casas como para horizontales y locales. También en este caso el desempeño ha sido principalmente bueno, alcanzando por períodos una performance alentadora. El gran impulso de la construcción durante el año ha motivado la compra de lotes y apreciado su valor. En especial, los proyectos de edificios de departamentos y los nuevos espacios comerciales dinamizaron notablemente el mercado de terrenos, ampliando las tradicionales zonas de interés. En tercera instancia se ubicaron los chalets y las casas, con un desenvolvimiento definible como bueno a lo largo de todo el año y una leve desaceleración hacia los últimos meses. Los locales han conformado el rubro con mayor estabilidad y exhibieron una situación normal, fundamentada en la reactivación de la actividad comercial en el contexto general de recuperación económica. Acompañando esta tendencia, los depósitos, cuya dinámica también se vincula a la situación general del comercio y la industria, mantuvieron un saldo de actividad normal a lo largo de todo el año. Los pisos y departamentos de tres y más dormitorios también tuvieron un desempeño normal durante prácticamente todo 2005 y puntualmente a principios del año presentaron una performance buena. Finalmente las cocheras conformaron el rubro con menor nivel de actividad del mercado. Si bien enfrentaron una demanda definible como normal, el volumen de operaciones fue relativamente bajo y en algunos períodos del año cayó, empujando al indicador de situación al borde de la franja regular.

El mercado locativo alternó su situación general entre buena y normal, registrando mayores niveles de actividad en los meses con habituales alzas estacionales, en especial a mediados de año. Excepto en la última fase de 2005, su performance se mantuvo por debajo de la del segmento de compraventa. Pese a registrarse un significativo nivel de demanda, superior al de años anteriores, lo cierto es que el valor de los alquileres se ha incrementado notoriamente, desacelerando en parte la tendencia alcista de la actividad. Aunque la ley prohíbe expresamente la aplicación de cláusulas indexatorias en los contratos locativos, en la práctica, resulta habitual una revisión periódica de los valores que es acordada entre las partes. En muchos casos, la importante suba registrada por los alquileres ha planteado a los particulares la alternativa de tomar créditos y volcar ahorros a la compra de una vivienda, lo que ha impulsado a la compraventa con mayor fuerza que las mejoras verificadas en el mercado de las locaciones. De todos modos, la actividad puede definirse como buena en términos generales y esto se ha

traducido en un incremento de la rentabilidad de las inversiones en inmuebles destinados a alquiler.

Los departamentos de hasta dos dormitorios han liderado ampliamente la dinámica del mercado. Su saldo de actividad fue alentador durante la mayor parte del año y bueno en algunos períodos puntuales. Le siguieron en importancia los chalets y las casas, que hasta mitad de año exhibieron un desempeño bueno y en el segundo semestre continuaron con un nivel de operaciones normal. Los locales se ubicaron cerca, con una clara mejora con respecto a 2004. De la mano de la recuperación económica y del despegue de las ventas, el interés por los establecimientos comerciales se renovó, especialmente en la zona microcéntrica, donde se concentra la mayor parte de la actividad comercial de la ciudad. En general, la performance de los alquileres de locales varió entre buena y normal a lo largo del año. En tanto, los pisos y departamentos amplios mantuvieron un indicador de situación normal durante todo el período, constituyéndose en uno de los rubros más estables de la plaza. Finalmente está el caso de los depósitos y las cocheras, que fueron las categorías con menor cantidad de contratos celebrados. En el caso de los depósitos, la actividad fue normal con tendencia a regular y, en promedio, mejoró con respecto a la registrada en 2004, acompañando la evolución de la demanda de locales comerciales. Las cocheras oscilaron entre situación normal y regular y no evidenciaron cambios significativos con respecto al año previo.

Las expectativas de los agentes inmobiliarios para 2006 son mayormente optimistas, aunque siempre sujetas al desenvolvimiento de la economía en su conjunto. El mayor interrogante tiene que ver con los precios de los inmuebles y con los valores locativos. Luego de la importante recuperación verificada y en un contexto de oferta expectante y demanda más selectiva y cautelosa, parecería estarse alcanzando un techo. Paralelamente, el avance de la construcción, mayormente focalizada en departamentos pero con gran peso también en viviendas particulares y locales comerciales, avala las perspectivas en materia de actividad inmobiliaria y anticipa una interesante dinámica en materia de comercialización de las nuevas unidades introducidas al mercado.

## Mercado financiero

El sector financiero culmina un buen año en términos generales. Por primera vez desde la crisis, el sistema bancario cierra un ejercicio con resultados levemente positivos. Los mejores resultados correspondieron a los bancos públicos y privados de capital nacional. La valorización de los títulos públicos ajustados por CER en posesión de las entidades determinó una sustancial mejora en la situación financiera de los bancos. La recomposición de los márgenes operativos del sector fue impulsado por el crecimiento de las carteras de préstamos a corto plazo a través de créditos personales y financiamiento con tarjetas de crédito.

En el plano local, se puede trazar un balance preliminar del sistema bancario dado que los datos disponibles reflejan la situación a fines de septiembre del 2005. Las colocaciones en bancos locales crecieron un 25%, lo que marca un importante avance en la recuperación de la confianza de los ahorristas tras el colapso financiero de fines del 2001. El ritmo de expansión de los depósitos en Bahía Blanca se ubicó muy por encima del observado a nivel general del país, con un crecimiento del 18%. Es interesante advertir que el crecimiento de los depósitos locales fue impulsado por colocaciones del Sector Privado, por cuanto el ritmo de expansión en este segmento se ubicó en el 28%. La tendencia ascendente de los depósitos lleva a que los niveles actuales de colocaciones representan cifras record medidas en términos nominales. El actual nivel de depósitos superaría los 850 millones de pesos, con una participación del 0,6% sobre el total de colocaciones en el sistema bancario argentino.

Por el lado de los préstamos, se observa un fuerte crecimiento a lo largo del año. Comparando el monto de créditos a inicios del cuarto trimestre del 2005 con respecto al 2004, se registra un crecimiento superior al 50%. Casi la totalidad de los créditos corresponden a operaciones con el sector privado. Si se observa la evolución de los últimos años, se advierte que los bancos locales culminan el año con un monto nominal de operaciones de crédito cercano al registrado antes de la crisis financiera del 2001. El monto de la cartera activa de los bancos en Bahía Blanca asciende a casi 270 millones de pesos, lo que representa el 0,4% del total de operaciones de préstamos del sistema bancario.

Pese al importante crecimiento de los préstamos, aún subsiste una importante margen de capacidad prestable que no se canaliza a demandantes locales, tal como lo revela la amplia brecha entre los préstamos y depósitos. Por cada tres pesos de depósitos, hasta el momento los bancos solo han logrado colocar uno a través de operaciones de préstamos a residentes locales. La experiencia de los últimos años y el elevado grado de incertidumbre con respecto a la marcha de la economía general, a lo que podría sumarse el recorte del mercado de potenciales tomadores de créditos generado por la informalidad y la pobreza, han generado una importante retracción en la demanda de crédito. De acuerdo a los buenos resultados observados en el último año, tanto en materia de depósitos como de préstamos, la situación tiende a revertirse en forma gradual. No obstante, la continuidad de esta tendencia se ve amenazada por el riesgo de la inflación. Si el gobierno logra controlar los índices inflacionarios, la perspectiva para la actividad son muy alentadoras por cuanto se podría sumar a los negocios actuales, una mayor dinámica de las líneas de préstamos a largo plazo, con garantías hipotecarias.

<sup>4</sup> Fuente: Encuesta Permanente de Hogares, INDEC.

<sup>5</sup> Para una explicación más detallada acerca de la metodología de la EPH - INDEC consultar [www.indec.gov.ar](http://www.indec.gov.ar).

## Mercado de trabajo<sup>4</sup>

Tal como se mencionó en estudios anteriores, a partir de 2003 INDEC reelaboró la metodología de la Encuesta Permanente de Hogares<sup>5</sup>. Como consecuencia de dichas modificaciones, los resultados correspondientes a los municipios de menos de 500 mil habitantes, entre los que se encuentra Bahía Blanca, se presentan en forma agregada sin poder identificarse la información correspondiente a cada uno de los aglomerados, al contrario de lo que ocurría anteriormente. Si bien es cierto que semestralmente INDEC publica tabulados correspondientes a cada aglomerado, la información es limitada y no permite desarrollar análisis muy exhaustivos sobre la evolución del empleo en la ciudad.

Si se toman los datos semestrales correspondientes al primer trimestre de 2005, pueden obtenerse, además de los resultados generales, estimaciones válidas para cada uno de los aglomerados de menos de 500 mil habitantes. Para el total de aglomerados, la tasa de actividad se mantiene constante durante el primer semestre de 2005 en comparación con el mismo período de 2004, la tasa de empleo tampoco evidencia una variación significativa en el mismo lapso, mientras que en el caso de la tasa de desocupación se registra una disminución cercana a los dos puntos porcentuales.

En el caso de Bahía Blanca, se observan algunas diferencias con los guarismos del total de aglomerados. La tasa de actividad local disminuyó cerca de medio punto entre el primer semestre de 2005 y el primer semestre de 2004, mientras que la tasa de empleo exhibe un aumento de casi 2 puntos porcentuales, estimándose que existen aproximadamente 122 mil personas ocupadas en la ciudad. Con respecto a la tasa de desocupación, para el mismo período de comparación, se observa una caída superior a los cinco puntos porcentuales, mientras que el total de desempleados se calcula en 16 mil personas para el primer semestre de 2005. La subocupación también es un factor a tener en cuenta, dado que también se trata de individuos que tienen dificultades con el mercado laboral. Para el período considerado se

observa en Bahía Blanca una caída en la tasa de subocupación total, la que pasa desde 14,4% en el primer trimestre de 2004 a 11,8% en 2005, involucrando cerca de 16.000 personas.

## Inflación

La inflación minorista en Bahía Blanca, medida a través de la evolución del Índice de Precios al Consumidor, fue del 11,2% en 2005. De esta manera, por segundo año consecutivo se duplica prácticamente el incremento de los precios, teniendo en cuenta que en 2003 la inflación había sido del 2,5% y en 2004, del 5%. Con estos resultados, el avance general de los precios minoristas en la ciudad desde el comienzo de la devaluación es del orden del 70%.

El INDEC, tomando en consideración los precios relevados en Capital Federal y Gran Buenos Aires, calculó una inflación del 12,3% durante 2005. Vale decir que a nivel local se cerró un punto por debajo de la estimación oficial. Por otra parte, en Bahía Blanca se superó levemente la pauta del 11% fijada por el gobierno.

Las perspectivas para 2006 anticipan un resultado similar al del presente año, teniendo en cuenta que las proyecciones oficiales van del 8% al 11%. Concretamente, la pauta inflacionaria incorporada en la nueva Ley de Presupuesto supera el 9%, en tanto que las estimaciones del Banco Central contemplan un rango del 8% al 11%, no incluyéndose en el cálculo eventuales aumentos en las tarifas ni modificaciones en productos con precios regulados.

El INDEC también informó el alza acumulada de los precios mayoristas, que fue del 10,7% en el año. Teniendo en cuenta que los precios al consumidor avanzaron 12,3%, se advierte una brecha que indica un traslado parcial de los incrementos mayoristas hacia los consumidores. De esta manera, se repite, aunque en grado algo menor, la situación verificada el año pasado, cuando se produjo una inflación minorista del 6,1% y mayorista del 8% a nivel país.

En términos desagregados, las principales subas registradas en Bahía Blanca correspondieron a *Esparcimiento*, *Educación e Indumentaria*, con variaciones respectivas del 29%, 23% y 19%. Le siguieron en importancia los capítulos *Alimentos y Bebidas*, *Vivienda y Salud*, con aumentos del 16,7%, 15,3% y 15% respectivamente. En menor medida incidieron las categorías *Equipamiento del hogar*, *Transporte y Comunicaciones* y *Bienes y servicios varios*, que durante 2005 acumularon incrementos del 11,4%, 10,5% y 13% en cada caso. En el Box 1 se presenta un breve análisis de cada capítulo y se comenta el aumento verificado desde la devaluación en cada uno de los casos.

Resulta claro, a juzgar por las cifras detalladas, que durante 2005 se actualizaron mayormente los servicios, que fueron los de mayor estabilidad en los meses posteriores a la devaluación y los que más tardaron en incorporar los ajustes resultantes de la depreciación del peso y el incremento en las estructuras de costos de las empresas. Otro aspecto que se destaca es la desaceleración de los precios en el último mes del año, cuando el comportamiento habitual es una suba más fuerte, en atención a la mayor demanda estacional que se registra en diciembre y más aún en un contexto general de inflación. En este sentido, hay que resaltar la incidencia de los acuerdos de precios, que fundamentalmente frenaron la tendencia alcista acelerada de los alimentos, que son los de mayor ponderación e incidencia en la inflación minorista. Las positivas repercusiones iniciales del acuerdo motivaron la ampliación del mismo a más variedades e incluso a otros tipos de productos, como medicamentos, y plantearon una extensión en el tiempo de las rebajas. Sobre esta premisa, entre otros supuestos, se proyectó la inflación minorista para 2006. La política representa un paliativo contra la pérdida de poder adquisitivo de los ingresos pero de carácter parcial y transitorio, ya que sólo el crecimiento de la inversión puede avalar la demanda y contener las presiones alcistas en los precios.

El costo de la canasta familiar para un grupo de cinco integrantes alcanzó en diciembre un promedio de 2.272,6 pesos. Si se tiene en cuenta que en igual mes del año pasado el valor era de 1.959,1 pesos, se concluye un encarecimiento del 16%, claramente superior a la inflación general. Vale decir que los artículos básicos, que son los que integran la canasta, aumentaron en mayor proporción que el índice minorista general, con el consecuente perjuicio para las familias de ingresos medios. En particular, la partida de alimentos, que en diciembre de 2004 costaba 782 pesos pasó a 918 pesos en diciembre último, lo que involucra una suba del 17,5%. Esto significa que los alimentos avanzaron más que la canasta familiar y más que la inflación general. Con respecto a la canasta mínima, ésta pasó en un año de 1.534 a 1.780 pesos, es decir que varió en más de 16%. Desde la salida de la convertibilidad la canasta familiar se incrementó casi un 75% y la canasta de alimentos lo hizo en más de 92%, lo que ilustra con claridad la pérdida de poder adquisitivo, teniendo en cuenta que los ajustes salariales se ubicaron por debajo de estas variaciones.

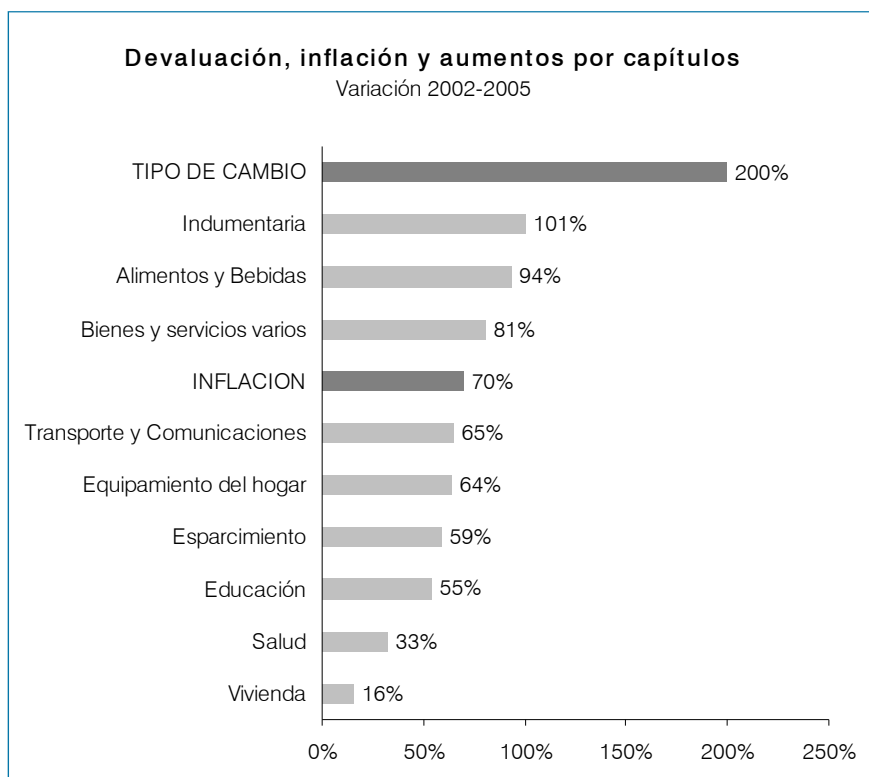
#### BOX. Inflación minorista: análisis por capítulos

- *Alimentos y Bebidas.* Subieron en todos los meses de 2005, excepto en mayo. Acumularon un incremento del 16,7% en el año y del orden del 94% desde la devaluación cambiaria. Al incluir gran cantidad de *commodities*, se ajustaron rápidamente tras la salida de la convertibilidad, superando ampliamente la inflación local en ese período, del 70%. A fines de 2005 incorporaron acuerdos de precios entre el gobierno y los supermercadistas, hecho que sirvió para desacelerar la suba general que el capítulo venía experimentando en los últimos meses y para asegurar rebajas en productos claves.
- *Indumentaria.* El índice general del capítulo aumentó más de 19% en 2005. A diferencia de años anteriores, no sólo registró aumentos importantes al iniciarse cada temporada sino que hubo alzas remanentes durante las mismas, hasta llegar a la liquidación final. Anteriormente lo habitual era un incremento inicial, estabilidad durante los meses de temporada y liquidaciones que generalmente comenzaban de manera anticipada, como forma de estimular las ventas. Evidentemente la reactivación y el crecimiento de la demanda operaron para que se modificara la política de precios en tal sentido. La suba acumulada desde 2002 es de 101% y se consolida como el ajuste más relevante por sobre la inflación general.
- *Vivienda.* Avanzó un 15,3% en el año, impulsada especialmente por el rubro alquileres, en donde, pese a la expresa prohibición legal de aplicar cláusulas indexatorias, se extendió la modalidad de realizar ajustes periódicos acordados entre las partes. Inclusive, la mejora en la rentabilidad de locaciones, impulsó la construcción de locales y departamentos chicos en la ciudad. También incidieron los materiales de construcción, impulsados por la fuerte demanda generada por la explosión de la actividad constructora en la ciudad. Los servicios continuaron estables y sólo mostraron cambios estacionales de las tarifas. Se contemplaron incrementos dentro del plan nacional de uso racional de la energía pero aún queda pendiente la negociación con las empresas privatizadas al respecto. Desde el abandono del tipo de cambio fijo, el capítulo *Vivienda* sufrió un ajuste del 16%, constituyéndose en la categoría con menor incremento.
- *Equipamiento del hogar.* Subió un 11,4% en el año y un 64% desde el comienzo de la devaluación. Contiene gran cantidad de artículos importados - electrodomésticos, muebles, blanco, artículos de decoración, elementos de ferretería-, por lo que ha seguido los vaivenes del dólar. Fue uno de los segmentos

**-continuación Box-**

con mayor crecimiento de la demanda en 2005, impulsado en buena parte por los planes de financiación sin interés, que contribuyeron a satisfacer el consumo rezagado de los períodos previos. En lo que respecta a artículos de limpieza, que incidieron considerablemente en la suba, éstos también quedaron incorporados en el reciente acuerdo de precios.

- *Transporte y comunicaciones.* Se ubicó por debajo de la inflación general, con un 10,5% de aumento en el año. Desde 2002, acumuló un alza del 65%. A partir de la devaluación, incidió notablemente la suba de los automóviles y, en menor medida, el encarecimiento de los repuestos, seguros y combustibles. En 2005 se destacó además en la ciudad, la actualización de las tarifas vigentes en el transporte público de pasajeros. En el caso de las comunicaciones, los incrementos fueron marginales y obedecieron más bien a la finalización de promociones por tiempo limitado.
- *Educación.* Fue uno de los capítulos con mayor suba de 2005, calculada en 23,3%. En el caso de los servicios de educación formal, tuvieron un gran peso las dos autorizaciones que el gobierno provincial dio en el año a los establecimientos educativos subsidiados para elevar el valor de sus cuotas que, efectivamente, se produjeron. También operaron los ajustes aplicados en el resto de los colegios privados del medio. En forma paralela, los servicios educativos complementarios, como cursos de idioma y computación, registraron algunas actualizaciones de relevancia. Finalmente se destacó el comportamiento de los útiles y textos escolares que, más allá de los esperados aumentos previos al inicio del ciclo lectivo, acusaron subas residuales a lo largo de todo el año. Como balance post-devaluación puede decirse que el capítulo educativo avanzó casi un 55% desde 2002.
- *Salud.* Se incrementó un 15% en el último año y 33% a partir de la devaluación cambiaria. En el primer período post devaluación el principal ajuste correspondió a medicamentos que, en diciembre último, quedó incorporado en el acuerdo de precios del gobierno en más de cien variedades. Más recientemente avanzaron los servicios de medicina prepaga y ya hay anuncios de aumentos adicionales del orden del 15% para enero de 2006.
- *Esparcimiento.* Se caracteriza por un comportamiento regular a lo largo del año, con significativas subas en los meses de junio-julio y diciembre-enero, bajas posteriores y estabilidad en el resto de los períodos. Esto tiene que ver principalmente con las fluctuaciones de la demanda de servicios turísticos y, en menor medida, con el consumo de servicios de esparcimiento y juguetes, que también tienen un claro componente estacional. A partir de la devaluación, con la importante sustitución de viajes al exterior por destinos nacionales y la reactivación de la demanda de esparcimiento dentro del proceso de recuperación general, además del incremento de los costos propio del contexto inflacionario, los precios de referencia avanzaron notablemente y el capítulo acumuló una suba del 59% en los últimos tres años y de casi 30% sólo en 2005.
- *Bienes y servicios varios.* Aunque fue el capítulo que menor alza tuvo durante el año (7%), representa uno de los que más se ajustó tras el fin de la convertibilidad (80,5%). Se integra por productos de tocador y artículos descartables, que tienen un importante componente de importación. La parte de de servicios incluye servicios de cuidado personal, que se actualizaron de manera más gradual y más tardía que el resto de los rubros que conforma el capítulo.



## Sector portuario

El movimiento de mercaderías en el Puerto de Bahía Blanca superó en el período enero-noviembre de 2005 las 12 millones de toneladas, lo cual representa un 27% de incremento respecto al año anterior. Este mejor desempeño se debe principalmente a la exportación de granos, subproductos y aceites vegetales, que en conjunto aumentaron casi un 50%.

Casi todos los rubros que componen esta partida han aumentado respecto a igual período de 2004. Los principales incrementos se dieron en *Soja y Harina de soja* (más del 100%), *Maíz*, *Trigo* y *Cebada* (entre el 40% y el 60%). Seguramente han contribuido a este desempeño la mayor capacidad de almacenaje de las terminales y la optimización de su logística. Aunque cabe destacar también que durante 2005 nuevamente se registraron demoras en la descarga de cereal, y las consecuentes colas de camiones.

Respecto a los destinos de exportación, el ranking no ha sufrido variaciones importantes en cuanto a cambios cualitativos, pero sí en cuanto a las magnitudes. Brasil sigue siendo el principal destino, con 3,2 millones de toneladas, mientras que China ocupa el segundo lugar con 1,6 millones de toneladas (principalmente soja, y aumentando más de un 50% respecto al año anterior).

En cuanto a la carga contenedorizada, se exportaron en el período bajo análisis 75 mil toneladas, un 3% menos que en igual período del año anterior. Este es el primer año en que se quiebra el crecimiento sostenido que presentaba la carga contenedorizada. Respecto al año anterior, el principal incremento fue Harina en bolsas, superando las 17 mil toneladas. Como contrapartida, durante este período no se enviaron otras producciones regionales como cebolla, carne, frutas y miel.



Dentro de las novedades salientes del ámbito portuario, se destacaron en 2005 la finalización del Muelle Multipropósito y el comienzo del proceso de extracción de buques hundidos para liberar espacios de muelle.

El muelle multipropósito «Ingeniero Andoni Irazusta» quedó inaugurado el miércoles 14 de septiembre como plataforma destinada, principalmente, a la transferencia de contenedores en la estación marítima. La obra comenzó a gestarse a partir de 2001 y fue reprogramada luego de la crisis de diciembre de ese mismo año. Con la concreción del muelle, las posibilidades de diversificación de la terminal local aumentan significativamente, ya que al perfil primero cerealero y luego petroquímico se suman nuevas producciones que utilicen los contenedores como medio de envío. Si bien antes de la finalización del muelle ya arribaban a la terminal local buques portacontenedores, se espera que las mejores condiciones operativas del muelle incrementen la oferta de bodega y la frecuencia de los buques para finalmente disminuir los costos de exportación a través de la mayor competencia.

Respecto a la extracción de buques hundidos, sobre finales del año comenzaron las tareas de remoción del buque pesquero de bandera panameña «Tucana I», hundido frente al sitio 1 de puerto Galván, con la intervención de una grúa flotante y la Prefectura Naval Argentina. Estas operaciones permitirán liberar de obstáculos sitios que actualmente presentan restricciones para ser operados por buques de mediano y gran porte.

## Producciones agroindustriales

### Sector apícola

La apicultura es una producción con amplia difusión en la región del sudoeste bonaerense. Para corroborar esta afirmación, basta con observar las estadísticas del Registro Nacional de Productores Apícolas (RENAPA).

Provincia	Nº de colmenas	Nº de productores	Colmenas / productor
Buenos Aires	1.652.400	10.200	162
TOTALES	3.991.355	33.101	78

Según estos registros, cuya fuente es la SAGPyA, en la provincia de Buenos Aires se encuentra un tercio de la actividad apícola nacional, y aunque la estadística no esté discriminada por zonas, se puede afirmar en base a estudios realizados que la región sudoeste de la provincia aporta un gran número de productores y colmenas.

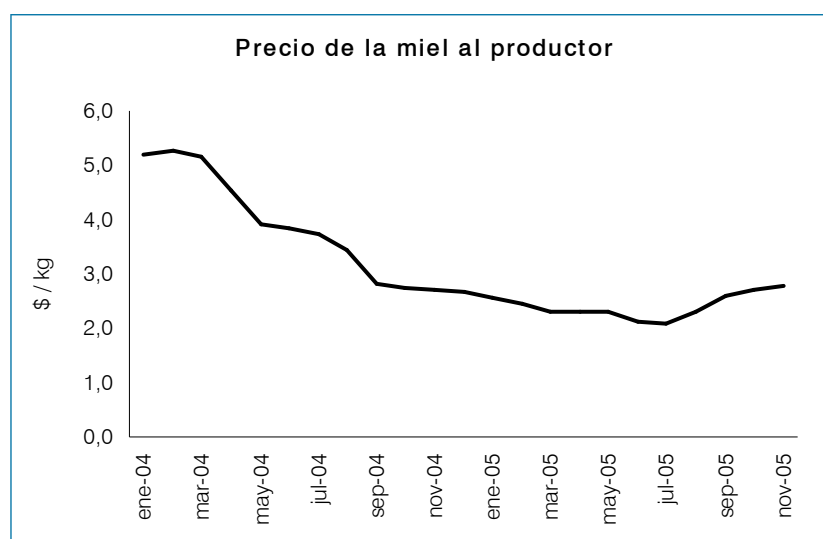
A nivel nacional, el año apícola 2005 tuvo bastantes contrastes. Por un lado, la sequía imperante (en general en todo el país, y en particular en la región) impactó fuertemente en la producción de miel, reduciendo notablemente el rendimiento. Por otro lado, la cadena comercial fue bastante dinámica y permitió llegar a niveles muy buenos en cuanto a volúmenes de exportación.

Las exportaciones argentinas de miel entre enero y noviembre 2005 fueron realizadas por 79 empresas y alcanzaron un volumen superior a las 98 mil toneladas, por un monto superior a los 114 millones de dólares. Estos volúmenes conforman el tonelaje más alto de los últimos años.

Destino	Volumen (tn)	Valor FOB (miles u\$s)
Alemania	34.063	38.732
Estados Unidos	20.074	25.617
Italia	7.509	8.639
Gran Bretaña	8.604	7.260
España	7.181	6.542
Francia	3.832	4.499
Canadá	2.145	2.740
Bélgica	1.947	1.654
Japón	1.569	2.310
Eire (Irlanda del Sur)	1.143	1.320
Dinamarca	413	368
Otros	806	6.015
<b>TOTAL</b>	<b>89.286</b>	<b>105.696</b>

Los precios durante 2005 disminuyeron hasta mitad de año para luego recuperarse y superar el nivel que presentaban a principio del año. Teniendo en cuenta que en los primeros meses de 2004 la miel se estaba vendiendo al productor a \$5,20 por kilogramo, el derrumbe de los precios entre mediados de 2004 y mediados de 2005 generó gran preocupación entre los apicultores. A juzgar por la tendencia alcista de mitad de año en adelante, se esperaría que la comercialización de miel de la cosecha a realizarse en el verano de 2006 tenga como base un precio de \$2,80 por kilogramo.

Fuente: Bolsa  
de Cereales.



Por otro lado, luego de la crisis de los nitrofuranos, otra preocupación de los productores es la de obtener un producto de calidad, libre de contaminantes. En este sentido, el CREEBBA se encuentra coordinando, junto con la EEA INTA H. Ascasubi, el proyecto "Implementación de procesos de aseguramiento de la calidad de la miel en el sudoeste de la Provincia de Buenos

Aires". El trabajo se realiza con 4 grupos de productores de los partidos de Puan, Villarino, Gral. Lamadrid y Tornquist, con fondos provistos por el programa Calidad de Alimentos Argentinos, entre abril de 2005 y marzo de 2006.

Fuente: SAGPyA, empresas y referentes agrícolas.  
Fuente: SAGPyA, empresas y referentes agrícolas.

## Sector hortícola

La horticultura de la zona de influencia directa se concentra fundamentalmente en el Valle Bonaerense del Río Colorado (VBRC), cuya superficie abarca parte de los distritos de Villarino y Patagones.

El cultivo de cebolla aparece como la actividad hortícola más importante del VBRC, y aunque la superficie destinada al mismo es inferior al 10% del total, su influencia en la economía regional en términos de contribución al producto bruto de la zona es altamente significativa, alcanzando según CORFO aproximadamente el 20% del mismo. En la zona existen más de 80 galpones de empaque habilitados.

La cebolla es la tercera hortaliza más cultivada en el país y la primera en cuanto al volumen exportado. La Región Protegida Patagónica es la principal productora y exportadora con una superficie sembrada que varía anualmente entre las 11 mil y 14 mil hectáreas y una gran capacidad de empaque para procesar toda la cebolla de exportación.

Fuente: FunBaPa

Según lo informado por FunBaPa, entre enero y noviembre de 2005 egresaron de la Región Protegida Patagónica 345 mil toneladas, de las cuales 311 mil corresponden a los partidos de Villarino y Patagones. Más del 50% tuvo como destino la exportación, que en la campaña 2005 se extendió hasta los primeros días de octubre.

Como sucede habitualmente, Brasil fue nuestro principal comprador con casi 160 mil toneladas compradas, representando el 86 % de las exportaciones desde la zona. Le sigue en importancia la Unión Europea (Bélgica, España y Alemania principalmente) que en la última temporada importó por debajo de los niveles de los últimos tres años, debido a un aumento en la producción europea de cebolla. Otros destinos son Uruguay, Puerto Rico y Estados Unidos, entre otros, aunque con volúmenes mucho menores y variables según los años.

El zapallo es la segunda hortaliza de importancia de la región aunque con una superficie cultivada muy inferior a la cebolla. En las últimas temporadas se registró un aumento en las exportaciones de zapallo de distintas variedades, superándose las 2.300 toneladas en la primera mitad del año. De mantenerse esta tendencia, el cultivo de zapallo se podría convertir en una interesante alternativa para diversificar la horticultura de la zona.

Producción de cebolla en la región			
En tn - Período ene-nov 2005			
Según origen		Según destino	
Partidos Villarino y Patagones	311.689	Exportación	54%
Resto Región Protegida Patagónica	33.591	Mercado interno	46%

olas.

## Otras producciones agroindustriales regionales

A lo largo del 2005 también se han estudiado y monitoreado otras producciones regionales, tanto primarias como agroindustriales. Excepto para la apicultura y la horticultura, sectores a los que ya se ha dedicado una sección en el presente resumen, se exponen a continuación una síntesis de los principales aspectos de las restantes producciones estudiadas:

### Molienda de trigo

- Existen alrededor de 15 molinos distribuidos a lo largo de la región.
- La escala regional alcanza las 370 mil toneladas anuales.
- La mano de obra involucrada en la actividad ronda las 400 personas aproximadamente.
- Las exportaciones desde la región son superiores a las 200 mil toneladas. Los principales destinos son Brasil y Chile.
- El producto que más se comercializa es la Harina 000, y para la exportación, las denominadas premezclas para panificación.
- Valor Bruto de Producción de la actividad en la región del orden de los 180 millones de pesos.

### Industria maltera

- Las únicas tres plantas procesadoras del país se ubican en la región, en los partidos de Bahía Blanca, Puan y Tres Arroyos.
- La capacidad instalada de producción anual ronda las 400 mil toneladas.
- El Valor Bruto de Producción de la actividad supera los 100 millones de dólares.
- El 60% se destina al mercado externo, siendo los principales destinos Brasil y Chile.

### Fruticultura

- La actividad en la región se circunscribe a Río Colorado y zonas aledañas, en la Provincia de Río Negro. Se producen principalmente manzanas y peras.
- Existen alrededor de 200 explotaciones y 10 galpones de empaques, además de industrias relacionadas con la actividad (elaboración de jugos concentrados de fruta).
- La mayor parte (60%) se destina a la industria, mientras que un 35% corresponde a ventas en el mercado interno. El restante 5% se exporta, fundamentalmente a países de la Unión Europea (Francia, Italia, España y Grecia) y Rusia.
- El destino de la producción es determinado por los precios, las variedades, las condiciones de sanidad, la eficiencia en el manejo integral de la producción y las condiciones climáticas (granizo y heladas).
- Se verifica un importante grado de subutilización de la tierra y una necesidad creciente de reconversión hacia variedades con mayor potencial comercial.

### Faena vacuna

- Están establecidos en la región más de una decena de frigoríficos (Ciclo I, Ciclo II o ambos).
- La magnitud de la faena regional está en el orden de las 330 mil cabezas anuales.
- Las exportaciones se componen de carne bovina congelada, vísceras y cortes de menor valor comercial. Se complementa con algunos cortes de Cuota Hilton (menos de 200 tn) que pese al bajo volumen participan con un alto valor (más de 7 mil dólares por tn).

### Lanas

- La región del sudoeste bonaerense es considerada zona marginal en la actividad lanera del país.

- La producción anual de lana en la región ronda las 2 mil tn, a un precio de \$3,5 por kilo.
- En la región actúan una decena de firmas que se dedican al acopio, exportación o ambas.
- Existen programas oficiales como el Prolana y el Plan Ovino que tienen como objetivo fomentar y mejorar la calidad y cantidad de las majadas.

### Cunicultura

- La cunicultura está presente prácticamente en todos los distritos de la región.
- A nivel nacional, según SENASA, las exportaciones de carnes frescas de conejo durante el primer semestre de 2005 sumaron casi 1.300 toneladas por un valor superior a los 6 millones de dólares.
- La base productiva está integrada por establecimientos de baja escala, con poco conocimiento integral del negocio.
- En la región se están desarrollando emprendimientos que avanzan hacia adelante en la cadena comercial.
- Las perspectivas de la actividad dependen en gran medida de las posibilidades de comercialización que tengan los productores.

### Pesca artesanal y costera

- Aproximadamente 130 pescadores integran la Cámara de Pescadores de la Ría de B. Bca.
- Existen cuatro plantas dedicadas al fileteado (fundamentalmente de pescadilla) y al pelado de camarones y langostinos.
- Se registraron exportaciones por 2 mil toneladas y 2 millones de dólares.
- La pesca artesanal atravesó un conflicto de magnitudes importantes cuando se le prohibió a las embarcaciones comerciales acceder a la zona de Riacho Azul.

Todas estas actividades fueron analizadas de manera individual y posteriormente bajo el enfoque de cadenas de valor. Mientras que los estudios sectoriales tradicionales buscan relaciones horizontales y de interdependencia entre competidores directos, el enfoque de clusters también se ocupa de la importancia de las relaciones verticales entre firmas disímiles, realzando la interacción entre proveedores, productores y consumidores. Dichas relaciones hacen que el desarrollo de una determinada actividad se vea condicionado por la performance de aquellas con las cuales se encuentra estrechamente vinculada.

Así, cada empresa debe entenderse en el contexto de toda la cadena de actividades creadoras de valor, de la cual ella es sólo una parte. Por ejemplo, la producción de harina deben entenderse en el contexto de todo el complejo triguero, desde el cultivo de trigo hasta la fabricación de panificados para el consumo interno por ejemplo, teniendo en cuenta la genética utilizada, el transporte, los servicios agronómicos, envasado de la harina, agregado de otras materias primas, etc.

Esta región posee características agroecológicas que la convierten en una zona de producciones primarias de escala significativa, perfil diversificado y buena calidad, pero no representa un mercado de consumo de gran magnitud. Por esta razón no se han desarrollado actividades industriales con un alto grado de transformación. En cuanto a la incorporación de un mayor número de industrias de transformación primaria (del mismo tipo que las existentes), por lo general la capacidad instalada total absorbe una gran parte de la producción. En estos casos, para incrementar la capacidad instalada debería crecer primero la producción primaria.

Quedó puesto de relieve, a lo largo de los estudios realizados, la gran potencialidad de la región para el desarrollo de cadenas de valor agroindustriales, fundamentalmente en la etapa de

transformación primaria, como consecuencia de la amplia variedad de recursos que posee y de las condiciones agroecológicas. Sin embargo, esa potencialidad presenta una brecha con la realidad, dado que algunos de los conglomerados productivos no se encuentran muy desarrollados.

Simultáneamente a la implementación de estrategias de agregación de valor a los productos de los complejos productivos regionales, es importante pensar en el desarrollo de nuevas cadenas que se encuentran en un estado aún más incipiente: ovinos, lácteos, olivicultura, pesca y avicultura, por mencionar algunas.

## Sector petroquímico

### La situación internacional

La evolución del precio del petróleo durante 2005 plantea interrogantes acerca de las perspectivas del sector en el próximo año. Según las últimas previsiones de la Comisión Europea<sup>6</sup>, se esperan valores cercanos a los USD 60 el barril de petróleo durante los próximos dos años. La Comisión justifica sus estimaciones en la limitada capacidad de oferta actual, sumada al tiempo de maduración de las inversiones en producción y búsqueda de energías alternativas necesarias para revertir dicha situación. Por otra parte, existen otros factores que han influido en la producción de crudo en diversos países, como por ejemplo inestabilidad política, fenómenos meteorológicos y riesgos de seguridad, lo que según se estima, seguirán presentes en el corto plazo incrementando de ese modo la volatilidad de los precios. La producción en el Golfo de México se recupera lentamente luego de los huracanes registrados a mediados de 2005, los que provocaron el cierre de plataformas de producción y de ductos submarinos. Se espera que recién a mediados de 2006 se restaurarán las operaciones en las áreas afectadas.

La industria petroquímica en Latinoamérica genera cerca de 50 millones de toneladas anuales de productos, por un valor aproximado a los 115 mil millones de dólares. Emplea a más de 260 mil personas, y aporta a la región USD 15 mil millones en exportaciones y USD 25 mil millones en importaciones. Los principales países donde se concentra la actividad son la Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Venezuela y México.

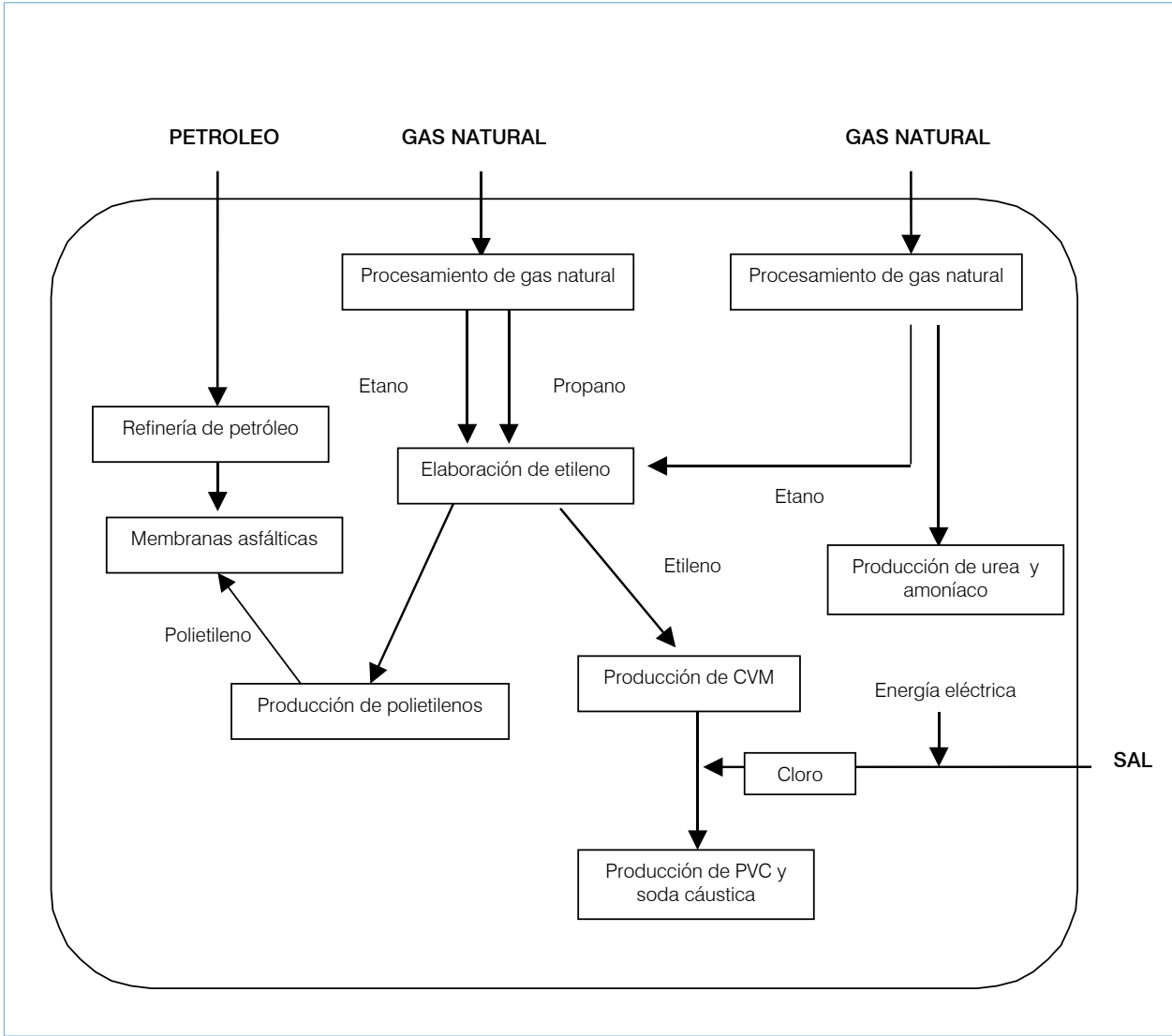
De acuerdo a la configuración del mercado petroquímico internacional, los países de Medio Oriente, al poseer la mayores reservas mundiales de crudo, continuarán siendo los proveedores petroquímicos de más bajo costo, aunque hasta el momento no abastezcan al continente americano. El desafío de los países latinoamericanos pasa por establecer una industria que permita suplir importaciones y asegurar el autoabastecimiento.

### El complejo petroquímico de Bahía Blanca

Argentina posee varios polos petroquímicos y centros de producción, entre los que se destacan los complejos de Bahía Blanca, Ensenada y San Lorenzo. Todos ellos se encuentran operando al máximo de su capacidad instalada concretando un gran variedad de oferta de productos petroquímicos.

Las características del esquema productivo del polo petroquímico de Bahía Blanca pueden observarse en el Diagrama 1. Como puede apreciarse el bien final de cada unidad de producción se emplea como materia prima del proceso de elaboración de la unidad de producción siguiente.

<sup>6</sup> *Institución perteneciente a la Unión Europea. Tiene cuatro funciones principales: presentar propuestas legislativas al Parlamento y al Consejo, administrar y ejecutar las políticas comunitarias, aplicar el Derecho comunitario (junto con el Tribunal de Justicia) y negociar acuerdos internacionales, principalmente los relativos al comercio y la cooperación.*



El proceso se compone de una variada gama de etapas productivas, que comienzan con el aprovechamiento del gas natural. El primer eslabón de esta estructura se denomina Industria Petrolera, que comprende tanto las actividades de procesamiento de gas natural como así también la destilación de petróleo, elaborándose, entre otros, etano (que sirve como principal insumo para el eslabón siguiente del ciclo productivo) gas licuado de petróleo y naftas. La segunda etapa del encadenamiento se denomina Industria Petroquímica, subdividida a su vez en básica, intermedia y final. Finalmente, la última etapa de transformación que se desarrolla dentro del polo petroquímico local esta relacionada con la Industria Química.

<sup>7</sup> La Asociación de Industrias Químicas de Bahía Blanca, AIQBB, está integrada por Compañía Mega S.A., PBBPolisur S.A., Profertil S.A. y Solvay Indupa S.A.I.C.

## El aporte polo a la economía regional

El sector petroquímico posee una marcada influencia en la economía local. Este fenómeno ha sido estudiado por el CREEBBA y los resultados de las investigaciones han sido difundidos a través del IAE. Concretamente, se ha planteado como objetivo de estudio el análisis de la composición y evolución del impacto económico generado por la actividad del complejo petroquímico conformado por las empresas integrantes de AIQBB<sup>7</sup>.

El enfoque general del análisis de impacto del sector petroquímico local consta de dos pilares fundamentales: el cálculo del impacto directo y la estimación del impacto indirecto. El primero de ellos se mide por la generación de ingresos o valor agregado, es decir lo que la actividad petroquímica añade a la riqueza del país durante un cierto período de tiempo, generalmente de un año. El impacto indirecto se mide a través del vínculo que tienen las empresas del complejo con empresas contratistas y proveedoras de insumos, lo que representa la generación de demanda de bienes y servicios sobre proveedores locales que surge a partir de la actividad del Polo. Además de los aspectos señalados anteriormente también se considera medidas de impacto a otros indicadores, como por ejemplo la importancia del nivel de producción, exportaciones, empleo, impacto sobre el transporte o pago de tasas municipales.

Los principales resultados en relación con el impacto del Complejo en la economía local se sintetizan a continuación:

### IMPACTO DIRECTO

- Poco más de \$68 millones se destinan a retribuciones a empleados, y el aporte a la comunidad a través del pago de tasas es de aproximadamente \$6 millones. Pese a ser un sector intensivo en capital, el crecimiento del Complejo determinó un fuerte aumento en la transferencias de fondos a la economía local a través del pago de remuneraciones al trabajo.

### IMPACTO INDIRECTO

- Las compras a proveedores locales superan los \$100 millones anuales, magnitud equivalente al promedio del gasto municipal anual de los últimos años.
- Se vinculan comercialmente con más de 750 empresas en todo el país.
- Es frecuente que las petroquímicas posean proveedores o contratistas comunes. El 17% de las firmas provee a más de una de las empresas de AIQBB.
- Alrededor de 200 empresas proveedoras o contratistas son de origen local o tienen unidades de decisión en la ciudad. Esto representa aproximadamente el 28% de los proveedores totales del grupo que conforma AIQBB.
- Las empresas de AIQBB emplean en forma directa cerca de 1.100 personas. Adicionalmente las empresas petroquímicas generarían aproximadamente 1.600 puestos de trabajo indirecto, es decir que habría 1.600 personas que desempeñan tareas dentro del Complejo Petroquímico local pero son contratadas por empresas proveedoras.
- La mayor parte de las empresas contratistas ha sido proveedora de las petroquímicas en años anteriores. Esto implica que existe un alto grado de regularidad en la prestación de servicios al Polo: 85%. Este es un factor importante porque, aún cuando no existan contratos explícitos de regularidad entre contratistas y petroquímicas, el vínculo se mantiene con alguna estabilidad en el tiempo. Puede observarse que hay una gran cantidad de Pymes que funcionan a raíz de la actividad petroquímica, que en numerosas ocasiones suele ser su principal cliente.
- Un elevado porcentaje de las empresas contratistas locales ingresa a las plantas del Complejo, especialmente en el rubro prestación de servicios.
- La generación de empleo indirecto impacta sobre las empresas locales principalmente.



## OTRAS MEDIDAS DE IMPACTO

- Producción. Representa el 60% de la producción petroquímica nacional. Antes de las inversiones aportaba el 40%
- Exportaciones. Las exportaciones de las empresas que componen AIQBB representan el 54% de las exportaciones petroquímicas del país. Además constituyen el 22% de las exportaciones oficializadas en Bahía Blanca y el 21% de las exportaciones que salen por el Puerto local.
- Empleo. El plantel permanente en Bahía Blanca es de 1.100 personas. Representa el 1% de la población ocupada local y el 10% de los puestos de trabajo industriales.
- Tasas municipales. Las empresas aportan el 10% de la recaudación total de tasas y el 30% de los ingresos por Tasa por Inspección de Seguridad e Higiene.
- Transporte. Genera una demanda anual de transporte superior a las 2,5 millones de toneladas. Uno de cada dos buques de Ingeniero White transporta productos del sector. La demanda de transporte terrestre equivale a 30 mil viajes de camión o 500 formaciones ferroviarias. Nueve de cada diez contenedores de Ingeniero White transportan productos petroquímicos.

## El desempeño del sector durante 2005

El nivel global de producción del Complejo Petroquímico local durante 2005 es superior al registrado en el año anterior, como consecuencia del incremento en la producción de la mayoría de los rubros que componen el sector, destacándose el caso de Plásticos Primarios y Materias Químicas Básicas que impulsan mayormente al indicador.

Todas las empresas informan incrementos en sus niveles de facturación durante 2005 en comparación con el año anterior. Con respecto a las perspectivas que tienen acerca de evolución de los precios de sus productos, se observan diferencias entre las empresas dado que, mientras algunas esperan incrementos entre el 5% y 10%, otras piensan que permanecerán estables. Debe destacarse que en ninguno de los casos se esperan disminuciones en los precios de venta de los productos petroquímicos.

Las inversiones planeadas para 2006 tienen como propósito de reducir costos, incrementar la capacidad de producción y realizar mejoras tecnológicas tendientes a eficientizar la producción.

En cuanto a los planteles de personal no se prevén gran cantidad de incorporaciones y se estima que las remuneraciones se incrementarán durante el corriente año.

Como amenaza para el desarrollo de la actividad, las empresas del Complejo Petroquímico local señalan, principalmente, aumentos en las tarifas de los servicios públicos, dificultades con sus proveedores por mayores costos de abastecimiento, retracción de la demanda, incremento en la presión impositiva y problemas energéticos.

**Refinación del petróleo.** El procesamiento de petróleo alcanza, durante 2005, un nivel similar al del mismo período del año anterior. Los productos que exhiben incrementos en comparación con 2004 son fuel oil, asfaltos y combustible para retropropulsión, mientras que se observan descensos en diesel oil, kerosene, gas licuado de petróleo, gases lubricantes y

gas oil. En el mercado interno las ventas registran alzas en el caso de asfaltos, fuel oil, nafta súper, gas oil y lubricantes, mientras que existen disminuciones en diesel oil, kerosene y nafta común. Las exportaciones de aerokerosene, diesel oil y nafta común se incrementaron en 2005 en comparación con 2004, mientras que se registraron descensos en las exportaciones de, asfaltos, fuel oil, gas oil y nafta súper. No puede dejar de mencionarse el incremento registrado durante 2005 en el precio del barril de crudo, afectando el desenvolvimiento del mercado.

En el orden local, el índice correspondiente a Refinación de Petróleo es un 1% superior al registrado durante 2004, como consecuencia de aumentos en la producción de naftas intermedias y etano. En promedio, durante 2005, el índice de producción de destilados medios, GLP y gasolina natural resulta inferior al promedio del año anterior.

**Sustancias y productos químicos.** El bloque químico registra durante 2005 un aumento superior al 7% con respecto al año pasado. Esta evolución positiva obedece al buen desempeño de los agroquímicos, detergentes, jabones y productos personales, los productos farmacéuticos y gases industriales.

En particular, el rubro productor de agroquímicos presenta en 2005 un crecimiento superior al 11% con respecto a 2004, como consecuencia de la mayor demanda interna motivada en el buen desempeño de las actividades agrícolas. Los fertilizantes continúan registrando una fuerte demanda local, y esta dinámica ha impulsado grandes inversiones en los últimos años.

La producción local de urea granulada se ubica durante 2005 en niveles muy similares a los informados en 2004, con la empresa trabajando en los niveles máximos de su capacidad instalada. Profertil está evaluando una nueva unidad de producción que tendrá una capacidad productiva del orden de las 500 mil toneladas de fertilizantes nitrogenados líquidos (UAN). La inversión estimada rondaría los USD 60 millones y su puesta en marcha permitirá abastecer las necesidades de fertilizante nitrogenado líquido del mercado local, que en la actualidad se encuentran insatisfechas con la producción nacional. Esto incrementará notablemente el aporte de la empresa a la producción nacional, generando además nuevos puestos de trabajo. De acuerdo a la expectativa acerca de la evolución en la producción granaria nacional, se espera un impulso sostenido en la demanda local de fertilizantes. La localización de la planta aún no se encuentra definida, pero dependerá de los resultados del estudio de factibilidad realizado por la empresa, tendiente a definir la conveniencia de emplazar la planta cerca de la materia prima (el amoníaco) o, por el contrario, próxima al mercado de destino. En el primer caso la ubicación sería Bahía Blanca, mientras que de no ser así las posibles zonas de localización de la planta serían el norte de Buenos Aires o la provincia de Santa Fe. Las dos plantas de Profertil, la de urea granulada y la de UAN, serían complementarias y tienden a eficientizar la utilización de la materia prima. Nuevamente, se presenta como un tema central la necesidad de garantías o certezas en el abastecimiento de gas natural para la empresa.

En el caso de productos químicos básicos, durante 2005 exhibe un nivel de actividad muy similar al registrado durante el año anterior, con una pequeña suba en el indicador. Desde la perspectiva de los productos, los mejores desenvolvimientos se observan en acetatos y solventes, y negro de humo. En el Complejo Petroquímico local, el índice promedio de producción de materias químicas básicas para 2005 es más de un 3% superior al promedio del año anterior debido, especialmente, a incrementos en la producción de etileno.

La producción de materias primas plásticas y caucho sintético presenta una evolución similar a la de productos químicos básicos, con el mismo nivel de actividad en 2005 y 2004. En el mercado interno se observa una demanda sostenida para los diferentes tipos de polímeros. Las materias primas plásticas que muestran un mayor dinamismo son el policloruro de vinilo

(utilizado en la construcción, salud, preservación de alimentos y energía, entre los principales sectores) y el polietileno de baja densidad (empleado en la fabricación de bolsas, películas, envases para alimentos, tubos y envases para cosméticos y medicamentos).

En el transcurso del año se han corroborado algunas inversiones muy puntuales tendientes a incrementar la capacidad productiva del sector. En el orden local se observan incrementos en los niveles de producción de plásticos primarios, fundamentalmente en el caso del PVC, si bien la producción de polietilenos también exhibe un pequeño aumento.

## Sector agropecuario

### Factores generales que caracterizaron al sector

La campaña 2004/05 en el sector agropecuario, combinó una diversidad de factores que contrastaron entre sí. Por un lado, se obtuvo la mayor producción agrícola de la historia, cercana a las 85 millones de toneladas y a su vez se alcanzaron cifras record en exportaciones provenientes del complejo agroalimentario, (granos, harina, aceite, carnes, leche, frutas) del orden de los U\$S 20 mil millones (50% de las exportaciones totales), superando los U\$S 18 mil millones alcanzados en el año 2004. Por otro lado, este claro perfil agro-exportador que se viene consolidando desde la devaluación del año 2002, se sumó a una importante recuperación del consumo interno, generando como consecuencia, una presión de la demanda, tanto interna como externa.

La imposibilidad de aumentar la oferta al ritmo de la demanda, constituyó un factor de amenaza durante todo el año, sobre el nivel general de precios. Para contener este fenómeno, el gobierno tomó algunas medidas que, modificaron abruptamente el escenario productivo nacional de sectores representativos, generando de esta manera, un marco de incertidumbre en los mismos, para el corto plazo.

A modo de síntesis, se detallan los factores relevantes que caracterizaron al sector agropecuario nacional en la campaña 2004/05, a través de un análisis causa-efecto, con el objeto de establecer la relación que existió entre los mismos. Bajo la misma metodología, se realizan los análisis sectoriales de la agricultura y la ganadería bovina.

CAUSA	EFFECTO
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Aumento en la demanda interna y externa de productos del complejo agro-alimentario.</li> <li>▪ Tipo de cambio real competitivo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Récord de exportaciones agroalimentarias.</li> <li>▪ Presión sobre el nivel general de precios interno.</li> <li>▪ Necesidad de mayor oferta de productos.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Aumento en la tasa de inflación.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Adopción de políticas para reorientar la oferta al mercado interno (aumento en las retenciones a la exportación de carne y leche, eliminación de reintegros a la exportación) y disminuir la presión ejercida por la demanda interna en el nivel de precios.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Distorsiones ocasionadas por las medidas implementadas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Aumento de la posibilidad de conflictos.</li> </ul>

AGRICULTURA	
Causa	Efecto
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Condición climática normal en la campaña 2004/05 (en contraste con la actual campaña 2005/06).</li> <li>- Cotizaciones agrícolas por encima de los promedios históricos, en el año 2004.</li> <li>- Mayor uso de tecnología (siembra directa, fertilizantes).</li> <li>- Producción record de más de 85 millones de toneladas en la campaña 2004/05.</li> <li>- Mantenimiento de las retenciones agrícolas (presión impositiva).</li> <li>- Aumento en los costos directos de producción (fertilizantes, agroquímicos).</li> <li>- Caída de las cotizaciones agrícolas en el año 2005, respecto a la campaña anterior.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Récord en superficie sembrada, próximo a las 30 millones de hectáreas (campaña 2004/05).</li> <li>- Record de producción agrícola campaña 2004/05 (85 millones de tn).</li> <li>- Altos rendimientos por hectárea en trigo, maíz, girasol y soja.</li> <li>- Récord de exportaciones agrícolas y sus derivados, tanto en volumen como en valor</li> <li>- Problema logístico en los puertos y de organización por déficit en la infraestructura de transporte</li> <li>- Mayor presión sobre la rentabilidad agrícola de los principales cultivos comerciales</li> <li>- Aumento en los rindes de indiferencia</li> <li>- Pérdida de liquidez acumulada en las últimas campañas, por parte de los productores.</li> </ul>

GANADERÍA	
Causa	Efecto
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Alto nivel en el consumo interno de carne vacuna por recomposición salarial.</li> <li>- Aparición de fiebre aftosa en Brasil y su consiguiente salida del mercado internacional.</li> <li>- Consolidación de nuestro país como libre de aftosa con vacunación.</li> <li>- Cambios en la Política Agrícola Común europea (menores subsidios a la producción =menores saldos exportables)</li> <li>- Tipo de cambio real competitivo.</li> <li>- Producción de carne estancada en el orden de las tres millones de tn.</li> <li>- Firmeza en la demanda de carne (interna y externa).</li> <li>- Incremento del valor de la carne en el mercado interno.</li> <li>- Medidas implementadas por el gobierno que afectaron todos los eslabones de la cadena de la carne (peso mínimo de faena, aumento de las retenciones a la exportación, cambios en la clasificación de las categorías de hacienda, acuerdos de precios con las cadenas de comercialización).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Contexto interno y externo favorable para la demanda de carne vacuna.</li> <li>- Significativo aumento en el volumen (31%) y el valor (33%) exportado de carne.</li> <li>- Importantes inversiones extranjeras en el sector exportador.</li> <li>- Aumento de las cotizaciones de la hacienda en pie, que se trasladó al valor de la carne al consumidor, en el mercado interno.</li> <li>- Adopción de políticas por parte del gobierno, que generaron una caída pronunciada en la rentabilidad del sector exportador, con el objeto de reorientar la oferta hacia el mercado interno (aumento de las retenciones a la exportación de carne al 15%, eliminación de reintegros a la exportación).</li> <li>- Caída en las cotizaciones de hacienda en pie</li> <li>- Marco de incertidumbre sobre el futuro del sector en el corto y el largo plazo</li> </ul>

<sup>8</sup>Los partidos incorporados en el análisis son: Bahía Blanca, Coronel Rosales, Coronel Pringles, Coronel Suárez, Coronel Dorrego, Patagones, Villarino, Puan, Tornquist y Saavedra.

## Sector agrícola regional

Las retenciones a la exportación de los principales cultivos comerciales, ejercieron en la región de estudio, que abarca 10 partidos del sudoeste de la provincia de Buenos Aires<sup>8</sup>, una mayor presión sobre la rentabilidad agrícola durante el año 2005 al igual que en el resto del país, en primer lugar, producto de una caída en las cotizaciones de los principales cultivos (comparado con los valores de las campañas 02/03 y 03/04) y en segundo término, de un aumento en los costos directos de producción (fertilizantes, agroquímicos). Pero el efecto de las retenciones sobre la rentabilidad, se vio atenuado, por los altos rendimientos que se obtuvieron en la campaña 04/05, donde se logró el record histórico de producción agrícola regional, cercano a las 4 millones de toneladas, siendo el trigo el cultivo más representativo, con un 75% del total producido.

La pérdida de ingresos que soportaron los productores de la región en la campaña 04/05, como resultado de la existencia de retenciones a la exportación en los principales 4 cultivos comerciales, se puede estimar a partir de las cotizaciones promedio, con y sin retenciones de los cultivos mencionados, y el volumen de producción obtenido en la última campaña.

Precio con y sin retenciones u\$u por tonelada			
Cultivo	Con retenciones	Sin retenciones	Diferencia
Trigo	105	129	24
Girasol	155	197	42
Soja	160	203	43
Maíz	73	93	20

Pérdida de ingresos por efecto de las retenciones			
Cultivo	Producción regional (miles tn)	Pérdida (u\$S por tn)	Pérdida regional de ingresos (mill u\$S)
Trigo	3000	24	71
Girasol	300	42	13
Soja	170	43	7
Maíz	50	20	1
Total	3520		92

Como puede apreciarse, la pérdida de ingresos, en la producción de trigo es significativa, al compararse ese monto superior a los U\$S 70 millones, con el Valor Bruto de Producción del cereal para el mismo periodo, que fue cercano a los U\$S 280 millones, se puede evaluar su magnitud. Esa renta de los productores, que es apropiada por el Estado Nacional, se podría destinar a maquinarias, fertilizantes, tierras, mano de obra, servicios vinculados al sector y de esta manera dinamizar las economías regionales, que tan dependientes son del sector agropecuario, en los partidos que se mencionan para la zona de estudio.

## Sector ganadero regional

El año 2005 presentó, para el sector ganadero de la región, además de la influencia de los factores generales ya mencionados, características particulares que deben mencionarse.

En primer lugar y en carácter de excluyente, el factor climático fue el protagonista por excelencia durante todo el periodo. El reducido régimen de lluvias que identificó a la región en su conjunto, sin hacer excepciones, planteó un cuadro de situación muy complejo, en términos de oferta forrajera. Esto determinó que la producción ganadera regional se viera comprometida, no solo en el transcurso del año, sino también en el futuro, dado que la actividad ganadera que caracteriza a la región, es la cría, donde el estado de los vientres es determinante, en los niveles de producción de los próximos periodos.

A partir de un estudio anterior<sup>9</sup>, se determinó que la relación ventas/stock, para los años 1997, 1998, 1999 oscilaba entre el 35 y el 40%. En el mencionado estudio de comercialización de hacienda, se llegó a la conclusión que en el año 2005 este indicador se incrementó hasta, el 50%, lo que refleja un claro proceso de liquidación, y en consecuencia de descapitalización de los productores. El desencadenante de este proceso, en gran proporción, se debe al factor climático que afectó considerablemente a los partidos en estudio.

*<sup>9</sup> Indicadores de Actividad Económica N° 83, noviembre 2005.*

En base a datos obtenidos de la vacunación contra la fiebre aftosa que acaba de finalizar, según datos de FUBAROSA, para los partidos de Bahía Blanca y Cnel Rosales, se determina, un sorpresivo aumento en el stock bovino de ambos partidos. Vale aclarar que esta información no es representativa de toda la región, ya que los partidos mencionados aportan menos del 10% del stock total, pero determina un interrogante, sobre el resultado que se obtendrá de la campaña, en toda la región.

Este fenómeno, en el cual se verificaría un aumento en el stock, en un contexto de déficit hídrico muy marcado, seguramente está vinculado a la favorable relación que se mantuvo durante todo el año, entre el precio del novillo y el precio del maíz, situación que permitió implementar técnicas de suplementación y de esta manera no permitir una baja en el stock ganadero, que para la región se mantuvo en un valor cercano a los 2,7 millones de cabezas.

## Perspectivas regionales

El record de producción agrícola que se obtuvo en la campaña 2004/05, en la próxima campaña seguramente no se repetirá, como consecuencia del marcado déficit hídrico que soportaron los cultivos de invierno en todo su proceso productivo, y los cultivos de verano en su etapa de implantación, ambos en una vasta área productiva del sudoeste de la provincia de Buenos Aires, caracterizándose como una de las más afectadas a nivel país (el déficit hídrico en la región fue entre un 30 y un 50% del régimen considerado normal para la zona).

En la región, los factores que afectaron la rentabilidad agrícola, determinaron que los rindes de indiferencia aumenten sensiblemente, por lo que la perspectiva para la campaña triguera que está finalizando, en términos de rentabilidad, en una zona donde los rendimientos se consideran marginales, se encuadra dentro de un escenario muy ajustado.

La alternativa para contrarrestar esta situación de baja rentabilidad en el agro regional, está vinculada con la posibilidad de retener el cereal o recurrir al mercado de futuros, donde se refleja un incremento importante en su cotización, como consecuencia de la baja relación stock/consumo que se pronostica para el próximo periodo a nivel internacional. Pero esta posibilidad, difícilmente se pueda verificar, ya que los rindes serán históricamente bajos, por lo que la opción de retener el cereal no será generalizada.

### Posibles escenarios en la campaña de trigo regional 05/06

El análisis se encuadra en un marcado contexto de caída en la producción de trigo regional, para la campaña 05/06, producto de una menor superficie sembrada y una importante merma en los rendimientos por hectárea, que se estiman obtener, como resultado de la histórica disminución en el régimen de precipitaciones, que se produjo durante la etapa de producción del cultivo, en toda la región analizada.

A partir de este punto de inicio, se estimó la producción de trigo que existiría en la zona, con potenciales disminuciones del área sembrada y los rendimientos del 20%, 30% y el 40%, en todas sus combinaciones posibles, tomando como base, la superficie sembrada en la campaña anterior y el rendimiento promedio por hectárea que se obtuvo en el mismo periodo, en los 10 partidos que componen la zona bajo estudio.

Una vez obtenidos estos valores, se plantearon tres situaciones de precios vinculadas al cereal, teniendo en cuenta las proyecciones alcistas que se prevén para el presente año. En este sentido, se analizaron aumentos de un 10%, 20% o un 30% en el cultivo mencionado.

Con los valores de producción y cotizaciones estimados, se calcularon los potenciales Valores Brutos de Producción (VBP), que se obtendrían en los diferentes escenarios combinados, tanto de precios como de producción. El resultado de este análisis arrojó algunas conclusiones que merecen aludirse.

El Valor Bruto de Producción de trigo regional, tomado como referencia, es el obtenido en la campaña 04/05, cercano a los U\$S 280 millones. A partir de este monto se plantearon las variaciones que se esperan en el VBP para la campaña 05/06, teniendo en cuenta las combinaciones de escenarios previstos anteriormente.

Escenarios	Variación esperada del VBP	
	%	Millones de U\$S
Muy Malo	(60-50)	(168-140)
Malo	(50-35)	(140-100)
Regular	(35-20)	(140-60)
Bueno	(15)	(44)

El escenario denominado "Muy Malo", donde la variación negativa del VBP oscila entre el 60 y el 50%, comprende caídas significativas del 40%, tanto de los rendimientos como del área sembrada. Es importante destacar que este resultado tan escéptico, se verifica aún con variaciones positivas en la cotización del cereal, entre el 10 y el 30%.

Los escenarios "Malo" y "Regular" son los que incorporan combinaciones de caídas del área sembrada y de los rendimientos, no tan extremas, que van desde el 20, hasta el 40%. Por esta razón, la merma en el VBP no es tan significativa como en el escenario anterior, no obstante esto, su valor absoluto sigue siendo importante. De la misma manera que en el caso anterior, se tienen en cuenta modificaciones positivas en el valor del trigo, entre un 10 y un 30%.

El escenario más optimista, denominado "Bueno", en el que la disminución del VBP es de un 15%, comprende una caída, del 20%, tanto de la superficie sembrada como de la productividad

por hectárea, y un incremento extremo en el valor por tonelada del cultivo, del 30%.

De los tres posibles escenarios, se desprende, que a pesar de tener en cuenta un potencial incremento en la cotización del trigo para el año que se inicia, el efecto sobre el VBP, será negativo en todos los casos, aún en el más optimista.

### **Consideraciones finales**

En la campaña 2004/05, los importantes rendimientos obtenidos en la mayoría de las zonas agrícolas del país, incluida la analizada en este informe, determinaron un margen de rentabilidad razonable, que permitió contrarrestar la incidencia de las retenciones y los insumos más caros.

La perspectiva para la próxima campaña, está lejos de reflejar esta situación, ya que se esperan importantes reducciones en la productividad agrícola nacional, como consecuencia de un clima errático en su desarrollo.

Para el futuro se plantea un interrogante referido a la región, que tiene que ver con el importante riesgo que caracteriza a la actividad agrícola. Quizás sea el momento de cambiar parcialmente el perfil productivo de la región y reorientarlo hacia una ganadería tecnificada de alta producción, en función de las buenas perspectivas que se pronostican para el mercado de la carne internacional. Pero por las señales que provienen desde las autoridades, se tiende a desalentar la producción, en lugar de potenciar la capacidad productiva del sector y generar incentivos para salir de un volumen de producción de carne estancado desde hace más de 30 años.

En el contexto internacional, el resultado de la ronda de negociación de la OMC, que se realizó en Doha, donde se estableció el compromiso de los países desarrollados, de finalizar con los subsidios a la exportación de productos agrícolas, marca un escenario optimista para el futuro de los países como el nuestro, en donde el sector agrícola es predominante. ■



# Análisis de coyuntura

## Índice de Precios al Consumidor

En diciembre, el Índice de Precios al Consumidor correspondiente a la ciudad de Bahía Blanca arrojó una variación general del 0,85%. De esta manera, 2005 cierra en la ciudad con una inflación acumulada del 11,2%, superando levemente la pauta oficial, fijada en 11% anual. En tanto, el INDEC informó un incremento acumulado en el año del 12,3%, de manera que a nivel local se finalizó un punto por debajo de la estimación realizada sobre la base de los precios vigentes en Capital Federal y Gran Buenos Aires. En cuanto a las variaciones de noviembre, las mismas habían sido del 1,2%, tanto en la ciudad como en el país.

Las perspectivas para 2006 anticipan un resultado similar al del presente año, teniendo en cuenta que las proyecciones oficiales van del 8 al 11%. Concretamente, la pauta inflacionaria incorporada en la nueva Ley de Presupuesto supera el 9%, en tanto que las estimaciones del Banco Central contemplan un rango del 8% al 11%, no incluyéndose en el cálculo eventuales aumentos en las tarifas ni modificaciones en productos con precios regulados.

En diciembre, las principales subas se concentraron en esparcimiento, debido a los ajustes estacionales en turismo y juguetes. Por otra parte, comenzaron a operar los acuerdos de precios en productos de primera necesidad, aspecto que se tradujo en una desaceleración del alza en alimentos y bebidas. En efecto, se verificaron descensos en varios rubros y el capítulo cerró con un pequeño incremento, luego de seis aumentos consecutivos de consideración y un alza acumulada anual superior al 15%. Al igual que en noviembre, en el último mes del año ninguna categoría verificó bajas a nivel general.

“Esparcimiento” concluyó con un repunte del 7,7% que se fundamenta básicamente en las tarifas de nueva temporada incorporadas por las agencias de viaje. Concretamente, el rubro turismo avanzó un 16%, como resultado del incremento del 21% en hotelería y excursiones y del 10,6% en transporte. Por otro lado, la categoría clubes y espectáculos deportivos aportó un ajuste del 4,9% al resultado general. Finalmente se constató una suba del 1,5% en juguetes y rodados, en atención a la mayor demanda registrada por las fiestas de fin de año.

“Educación” varió un 1,7%, consolidándose como uno de los capítulos con mayores

aumentos durante 2005. En diciembre incidieron la educación formal, que se apreció un 4%, y los servicios educativos complementarios, como cursos de idioma y computación, con un alza del 1,2%. En cambio, se verificó una baja en el rubro útiles escolares, que fue del 1,2% pero que en definitiva resultó absorbida por los incrementos antes comentados.

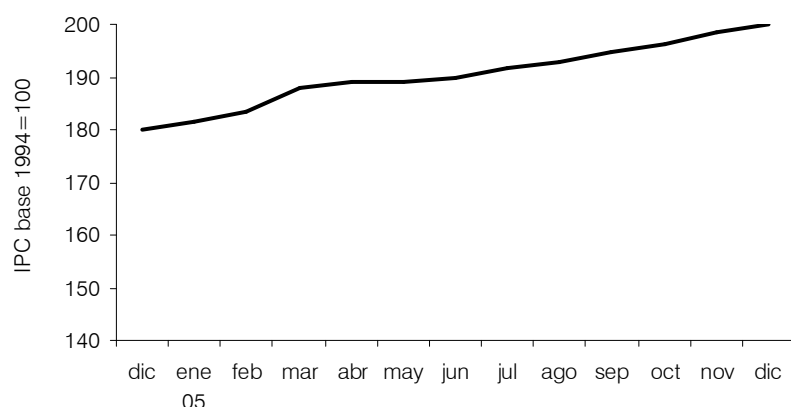
“Vivienda” tuvo un aumento del 1,34% en relación a noviembre, impulsado por el rubro alquiler, que registró una actualización del 4,9%. En menor medida operaron los materiales de construcción, que avanzaron un 2,15% a lo largo del mes.

“Equipamiento del hogar” se incrementó un 1,2%. La mayoría de los rubros que componen el capítulo registraron subas de consideración pero, al tener menor ponderación individual en la estructura del índice minorista, incidieron de forma moderada. Más específicamente, las variaciones correspondieron a menaje (4,2%), productos de limpieza (2,4%), artículos de ferretería (1,3%), electrodomésticos (0,9%), muebles (0,6%) y accesorios para la decoración (0,6%).

“Indumentaria” continuó en ascenso y se ubicó un 0,6% por encima del índice del mes de noviembre, alentado por las mayores ventas de fin de año. El rubro que más impactó fue confección y reparación de indumentaria, con un ajuste del 6,4%. En menor medida operaron los aumentos producidos en artículos de marroquinería (2,5%), ropa exterior (0,8%), ropa interior (0,2%) y calzado (0,1%). En este último caso, la variación general fue muy leve e inclusive se detectaron algunas bajas puntuales, como anticipo de las próximas liquidaciones.

“Transporte y Comunicaciones” avanzó un 0,5%. A nivel desagregado se relevó un incremento del 2,4% en servicios de comunicaciones y un alza del 0,7% en mantenimiento de vehículos, esta última concentrada mayormente en el ítem seguro y estacionamiento (2,4%) y, en menor medida, en cubiertas, repuestos y reparaciones (0,1%).

2005 finalizó con una inflación del 11,2%



“Alimentos y Bebidas” era uno de los capítulos que mayor expectativa generaba, por el hecho de contener la parte sustancial de los acuerdos de precios impulsados por el gobierno. En términos generales se corroboró el cumplimiento del acuerdo en los establecimientos locales, siendo informado a los clientes de diferente modo en cada empresa -con listados generales a la entrada en algunos casos o indicadores individuales en góndolas en otros-. En la mayoría de los casos se respetaron las marcas especificadas en el acuerdo, aunque también se comprobaron sustituciones de variedades en los casos de falta de stock, tal como estaba autorizado. Sólo en el caso de la carne no se verificaron los resultados esperados y de hecho el rubro aumentó. Más allá de este aspecto, lo cierto es que esta política se reflejó en bajas concretas en varios rubros del capítulo y en una desaceleración

general del ritmo de aumento. Las positivas repercusiones iniciales del acuerdo motivaron la ampliación del mismo a más variedades e incluso a otros tipos de productos, como medicamentos, y plantearon una extensión en el tiempo de las rebajas. Sobre esta premisa, entre otros supuestos, se proyectó la inflación minorista para 2006. La política representa un paliativo contra la pérdida de poder adquisitivo de los ingresos pero de carácter parcial y transitorio, ya que sólo el crecimiento de la inversión puede avalar la demanda y contener las presiones alcistas en los precios. Los principales aumentos de diciembre correspondieron a frutas frescas (3%), carnes (2,3%), aceites y grasas (1,7%), cereales y derivados (1%) y bebidas sin alcohol (0,7%). Entre las bajas se destacan las producidas en verduras frescas (-4,8%), infusiones (-3%), alimentos semipreparados (-1,2%), leche y productos

lácteos (-0,8%) y bebidas alcohólicas (-0,4%).

El resto de las alzas correspondieron a “Salud” y “Bienes y servicios varios”, ambos con una variación del 0,22%.

## Costo de la canasta familiar

La canasta familiar para cinco personas aumentó 0,3% y alcanzó un promedio de 2.272,6 pesos. En tanto, la canasta de alimentos bajó levemente (-0,02%) y se ubicó en los 918,3 pesos. La canasta económica, subió en mayor proporción (1,3%) y arribó a los 1.780,5 pesos y la de primera línea se ubicó en los 2.867 pesos.

### Costo promedio mensual de la canasta familiar

por capítulos y grupos - datos de diciembre 2005

CAPITULO	COSTO (\$)	PESO
<b>ALIMENTOS Y BEBIDAS</b>	<b>918,3</b>	<b>40,4%</b>
Pan, cereales, galletitas, harinas, pastas	110,2	4,8%
Carnes rojas, carnes blancas, fiambres y embutidos	351,1	15,4%
Aceites y margarinas	19,2	0,8%
Leche, productos lácteos, quesos y huevos	124,4	5,5%
Frutas y verduras	123,8	5,4%
Azúcar, dulces, cacao	28,3	1,2%
Infusiones	31,2	1,4%
Condimentos, aderezos, sal y especias	12,4	0,5%
Bebidas (alcohólicas y no alcohólicas)	117,6	5,2%
<b>INDUMENTARIA</b>	<b>352,5</b>	<b>15,5%</b>
<b>VIVIENDA</b>	<b>104,5</b>	<b>4,6%</b>
<b>EQUIPAMIENTO DEL HOGAR</b>	<b>67,4</b>	<b>3,0%</b>
Artefactos de consumo durable	27,8	1,2%
Blanco y mantelería	19,3	0,8%
Menaje	2,5	0,1%
Artículos de limpieza y ferretería	17,9	0,8%
<b>SALUD</b>	<b>37,4</b>	<b>1,6%</b>
<b>TRANSPORTE Y COMUNICACIONES</b>	<b>321,1</b>	<b>14,1%</b>
<b>ESPARCIMIENTO</b>	<b>259,8</b>	<b>11,4%</b>
<b>EDUCACION</b>	<b>111,0</b>	<b>4,9%</b>
<b>BIENES Y SERVICIOS VARIOS</b>	<b>100,6</b>	<b>4,4%</b>
<b>COSTO TOTAL (\$)</b>	<b>2.272,6</b>	<b>100%</b>

## Comercio, industria y servicios

Los resultados de la encuesta de coyuntura correspondiente al bimestre noviembre-diciembre confirman la tendencia de amesetamiento del indicador de situación general y las dificultades de la economía bahiense para atravesar con claridad el nivel “normal” y establecerse en uno “bueno”.

Si bien las ventas aumentaron levemente respecto a septiembre-octubre, no fue significativo el repunte del bimestre más activo del año en cuanto a operaciones comerciales. El incremento de ventas fue más notable en Comercio, impulsadas obviamente por las compras de las Fiestas de fin de año. De esta manera, el amesetamiento se confirma también en el menor impacto de las subas o bajas estacionales.

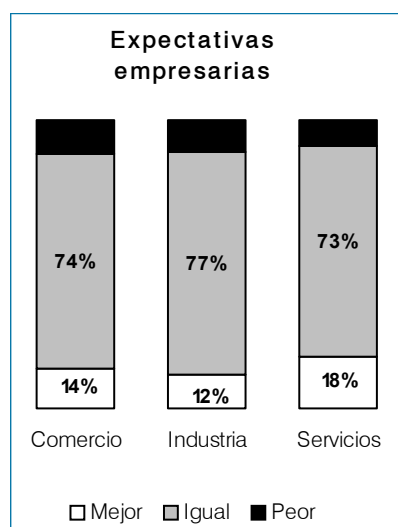
Respecto a igual bimestre del año anterior, casi un 70% de las firmas permanece en igual situación, mientras que un 27% se encuentra mejor. El sector industrial se encuentra por debajo del promedio agregado, ya que sólo el 16% de los

<b>SITUACION GENERAL</b>	<b>Buena</b> 36%	<b>Normal</b> 62%	<b>Mala</b> 2%
<b>TENDENCIA DE VENTAS<sup>1</sup></b>	<b>Mejor</b> 22%	<b>Igual</b> 72%	<b>Peor</b> 6%
<b>SITUACION GENERAL<sup>2</sup></b>	<b>Mejor</b> 27%	<b>Igual</b> 68%	<b>Peor</b> 5%
<b>EXPECTATIVAS SECTORIALES</b>	<b>Alentadoras</b> 15%	<b>Normales</b> 74%	<b>Desalent.</b> 11%
<b>EXPECTATIVAS GENERALES</b>	<b>Alentadoras</b> 13%	<b>Normales</b> 83%	<b>Desalent.</b> 4%
<b>PLANTEL DE PERSONAL<sup>1</sup></b>	<b>Mayor</b> 17%	<b>Igual</b> 77%	<b>Menor</b> 6%

encuestados revela estar mejor que hace un año (en Comercio y Servicios, ese porcentaje es del 30%).

Un detalle interesante es que debido a la mala situación que está atravesando el sector agropecuario se notaron menores ventas de combustibles y otros productos que generalmente aumentan su demanda en esta época del año.

Las expectativas para el próximo bimestre cayeron por el bajo nivel de actividad que esperado en la ciudad para las vacaciones de verano. Además, las perspectivas de los empresarios en cuanto a la marcha de la economía en general continúan mostrando un alto grado de cautela.



## Mercado inmobiliario

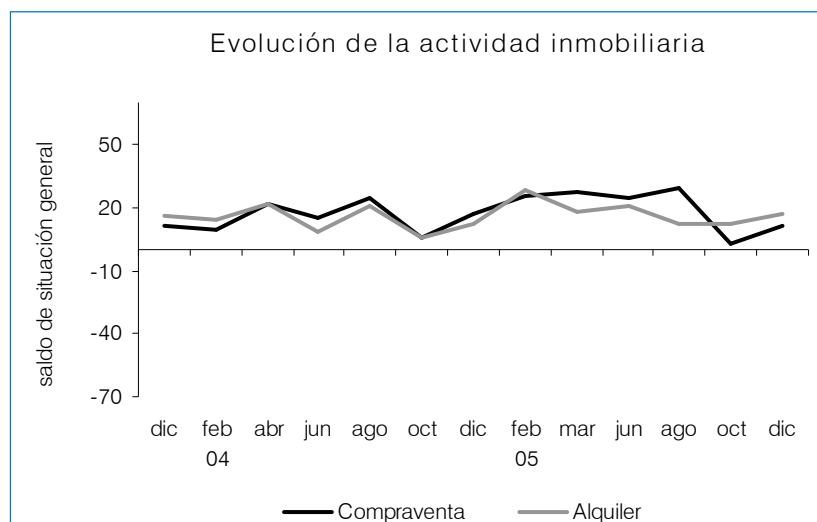
En el último bimestre del año la actividad inmobiliaria local se recuperó, tras la caída verificada en septiembre-octubre. En el caso del segmento de compraventa, la mejora no logró ubicar al indicador de situación general al nivel vigente en julio-agosto, cuando se calificaba como bueno. En efecto, la performance durante noviembre y diciembre se definió como normal, aunque con un volumen mayor de operaciones respecto al período anterior. En el caso del mercado de alquileres, el saldo de actividad continuó dentro de la franja normal pero el incremento en la cantidad de contratos celebrados dejó al sector en mejor posición que en el bimestre julio-agosto, antes del descenso descrito.

De esta manera se cierra un año positivo en líneas generales para el sector, con mayor nivel de operaciones que en 2004, precios en alza y fuerte dinámica en algunos rubros en particular como departamentos de hasta dos dormitorios, terrenos y casas. La recuperación comercial también generó una interesante actividad para locales y depósitos, especialmente afectados durante la última recesión. En los últimos meses se produjo una desaceleración en el ritmo de operaciones, mayormente fundamentada en las expectativas inflacionarias, que provocaron el retiro de

algunas propiedades en venta y resintieron los alquileres, en virtud de los sucesivos ajustes operados, pese a la prohibición legal de aplicar indexaciones. En cuanto al desenvolvimiento esperado de la plaza para los primeros meses de 2006, los pronósticos se asocian a las expectativas con respecto a la marcha de la situación económica general. Al respecto, la mayor parte los agentes inmobiliarios locales consultados (70%) considera que en los próximos meses la situación seguirá igual. Al mismo tiempo, un 10% espera un cuadro mucho mejor, otro 10%, una situación mejor y el 10% restante cree que la economía empeorará. Como puede observarse, hay diversidad de apreciaciones que, en parte, revela un cierto grado de incertidumbre instalado.

El comportamiento por rubros en el mercado de compraventa ha sido bastante homogéneo en el último bimestre del año. La mayor parte de las categorías -casas, pisos, funcionales, departamentos, locales, cocheras y depósitos- se mantuvieron en una situación normal. Dentro de esa tendencia, los departamentos de dos dormitorios y las casas lograron concertar mayor número de operaciones. Solamente los lotes, tanto para casas como para horizontales y locales, mejoraron su situación de normal a buena. Con respecto a igual período del año anterior, sólo los terrenos y los departamentos de un dormitorio registraron mayor cantidad de operaciones, mientras que el resto de los segmentos exhibió una actividad similar. En cambio, los precios experimentaron subas en todos los rubros sin excepción.

En el mercado locativo la dinámica fue más variada. El mejor desempeño correspondió a chalets y casas, cuyo saldo de demanda pasó de normal a bueno. En segunda instancia se ubicaron los departamentos de un dormitorio y los locales, que se mantuvieron en una situación buena y normal respectivamente, aunque con mayor cantidad de contratos celebrados. Las cocheras y depósitos fueron los segmentos más estables, al no sufrir variaciones con respecto al bimestre previo y permanecer con un saldo de demanda



normal. Finalmente, los departamentos de dos dormitorios y los pisos fueron los únicos rubros con mermas en la cantidad de locaciones. En el primer caso la caída determinó un cambio de tendencia de buena a normal. En cuanto a los pisos, la baja no fue sustancial y el rubro continuó con una situación normal. En relación a igual bimestre de 2004 se constata mayor cantidad de operaciones en casas, departamentos de hasta dos dormitorios y locales, mientras que los demás presentan un nivel similar. En cambio, los valores locativos resultan más elevados en la totalidad de los rubros.

Las expectativas de los agentes inmobiliarios para los próximos meses resultan algo más optimistas en relación al mercado locativo que con respecto al de compraventa. En efecto, un 50% de los consultados opina que la situación del segmento de los alquileres se mantendrá igual y un 40% considera que será mejor, aunque también hay un 10% que supone un empeoramiento el mediano plazo. En el caso de la compraventa, 80% cree que la situación general permanecerá sin cambios sustanciales, 10% supone que será mejor y otro 10% estima que será mucho mejor. ■