

# INFORME ECONOMICO REGIONAL

Informe elaborado por el Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca, patrocinado por la Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca y con el auspicio de la Corporación del Comercio, Industria y Servicios de Bahía Blanca, en el marco del convenio celebrado en octubre 2003.



Fundación Bolsa  
de Comercio  
de Bahía Blanca



Centro Regional de  
Estudios Económicos  
de Bahía Blanca



Corporación del Comercio,  
Industria y Servicios  
de Bahía Blanca

IER N° 8 - Año 2004 - noviembre-diciembre

## CONTENIDOS DE ESTA EDICION

- ▣▣ Coyuntura de los sectores comercio, industria y servicios
- ▣▣ Panorama inmobiliario
- ▣▣ Índice de Precios al Consumidor y Costo de Vida
- ▣▣ Noticias macroeconómicas
- ▣▣ Balance 2004 y perspectivas 2005

## PANORAMA GENERAL

La economía argentina cierra un año con muy buenos resultados si se evalúa su comportamiento en función de la evolución de los principales indicadores. Comparando con respecto al año anterior, se observan fuertes incrementos en variables directamente asociadas con el nivel de actividad económica. La tasa de crecimiento del Producto Bruto superaría el 8%, superando las previsiones más optimistas. Los ingresos fiscales presentan un aumento notable, con crecimientos del 50% para los principales impuestos, IVA y Ganancias. La inversión creció a un ritmo del 30% anual. El aumento de exportaciones se ubicó en torno al 15% y se duplicó la venta de automóviles. Por otra parte, cabe resaltar que estos resultados se dieron en un contexto de relativa estabilidad de precios, con una tasa de inflación del orden del 6% anual.

El impulso principal se dio a través del consumo. Se recompuso el ingreso disponible para gastos de los consumidores. El aumento fue por la vía de subas de salarios, creación de nuevos puestos de trabajo y mejores condiciones de acceso al crédito para consumo. Por otra parte, la necesidad de normalizar consumos postergados por la prolongada crisis, sumado a la mejoría en las expectativas de los consumidores propició una mayor propensión al gasto.

La inversión también evolucionó en forma positiva, pero a partir de niveles muy bajos lo que de alguna manera desdibuja la magnitud del incremento observado. Se destacó el

▣

gasto dirigido a la construcción de viviendas caracterizado por no repercutir en forma directa sobre la capacidad productiva. La inversión de las empresas se caracterizó por ser de montos relativamente reducidos y dirigida a resolver posibles inconvenientes en la capacidad instalada existente ante el fuerte aumento de las ventas. Los grandes proyectos aún esperan un horizonte de mayor certidumbre, pese a las perspectivas de crecimiento del mercado y los interesantes márgenes de rentabilidad bajo las condiciones actuales para ciertas actividades.

El año 2004 debería marcar el final del proceso de recuperación. A partir del próximo año, el crecimiento de la producción requerirá de más inversiones y empleos, debido a que se ha agotado la capacidad instalada y la demanda de horas extras encuentra su límite. No sólo tenderá a agotarse la disponibilidad de recursos productivos existentes, también comenzará a escasear el tiempo o margen para dilatar decisiones importantes como la renegociación con acreedores externos y empresas prestadoras de servicios. La estrategia de postergación de problemas comenzará a encontrar límites que forzarán definiciones.

El interrogante es si el cierre de esta etapa marca el inicio de una nueva fase de inversiones que asegura la continuidad del proceso a largo plazo. Por el momento, sólo puede asegurarse el movimiento ascendente inercial del nivel de actividad, pero este arrastre debe encontrar nuevas fuentes de impulso, si se quiere renovar las expectativas de crecimiento a largo plazo. □

## SR. LECTOR:

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

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

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

Algunas de las áreas de análisis incluidas son:

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

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

## Comercio, industria y servicios

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

| <b>Situación general</b>                                |              |           |
|---|--------------|-----------|
| Buena   | Normal       | Mala      |
| 40%   | 59%          | 1%        |
| <b>Ventas con respecto al bimestre anterior</b>         |              |           |
| Mejor   | Igual        | Peor      |
| 29%   | 64%          | 7%        |
| <b>Situación general con respecto al año anterior</b>   |              |           |
| Mejor   | Igual        | Peor      |
| 37%   | 59%          | 6%        |
| <b>Expectativas sectoriales para los próximos meses</b> |              |           |
| Mejorará  | Se mantendrá | Empeorará |
| 21%   | 73%          | 6%        |
| <b>Expectativas generales para los próximos meses</b>   |              |           |
| Mejorará  | Se mantendrá | Empeorará |
| 14%   | 83%          | 3%        |
| <b>¿Cómo evolucionó el plantel de personal?</b>         |              |           |
| Aumentó   | No varió     | Disminuyó |
| 21%   | 73%          | 6%        |

(\*) Opiniones recogidas hasta mediados de diciembre

Tal como se esperaba en el bimestre anterior, la situación general de las empresas mejoró durante noviembre y diciembre, teniendo como causa principal las mayores ventas por las Fiestas de fin de año. El 40% de las firmas encuestadas mejoró su performance respecto al bimestre anterior, mientras que el 60% restante en igual situación. La ausencia de encuestados que hayan desmejorado es un hecho positivo. La tendencia de este año sumada a los dos anteriores evidencia claramente una recuperación gradual y persistente, pero cada vez a un ritmo menor.

Comparando con igual bimestre del año anterior, se encuentra que es muy baja la proporción de firmas encuestadas que respondió haber desmejorado su situación (4%), mientras que los que mejoraron llegaron al 37%. Es importante destacar que este resultado es muy alentador, dado que se está comparando contra un año de buen desempeño.

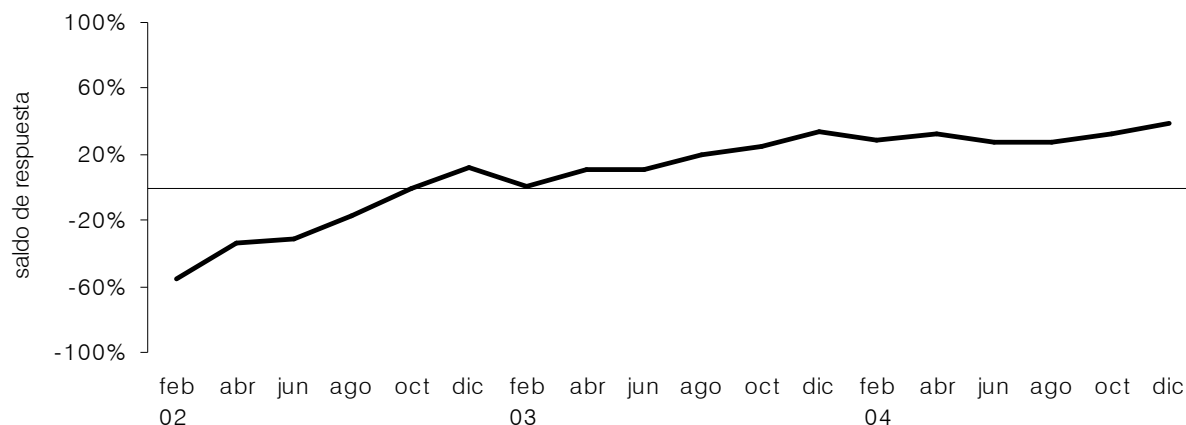
El impacto de este repunte de fin de año, sin embargo, fue algo menor que en 2003. En aquel entonces, el indicador de situación general (medido en saldo de respuesta) subió del 25% al 34%, mientras que en el período analizado lo hizo del 33% al 36%. No obstante, se verifica claramente que diciembre es el mes pico de la coyuntura económica de las empresas de casi todos los rubros.

Las ventas en general tuvieron un repunte interesante, lideradas fundamentalmente por las empresas comerciales. Los rubros más dinámicos fueron, según la encuesta, Alimentos y Bebidas, Hipermercados y Artículos para el hogar.

También se destacaron Papelería (por todo lo referente a tarjetería y calendarios) y Vehículos, que ya en noviembre (último dato disponible) igualó al último bimestre de 2003. En este rubro se ha notado el impulso del sector agropecuario, que también se percibió en Maquinarias. Por su parte, la preparación de las vacaciones también ha motorizado un alza en la situación general de las firmas de repuestos y de las farmacias, aún teniendo en cuenta que este último rubro transita su denominada "temporada baja".

Analizando pormenorizadamente cada uno de los sectores, se encuentra que Industria presenta un leve retraso respecto a Comercio y Servicios. Incluso en este bimestre sus ventas han sufrido una muy leve caída. Servicios continúa levemente por encima de Comercio en cuanto a su situación general, pero sus ventas fueron menores que el bimestre

Situación general comercio, industria y servicios



anterior. Todo esto corrobora el buen desempeño de las empresas comerciales sobre el final del año.

Contrariamente a lo que se hubiera esperado por el aumento del nivel de actividad, el saldo de respuesta de la incorporación de personal disminuyó respecto al bimestre anterior. Si bien continúa siendo positivo en todos los sectores, una importante disminución en las empresas de servicios influenció el indicador agregado. Esta disminución se condice con las menores ventas reportadas por este sector.

Para los próximos meses se espera un menor nivel de actividad por el receso de verano. Las expectativas generales permanecen prácticamente inalteradas, lo cual refleja que no se esperan cambios importantes a nivel nacional que puedan influir en la situación coyuntural de corto plazo.

### Indicadores de la economía local

Índice Base 2001=100

| Indicador                             | Observaciones                          | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|---------------------------------------|--|------|------|------|------|
| Producción industrial                 | EMI - CREEBBA                          | 100  | 109  | 125  | 130  |
| Inflación anual                       | IPC - CREEBBA                          | 100  | 126  | 144  | 148  |
| Superficie construida (1)             | Metros cuadrados permitidos            | 100  | 72   | 137  | 72   |
| Permisos construcción solicitados (1) | Cantidad de permisos                   | 100  | 105  | 126  | 74   |
| Venta automóviles 0-Km (2)            | Número de patentamientos               | 100  | 59   | 59   | 102  |
| Pasajes aéreos                        | Movimiento total de pasajeros          | 100  | 80   | 69   | 55   |
| Pasajes de ómnibus                    | Movimiento total de pasajeros          | 100  | 81   | 100  | 110  |
| Concursos y Quiebras                  | Causas iniciadas                       | 100  | 54   | 50   | 35   |
| Depósitos                             | en \$ - BCRA                           | 100  | 78   | 89   | 115  |
| Préstamos                             | en \$ - BCRA                           | 100  | 61   | 44   | 49   |
| Construcción locales comerciales (1)  | Cantidad de permisos                   | 100  | 86   | 121  | 59   |
| Faena vacuna                          | EMI - CREEBBA                          | 100  | 80   | 148  | 239  |
| Embarques de granos Puerto B.Bca. (2) | Toneladas exportadas                   | 100  | 82   | 96   | 89   |
| Contenedores Puerto B.Bca (2)         | Toneladas exportadas                   | 100  | 123  | 190  | 251  |
| Buques en el Puerto B.Bca (2)         | Número de buques ingresados            | 100  | 99   | 108  | 92   |
| Exportaciones Aduana B.Bca            | Toneladas exportadas                   | 100  | 88   | 91   | s/d  |
| Precio Trigo                          | Cotización Pto. Bahía Blanca - \$ / tn | 100  | 340  | 307  | 265  |
| Precio Girasol                        | Cotización Pto. Bahía Blanca - \$ / tn | 100  | 94   | 101  | 108  |
| Precio carne novillo                  | \$ / kg                                | 100  | 198  | 247  | 261  |
| Existencias de ganado vacuno          | Bahía Blanca y Cnel. Rosales           | 100  | 107  | 103  | 98   |
| Precio miel                           | u\$s / kg                              | 100  | 140  | 213  | 152  |
| Precio cebolla                        | \$ / kg                                | 100  | 184  | 153  | 226  |
| Producción cebolla CORFO (2)          | Toneladas                              | 100  | 95   | 119  | 124  |
| Costo canasta básica alimentos        | en \$ - promedio año                   | 100  | 150  | 147  | 150  |
| Tasa de empleo                        | EPH - onda octubre                     | 100  | 93   | 100  | s/d  |
| Tasa de desempleo                     | EPH - onda mayo                        | 100  | 134  | 87   | s/d  |
| Robos y Hurtos (2)                    | Denuncias realizadas                   | 100  | 132  | 121  | 113  |
| Juicios laborales (2)                 | Causas iniciadas                       | 100  | 113  | 111  | 105  |

(1) Los datos de 2004 corresponden al período ene-jun

(2) Los datos de 2004 corresponden al período ene-nov

## Balance 2004 y perspectivas 2005

*A los efectos de profundizar el análisis en torno a la situación y perspectivas de las empresas locales, se realizó un estudio centrado sobre los planes de inversión de las empresas locales.*

### **Facturación**

La facturación aumentó y en porcentajes muy significativos, con incrementos superiores al 15%. La mayoría de las empresas aumentaron su facturación a lo largo del año (85%). La mayor parte de las firmas (40%) registraron subas ubicadas en un rango que va del 15 al 30%. No obstante, es necesario tener en cuenta al evaluar estos resultados, el efecto de la inflación sobre el monto total facturado que difiere según el producto que comercialice o produzca cada una de las empresas consultadas.

### **Inversiones realizadas**

El 70% de las firmas consultadas manifiestan haber realizado inversiones. Los principales propósitos de la inversión fueron: captar nuevos clientes a través de la ampliación de mercados e incorporación de nuevos productos y servicios. Un porcentaje importante señala haber realizado gastos para la capacitación de personal

### **Inversiones planificadas**

Los planes de inversión para el próximo año se encuentran repartidos. El 50% no planifica inversiones para el 2005. Predomina la cautela. Las principales causas por las que no se piensa en nuevas inversiones están relacionadas con la incertidumbre en torno a la evolución de la situación económica general, y el hecho de ya haberlas realizado recientemente. Es interesante notar que muy pocos casos han señalado como dificultad principal la falta de acceso a financiamiento. El problema estaría más centrado en la identificación de nuevos proyectos y la viabilidad de los emprendimientos en carpeta.

De las empresas con planes de inversión, la mitad apunta al desarrollo del mercado en tanto que la otra mitad, destaca otros motivos entre los que cabe citar en orden de importancia, la capacitación, reducción de costos y cumplimiento de normas legales. También adquieren relevancia otros motivos, relacionados más específicamente con cada sector o actividad, como por ejemplo la adquisición de maquinarias o equipamientos específicos, renovación de tecnologías o mejoras en las instalaciones.

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

Las buenas perspectivas se corroboran con la intención de aumentar la demanda de personal y una buena predisposición al aumento de remuneraciones. Un 30% de las firmas consultadas planea nuevas incorporaciones de personal, por lo que cabría esperar un aumento en la demanda de

trabajo para el próximo año. El resto de las firmas, mantendrán el plantel actual. Sólo el 3% de las empresas consultadas, planifican bajas de su plantel de empleados. Más de la mitad de las firmas consultadas reconocen la necesidad de ajustar las remuneraciones de su personal de acuerdo a la evolución de la inflación, y también respondiendo en muchos casos a las disposiciones del gobierno respecto de esta cuestión.

### **Amenazas para los próximos meses**

Se realizó una ponderación de distintos factores de riesgo presentados a los empresarios. No se advierten riesgos con una marcada preponderancia sobre el resto; es decir, los empresarios manifiestan preocupación por todos los factores señalados.

Las principales preocupaciones consisten en la posibilidad de dificultades en la negociación con proveedores y la intensificación de la competencia. Esta visión es consistente con una posible desaceleración en el ritmo de crecimiento de la demanda y el riesgo de un rebrote inflacionario generado por el recalentamiento de la economía, en modo especial, durante fin de año.

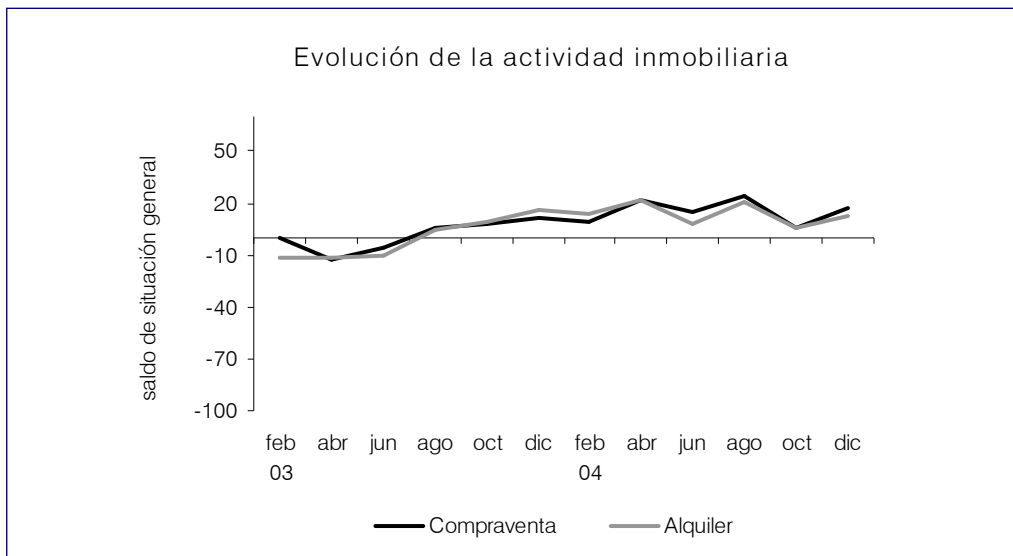
Además de los riesgos señalados, se destaca, con una ponderación levemente inferior, la preocupación por una posible retracción de la demanda y dificultades para acceder a financiamiento.

El siguiente nivel, resalta la preocupación por presiones salariales, tendencias bajistas en los precios de venta y nuevos aumentos en la presión impositiva. Dado que la mayoría piensa en conceder aumentos de salarios, en general no visualizan una elevada probabilidad de conflictos generados por discusiones salariales. Frente a un pronóstico de un mayor ritmo de inflación, resulta improbable que los precios tiendan a disminuir con respecto a los niveles actuales. Por el lado de impuestos, la muestra capta empresas que por tamaño reciben una intensa fiscalización por parte de las oficinas de rentas. Los planes del gobierno no anticipan la creación de nuevos impuestos, más teniendo en cuenta los niveles record de recaudación alcanzados en el transcurso del último año.

## Panorama inmobiliario

*Durante el último bimestre del año, la actividad inmobiliaria local exhibió un considerable repunte, tanto en lo que respecta a las operaciones de compraventa como a las de alquiler.*

Durante el último bimestre del año, la actividad inmobiliaria local exhibió un considerable repunte, tanto en lo que respecta a las operaciones de compraventa como a las de alquiler. Aunque la tendencia general continúa siendo normal, al igual que en setiembre-octubre, el indicador de desempeño ha mejorado y tiende a posicionarse como bueno.



Existen algunos rubros líderes que son los que impulsan mayormente la actividad, aunque durante el año todas las categorías sin excepción han evidenciado mejoras. Concretamente, los terrenos y los departamentos de hasta dos dormitorios son los que involucran mayor dinamismo y los que están generando numerosos proyectos inmobiliarios en la ciudad. En forma consistente con este desempeño, la cotización de lotes y departamentos ha avanzado significativamente en 2004.

La marcha general de la economía condicionará el desenvolvimiento de la plaza inmobiliaria en los próximos meses. Aunque las expectativas de los agentes del sector indican mayormente cautela, también incluyen cierto grado de optimismo. Al consultar la opinión acerca de la marcha de la situación económica en los meses venideros, el 78% de los encuestados respondió que no aguardaba cambios sustanciales. En tanto, un 11% señaló que esperaba una situación mucho mejor y otro 11% consideró que el cuadro sería mejor. Es decir que se corroboró una postura optimista en el 22% de los casos. Por otra parte, se destaca el hecho que ninguno de los consultados expresó expectativas de desmejora.

En lo referido exclusivamente al segmento de compraventa, se destaca el avance verificado por depósitos y cocheras, que pasaron de una situación regular a otra caracterizable como normal. En segundo término se ubicaron los chalets y casas y los pisos y departamentos de 3-4 dormitorios, cuyo indicador de performance pasó de normal a bueno. El resto de los rubros continuó en la misma tendencia, con algunas modificaciones en el volumen de operaciones. Los funcionales y departamentos de un dormitorio y los lotes para casas y para horizontales permanecieron con un saldo de demanda bueno, mientras que los locales continuaron en una situación normal.

En relación al último bimestre de 2003, los locales, las

cocheras y los depósitos concertaron un número similar de operaciones, mientras que en el resto de los rubros la actividad aumentó. En cambio, los precios evidenciaron incrementos en todas las categorías de inmuebles sin excepción.

Las expectativas de los agentes inmobiliarios con respecto al desenvolvimiento del mercado de compraventa en los próximos meses revelan un elevado grado de optimismo. El 22% de los consultados considera que la situación será mejor y otro 22% opina que será mucho mejor. El 56% restante supone que no habrá modificaciones importantes.

El mercado locativo también logró un buen desempeño en el último bimestre del año. Nuevamente las cocheras verificaron el mayor dinamismo, logrando que su indicador de situación mejorara de regular a normal.

Los chalets y casas y los departamentos de dos dormitorios avanzaron de una situación normal a otra definible como buena. Los pisos permanecieron con un indicador normal pero observaron un considerable incremento en el número de contratos celebrados. Las demás categorías exhibieron una tendencia estable: buena en el caso de los funcionales y departamentos de un dormitorio y normal en el caso de los locales y los depósitos.

En relación a igual período del año precedente, se registró un aumento en la cantidad de locaciones en todos los rubros excepto en cocheras que consiguieron un nivel similar. En cambio, los valores locativos verificaron aumentos de consideración en todos los casos.

Las perspectivas para los próximos meses anticipan una posible mejora, según lo expresa el 44% de los agentes consultados. En tanto, el 56% restante supone que la situación del mercado de alquileres será similar en el corto plazo.

## Índice de precios al consumidor y Costo de vida

*En noviembre, el índice de precios al consumidor local tuvo una pequeña variación, estimada en 0,1%. En el último mes del año, en cambio, el indicador cobró nuevo impulso, registrando un incremento del 0,6%.*

En noviembre, el índice de precios al consumidor local tuvo una pequeña variación, estimada en 0,1%. En el último mes del año, en cambio, el indicador cobró nuevo impulso, registrando un incremento del 0,6%. De esta manera, 2004 cierra con una inflación minorista acumulada del 5% en el orden local. En tanto, la estimación del INDEC referida al área de la Capital Federal y el Gran Buenos Aires concluyó una suba anual de los precios al consumidor del 6,1%. En cualquier caso y más allá de las diferencias regionales respecto al desenvolvimiento de los precios, lo cierto es que los incrementos efectivos se ubicaron en el límite inferior de las previsiones oficiales realizadas a comienzos del año. En efecto, la estimación incluida en el proyecto de la Ley de Presupuesto anticipaba una inflación minorista de entre el 6% y el 11% para todo 2004.

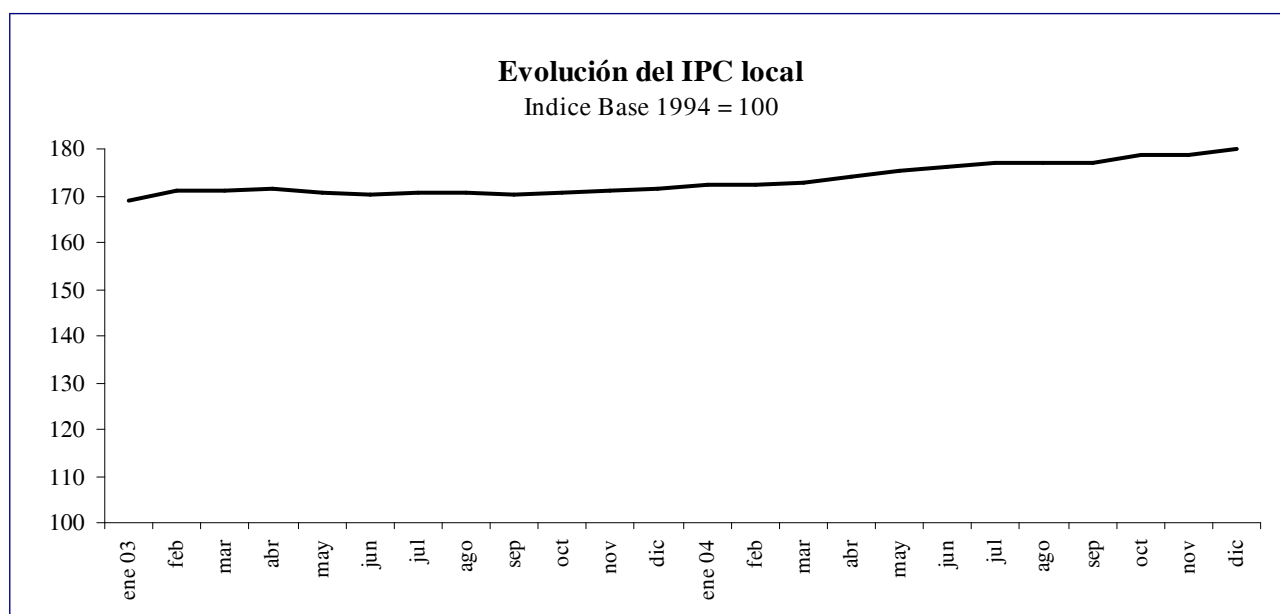
En lo que compete a la ciudad de Bahía Blanca para el mes de diciembre, las variaciones desagregadas indican que "Esparcimiento" fue el capítulo con mayor aumento del mes. En relación a noviembre exhibió una suba del 3,4%, que se atribuye casi exclusivamente a movimientos estacionales. En efecto, el rubro que más avanzó fue turismo, con una variación del 8,5%. Más concretamente, el transporte verificó un incremento cercano al 9% y la hotelería y los paquetes de excursiones, un alza del 8%. Estos ajustes se corresponden con la mayor demanda que los servicios turísticos enfrentan en la temporada estival.

En otro orden de cosas, los servicios de esparcimiento ascendieron un 0,8% en atención al repunte observado por la categoría espectáculos de cines y teatros (2%). En menor medida incidieron los juguetes y rodados, con un cambio del 0,1%, muy leve si se tiene en cuenta el mayor volumen de ventas que normalmente se registra en diciembre con motivo de los regalos navideños y del día de reyes.

En segundo término se ubicó el capítulo "Bienes y servicios varios", con un aumento del 2,6%. Nuevamente incidieron significativamente los cigarrillos, que contribuyeron con un alza del 6,2%. El ajuste responde a la política de suba de precios por parte de las compañías tabacaleras, tendiente a incrementar la recaudación impositiva del sector y cumplir así con el convenio celebrado entre la industria del tabaco y el gobierno a comienzos del año. Por otra parte, se registró una suba del 0,5% en el rubro artículos para la higiene y el cuidado personal, resultante de un incremento del 1,6% en los productos de tocador y de una baja del 0,6% en artículos descartables.

"Vivienda" presentó una actualización estimada en 0,7%. Nuevamente fueron los alquileres los que explicaron la mayor parte del cambio. En diciembre, el valor promedio de los alquileres aumentó un 5,4%, sumándose a incrementos de similar magnitud registrados a lo largo del año. En menor medida impactó el alza en materiales de construcción, estimada en 0,3% con respecto a noviembre. El resultado general del capítulo se vio moderado por el descenso registrado en el precio del gas envasado, que cayó un 0,8% en el último mes.

"Equipamiento del hogar" concluyó con una variación del 0,5%. A nivel rubros, se produjeron aumentos y descensos que dejaron como saldo la mencionada suba general de leve magnitud. Entre los que cerraron con incrementos se



encuentran textiles y accesorios de decoración (2%), productos de limpieza (1%) y artículos de ferretería (0,3%). Por el lado de las bajas operaron las categorías menaje (-0,6%) y electrodomésticos (-0,2%).

"Alimentos y Bebidas" sumó un 0,4% a la inflación de diciembre. Los rubros con alzas que incidieron en mayor medida fueron frutas frescas (4,7%), bebidas sin alcohol (2,3%), alimentos preparados (2%), infusiones (1%), aceites y grasas (0,94%), carnes (0,9%), condimentos (0,7%) y azúcar, dulces y cacao (0,6%). Entre las categorías que presentaron descensos, las más destacadas fueron lácteos (-2,9%), alimentos semipreparados (-1%), verduras (-0,4%) y bebidas alcohólicas (-0,14%).

"Transporte y Comunicaciones" fue el capítulo con menor aumento del mes de diciembre, estimado en 0,26%. Más concretamente, los automóviles tuvieron un ajuste del 1,3%, en tanto que el rubro funcionamiento y mantenimiento de los vehículos ascendió un 0,24%. En el primer caso, las subas son habituales en esta época del año, en virtud del lanzamiento de nuevos modelos al mercado. Con respecto al acondicionamiento de vehículos, la demanda de este tipo de servicios aumenta fuertemente al llegar la temporada estival, con el propósito de la puesta a punto de automóviles que serán utilizados durante los viajes de vacaciones. Específicamente, los seguros se incrementaron un 0,3%, las cubiertas, repuestos y reparaciones un 0,25% y el combustible y los lubricantes un 0,2%.

Entre las bajas comprobadas en diciembre, la de mayor peso correspondió a "Indumentaria", que cayó un 0,2% con respecto a noviembre. En términos más desagregados se tiene que los artículos de joyería descendieron un 2%, seguidos por la ropa exterior que declinó un 0,8%. En tanto, las telas subieron un 0,45% y el calzado un 0,21%, contrarrestando parcialmente las bajas producidas. Probablemente las variaciones negativas se acentúen a partir del mes próximo, cuando comiencen a efectivizarse las liquidaciones de fin de temporada.

"Educación" retrocedió un 0,08% en el último mes. Se debe que los textos y útiles escolares bajaron un 0,2%, tendencia alentada por la escasa demanda que este tipo de productos enfrenta durante el período estival. A partir de febrero, cuando se reactiven las compras en virtud del inicio del nuevo ciclo lectivo, habrá una recomposición en los valores, como así también un muy probable ajuste en las cuotas de los establecimientos educativos privados.

Finalmente "Salud" concluyó con una merma muy leve, estimada en 0,03%. Se explicó por una baja del 0,45% en elementos de primeros auxilios y del 0,01% en medicamentos.

## Costo de la canasta familiar

En diciembre, el costo promedio de la canasta familiar para cinco personas cerró en 1.959 pesos, un 0,3% más que el mes anterior y 3% más que en igual mes del año pasado. El 40% de dicho total, es decir, unos 781 pesos se estima necesario solamente para la adquisición de alimentos y bebidas. En tanto, la canasta de primeras marcas alcanzó los 2.488 pesos y la económica, que sólo computa los artículos de menor precio de mercado, se ubicó en los 1.534 pesos, marcando una diferencia superior a los 950 pesos con respecto a la anterior.

### Costo promedio mensual de la canasta familiar

por capítulos y grupos - datos de diciembre 2004

| CAPITULO                                   | COSTO (\$)     | PESO        |
|--|----------------|-------------|
| <b>ALIMENTOS Y BEBIDAS</b>                 | <b>781,4</b>   | <b>40%</b>  |
| Pan, cereales, galletitas, harinas, pastas | 102,2          | 5%          |
| Carnes rojas y blancas, fiambres, embut.   | 281,8          | 14%         |
| Aceites y margarinas                       | 19,5           | 1%          |
| Leche, lácteos, quesos y huevos            | 108,9          | 6%          |
| Frutas y verduras                          | 100,5          | 5%          |
| Azúcar, dulces, cacao                      | 28,6           | 1%          |
| Infusiones                                 | 27,1           | 1%          |
| Condimentos, aderezos, sal y especias      | 12,7           | 1%          |
| Bebidas (alcohólicas y no alcohólicas)     | 100,0          | 5%          |
| <b>INDUMENTARIA</b>                        | <b>282,8</b>   | <b>14%</b>  |
| <b>VIVIENDA</b>                            | <b>103,7</b>   | <b>5%</b>   |
| <b>EQUIPAMIENTO DEL HOGAR</b>              | <b>57,3</b>    | <b>3%</b>   |
| Artefactos de consumo durable              | 24,9           | 1%          |
| Blanco y mantelería                        | 13,6           | 1%          |
| Menaje                                     | 2,0            | 0%          |
| Artículos de limpieza y ferretería         | 16,8           | 1%          |
| <b>SALUD</b>                               | <b>33,3</b>    | <b>2%</b>   |
| <b>TRANSPORTE Y COMUNICACIONES</b>         | <b>300,2</b>   | <b>15%</b>  |
| <b>ESPARCIAMIENTO</b>                      | <b>206,4</b>   | <b>11%</b>  |
| <b>EDUCACION</b>                           | <b>96,6</b>    | <b>5%</b>   |
| <b>BIENES Y SERVICIOS VARIOS</b>           | <b>97,3</b>    | <b>5%</b>   |
| <b>COSTO TOTAL (\$)</b>                    | <b>1.959,1</b> | <b>100%</b> |





## Síntesis noticias macroeconómicas

### Noviembre

**Bush, reelecto con récord de votantes.** Con 49 de un total de 51 estados escrutados, Bush aventajó al candidato demócrata John Kerry en 22 votos del Colegio Electoral.

Los precios siguen contenidos. Los precios al consumidor subieron 0,4% en octubre respecto del mes anterior y 5,7% en comparación a igual mes del año pasado.

**Avances en la renegociación de la deuda.** Finalmente, luego de más de un mes de demoras el gobierno presentó los detalles de la propuesta de reestructuración de la deuda ante la Comisión de Valores de Estados Unidos.

**Se sostiene la recaudación.** La recaudación tributaria se mantuvo en el orden de 8.150 millones de pesos en octubre.

**Nueva suba de tasas en EEUU.** La Reserva Federal de Estados Unidos subió la tasa de referencia de los fondos federales 25 puntos básicos hasta el 2%.

**Sigue la emergencia.** La Cámara de Senadores aprobó la prórroga a la ley de Emergencia Económica, reclamada por el Poder Ejecutivo.

**La gente, con más confianza.** La confianza del consumidor creció 9,5% mensual en noviembre y alcanzó el nivel más alto de los últimos ocho meses.

**Construcción: pesa más la vivienda que la obra pública.** De acuerdo a la última estadística del Indec, entre diciembre de 2003 y septiembre pasado, la construcción de edificios para viviendas se incrementó 13,1%, mientras que las obras viales aumentaron 22,6% y las de infraestructura, 20,9%.

**El euro en récord histórico.** El euro batió un nuevo récord histórico al alcanzar los 1,3034 dólares por unidad.

**Otra suba de tasas en Brasil.** El Banco Central de Brasil subió la tasa básica de interés en 0,50% al 17,25% anual.

**Acuerdo con china.** El presidente argentino y el de China firmaron acuerdos de cooperación, con cartas de intención para inversiones por hasta US\$ 19.710 millones y la autorización a los turistas chinos para que visiten el país. Para ello, la Argentina tuvo que ceder en el reconocimiento del status de economía de mercado a China.

**Un traspie para la renegociación.** El Bank of New York, que había sido designado para llevar adelante la compleja

logística del canje se excusó de participar en la operación.

**Se aprobó el presupuesto 2005.** El Senado aprobó en General el proyecto de Ley de Presupuesto 2005, que contempla la delegación de facultades en la Jefatura de Gabinete para que pueda reformular la finalidad y el destino de los gastos.

**Se demora el canje.** El Gobierno decidió postergar el inicio de la operación en Buenos Aires programada para el 17 de enero

**Fuerte superávit del gobierno.** Las cuentas públicas de octubre cerraron con un superávit primario -antes del pago de la deuda- de 1510 millones de pesos.

**Suben los costos industriales.** Los costos industriales continuaron en alza en octubre y en diez meses acumularon una suba del 7,9 por ciento.

**Regalo de Navidad.** El Gobierno dispuso un aumento de 50% en las asignaciones familiares retroactivo al primero de octubre pasado. También decidió realizar un pago único de \$200 para jubilados y otro de \$75 para los beneficiarios de los planes sociales que se efectivizará en diciembre.

### Diciembre

**Complica el retraso en la negociación.** El FMI reconoció que el atraso de la Argentina en avanzar con la oferta para salir del default aplazó también las negociaciones para reactivar el acuerdo suspendido.

**Sigue bien la recaudación impositiva.** La recaudación impositiva de noviembre alcanzó a 8.103,2 millones de pesos, lo que representa un aumento de 26,8 por ciento frente a igual mes del año pasado.

**El sector externo, con signo positivo.** El intercambio comercial del país arrojó un saldo favorable de 879 millones de dólares en octubre, como consecuencia de exportaciones por 2.837 millones e importaciones por 1.959 millones.

**Navidad feliz, también para los bonaerenses.** El Gobierno bonaerense anunció una suba en las asignaciones familiares de los trabajadores estatales de la provincia similar a la que aplicó días atrás la Nación, y que destinará 500 millones de pesos para aumentar salarios durante 2005.

**Récord de comercio exterior en China.** El volumen total del comercio exterior chino superó el trillón de dólares, por primera vez, en el mes de noviembre, según informó ayer la Administración General de Aduanas de ese país.



**Otra intromisión del gobierno.** A partir del 1 de enero de 2005 los trabajadores privados comenzarán a cobrar un plus de 100 pesos no remunerativos en sus salarios, al igual que lo harán los empleados públicos con haberes de hasta 1250 pesos.

**Avances con la deuda.** El presidente Néstor Kirchner firmó dos decretos que formalizan el proceso de reestructuración de la deuda en default.

**Fuerte depreciación de la moneda local.** El peso se depreció fuertemente en el mes de noviembre respecto a una canasta de monedas compuesta por las divisas de los países con los que la Argentina mantiene relaciones comerciales.

**Crece la economía.** La economía argentina habría crecido 2,7 por ciento en el tercer trimestre respecto del segundo, principalmente gracias al desempeño del sector industrial.

**Inflación cero en noviembre.** Los precios minoristas no registraron cambios en el mes de noviembre mientras que hubo deflación en la medición mayorista, informó el Indec.

**Comunidad Sudamericana de Naciones.** En la ciudad peruana de Cuzco quedó constituida la Comunidad Sudamericana de Naciones, una unión que Eduardo Duhalde venía impulsando desde su cargo de secretario político del Mercosur.

**Designan banco para el canje.** Finalmente, el Bank of New York (BNY) se prepara para ser el agente del canje de la deuda de US\$ 81.800 millones para salir del default.

**Cae el desempleo.** El desempleo retrocedió a 13,2 por ciento en el tercer trimestre del 2004, desde el 16,3 por ciento en igual trimestre del año anterior, según anunció el Ministerio de Economía en un comunicado.

**Protección contra China.** El presidente argentino firmó los decretos 1859 y 1860 que establecen salvaguardas al ingreso indiscriminado de productos chinos.

**No baja la presión impositiva.** El Congreso convirtió ayer en ley la prórroga de un paquete de impuestos que garantizan una recaudación de 9.500 millones de pesos anuales.

**El euro, imparable.** El euro superó la semana pasada el umbral de u\$s 1,35 por primera vez desde su lanzamiento en 1999, fijando en u\$s 1,3502 un nuevo récord absoluto frente a la divisa estadounidense.

**Mas de lo que pide el FMI.** Argentina registró en noviem-

bre un superávit fiscal primario de 1.085,4 millones de pesos, frente a un resultado también positivo de 739,2 millones de igual mes del año pasado.

**Mejora el sistema bancario público.** Los bancos públicos llevan seis meses ininterrumpidos acumulando ganancias y en octubre, considerados como grupo, embolsaron otros \$ 40 millones, mientras que la banca privada cerró el mismo mes con pérdidas por \$ 105 millones.

**Continúa la fuga de capitales.** La fuga de capitales continúa, pero está cada vez más cerca de resultar nula.

**¿Cuanto debe Argentina?** La deuda externa a fines de septiembre pasado alcanzaba los 167.153 millones de dólares y aumentó en 1721 millones respecto de junio último, de acuerdo con el informe de Balance de Pagos correspondiente al tercer trimestre.

**¿El principio del fin de las retenciones?** El Gobierno planea eliminar gradualmente el año próximo las retenciones para las exportaciones industriales a las empresas que superen las ventas externas de 2004.