

iae

20

**indicadores de
actividad económica**

CREEBBA

**CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONOMICOS
BAHIA BLANCA - ARGENTINA**

**año IV
marzo
abril
1995**

Socios Patrocinantes Fundadores del CREEBBA

Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca

Cámara de Comercio del Sur

Banco del Sud S.A.

CORFO Río Colorado

Eg3 S.A.

Petroquímica Bahía Blanca S.A.

Banco de Galicia y Buenos Aires

Banco Dorrego S.A.

Cía. Argentina de Seguros La Acción

Consejo Profesional de Ciencias Económicas - Del. Bahía Blanca

Bolsa de Comercio de Bahía Blanca

ING Bank

Cooperativa Obrera Limitada de Consumo y Vivienda

Consorcio de Gestión del Puerto de Bahía Blanca

Ferro Expreso Pampeano S.A.

Arecco Ingeniería S.A.

Esso SAPA

Banco de la Provincia de Buenos Aires

Banco de Olavarría

CREEBBA

**CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONOMICOS
BAHIA BLANCA - ARGENTINA**

Alvarado 280 - Tel./Fax 091-551870
8000 Bahía Blanca

Consejo Directivo

Lic. Ricardo Bara

PRESIDENTE

Ing. Francisco García Zamora

Cr. Héctor Cueto

Cuerpo Técnico

Economistas Jefes

Lic. Oscar Liberman

Lic. Juan Esandi

Economista

Lic. Susana Nuti

Economistas Invitados

Dr. Carlos Dabús

Dr. Fernando Tohmé

Asistente

Srta. Cintia Martínez

Procesamiento de datos

Alejandro Corvatta

Becario

Juan Manuel Larrosa

Realización de Encuestas

Mónica Herrero

Karina Temporelli

Lorena Tedesco

Verónica Villalba

**Fundación Bolsa de Comercio
de Bahía Blanca**

indicadores de actividad económica

**Año IV - Nº 20
marzo / abril 1995**

Director Responsable
Lic. Ricardo Bara

Indicadores de Actividad Económica es una
publicación bimestral editada por el Centro
Regional de Estudios Económicos, Bahía Blanca,
Argentina, ubicado en las instalaciones de la
Bolsa de Comercio de Bahía Blanca.
Registro de la propiedad intelectual Nº 329258
Valor de la suscripción anual: \$ 90.-

Diseño: LOS GRAFICANTES
Sarmiento 266, altos - Bahía Blanca
Impresión: Impresos FUCH
Gorriti 155 - Tel. 091-513866 - B. Blanca
Agradecemos la colaboración brindada
por la empresa Jotafí.

Indice

	Pág.
Nota Editorial _____	1
Sector Industrial _____	11
Sector Comercial Mayorista _____	21
Sector Comercial Minorista _____	29
Sector Financiero _____	39
Sector Inmobiliario _____	45
Indicadores sobre la situación nacional _____	51

La evolución de la situación económica general del país en los últimos meses se refleja a nivel local, en una aceleración de la retracción de ventas.

No obstante el inicio de este proceso contractivo en el nivel de actividad económica local es anterior a la crisis mexicana y del sector financiero.

Estas circunstancias solo aceleran las tendencias recesivas de una estructura económica en crisis. Tal como se ha expuesto en estudios anteriores, las verdaderas causas de los problemas económicos locales se remontan a factores de largo plazo y que afectaron negativamente el desarrollo de inversiones y actividades exportadoras.

La apertura de la economía y la reforma del Estado han expuesto estas deficiencias relacionadas con la estructura económica local y destacan

la imperiosa necesidad de recrear un marco que aliente actividades competitivas. Este cuadro se refleja en una delicada situación ocupacional y con perspectivas adversas.

Anticipando un tema de debate que reaparece especialmente con la difusión de las cifras de empleo y desempleo, en este informe se presentan algunos resultados relacionados con la estructura de la ocupación y los costos laborales de las empresas a partir de datos propios de relevamientos recientes.

El informe del sector financiero analiza la repercusión de la crisis del sector en los bancos locales. En líneas generales, si bien los depósitos locales destacan una disminución significativa en términos nominales, la misma no alcanza la magnitud registrada para el sistema financiero en conjunto.

Crisis Económica Local y Perspectivas Ocupacionales

Las adversas circunstancias actuales que enfrenta el país, aceleran un proceso a nivel local con una evolución previsible propia de una estructura económica en crisis.

Claramente se presenta un panorama desfavorable dominado por la profundización de tendencias recesivas.

En este marco, cabe esperar un agravamiento de la delicada situación ocupacional en Bahía Blanca.

Anticipando un debate que reaparece con la exposición de los resultados de desempleo, resulta conveniente aportar elementos de estudio en torno a la situación ocupacional. En relación a este tema y a partir de resultados de recientes relevamientos locales, se enfoca la estructura del empleo y los costos laborales

La situación económica local y el contexto general

Los cambios en el contexto macroeconómico han acentuado la delicada situación de las empresas locales.

A los problemas estructurales, básicamente asociados al estancamiento de procesos de inversión y la falta de competencia, se suman factores coyunturales vinculados con la evolución reciente de la situación económica general del país. A partir de la devaluación mexicana y el retiro repentino de capitales extranjeros, la economía enfrenta un repentino proceso de desmonetización, contracción del crédito y de demanda interna. A fin de restaurar el equilibrio externo

(cumplimiento de compromisos de pagos netos al exterior) sin afectar sensiblemente el nivel de reservas internacionales y en un marco de escasez de crédito externo, el gobierno necesariamente ha debido recurrir a fuentes de financiamiento de organismos internacionales. El acceso a estos préstamos estuvo claramente condicionado por la adopción de medidas para recomponer el superávit fiscal a niveles compatibles con el pago de servicios (interés y amortizaciones) a lo largo de 1995 sin recurrir a nuevas colocaciones de deuda pública en el exterior. Las medidas significaron el aumento de la presión impositiva en

momentos en que las empresas afrontaban serios problemas de liquidez por la interrupción del crédito bancario y comercial. Adicionalmente, la demanda resulta negativamente afectada por un grado creciente de incerti-

La crisis estructural de las empresas comerciales se profundiza con la coyuntura económica

dumbre generado por las dificultades en la política económica y la proximidad de las elecciones presidenciales.

Las dificultades descritas acentuaron la tendencia recesiva de la mayor

parte de las empresas locales, reflejados en indicadores exhibidos por informes anteriores. En estos estudios se alertaba sobre la negativa evolución de las ventas y su relación con características de la estructura económica local: fuerte presencia del sector público, importancia de la renta agropecuaria, perfil industrial dominado por sectores con problemas de rentabilidad y necesidad de reconversión (sector petroquímico, frigorífico), predominio de empresas comerciales y de servicios con ventas orientadas únicamente a la ciudad.

La mayor parte de las firmas comerciales habían ingresado a un peligroso círculo vicioso: el ajuste del sector público, los problemas del agro y de ramas industriales se reflejaban en un menor nivel de ingresos de la población y, consecuentemente a través de una reducción del gasto, se traducían en problemas de rentabilidad en la mayor parte de las empresas locales. Estas dificultades generadas por la disminución de demanda llevaban a un esfuerzo por contener costos, particularmente el laboral con significativa incidencia en el sector servicios. De este modo, los ingresos se resentían por los bajos niveles de remuneraciones, aumento de la tasa de desocupación y a través de una menor demanda agudizan los problemas de empresas comerciales e industriales. El ciclo se reinicia y el resultado es una persistente tendencia decreciente

en las ventas.

Este ciclo adverso se vio amplificado por las indemnizaciones a personal desahogado del sector público y la expansión del crédito para consumo (hipotecario y prendario). Si bien inicialmente contribuyeron a expandir la demanda, actualmente representan un factor adicional de retracción, incrementando la necesidad de ahorro para atender las deudas financieras y acentuando la crisis por el sobredimensionamiento pasado del sector comercial causado por la masiva apertura de locales.

Estos elementos son preexistentes a los problemas económicos generales del país surgidos a partir de fines del año anterior. Todos ellos han sido oportunamente destacados y analizados en trabajos anteriores. El marco macroeconómico vigente a partir de la reforma económica del gobierno ha permitido que estos emerjan e identifiquen con nitidez su verdadera causa de largo plazo: una posición relativamente favorable de los agentes económicos locales en relación a un contexto caracterizado por elevadas transferencias del sector público (empresas del estado), significativas rentas del sector agropecuario (elevado tipo real de cambio), del sector financiero (rendimientos reales positivos) y la falta de incentivos para invertir en una economía cerrada, con mercados cautivos y no expuestos a la competencia externa.

De este modo, las circunstancias actuales sólo aceleran un proceso con una evolución previsible propia de una estructura económica en crisis.

En base a este diagnóstico, claramente se anticipa un panorama desfavorable dominado por la profundización de tendencias recesivas. En este marco, cabe esperar un agravamiento de la delicada situación ocupacional en Bahía Blanca, pronóstico que debiera confirmarse a partir de junio con la difusión de las mediciones sobre desempleo realizadas por el INDEC en el mes de mayo.

Anticipando un debate que reaparece con los exposiciones de estos resultados, resulta conveniente aportar elementos de estudio en torno la situación ocupacional. El resto de este análisis enfoca la estructura del empleo y los costos laborales

Composición del empleo y perspectivas ocupacionales

Al analizar las perspectivas ocupacionales locales resulta preocupante la elevada concentración de trabajadores en actividades del sector terciario y de la administración pública, estrechamente asociadas a los niveles de ingresos de los habitantes de la ciudad y a los planes de racionalización del estado.

De acuerdo a datos del INDEC obtenidos del último censo poblacional, al momento de desarrollarse la medición, del total de ocupados, un 21% dependía directamente del Sector Público, otro 20% incursionaba en actividades cuentapropistas y casi el 50% se desempeñaba en el Sector Privado. De esta última fracción, de acuerdo a resultados propios, los trabajadores se distribuirían en los porcentajes indicados en la tabla siguiente, en la que también se exhibe el número aproximado de personas involucradas, tomando como base de cálculo el total de personas ocupadas estimada por la encuesta permanente de hogar-

PERSONAL OCUPADO EN EL SECTOR PRIVADO

SECTOR	Porcentaje de ocupados	Número de ocupados
Comercial Mayorista	14%	6988
Comercial Minorista	30%	14536
Industria	21%	9940
Servicios	35%	16764
Sector Privado	100%	48228

res en octubre del año pasado (98.423 trabajadores).

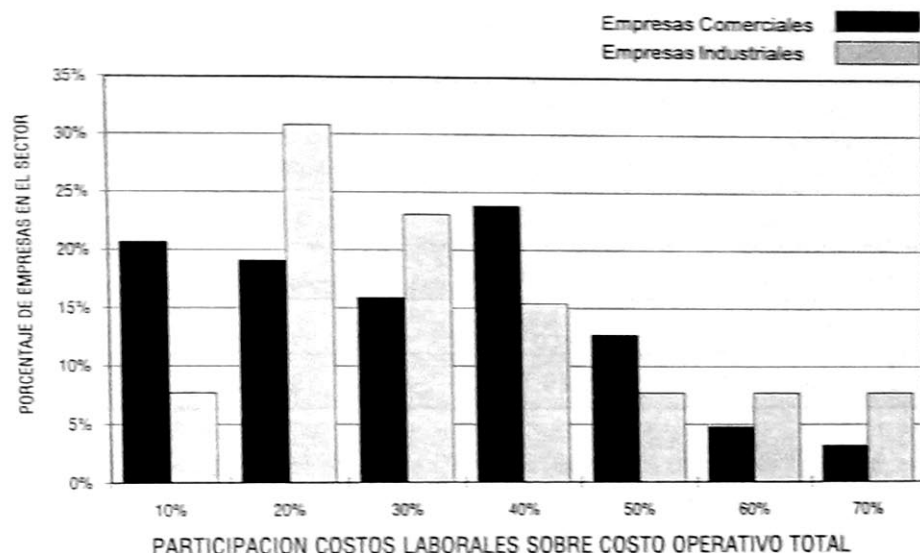
Cabe señalar que algunas de las actividades del sector terciario operan como «refugio» absorbiendo fuerza de trabajo que no puede insertarse en sectores de mayor productividad e ingresos (por falta de oportunidades y/o adecuada capacitación de los oferentes de trabajo). De este modo, crecen actividades en la rama cuentapropista, en su mayor parte dedicadas a servicios personales o a las ventas minoristas.

En la medida que se profundice la tendencia actual, estas actividades esencialmente domésticas (orientadas al mercado local) tienden a tornarse no viables y en consecuencia, las personas ocupadas en ellas enfrentan la posibilidad de quedar sin empleo o percibir remuneraciones mínimas.

Por otro lado, las rígidas condiciones actuales de contratación de personal no han permitido un adecuado ajuste en los planteles de personal, principalmente en el comercio. Frente a los elevados costos de racionalizar las estructuras de personal, la alternativa para muchas empresas consiste en retener trabajadores a muy bajos niveles de salario. Este factor representa una potencial fuente de desempleo en la medida que se mantenga una evolución desfavorable y además podría circunstancialmente verse agravada con la sanción de un marco regulatorio caracterizado por normas laborales más flexibles. No obstante, también hay que reconocer que en este último caso, se podría compensar en parte con proyectos o actividades que en este nuevo marco de legislación laboral podrían tornarse viables.

En parte, este fenómeno se refleja en las altas tasas de subocupación local. Las mismas representan elevados porcentajes de trabajadores activos que aún cuando disponen de un empleo, el

PESO DE LOS COSTOS LABORALES SOBRE LOS COSTOS TOTALES



mismo no resulta satisfactorio y manifiestan deseos de aumentar las horas de trabajo.

El peso de los costos laborales

La disminución de ingresos por ventas impone la necesidad de revisar la estructura de costos en las empresas. Una de las alternativas de ajuste consiste en disminuir el gasto en remuneraciones de personal.

Los resultados de relevamientos propios realizados durante marzo, permiten cuantificar la incidencia del costo laboral sobre la estructura de gastos de las empresas locales.

El costo laboral tiene un significativo peso sobre los gastos totales de la empresa.

La participación del gasto en remuneraciones sobre el costo total de funcionamiento de las empresas locales (excluyendo el costo financiero) arroja un porcentaje promedio del 27% para las firmas comerciales y del 36% para las que integran el sector industrial.

De los resultados del relevamiento

se destaca una amplia dispersión en relación a la variable bajo análisis: participación de costos laborales. El gráfico adjunto permite apreciar más claramente esta característica tanto para la industria como para el comercio, exhibiendo la distribución porcentual de las empresas relevadas para distintos niveles de peso de los costos laborales (representados por intervalos en el eje horizontal).

El mismo permite destacar la presencia de firmas (principalmente industriales) con una muy elevada participación del costo laboral, registrando valores superiores al 60% y de hasta el 80% del costo total. Otro aspecto puesto en evidencia es la mayor homogeneidad de resultados para la industria en relación al comercio, con más de la mitad de las empresas en valores comprendidos entre el 10 y 30% del costo total.

Impacto de las medidas modificadoras de los porcentajes de aportes patronales

Los datos obtenidos permiten eva-

COMPOSICION DE LOS IMPUESTOS AL TRABAJO

CONCEPTO	Paga el empresario	Paga el trabajador	Impuestos totales al trabajo
1. Jubilación	14,40%	11,00%	0,25%
2. Ley 19032	1,80%	3,00%	4,80%
3. ANCSAL	5,40%	3,00%	8,40%
4. Fondo Desempleo	1,35%	1,35%	
5. Asignaciones familiares	6,75%	6,75%	
6. Sindicato	2,00%	2,00%	
TOTALES	29,70%	19,00%	48,70%

hacer el impacto de las medidas en torno a la disminución de aportes patronales para el comercio dispuestas por el gobierno en el mes de marzo.

El cuadro adjunto detalla la composición de impuestos que recaen sobre el trabajo antes de la reducción de aportes a cargo del empresario o empleador.

A partir del 14 de marzo del co-

rriente año, se modificaron los porcentajes de aportes patronales.

La alícuota fue elevada 30 puntos porcentuales para todos los sectores de la industria que anteriormente se beneficiaban con una reducción.

Se extiende la rebaja de aportes a otros sectores: comercio y servicios, nivelándose con los nuevos porcentajes de cargas laborales

para la industria

La modificación es transitoria hasta el 1 de abril de 1996 y rige para las remuneraciones que devenguen a partir del 1 de marzo de 1995 (Decreto ley 372/95, Boletín oficial 28108 del 22 de marzo de 1995). Asimismo, la medida se aplica uniformemente en todo el territorio nacional, manteniendo la diferencia entre provincias vigente a partir de enero de 1994.

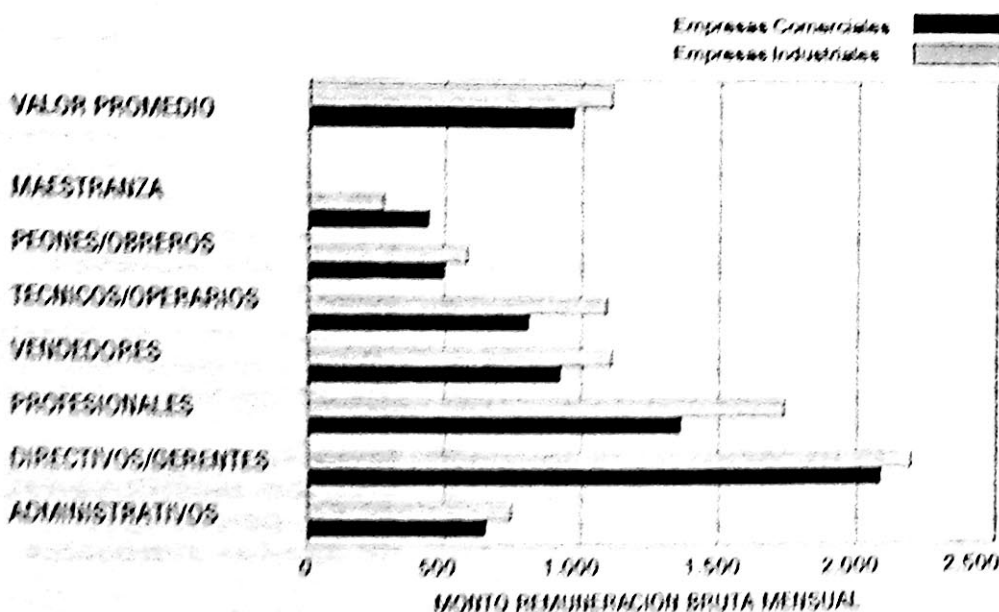
Con la implementación de la medida, los apor-

tes patronales en las empresas de servicios se reducen en un 10%. De acuerdo a las estimaciones realizadas, adoptando una participación promedio de los costos laborales del 27 % para el comercio y del 36% para la industria, esta modificación significaría una reducción de costos laborales del 2% con una repercusión final sobre los costos operativos de aproximadamente el 0,56 y del 0,72%, en forma respectiva (*). Los cálculos también se completaron bajo distintos hipótesis de reducción de costos laborales con porcentajes mayores. Estos datos son exhibidos en la tabla de página 6.

Cabe destacar que el efecto positivo de esta medida en las empresas de servicios fue sobradamente contrarrestado por el aumento de la presión tributaria dispuesta por el gobierno para recomponer el superávit fiscal a lo largo de 1995.

Entre las principales disposiciones adoptadas a partir de febrero, se destacan la ampliación de la base imponible en el IVA y ganancias, el incremen-

REMUNERACION MENSUAL BRUTA PROMEDIO



TASA DE DESCUENTO EN APORTES PATRONALES EN TODO EL PAIS

(Reducción expresada en porcentaje sobre las cargas anteriores a la firma del pacto fiscal)

	Antes (1)	Ahora (2)		Antes (1)	Ahora (2)
Bahía Blanca	40	10	Gran Mendoza	50	20
Capital Federal	30	0	Resto Mendoza	35	25
Gran Buenos Aires	30	0	Posadas	70	40
Resto Bs.As.	35/45	5/15	Resto Misiones	75	45
Gran Catamarca	60	30	Neuquén	50	20
Resto Catamarca	65	35	Resto Neuquén	50/55	20/25
Gran Córdoba	40	10	Viedma	50	20
Resto de Córdoba	45/60	15/30	Resto Río Negro	50/65	20/35
Corrientes	70	40	Gran Salta	75	45
Resto de Corrientes	60/70	30/70	Resto Salta	75	45
Gran Resistencia	70	30	Gran San Juan	55	25
Resto Chaco	80	50	Resto San Juan	60	30
Rawson-Trelew	60	30	Ciudad de San Luis	50	20
Paraná	45	15	Resto San Luis	55	25
Resto Entre Ríos	60/50	30/20	Río Gallegos	65	35
Ciudad de Jujuy	70	40	Resto Santa Cruz	65/70	35/40
Resto de Jujuy	75	45	Santa Fe	45	15
Santa Rosa	40	10	Resto Santa Fe	45/60	15/30
Resto de la Pampa	45/55	15/25	Sgo.del Estero	75	45
Ciudad de la Rioja	60	30	Resto Sgo. del Estero	60/80	30/50
Resto La Rioja	65	35	Usuahia	65	35
Tucumán	60	30	Resto Tierra del Fuego	65/70	35/40
Resto Tucumán	65	35			

(1) Antes

Porcentajes de rebaja de aportes patronales establecidos en el Decreto 2609/93 y sus resoluciones modificatorias.

(2) Después

Se le deduce 30 puntos a las rebajas decididas mediante el Decreto 2609/93 y se la extiende al sector Servicios y Comercio.

**PORCENTAJE DE REDUCCION EN APOORTE DEL EMPLEADOR
PORCENTAJE DE REDUCCION EN EL COSTO LABORAL**

% DE REDUCCION EN APOORTE DEL EMPLEADOR	% DE REDUCCION EN EL COSTO LABORAL	EFECTO SOBRE COSTOS TOTALES	
		COMERCIO	INDUSTRIA
10,00%	2,0%	0,56%	0,72%
15,00%	3,0%	0,84%	1,07%
20,00%	3,9%	1,12%	1,43%
25,00%	4,9%	1,40%	1,79%
30,00%	5,9%	1,68%	2,15%
35,00%	6,9%	1,96%	2,51%
40,00%	7,9%	2,24%	2,86%
45,00%	8,9%	2,52%	3,22%
50,00%	9,9%	2,80%	3,58%
55,00%	10,9%	3,08%	3,94%
60,00%	11,9%	3,36%	4,30%
65,00%	12,9%	3,64%	4,66%
70,00%	13,9%	3,92%	5,01%
75,00%	14,9%	4,20%	5,37%
80,00%	15,9%	4,48%	5,73%
85,00%	16,9%	4,76%	6,09%
90,00%	17,9%	5,04%	6,45%
95,00%	18,9%	5,32%	6,80%
100,00%	19,9%	5,60%	7,16%

(*) En el caso de la industria, la reducción de aportes laborales en 10%, es con respecto a los niveles de aportes prevalecientes antes de la firma del pacto fiscal.

to de los pagos a cuenta en ambos impuestos, la expansión de la base imponible en el impuesto a los bienes personales, el aumento de 3 puntos porcentuales en el IVA, el aumento de la tasa de estadística extrazona.

El estatuto de flexibilización laboral para PYMES también representa la

posibilidad de reducir los costos laborales para una significativa cantidad de empresas de dimensión menor. La disposición principalmente permite flexibilizar las modalidades de contratación de personal para las empresas encuadradas bajo la categoría PYMES (de acuerdo al texto de la ley, com-

prende a los establecimientos con no más de 40 trabajadores).

La ley n° 24.467 fue sancionada el 15 de marzo. Entre las modificaciones incorporadas, cabe señalar la posibilidad de llevar un único registro de personal que sustituya los libros antes exigidos por las normas legales, el uso

de modalidades de contratación promocionales previstas en la ley de empleo (24.013) sin el requisito de habilitación por Convenio Colectivo y el fraccionamiento del pago del aguinaldo hasta un máximo de tres veces en el año.

Niveles de remuneraciones y composición funcional del empleo

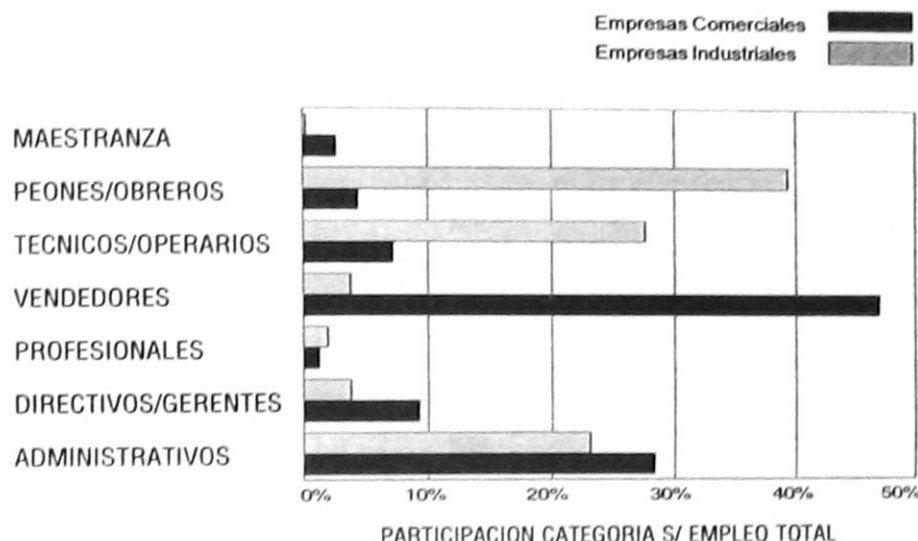
Otro de los aspectos analizados en los relevamientos, se refiere a los niveles de remuneración bruta de los trabajadores. El estudio realizado permite establecer niveles promedio de salario para trabajadores de la industria y el comercio bajo distintas categorías y funciones.

Los resultados reflejan una banda de remuneraciones brutas para las distintas categorías de personal comprendidas entre los 300 y 2200 \$ mensuales.

Promediando los valores para las distintas funciones, se obtiene un valor de remuneración media levemente superior en la industria con respecto al comercio (1.100\$ y 970\$). Las diferencias salariales se notan especialmente en la categorías de técnicos y profesionales.

Pese a mantener niveles similares de salarios brutos, el monto mensual de remuneraciones difiere entre los dos sectores. Las diferencias se explican por la particular composición de la ocupación por funciones en la in-

COMPOSICION DE LA OCUPACION POR FUNCIONES



dustria y el comercio. Básicamente, las empresas comerciales exhiben una mayor concentración de empleo en puestos de trabajo relacionados con la función de ventas, en tanto que el empleo industrial se caracteriza por el predominio de peones y técnicos. Un modo de analizar el efecto de la composición funcional sobre el monto global de remuneraciones es a través de la estimación de un salario promedio para cada sector, pero ponderando cada categoría según su participación sobre el empleo total. Este cálculo arroja los siguientes valores: 921\$ para el comercio y 866\$ para la industria. Esto es, cada 100 personas contratadas y suponiendo que se mantiene la estructura de la ocupación por funciones antes descrita para cada sector, el co-

mercio registra un monto de remuneraciones 7% superior (equivalente casi a 5900\$ mensuales cada 100 trabajadores adicionales). Lo mismo puede afirmarse en sentido inverso, esto es, en el caso que los sectores involucrados disminuyan el número de empleados, situación que parece adecuarse mejor al difícil contexto actual que enfrenta la ciudad. En otros términos, bajos los supuestos adoptados, el desempleo en firmas comerciales se traduciría en un mayor impacto negativo sobre los ingresos de la población en comparación al desempleo en la industria y consecuentemente agrava en mayor medida la disminución de ventas en las firmas que orientan su actividad principalmente al mercado local. ■

SECTOR COMERCIAL

Función o Categoría	Remuneración mensual bruta promedio *	Edad promedio	Composición del empleo por funciones	
			Particip.categoría s/total	%masculino en la categ.
administrativos	653	35	28%	53%
directivos/gerentes	2.087	46	9%	89%
profesionales	1.363	41	1%	83%
vendedores	924	35	47%	70%
técnicos/operarios	808	36	7%	96%
peones/obreros	500	33	4%	94%
maestranza	442	39	3%	53%
VALOR PROMEDIO	968	38		70%
VALOR TOTAL			100%	

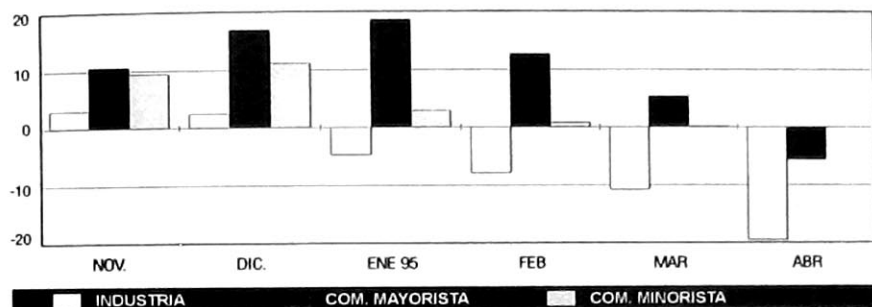
SECTOR INDUSTRIAL

Función o Categoría	Remuneración mensual bruta promedio *	Edad promedio	Composición del empleo por funciones	
			Particip.categoría s/total	%masculino en la categ.
administrativos	747	32	23%	68%
directivos/gerentes	2.196	46	4%	93%
profesionales	1.738	39	2%	83%
vendedores	1.111	38	4%	100%
técnicos/operarios	1.093	37	28%	99%
peones/obreros	584	27	39%	76%
maestranza	275	33	0%	33%
VALOR PROMEDIO	1.106	36		82%
VALOR TOTAL			100%	

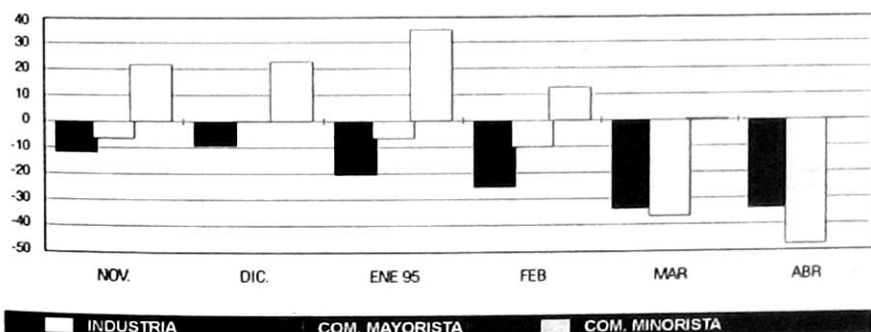
(*) La remuneración bruta promedio comprende las retenciones y aportes patronales.

Principales resultados del bimestre marzo - abril a nivel agregado

Situación general



Tendencia de las ventas



Situación general

Los resultados arrojados por el relevamiento perteneciente al bimestre marzo - abril, ubican al sector comercial mayorista en una posición relativamente desfavorable al compararlo con los sectores industrial y comercial minorista. Casi la totalidad de los rubros presentan saldos de respuesta con signo negativo, y expectativas desalentadoras para los próximos meses, demostrando así un comportamiento homogéneo dentro del comercio mayorista.

El sector industrial es el que posee una mejor performance en este sentido, si bien los valores alcanzados por el indicador son muy bajos.

El comercio minorista enfrenta un desmejoramiento de la situación general por falta de ventas y problemas de caja, comportamiento que resulta muy diferente del habitual dado que por lo general se observaba una reactivación en la mayoría de los rubros pertenecientes al sector.

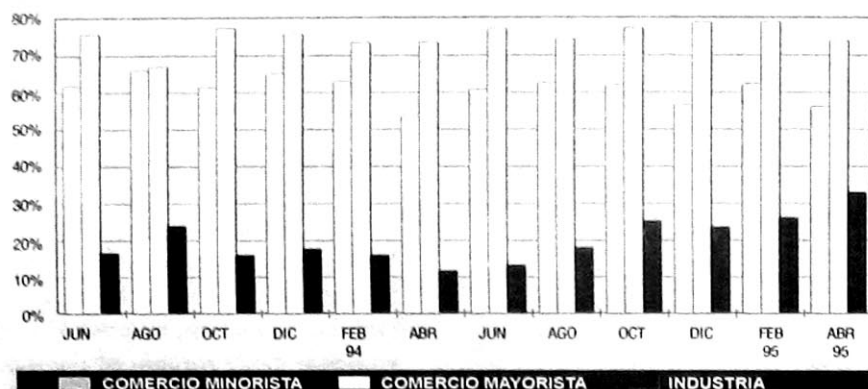
Modo operativo de las importaciones realizadas

	DESDE PAIS DE ORIGEN	IMPORTADOR BS. AS.	IMPORTADOR LOCAL	OTRO
COMERCIO MAYORISTA	43%	51%	6%	0%
COMERCIO MINORISTA	28%	71%	0%	0%
INDUSTRIA	28%	66%	6%	0%

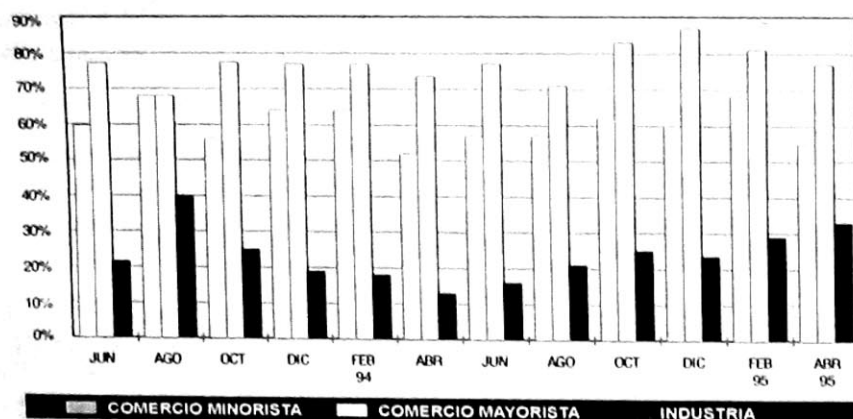
Tendencia de ventas

La tendencia de ventas resulta desalentadora para los meses de marzo y abril, para los sectores industrial, comercial mayorista y minorista. Dentro de cada uno de ellos se verifica una muy marcada retracción en la demanda enfrentada por los diferentes rubros, ocasionando así problemas de caja que repercuten de modo negativo en la situación de las empresas loca-

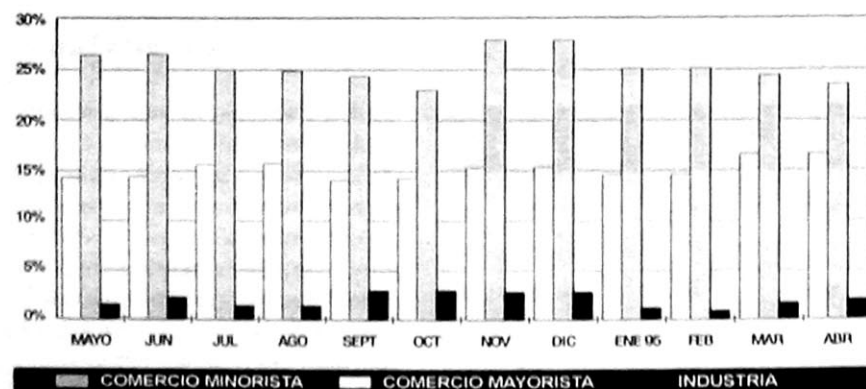
Porcentaje de empresas con productos importados



Porcentaje de mercado importador



Porcentaje de stock importado



les, ya que se ha convertido en una característica permanente que no todos los establecimientos están en condiciones de enfrentar, dado que se encuentran al límite de su capacidad.

Si bien la tendencia de ventas se comporta de modo desfavorable desde hace tiempo, en esta oportunidad se verifica una profundización en la caída de la misma. ■

- La tendencia de ventas del sector industrial adopta valores negativos.
- Los empresarios no manifiestan expectativas alentadoras.
- Los resultados correspondientes a marzo y abril no indican una recuperación en el indicador de situación general para la industria local.
- Alrededor del 70% del sector planea no modificar sus volúmenes de producción en los próximos meses.

Situación general

El sector industrial local exhibe mejores resultados acerca de la situación general, si se lo compara con las posiciones de los sectores comercial mayorista y minorista.

Durante los meses de enero y febrero se observó una caída en la situación general del sector, atribuido en general a una cuestión de tipo estacional, sumada a dificultades coyunturales que adicionaban incertidumbre al escenario de los empresarios. Los resultados correspondientes a marzo y abril no indican una recuperación del mismo, observándose una desaceleración de la demanda enfrentada por las empresas pertenecientes al sector.

De ese modo, la tendencia de ven-

tas llega a indicar valores negativos que no se observaban últimamente, tal como puede verificarse en el gráfico correspondiente.

Las expectativas que manifiestan los empresarios respecto de la evolución futura de la situación no son alentadoras y estarían en concordancia con la percepción que poseen del desempeño de sus empresas en los últimos meses.

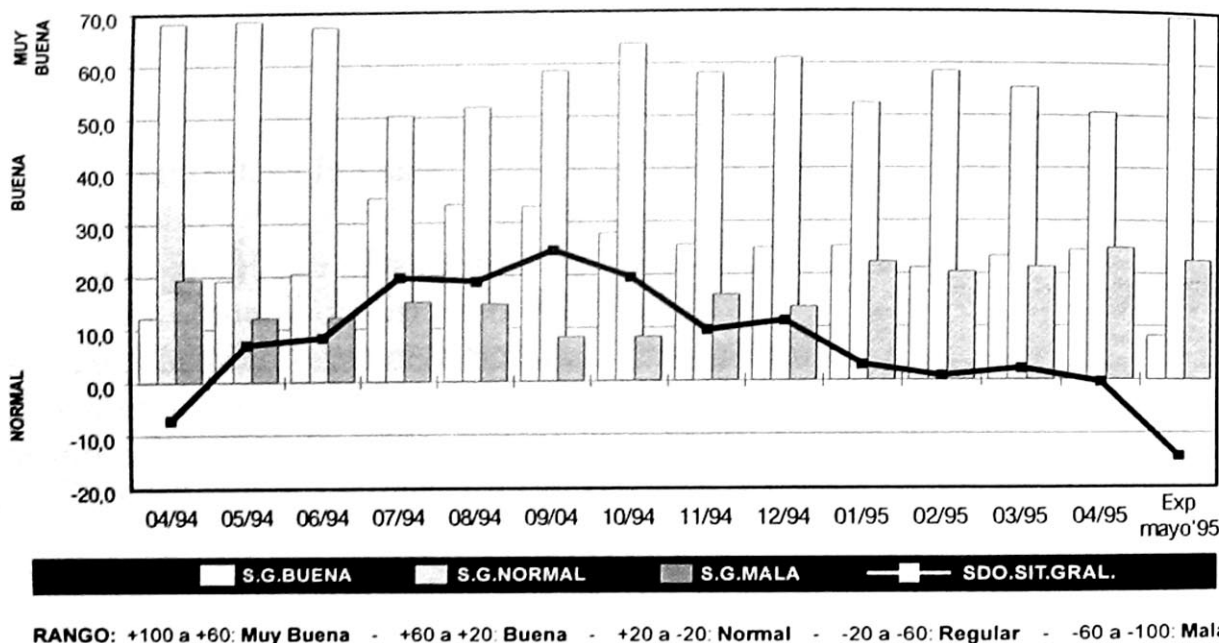
Los niveles de existencias se encuentran elevados y se maneja la posibilidad de disminuirlos en los próximos meses, dados los grandes costos que origina el mantenimiento de inventarios excedentes, principalmente en un contexto de bajos niveles

de ventas. De ese modo, ante la elevada participación de los costos financieros en el total de costos, los empresarios manejan cautelosamente su situación financiera a fin de minimizarlos.

Los niveles de existencias se manejan cautelosamente.

Si bien el nivel de utilización de capacidad instalada se ubica en valores elevados, los planes de producción indican la tendencia a reducir los volúmenes en los próximos meses.

SITUACION GENERAL



Análisis por rubros

Los resultados que arroja la encuesta acerca de la situación general del sector industrial durante marzo y abril, se encuentran influenciados por una importante caída del indicador correspondiente al rubro Alimentos, bebidas y tabaco (-38,5) y Petroquímicas.

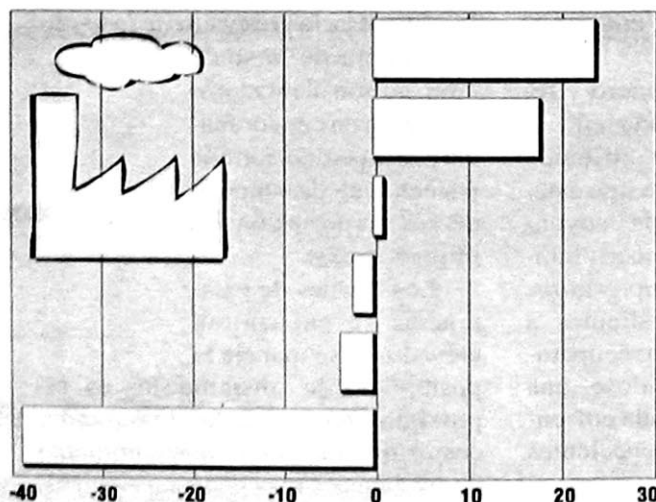
En esta oportunidad, el ranking de situación general es encabezado por el rubro Prod. qcos. y plásticos al igual que en el bimestre anterior, seguido por Frigoríficos quien mejoró notablemente su performance. En el quinto lugar se encuentra Petroquímicas y refinerías y en el último Alimentos y bebidas.

Con respecto a la tendencia de ventas, se observa una retracción en la demanda enfrentada por las industrias locales. Cabe destacar que todos los sectores presentan saldos de respuesta negativos, excepto Petroquímicas

cas quien, a pesar de encabezar las posiciones en ventas durante el mes de abril, pasa de una tendencia alentadora (68,5) a valores normales (14,7). Los subsectores en los que se produce

un mayor impacto en la caída de las ventas son Alimentos y bebidas (ocupando así el último puesto en el ranking de ventas), Hierro y acero quien pasa de valores normales a negativos

RANKING DE SITUACION GENERAL EN ABRIL



PROD.QMCOS.Y PLAST.

FRIGORIFICOS

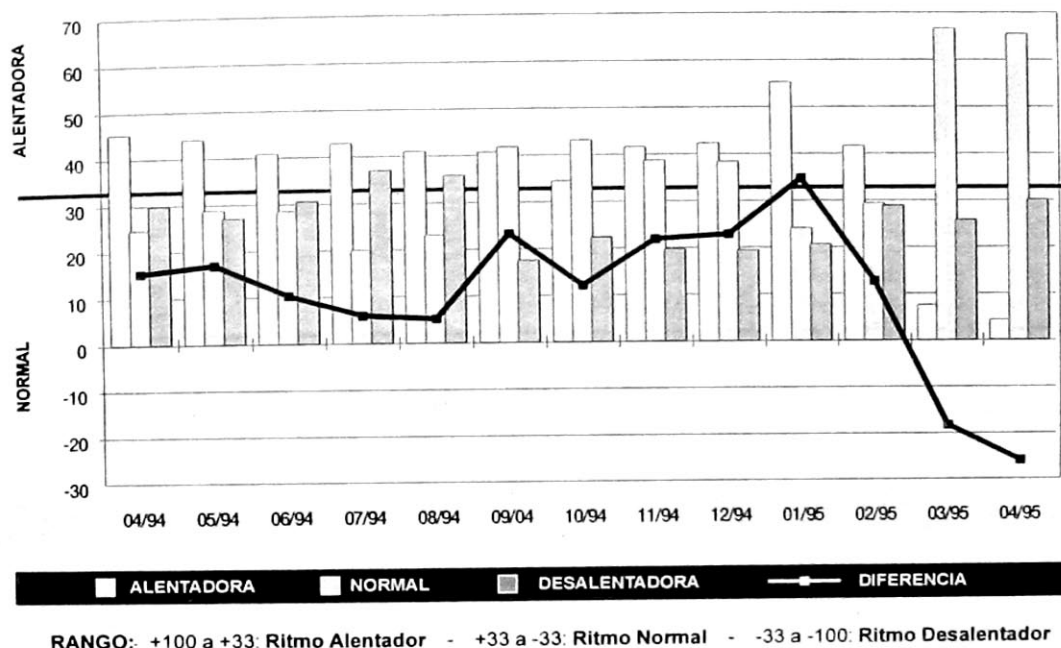
HIERRO Y ACERO

IND.CONSTRUCCION

PETROQUIMICAS Y REF.

ALIMENTOS Y BEBIDAS

TENDENCIA DE LAS VENTAS



desplazándose al tercer lugar del ranking y Prod. qcos y plásticos cuyo saldo de respuesta de 74,4 en febrero a -15,5 en abril.

Las expectativas no resultan favorables para los próximos meses en ninguno de los subsectores que componen el sector industrial.

En esta oportunidad, el porcentaje de empresas que trabaja con mercaderías importadas asciende al 33%, y la porción de mercado es aproximadamente del 38%.

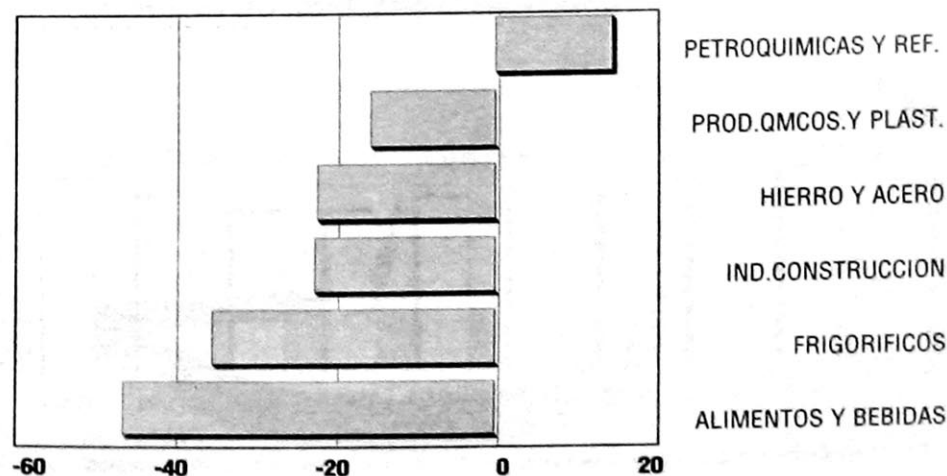
Stock

Para el agregado de la industria, las existencias resultan excedentes durante los meses de marzo y abril. De acuerdo a la combinación entre la situación general, la evolución de las ventas y las expectativas, los empresarios no planean mantener los inventarios por encima de lo

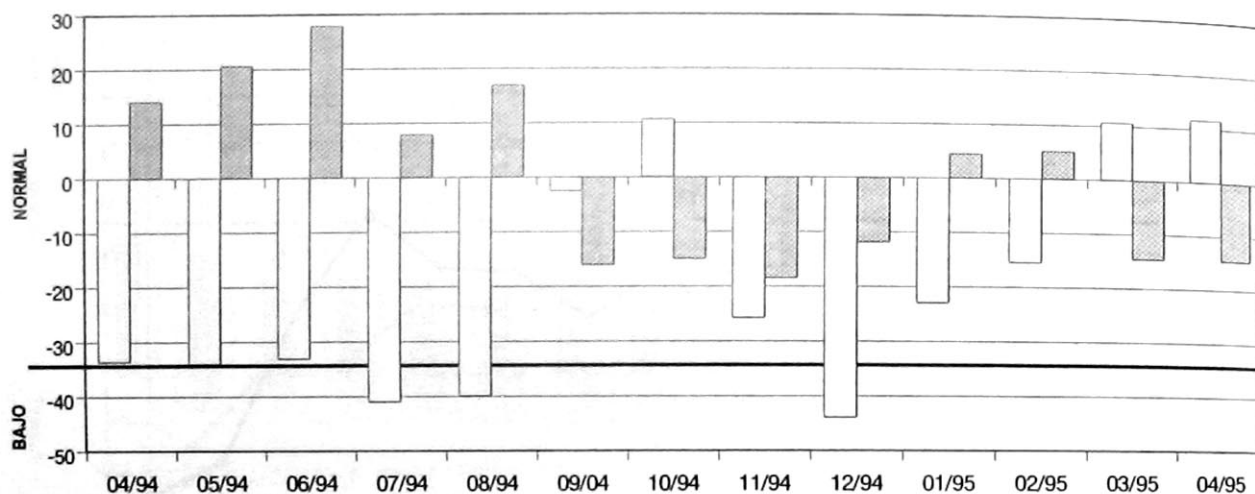
estrictamente necesario como para adecuarse a los requerimientos de la demanda. Es por ello que extreman las medidas de control sobre los mismos a fin de minimizar los costos de man-

tenimiento que surgen al poseer excedentes, así como también evitar cualquier situación que pueda poner a las empresas en una situación de iliquidez.

RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN ABRIL



NIVEL Y POLITICA DE STOCK



NIVEL DE STOCK
 POLITICA DE STOCK

RANGO

NIVEL DE STOCK
POLITICA DE STOCK

+100 a +33

Elevado
Aumentar

+33 a -33

Normal
No variar

-33 a -100

Bajo
Disminuir

Los stocks están compuestos en un 2% aproximadamente por mercadería importada, que se obtiene principalmente a través de importadores de la ciudad de Buenos Aires y en segundo término en el país de origen (alrededor del 28%). La participación de opera-

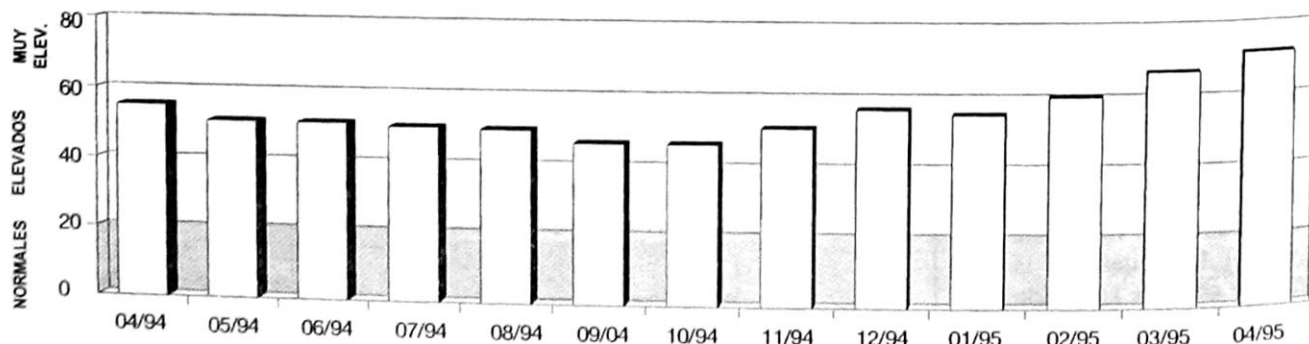
dores locales en la operatoria de importación es mínima, totalizando un 6%.

Costos financieros

Al igual que lo ocurrido con los

sectores comercial mayorista y minorista, el nivel en el que se ubican los costos financieros resulta muy elevado para el agregado del sector industrial, y al profundizar el análisis por rubros, el comportamiento descrito para el agregado se repite, siendo los

COSTOS FINANCIEROS



RANGO: +100 a +60: Muy elevados +60 a +20: Elevados +20 a -20: Normales -20 a -60: Bajos -60 a -100: Muy bajos

más afectados en este sentido Alimentos y bebidas, Prod. qcos. y plásticos y Frigoríficos.

Niveles de producción

Se verifica un incremento en el nivel de utilización de capacidad instalada durante el mes de marzo para el agregado del sector industrial, mientras que en abril se alcanzan valores similares a los registrados durante enero y febrero.

El sector que posee menor porcentaje de capacidad ociosa resulta ser Petroquímicos y refinerías, con una utilización de capacidad instalada que ronda el 95%, niveles similares a los alcanzados por tal rubro en los meses anteriores. Hierro y acero, exhibe los valores más elevados en el indicador según los resultados correspondientes al bimestre marzo-abril.

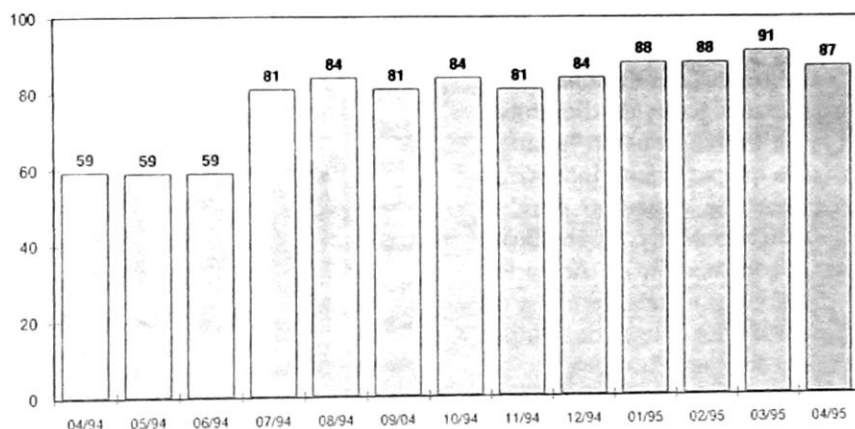
En cuanto a la evolución esperada de la producción para los próximos meses, los empresarios planean mantener constantes sus volúmenes, observándose cierta tendencia a disminuirlos, principalmente en el rubro Alimentos y bebidas (informa una posición desfavorable en cuanto a situación general y tendencia de ventas), y en Petroquímicas y Refinerías, (trabaja con escasa capacidad ociosa y no posee buen saldo de respuesta respecto de la situación general del subsector).

Panorama de la industria nacional

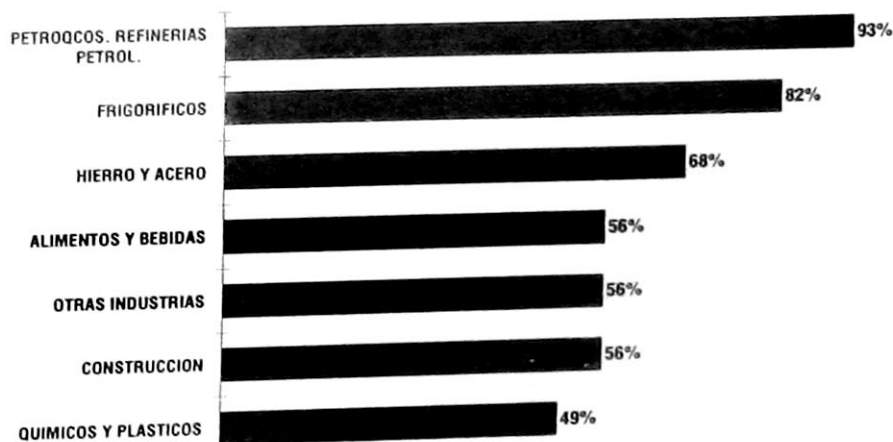
Los indicadores de actividad en marzo ya anticipan una desaceleración clara en el ritmo de producción. En este mes, el aumento estacional del índice de actividad industrial estuvo significativamente por debajo de meses anteriores.

Este resultado general está determinado por la conjunción de una serie de factores adversos entre los que cabe destacar: contracción y encarecimiento del crédito, presión impositiva, in-

PORCENTAJES DE UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA

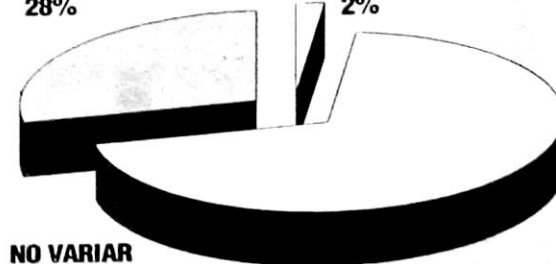


UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA Abril 1995



DISMINUIR
28%

AUMENTAR
2%



VOLUMEN
PLANEADO DE
PRODUCCION

certidumbre creciente. Esta situación impacta con mayor intensidad a partir de abril dado que la caída del consumo en principio se traduce en acumulación de stocks excedentes y posteriormente en menores demandas de producción.

El cambio de condiciones macroeconómicas a partir de diciembre se refleja en variaciones en la situación relativa de cada rama industrial.

Los bienes de consumo durable (autos, electrodomésticos) registran una fuerte contracción de demanda por la disminución del crédito y la postergación de decisiones de compra por una mayor incertidumbre.

Los productos de consumo no durable (alimentos, bebidas) orientados al mercado interno evidencian una evolución similar por la pérdida de capacidad de compra de los consumidores generado por la disminución del salario real y de horas de trabajo contratadas.

En general, las ramas de producción exportadoras exhiben una buena performance alentadas por la expansión del consumo en Brasil y la devaluación del dólar frente a otras mone-

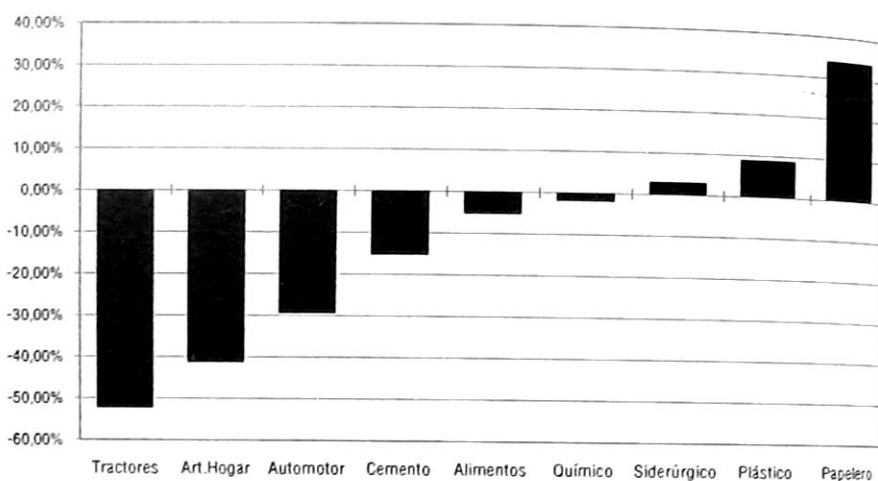
das internacionales. En el caso de numerosos productos de uso intermedio, se suma la recuperación de precios en el mercado mundial. No obstante, un mayor nivel de ventas al exterior no se traduce directamente en un aumento similar del nivel de producción dado que en muchos casos, las empresas han reorientado parte de sus ventas

antes dirigidas al mercado interno.

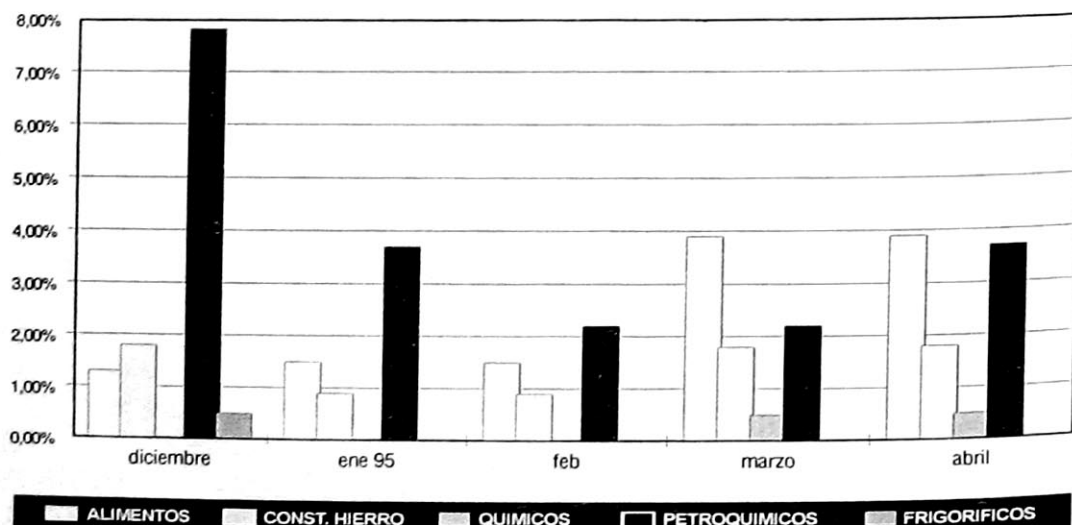
En líneas generales, la industria no presenta una buena situación. El repunte de algunas ramas de actividad ligadas a la producción de bienes intermedios dirigidas al mercado externo lejos está de compensar la disminución observada en el resto de los sectores industriales. ■

COMPORTAMIENTO DE LAS VENTAS

Variación ventas 1º cuatrimestre '95 contra 1º cuatrimestre '94



PARTICIPACION DE PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL



PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA *

	AGO 94	OCTUBRE	DICIEMBRE	FEB 95	ABRIL
Alimentos	0%	11%	11%	25%	50%
Const. Hierro	31%	39%	50%	46%	30%
Químicos	0%	0%	0%	0%	25%
Petroquímicos	60%	60%	40%	60%	60%
Frigorífico	0%	17%	20%	0%	0%

* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones

PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR *

	AGO 94	OCTUBRE	DICIEMBRE	FEB 95	ABRIL
Alimentos	0%	900%	900%	31%	78%
Const. Hierro	27%	39%	52%	47%	35%
Químicos	0%	0%	0%	0%	10%
Petroquímicos	76%	76%	54%	69%	69%
Frigorífico	0%	300%	300%	0%	0%

* Participación en las ventas del subsector correspondiente a las empresas que importan

SECTOR INDUSTRIAL - RESULTADOS DE ABRIL

SITUACION GENERAL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY *
Alimentos Bebidas y Tabaco	9,1	15,9	12,6	12,6	19,0	3,7	-6,2	9,3	10,7	-4,6	-24,9	-38,5	-31,3
Químicos, Plástico y Caucho	37,2	37,2	65,4	65,4	34,4	34,4	37,2	36,6	37,2	37,2	23,8	23,8	-12,8
Construcción	-13,1	-19,3	-18,6	-18,6	10,0	10,0	-12,3	-12,3	-13,5	-13,5	-36,0	-2,2	2,1
Hierro y Acero	-8,3	-8,3	15,3	-2,8	-26,6	26,6	7,4	7,4	-79,4	-50,0	12,2	1,1	20,0
Petroquímicas	-17,2	-17,2	-23,1	-17,2	22,0	7,3	3,5	-6,2	22,0	22,0	11,1	-3,6	7,3
Frigoríficos	-18,8	-18,8	-12,1	-12,1	33,1	33,1	33,1	18,9	-50,5	-50,5	17,9	17,9	-38,6
Agregado Industria	7,0	8,3	19,6	18,8	24,6	19,5	9,5	11,2	2,9	0,8	2,1	-0,4	14,4
(*) Expectativas de mayo													
TENDENCIA DE VENTAS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	-7,6	-7,6	-9,1	-9,1	18,5	-12,1	-10,5	2,3	-9,1	-36,4	-18,9	-46,2	
Químicos, Plástico y Caucho	68,7	68,7	57,6	57,6	63,2	63,2	72,9	67,0	78,8	74,4	-15,6	-15,6	
Construcción	17,9	17,9	4,6	17,9	21,0	19,9	-4,6	-18,1	-20,7	-20,7	-74,2	-22,5	
Hierro y Acero	36,2	-52,7	-41,6	-41,6	-23,4	-23,4	-25,1	-25,1	41,2	100,0	40,1	-22,2	
Petroquímicas	74,4	63,0	61,6	34,4	14,7	44,1	44,1	53,8	68,5	68,5	22,3	14,7	
Frigoríficos	-94,5	-94,5	-100,0	-100,0	-19,0	-19,0	12,5	12,5	66,3	-92,3	-35,2	-35,2	
Agregado Industria	16,9	10,3	5,9	5,2	23,2	12,1	21,8	22,8	34,7	12,7	-18,3	-25,8	
NIVELES DE STOCKS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	1,7	1,7	-8,8	-8,8	-8,8	52,7	31,0	-30,6	-39,4	-8,8	-5,5	-5,5	
Químicos, Plástico y Caucho	-78,8	-78,8	-89,4	-89,4	-5,6	-5,6	-78,8	-78,8	0,0	0,0	63,2	63,2	
Construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	-21,1	-35,1	-39,6	-39,6	-55,6	-55,6	-53,8	-53,8	
Hierro y Acero	0,0	0,0	0,0	0,0	-23,4	-23,4	-42,6	-42,6	-41,2	-41,2	-26,3	-26,3	
Petroquímicas	-60,0	-48,8	-7,8	5,6	5,0	-24,4	-5,0	-29,4	-41,5	-51,2	21,8	36,6	
Frigoríficos	-7,4	-7,4	-56,9	-56,9	-21,6	-21,6	-47,6	-47,6	0,0	0,0	-58,2	-58,2	
Agregado Industria	-34,0	-33,1	-40,9	-39,9	-2,5	10,6	-25,8	-43,9	-23,0	-15,5	10,7	11,7	
POLITICA DE STOCKS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	-25,8	-18,5	-22,2	8,4	-8,8	-8,8	0,0	0,0	-27,3	-27,3	-23,3	-23,3	
Químicos, Plástico y Caucho	78,8	78,8	83,5	83,5	0,0	0,0	0,0	0,0	78,8	78,8	0,0	0,0	
Construcción	-39,6	-39,6	-55,6	-55,6	-35,1	-35,1	-39,6	-39,6	-55,6	-55,6	-52,1	-52,1	
Hierro y Acero	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	25,1	25,1	41,2	41,2	26,3	26,3	
Petroquímicas	34,4	23,1	-38,4	-40,0	-39,1	-24,4	-70,6	-16,8	12,1	21,8	-36,6	-36,6	
Frigoríficos	0,0	0,0	-65,3	-59,2	0,0	0,0	9,3	9,3	-79,3	-79,3	-9,5	-9,5	
Agregado Industria	20,6	27,9	7,8	16,9	-16,1	-15,0	-18,5	-11,9	4,4	5,1	-14,6	-14,6	
COSTO FINANCIERO													
Alimentos Bebidas y Tabaco	58,5	58,5	58,9	58,9	56,7	56,7	69,1	89,5	74,6	92,8	75,5	94,5	
Químicos, Plástico y Caucho	57,8	57,8	57,8	57,8	55,0	55,0	52,8	52,8	55,0	55,0	91,5	91,5	
Construcción	59,2	59,2	45,2	45,2	51,5	51,5	45,0	45,0	63,2	63,2	51,8	51,4	
Hierro y Acero	40,2	40,2	40,2	40,2	-14,9	-14,9	-7,4	-7,4	41,2	41,2	-1,1	-1,1	
Petroquímicas	-3,3	-3,3	18,1	12,9	-3,3	-3,3	26,4	26,4	28,6	28,6	28,6	28,6	
Frigoríficos	64,5	64,5	67,4	57,4	54,6	54,6	56,2	56,2	50,0	50,0	56,4	56,4	
Agregado Industria	50,9	50,9	50,0	49,7	46,1	46,1	50,9	56,3	54,9	59,9	66,7	71,7	
UTILIZAC. CAPAC. INSTALADA													
Alimentos Bebidas y Tabaco	57,0	57,0	56,0	58,0	63,0	57,0	65,0	71,0	73,0	67,0	59,0	56,0	
Químicos, Plástico y Caucho	87,0	87,0	89,0	89,0	86,0	86,0	90,0	90,0	85,0	87,0	49,0	49,0	
Construcción	47,0	48,0	42,0	44,0	53,0	56,0	54,0	55,0	56,0	59,0	59,0	56,0	
Hierro y Acero	70,0	71,0	70,0	70,0	75,0	76,0	71,0	74,0	42,0	54,0	71,0	68,0	
Petroquímicas	83,0	88,0	84,0	88,0	92,0	91,0	90,0	89,0	92,0	91,0	97,0	93,0	
Frigoríficos	67,0	67,0	82,0	83,0	73,0	73,0	79,0	80,0	94,0	94,0	82,0	82,0	
Agregado Industria	59,0	59,0	81,0	84,0	81,0	84,0	81,0	84,0	88,0	88,0	90,9	87,2	

RESULTADOS DE ABRIL	SITUACION GENERAL				TENDENCIA DE VENTAS				PERSPECT. CORTO PLAZO				PLANES DE PRODUCCION			
	BUEN	NORM	MALA	SALDO	ALENTA	NORMA	DESALE	SALDO	BUENA	NORMA	MALA	SALDO	AUMEN	NO VAR	DISMIN	SALDO
Alim., Bebidas y Tabacos	2	58	40	-39	3	47	50	-46	2	65	33	-31	0	75	25	-25
Químicos, Plást. y Caucho	39	45	16	24	0	84	16	-16	0	87	13	-13	79	21	0	79
Construcción	26	46	28	-2	12	53	35	-23	26	51	24	2	31	69	0	31
Hierro y Acero	31	39	30	1	0	78	22	-22	31	58	11	20	25	53	23	3
Otras Industrias	35	35	30	5	0	70	30	-30	35	35	30	5	0	58	42	-42
Petroquímicas	15	67	18	-4	29	56	15	15	15	78	7	7	0	71	29	-29
Frigoríficos	29	60	11	18	3	58	39	-35	0	61	39	-39	3	97	0	3

Sector Comercial Mayorista

- La tendencia de ventas que surge del relevamiento realizado para los meses de marzo y abril, resulta desalentadora.
- Casi la totalidad de los rubros presenta saldos de respuesta desfavorables en lo que respecta a la situación general de los comercios mayoristas.
- Se produjo un importante incremento en la participación de los costos financieros, que se ubican en valores muy elevados.
- La situación relativa entre los diferentes subsectores permanece prácticamente inalterada en comparación al bimestre anterior.

Situación general

Los resultados que surgen del relevamiento realizado al sector comercial mayorista para los meses de marzo-abril, presentan una situación general con tendencia regular, la cual se ha profundizado notablemente al compararla con los últimos sondeos. Si se analiza lo ocurrido en cada uno de los rubros, no se verifican sustanciales diferencias en el escenario enfrentado por cada uno de ellos, es decir que existe un comportamiento homogéneo dentro del sector. El único subsector que se aparta del resto es Papeleras, cuya situación general se mantiene estable a buenos niveles.

Al elaborar el ranking de situación general correspondiente al mes de abril, se puede observar que no hubo gran-

des variaciones en cuanto al puesto que ocupa cada uno de los sectores en el mismo. Sin embargo es necesario destacar que, aunque las ubicaciones hayan resultado casi inalteradas, la performance exhibida por los subsectores es notablemente inferior en todos los casos, exceptuando, como se mencionó anteriormente a Papeleras, quien encabeza las posiciones al igual que en el ranking para el mes de febrero. El segundo lugar es ocupado por Alimentos y Bebidas y el último por Maquinarias y Aparatos.

El panorama que afrontan los empresarios del sector, no muestra señales de mejoría, y las expectativas

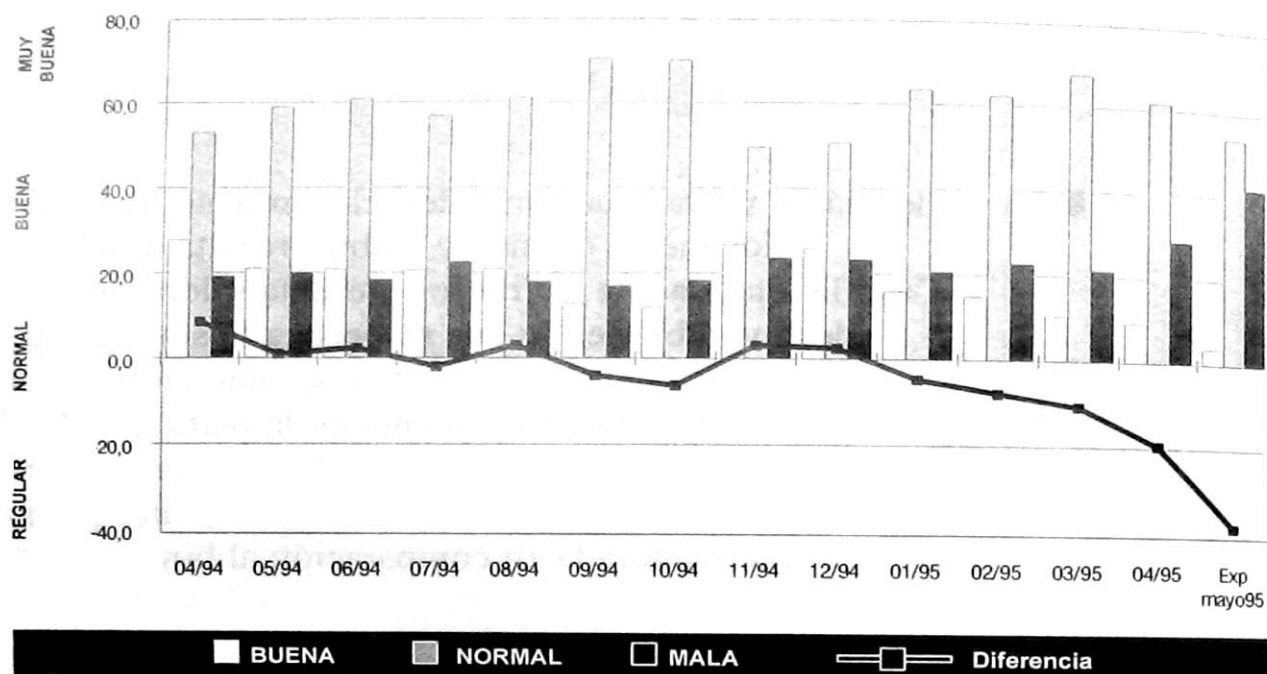
existentes respecto de la evolución de la situación para los próximos meses no son alentadoras.

Por otro lado, el comportamiento de la tendencia de ventas explica en gran medida lo ocurrido con el agre-

La situación general del comercio mayorista se deteriora durante marzo y abril, siguiendo la tendencia de meses anteriores

gado del comercio mayorista, dado que resulta cada vez más desalentadora.

SITUACION GENERAL



RANGO: +100 a +60: Muy Buena +60 a +20: Buena +20 a -20: Normal -20 a -60: Regular -60 a -100: Mala

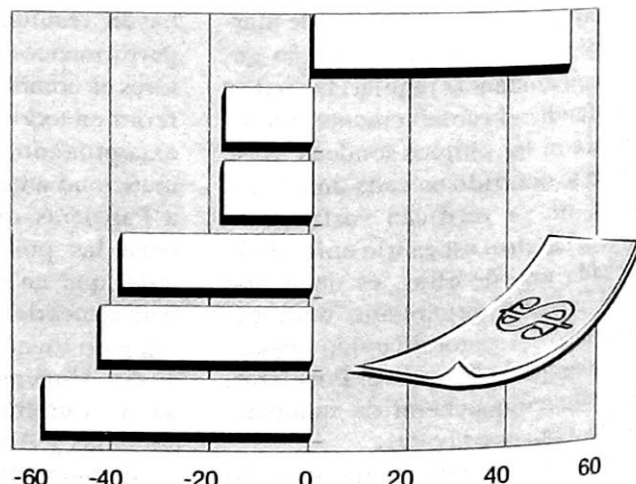
En cuanto a los niveles de stock existentes en las empresas, se observa que resultan bajos. La política que piensan adoptar los empresarios es mantener constantes los inventarios, dada la evolución de las ventas y el alto costo que significa mantener stock excedente.

Durante los meses de marzo y abril, el porcentaje de empresas mayoristas que poseen mercadería importada ha disminuido, ubicándose alrededor del 74%, siendo los rubros con mayor participación Maquinarias y Aparatos y Papeleras. La operatoria se realiza, principalmente, a través de importadores de Buenos Aires y en menor medida se obtiene la mercadería directamente en el país de origen.

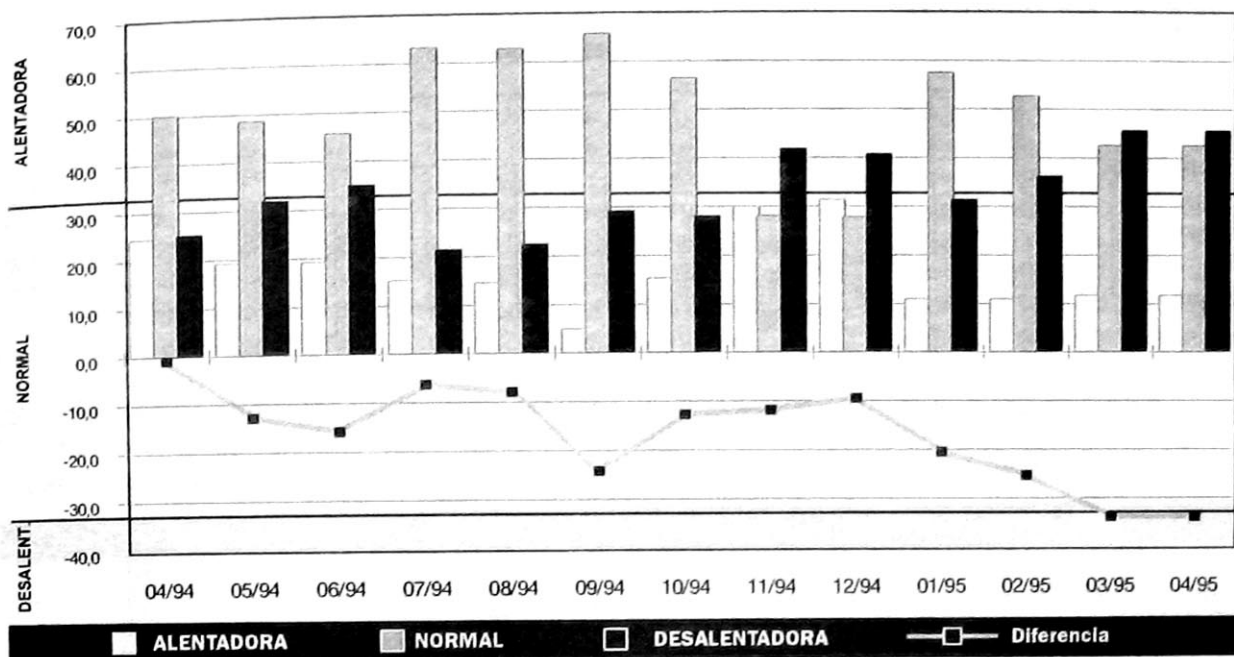
La participación de los costos financieros en el total de costos resulta muy elevada experimentando un notable incremento en relación al bimestre anterior, con lo cual se complican las perspectivas de los empresarios

RANKING DE SITUACION GENERAL EN ABRIL

PAPELERAS
ALIMENTOS
DER. PETROLEO Y GAS
PROD. P/KIOSCO
PRODUCTOS PRIMARIOS
MAQUINARIAS Y APARATOS



TENDENCIA



RANGO: +100 a +33: Ritmo Alentador +33 a -33: Ritmo Normal -33 a -100: Ritmo Desalentador

pertenecientes al sector.

El personal destinado a la tarea de ventas se mantiene dentro de parámetros suficientes.

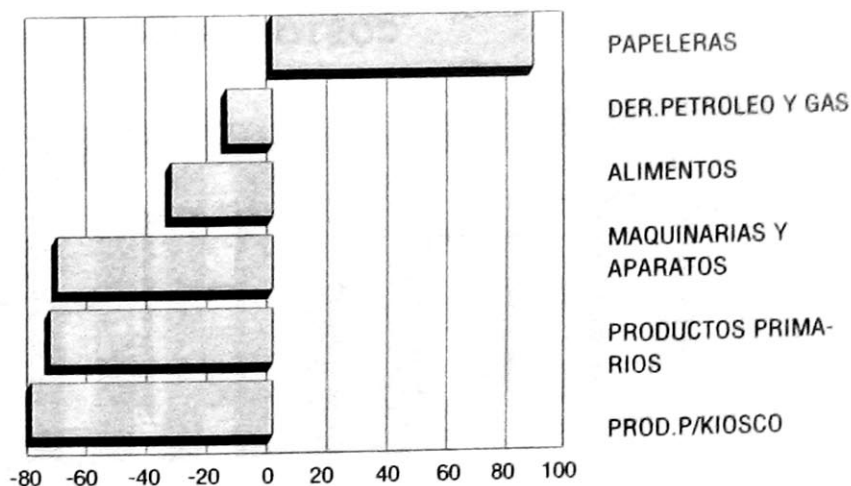
Tendencia de ventas

La evolución de la tendencia de ventas durante el último bimestre resulta desalentadora. Aunque se trata de una situación que se repite desde hace meses, se observa una profundización en la caída de la tendencia.

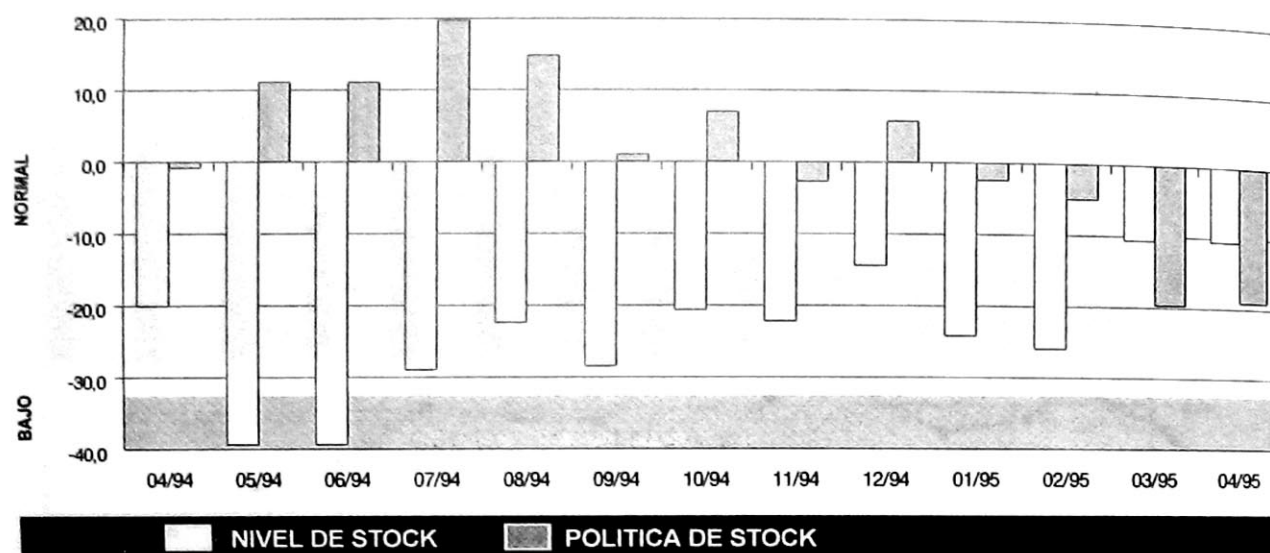
Al realizar un detalle pormenorizado de lo ocurrido en los diferentes rubros considerados, se observa que el único subsector destacado es Papelelas, quien mejora el saldo de tendencia de ventas respecto de la medición anterior, mientras que el resto se comporta, de modo homogéneo, de acuerdo a lo que sucede con el agregado del sector.

Con respecto al ranking de ventas que se elabora regularmente, no se

RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN ABRIL



NIVEL Y POLITICA DE STOCK



RANGO:

NIVEL DE STOCK
POLITICA DE STOCK

+100 a +33
Elevado
Aumentar

+33 a -33
Normal
No variar

-33 a -100
Bajo
Disminuir

verifican en esta oportunidad variaciones significativas en cuanto a las posiciones ocupadas por los distintos rubros. Sin embargo, los saldos de respuesta empeoraron significativamente, observándose valores negativos en casi la totalidad de los sectores

considerados en el análisis.

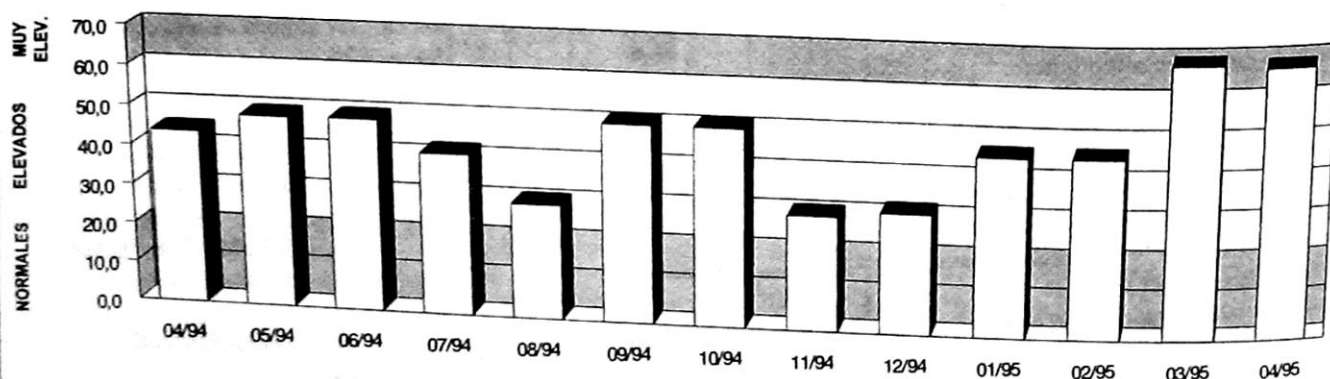
Stock

Los niveles de existencias que poseen las empresas mayoristas resultan insuficientes para los meses de marzo-

abril. Sin embargo, dadas las condiciones que manifiestan los indicadores referidos a la situación general, las expectativas futuras y la tendencia de demanda, los empresarios revelan la intención de no variar sus inventarios.

En el caso del rubro Prod. p/kios-

COSTOS FINANCIEROS



RANGO: +100 a +60: Muy elevados - +60 a +20: Elevados - +20 a -20: Normales - -20 a -60: Bajos - -60 a -100: Muy bajos

cos, el indicador correspondiente a nivel de stock indica un excedente. Dicho sector ha enfrentado en las últimas mediciones una tendencia de demanda decreciente y presenta expectativas desalentadoras para los próximos meses, con lo cual la política a seguir consiste en disminuir los inventarios, a fin de minimizar los costos que se originan al mantenerlos innecesariamente en niveles elevados.

Otro subsector que revela stock excedente es Papeleras. Sin embargo atraviesa por una buena situación general y posee buena evolución en la tendencia de ventas, con lo cual el exceso de inventarios resulta ser transitorio dado que los empresarios del rubro prevén la dismi-

nución de los mismos.

En el resto de los rubros, se conjugan los stocks insuficientes con la intención de mantenerlos invariables o disminuirlos.

Costos financieros

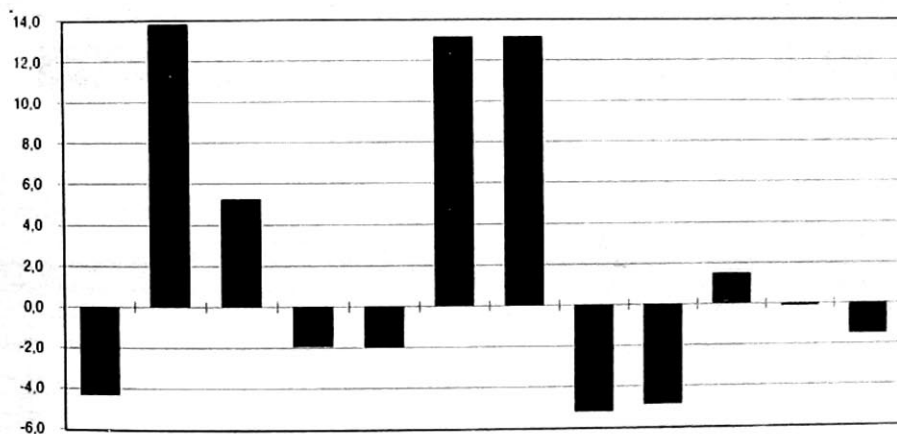
Si bien la participación de los costos financieros en el total de costos se ubica en niveles elevados desde hace tiempo, en esta oportunidad se produjo un importante incremento en los valores ya que se mantienen dentro del rango que los caracteriza como muy elevados.

Cabe destacar que es una situación que se repite en cada uno de los

rubros pertenecientes al sector, sin hallar ninguno que se encuentre en superioridad de condiciones respecto de tal indicador.

Personal de ventas

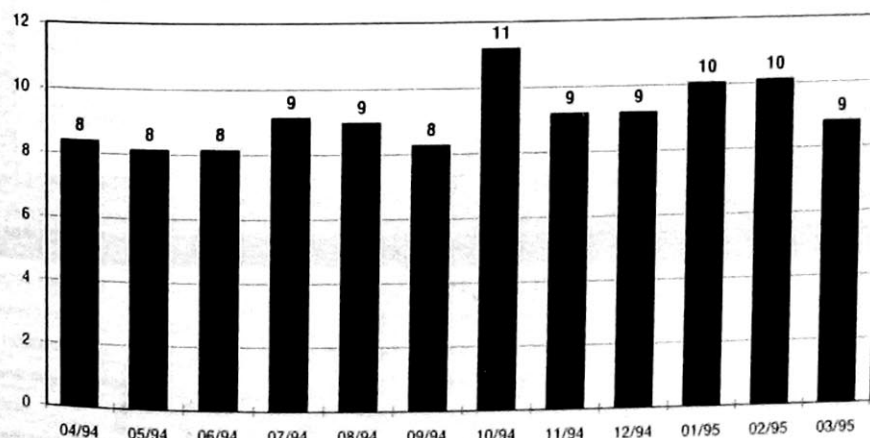
Al igual que en relevamientos anteriores, el personal que poseen los comercios mayoristas destinado a la tarea de ventas, se mantiene dentro de la normalidad con una muy leve tendencia a la insuficiencia. Sólo los empresarios pertenecientes al rubro Maquinarias, revelan que el personal de ventas les resulta excedente, dado que la tendencia de ventas ha tenido una evolución muy desfavorable. ■



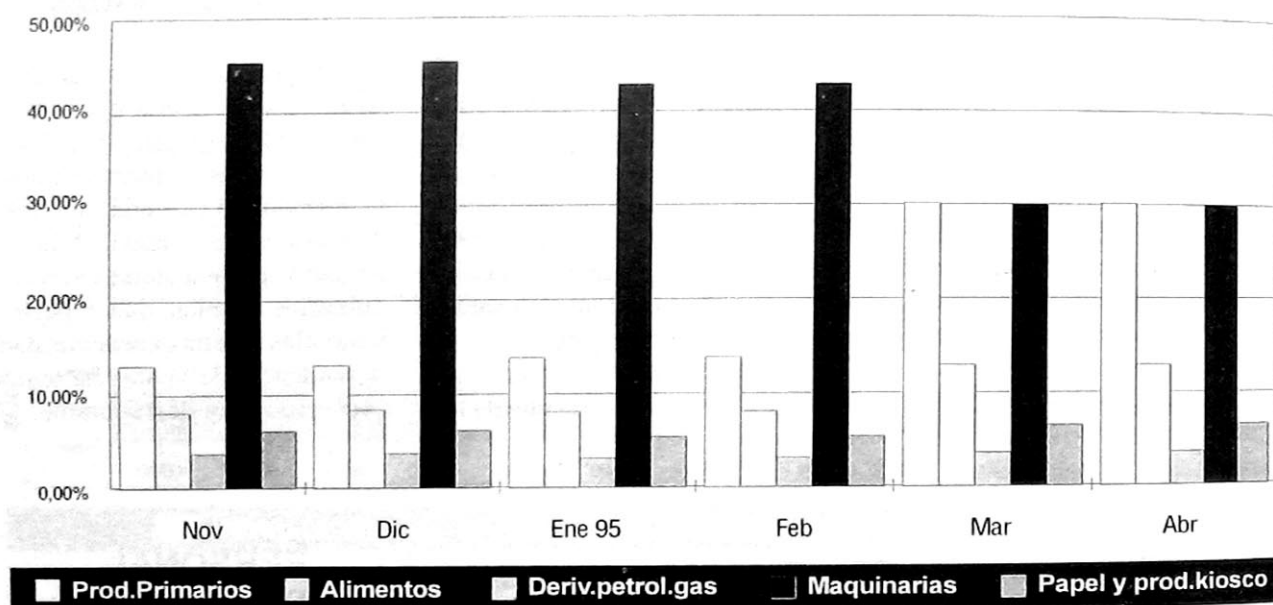
RANGO: +100 a +33: Excedente +33 a -33: Suficiente -33 a -100: Insuficiente

PERSONAL DE VENTAS EN RELACION A VENTAS

PROMEDIO DE PERSONAL ASIGNADO A VENTAS



PARTICIPACION DE LOS PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL



PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

	% EMPRESAS *	% MERCADO **
Productos Primarios	50%	49%
Alimentos	83%	81%
Der. Petróleo-Gas	18%	16%
Maquinarias y aparatos	63%	65%
Papel y Prod. Kiosco	67%	63%

* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

** Participación en las ventas del subsector correspondiente a las empresas que importan.

SECTOR COMERCIAL MAYORISTA - RESULTADOS DE ABRIL

SITUACION GENERAL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY *
Productos Primarios	-31,7	-31,7	-30,9	-17,8	-30,2	-30,2	4,7	4,7	-33,9	-33,9	-27,5	-42,7	-65,1
Alimentos y Bebidas	22,0	22,9	16,5	16,5	1,0	1,0	-6,0	-4,2	6,2	0,6	-12,7	-17,6	-37,0
Deriv. Petróleo-Gas	0,0	0,0	-11,9	-9,7	-4,7	-20,7	8,4	3,1	15,5	4,5	-17,9	-17,9	-12,3
Maquinarias y Aparatos	-55,9	-37,2	-75,0	-46,2	-2,0	-23,8	-34,1	-53,3	-67,9	-67,9	-54,2	-54,2	-40,5
Papeleras	31,4	31,4	43,6	43,6	43,6	43,6	50,0	50,0	50,0	50,0	52,9	52,9	12,2
Prod. p/Kiosco y Golosinas	15,9	15,9	-0,5	-40,1	5,8	3,0	3,0	3,0	-8,6	-2,8	85,8	-38,4	-41,3
Agregado Comercio Mayorista	0,9	2,3	-2,1	3,0	-4,1	-6,4	3,1	2,5	-4,7	-7,9	-10,8	-19,6	-38,5
(*) Expectativas de mayo													
TENDENCIA DE VENTAS													
Productos Primarios	-34,5	-34,5	-30,2	-30,2	-30,2	-4,0	2,2	2,2	-56,4	-56,4	-73,8	-73,8	
Alimentos y Bebidas	7,1	7,1	18,1	16,7	-29,2	-29,2	-45,5	-42,2	-12,5	-22,2	-33,7	-33,7	
Deriv. Petróleo-Gas	-30,2	-42,9	-33,2	-28,8	-32,9	-11,4	3,2	-7,5	7,4	-3,6	-15,1	-15,1	
Maquinarias y Aparatos	-63,9	-63,9	-51,7	-51,7	2,2	2,2	-43,9	-63,2	-79,9	-79,9	-71,4	-71,4	
Papeleras	0,0	-18,6	0,0	0,0	0,0	18,6	100,0	100,0	68,6	68,6	87,2	87,2	
Prod. p/Kiosco y Golosinas	0,0	0,0	-4,4	-83,5	0,0	0,0	-82,8	82,8	-100,0	-88,4	-88,4	-88,4	
Agregado Comercio Mayorista	-12,9	-15,8	-6,3	-7,9	-24,2	-12,7	-11,9	-9,4	-20,5	-25,3	-33,9	-33,9	
NIVELES DE STOCK													
Productos Primarios	-82,1	-82,1	-74,7	-55,1	-55,1	-55,1	-40,2	-40,2	-40,9	-40,9	-40,9	-40,9	
Alimentos y Bebidas	-19,8	-19,8	-8,3	-8,3	-25,3	-25,3	-15,3	-15,3	-19,4	-23,4	-3,9	-3,9	
Deriv. Petróleo-Gas	-4,1	-4,3	-9,6	0,1	-6,2	-6,2	-20,1	-20,1	14,0	14,0	-32,6	-32,6	
Maquinarias y Aparatos	-45,2	-45,2	-36,4	-36,4	-40,1	-40,1	-44,7	-44,7	-47,0	-47,0	-37,7	-37,1	
Papeleras	-18,6	-18,6	0,0	0,0	5,8	74,4	5,8	74,4	-12,8	-12,8	55,8	55,8	
Prod. p/Kiosco y Golosinas	-45,0	-45,0	0,0	0,0	87,2	87,2	-5,7	-5,7	-5,7	-5,7	88,6	88,6	
Agregado Comercio Mayorista	-39,3	-39,3	-29,0	-22,4	-28,5	-20,7	-22,2	-14,5	-24,2	-26,0	-10,6	-10,6	
POLITICA DE STOCK													
Productos Primarios	28,9	28,9	40,9	30,2	5,3	5,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Alimentos y Bebidas	4,5	4,5	1,2	-3,0	3,1	-1,0	-7,5	-7,5	-5,8	-10,0	-20,6	-20,6	
Deriv. Petróleo-Gas	4,3	4,5	4,3	4,3	-7,6	-7,6	0,0	0,0	-16,2	-16,2	3,3	3,3	
Maquinarias y Aparatos	0,0	-1,2	-23,8	-19,2	-21,8	-21,8	-10,9	-10,9	0,0	-8,3	-26,5	-17,6	
Papeleras	0,0	0,0	68,6	68,6	12,8	81,4	12,8	81,4	12,8	12,8	-55,8	-55,8	
Prod. p/Kiosco y Golosinas	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0	-100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-82,8	-82,8	
Agregado Comercio Mayorista	11,1	11,1	19,6	14,8	1,0	7,0	-2,7	5,8	-2,4	-4,9	-19,7	-19,1	
COSTO FINANCIERO													
Productos Primarios	23,7	23,7	64,3	26,8	48,0	48,0	19,8	19,8	32,2	32,2	81,2	81,2	
Alimentos y Bebidas	54,6	54,6	43,4	43,4	51,2	51,2	39,8	43,0	43,2	43,2	57,6	57,6	
Deriv. Petróleo-Gas	59,7	62,8	62,9	58,3	49,2	49,2	53,7	53,7	76,6	76,6	77,4	65,7	
Maquinarias y Aparatos	76,8	76,8	64,3	64,3	50,0	50,0	73,9	73,9	73,9	73,9	80,6	80,3	
Papeleras	70,4	70,4	-52,9	-52,9	50,0	50,0	-27,9	-27,9	50,0	50,0	70,4	70,4	
Prod. p/Kiosco y Golosinas	33,6	33,6	10,4	10,4	50,0	50,0	50,0	50,0	83,7	83,7	12,3	12,3	
Agregado Comercio Mayorista	48,3	48,5	40,7	29,1	49,9	49,9	29,1	30,5	45,3	45,3	68,0	67,2	
PERSONAL DE VENTAS													
Productos Primarios	29,3	0,0	0,0	0,0	24,9	24,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Alimentos y Bebidas	1,6	1,6	-10,7	-10,8	2,0	2,0	3,9	3,9	0,0	-3,6	-11,1	-8,3	
Deriv. Petróleo-Gas	-3,9	-4,0	2,7	2,7	26,0	26,0	7,4	6,6	7,4	7,4	5,5	4,9	
Maquinarias y Aparatos	42,5	42,5	27,1	27,1	31,9	31,9	8,9	16,1	19,2	19,2	33,7	28,1	
Papeleras	18,6	18,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-68,6	-68,6	0,0	0,0	0,0	0,0	
Prod. p/Kiosco y Golosinas	0,0	0,0	68,2	68,2	71,1	71,1	-11,6	-11,6	-5,7	-5,7	71,1	71,1	
Agregado Comercio Mayorista	13,8	5,2	-1,9	-2,0	13,1	13,1	-5,2	-4,9	1,5	-0,1	-1,5	-0,6	

RESULTADOS DE ABRIL	SITUAC. GENERAL				TEND. DE VENTAS				PERSP. CORTO PLAZO				NIVELES DE STOCK			
	BUEN	NOR	MALA	SALDO	ALENT	NORM	DESA	SALDO	BUENA	NORM	MALA	SALDO	ELEVA	NORM	SALDO	SALDO
Productos Primarios	0	57	43	-43	0	26	74	-74	0	35	65	-65	0	59	41	-41
Alimentos y Bebidas	5	73	22	-18	0	66	34	-34	0	63	37	-37	10	77	14	-4
Prod. Qcos. y deriv. Petróleo	19	44	37	-18	28	29	43	-15	19	50	31	-12	0	67	33	-33
Maquinarias y Aparatos	0	46	54	-54	0	29	71	-71	4	51	45	-41	0	63	37	-37
Papeleras	53	47	0	53	87	13	0	87	19	75	6	12	69	19	13	56
Prod. p/kiosco y golosinas	6	50	44	-38	0	12	88	-88	6	47	47	-41	94	0	6	89

Sector Comercial Minorista

- Muy marcada retracción de la demanda en la mayoría rubros.
- Desmejoramiento de la situación general por falta de ventas y problemas de caja.
- La política de manejo de stocks tiende a mimetizar los niveles y reducir los porcentajes de mercadería importada.

Situación general

Los meses de marzo y abril han tenido un comportamiento muy diferente del habitual. Por lo general, luego del período de receso de enero y febrero se observa una importante reactivación de la operatoria comercial en la mayoría de los rubros. En esta oportunidad varios factores han contribuido al enfriamiento de la actividad y al signo negativo de las expectativas empresariales del sector. Los efectos de la crisis financiera agudizaron los problemas que ya estaban presentes en el comercio: problemas de cobranzas en diferentes niveles y altos costos financieros. A esto se sumaron las expectativas propias de un proceso electoral en el cual se definían instancias a nivel nacional que podían impli-

car un escenario completamente diferente del vivido desde la ley de convertibilidad. Ante este panorama, la retracción de la demanda fue muy marcada y la desaceleración en las ventas a nivel agregado alcanzó valores muy elevados.

La política de los empresarios del sector fue actuar con la mayor cautela, minimizando riesgos y evitando emprender cualquier modificación que implicase una erogación significativa. Del mismo modo, los volúmenes de mercaderías para reposición fueron fijados en niveles mínimos para que no comprometan los egresos operativos y los saldos de las cuentas corrientes que se mantienen con los provee-

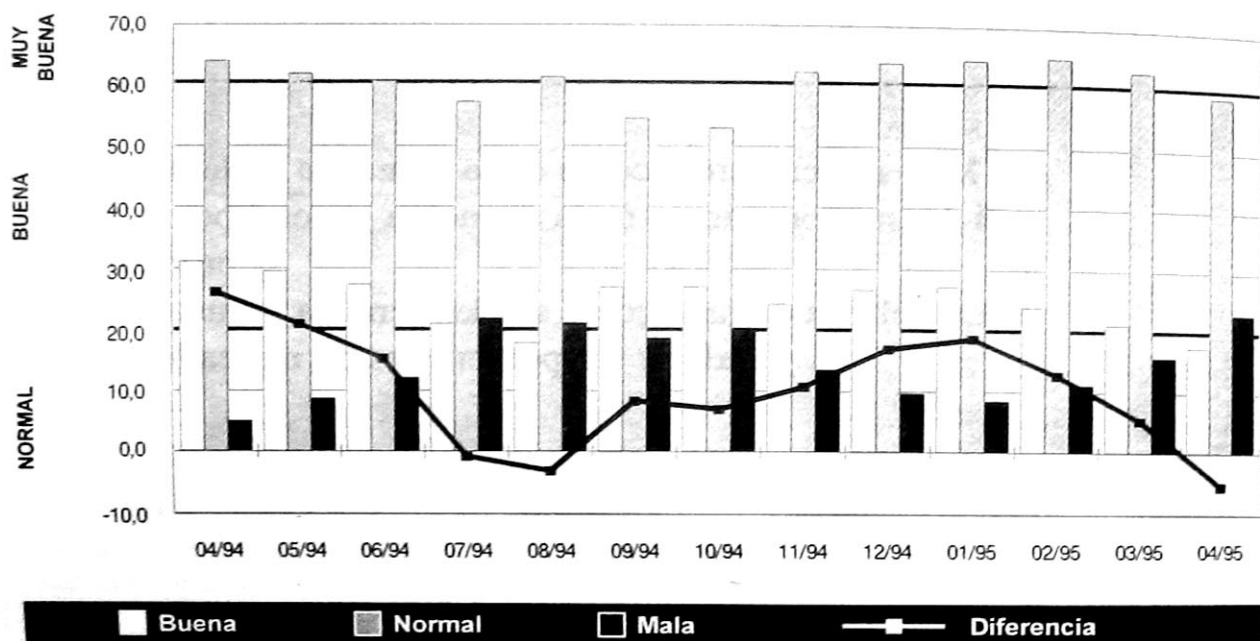
dores.

Dentro del ranking de situación general, se ubican en primero y segundo lugar, respectivamente, Alimentos y Bebidas e Indumentaria. El resto, a excepción de Papelería y Li-

Notable incremento de los costos financieros como porcentaje de los totales

brería, presenta una situación desfavorable evidenciada por los valores negativos de respuesta que se han obtenido para el presente bimestre. Al respecto puede señalarse el retroceso

SITUACION GENERAL



RANGO: +100 a +60: Muy Buena - +60 a +20: Buena - +20 a -20: Normal - -20 a -60: Regular - -60 a -100: Mala

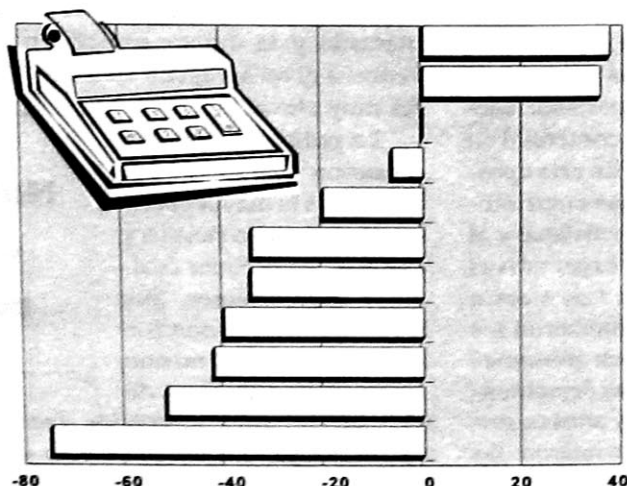
experimentado por el rubro de Materiales para la Construcción en relación a los valores de los últimos períodos.

Tendencia de ventas

La desaceleración en el ritmo de ventas ha sido de las más acentuadas, conformando a nivel agregado una tendencia de ventas con un valor negativo récord (-47,9), observándose, además, que no existen empresas que puedan ostentar una demanda alentadora, tal como se lo muestra el gráfico correspondiente al ranking de ventas.

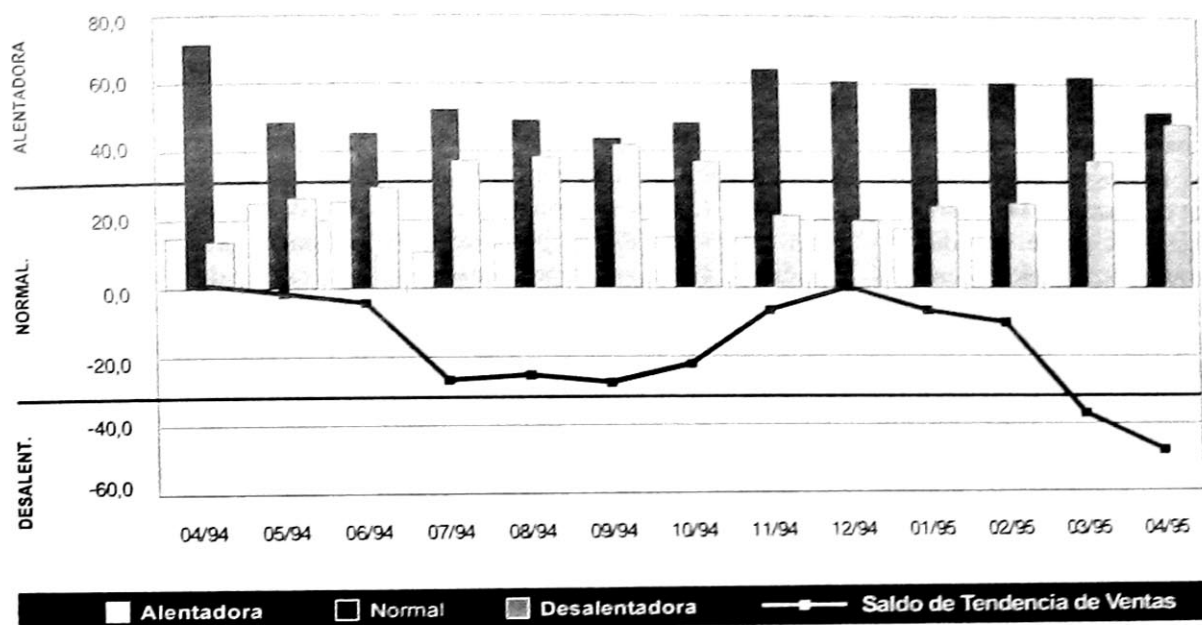
El sector minorista se halla dividido simétricamente entre las firmas comerciales que presentan una tendencia de ventas normal y las que enfrentan una tendencia claramente desalentadora. Lo importante resulta distinguir entre aquellas que pueden soportar un período relativamente prolongado con estas características y las

RANKING DE SITUACION GENERAL EN ABRIL



ALIM. Y BEBIDAS
INDUMENTARIA
PAP. Y LIBRERIA
MAT.CONSTRUCCION
ART.P/HOGAR
CAMAR. Y CUBIERTAS
FARMACIAS
ART.REP.ELECTR.
REPUESTOS
VEHICULOS
RODADOS

TENDENCIA DE LAS VENTAS



RANGO: +100 a +33: Ritmo Alentador

+33 a -33: Ritmo Normal

-33 a -100: Ritmo Desalentador

que se encuentran en el límite de su capacidad operativa.

Otro rasgo que continua predominando en la demanda que enfrenta el sector comercial es la disminución del período durante el cual se efectivizan las compras y el retraso en el comienzo de la temporada para algunos rubros que se caracterizan por ventas estacionales fácilmente diferenciables.

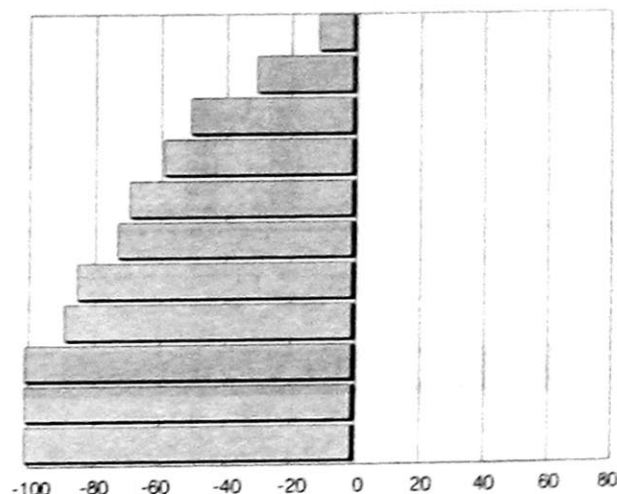
Los niveles más desalentadores de ventas se observan en Rodados, Vehículos y Materiales para la construcción.

Stocks

A través de los últimos relevamientos se ha notado una creciente tendencia al equilibrio entre el nivel de stocks deseado y el efectivamente registrado, favorecida por la política cada vez más rígida que se ha puesto en funcionamiento para manejar los

RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN ABRIL

ALIMENTOS Y BEBIDAS
 ART.P/HOGAR
 INDUMENTARIA
 FARMACIAS
 PAP. Y LIBRERIA
 CAMARAS Y CUBIERTAS
 REPUESTOS
 ART.REP.ELECTR.
 RODADOS
 VEHICULOS
 MAT.CONSTRUCCION



volúmenes de mercaderías disponibles. Por lo expuesto, a pesar de la disminución en las ventas, el exceso de stock no resulta tan importante, en algunos rubros, como en otras oportunidades y las directivas tendientes a reducirlo a niveles mínimos continúan primando sobre las demás. Asimismo, como se ha señalado en anteriores ocasiones, existen determinados rubros en los cuales el poder de los proveedores en cuanto a las posibilidades de disminución de variedad y cantidad resulta un obstáculo en tal sentido.

Por otra parte, las operaciones de importación, a nivel agregado, efectuadas por los empresarios minoristas, tanto como porcentaje de empresas como porcentaje de mercado, han disminuido en el orden del 5% con respecto al período anterior.

Al respecto, cabe señalar que debe distinguirse entre el porcentaje de

mercado que está reflejado por el volumen de ventas de las empresas relevadas y el porcentaje de empresas que comprende el número de las mismas que componen el mercado. Por ello, pueden existir variaciones de distinta magnitud y sentido en ambos valores, dado que el mercado está formado por una cantidad de empresas con volúmenes diferentes de facturación y la incorporación de una empresa a la operatoria de importación puede originar una variación importante del porcentaje de empresas pero una modificación poco significativa en el mercado. Así también, cuando una empresa de gran facturación no efectúa transacciones con el exterior el porcentaje de empresas apenas se modifica, pero el de mercado experimenta un decremento importante.

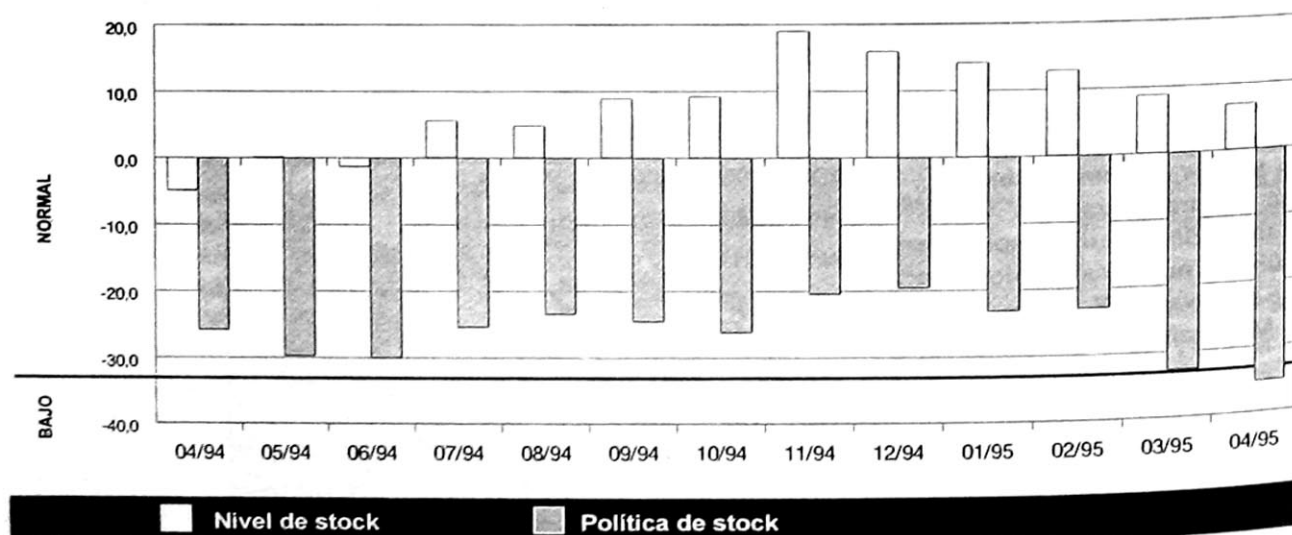
Las empresas del ramo de la construcción, alimentos y vehículos fueron las que en mayor medida se abstu-

vieron de emprender compras de artículos provenientes del exterior. Sin embargo, los comercios dedicados a la venta de indumentaria incrementaron un 10% este tipo de operatoria.

Con referencia al modo a través del cual se realizan las operaciones, puede apreciarse que los importadores localizados en la ciudad de Buenos Aires captan el 71%, mientras que el resto se efectúa directamente con agentes del país de origen. El rol de los importadores locales, a nivel agregado, carece de importancia y solamente participa en un 3% de las importaciones del rubro indumentaria y en un 1% de los artículos para el hogar.

La composición del stock minorista contiene en promedio un 24% de mercaderías importadas, que refleja una disminución del 7% en relación al anterior bimestre. Los rubros que tienen una menor proporción de importados es el dedicado a la comercia-

NIVEL Y POLITICA DE STOCK



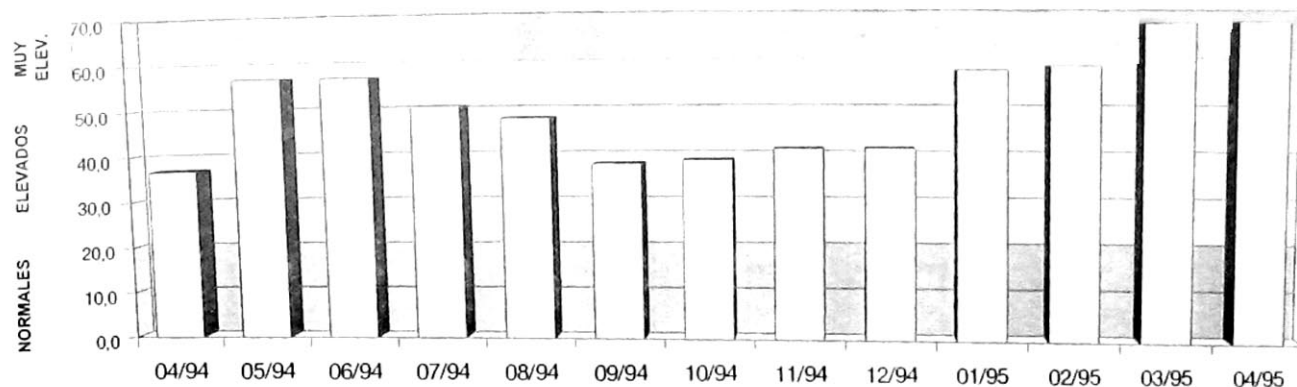
RANGO
NIVEL DE STOCK
POLITICA DE STOCK

+100 a +33
Elevado
Aumentar

+33 a -33
Normal
No variar

-33 a -100
Bajo
Disminuir

COSTOS FINANCIEROS



RANGO: +100 a +60: Muy elevados +60 a +20: Elevados +20 a -20: Normales -20 a -60: Bajos -60 a -100: Muy bajos

lización de alimentos y bebidas (2,20%) y el correspondiente a materiales de construcción (1,20%), por el contrario la mayor concentración se presenta en el rubro Papelería y artículos de librería.

Costos financieros

El incremento de los ya elevados costos financieros es una consecuencia lógica de la situación imperante en el sector financiero. Las respuestas de períodos anteriores indicaban un porcentaje aproximado del 50% de empresas con costos financieros normales, actualmente este porcentaje descendió a menos del 30%, con lo cual el

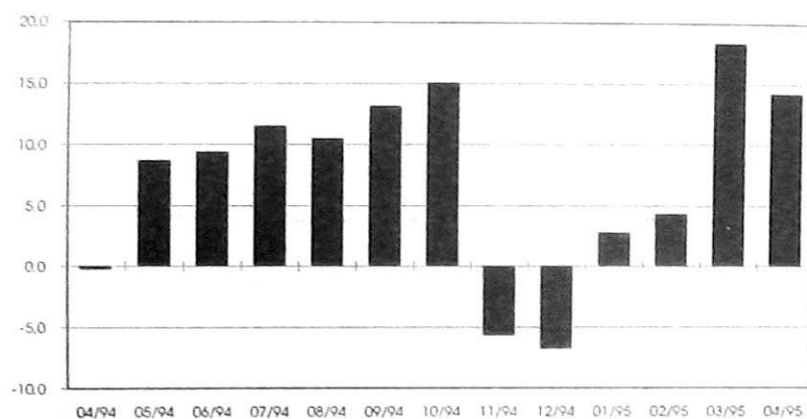
saldo respectivo tiene una composición diferente que muestra un desmejoramiento de las condiciones crediticias de la mayoría de las empresas. La falta de liquidez se ve agravada por la importante ruptura en la cadena de pagos.

Las empresas que han acordado créditos a su clientela se encuentran con crecientes dificultades para efectivizar los correspondientes cobros. Los proveedores han restringido el acceso al diferimiento de pagos y los descuentos ofrecidos por pago contado son significativamente considerables, pero enfrentan las condiciones desfavorables de los saldos de caja de las empresas del sector.

Personal de ventas

Acorde con la retracción de la demanda que experimenta el sector comercial minorista, el exceso de personal dedicado a la tarea de ventas se halla presente en la mayoría de los rubros.

La comparación con igual período del año anterior resalta más esta circunstancia, en especial durante el mes de marzo que tradicionalmente era el comienzo de la reanudación de la actividad comercial. El mayor nivel de subutilización del recurso destinado a ventas se percibe en los comercios de papelería y las farmacias y perfumerías. ■



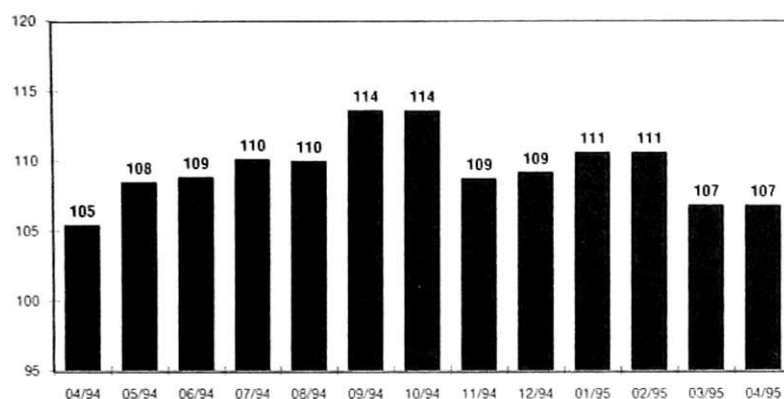
PERSONAL DE VENTAS EN RELACION A VENTAS

RANGO:

+100 a +33: Excedente

+33 a -33: Suficiente

-33 a -100: Insuficiente



PROMEDIO DE PERSONAL ASIGNADO A VENTAS

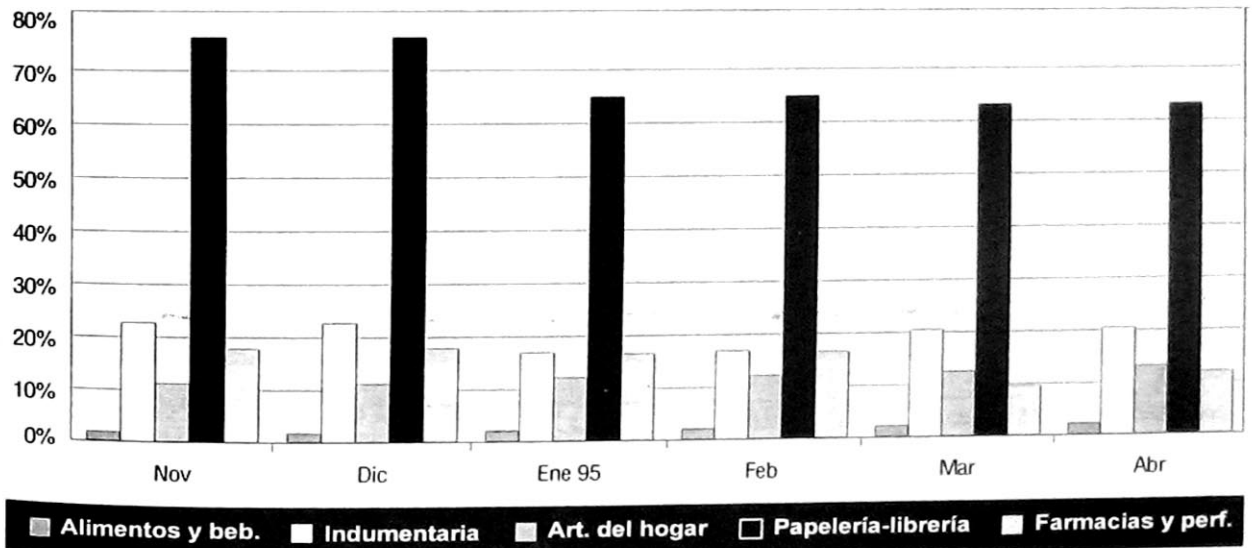
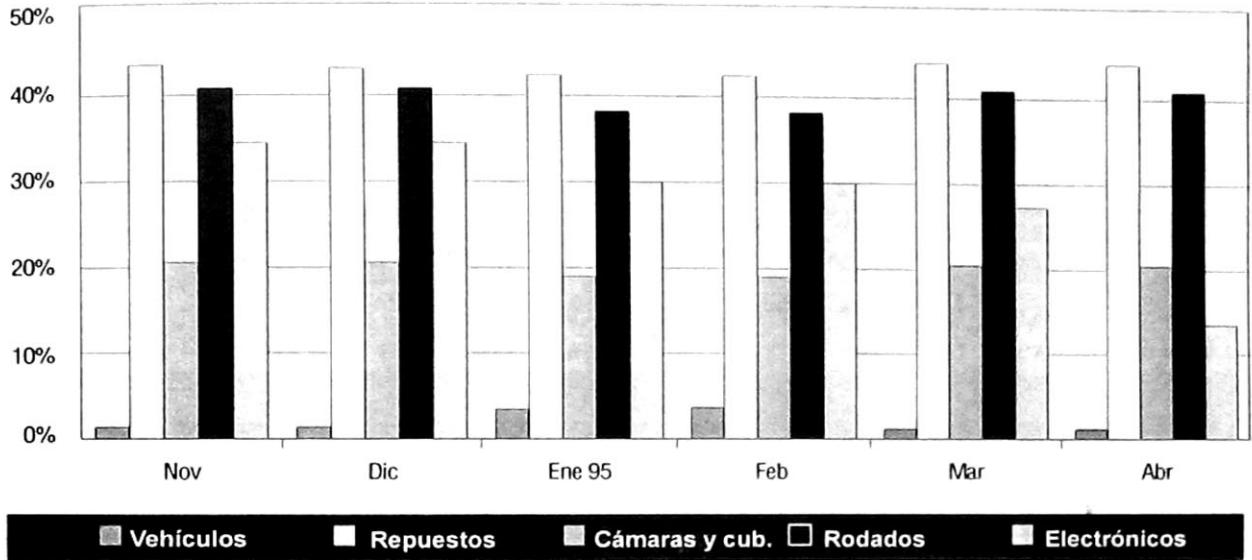
PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

	EMPRESAS *	MERCADO **
Alimentos y Bebidas	46%	91%
Indumentaria	83%	94%
Artículos del Hogar	71%	77%
Papelería - Librería	100%	100%
Farmacias y Perfumerías	40%	37%
Mat.de Const. - Pinturerías	50%	800%
Vehículos	60%	69%
Repuestos	88%	84%
Cámaras y Cubiertas	80%	86%
Rodados	100%	100%
Repuestos electrónicos	83%	83%

* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

** Participación en las ventas del subsector correspondiente a las empresas que importan.

PARTICIPACION DE LOS PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL



SECTOR COMERCIAL MINORISTA - RESULTADOS DE ABRIL

SITUACION GENERAL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOST	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY *
Alimentos y Bebidas	41,1	43,6	39,5	39,2	43,6	43,6	40,3	40,3	39,9	39,9	36,9	36,9	-42,7
Indum. Calzados y Sedas	5,5	-17,7	-22,1	-27,8	-29,5	-29,3	51,0	51,0	5,5	5,9	12,1	35,0	-18,3
Artículos del Hogar	43,6	43,6	41,2	24,9	62,1	61,1	-1,1	-1,1	35,6	35,6	14,0	-19,9	22,3
Papelería-Librería	-41,4	-41,4	-45,8	-45,8	-34,2	-44,6	0,0	0,0	-50,0	-50,0	0,0	0,0	0,0
Farmacias y Perfumerías	-7,1	-7,1	5,8	5,8	13,5	6,3	-44,5	-44,5	-62,1	-62,1	-34,5	-34,5	-51,5
Mat. Const.-Pinturerías	11,2	7,4	-15,0	9,1	34,9	34,9	40,1	40,1	32,1	32,1	25,5	-6,1	-47,8
Vehículos	47,7	36,3	15,6	9,3	-2,1	-8,7	-7,4	-7,4	8,1	-15,6	-5,3	-51,6	-61,8
Repuestos	-40,3	-45,9	-39,2	-24,8	-4,4	-5,1	-24,5	-24,5	-14,4	-20,5	-36,9	-42,1	-47,4
Cámaras y Cubiertas	-0,5	-17,7	-25,7	-42,8	-16,0	-16,0	6,6	6,6	25,1	18,0	-18,8	-34,3	-50,0
Rodados	25,0	0,0	33,3	16,7	0,0	0,0	25,0	25,0	33,3	16,6	-75,0	-75,0	-75,0
Art. y Rep. Electrónicos	-15,7	-15,7	-81,0	-81,0	-8,5	-14,5	-24,0	-24,0	-46,4	-46,4	-40,0	-40,0	-75,0
Agregado Com. Minorista	20,9	15,2	-0,9	-3,3	8,3	6,9	10,6	16,9	18,6	12,7	5,3	-5,6	-29,8

(*) Expectativas de mayo

TENDENCIA DE VENTAS

Alimentos y Bebidas	-6,9	-6,4	0,5	4,4	0,0	0,0	1,6	13,1	-5,0	-5,0	-10,6	-10,6
Indum. Calzados y Sedas	-55,2	-65,8	-68,1	-68,1	-80,5	-80,5	-17,5	1,0	-32,6	-32,6	-41,9	-49,8
Artículos del Hogar	64,2	57,4	60,0	50,0	-26,3	-9,0	-85,9	-66,5	0,6	-8,5	-22,1	-29,5
Papelería-Librería	-40,0	-70,0	-57,7	-57,7	-55,4	-55,4	0,0	0,0	-64,0	-64,0	-66,5	-66,5
Farmacias y Perfumerías	-21,5	-21,5	-29,4	-48,2	-22,1	-40,9	-39,4	-39,4	46,8	-46,8	-34,0	-58,0
Mat. Const.-Pinturerías	-58,4	-58,4	20,3	20,1	27,6	24,7	4,1	1,1	-61,4	-59,1	-93,3	-100,0
Vehículos	6,3	15,2	-6,8	2,1	-75,4	-43,7	0,0	-9,1	-22,5	-22,5	-76,3	-100,0
Repuestos	-67,2	-78,4	-47,4	-31,9	-16,7	-7,8	-44,5	-36,7	23,5	5,8	-73,8	-84,3
Cámaras y Cubiertas	-72,0	-72,0	-22,8	-18,8	5,2	5,2	68,2	68,2	22,4	-23,5	-37,8	-72,0
Rodados	0,0	-50,0	-33,3	-66,7	-100,0	-100,0	-100,0	-100,0	-66,7	-100,0	-100,0	-100,0
Art. y Rep. Electrónicos	-74,3	-57,0	-64,1	64,1	-71,1	-71,1	-48,1	-48,1	-67,1	-67,1	-88,2	-88,2
Agregado Com. Minorista	-1,5	-4,3	-26,8	-25,4	-27,7	-22,3	-6,6	0,1	-6,7	-10,2	-36,9	-47,9

NIVELES DE STOCKS

Alimentos y Bebidas	1,6	1,6	-9,1	-9,1	-0,9	-0,9	11,7	11,7	3,7	-4,0	0,0	0,0
Indum. Calzados y Sedas	32,8	32,8	-10,8	-10,8	31,2	31,2	22,7	22,7	-0,2	-0,2	24,0	24,0
Artículos del Hogar	-46,9	-46,9	19,5	16,9	19,5	19,5	83,8	66,5	85,1	85,1	67,8	67,8
Papelería-Librería	100,0	27,1	21,5	0,6	21,5	21,5	36,0	36,0	1,0	1,0	32,5	32,5
Farmacias y Perfumerías	16,1	16,1	18,8	18,8	-29,4	-10,6	9,8	9,8	-51,7	-27,4	-24,0	-24,0
Mat. Const.-Pinturerías	-1,4	-1,4	-3,8	1,4	-10,5	-9,1	-2,7	-5,3	-14,8	-14,0	-5,4	-62,0
Vehículos	-49,0	-49,0	-2,1	-2,1	29,6	29,6	51,1	51,1	51,5	51,5	36,5	36,5
Repuestos	47,3	58,5	0,1	-4,4	7,5	8,8	-6,7	-16,7	-9,9	-9,9	-8,4	2,0
Cámaras y Cubiertas	-68,5	-68,5	60,1	60,1	-42,0	-42,0	18,9	34,9	51,0	51,0	5,8	22,9
Rodados	-50,0	-50,0	33,3	33,3	-50,0	-50,0	50,0	50,0	0,0	0,0	50,0	50,0
Art. y Rep. Electrónicos	51,3	51,3	-44,1	-44,1	-21,1	-21,1	-39,0	-39,0	-5,6	-5,6	-52,8	-52,8
Agregado Com. Minorista	0,2	-1,3	5,7	4,8	8,9	9,2	19,0	15,9	14,2	12,9	8,8	7,0

POLITICA DE STOCKS	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR
Alimentos y Bebidas	-81,1	-81,1	-80,4	-80,4	-89,3	-89,3	-95,8	-95,8	-88,9	-88,9	-85,5	-85,5
Indum. Calzados y Sedas	-18,0	-18,0	-39,1	-31,1	-71,8	-80,4	-19,7	-19,7	-0,2	-0,2	-18,0	-18,0
Artículos del Hogar	-21,6	-21,6	-9,4	-12,0	-13,7	-13,7	60,6	60,6	-11,7	-11,7	-25,2	-25,2
Papelería-Librería	2,9	2,9	-42,3	-42,3	-42,3	-21,5	0,0	-31,5	-31,5	-31,5	0,0	0,0
Farmacias y Perfumerías	-18,8	0,0	19,9	1,0	0,0	-29,4	-25,2	-39,4	24,2	24,2	0,0	-21,0
Mat. Const-Pinturerías	2,6	2,6	-2,9	2,2	26,9	26,9	-2,4	-2,4	1,5	-3,9	-1,8	-54,2
Vehículos	30,4	30,4	2,1	2,1	-29,6	-29,6	-26,1	-26,1	-4,2	-4,2	-42,2	-42,2
Repuestos	-47,3	-58,5	-29,1	-8,4	-4,4	-11,6	-25,0	-16,0	-33,9	-46,1	-41,1	-41,1
Cámaras y Cubiertas	-65,3	-65,3	-60,1	-77,2	25,1	25,1	14,3	58,0	-13,6	-13,6	0,0	0,0
Rodados	-50,0	-50,0	-33,3	-33,3	-50,0	-50,0	-100,0	-100,0	-33,3	-33,3	-100,0	-100,0
Art. y Rep. Electrónicos	0,0	0,0	-32,5	-25,0	-25,0	-25,0	-25,0	-25,0	-35,8	-35,8	-25,0	-25,0
Agregado Com. Minorista	-29,7	-30,1	-25,4	-23,5	-24,6	-26,2	-20,4	-19,5	-23,2	-23,0	-32,7	-35,3
COSTO FINANCIERO												
Alimentos y Bebidas	16,9	16,9	13,2	13,2	16,8	16,8	17,2	16,9	53,7	56,1	16,3	16,3
Indum. Calzados y Sedas	56,2	56,2	67,0	55,9	45,8	45,8	49,9	49,9	52,0	52,0	81,7	81,7
Artículos del Hogar	91,8	91,8	94,0	94,0	54,8	56,0	87,9	89,0	97,3	97,3	98,9	98,9
Papelería-Librería	70,0	70,0	48,5	48,5	65,5	65,5	46,0	46,0	47,8	47,8	82,0	82,0
Farmacias y Perfumerías	55,8	55,8	55,8	65,2	65,2	74,6	66,7	66,7	50,0	62,1	67,0	67,0
Mat. Const-Pinturerías	59,1	59,1	27,3	14,3	34,6	34,6	51,4	51,4	-9,4	-3,5	-28,9	-28,9
Vehículos	82,7	82,7	62,9	62,9	47,1	47,1	71,9	71,9	71,1	71,1	81,0	81,0
Repuestos	76,3	76,3	62,8	59,7	67,0	78,8	48,0	48,0	85,0	85,0	91,6	91,6
Cámaras y Cubiertas	45,9	45,9	59,1	59,1	50,0	50,0	48,6	48,6	60,0	60,0	55,8	71,6
Rodados	75,0	75,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	50,0	66,7	66,7	75,0	75,0
Art. y Rep. Electrónicos	95,8	95,8	61,4	61,4	70,5	70,5	69,5	69,5	84,3	84,3	89,0	89,0
Agregado Com. Minorista	56,5	56,5	50,3	47,6	37,7	38,5	40,9	40,9	57,5	58,4	67,1	67,4
PERSONAL DE VENTAS												
Alimentos y Bebidas	3,9	3,9	-0,8	-0,8	5,8	5,8	0,0	-7,5	-2,7	4,8	0,0	0,0
Indum. Calzados y Sedas	34,3	34,3	44,3	44,3	51,0	59,7	-9,2	-9,2	13,3	13,3	9,4	12,5
Artículos del Hogar	-2,1	0,0	2,1	2,1	-5,2	-3,0	0,0	-17,3	0,0	0,0	48,2	15,5
Papelería-Librería	27,1	27,1	21,5	21,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	47,4	47,4
Farmacias y Perfumerías	18,8	18,8	48,2	29,4	29,4	29,4	13,0	13,0	0,0	24,2	66,0	66,0
Mat. Const-Pinturerías	4,3	4,3	1,4	1,4	2,8	2,8	1,4	1,4	5,3	0,0	0,0	0,0
Vehículos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	49,1	49,1
Repuestos	6,2	17,4	15,5	0,0	9,9	11,6	9,9	9,9	25,1	25,1	16,2	16,2
Cámaras y Cubiertas	0,0	0,0	0,0	0,0	-36,6	-36,6	-45,7	-45,7	-45,7	-45,7	-32,1	-45,7
Rodados	50,0	50,0	0,0	0,0	50,0	50,0	-50,0	-50,0	33,3	33,3	50,0	50,0
Art. y Rep. Electrónicos	40,3	22,9	34,8	34,8	12,9	12,9	12,1	12,1	35,8	35,8	30,9	30,9
Agregado Com. Minorista	8,7	9,4	11,5	10,5	13,1	15,0	-5,7	-6,8	2,8	4,3	18,3	14,2

RESULTADOS DE ABRIL	SITUACION GENERAL				TEND. DE VENTAS				PERSP. CORTO PLAZO				NIVELES DE STOCK			
	BUEN	NORM	MALA	Saldo	ALENT	NORM	DESAL	Saldo	BUEN	NORM	MALA	Saldo	ELEVA	NORM	BAJO	Saldo
Alimentos y Bebidas	40	57	3	37	0	89	11	-11	0	51	49	-49	0	15	86	-86
Indument., Calzados y Sedas	52	32	17	35	0	50	50	-50	0	82	18	-18	29	66	5	24
Artículos para el hogar	0	80	20	-20	0	71	30	-30	34	55	11	23	70	28	2	68
Papelería, librería, artíc. ofic.	0	100	0	0	0	32	69	-69	0	100	0	0	33	68	0	33
Farmacias y Perfumerías	11	45	45	-35	21	0	79	-58	0	49	52	-52	21	34	45	-24
Materiales Const.-Pinturerías	0	94	6	-6	0	0	100	-100	1	50	49	-48	0	38	62	-62
Vehículos	0	48	52	-52	0	0	100	-100	0	38	62	-62	51	35	14	37
Repuestos	0	58	42	-42	0	16	84	-84	0	53	47	-47	40	23	38	2
Cámaras y Cubiertas	0	66	34	-34	0	28	72	-72	0	50	50	-50	46	32	23	23
Rodados	0	25	75	-75	0	0	100	-100	0	25	75	-75	50	50	0	50
Artículos y Rep. electrónicos	9	42	49	-40	6	0	94	-88	0	24	76	-76	12	23	65	-53
Varios	0	69	31	-31	0	667	33	-33	6	68	26	-20	12	37	51	-39

- Los últimos meses han sido particularmente difíciles para los bancos locales por la combinación de un fuerte retiro de depósitos y niveles estables de crédito
- El crédito no crece pero se mantiene en un nivel similar al alcanzado en el pasado mes de diciembre

En líneas generales, la plaza financiera local describe una situación similar a la del resto del país caracterizada por retiros de depósitos y estabilización del nivel de crédito.

No obstante, es importante remarcar que si bien se advierte un significativo decrecimiento en el monto de depósitos locales, el mismo no alcanza la magnitud exhibida para el sistema financiero en conjunto.

Un modo alternativo de comparar los efectos de la crisis financiera es a través del comportamiento de la relación entre préstamos y depósitos. A nivel del país, la fuerte disminución de depósitos no alcanza a ser suficientemente compensada por la contracción de crédito, determinando un significativo ascenso en el coeficiente préstamos/depositos. En el orden lo-

cal, la relación entre estas mismas variables arroja una tendencia levemente creciente.

Durante abril se mantiene el retiro de colocaciones de bancos locales, tornándose más intensa en relación a los meses previos. Cabe destacar que este comportamiento se verifica pese al significativo aumento de tasas en las operaciones más representativas (plazos fijos en dólares y cuentas a la vista en pesos)

El mayor ritmo de disminución en los depósitos se explica por un cambio de conducta en los ahorristas. En los meses anteriores, el retiro de fondos era amortiguado por la sustitución de depósitos en moneda local por moneda extranjera. A partir de

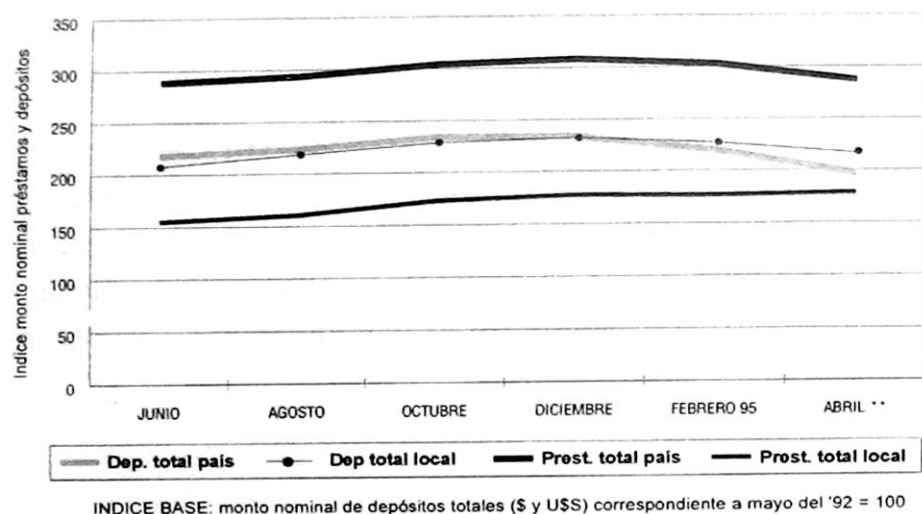
abril, la proximidad de las elecciones y la incertidumbre sobre el futuro de la política económica, impulsa un cambio de expectativas en los inversores reflejado en el decrecimiento

Los depósitos mantienen la tendencia a la baja.

tanto de depósitos en pesos como en dólares. Las garantías sobre depósitos no alcanzaron a revertir la tendencia anterior.

Tras las tendencias globales subyace una gran movilidad de depósitos

Relación entre depósitos y préstamos totales (\$ y U\$S)

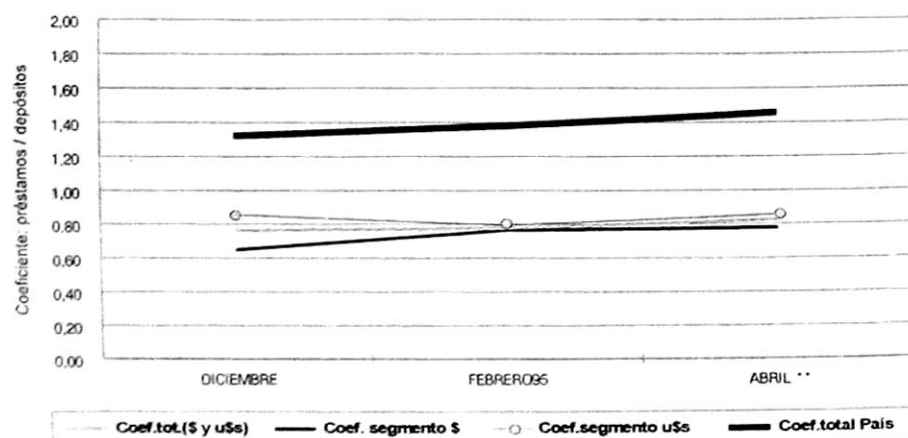


entre entidades. Los resultados destacan una elevada dispersión en la tasa de crecimiento de los depósitos por entidad determinada por la traslación de fondos entre entidades según las expectativas de solvencia patrimonial predominantes entre los inversores. Estas circunstancias explican casos

puntuales de algunas pocas entidades con inusuales saltos en sus niveles de captación de fondos en detrimento de otras en claro retroceso.

Los rendimientos ofrecidos al público no tienen efectos significativos como factor determinante de los movimientos de fondos entre entidades.

Participación de los préstamos sobre los depósitos



En depósitos a plazo en moneda extranjera, las entidades con mayor tasa de crecimiento en la captación de fondos entre abril y febrero, se caracterizan por ofrecer tasas de interés por debajo del rendimiento promedio. Por otra parte, claramente se advierte que los bancos con mayores descensos en sus montos de depósitos tienden a manejarse con tasas relativamente altas para incentivar al ahorrista a mantener sus fondos en la entidad.

La tendencia negativa de los depósitos puede ser explicada por otros factores. Entre ellos se destaca el mayor grado de necesidad en los ahorristas de recurrir a fondos depositados en entidades bancarias para recomponer el capital de trabajo en las empresas, negativamente afectado por la interrupción de la cadena de pagos, la falta de financiación de proveedores, la retracción de las ventas y la mayor presión impositiva.

Desde el punto de vista de la operatoria, se advierte un comportamiento negativo tanto en las colocaciones a la vista como a plazo (en estas últimas, especialmente en los instrumentados en pesos). La reducción alcanza en promedio el 5% de los montos de depósitos registrados en el pasado mes de febrero para ambos tipos de operaciones.

En relación a los datos del país y tomando como punto de partida el monto total de depósitos en diciembre, cabe resaltar los siguientes aspectos:

- una mayor (menor) participación de las colocaciones a plazo (a la vista) sobre el monto total de depósitos
- un retiro de depósitos a plazo relativamente menor al observado a nivel del país

En relación al crédito, desde diciembre pasado se mantiene en montos estables. Esta situación contrasta con la del país, dado que a este último nivel se registra una

fuerte contracción. La demanda de liquidez de los ahorristas en parte fue contrarrestada con recuperación de cartera de deudores

En los últimos meses, prácticamente se suspendió la operatoria de préstamos en el circuito bancario local. La composición de las operaciones no reviste cambios significativos, con aproximadamente un 80% del monto total en créditos documentados.

Los adelantos en cuenta corriente se canalizan predominantemente en pesos, pero se advierte un leve crecimiento de operaciones en dólares

En préstamos documentados, los cambios van en sentido contrario con un aumento moderado en la participación de operaciones en pesos. No obstante, existe un claro predominio del uso de moneda extranjera.

Las tasas de interés sobre depósitos exhiben un fuerte ascenso en abril, llegando a niveles promedio del 14%

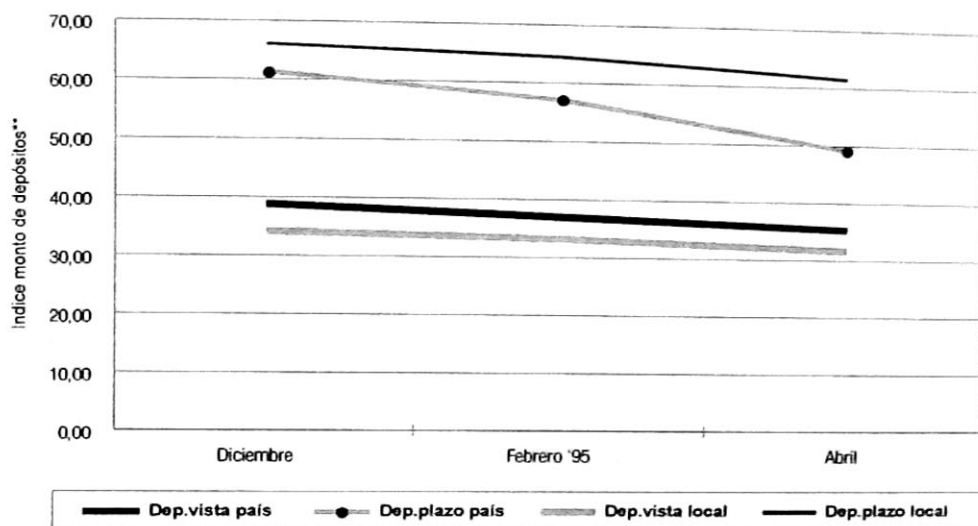
y 8% anual para colocaciones a plazo fijo en pesos y dólares respectivamente.

Este rebote retrotrae las tasas pasivas a niveles similares a los de fines de 1992, revistiendo la tendencia declinante observada a lo largo de 1994. Otro aspecto remarcable consiste en el crecimiento de la prima de riesgo por

colocaciones en moneda local, directamente correlacionado con una mayor expectativa de devaluación

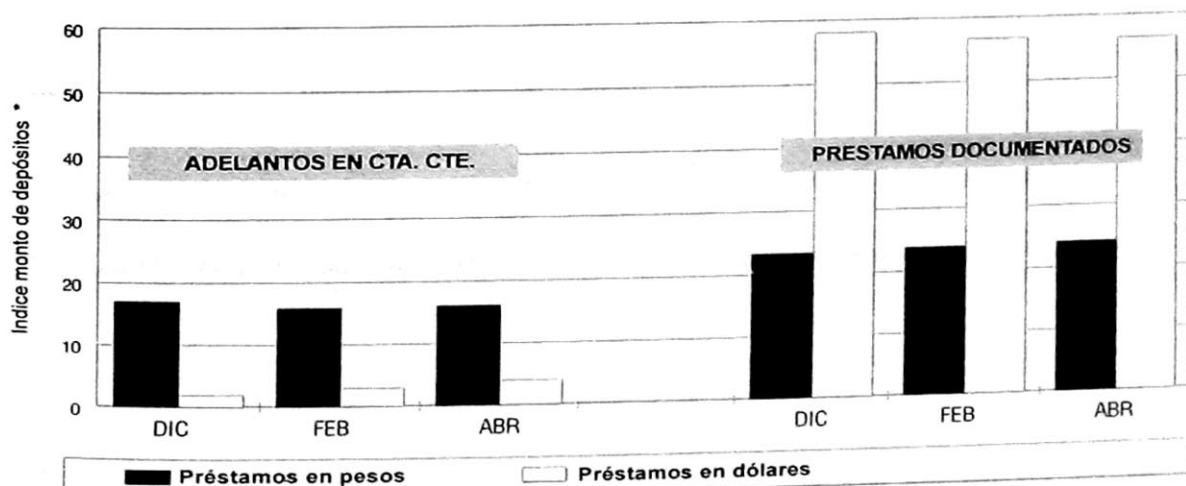
La tasa promedio sobre préstamos también verifica un significativo aumento, particularmente en los adelantos en cuenta corriente en moneda local con porcentajes cercanos al 50% anual. ■

Comportamiento de los depósitos



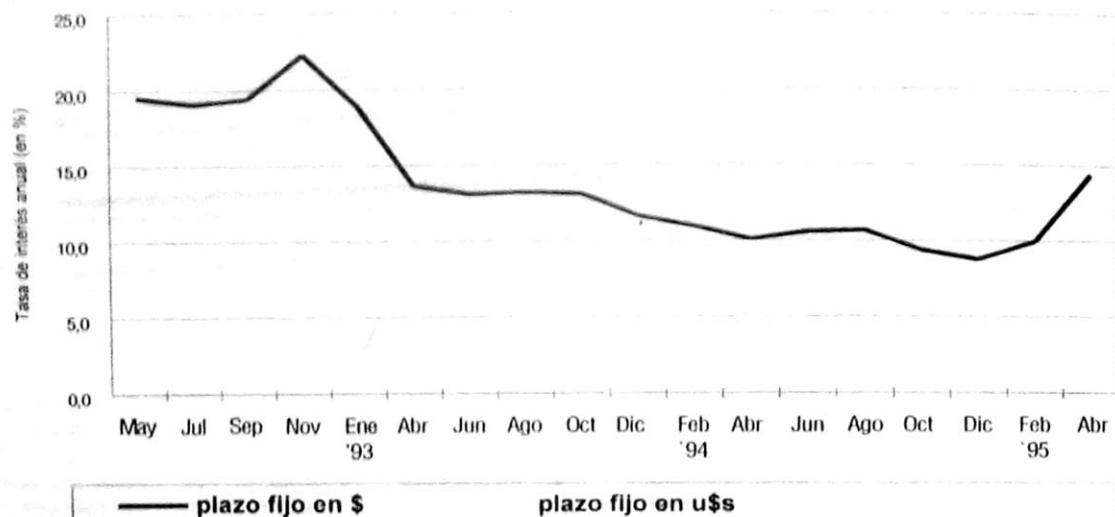
**INDICE BASE: depósitos totales de diciembre = 100

Comportamiento de los préstamos

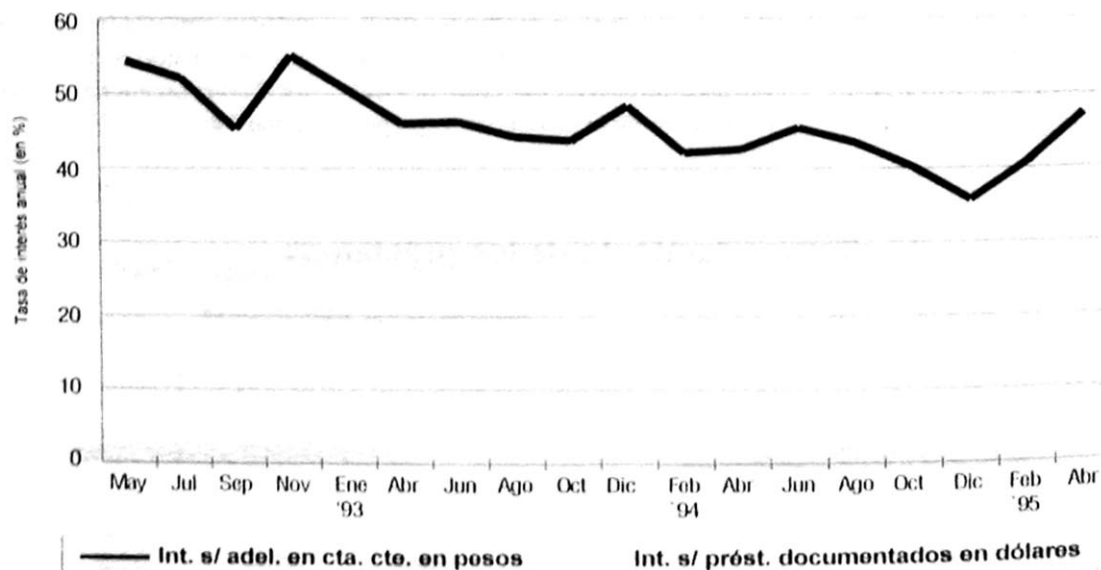


Indice Base: Total de préstamos de diciembre = 100

Evolución de las tasas pasivas



Evolución de las tasas activas



COEFICIENTE DE VARIABILIDAD DE TASAS	DEPOSITOS PESOS					DEPOSITOS DOLARES				
	Agosto	Octubre	Diciemb	Febr 95	Abril	Agosto	Octubre	Diciemb	Febr 95	Abril
CAJA DE AHORRO	0,21	0,23	0,2	0,36	0,3	0,18	0,33	0,26	0,47	0,27
PLAZO FIJO	0,31	0,28	0,32	0,29	0,21	0,23	0,25	0,25	0,26	0,18

Coeficiente de variabilidad=desvío estándar de tasas/tasa promedio.

COEFICIENTE DE VARIABILIDAD DE TASAS	PRESTAMOS EN PESOS					PRESTAMOS EN DOLARES				
	Agosto	Octubre	Diciemb	Febrer`9	Abril	Agosto	Octubre	Diciemb	Febrer`9	Abril
Adelantos en Cta. Cte.	0,20	0,20	0,20	0,23	0,19	0,12	0,32	0,36	0,36	0,21
Operaciones documentadas	0,21	0,24	0,34	0,33	0,27	0,11	0,13	0,15	0,18	0,33

Coeficiente de variabilidad=desvío estándar de tasas/tasa promedio.

- Se intensifica la tendencia negativa por iliquidez e incertidumbre.
- La modificación de la cartera de activos, por retiro de fondos del sistema financiero, favoreció algunas operaciones de reducido valor.
- Se incrementa el porcentaje de propietarios que deben ofrecer financiamiento para posibilitar la concreción de la operación.

El panorama del sector inmobiliario se ha visto sumamente complicado a partir de la difícil situación del mercado financiero. La tendencia negativa de los últimos meses se ha intensificado acorde a la iliquidez reinante en la plaza y las expectativas que genera un proceso electoral de alcance nacional. La incertidumbre de los operadores continúa presente en el mercado alentada por un número importante de factores tanto económicos como políticos (elevadas tasas de interés, suspensiones de bancos, posibilidades de ballottage, etc.). No obstante, se han registrado ciertas operaciones que obedecieron a modificaciones en la cartera de activos. Algunos agentes económicos, que retiraron fondos del sistema financiero como medida precautoria ante posibles riesgos

de las entidades tomadoras de fondos, canalizaron parte de estos importes en la adquisición de bienes inmuebles de limitado valor.

Dentro de la operatoria de compra venta, específicamente, la casi desaparición del crédito hipotecario proveniente del sistema financiero, ha obligado a los propietarios de inmuebles a convertirse en la principal fuente de financiamiento. Esta alternativa provoca una notable reducción de los plazos máximos que rondan, en promedio, los doce meses. La posibilidad de recurrir a inversionistas como medio de financiar las operaciones inmobiliarias produce para los compradores, a pesar de tener

menores costos administrativos, un importante incremento del nivel de tasas de interés.

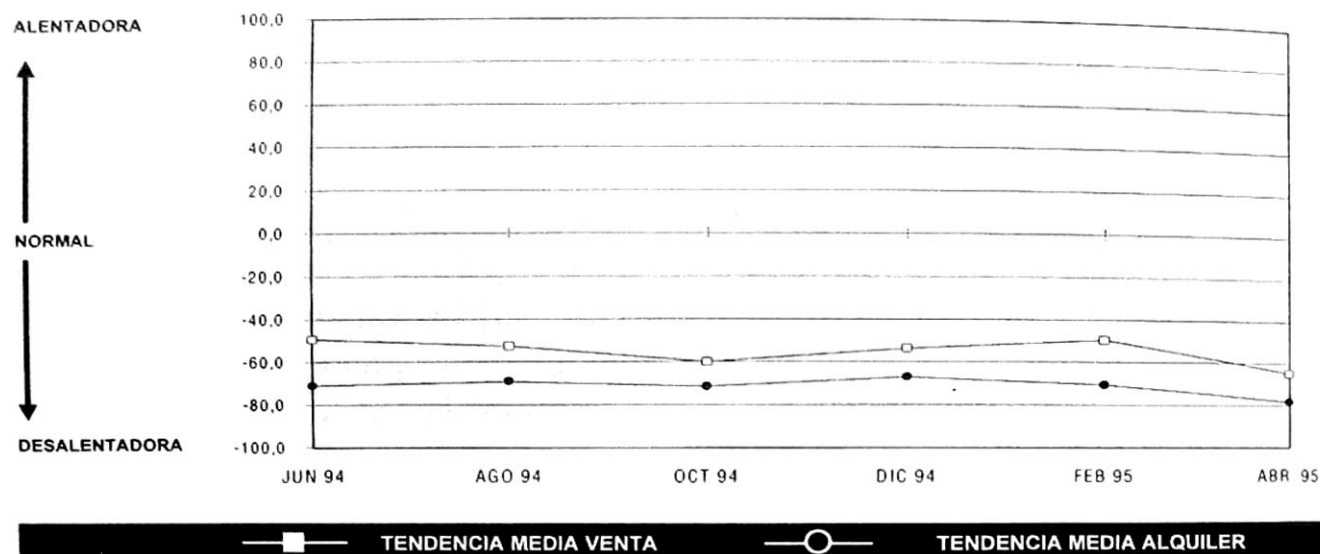
Por otra parte, aquellos potenciales compradores que cuenten con di-

La situación del mercado financiero complica la operatoria inmobiliaria.

nero en efectivo, o gran parte del valor de la propiedad, pueden llegar a encontrar oportunidades en inmuebles de variada calidad.

Dentro de los distintos rubros que componen el sector inmobiliario, los

TENDENCIA DE LA DEMANDA



TENDENCIA DE LA DEMANDA (Abril 1995)

VENTA

CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	0,0	10,9	89,1	-89,1	↓↓↓ muy desalentadora
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0,0	9,1	90,9	-90,9	↓↓↓ muy desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	0,0	36,4	63,6	-63,6	↓↓ desalentadora
Deptos 1 d. y func.	9,1	54,5	36,4	-27,3	↔ regular
Locales	0,0	9,1	90,9	-90,9	↓↓↓ muy desalentadora
Cocheras	0,0	40,9	59,1	-59,1	↓↓ desalentadora
Depósitos	0,0	0,0	100,0	-100,0	↓↓↓ muy desalentadora
Lotes p/Chalt-Casas	9,1	50,0	40,9	-31,8	↔ regular
Lotes p/Horiz y Loc	10,9	48,2	40,9	-30,0	↔ regular

ALQUILER

CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	0,0	44,5	55,5	-55,5	↓ desalentadora
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0,0	18,2	81,8	-81,8	↓↓↓ muy desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	0,0	0,0	100,0	-100,0	↓↓↓ muy desalentadora
Deptos 1 d. y func.	0,0	17,3	82,7	-82,7	↓↓↓ muy desalentadora
Locales	9,1	0,0	90,9	-81,8	↓↓↓ muy desalentadora
Cocheras	9,1	36,4	54,5	-45,5	↓ desalentadora
Depósitos	0,0	0,0	100,0	-100,0	↓↓↓ muy desalentadora

departamentos funcionales y de un dormitorio son los que presentan mejores perspectivas de realización, como así también los terrenos de buena ubicación, tanto para la construcción de casas o de propiedades horizontales. Inversamente, el rubro compuesto por las casas y chalets ha experimentado una declinación en la tendencia de ventas, con respecto al bimestre anterior, muy superior a la del resto (de -20 a -89.1).

Con respecto a los alquileres, en este período se acentúa la contracción de la demanda de servicios de locación en la totalidad de los rubros a excepción de las cocheras que han incrementado levemente la tendencia que, no obstante, continúa siendo negativa.

Los locales comerciales están atravesando una situación cada vez más desalentadora acorde al desempeño del sector respectivo. La buena ubicación de este tipo de inmuebles no alcanza para garantizar la posibilidad de concretar un contrato más rentable o en breve lapso, también deben tenerse en cuenta otras características del mismo que condicionan su adaptación a actividades que ofrezcan una posición actual relativamente buena.

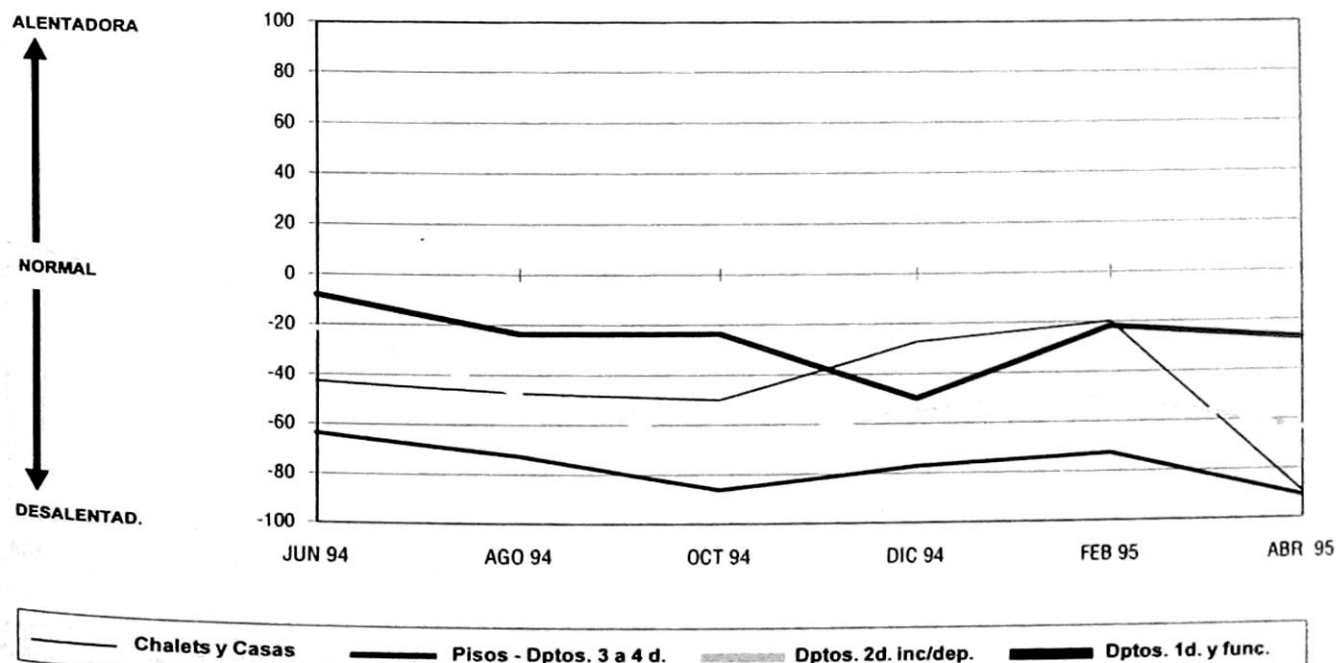
La mayoría de los operadores inmobiliarios deben competir por lograr conformar del mejor modo posible la reducida cantidad de potenciales inquilinos. Desde hace tiempo que se ha optado por el cobro fraccionado de las comisiones y los depósitos. Esta modalidad más la paulatina reducción de

los importes contribuyen a facilitar las operaciones.

En cuanto a la cantidad de operadores inmobiliarios se ha detectado una mayor concentración de los mismos, con la finalidad de reducir costos e impedir el funcionamiento de otros sistemas de intermediación que no cumplen con los requisitos de habilitación correspondientes e implican una competencia desleal para el resto de los agentes.

La restauración de las condiciones de financiamiento es una herramienta esencial para lograr un mayor dinamismo de este mercado, pero la misma no puede por sí sola lograrlo sin un mejoramiento de las condiciones generales de la economía local. ■

TENDENCIA DE VENTAS - I -



TENDENCIA DE VENTAS - II -

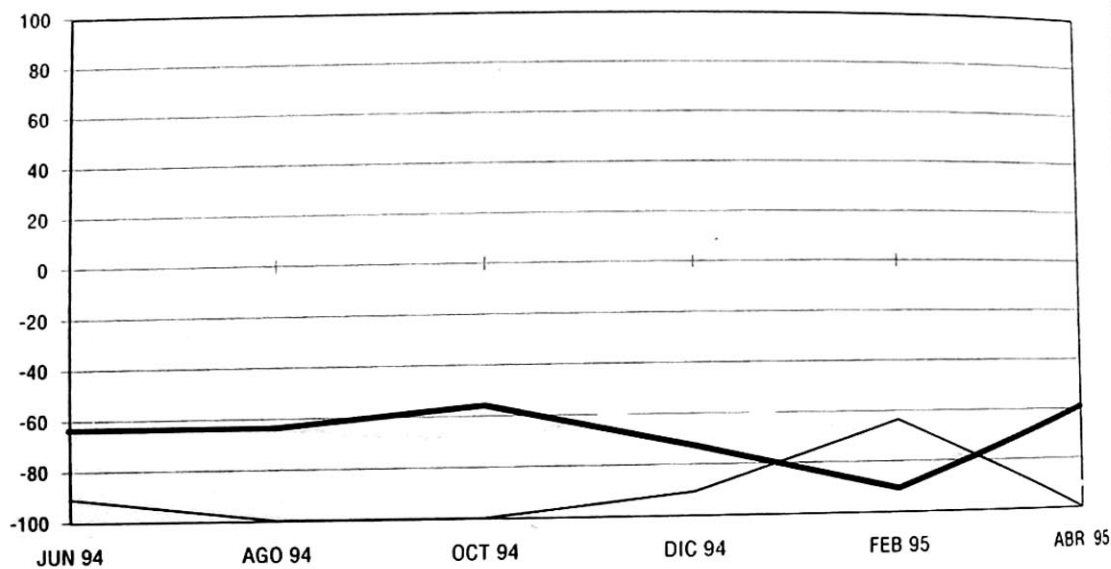
ALENTADORA



NORMAL



DESALENT.



Cocheras

Locales

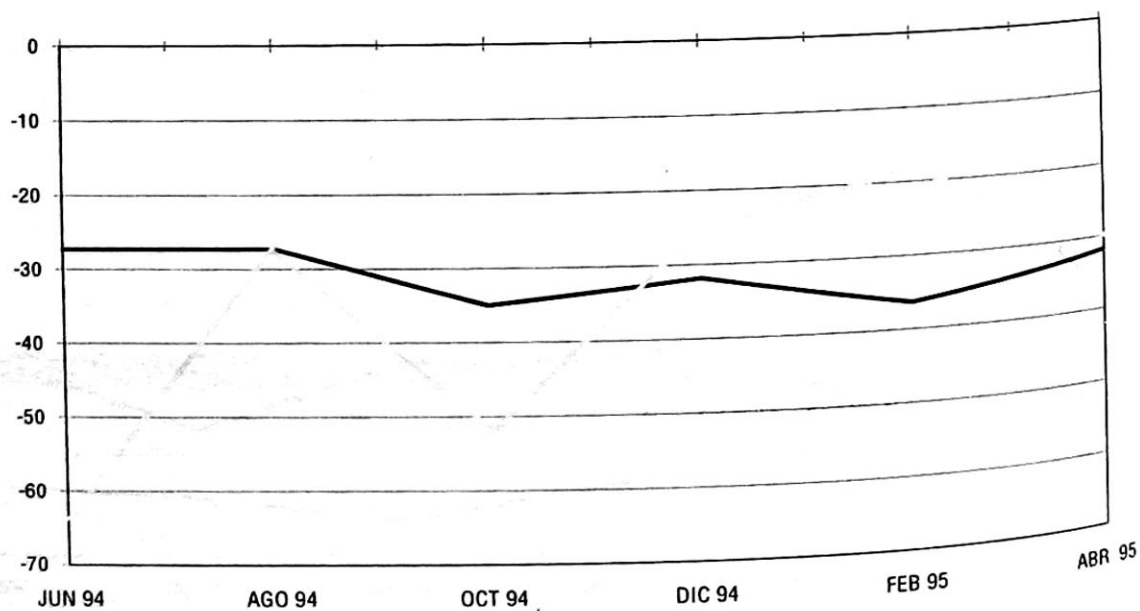
Depósitos

TENDENCIA DE VENTAS - III -

NORMAL



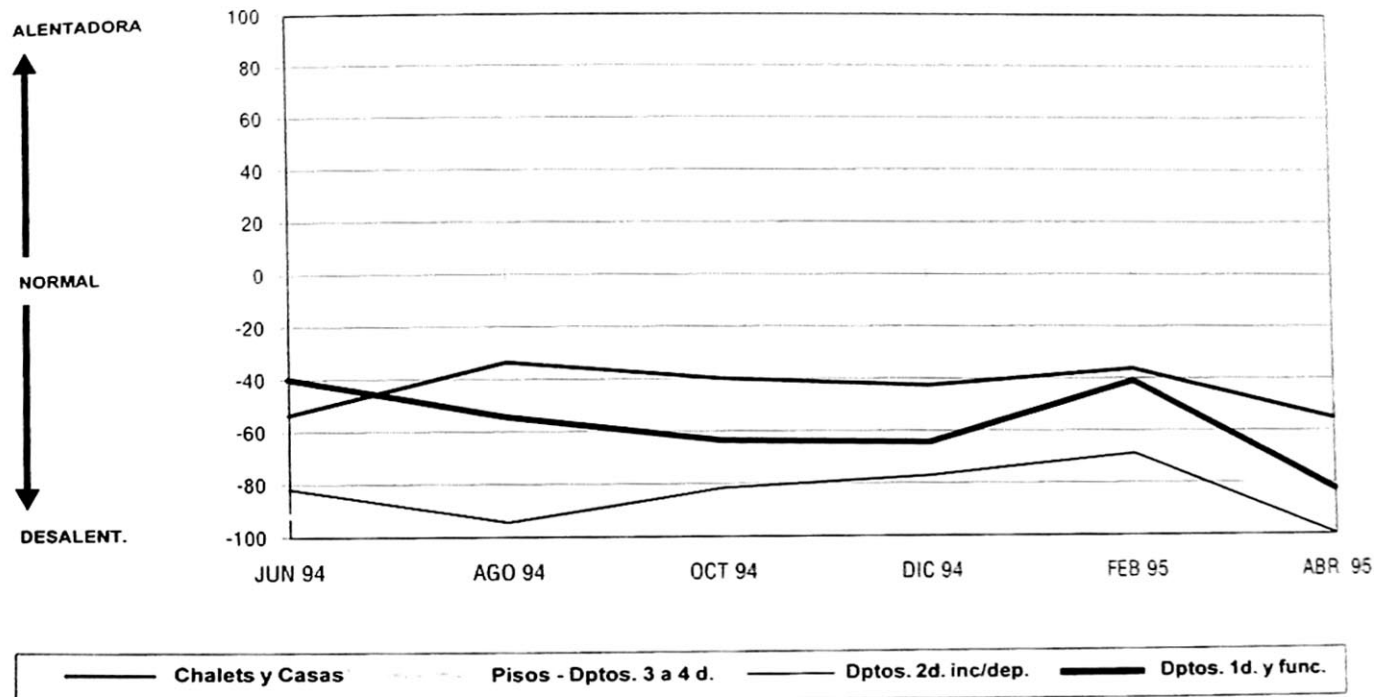
DESALENTADORA



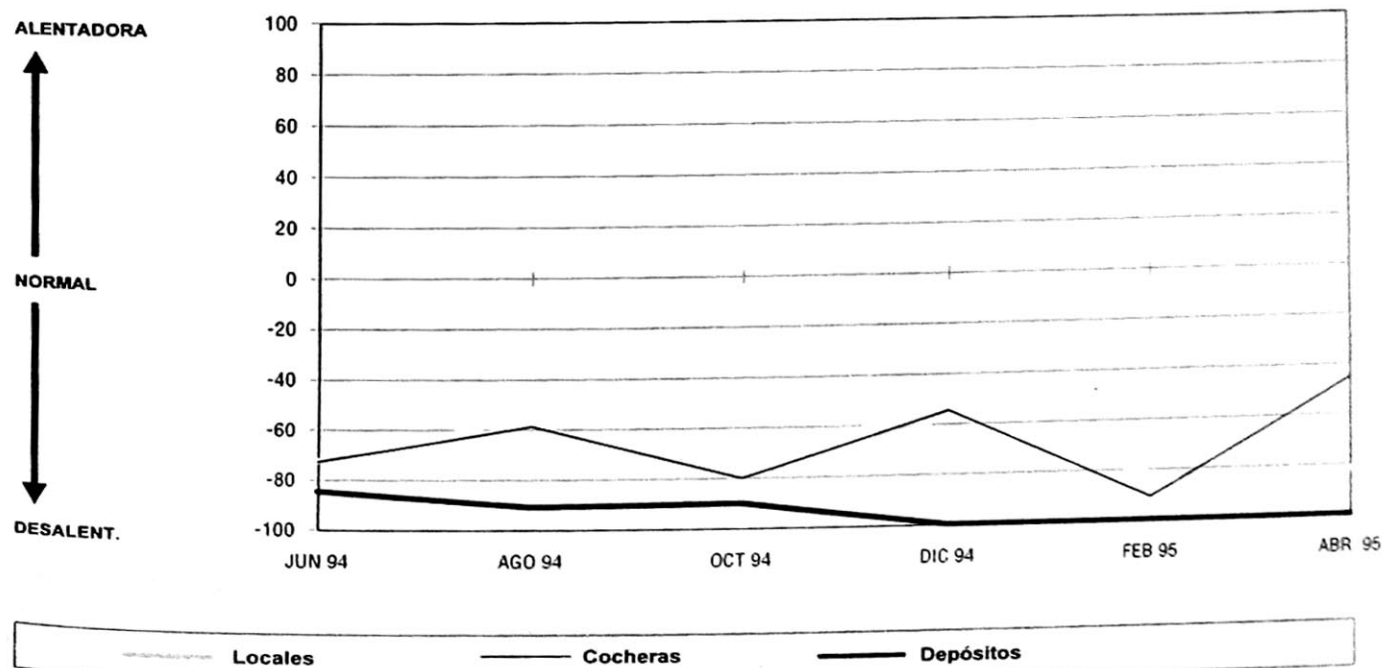
Lotes para Horizontales y Locales

Lotes para Chalets y Casas

TENDENCIA DE ALQUILERES - I -



TENDENCIA DE ALQUILERES - II -



Indicadores sobre la situación económica general del país

Panorama macroeconómico

El anuncio de medidas de ajuste y la aprobación de créditos externos que aseguran el financiamiento de las obligaciones externas en lo que resta de 1995 logran contener el avance del proceso de desmonetización.

Los depósitos se estabilizan y las expectativas se centran en las elecciones de mayo. Los ajustes y medidas para enfrentar los desequilibrios del sector financiero y las provincias son postergados para no agravar la difícil situación económica. Esta demora se financia a través de crédito interno afectando fondos del exterior en principio destinados al pago de servicios de deuda y acumulación de reservas.

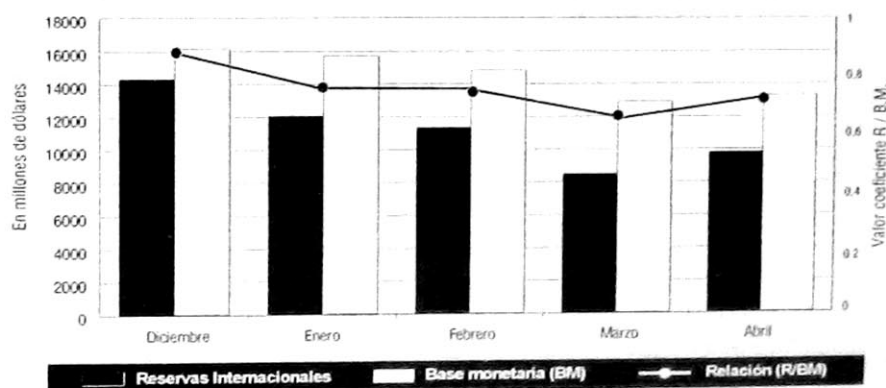
No obstante, la presión fiscal y la falta de financiamiento determinan una clara tendencia descendente del consumo que se traslada a los niveles de producción en sectores orientados al mercado interno.

Los sectores exportadores muestran un gran dinamismo por condiciones favorables de demanda (aumento del consumo en Brasil) y precios (recuperación de precios de commodities en el mercado internacional y depreciación del dólar).

En un contexto de menor nivel de actividad (disminuye la base imponible) y de problemas de rentabilidad en las empresas (aumenta la evasión impositiva), el gobierno enfrenta dificultades para sostener la recaudación pese a los aumentos de alícuotas de impuestos.

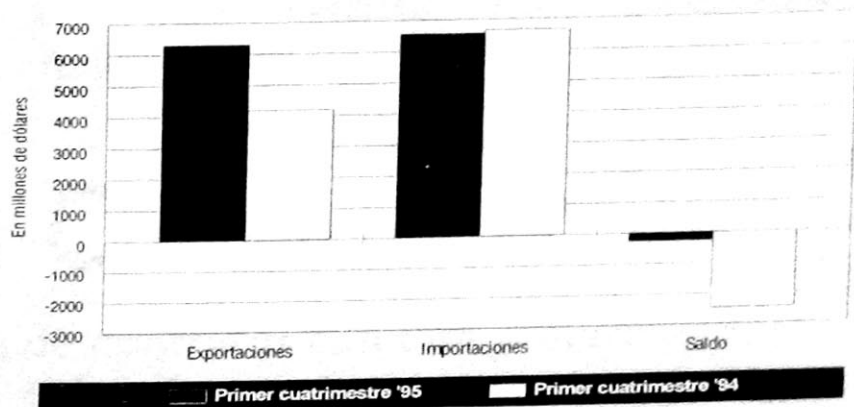
La postergación de medidas en torno a los desequilibrios del sector

Respaldo de Base Monetaria en reservas de divisas



FUENTE: B.C.R.A.

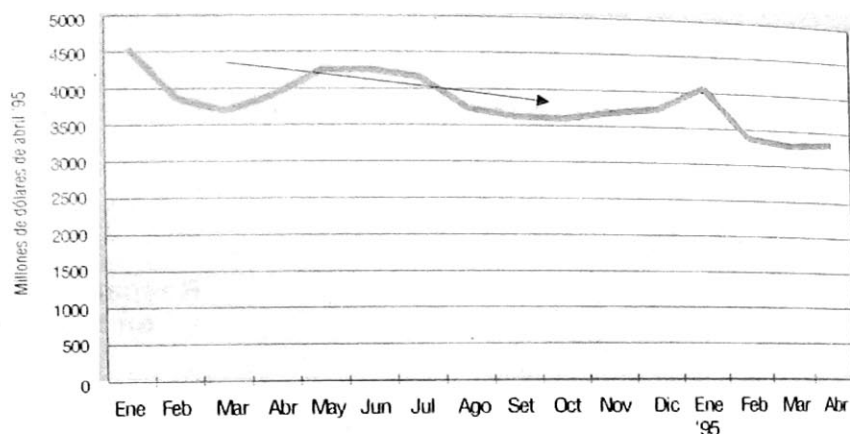
Comercio Exterior



FUENTE: INDEC

financiero y las provincias, la caída del nivel de actividad por falta de crédito, los niveles crecientes de desocupación, la tendencia de la recaudación y los compromisos de superávit fiscal en lo que resta de 1995 asumidos como contrapartida de la asistencia financiera externa anticipan el desafío de continuar con la profundización del ajuste del sector público en un marco recesivo. ■

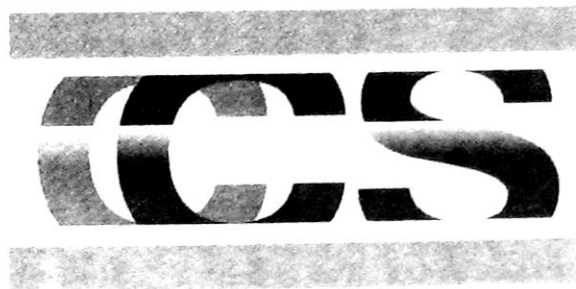
Recaudación Total



FUENTE: CARTA ECONOMICA

**Registrar sus operaciones con nosotros
le otorga beneficios.**

Póngale el sello.



CAMARA DE COMERCIO DEL SUR

Entidad Registradora de contratos con tasa preferencial.

19 de Mayo 271 Bahía Blanca Tel:(091)550025 Líneas rotativas Fax: 556366
Sarmiento 567 Piso 2 Of. 212 Buenos Aires Tel/Fax: (01) 394-2618/1229