

**iae**

**25**

**indicadores de  
actividad económica**

**CREEBBA**

CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
BAHIA BLANCA - ARGENTINA

**año V  
enero  
febrero  
1996**

# **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

DIRECTOR

Lic. Juan Esandi

### **Economista**

Lic. Susana Nuti

### **Economistas Invitados**

Dr. Carlos Dabús

### **Asistente**

Srta. Cintia Martínez

### **Procesamiento de datos**

Alejandro Corvatta

### **Becario**

Juan Manuel Larrosa

### **Realización de Encuestas**

Mónica Herrero

Karina Temporelli

Lorena Tedesco

Verónica Villalba

Alejandro Tedesco

**Fundación Bolsa de Comercio  
de Bahía Blanca**

# **indicadores de actividad económica**

**Año V - Nº 25  
enero / febrero 1996**

**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 N°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 Jotaff.**



## Indice

Pág.

Nota Editorial	1
Principales resultados del bimestre	7
Sector Industrial	9
Sector Comercial Mayorista	17
Sector Comercial Minorista	25
Sector Financiero	35
Sector Inmobiliario	39
Indice de Precios al Consumidor	45
Indicadores sobre la situación nacional	53

## De primera

En los últimos meses del año pasado, ciertos acontecimientos indicaban la posibilidad de una perspectiva optimista para el futuro de las actividades económicas locales.

El cambio de expectativas fue impulsado por la concreción de la demorada privatización del Complejo Petroquímico. Paralelamente se reanudan las gestiones de distintas instituciones locales públicas y

privadas en procura de obtener por vía excepcional y con el apoyo manifestado por altos funcionarios provinciales de la anhelada zona franca. En estas circunstancias, esta situación posibilitaría el despegue, superando las barreras que impiden el crecimiento. Los próximos meses serán decisivos para el futuro e irán delineando un contexto de despegue o de profundización del estancamiento.

# 1996: Año de Importantes Definiciones

Desde fines del año pasado ha habido una cantidad inusual de reuniones y gestiones con el objeto de obtener diversas resoluciones sobre cuestiones vinculadas a la reactivación económica local. Entre los temas debatidos, la radicación de zonas francas es uno de los que mayores expectativas ha generado en el ámbito local. Al respecto, resulta conveniente analizar los factores que favorecen y condicionan su implementación efectiva.

Estas y otras cuestiones significativas para la economía bahiense convierten a 1996 en un año de definiciones trascendentes y, por lo tanto, requieren una tarea coordinada de las instituciones de la ciudad para evitar la repetición de frustantes experiencias del pasado que afectaron negativamente la competitividad de las empresas locales.

En los últimos meses del año pasado, ciertos acontecimientos indicaban la posibilidad de una perspectiva diferente para el futuro de las actividades económicas locales. El cambio de expectativas fue impulsado por la concreción de la demorada privatización del Complejo Petroquímico. Paralelamente se reanudan las gestiones de distintas instituciones locales públicas y privadas en procura de obtener por vía excepcional y con el apoyo manifestado por altos funcionarios provinciales de la anhelada zona franca. Por otra parte, trasciende el interés de los principales grupos privados por la ciudad como alternativa cierta de localización de una gran inversión consistente en una planta de fertilizantes, respaldada en las ventajas competitivas generales y específicas para

este proyecto existentes en relación a otros puntos del país.

Naturalmente, estos hechos permiten pensar en una posibilidad de reactivación al menos en el mediano plazo a través de los posibles efectos multiplicadores de grandes radicaciones y de la zona franca, potenciando las ventajas de la exportación a través del puerto local. En estas circunstancias, esta situación posibilitaría el despegue, superando las barreras que impiden el crecimiento.

Estas barreras, entre otras están representadas por la distancia a los principales centros de consumo, un mercado interno disputado y en contracción, la falta de empresas exporta-

doras de bienes con incorporación de valor agregado, la inexistencia de oferta de flete marítimo regular de cargas generales por la insuficiencia de volumen.

---

**Las posibilidades de la zona franca dependerían de su articulación con otros emprendimientos.**

---

**Zona Franca:  
¿último capítulo?**

Entre los diversos temas relacionados con las posibilidades de reactivación

vacación, la radicación de zonas francas es uno de los que mayores expectativas ha generado en el ámbito local, particularmente desde fines del año pasado. El optimismo de funcionarios municipales y algunos empresarios locales se fundaba en el compromiso público del gobernador para que tal medida se concretase a más tardar en los primeros meses del año.

La falta de novedades en este sentido ha generado cierta inquietud y alarma especialmente en los sectores empresariales locales. Esta situación determinó en la últimas semanas nuevos contactos con la gobernación a partir de los cuales se comunicó la proximidad de una definición favorable para el mes de marzo. Este último anuncio renovó las expectativas, pero aún se mantiene un alto grado de incertidumbre.

En torno a estas circunstancias, ha renacido el debate sobre las ventajas que podrían derivarse del emplazamiento de una zona franca, su impacto sobre la decaída actividad económica local y los fundamentos que avalan los reclamos para su emplazamiento en Bahía Blanca.

A esta altura de los acontecimientos conviene repasar los principales argumentos que sustentan el reclamo así como los principales impedimentos que traban la iniciativa.

## Antecedentes legales

Entre los antecedentes legales es posible mencionar los siguientes:

■ (1856) Ley N° 84 del Senado y Cámara de Representantes del Estado de Buenos Aires declarando a Bahía Blanca como Puerto Franco.

■ (1920) Proyecto de Ley del Diputado M. Guido sobre creación de zonas francas adyacentes a los puertos de Pagnard, Ing. White o Pto. Galván.

■ (1942) Proyecto de Ley del Diputado M. Guido sobre la creación de una Zona Franca en el Puerto de Bahía Blanca.

■ (1973) Proyecto de Declaración

de Acuerdo con la República de Chile para la creación del camino internacional «Trasandino del Sur» y declaración de los puertos de Bahía Blanca y Concepción como Zonas Francas (Diputado L. Harrington).

■ (1985-1986) Proyecto de Ley del Senador Provincial Miguel A. Fraguero sobre creación de una Área Franca Industrial y Comercial en Bahía Blanca y Coronel Rosales.

■ (1993) Ley 11.485 declara de interés provincial la creación de un área franca en los puertos de aguas profundas de Bahía Blanca y Coronel Rosales.

■ (1993) El Decreto 4.595 del Poder Ejecutivo Provincial valora y comparte los objetivos del entonces proyecto de Ley 11.485 porque «...propende a lograr el desarrollo de una vasta región...».

■ (1993-1994) Proyecto de Ley del Senador Tolosa: Instalación de una Zona Franca Exportadora Buenos Aires Sur.

El principal inconveniente reside en la misma ley de Zonas Francas (24.331). En el marco de esta ley no es factible la creación de una zona franca adicional dado que se encuentran agotadas las posibilidades. La misma faculta al Poder Ejecutivo Nacional a crear una zona franca por provincia incluyendo a las ya existentes a efectos de este cómputo (artículo 2°). En la provincia de Buenos Aires, la zona franca correspondiente se localiza en

la ciudad de La Plata (\*).

De acuerdo a esta realidad, a Bahía Blanca sólo le quedaba la oportunidad de solicitar al Poder Ejecutivo Nacional su incorporación como zona franca adicional en el marco de la ley que autorizaba la creación de otras cuatro zonas por excepción. Esta iniciativa, que debía ser propuesta y apoyada, en primera instancia, por los legisladores provinciales, no encontró un impulsor genuino que, en tiempo y forma, la lograra llevar a la práctica. La alternativa quedó finalmente descartada al definirse las provincias favorecidas con la excepción.

El otorgamiento de las cuatro zonas francas adicionales, previstas en el artículo 2° de la ley 24.331, fueron otorgadas conjuntamente con la firma del Convenio de Adhesión firmado con cada una de las provincias favorecidas en tal aspecto. Al respecto, cabe señalar que las provincias signatarias se apresuraron a adherirse y lograr para sí mismas las referidas excepciones aun antes de decidir la zona en la cual se implantarían. Si bien las provincias favorecidas pueden dar sobradas muestras de pobreza relativa, el otorgamiento de las excepciones se solicitó sin presentar un adecuado fundamento técnico que justificase las mismas, ni expusiese las posibilidades

(\*) Fue creada por la ley 5.142 y reglamentada por el Poder Ejecutivo Nacional a través del decreto 1.788/93. Con anterioridad, el decreto provincial 4.588/93 crea el Ento Zona Franca La Plata. El reglamento de funcionamiento de esta Zona Franca queda finalmente autorizado por resolución (420/94) de la Secretaría de Comercio e Inversiones.

## Provincias favorecidas con la excepción:

Provincia	Fecha de firma del Convenio	Ley Provincial	Publicación en B.O.P.
Santa Cruz	5/12/94	2.365	30/8/94
La Rioja	16/9/94	5.998	4/10/94
Stgo. del Estero	7/9/94	6.104	14/10/94
Jujuy	5/12/94	4.772	5/9/94

des ciertas de lograr por este medio los objetivos de desarrollo de la inversión y del empleo perseguidos por la norma, más aun si se considera que no se precisó el lugar en el cual se llevarían a cabo.

Los fundamentos sobre la necesidad para la creación de un régimen de excepción contemplados en la misma ley proveen sólidos argumentos en favor de la cesión del beneficio a Bahía Blanca.

De acuerdo al texto de la ley correspondiente, las Zonas Francas (ZF) serán ubicadas en «...aquellas regiones geográficas que por su **situación económica crítica** y/o vecindad con otras países, justifiquen la necesidad de este instrumento de excepción...» (ley 24.331 art.2º)

En este sentido, trabajos anteriores realizados por el CREEBBA apoyados en evidencia empírica provenientes de relevamientos propios y otras fuentes de carácter secundario claramente demuestran un proceso de decaimiento de la economía local iniciado hace ya más de dos décadas y cuyos efectos se hacen notar particularmente en la etapa de la Convertibilidad. Más allá del impacto adverso de la coyuntura sobre algunas actividades, el principal desequilibrio responde a falencias estructurales asociados a un largo período signado por la desinversión en las empresas locales.

A continuación se describe un repaso del comportamiento de los principales indicadores económicos:

■ **Bajos niveles de inversión y éxodo de capitales a través del sistema financiero:** Se destaca una elevada capacidad de ahorro (altos niveles de depósitos per cápita en comparación a otras regiones del país), una significativa proporción de fondos depositados canalizados al exterior de la ciudad y un nivel insuficiente de inversiones como contrapartida del exceso de ahorro.

■ **Alta tasa de desocupación y**

**estructura ocupacional precaria:** El alto índice de desempleo se explica por la efectiva y simultánea racionalización del sector público y privado.

La comparación con los resultados del país denuncia una situación particularmente grave, observando los mayores contrastes en los siguientes puntos:

- **Tasa récord de desocupación entre las principales ciudades del país:** Mientras que en Argentina sólo se destruyen puestos de trabajo en situaciones de crisis, en Bahía Blanca se verifica esta conducta en otras oportunidades indicando un comportamiento cíclico.

- **Estancamiento en el crecimiento de la ocupación desde el comienzo de la convertibilidad.** Caída neta en la ocupación y caída neta en los niveles de ocupación. (Destrucción de puestos de trabajo a partir de 1992, proceso que también se registra en períodos anteriores: '86/'87 y '89/'90)

- **Estructura ocupacional precaria,** concentrada en pequeñas empresas y actividades cuentapropistas del sector terciario, que operan como refugio para trabajadores en sectores de baja productividad.

■ **Tendencia declinante en el PBI:** De acuerdo a proyecciones, anteriormente a la implementación del Plan de Convertibilidad, se desarrollaba de modo paralelo al indicador nacional, luego la ciudad exhibe una tendencia declinante en el producto bruto, en clara contraposición con la trayectoria de idéntica variable a nivel del país.

■ **Relación entre la reconversión económica y el perfil de actividades productivas locales:** Las actividades de base integran el conjunto de sectores con problemas de rentabilidad y fuerte disminución en el volumen de producción (ganadería, industria frigorífica). Este cuadro se ve agravado por el desplazamiento de firmas comerciales mayoristas y el repliegue

del sector terciario (comercio y servicios) sobre el mercado local.

■ **Predominio de pequeñas empresas del sector terciario (comercio y servicios):** De acuerdo a los primeros resultados del último censo, la ciudad exhibe un perfil caracterizado por un sobredimensionamiento del sector terciario, reflejado en una fuerte concentración de pequeños establecimientos (con un plantel de personal inferior).

## Aptitud del medio

Más allá de los antecedentes jurídicos y la especialmente crítica situación económica de los sectores productivos locales reflejada en una de las máximas tasas de desempleo, existen cuestiones técnicas en función de las cuales puede argumentarse a favor de la conveniencia con respecto a la localización de una zona franca en Bahía Blanca en relación a otros puntos del territorio.

Estas cuestiones están principalmente relacionadas con la estratégica ubicación geográfica, la disponibilidad de infraestructura en servicios de transporte y energía, el nivel calificado de sus recursos humanos

Resaltar estos aspectos resulta de suma importancia, considerando que en la promulgación parcial de la ley por parte del PE se señala la importancia del contexto de aplicación de la norma. En otros términos, las zonas francas no deben constituir el único instrumento para resolver los problemas regionales. Las mismas deben ser planificadas en función de una estrategia de desarrollo que identifique las potencialidades de cada región.

En este sentido, cabe destacar que una eventual ZF en Bahía Blanca reforzaría los factores locacionales ya existentes para la radicación de industrias

La región destaca un gran potencial en el desarrollo de exportaciones manufacturadas a partir de la incorpo-



ración de valor agregado a la abundante materia prima disponible, respaldada en una completa infraestructura de servicios y calificada dotación de recursos humanos.

Estos elementos confieren a una posible ZF local un marco adecuado para el alcance de los objetivos enunciados en la ley.

## Impacto potencial

El impacto de una zona franca estaría en gran medida supeditado al número de radicaciones de nuevas empresas y su perfil definido por el sector de actividad, la tecnología empleada, la escala y el nivel de integración de las actividades (en sentido vertical y horizontal).

Desde el punto de vista espacial, el impacto de una zona franca «exitosa» se extendería a una amplia región. En base a diversos criterios (región agrícola tributaria al puerto, centro educativo, cultural y comercial, asiento de jurisdicciones administrativas) trabajos anteriores han permitido delimitar un área común mínima cuya extensión abarca un tercio de la superficie de la provincia de Buenos Aires y parte de la provincia de La Pampa.

En una instancia tan preliminar (aun existe una importante dosis de incertidumbre sobre si finalmente se aprobará la norma para Bahía Blanca) y a falta de mayores definiciones, resulta prematuro describir con precisión las características del impacto de

la norma sobre la actividad económica local. No obstante, es factible hacer algunas consideraciones generales.

Las mismas se sintetizan gráficamente en la tabla adjunta.

Los efectos potenciales pueden ser analizados desde dos puntos de vista. El primero se relaciona con su alcance en el tiempo y básicamente puede dividirse en efectos de corto y largo plazo.

Desde otra perspectiva, pueden diferenciarse efectos directos e indirectos. Los primeros resultan de las inversiones de instalación y posterior funcionamiento de las empresas radicada en el área que delimita la zona franca.

Los efectos indirectos captarían las relaciones entre las actividades desarrolladas en la zona franca y su entorno. La magnitud de los mismos dependerán del grado de articulación entre la zona franca y los sectores productivos de la región.

En forma esquemática, pueden destacarse dos tipos de efectos indirectos. Por un lado la reactivación de las empresas del entorno y un aumento del empleo generado por una mayor demanda de materia prima, servicios, bienes intermedios y finales. Por otra parte debe destacarse el impacto estratégico a través de la identificación de nuevas oportunidades de inversión o la mejora en las condiciones de rentabilidad para las empresas ya existentes.

A corto plazo esto podría signifi-

car la radicación de nuevas inversiones y el aumento del tráfico portuario. El movimiento de cargas generales por el funcionamiento de empresas en la ZF demandaría el servicio de fletes marítimos regulares, hoy inexistentes por los insuficientes volúmenes tanto de importación como de exportación. Esta situación generaría externalidades positivas que alcanzarían inclusive a empresas regionales no localizadas en la ZF. Las posibilidades de exportación y aprovisionamiento externo a través de operaciones de compra directa se verían altamente acrecentadas.

Por otra parte, esta circunstancia revaloriza infraestructura como muelles, grúas y cámaras frigoríficas, actualmente con bajo grado de aprovechamiento.

Un aumento sustancial del tráfico de buques permitiría alcanzar un costo fijo medio más accesible para financiar las operaciones de dragado sin depender de aportes externos. A largo plazo, todo lo anterior se potencia en forma notable si se articulase con el Ferrocarril Trasandino.

La articulación de la ZF con el ferrocarril Trasandino del Sur consolida las posibilidades de desarrollar corrientes comerciales conectadas al mercado asiático y al mercado europeo que atraviesen la región.

Esta situación conferiría un alto valor estratégico al área para la radicación de nuevas industrias que incorporen valor agregado a la materia pri-

### CONDICIONANTES

- Número de radicaciones.
- Perfil de nuevas empresas: sector, escala, tecnología.

### EFFECTO DIRECTO

#### Corto plazo

- Inversiones de instalación.

#### Mediano y largo plazo

- Funcionamiento operativo.

### EFFECTO INDIRECTO

- Demanda de bienes, materia prima y servicios locales.
- Impacto estratégico.

## Impacto Zona Franca

ma regional.

De este modo, la Zona Franca resultaría un factor locacional adicional para la radicación de nuevas inversiones, sumándose a un conjunto de características locales que dotan a Bahía Blanca de gran potencial para el desarrollo de empresas competitivas.

## **Sin embargo, no todo es color de rosa...**

En el contexto anterior, la importancia de la zona franca residiría fundamentalmente en su efecto indirecto como motorizador de nuevas inversiones. En este punto, cabe preguntarse sobre la efectividad de los incentivos fiscales a través de desgravaciones arancelarias e impositivas como factor marginal a las ventajas competitivas existentes (disponibilidad de materia prima, dotación de recursos e infraestructura) para la concreción de inversiones significativas. Una idea de los beneficios posibles puede formarse a partir de la reglamentación definida para la zona franca de La Plata (ver tablas anexas al final).

El interrogante anterior resulta sumamente importante dado que la radicación de nuevas empresas es el punto de partida para analizar la secuencia de efectos potenciales de una zona franca.

Al respecto cabe hacer algunas consideraciones que invitan a formular un pronóstico cauteloso en caso de aprobarse la norma y no alentar expectativas exageradamente optimistas.

En primer lugar, los incentivos fiscales tienen un carácter discrecional (su permanencia no está asegurada), como factor locacional exclusivo no resultaría significativo para empresas que planean cuantiosas inversiones y por lo tanto la recuperación de la inversión determina un horizonte de planeamiento de largo plazo.

En segundo lugar, en contrapartida a los incentivos fiscales debe computarse el mayor costo de transporte

En la actualidad, a excepción de los productos de exportación e importación antes descritos, Bahía Blanca no está naturalmente atravesada por flujos comerciales de magnitud. Una zona franca resulta atractiva por sus ventajas impositivas y administrativas, pero este factor se vería contrarrestado en la medida que para acceder a la misma haya que incurrir en un costo mayor de transporte (flete falso o fantasma).

Como factor agravante, cabe tener en cuenta que los derechos aduaneros se aplican sobre el precio CIF (incluye flete). En otros términos, el falso flete también incrementa el valor de los derechos.

Por otro lado, con la estructura arancelaria actual, no hay mayores ventajas por operar en áreas francas (para bienes de capital los derechos son muy reducidos).

Finalmente, en relación al Mercosur no debe perderse de vista que la región mesopotámica cuenta con una ventaja natural por su estratégica ubicación.

## **La efectividad de las ZF como instrumento de política económica**

La última parte expone algunas breves consideraciones sobre las zonas francas como instrumento de política económica.

Como herramienta de política económica las zonas francas han generado un extenso debate académico sobre sus efectos. La experiencia predominante exhibe un mayoría de casos con resultados desalentadores con escasa inversión y bajo grado de articulación con el entorno.

Una zona franca no es la salida a los problemas de crecimiento. Como instrumento aislado es insuficiente, la experiencia internacional exhibe muchas frustraciones.

Desde una perspectiva regional, sancionada la ley respectiva, naturalmente deben agotarse las instancias

para que la ciudad sea beneficiada por la norma. No obstante, no debe dejarse de señalar la dudosa efectividad del instrumento elegido. Desde una perspectiva general, sería deseable un progresivo avance hacia una liberalización del comercio en todo el territorio y no conferir privilegios en zonas limitadas.

## **El rol de las instituciones locales en la agenda pendiente**

Los próximos meses serán decisivos para el futuro e irán delineando un contexto de despegue o de profundización del estancamiento. En su transcurso deberán ir definiéndose un conjunto de cuestiones en distintos ámbitos entre las que cabe destacar la efectivización de los aportes del gobierno nacional para financiar las obras de dragado en el puerto, el inicio del proceso de privatizaciones de servicios provinciales y nacionales (ESE-BA, Obras Sanitarias, aeropuerto), la aprobación o definitivo descarte del proyecto de zona franca, los planes de inversión de las firmas adjudicatarias del Complejo Petroquímico, los primeros resultados del análisis de factibilidad para la radicación de una planta de fertilizantes, la resolución sobre la equiparación de reembolsos portuarios con puertos patagónicos o su definitiva extinción.

En todos los casos, a fin de que las definiciones no afecten negativamente la competitividad local es necesario (y no suficiente) una tarea coordinada de las instituciones privadas y oficiales de la ciudad a través de las cuales debe corporizarse la presencia de los intereses locales al momento de su discusión. Indudablemente, no es posible asegurar un curso favorable para tal diversidad de temas. No obstante, si es posible asegurar los negativos efectos de la inacción repitiendo dolorosas experiencias del pasado. ■

	<b>TERRITORIO ADUANERO GENERAL</b>	<b>ZONA FRANCA LA PLATA</b>
Aranceles, Tasas e Impuestos	Arancel + Tasa de Estadísticas + IVA + Percepción IVA + Percepción Ganancias	0
Plazo Máximo de Permanencia	Depósito fiscal: 180 días Importación Temporal: 180 días	Sin límite
Régimen de Importación y Exportación Temporal	SI	SI
Aranceles para exportar directamente al Mercosur	0	A.E.C.

	<b>TERRITORIO ADUANERO GENERAL</b>	<b>ZONA FRANCA LA PLATA</b>
Compra de Insumos en el TAG	I.V.A.	0
Reintegro a la Exportación	% sobre el valor F.O.B. menos el valor de los insumos importados	% determinado sobre el valor agregado en la ZFLP
Impuesto a las Ganancias	Régimen General	Régimen general

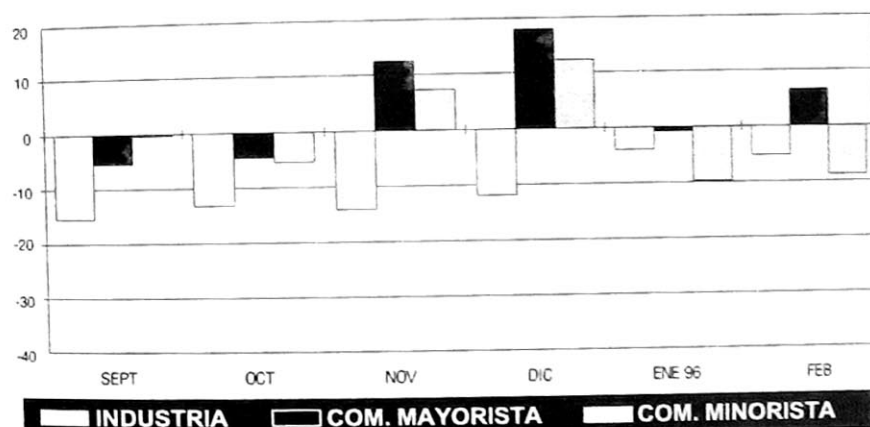
	<b>TERRITORIO ADUANERO GENERAL</b>	<b>ZONA FRANCA LA PLATA</b>
Costo de Bienes de Capital Importados	Precio C.F.I. + Arancel + Tasa de Estadística + IVA	Precio C.F.I.
Costo de Bienes de Capital Nacionales	Precio de Venta (con Ingresos Brutos Incluido * ) + IVA	Precio de Venta (sin Ingresos Brutos * )

(\*) En el caso de que corresponda.

Fuente: Ente Zona Franca La Plata. Gerencia Comercial. «Ventajas para industrias de exportación en la Zona Franca La Plata». 1995.

# Principales resultados del bimestre enero - febrero a nivel agregado

## Situación general



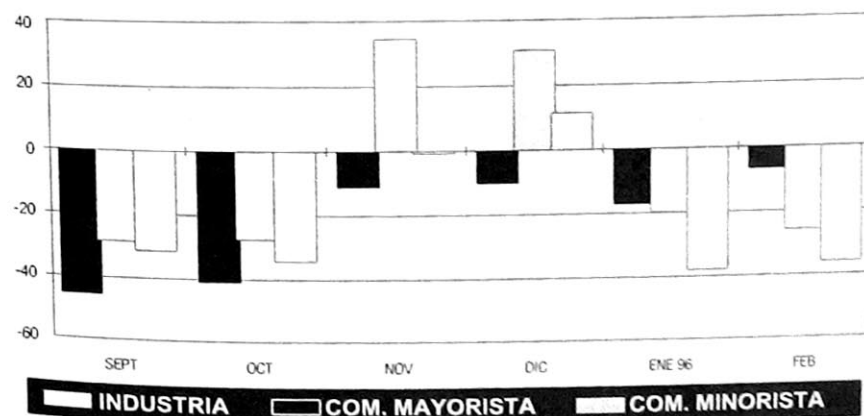
## Situación general

Mientras a fin del año pasado se mantuvo la situación del sector comercial mayorista, puede decirse que según los resultados del relevamiento correspondiente a los meses de enero y febrero, se detecta una leve recuperación en el saldo de respuesta de situación general. Aún se trata de valores normales, pero confirman que se detiene la caída en la tendencia.

El sector industrial obtuvo en el bimestre anterior una recuperación que resultó transitoria, dado que en esta oportunidad se produce una caída en el saldo de respuesta que llega a superar los valores que poseía el indicador en el bimestre septiembre-octubre. Al observar las expectativas empresariales, no se vislumbran posibilidades de cambios significativos que mejoren la situación general del sector.

Con respecto al comercio minorista, se produce un comportamiento similar al registrado en la industria. La recuperación lograda en el último bimestre del año anterior se pierde con una caída en la tendencia sin llegar a valores inferiores a lo normal.

## Tendencia de las ventas



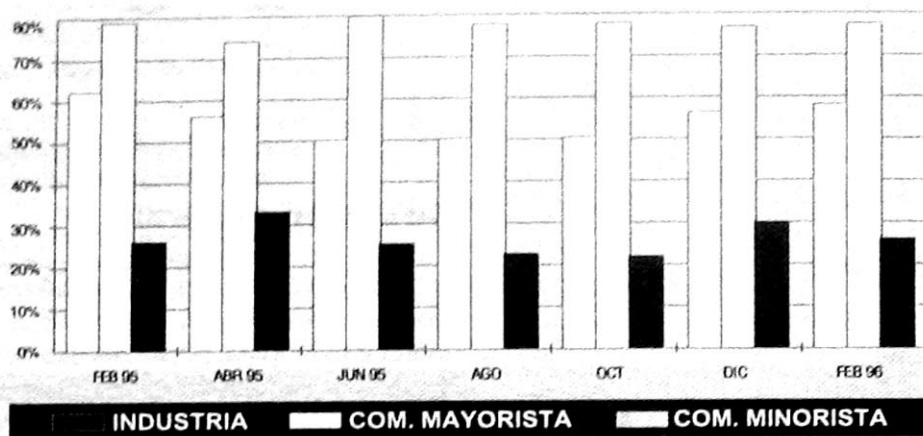
## Tendencia de ventas

La mejoría registrada en el comportamiento de las ventas para el sector mayorista, a fines del año pasado, se mantiene en esta oportunidad. Si bien aún se habla de valores que son inferiores a cero, resultan superiores a los anteriores.

## Modo operativo de las importaciones realizadas

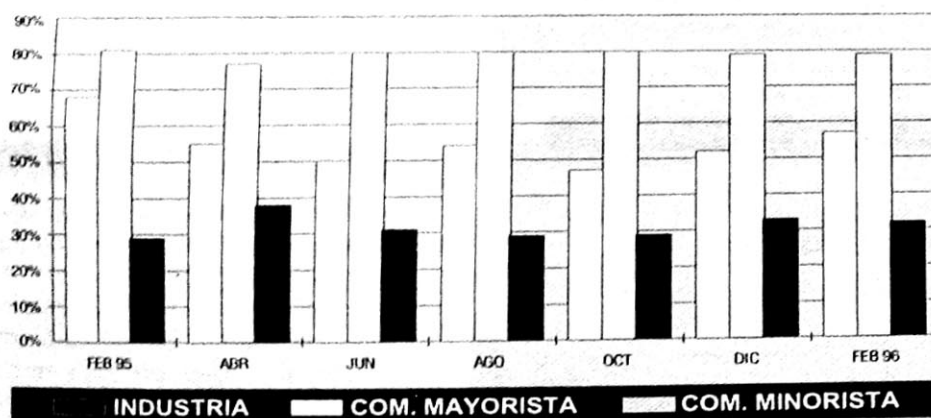
	DESDE PAIS DE ORIGEN	IMPORTADOR BS. AS.	IMPORTADOR LOCAL	OTRO
COMERCIO MAYORISTA	29%	51%	20%	0%
COMERCIO MINORISTA	31%	69%	0%	0%
INDUSTRIA	26%	67%	7%	0%

### Porcentaje de empresas con productos importados

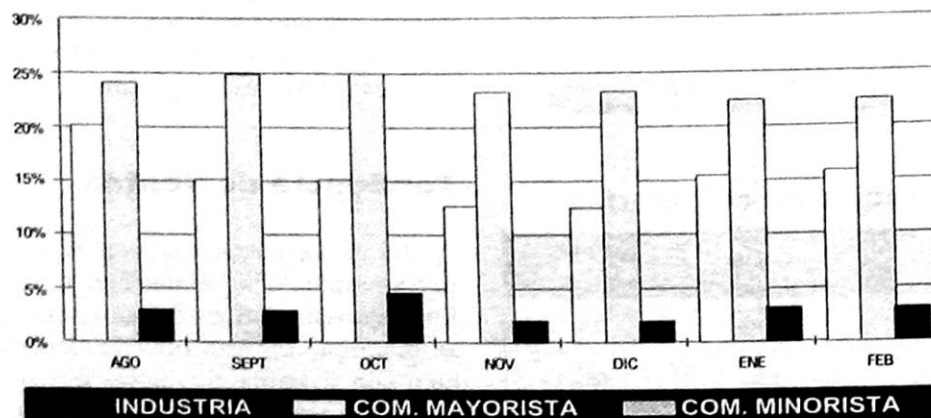


Tanto en la industria como en el comercio minorista, la recuperación que hubo en la tendencia de ventas fue ocasional, dado que en esta oportunidad el indicador correspondiente retorna los valores anteriores. ■

### Porcentaje de mercado importador



### Porcentaje de stock importado





# Sector Industrial

- Se mantiene la caída en la tendencia de ventas del sector industrial.
- Las expectativas de los industriales confirman los valores del indicador de situación general para los próximos meses.
- La recuperación observada en la situación de la industria durante los meses de noviembre y diciembre, resultó transitoria de acuerdo a los resultados del relevamiento de enero y febrero.

## Situación general

El sector industrial experimentó en los últimos meses de 1.995, una leve recuperación en el saldo de respuesta del indicador de situación general. Sin embargo, en esta oportunidad, se produce una caída en la tendencia que si bien permanece dentro de la normalidad, demuestra que se pierde la recuperación obtenida en la oportunidad anterior.

Cuando se elabora el ranking de situación general, puede observarse que para febrero existen tres sectores con saldo de respuesta negativo mientras que en diciembre sólo había uno. Asimismo, aquellos que exhiben indicadores con valores superiores a cero, poseen menores niveles que en la oportunidad anterior. Dicho com-

portamiento resulta consistente con el descripto anteriormente para el agregado del sector industrial.

En cuanto a las posiciones, en el primer lugar se halla Hierro y Acero al igual que en diciembre con expectativas positivas en cuanto a la evolución próxima, seguido por Petroquímicas y Refinerías que avanza desde el quinto lugar. Alimentos y Bebidas se ubica en penúltima posición con una leve mejoría con respecto al ranking de diciembre, mientras que el último lugar se halla ocupado por Frigoríficos que había experimentado una recuperación interesante durante el bimestre anterior y esta vez cae su indicador, con expectativas desfavorables

para los próximos meses.

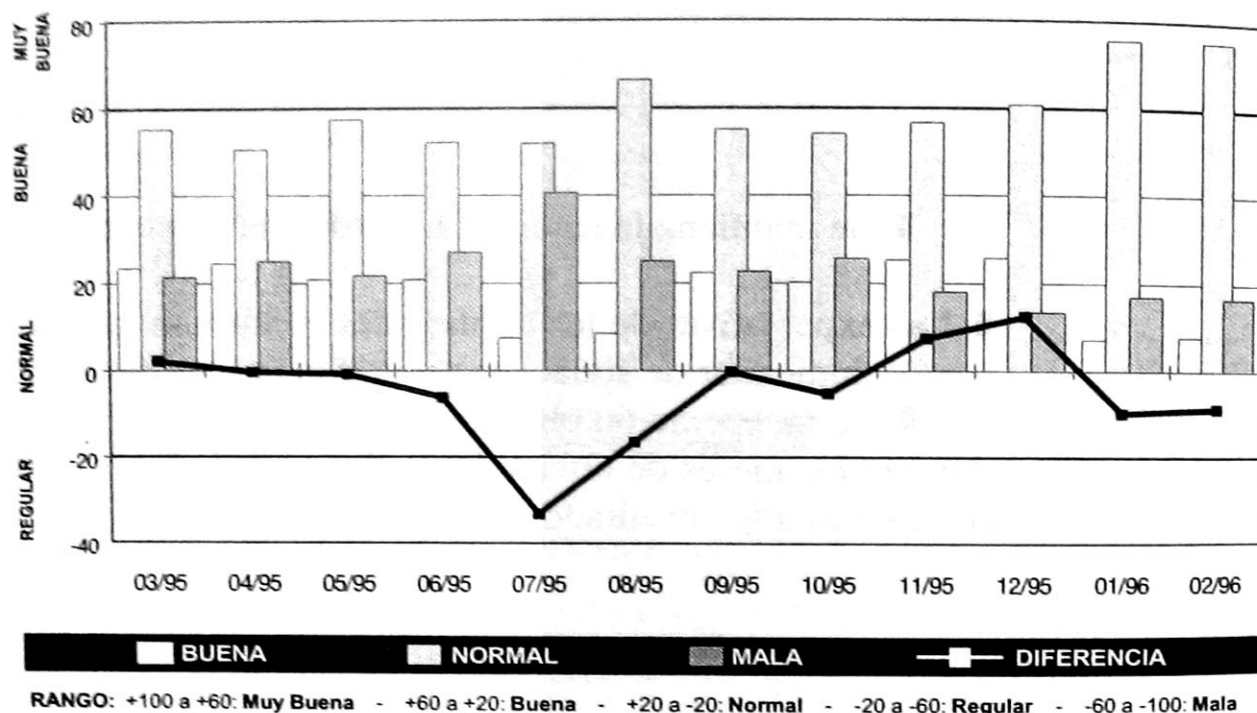
El indicador de tendencia de ventas experimenta para el presente relevamiento una caída significativa, luego de la recuperación que se observó durante el mes de diciembre del año

## Aumenta la presión de los costos financieros.

anterior.

Si bien los niveles de stock resultan insuficientes, se observa una recuperación al compararlo con el bimestre anterior con una mayor porción de

## SITUACION GENERAL



los empresarios del sector que los consideran dentro de la normalidad.

Se observa un incremento en los costos financieros como porcentaje de los costos totales de las industrias, según lo informado por los empresarios en el relevamiento de enero y febrero de este año.

A nivel agregado, el nivel de utilización de capacidad instalada resulta inferior al registrado en el bimestre anterior, con valores que se ubican alrededor del 83% y 86% para enero y febrero respectivamente. Alrededor del 64% de los industriales tiene planes de no variar sus niveles de producción próximamente, mientras que más del 25% planea incrementarlos.

## Tendencia de ventas

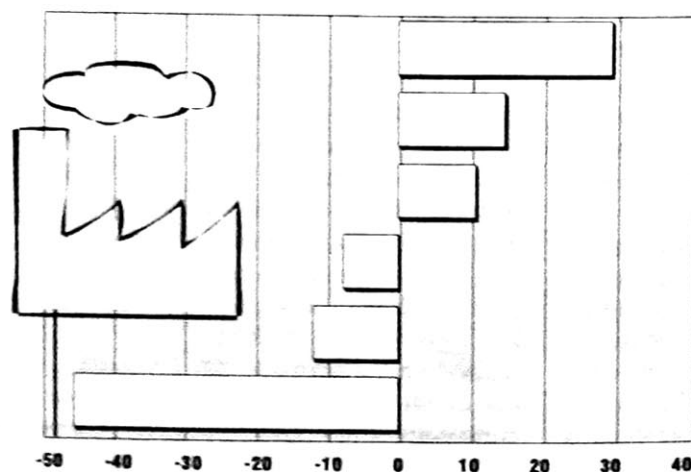
Para el bimestre enero-febrero se detecta, según los re-

sultados del relevamiento, una caída en la tendencia de ventas del agregado de la industria. Sin embargo pueden observarse algunos movimientos en

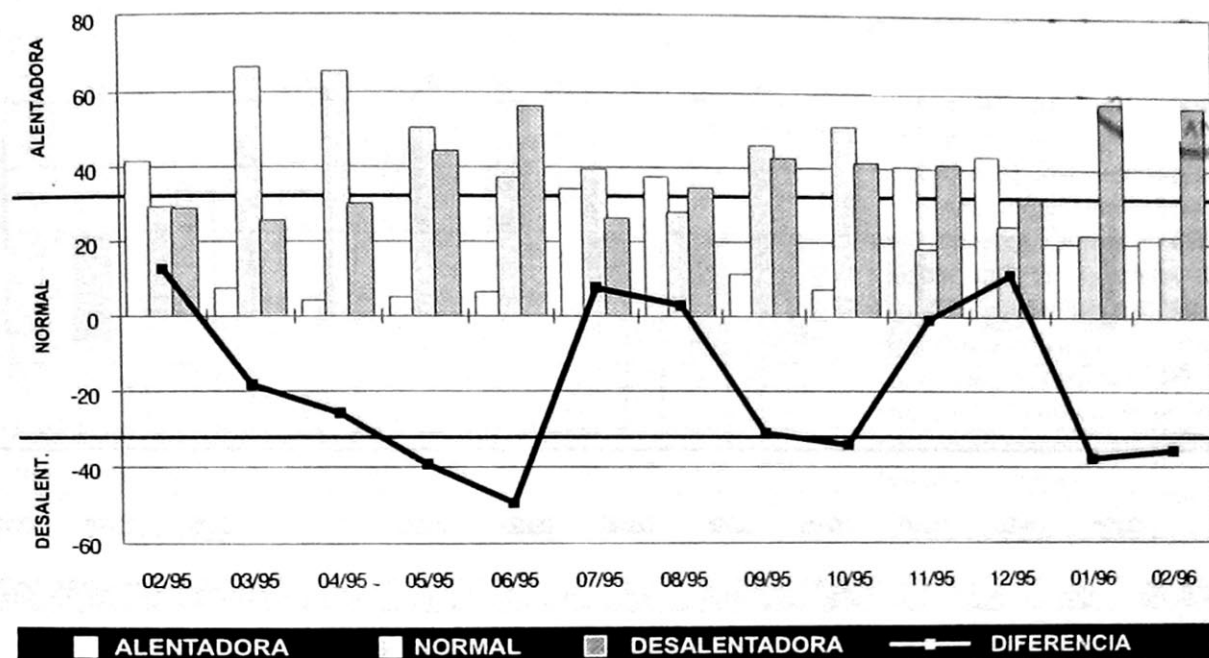
determinados sectores pertenecientes al agregado.

El subsector Petroquímicas y Refinerías experimenta una importante

## RANKING DE SITUACION GENERAL EN FEBRERO



# TENDENCIA DE LAS VENTAS



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

recuperación en su saldo de respuesta, ubicándose de ese modo en el primer puesto del ranking de tendencia de ventas con expectativas favorables que avalan la situación general de las empresas. En segunda posición se halla la Industria de la Construcción, el que se hallaba en diciembre en quinto lugar con un saldo negativo informando una recuperación en esta oportunidad. Hierro y Acero desciende al tercer lugar con un saldo que disminuye sin salir, sin embargo, de la normalidad.

Resulta significativa la caída en el indicador de ventas correspondiente a Frigoríficos, lo que lleva a posicionarlo en penúltimo lugar del ranking de ventas. Las expectativas de los empresarios del sector no son alentadoras. En última posición se halla Productos Químicos y Plásticos que desciende desde el segundo puesto.

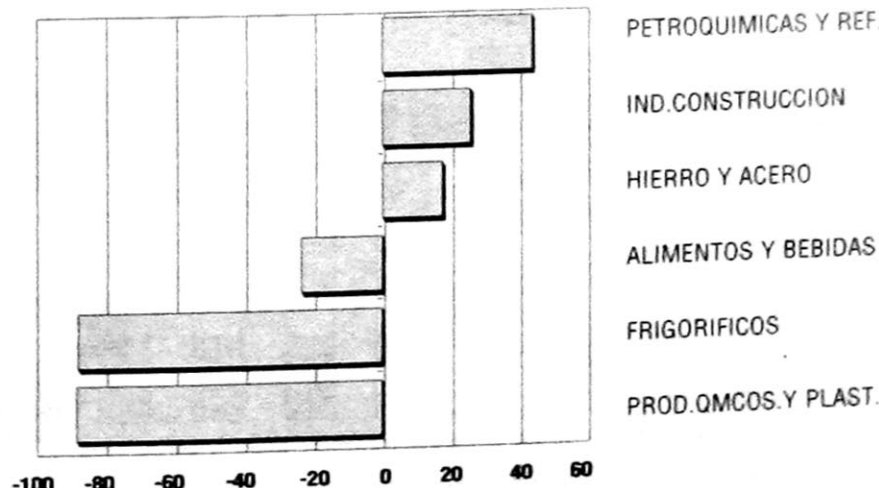
## Stocks

Permanecen dentro de los parámetros de la insuficiencia los niveles de

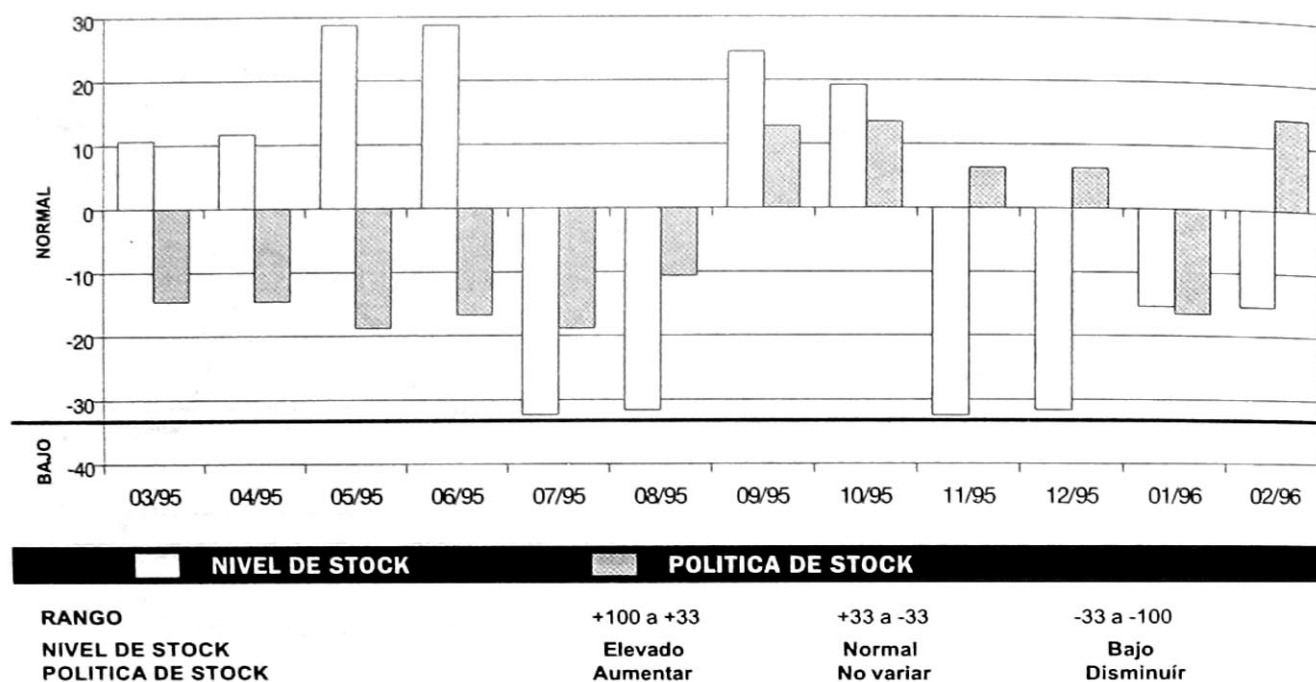
existencias que poseen los industriales de la ciudad. Sin embargo, es menos significativo que durante el bimestre anterior.

Dentro del agregado, aquellos sectores con gran recuperación en ventas los informan sumamente insuficientes y tienen la intención de incremen-

## RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN FEBRERO



## NIVEL Y POLITICA DE STOCK



tar sus existencias en los próximos meses.

En el caso de Hierro y Acero, si bien se halla en tercera posición en ventas, posee una situación que no es desfavorable y presenta expectativas positivas, con lo cual ante la insufi-

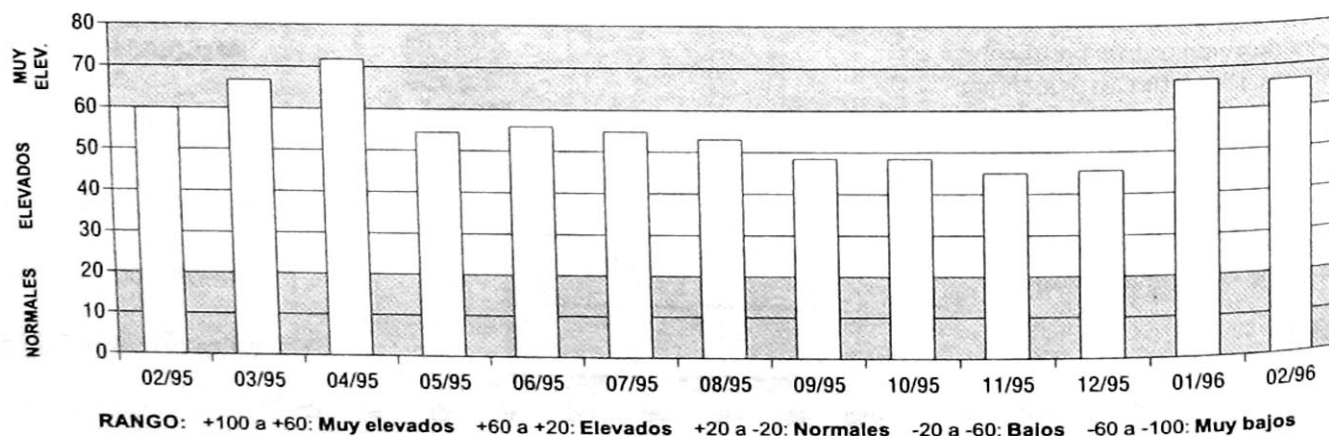
ciencia de existencias se observa la intención de incrementarlas en los próximos períodos.

La proporción de mercadería importada dentro de los inventarios industriales se incrementa en los meses de enero y febrero. El porcentaje de

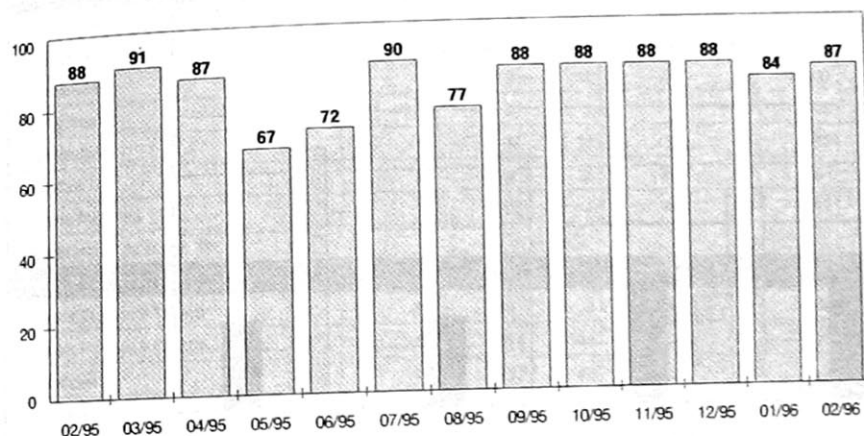
empresas que realizan importaciones disminuye al 26%, constituyendo alrededor del 32% del mercado.

El modo de operación es en su mayoría a través de importadores de Buenos Aires, con un porcentaje que ronda el 67%, y en segundo lugar a

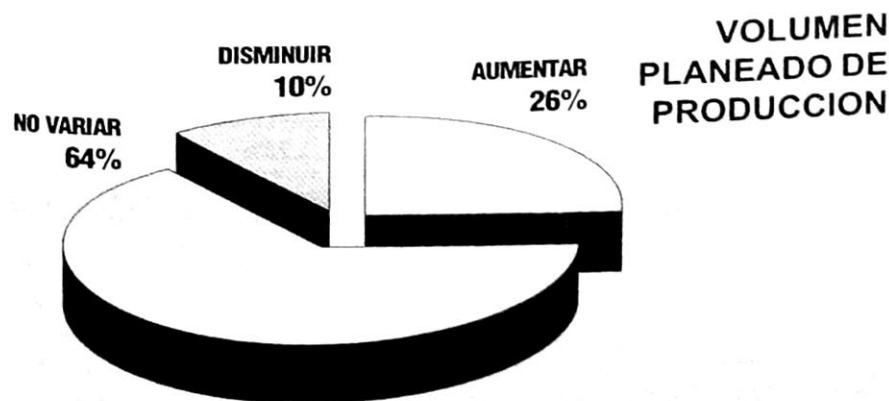
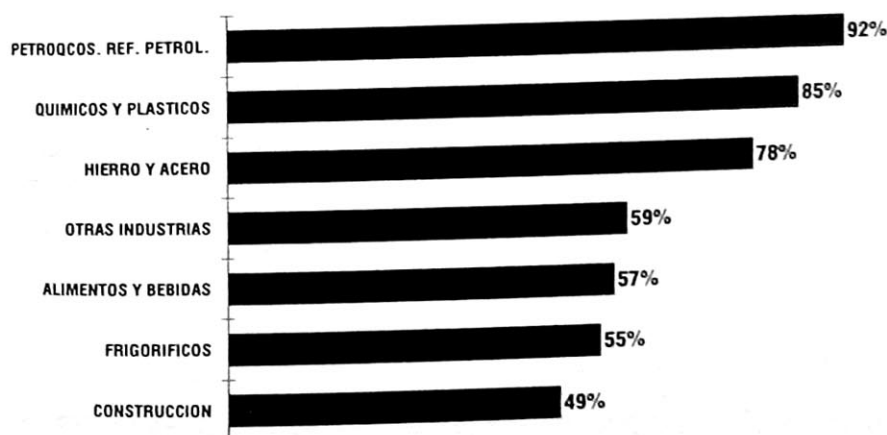
## COSTOS FINANCIEROS



### PORCENTAJES DE UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA



### UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA Febrero 1996



través del país de origen. El porcentaje correspondiente a importaciones mediante un importador local no resulta significativo.

### Costos financieros

A nivel global se incrementa la participación de los costos financieros en el total de costos de las industrias.

El sector que resulta más afectado es Productos Químicos Plásticos y Caucho con un indicador de costos financieros que alcanza valores muy elevados y constituye un incremento significativo respecto del bimestre anterior. También es importante la presión en Frigoríficos y Alimentos y Bebidas y Tabaco.

### Capacidad instalada

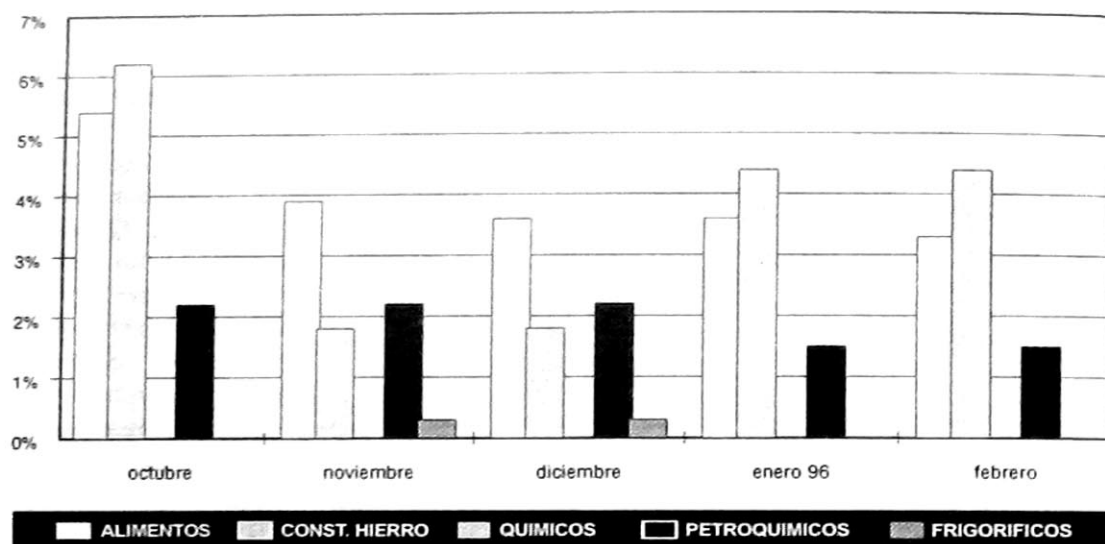
Los niveles de utilización de capacidad instalada registran una pequeña disminución con respecto a la situación del mes de diciembre.

El resultado del indicador para el agregado de la industria, se encuentra impulsado principalmente por una importante aumento en la capacidad ociosa de Frigoríficos, y también en otros sectores aunque en menor proporción, como es el caso de Petroquímicas, Químicos y Plásticos y Construcción.

Se incrementa la porción de industrias que planea aumentar sus niveles de producción próximamente, registrando los mayores porcentajes en este sentido los sectores Frigoríficos (que manifiesta intenciones de alcanzar los niveles anteriores de producción), Hierro y Acero (que atraviesa por una buena situación general), y Otras Industrias. ■



## PARTICIPACION DE PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL



## PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA \*

	JUN 95	AGO	OCT	DIC	FEB 96
Alimentos	50%	33%	50%	50%	50%
Const. Hierro	36%	40%	20%	40%	40%
Químicos	0%	0%	0%	0%	0%
Petroquímicos	40%	40%	40%	40%	40%
Frigorífico	0%	0%	0%	20%	0%

\* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

## PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR \*

	JUN 95	AGO	OCT	DIC	FEB 96
Alimentos	78%	62%	78%	78%	78%
Const. Hierro	38%	44%	26%	44%	44%
Químicos	0%	0%	0%	0%	0%
Petroquímicos	39%	39%	39%	39%	39%
Frigorífico	0%	0%	0%	3%	0%

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

## SECTOR INDUSTRIAL - RESULTADOS DE FEBRERO

SITUACION GENERAL	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR *
Alimentos Bebidas y Tabaco	-25	-39	-29	-46	-45	-45	-40	-40	-37	-22	-13	-12	-5
Químicos, Plástico y Caucho	24	24	32	32	-45	3	34	34	39	36	-8	-8	-46
Construcción	-36	-2	-17	-17	11	11	4	4	25	18	4	11	26
Hierro y Acero	12	1	1	12	12	23	54	23	34	66	29	29	29
Petroquímicas	11	-4	15	15	-15	-15	7	15	7	7	15	15	22
Frigoríficos	18	18	-36	-50	-69	-69	-42	-42	11	16	-45	-45	-44
Agregado Industria	2	0	-1	-6	-33	-17	0	-5	7	12	-10	-9	-15
(*) Expectativas de Marzo '96.													
TENDENCIA DE VENTAS	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR *
Alimentos Bebidas y Tabaco	-19	-46	-9	-39	-39	-74	-81	-81	-74	-43	-27	-24	
Químicos, Plástico y Caucho	-16	-16	-89	-89	84	89	-5	-5	67	67	-88	-88	
Construcción	-74	-23	-46	-46	-23	-23	-17	-17	5	-8	12	26	
Hierro y Acero	40	-22	-22	-56	16	38	69	7	7	69	18	18	
Petroquímicas	22	15	54	54	29	44	0	15	7	7	44	44	
Frigoríficos	-35	-35	-34	-34	-81	-81	-84	-84	25	25	-88	-88	
Agregado Industria	-18	-26	-39	-50	8	3	-31	-34	-1	11	-38	-36	
NIVELES DE STOCKS	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR *
Alimentos Bebidas y Tabaco	-6	-6	22	22	32	32	29	29	32	36	29	29	
Químicos, Plástico y Caucho	63	63	79	79	-94	-94	84	84	-94	-94	-17	-17	
Construcción	-54	-54	33	44	0	0	0	0	11	11	-56	-56	
Hierro y Acero	-26	-26	0	0	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	
Petroquímicas	22	37	-29	0	22	32	22	22	46	46	10	10	
Frigoríficos	-58	-58	-60	-88	-43	-43	-91	-91	-88	-88	-84	-84	
Agregado Industria	11	12	29	29	-32	-32	24	19	-33	-32	-15	-15	
POLITICA DE STOCKS	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR *
Alimentos Bebidas y Tabaco	-23	-23	-34	-34	-32	-32	-47	-47	-64	-64	-59	-54	
Químicos, Plástico y Caucho	0	0	-10	-10	0	0	84	84	84	84	-11	73	
Construcción	-52	-52	-24	-24	0	0	0	0	-48	-48	0	0	
Hierro y Acero	26	26	0	0	26	100	100	100	22	22	100	100	
Petroquímicas	-37	-37	-22	8	-32	-32	-32	-22	-32	-32	-10	-10	
Frigoríficos	-10	-10	-6	-6	0	0	-53	-53	3	3	0	0	
Agregado Industria	-15	-15	-19	-17	-19	-11	13	14	6	6	-17	14	
COSTO FINANCIERO	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR *
Alimentos Bebidas y Tabaco	76	95	77	77	78	78	70	70	57	57	57	57	
Químicos, Plástico y Caucho	92	92	55	55	55	50	52	52	58	58	97	97	
Construcción	52	51	64	64	60	60	60	60	45	45	60	52	
Hierro y Acero	-1	-1	-12	-12	-5	-5	-5	-5	-12	-12	50	50	
Petroquímicas	29	29	14	14	-10	-10	-11	-11	-11	-11	-3	-3	
Frigoríficos	56	56	58	72	72	72	67	67	66	71	71	71	
Agregado Industria	67	72	54	56	55	53	49	49	45	46	67	66	
UTILIZAC. CAPAC. INSTALADA	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR *
Alimentos Bebidas y Tabaco	59	56	58	58	63	61	61	60	51	54	59	57	
Químicos, Plástico y Caucho	49	49	86	84	80	78	87	88	90	90	85	85	
Construcción	59	56	57	57	52	52	53	53	53	52	51	49	
Hierro y Acero	71	68	65	65	71	75	70	72	79	76	76	78	
Petroquímicas	97	93	67	74	95	80	93	94	94	93	88	92	
Frigoríficos	82	82	82	82	83	83	75	75	84	84	55	55	
Agregado Industria	91	87	67	72	90	78	88	88	88	88	84	87	

RESULTADOS FEBRERO	SITUACION GENERAL				TENDENCIA DE VENTAS				PERSPECT. CORTO PLAZO				PLANES DE PRODUCCION			
	BUEN	NORM	MALA	SALD	ALENTA	NORMA	DESALE	SALDO	BUENA	NORMA	MALA	SALDO	AUMEN	NO VAR	DISMIN	SALDO
Alim., Bebidas y Tabacos	8	72	20	-12	16	44	40	-24	15	65	20	-5	38	35	28	10
Químicos, Plást. y Caucho	3	86	11	-8	6	0	94	-88	6	42	52	-46	6	94	0	6
Construcción	19	73	8	11	26	74	0	26	33	61	6	26	31	49	20	12
Hierro y Acero	29	71	0	29	59	0	41	18	29	71	0	29	43	57	0	43
Otras Industrias	0	70	30	-30	70	0	30	40	35	35	30	5	58	42	0	58
Petroquímicas	15	85	0	15	54	37	10	44	22	78	0	22	22	69	10	12
Frigoríficos	0	55	45	-45	0	12	88	-88	0	56	44	-44	63	37	0	63

# Sector Comercial Mayorista

- Se detiene la caída en la tendencia del saldo de situación general, según los resultados del relevamiento de enero y febrero.
- Las expectativas no denotan un cambio significativo en los resultados para los próximos meses.
- Se observa un incremento en la participación de los costos financieros en el total de costos de las empresas.

## Situación general

Según los resultados que surgen del relevamiento realizado durante los meses de enero y febrero de 1.996, la situación general del sector mayorista se presenta con una leve mejoría con respecto a meses anteriores. Si bien el saldo de respuesta aún se mantiene negativo, se ubica dentro del rango de la normalidad sin manifestar una profundización en la caída de la tendencia. Las expectativas que poseen los empresarios respecto de la evolución de la situación general de sus empresas en los próximos meses, indica que no prevén cambios significativos en la perspectiva que se manifiesta en este último relevamiento.

Cuando se estudia el desenvolvimiento de los diferentes sectores que

pertenecen al agregado del comercio mayorista, puede observarse que cuatro de ellos exhiben valores positivos. El primer lugar se encuentra ocupado por el rubro Alimentos que ocupaba el tercer lugar el bimestre anterior mostrando una recuperación en su saldo de respuesta. Este sector demuestra un comportamiento similar en lo que se refiere al desenvolvimiento de las ventas, y posee además expectativas futuras favorables completando así la situación del sector.

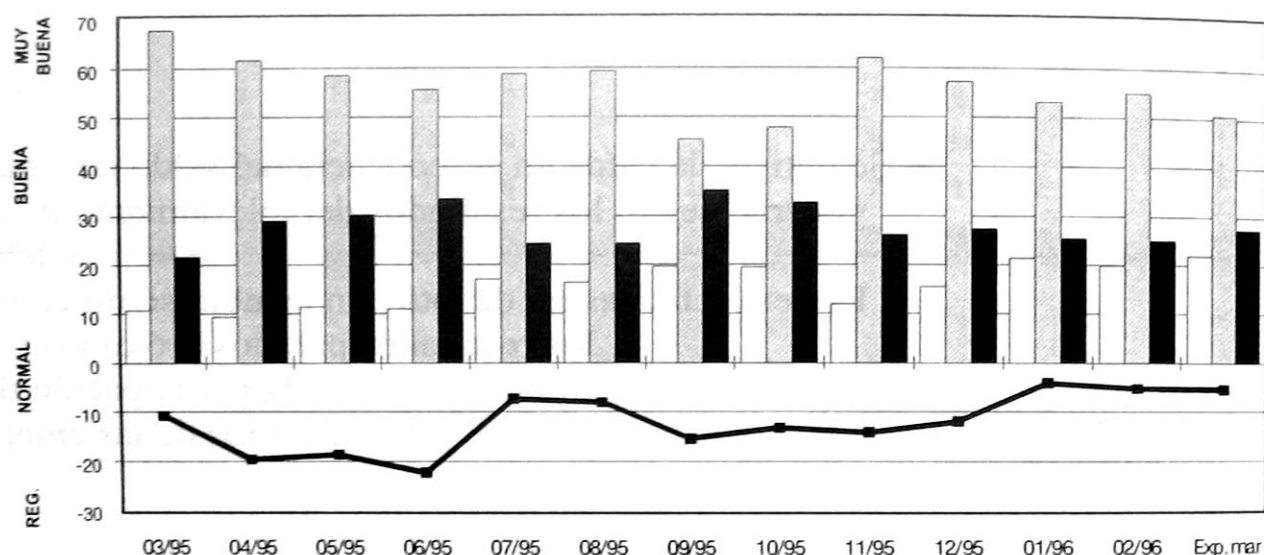
El segundo lugar está ocupado por Productos para Kioscos que asciende desde el cuarto. Vale aclarar que en este caso no significa una importante mejoría dado que los niveles en los que se mantiene el saldo

son cercanos a cero, lo que ocurre es que el resto de los rubros posee valores bajos en sus indicadores. Asimismo, las expectativas manifestadas por los empresarios del subsector no resultan alentadoras.

## Leve recuperación en las ventas durante el mes de febrero.

Papeleras desciende desde el primer puesto que ocupaba en el bimestre noviembre- diciembre y se ubica en el tercer lugar, con una disminu-

## SITUACION GENERAL



■ BUENA ■ NORMAL □ MALA — Diferencia

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

ción en su saldo que responde a un mayor porcentaje de empresas del subsector que se ubican dentro de la normalidad, y no a un incremento en la proporción de empresarios que informan una situación desfavorable, al tiempo que poseen expectativas positivas para los próximos períodos.

Al igual que ocurre desde hace varios bimestres, las últimas posiciones se hallan ocupadas por los rubros Maquinarias y Aparatos y Productos Primarios, en ese orden, que no logran mejorar su performance y poseen expectativas negativas para los próximos meses.

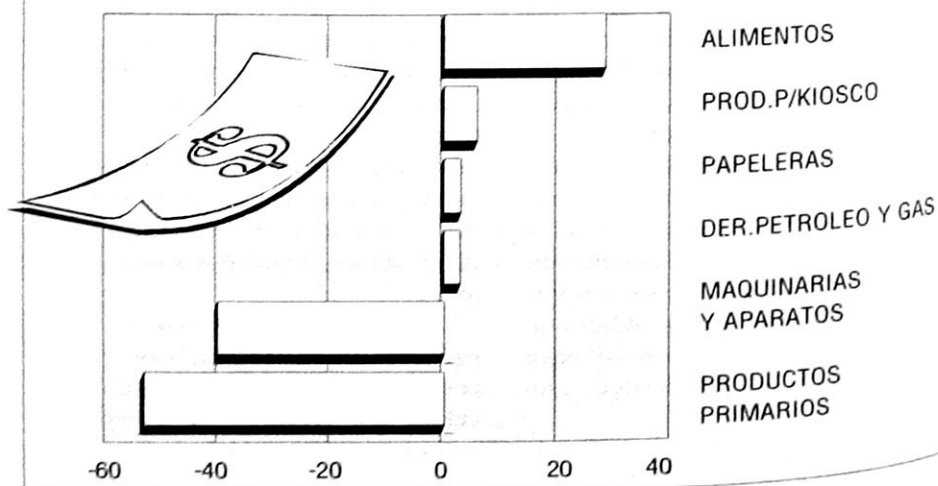
Con respecto a la evolución de las ventas en el último período, se mantiene en niveles similares a los exhibidos durante noviembre y diciembre, demostrando una leve mejoría para el mes de febrero.

Las existencias que poseen las empresas para cubrirse de las variaciones de la demanda, se mantienen

insuficientes aunque en menores niveles que en la oportunidad anterior. Sin embargo, los planes que poseen

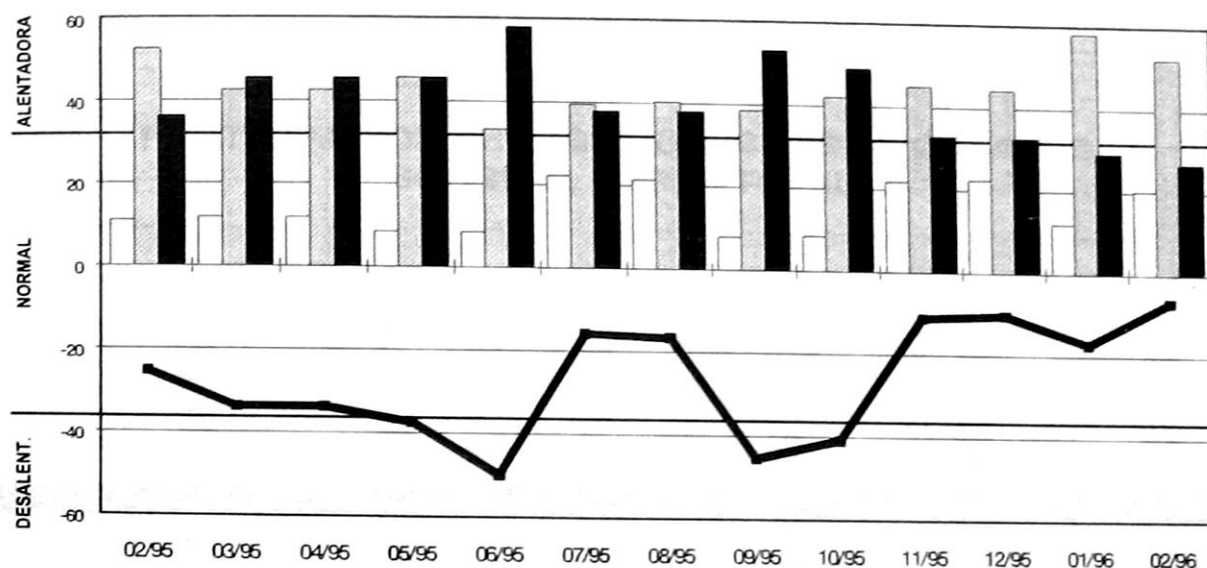
los empresarios en este sentido continúan siendo moderados, dado que no manifiestan intenciones de incremen-

## RANKING DE SITUACION GENERAL EN FEBRERO





## TENDENCIA DE LAS VENTAS



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

tarlos próximamente sino todo lo contrario.

Se observa un leve incremento en la participación de los costos financieros en el total de costos de las empresas, que al considerar los niveles de los que se está hablando es bastante significativo.

La relación entre la cantidad de personal destinado a las ventas y los movimientos de la demanda, indican que se mantiene dentro de los parámetros de la suficiencia dado que los empresarios mantienen al mínimo la cantidad de personal.

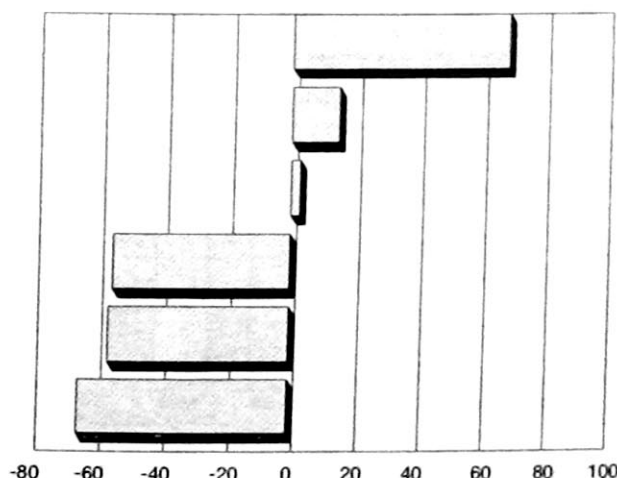
### Tendencia de ventas

La tendencia de las ventas en el agregado mayorista se mantiene en niveles similares a los que surgieron en el bimestre anterior, con una pequeña mejoría para el mes de febrero. Al realizar el ranking habitual de tendencia de ventas, puede observarse

que los dos primeros lugares se hallan ocupados por los mismos sectores que en la oportunidad anterior. El primero

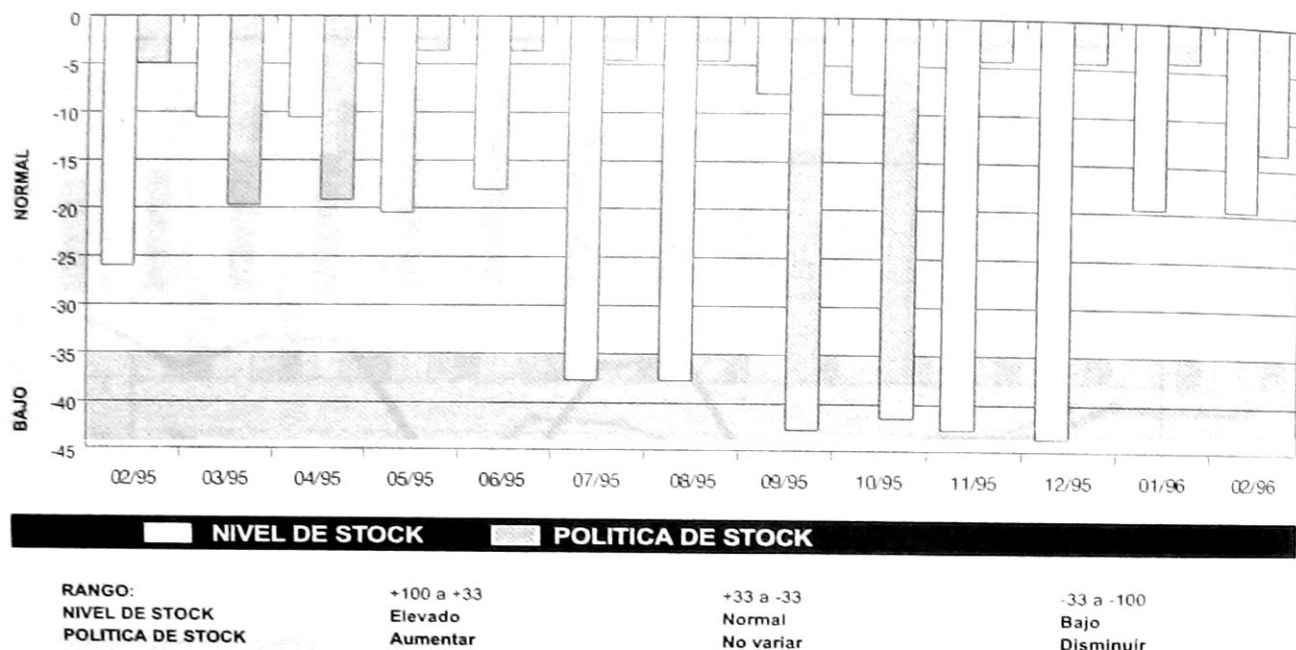
de ellos, Papeleras, exhibe un saldo de respuesta en ventas que es inferior al de diciembre dado que una porción

## RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN FEBRERO



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

## NIVEL Y POLITICA DE STOCK



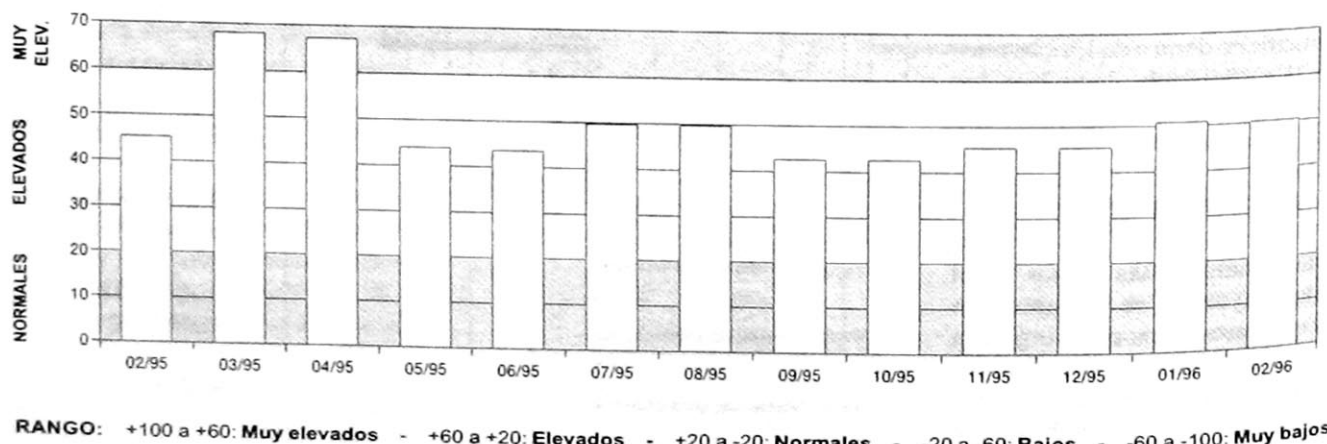
del sector que anteriormente consideraba la situación de las ventas como alentadora, en esta oportunidad la califica como normal sin tener ninguna empresa que la declare desalentadora. Alimentos se encuentra en segun-

da posición con una performance igual a la del mes de diciembre y expectativas favorables para los próximos meses. Este sector experimentó una reversión en su saldo de tendencia de ventas en el mes de noviembre del año

pasado, cuando los valores pasaron de negativos a positivos manteniéndose en la actualidad.

Productos para Kioscos cae desde el tercer lugar al sexto, con lo cual se ubica en la última posición. Este sub-

## COSTOS FINANCIEROS



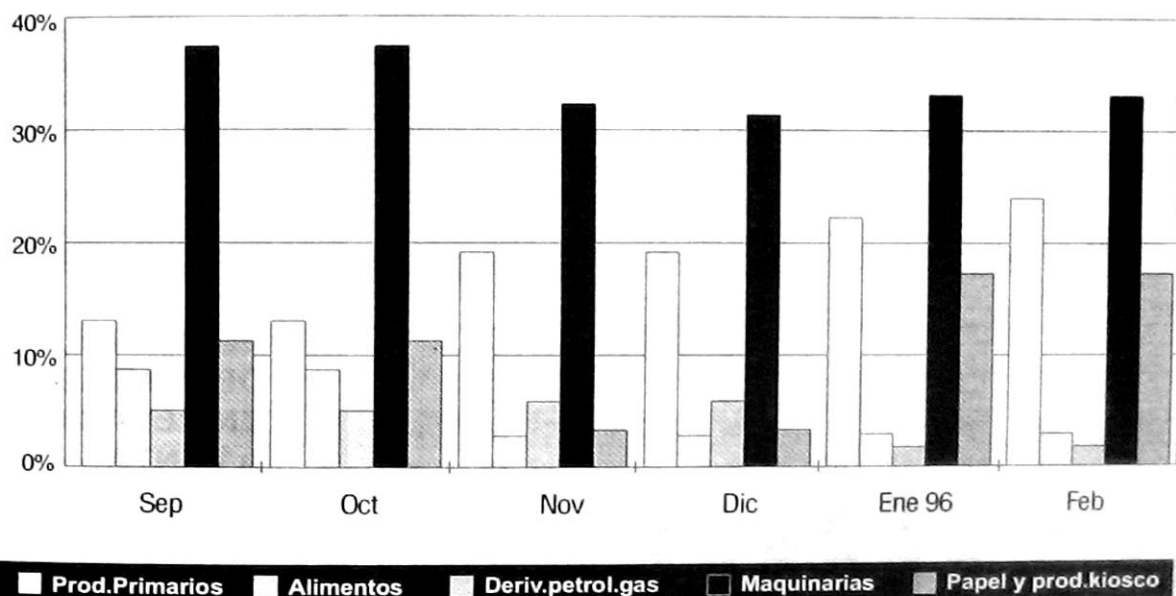
sector sufrió una caída en el saldo de tendencia de ventas en el mes de noviembre cuando los valores se tornaron inferiores a cero, sin poder recuperarse en esta oportunidad y con expectativas futuras desalentadoras.

## Stocks

Si bien para el agregado del comercio mayorista, los niveles de existencias que poseen las empresas resultan insuficientes, es menor la porción en comparación al bimestre

noviembre-diciembre debido a que se incrementa la porción de empresarios que los califican como normales. Sin embargo, la mayoría de las empresas planean mantenerlos invariables en

### PARTICIPACION DE LOS PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL



### PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

	% EMPRESAS *	% MERCADO **
Productos Primarios	50%	49%
Alimentos	55%	45%
Der. Petróleo-Gas	11%	6%
Maquinarias y aparatos	75%	83%
Papel y Prod. Kiosco	100%	100%

\* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

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

los próximos meses y otras planean disminuirlos, con lo cual el saldo denota disminuciones futuras en los stocks.

Se observa un pequeño incremento en la participación de los productos de origen extranjero en los stocks de las empresas mayoristas, con porcentajes que oscilan alrededor del 15%.

La porción de empresas que realiza importaciones aumenta respecto del bimestre noviembre-diciembre, con un porcentaje que asciende al 58,1%, lo cual representa un 56,54% del mercado, esencialmente debido a un incremento en el sector Papeleras y en Maquinarias, mientras que Alimentos y Productos Químicos disminuyen su stock de importados.

El modo de operatoria preponderante es a través de importadores de la ciudad de Buenos Aires, y en segundo lugar la importación a través del país de origen.

### Costos financieros

Se incrementa la participación de los costos financieros en el total de costos, para el agregado del sector comercial mayorista.

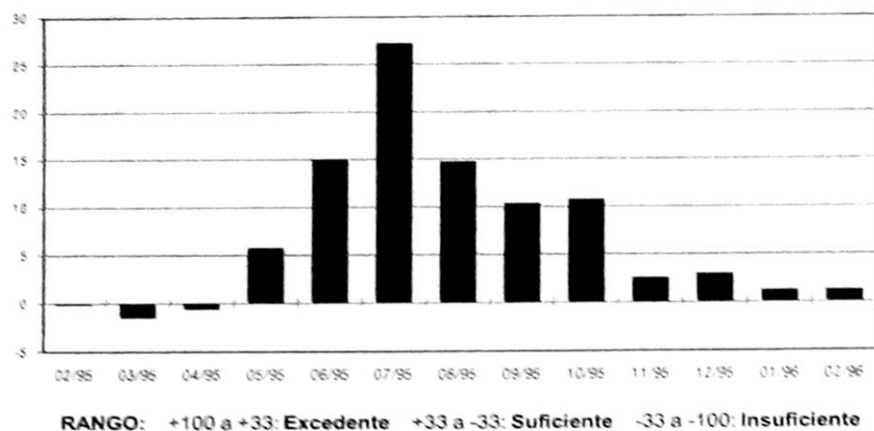
Aquellos sectores que declaran mayor presión en este sentido son Maquinarias y Aparatos y Productos Primarios, acompañando la situación general que presentan en enero y febrero. El sector Papeleras siempre manifestó poca participación de cos-

tos financieros en el total de costos, sin embargo en esta oportunidad los empresarios informan un incremento en el indicador.

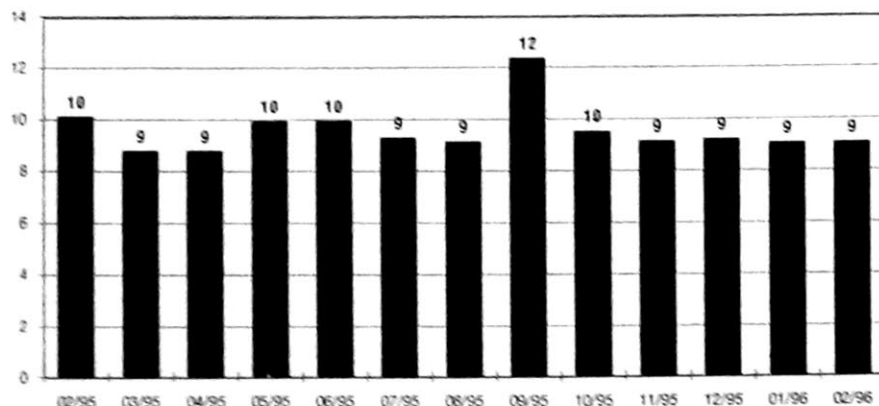
### Personal de ventas

El personal destinado a la tarea de ventas se mantiene dentro de los parámetros de la suficiencia en el agregado del sector.

Los rubros que encabezan el ranking de ventas informan personal suficiente, como es el caso de Papeleras y Alimentos, mientras que las últimas posiciones consideran que la dotación de personal de ventas resulta excedente de acuerdo a la demanda que deben enfrentar. ■



### PERSONAL DE VENTAS EN RELACION A VENTAS



### PROMEDIO DE PERSONAL ASIGNADO A VENTAS

## SECTOR COMERCIAL MAYORISTA - RESULTADOS DE FEBRERO

SITUACION GENERAL	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 96	FEB	MAR *
Productos Primarios	-28	-43	-44	-44	-20	-20	-78	-78	-69	-69	-53	-53	-53
Alimentos y Bebidas	-13	-18	-15	-21	-1	-1	8	12	5	10	32	28	17
Deriv. Petróleo-Gas	-18	-18	-41	-41	-5	-5	-17	-14	14	16	-6	2	6
Maquinarias y Aparatos	-54	-54	-32	-41	-38	-48	-54	-50	-36	-41	-36	-40	-25
Papeleras	53	53	44	44	6	6	78	78	50	50	3	3	44
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	86	-38	42	30	44	44	6	0	3	3	6	6	-33
Agregado Comercio Mayorista	-11	-20	-19	-22	-7	-8	-16	-13	-14	-12	-4	-5	-5
(*) Expectativas de Marzo '96.													
TENDENCIA DE VENTAS	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 96	FEB	MAR *
Productos Primarios	-74	-74	-50	-50	-33	-33	-100	-100	-81	-81	-56	-56	
Alimentos y Bebidas	-34	-34	-31	-41	-3	-3	-26	-17	13	15	13	15	
Deriv. Petróleo-Gas	-15	-15	-52	-52	-39	-39	-35	-35	-1	-1	-25	3	
Maquinarias y Aparatos	-71	-71	-66	-66	-62	-71	-60	-49	-63	-63	-55	-55	
Papeleras	87	87	0	-69	0	0	6	6	100	100	0	69	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	-88	-88	-58	-100	83	83	83	83	-6	0	-71	-66	
Agregado Comercio Mayorista	-34	-34	-37	-50	-16	-17	-45	-41	-11	-10	-17	-7	
NIVELES DE STOCKS	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 96	FEB	MAR *
Productos Primarios	-41	-41	-24	-16	-41	-41	-24	-24	-50	-50	-75	-75	
Alimentos y Bebidas	-4	-4	-15	-15	-27	-27	-1	-1	-32	-32	-4	-4	
Deriv. Petróleo-Gas	-33	-33	-4	-4	-37	-37	-4	-4	-15	-15	-21	-21	
Maquinarias y Aparatos	-38	-37	-35	-35	-52	-52	-38	-38	-38	-38	-54	-63	
Papeleras	56	56	-50	-50	-69	-69	19	19	-100	-100	87	87	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	89	89	77	77	-6	-6	-6	-6	77	77	-6	-6	
Agregado Comercio Mayorista	-11	-11	-20	-18	-38	-38	-8	-8	-43	-44	-20	-20	
POLITICA DE STOCKS	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 96	FEB	MAR *
Productos Primarios	0	0	0	0	-34	-34	-100	-100	-25	-25	0	0	
Alimentos y Bebidas	-21	-21	4	4	21	21	-26	-26	33	33	0	0	
Deriv. Petróleo-Gas	3	3	-12	-12	-20	-20	-19	-15	0	0	0	-5	
Maquinarias y Aparatos	-27	-18	-8	-8	0	0	-20	-3	-18	-18	-27	-27	
Papeleras	-56	-56	-19	-19	-19	-19	0	0	13	13	-19	-87	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	-83	-83	-83	-83	0	0	83	83	-83	-83	0	0	
Agregado Comercio Mayorista	-20	-19	-4	-4	-5	-5	-43	-42	-4	-4	-4	-13	
COSTO FINANCIERO	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 96	FEB	MAR *
Productos Primarios	81	81	42	42	72	72	76	76	76	76	63	63	
Alimentos y Bebidas	58	58	42	41	49	49	44	44	33	33	38	38	
Deriv. Petróleo-Gas	77	66	62	62	53	53	75	75	46	46	59	59	
Maquinarias y Aparatos	81	80	84	84	69	69	72	72	68	68	82	72	
Papeleras	70	70	20	20	-19	-19	-79	-79	9	9	50	50	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	12	12	84	84	50	50	6	6	6	6	50	50	
Agregado Comercio Mayorista	68	67	44	44	50	50	43	43	45	45	51	50	
PERSONAL DE VENTAS	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 96	FEB	MAR *
Productos Primarios	0	0	0	30	41	0	19	19	0	0	0	0	
Alimentos y Bebidas	-11	-8	6	6	6	6	1	1	4	4	-1	-1	
Deriv. Petróleo-Gas	6	5	5	5	29	29	20	20	-33	-33	-16	-16	
Maquinarias y Aparatos	34	28	26	26	45	45	56	63	56	64	46	46	
Papeleras	0	0	0	0	69	69	0	0	0	0	0	0	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	71	71	71	71	-12	-12	-12	-12	-12	-12	0	0	
Agregado Comercio Mayorista	-2	-1	6	15	27	15	10	11	3	3	1	1	



RESULTADOS FEBRERO	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	BAJO	SALDO
Productos Primarios	12	22	66	-53	0	44	56	-56	12	22	66	-53	0	25	75	-75
Alimentos y Bebidas	31	67	3	28	24	67	9	15	26	65	9	17	0	96	4	-4
Prod. Qcos. y deriv. Petróleo	19	66	16	3	26	52	23	3	20	67	14	6	0	79	21	-21
Maquinarias y Aparatos	0	60	40	-40	0	45	55	-55	5	65	30	-25	0	37	63	-63
Papeleras	9	84	6	3	69	31	0	69	44	56	0	44	87	13	0	87
Prod. p/kiosco y golosinas	6	94	0	6	17	0	83	-66	9	50	41	-33	0	94	6	-6

# Sector Comercial Minorista

- El indicador de situación general vuelve a descender luego de una leve recuperación experimentada en el bimestre anterior.
- Los niveles de stocks permanecen en niveles bajos sin perspectivas de variación.
- Leve disminución en los costos financieros como porcentaje de los totales, manteniendo aun valores elevados que dificultan la operatoria.
- El personal destinado a ventas se mantiene dentro de los parámetros de la normalidad, con cierta tendencia a la insuficiencia

## Situación general

Si bien durante los meses de noviembre y diciembre del año pasado la situación general del comercio minorista reflejó cierta mejoría, en esta oportunidad el indicador correspondiente vuelve a descender, demostrando que sólo se trató de un comportamiento puntual alentado, en la mayoría de los rubros, por las fiestas de fin de año y no de un cambio permanente de tendencia. Cabe destacar, que de todas maneras el indicador se mantiene dentro de parámetros, que a nivel agregado, pueden caracterizarse de normales. Las expectativas de los empresarios del sector reflejan una postura en la cual no se esperan cambios importantes para los próximos meses.

En el ranking habitual de situación general puede observarse que existen sólo cuatro sectores que poseen un saldo de respuesta positivo, mientras que en el mes de diciembre había siete, lo cual evidencia el estado de los sectores que componen el comercio minorista.

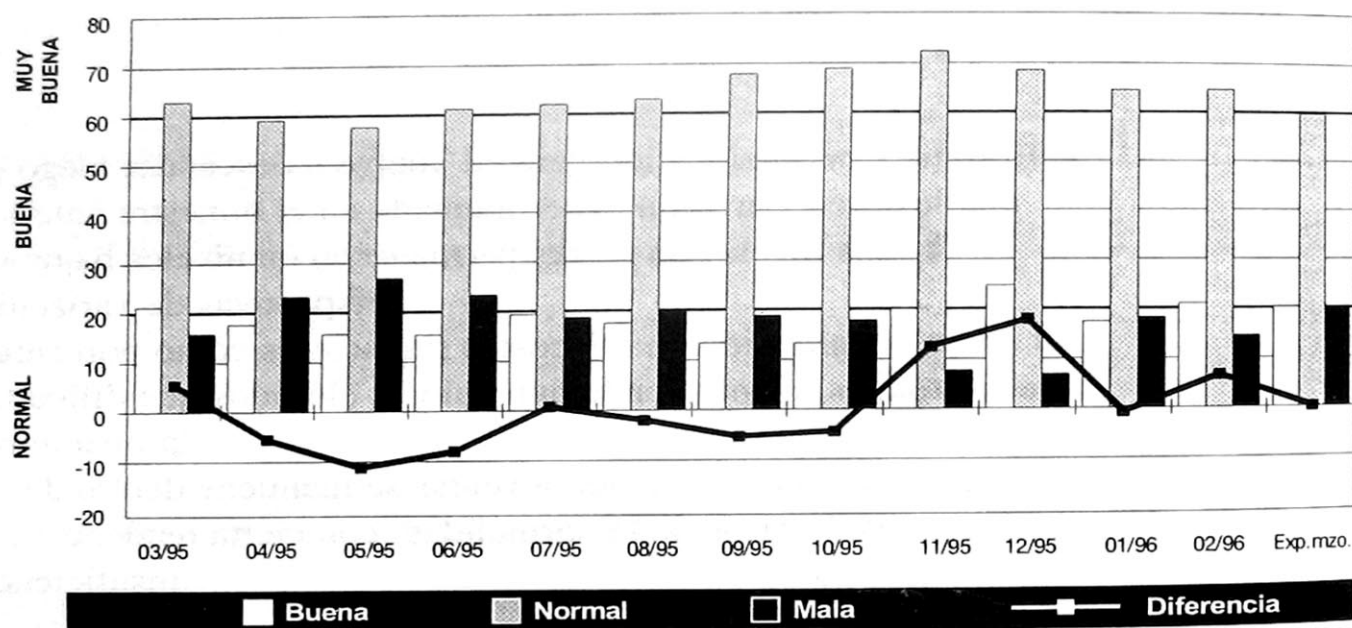
El primer lugar lo ocupa Alimentos y Bebidas que recupera su saldo y asciende desde el tercer puesto. Luego se ubica Materiales de Construcción que permanece en la misma situación que el bimestre anterior a pesar de tener una muy pequeña disminución en el valor de su indicador. Cámaras y Cubiertas se halla en tercera posición seguido de Repuestos. Artículos para el Hogar que lideraba el ranking anterior, se

encuentra esta vez en novena posición, luego de informar una importante caída en la situación general de las empresas que conforman el subsector. Sin embargo las expectativas manifestadas por los empresarios de este

**No se mantiene  
la leve recuperación  
del bimestre anterior.**

rubro sobre la evolución esperada para los próximos meses indica posibilidades de mejoría. Luego se encuentran Artículos y Repuestos Electrónicos, y en último lugar Farmacias y Perfume-

## SITUACION GENERAL



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

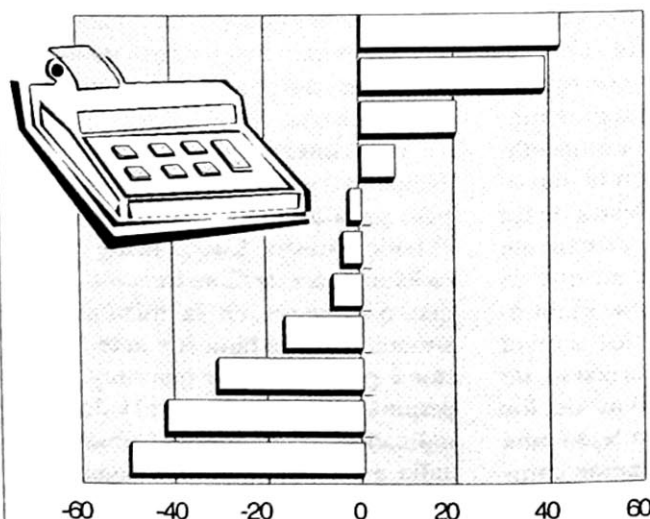
rías, rubro al cual le cuesta demasiado superar los niveles medios de performance.

El saldo de respuesta de tendencia de ventas retoma la caída que se detuvo, transitoriamente, en el bimestre anterior. El indicador se ubica en valores similares a los registrados durante los meses de septiembre y octubre del año pasado.

Los niveles de inventarios que poseen las empresas minoristas, se mantienen bajos, mientras que los empresarios no manifiestan intenciones de incrementarlos próximamente, debido al escaso impulso que posee la demanda en este período.

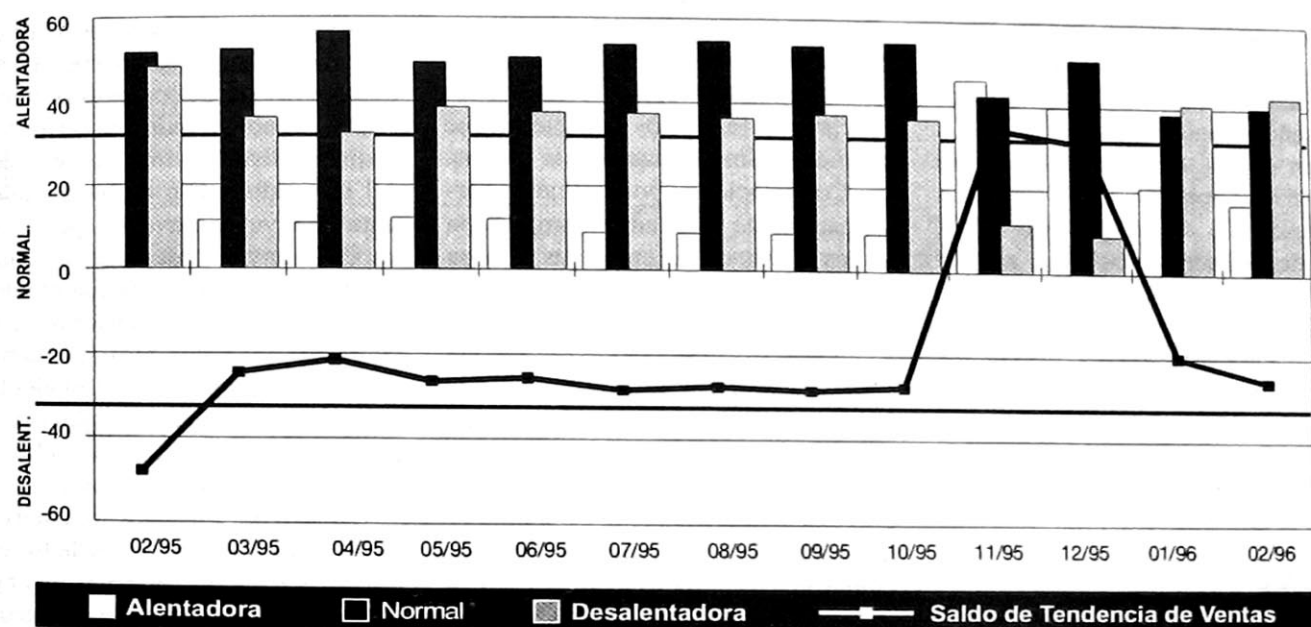
Se percibe una pequeña disminución en la participación de los costos financieros en el total de costos de las empresas minoristas, pero aún se trata de niveles muy elevados y difíciles de soportar para el sector. Sumado a la disminución del ritmo de ventas y a las

## RANKING DE SITUACION GENERAL EN FEBRERO



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

## TENDENCIA DE LAS VENTAS



RANGO: +100 a +33: Ritmo Alemtador

+33 a -33: Ritmo Normal

-33 a -100: Ritmo Desalentador

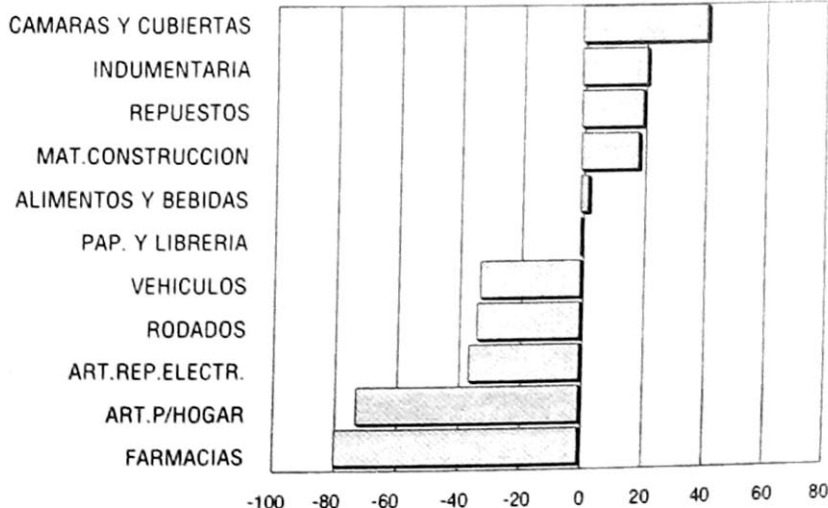
dificultades que experimentan algunos rubros en las cobranzas, los pagos cotidianos pendientes (impuestos, salarios, servicios, etc.) muchas veces deben ser afrontados con endeudamiento de muy corto plazo que conlleva tasas de interés más elevadas.

## Tendencia de ventas

La tendencia de ventas cae para el agregado minorista con respecto al bimestre anterior, según los resultados del relevamiento de enero y febrero.

Artículos para el Hogar, que ocupaba la primera posición en el ranking de ventas durante el mes de febrero, tiene una importante retracción en las ventas cayendo al penúltimo lugar con un gran porcentaje de los empresarios que califican la tendencia de ventas como desalentadora. Esta situación concuerda con la información obteni-

## RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN FEBRERO



da sobre la situación general de las empresas del subsector. La mayor demanda experimentada en el bimestre anterior, producto de compras de fin de año, parece haber agotado la disponibilidad de endeudamiento de la mayoría de los consumidores, registrándose actualmente compras de pequeños montos.

En el mes de febrero, el primer puesto lo ocupa Cámaras y Cubiertas que asciende desde el sexto lugar, seguido de Indumentaria que a pesar de tener un saldo inferior al de diciembre, asciende a la segunda posición debido a la evolución del resto de los rubros. En el último lugar del ranking, coincidiendo con el de situación general, se encuentra Farmacias, que presenta una tendencia inferior con respecto al bimestre anterior.

## Stocks

Se acentúa para los meses de enero y febrero, la insuficiencia de stocks en

las empresas pertenecientes al comercio minorista. Sin embargo, dado el desenvolvimiento de la demanda los empresarios no tienen intención de incrementarlos sino por el contrario planean disminuirlos. El manejo estratégico de las necesidades de mercadería resulta clave para evitar una sobrecarga en los costos financieros que implican la inmovilización de fondos.

Con relación al porcentaje de participación de mercadería importada en los stocks de las empresas, éste se mantiene en niveles muy similares a los registrados en meses anteriores, rondando el 22%. El 77% de las empresas pertenecientes al sector minorista trabajan con artículos importados, lo que significa aproximadamente el 79% del mercado. El modo de operatoria más frecuente es la importación a través de operadores de la ciudad de Buenos Aires, mientras que el resto se realiza mediante la compra en el país de origen. Las operaciones a través de importadores locales resul-

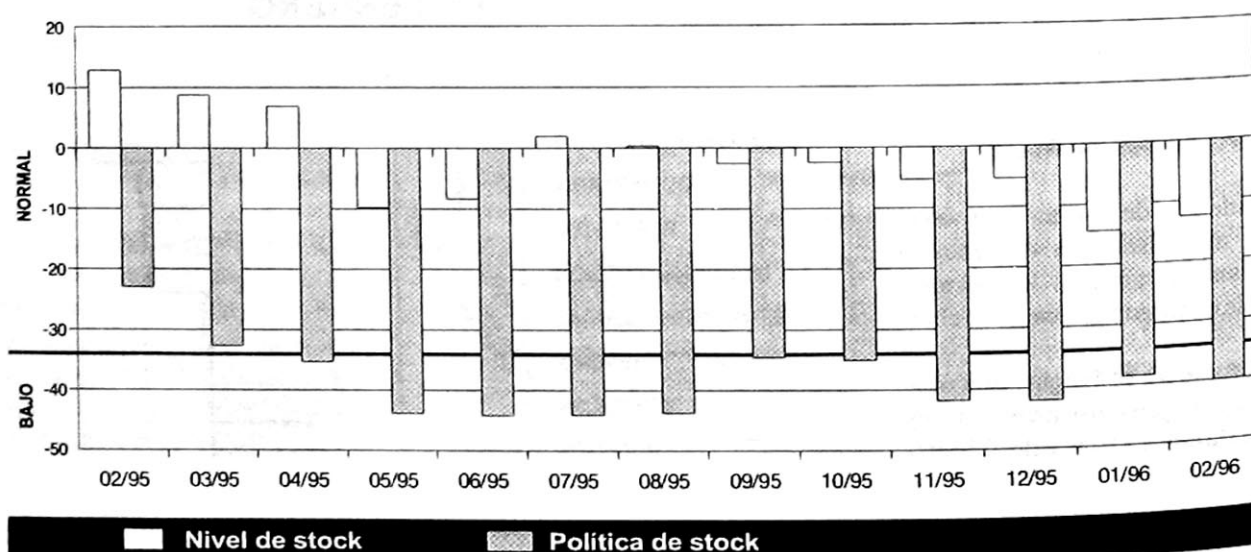
tan inexistentes, como en la mayoría de los períodos analizados.

## Costos financieros

Con respecto a la presión que ejercen los costos financieros sobre la estructura total de costos del comercio al por menor, puede observarse una pequeña disminución en los valores del indicador. Sin embargo, aún se trata de niveles elevados que dificultan el desenvolvimiento de las empresas del sector. El endeudamiento de muy corto plazo, necesario para afrontar gastos normales de funcionamiento, que se gestiona ante entidades bancarias por medio de descubiertos implica tasas de interés elevadas que luego complican la operatoria.

Dentro del agregado, existen diferencias entre los registros de los diferentes sectores. Se observa mayor presión en los subsectores Vehículos, Artículos para el Hogar y Artículos y Repuestos Electrónicos, mientras que

## NIVEL Y POLITICA DE STOCK



RANGO

NIVEL DE STOCK  
POLITICA DE STOCK

+100 a +33

Elevado  
Aumentar

+33 a -33

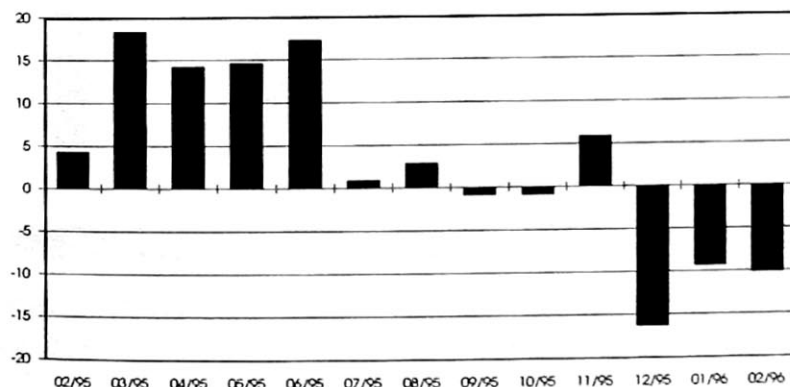
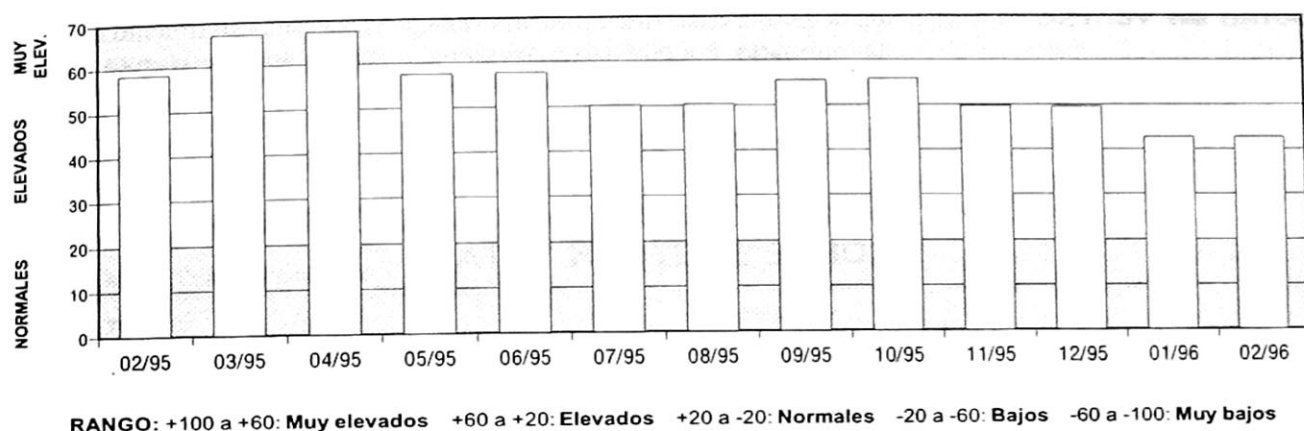
Normal  
No variar

-33 a -100

Bajo  
Disminuir

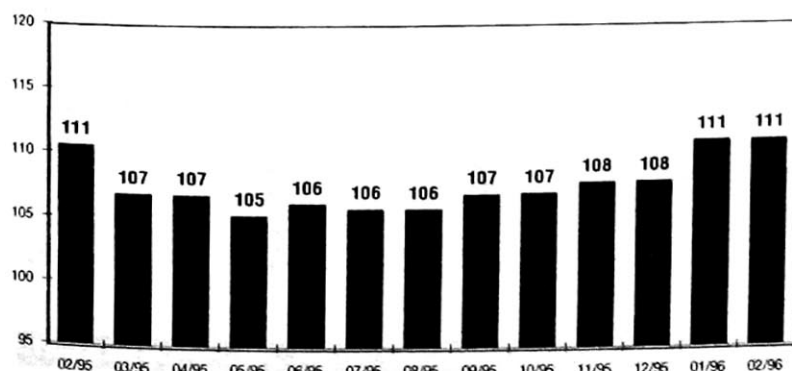


## COSTOS FINANCIEROS



## 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

los menores valores se observan en Materiales de Construcción, Repuestos y Alimentos y Bebidas que los informan bajos.

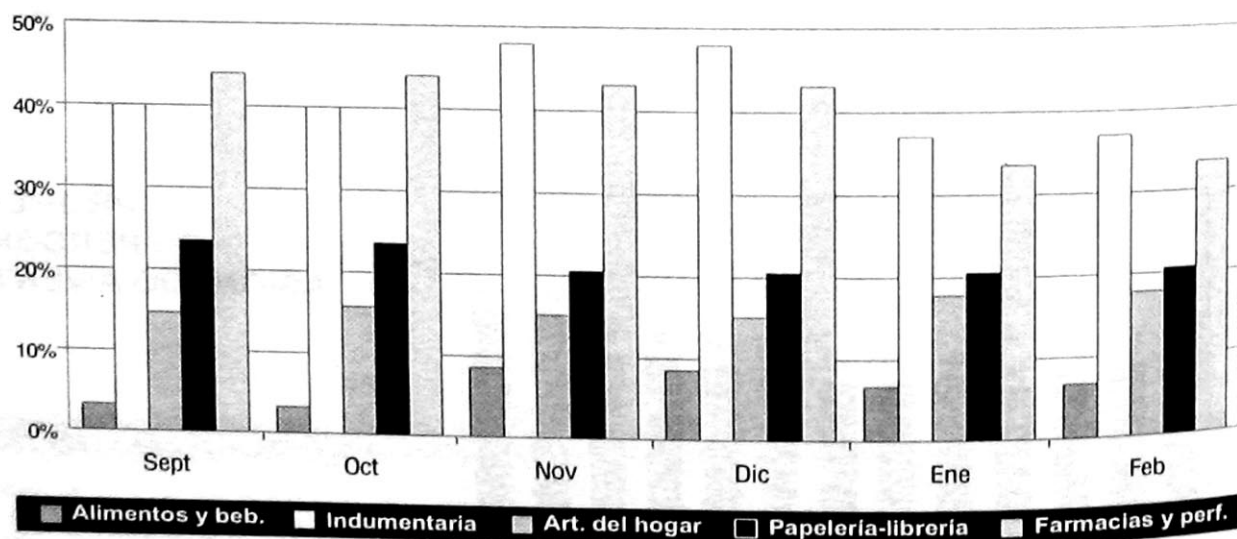
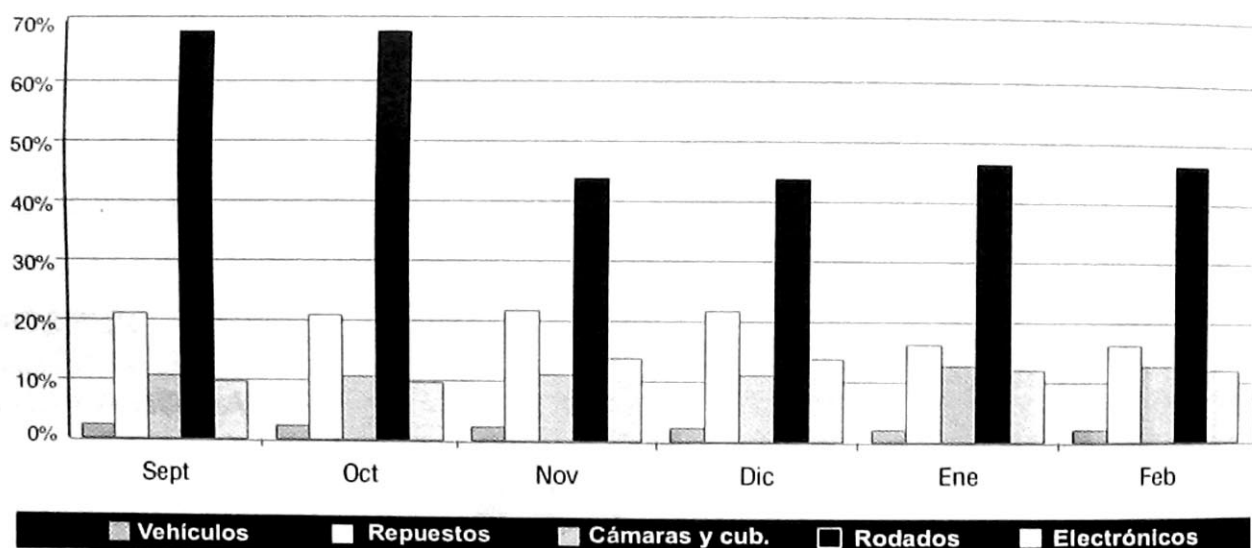
### Personal de ventas

El personal destinado a ventas se

mantiene dentro de los parámetros de la normalidad, con cierta tendencia a la insuficiencia. Los subsectores que impulsan el indicador hacia tales parámetros son Papelería y Librería, donde la totalidad del rubro informa ventas normales. Por otra parte, Artículos para el Hogar que experimenta un

retroceso de demanda en este bimestre y se ubica casi al final del ranking de ventas, informa personal excedente, al igual que Farmacias. El resto, considera que la relación entre el personal y el desenvolvimiento de la demanda resulta apropiada en este período. ■

## PARTICIPACION DE LOS PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL



## PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

	EMPRESAS *	MERCADO **
Alimentos y Bebidas	60%	96%
Indumentaria	91%	97%
Artículos del Hogar	100%	100%
Papelería - Librería	100%	100%
Farmacias y Perfumerías	20%	24%
Mat.de Const. - Pinturerías	86%	93%
Vehículos	80%	93%
Repuestos	100%	100%
Cámaras y Cubiertas	75%	75%
Rodados	67%	69%
Repuestos electrónicos	80%	67%

\* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

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

## SECTOR COMERCIAL MINORISTA - RESULTADOS DE FEBRERO

RESULTADOS FEBRERO	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	45	43	3	42	5	92	3	2	3	50	47	-44	0	96	4	-4
Indument., Calzados y Sedas	2	91	8	-6	48	25	27	27	24	69	7	17	0	80	20	-20
Artículos para el hogar	5	59	36	-31	0	28	72	-72	39	59	2	37	68	10	22	46
Papelería, librería, artic. ofic.	24	50	26	-3	0	100	0	0	24	76	0	24	100	0	0	100
Farmacias y Perfumerías	0	50	50	-50	0	21	79	-79	0	62	38	-38	21	34	45	-24
Materiales Const.-Pinturerías	44	50	6	39	19	81	0	19	68	31	2	66	0	97	3	-3
Vehículos	9	78	13	-4	30	7	63	-32	4	72	24	-20	0	91	9	-9
Repuestos	15	78	8	7	29	62	9	20	0	73	27	-27	19	76	6	13
Cámaras y Cubiertas	28	63	8	20	58	25	17	41	35	65	0	35	26	57	17	10
Rodados	17	50	33	-17	0	67	33	-33	17	50	33	-17	67	33	0	67
Artículos y Rep. electrónicos	0	58	42	-42	0	64	36	-36	4	67	29	-25	0	59	41	-41
Varios	28	52	20	7	0	12	88	-88	28	55	18	10	0	29	71	-71

SITUACION GENERAL	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 96	FEB	MAR*
Alimentos y Bebidas	37	37	40	38	39	39	39	39	39	40	42	42	-44
Indum.Calzados y Sedas	12	35	-5	-6	-4	-6	-9	-11	11	16	-10	-6	17
Artículos del Hogar	14	-20	42	42	33	33	-35	-35	33	67	-31	-31	37
Papelería-Librería	0	0	-51	-51	-16	-32	-26	-26	26	26	-3	-3	24
Farmacias y Perfumerías	-35	-35	-40	-40	-57	-67	-46	-67	-34	-34	-29	-50	-38
Mat. Const-Pinturerías	26	-6	-20	-19	3	-20	11	11	34	40	39	39	66
Vehículos	-5	-52	-55	-32	6	6	-14	-14	10	10	-4	-4	-20
Repuestos	-37	-42	-44	-49	-19	-19	3	3	-7	-10	19	7	-27
Cámaras y Cubiertas	-19	-34	-27	-43	0	-29	-29	-29	7	7	20	20	35
Rodados	-75	-75	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-17	-17	-17
Art. y Rep. Electrónicos	-40	-40	-57	-41	-38	-38	-18	-18	-24	-33	-34	-42	-25
Agregado Com. Minorista	5	-6	-11	-8	1	-2	-5	-5	13	18	-1	7	0

(\*) Expectativas de Marzo.

## TENDENCIA DE VENTAS

Alimentos y Bebidas	-11	-11	40	38	-2	-1	-6	-6	-11	-7	2	2	
Indum.Calzados y Sedas	-42	-50	-41	-41	-43	-43	10	23	59	62	16	21	
Artículos del Hogar	-22	-30	86	61	-22	-4	-4	-4	66	66	-72	-72	
Papelería-Librería	-69	-69	-69	-69	-69	-100	-48	-48	53	53	0	0	
Farmacias y Perfumerías	-34	-58	-79	-79	-79	-79	-79	-100	-31	-55	-37	-8	
Mat. Const-Pinturerías	-93	-100	-90	-90	-62	-63	-59	-59	64	64	19	19	
Vehículos	-76	-100	-70	-43	-69	-60	-23	-37	29	29	-32	-32	
Repuestos	-74	-84	-55	-55	-39	-39	-30	-18	0	-1	34	20	
Cámaras y Cubiertas	-38	-72	-43	-75	10	-49	-42	-42	15	15	66	41	
Rodados	-100	-100	-100	-100	-33	-33	-67	-67	-67	-67	-33	-33	
Art. y Rep. Electrónicos	-88	-88	-100	-100	-94	-94	-5	-5	-59	-67	-36	-36	
Agregado Com. Minorista	-37	-48	-25	-21	-26	-26	-28	-27	35	31	-20	-26	

## NIVELES DE STOCKS

Alimentos y Bebidas	0	0	-6	-6	-5	-5	-5	-5	0	0	-4	-4	
Indum.Calzados y Sedas	24	24	-20	-20	-19	-19	11	11	21	21	-20	-20	
Artículos del Hogar	68	68	85	85	41	41	-25	-25	48	48	38	46	
Papelería-Librería	33	33	33	33	100	100	100	100	100	100	100	100	
Farmacias y Perfumerías	-24	-24	-24	-24	-21	-21	-28	-28	-52	-52	-45	-24	
Mat. Const-Pinturerías	-5	-62	-8	-8	0	0	-11	-11	0	0	-3	-3	
Vehículos	37	37	-25	-25	28	28	71	71	-35	-35	-9	-9	
Repuestos	-8	2	24	35	24	24	38	38	26	26	5	13	
Cámaras y Cubiertas	6	23	-42	-42	10	10	10	10	10	10	-22	10	
Rodados	50	50	33	33	33	33	67	67	67	67	67	67	
Art. y Rep. Electrónicos	-53	-53	-14	-14	-34	-34	-49	-49	-23	-23	-41	-41	
Agregado Com. Minorista	9	7	-10	-8	2	0	-3	-2	-5	-5	-14	-13	

<b>POLITICA DE STOCKS</b>	<b>MAR</b>	<b>ABR</b>	<b>MAY</b>	<b>JUN</b>	<b>JUL</b>	<b>AGO</b>	<b>SEPT</b>	<b>OCT</b>	<b>NOV</b>	<b>DIC</b>	<b>ENE 96</b>	<b>FEB</b>
Alimentos y Bebidas	-86	-86	-84	-84	-81	-81	-83	-83	-80	-80	-83	-83
Indum.Calzados y Sedas	-18	-18	-38	-41	16	16	-23	-23	-24	-24	-18	-18
Articulos del Hogar	-25	-25	-98	-98	-98	-98	-28	-30	-86	-86	-86	-91
Papelería-Librería	0	0	0	0	-32	-32	0	0	0	0	0	0
Farmacias y Perfumerías	0	-21	0	0	-52	-52	-24	-48	0	-24	0	0
Mat. Const-Pinturerías	-2	-54	-3	-3	-2	-4	-3	-3	0	0	-7	-7
Vehículos	-42	-42	-60	-60	-78	-78	-57	-57	0	0	-57	-57
Repuestos	-41	-41	-51	-46	-51	-51	-47	-47	-40	-40	8	-11
Cámaras y Cubiertas	0	0	-26	-26	-17	8	-17	-17	52	52	0	0
Rodados	-100	-100	-67	-67	-33	-33	-67	-67	-67	-67	-67	-67
Art. y Rep. Electrónicos	-25	-25	-36	-13	-42	-42	-43	-43	-18	-36	-41	-41
Agregado Com. Minorista	-33	-35	-44	-44	-44	-44	-35	-35	-42	-42	-39	-40
<b>COSTO FINANCIERO</b>												
Alimentos y Bebidas	16	16	17	17	17	17	16	17	16	16	16	16
Indum.Calzados y Sedas	82	82	87	87	56	56	56	56	50	50	48	48
Articulos del Hogar	99	99	98	98	91	91	91	91	89	89	86	86
Papelería-Librería	82	82	48	48	48	48	48	48	24	24	24	24
Farmacias y Perfumerías	67	67	88	88	66	66	78	78	78	78	62	62
Mat. Const-Pinturerías	-29	-29	28	28	22	22	-18	-18	65	65	-6	-6
Vehículos	81	81	74	74	65	65	62	62	75	75	88	88
Repuestos	92	92	60	60	78	78	54	54	56	56	15	15
Cámaras y Cubiertas	56	72	34	50	56	72	50	50	63	47	43	43
Rodados	75	75	100	100	67	67	67	67	50	50	67	67
Art. y Rep. Electrónicos	89	89	92	92	97	97	83	83	47	47	64	64
Agregado Com. Minorista	67	67	58	58	50	50	56	56	50	50	43	43
<b>PERSONAL DE VENTAS</b>												
Alimentos y Bebidas	0	0	4	4	4	4	4	4	4	0	5	5
Indum.Calzados y Sedas	9	13	-1	-1	12	12	12	12	-9	-16	-10	-10
Articulos del Hogar	48	16	20	20	10	18	13	13	-50	-50	18	10
Papelería-Librería	47	47	33	33	0	32	0	0	0	0	-48	-48
Farmacias y Perfumerías	66	66	55	55	34	34	55	55	18	42	42	42
Mat. Const-Pinturerías	0	0	13	13	30	30	0	0	-7	-7	0	0
Vehículos	49	49	45	32	32	32	34	34	0	0	0	0
Repuestos	16	16	51	45	0	6	0	0	22	22	16	16
Cámaras y Cubiertas	-32	-46	0	0	17	17	0	0	0	0	0	0
Rodados	50	50	33	33	67	67	0	0	0	0	0	0
Art. y Rep. Electrónicos	31	31	92	69	0	0	29	29	18	18	0	0
Agregado Com. Minorista	18	14	15	17	1	3	-1	-1	6	-16	-9	-10





- A nivel general, aumentan los depósitos impulsados por mayores operaciones en moneda local, preferentemente a plazo fijo.
- A nivel local, los fondos depositados presentan una pequeña disminución.
- Las colocaciones en moneda extranjera son sustituidas por depósitos en moneda local.
- El nivel de préstamos mantiene su evolución descendente, con una mayor participación de operaciones en concepto de adelantos en cuenta corriente.
- El comportamiento divergente con respecto a los fondos depositados determina uno de los mínimos niveles observados en el coeficiente préstamos/depósitos
- El interés sobre créditos registra una leve disminución para operaciones documentadas y un significativo ascenso para adelantos en cuenta corriente

## Panorama general

Desde el anuncio del proyecto de reforma del Estado a mediados de noviembre pasado, los depósitos en el país exhiben una tendencia ascendente que se prolonga hasta el mes de febrero.

El aumento de fondos en el sistema financiero fue determinado por un crecimiento más intenso de las colocaciones en moneda local.

La demanda del público se concentró de modo especialmente intenso sobre plazos fijos en pesos y en menor medida, en dólares.

Resulta interesante remarcar una mayor confianza de los ahorristas, reflejada a través de una mayor participación de los depósitos a plazos mayores a los 90 días. Al mes de febrero,

este tipo de depósitos representaban casi el 15% del total.

## Panorama local

En Bahía Blanca el proceso expansivo de los depósitos se detiene a fin de año. De acuerdo a los últimos resultados obtenidos, durante el primer bimestre el nivel total de depósitos locales se mantiene estable marcando diferencias con la evolución ascendente de esta misma variable a nivel del país.

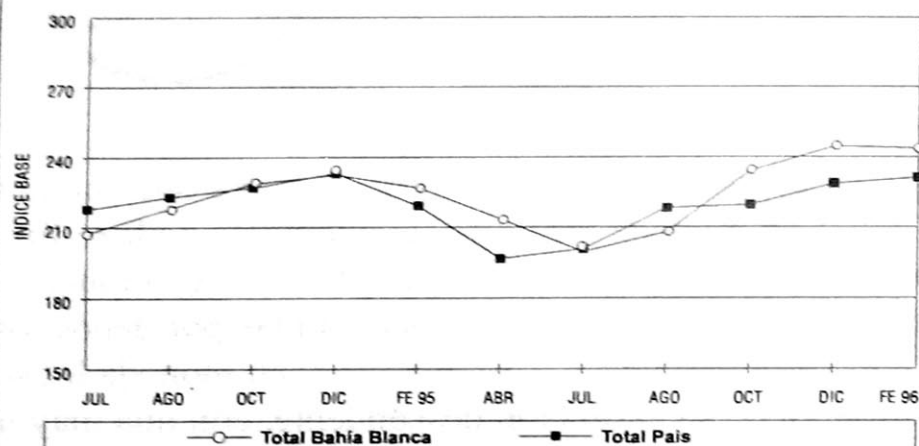
Pese al freno en el proceso de remonetización local, el gráfico adjunto de evolución de los depósitos permite visualizar aspectos positivos. En comparación a los datos del país, el sistema bancario local inicia la etapa

de recuperación meses después, no obstante, el ritmo de recuperación posterior es más acelerada que el del sistema financiero en conjunto. En este contexto, ya sobre fines de año el

## Se interrumpe la recuperación de depósitos locales.

nivel de colocaciones se aproximaba al registrado en forma previa a la crisis. Actualmente, a pesar de la contracción del último bimestre, el volumen de fondos en bancos locales se mantiene en niveles máximos en

## Evolución de los Depósitos Totales



INDICE BASE: monto nominal de depósitos totales (\$ y US\$) correspondiente a mayo del '92 = 100

tanto que a nivel del país lentamente se aproxima a los máximos registrados antes de la crisis.

La interrupción del crecimiento entre febrero y diciembre está determinada por un menor nivel de colocaciones en dólares compensado por un aumento de las operaciones en pesos.

Uno de los rasgos destacables en el último bimestre es el crecimiento del volumen de operaciones en el seg-

mento de moneda local (5%), situación también verificada en el orden nacional pero con una intensidad menor.

La tendencia expansiva se inicia a mediados del año pasado. En este período se advierte en general una demanda creciente tanto de depósitos en pesos y en dólares. A partir de febrero, la elevada diferencia entre las tasas de crecimiento de las colocaciones en

ambos segmentos de moneda (contracción del 3% en dólares y suba del 5% en pesos) revela cambios en las preferencias de los ahorristas locales.

Pese a que la brecha de rendimientos en pesos y en dólares tiende a acortarse, se mantiene aún una diferencia positiva que sumada a la percepción de un menor riesgo de modificaciones en el tipo de cambio, genera incentivos para sustituir colocaciones en dólares por otras en pesos.

El cambio de cartera se aprecia más claramente a través de la participación de las operaciones en dólares. En el último bimestre, la disminución de este coeficiente determina un cambio de tendencia en el sistema financiero caracterizada por una suave y continua dolarización iniciada a mediados de 1994.

Comparado con los valores a nivel general, el sistema financiero local exhibe un porcentaje mayor y por ende un mayor grado de dolarización de los fondos depositados (63% en el orden local y 53% a nivel del país).

Desde el punto del tipo de operaciones, se destaca un aumento de las colocaciones a la vista en moneda local (+6%) y un retroceso en los plazos fijos en moneda extranjera (-2%).

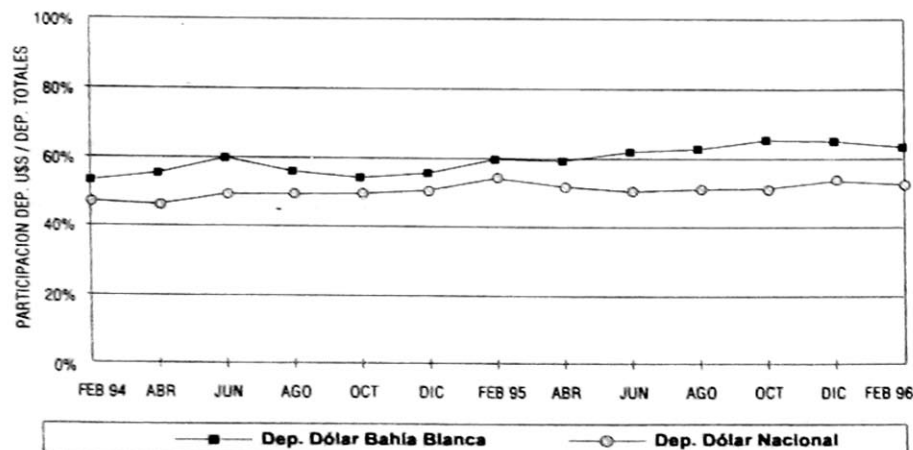
## Evolución del crédito

La clave para la expansión del crédito reside en la evolución de la monetización del sistema, es decir, el retorno de los depósitos a los bancos.

Los depósitos netos de la integración (requisitos de liquidez exigidos por el Banco Central) y de las disponibilidades en efectivo de las entidades bancarias determinan la capacidad prestable (oferta potencial de fondos).

Esta variable a nivel global en los últimos meses ha evolucionado en forma levemente positiva, pese a que en los meses de noviembre y diciembre han aumentado los niveles de integración y de efectivo en bancos para afrontar el incremento estacional de demanda de fondos en diciembre (co-

## Dolarización de los Depósitos



mienzo de las vacaciones).

El aumento de la capacidad prestable responde al sostenido aumento en el nivel de depósitos verificado a partir de noviembre.

La lenta recomposición de la capacidad prestable permite un aumento significativo en el volumen de préstamos a partir de diciembre. Este cambio quiebra la trayectoria estable en el stock de crédito iniciada a partir de mayo pasado.

En el orden local, el nivel de préstamos mantiene su trayectoria descendente. El monto de los pagos de amortización supera el volumen de nuevos créditos (incluyendo refinanciaciones). Este preocupante proceso se mantiene en forma ininterrumpida desde el mes de abril.

En los últimos meses, el comportamiento divergente con respecto a los fondos depositados determina uno de los mínimos niveles observados en el coeficiente préstamos/depositos. Esta situación añade un elemento adverso adicional a las deprimidas actividades económicas locales, los crecientes ahorros no son canalizados nuevamente al circuito local frenando el proceso de expansión monetaria generada por la actividad bancaria. El cuadro es más grave aún si el exceden-

te en bancos es transferido fuera de la ciudad dado que resta recursos para financiar transacciones en el ámbito local.

La situación configura una sucesión de efectos negativos realimentados entre sí, la oferta de crédito no crece por falta de negocios rentables y éstos cada vez enfrentan una perspectiva más comprometida por el menor nivel de ingresos de consumidores locales, de los cuales una parte significativa es transferida hacia otros puntos del país por la carencia de oportunidades de inversión.

El análisis por tipo de operatoria determina como principal elemento explicativo de la disminución en el stock de préstamos, la significativa caída en el monto de operaciones documentadas, básicamente en moneda extranjera y en menor medida en moneda local.

El descenso es amortiguado por un mayor monto de préstamos en concepto de adelantos en cuenta corriente. Es oportuno señalar que este último tipo de operatoria concentra las operaciones activas a corto plazo y de las cuáles un gran porcentaje presenta dificultades de cobro, problemas para las entidades que con gran frecuencia se postergan en forma transitoria a

través de costosas refinanciaciones. Esta circunstancia en gran medida explica los elevados niveles de intereses aplicados para este tipo de operatoria (en febrero el promedio asciende en relación a diciembre con niveles superiores al 4% mensual).

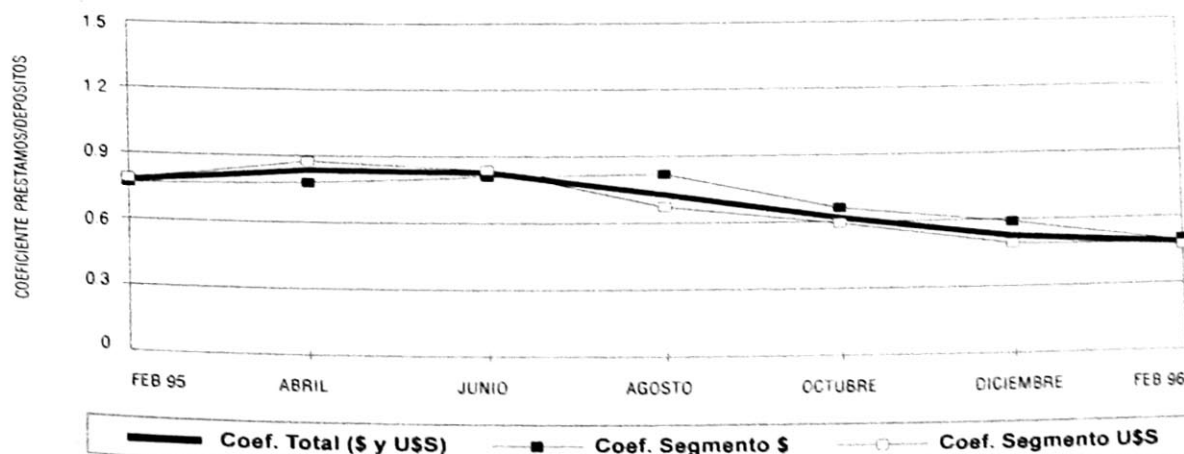
## Tasas de interés

A nivel del país, el crecimiento de los depósitos determinó en los últimos meses una situación de abundante liquidez en los bancos y un tendencia descendente en las tasas de interés a partir del mes de enero.

En el orden local, la variaciones son de distinto signo de acuerdo al segmento de moneda bajo análisis. En el segmento dolar, un reducido aumento en el interés promedio no es suficiente para evitar la disminución en los depósitos. En el segmento pesos, se observa la situación contraria, el aumento de fondos es seguido por una reducción en el interés a plazo fijo.

Concretamente, para los depósitos a plazo en pesos se observa una disminución de tasa del 8.3% al 7.6% nominal anual. El rendimiento es ligeramente inferior al registrado a nivel del país, en este último caso, con tasas que

Participación de los Préstamos sobre los Depósitos



descienden desde el 9% nominal anual a niveles levemente inferiores al 8%.

La tasa pasiva para colocaciones a plazo en dólares también resulta menor en Bahía Blanca en relación a las de Capital Federal. La diferencia no es significativa y se ha acortado en el último bimestre dado que la tasa local registró un pequeño aumento, en tanto

que, en Capital Federal desciende un 1% ubicándose en 6.7% nominal al finalizar el mes de enero.

Estos movimientos de tasas acortaron significativamente la brecha entre los intereses sobre depósitos en pesos y en dólares, (el mayor rendimiento que compensa el estar posicionado en moneda local y por ende ex-

puesto al riesgo de una devaluación).

Por el lado de la tasas sobre préstamos, el promedio de los bancos locales destaca un leve reducción para operaciones documentados en dólares y en pesos. El interés efectivo mensual resultante actualmente se aproxima al 1,6% anual en dólares y al 2,6% en pesos. ■

## Síntesis de los resultados para el bimestre Enero-Febrero 1996

### DEPOSITOS

		Diciembre	Febrero	Variación
Nivel índice depósitos *	Local	244.5	243.7	-0.3%
	País	228.7	231.0	1.0%
Composición **	% segmento dólar local	65.1%	63.3%	
	% segmento dólar país	53.7%	52.6%	
	%plazo fijo local	71.2%	70.3%	

### PRESTAMOS

		Diciembre	Febrero	Variación
Nivel índice préstamos *	Local	128.5	118.0	-8.2%
Composición **	% segmento dólar	60.9%	63.0%	
	% adelantos c/c	13.0%	16.0%	
Coef. Prést./Dep. en B.Bca.		0.53	0.48	

\*: Base del índice monto nominal de depósitos en mayo '92 = 100

\*\*: Participación del monto en c/ operatoria sobre el total (plazo s/ depósitos totales y adelantos s/préstmos totales)

- Se ha notado un mejoramiento en las condiciones de mercado para la compraventa de casas y chalets.
- Disminución en la demanda de lotes para la construcción de viviendas.
- Tendencia alentadora en el alquiler de departamentos de un dormitorio y funcionales pero con demanda menos intensa que en temporadas anteriores.
- La alternativa del leasing todavía no ha logrado mayor difusión y está muy limitada a propiedades de elevado valor.

El comienzo del año para el mercado inmobiliario se ha caracterizado, en general, por presentar muy pocas modificaciones en las tendencias registradas en bimestres anteriores. El exceso de oferta en la mayoría de los rubros permanece a pesar de las disminuciones que se produjeron en los valores de venta y locación.

El acceso al financiamiento continúa siendo un obstáculo significativo para la aquellas personas que no cuentan con el respaldo de una institución bancaria de primera línea, dado que se les dificulta cumplir con la serie de requisitos e ingresos mínimos exigidos. Los propietarios de inmuebles han optado desde hace bastante tiempo por contribuir a otorgar mayor dinamismo al mercado, financiando parte del valor de la propiedad o aceptan-

do otros bienes en parte de pago. Esta última alternativa disminuye los riesgos que implica una financiación entre particulares.

En el caso de las operaciones de compraventa, se ha notado un mejoramiento en las condiciones de mercado en el rubro compuesto por casas y chalets (-34.5). Si bien no se alcanzan los valores registrados en el mismo período del año anterior, comparando con mediados de año (-80) el repunte es importante. Los lotes aptos para la construcción de casas y chalets han reflejado una disminución en su demanda que de ninguna manera es tan drástica como la experimentada por los terrenos destinados a propiedades horizontales o locales comerciales.

El movimiento de los alquileres denota pocas variantes en la mayor parte de las componentes de este sector. Como siempre en esta época del año se incrementan las operaciones que tienen por finalidad rentar peque-

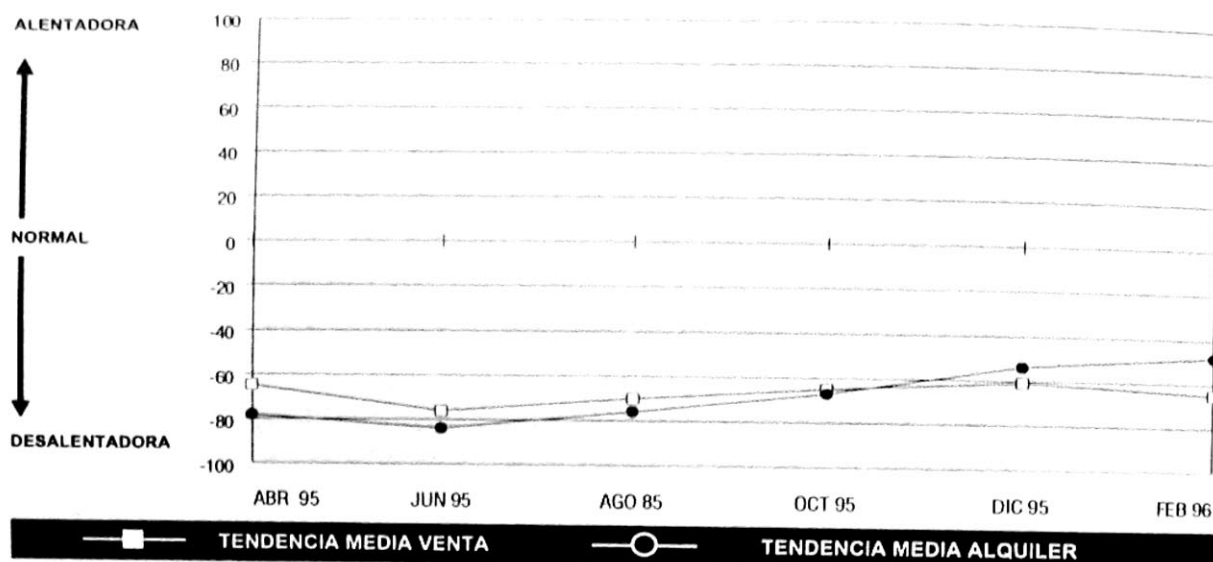
---

## Se mantiene la tendencia de los bimestres anteriores

---

ños departamentos o unidades funcionales tendientes a albergar estudiantes universitarios provenientes de la región. A pesar de la existencia de valores menores a los registrados en otras

## TENDENCIA DE LA DEMANDA



## TENDENCIA DE LA DEMANDA (Febrero 1996)

## VENTA

CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	9	47	44	-35	→ regular
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0	0	100	-100	↓↓↓ muy desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	0	24	76	-76	↓↓↓ muy desalentadora
Deptos 1 d. y func.	9	45	45	-36	→ regular
Locales	0	23	77	-77	↓↓↓ muy desalentadora
Cocheras	0	45	55	-55	↓ desalentadora
Depósitos	0	27	73	-73	↓↓↓ muy desalentadora
Lotes p/Chalt-Casas	0	67	33	-33	→ regular
Lotes p/Horiz y Loc	0	0	100	-100	↓ desalentadora

## ALQUILER

CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	18	59	23	-5	→ normal
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0	18	82	-82	↓↓↓ muy desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	9	27	64	-55	↓ desalentadora
Deptos 1 d. y func.	27	45	28	-1	↓ normal
Locales	0	32	68	-68	↓ desalentadora
Cocheras	0	55	45	-45	↓ desalentadora
Depósitos	0	18	82	-82	↓↓↓ muy desalentadora



temporadas y de la financiación de comisiones y depósito, la demanda ha sido menos intensa. Cabe destacar que, en el caso de las casas y chalets y el de los departamentos de un dormitorio y funcionales, si bien la tendencia resultante puede caracterizarse como normal, existen algunos sectores del mercado inmobiliario para los cuales la operatoria se ha presentado alentado-

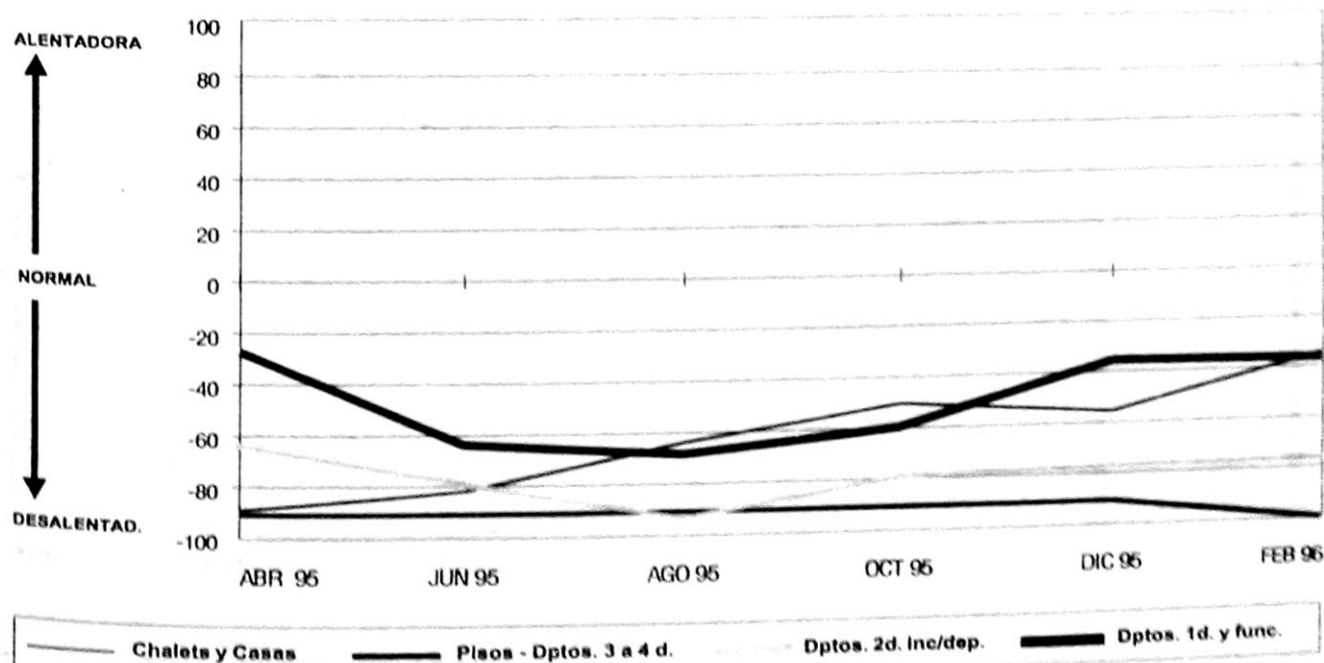
ra, situación que no acontece en el resto de los rubros.

En cuanto a las modalidades mediante las cuales se realizan las operaciones, la alternativa del leasing todavía no ha logrado mayor difusión y está muy limitada a propiedades de elevado valor. Como ya se había comentado en ediciones anteriores del IAE, los contratos deben ser registra-

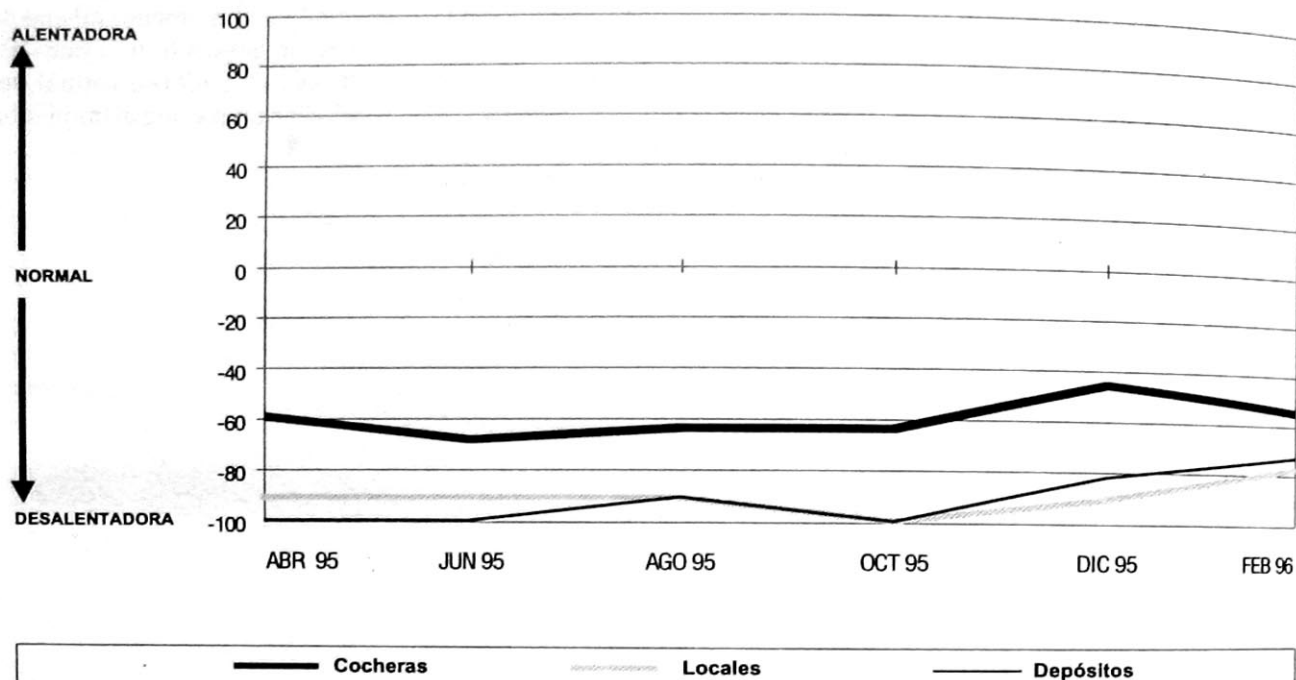
dos y, por tanto, la seguridad que ofrece la operatoria es elevada.

En líneas generales, se pacta un canon inicial y se asigna un valor residual en el momento mismo de registración del contrato a fines de impedir que el deterioro natural del inmueble implique una disminución del valor. ■

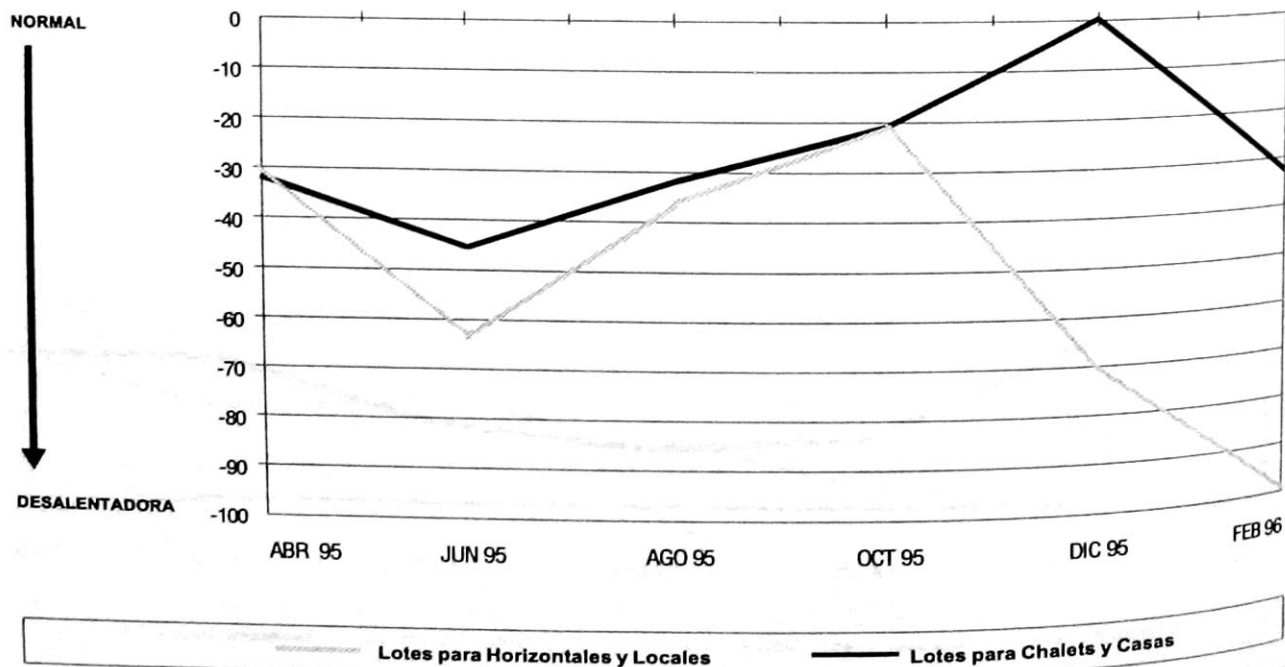
### TENDENCIA DE VENTAS - I -



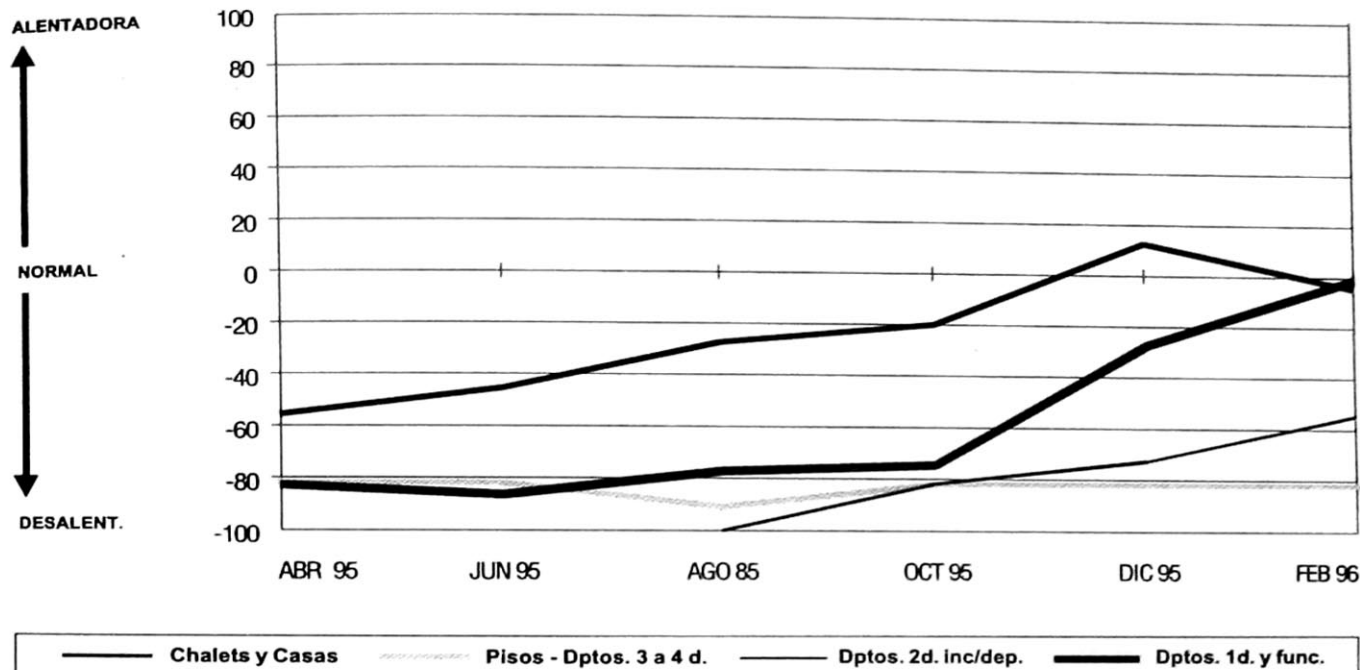
## TENDENCIA DE VENTAS - II -



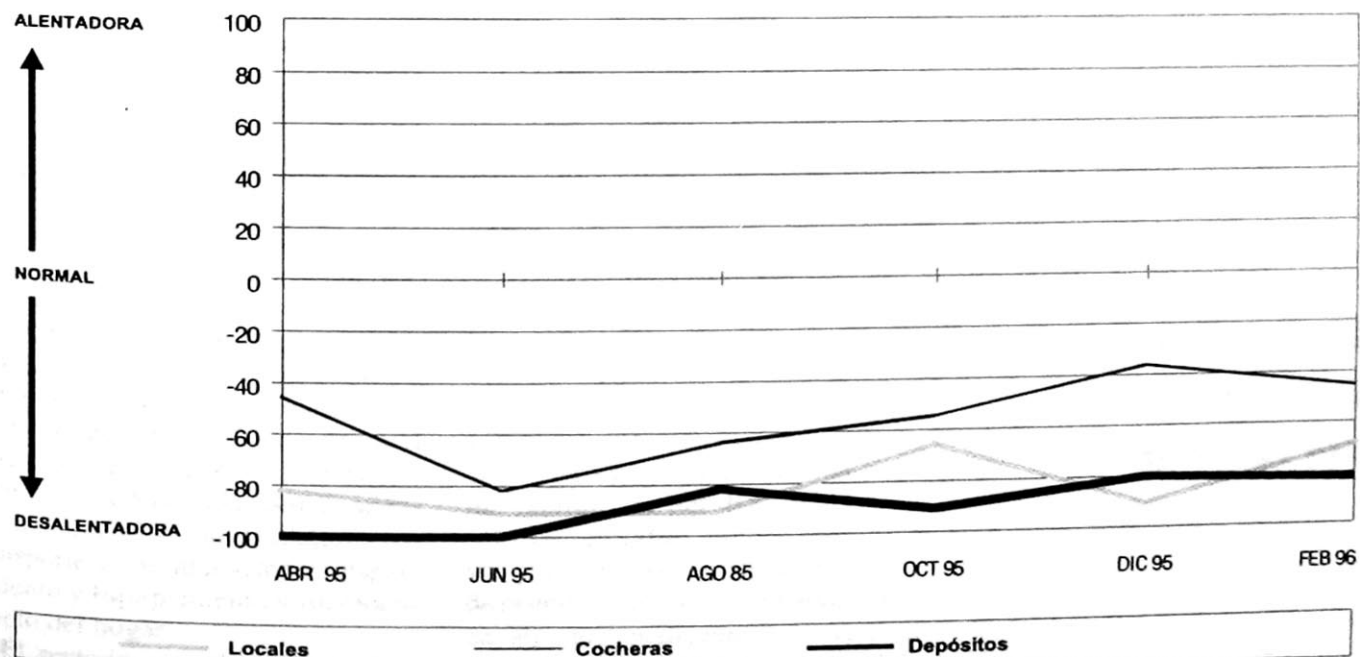
## TENDENCIA DE VENTAS - III -



# TENDENCIA DE ALQUILERES - I -



# TENDENCIA DE ALQUILERES - II -





# Indice de Precios al Consumidor

La variación en el Nivel General del índice de precios al consumidor para el primer mes de 1996 fue del 0,1%.

El inicio del año describe alzas y bajas en un rango del cinco por ciento. Muchas variedades no registraron variación con respecto al mes anterior, observándose para el resto una leve mayoría de alzas con respecto a las bajas. Esta pequeña descompensación proporcional entre los rubros determinó la inflación final observada en el índice. Se destacaron las bajas en Indumentaria, Vivienda y Salud, mientras que las alzas se produjeron en Transporte y comunicaciones, Esparcimiento y Equipamiento y funcionamiento del hogar.

El período estival siguió presionando sobre el índice con una baja de

los precios en el rubro **Indumentaria** del -0,9%, mayor a la registrada el mes anterior. Dentro del rubro, las únicas alzas se registraron en los artículos de joyería y relojería. El resto de los productos sufrieron bajas leves siendo las más notables las observadas en los artículos de marroquinería, ropa interior para mujer y ropa exterior para hombre.

El rubro **Vivienda** presentó bajas del orden del tres por ciento en alquiler. La variación del capítulo fue del -0,84%.

El rubro **Salud**, aún con nuevas y leves alzas en elementos de primeros auxilios y pequeñas bajas en algunos medicamentos, cerró el mes con una deflación del -0,2% aproximadamente, comparada con su

precio promedio del mes anterior.

Una baja poco significativa del -0,01% se observó también en el rubro **Bienes y servicios varios**. Durante el mes se registraron, sin embargo, alzas y bajas mayormente en artículos para

---

## Leve aumento en el primer mes del año.

---

la higiene y el cuidado personal, siendo los productos de tocador los de comportamiento más volátil.

**Transporte y comunicaciones**

presentó un alza en el precio de una marca de automóviles y en el precio de una marca de combustible y lubricantes, produciendo una variación del **0,82%**.

El **Esparcimiento** registró un alza de casi **0,3%**, como resultado del incremento en Transporte y las bajas en

juguets y en el precio de entradas a espectáculos.

Una leve alza se observó en **Alimentos y Bebidas**, con **0,25%** de variación.

Bajas de orden inferior al 5% se observaron en el precio de verduras y legumbres, productos de pastelería,

pan envasado, conservas y preparados de pescado.

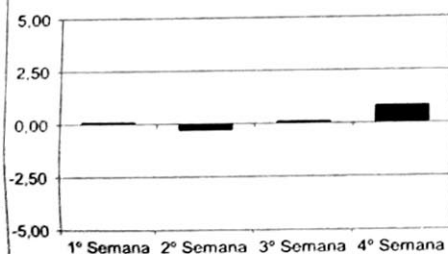
Las alzas fueron encabezadas por manteca y crema, aceite y huevos, quesos y harinas de trigo, dulces, leche, frutas frescas, fiambres y azúcar, entre los mas destacados.

**Equipamiento y funcionamien-**

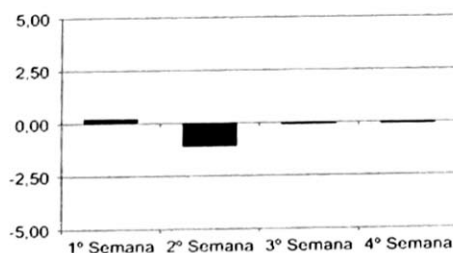
## INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: ENERO 1996

### En porcentaje

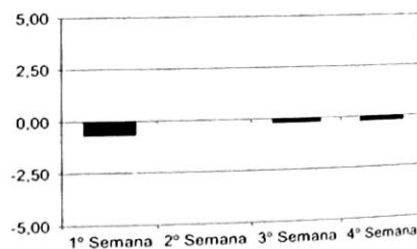
**Alimentos y bebidas**



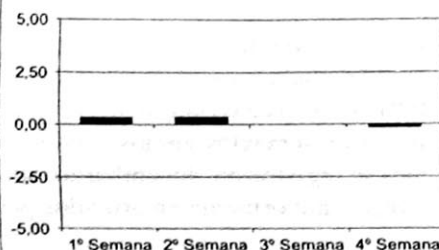
**Indumentaria**



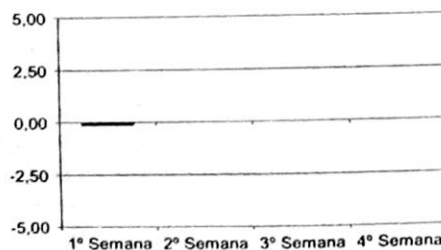
**Vivienda**



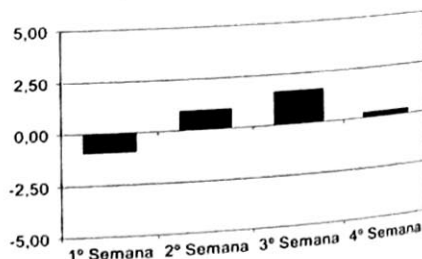
**Equlp. y func. del hogar**



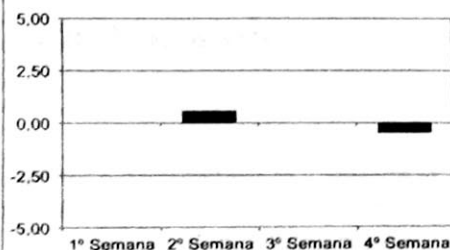
**Salud**



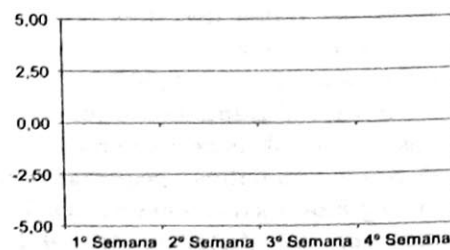
**Transporte y comunicaciones**



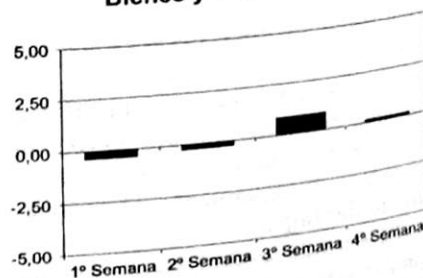
**Esparcimiento**



**Educación**



**Bienes y serv. varios**





to del hogar registró una muy leve baja general del 0,21%. Al igual que en los meses anteriores, los artículos de mantenimiento y limpieza evidenciaron variaciones. El jabón de limpieza aumentó un 5 por ciento aproximadamente en la primer semana del mes y un 1 por ciento en la última y los detergentes hicieron lo propio bajando en la tercera y aumentando en la cuarta.

**Educación** no registró variaciones con referencia al mes anterior.

## Proyecciones para el mes de Febrero

Computadas las dos primeras semanas del mes el Nivel general registra una baja de cerca del -0,4%. Teniendo en cuenta que ya durante la primera semana se tenía señales de una leve tendencia negativa, ésta se acentuó de modo pronunciado.

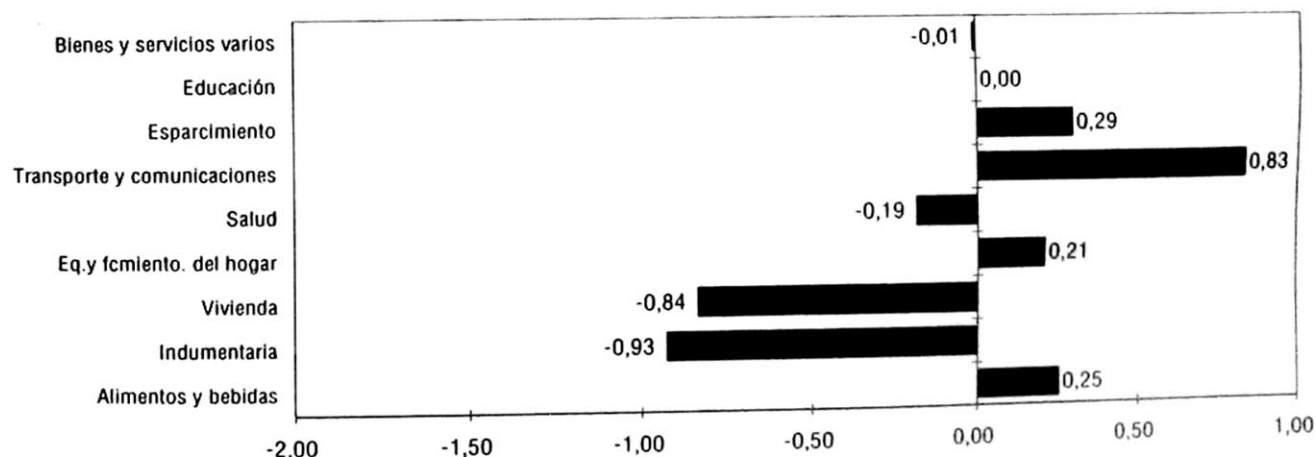
Gran incidencia en esta tendencia la manifestaron Indumentaria, con una baja del -1,8%, seguido de Alimentos

y bebidas, Esparcimiento y Vivienda con -0,3%. Bienes y servicios varios sólo pudo compensar con una leve alza del 0,3%. Educación y Salud no registraron variación.

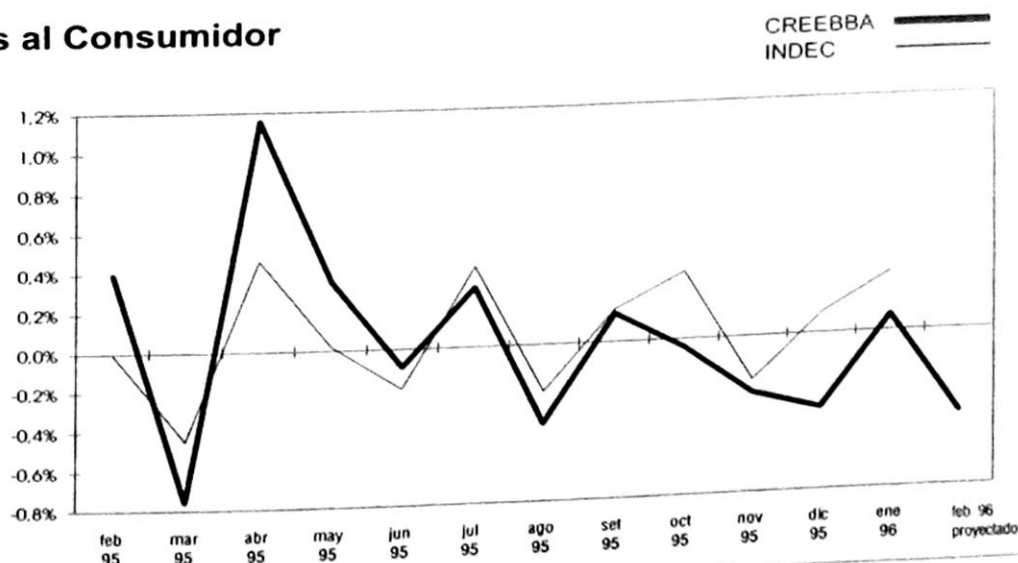
Históricamente la tercera y cuarta semana del mes de Febrero suelen tener escasa participación en la variación final del índice general, por lo que se espera una deflación leve del -0,2 al -0,3 para este mes. ■

## Composición del índice por capítulos para Septiembre de 1995

Nivel General Enero de 1996: 0,1%

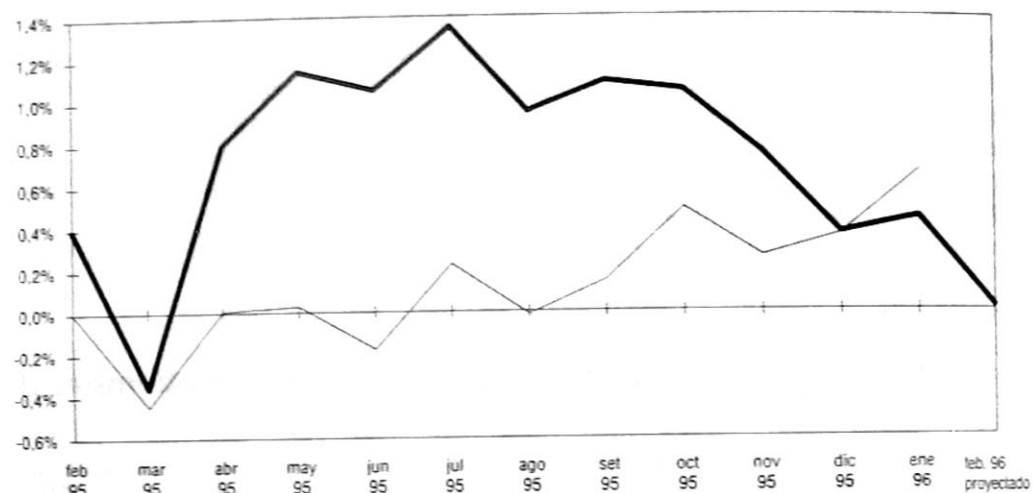


## Índices de Precios al Consumidor CREEBBA - INDEC



# Indices de Precios al Consumidor Acumulado CREEBBA - INDEC

CREEBBA  
INDEC



# INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos  
En porcentaje por semana

	ENERO 1996				FEBRERO 1996	
	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta	Primera	Segunda
<b>1. ALIMENTOS Y BEBIDAS</b>	<b>0,11</b>	<b>-0,31</b>	<b>0,11</b>	<b>0,81</b>	<b>-0,41</b>	<b>-0,30</b>
<i>Cereales y Derivados</i>	<i>0,07</i>	<i>0,09</i>	<i>0,03</i>	<i>0,13</i>	<i>0,04</i>	<i>-1,37</i>
Pan Fresco	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-4,94
Pan Envasado	-2,69	0,00	0,00	-2,37	0,00	0,00
Facturas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Galletitas dulces	0,00	-0,28	0,00	0,00	0,00	0,00
Galletitas saladas	0,21	-0,37	0,00	-0,65	-2,31	-1,42
Productos de pastelería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Arroz	-0,44	-1,39	1,41	0,82	0,00	0,31
Harinas de trigo	1,14	1,02	-0,77	2,46	3,72	0,46
Fideos secos	0,00	2,02	-0,21	2,13	0,16	0,43
Pastas frescas	1,72	0,00	0,00	-1,01	0,03	1,09
Masas precocidas y tapas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Carnes</i>	<i>0,21</i>	<i>0,24</i>	<i>-0,52</i>	<i>0,02</i>	<i>-0,50</i>	<i>0,66</i>
Carne vacuna fresca (cortes delanteros)	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,96	0,39
Carne vacuna fresca (cortes traseros)	1,00	-0,22	-0,77	1,10	0,00	0,11
Carne de ave fresca	-1,00	1,36	-2,92	-2,60	-0,53	2,58
Pescados y mariscos frescos	0,45	0,46	-0,86	0,00	0,00	0,00
Fiambres	-0,30	0,44	2,73	-0,79	-1,48	1,88
Embutidos, cons. y prep. de carne	0,02	1,43	-0,32	0,32	0,00	0,46
Conservas y preparados de pescado	0,00	-0,10	-1,41	0,31	0,00	1,20
<i>Aceites y Grasas</i>	<i>-0,43</i>	<i>1,24</i>	<i>0,73</i>	<i>0,14</i>	<i>-0,71</i>	<i>0,22</i>
Aceite mezcla	-0,05	1,50	0,50	0,00	-1,04	0,20
Aceite puro	-1,95	0,00	2,05	-0,05	0,00	0,55
Margarina y otras grasas	-0,22	1,75	0,00	1,21	0,00	-0,23
<i>Leche, productos lácteos y huevos</i>	<i>0,74</i>	<i>0,05</i>	<i>0,33</i>	<i>1,21</i>	<i>-0,12</i>	<i>-0,04</i>
Leche fresca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Leche en polvo	2,62	0,00	0,54	0,52	1,28	0,00
Quesos blandos y untables	0,00	0,00	0,00	3,22	1,26	-2,68
Quesos semiduros	4,40	0,00	-4,22	4,40	-2,32	2,38
Quesos duros	0,00	-7,78	8,44	0,00	-3,03	3,13
Manteca y crema	4,26	-0,43	0,00	2,73	0,00	0,00
Yoghurt y postres lácteos	0,00	0,00	0,84	0,02	0,00	0,77
Huevos	0,00	4,42	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Frutas</i>	<i>5,59</i>	<i>-5,29</i>	<i>-0,60</i>	<i>5,33</i>	<i>2,71</i>	<i>-4,49</i>
Frutas Frescas	6,23	-5,87	-0,67	6,08	3,00	-5,22
Frutas secas y en conserva	0,00	0,00	0,00	-1,22	0,00	2,49
<i>Verduras, tubérc. y legumbres frescas</i>	<i>-7,08</i>	<i>-1,62</i>	<i>3,08</i>	<i>3,44</i>	<i>-4,39</i>	<i>-1,21</i>
Verduras, tubérc y legumbres frescas	-8,24	-1,90	3,64	2,94	-5,18	-1,45
Verduras, tubérc y legumb en conserva	0,00	0,00	0,00	6,29	0,00	0,00
<i>Azúcar, dulces y cacao</i>	<i>0,40</i>	<i>0,00</i>	<i>0,13</i>	<i>0,81</i>	<i>-1,04</i>	<i>0,07</i>
Azúcar	0,00	0,00	0,00	2,45	0,00	0,00
Dulces	1,75	0,00	0,56	0,00	-4,49	-1,49
Golosinas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,88
Cacao y sus derivados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Infusiones</i>	<i>1,26</i>	<i>0,26</i>	<i>-0,22</i>	<i>1,14</i>	<i>-0,14</i>	<i>0,56</i>
Café	1,46	0,87	-0,55	0,84	-0,26	0,58
Té	0,37	-0,98	1,67	3,04	0,33	0,00
Yerba mate	1,03	-0,87	0,00	1,30	0,00	0,69
<i>Condimentos</i>	<i>0,68</i>	<i>0,13</i>	<i>0,82</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,03</i>

# 

Capítulos, Grupos y Subgrupos En porcentaje por semana	ENERO 1996				FEBRERO 1996	
	1-Semana	2-Semana	3-Semana	4-Semana	1-Semana	2-Semana
Sal y especias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aderezos	1,36	0,25	1,63	0,00	0,00	0,06
Alimentos semipreparados	0,71	0,21	-0,35	1,34	0,00	0,07
Caldos y sopas concentradas	0,76	0,44	0,00	0,26	0,00	0,00
Polvos para postres	0,65	0,00	-0,68	2,40	0,00	0,14
Alim. preparados y listos p/ consumir	0,00	-0,43	0,00	0,00	0,00	1,24
Comidas preparadas	0,00	-1,05	0,00	0,00	0,00	3,07
Empanadas y pizzas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Helados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bebidas no alcohólicas	0,62	0,45	-0,44	0,45	-1,44	-0,08
Gaseosas	1,38	0,00	-0,96	0,99	-3,18	-0,18
Jugos y refrescos	0,00	2,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Soda y agua mineral	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bebidas alcohólicas	1,08	0,00	0,40	-1,11	-0,05	1,38
Vino	0,98	0,00	0,35	-1,70	0,00	1,21
Cerveza	1,84	0,00	0,71	3,02	-0,35	2,51
Alimentos consumidos fuera del hogar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Refrigerio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Almuerzo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>2. INDUMENTARIA</b>	<b>0,22</b>	<b>-1,12</b>	<b>-0,09</b>	<b>-0,09</b>	<b>-0,67</b>	<b>-1,54</b>
Ropa Interior	0,00	-2,06	0,00	-0,99	2,27	0,00
Ropa interior para hombre	0,00	-0,59	0,00	-2,60	0,00	0,00
Ropa interior para mujer	0,00	-2,95	0,00	0,00	3,64	0,00
Ropa Exterior	0,54	-1,75	-0,16	-0,03	-1,15	-2,86
Ropa exterior para hombre	-0,15	-1,90	0,00	-0,06	-0,58	-1,74
Ropa exterior para mujer	1,36	-1,57	-0,34	0,00	-1,81	-4,20
Calzado	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,85	0,00
Calzado para hombre	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Calzado para mujer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Calzado deportivo p/ hombre y mujer	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,91	0,00
Telas, hilados y artículos de mercería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Telas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Artículos para vestir	-1,45	0,00	0,00	0,00	-0,37	0,00
Artículos de marroquinería	-2,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Artículos de joyería y relojería	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,79	0,00
Servicios para la indumentaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Confección y reparación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>3. VIVIENDA</b>	<b>-0,70</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,22</b>	<b>-0,24</b>	<b>-0,04</b>	<b>0,00</b>
Alquiler	-2,79	0,00	-0,90	0,00	0,00	0,00
Alquiler de la vivienda	-2,79	0,00	-0,90	0,00	0,00	0,00
Reparac. y mantenimiento de la vivienda	0,00	0,00	0,00	-0,91	-0,15	0,00
Materiales y mano de obra	0,00	0,00	0,00	-0,91	-0,15	0,00
Electr. serv sanitarios, gas y otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Electricidad	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Serv sanit. gas y otros combust.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>4. EQUIP. Y FUNC. del HOGAR</b>	<b>0,33</b>	<b>0,36</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,16</b>	<b>0,09</b>	<b>-0,02</b>
Muebles y accesorios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Muebles y accesorios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Artefactos domésticos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,21

# INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

## Capítulos, Grupos y Subgrupos

En porcentaje por semana

	ENERO 1996				FEBRERO 1996	
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	1ª Semana	2ª Semana
Electrodomésticos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Artefactos a gas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aparatos de radio y TV	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,55
Textiles y accesorios para la decoración	0,00	0,00	0,00	0,00	0,43	0,00
Blanco y mantelería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,58	0,00
Cortinas, alfombras y accesorios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Menaje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
Batería de cocina y cubiertos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32
Cristalería y loza	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Artículos para limpieza y mantenimiento	1,60	1,68	0,00	-0,74	0,26	0,00
Jabones de limpieza	4,92	2,90	0,00	1,11	0,00	0,00
Detergentes y desinfectantes	0,69	2,26	0,00	-2,73	0,69	0,00
Artículos descartables	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Utensilios de limpieza	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Servicios para el hogar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Servicio doméstico y otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Limpieza de ropa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Elementos para iluminación y ferretería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Artículos de ferretería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Elementos para iluminación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>5. SALUD</b>	<b>-0,13</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Prod. farmacéut. y accesorios terapéut.	-0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Medicamentos	-0,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Elementos para primeros auxilios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Servicios para la salud	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Médicos y odontólogos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Servicios prepagos y auxiliares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>6. TRANSPORTE Y COMUNICACIONES</b>	<b>-0,93</b>	<b>0,95</b>	<b>1,65</b>	<b>0,25</b>	<b>-0,93</b>	<b>0,04</b>
Transporte público de pasajeros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Omnibus de corta distancia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vehículos de transporte personal	0,10	0,00	0,00	2,08	0,00	0,00
Automóviles	0,10	0,00	0,00	2,08	0,00	0,00
Func. y manten. de los vehículos	-1,77	1,80	3,10	0,00	-1,72	0,07
Combustible y lubricantes	0,00	0,00	5,28	0,00	0,00	0,11
Cubiertas, repuestos y reparaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Seguro, estac y otros servicios	-9,64	10,67	0,00	0,00	-9,64	0,00
Comunicaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Teléfono	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>7. ESPARCIMIENTO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,56</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,48</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Entretenimientos	0,00	0,00	0,00	-1,15	0,00	0,00
Juegos, juguetes y rodados	0,00	0,00	0,00	-1,15	0,00	0,00
Libros, diarios y revistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Revistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Turismo	0,00	1,62	0,00	0,00	0,00	0,00
Transporte	0,00	3,64	0,00	0,00	0,00	0,00
Hotel y excursiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Servicios de esparcimiento	0,00	0,00	0,00	-1,05	0,00	0,00
Cines y teatros	0,00	0,00	0,00	-1,65	0,00	0,00
Clubes y espectáculos deportivos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

# INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos En porcentaje por semana	ENERO 1996				FEBRERO 1996	
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	1ª Semana	2ª Semana
<b>8. EDUCACION</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Servicios educativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Educación formal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros servicios educativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Textos y útiles escolares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Útiles escolares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>9. BIENES Y SERVICIOS VARIOS</b>	<b>-0,37</b>	<b>-0,23</b>	<b>0,86</b>	<b>0,14</b>	<b>-0,11</b>	<b>0,00</b>
Tabaco	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cigarrillos y tabaco	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Art p/la higiene y el cuidado personal	-0,77	-0,48	1,81	0,29	-0,23	0,00
Artículos de tocador	-2,24	-0,20	2,53	0,65	0,00	0,00
Artículos de tocador descartables	3,07	-1,18	0,00	-0,64	-0,82	0,00
Servicios para el cuidado personal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Serv. de peluquería y p/el cuid. personal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

### Nivel General

Noviembre 1993=100

	Indice	Variación
Enero 1995	103,68	0,8%
Febrero 1995	104,10	0,4%
Marzo 1995	103,31	-0,8%
Abril 1995	104,50	1,2%
Mayo 1995	104,86	0,3%
Junio 1995	104,77	-0,1%
Julio 1995	104,98	0,3%
Agosto 1995	104,55	-0,4%
Septiembre 1995	104,70	0,1%
Octubre 1995	104,66	0,0%
Noviembre 1995	104,36	-0,3%
Diciembre 1995	103,95	-0,4%
Enero 1996	104,03	0,1%
Febrero 1996 (proyectado)	103,59	-0,4%



# Indicadores sobre la situación económica general del país

Sobre fin de año, la disminución de la incertidumbre política, los anuncios referidos a la profundización de las reformas económicas sumadas a las excelentes condiciones externas con bajos niveles de tasas y un aumento del flujo de capitales hacia países emergentes posibilitaron un cambio favorable de expectativas.

La renovación de la confianza de los inversores en forma casi inmediata se tradujo en una mayor tasa de crecimiento de las variables monetarias y la revalorización de los activos financieros domésticos.

No obstante, subsiste un grado importante de incertidumbre con referencia a la evolución del sector real. A partir de los resultados del primer bimestre del año, meses normalmente afectados por un fuerte efecto estacional, no es posible afirmar la presencia de una tendencia alcista en el nivel de producción que anticipe el ansiado proceso de reactivación económica. Existe acuerdo entre los distintos analistas con respecto a la detección de un amesetamiento en el nivel de producción. En otros términos, la recesión parece haber encontrado el «piso» pero aún no está claro si se produce el «despegue» hacia una fase expansiva.

Durante el mes de febrero, el acuerdo alcanzado con el Fondo Monetario y la apertura de nuevas fuentes de financiamiento en el exterior por parte del gobierno, constituyen un importante dato que influye positivamente en las expectativas, fundamentalmente de inversores externos en relación al mantenimiento del equilibrio fiscal durante el año en curso.

Esta renovación de confianza por

parte del FMI facilita el acceso a fuentes de financiamiento del gobierno y puede extenderse a empresas de primera línea del sector privado, despejando el riesgo de problemas en la balanza de pagos al menos para el resto del año. En otras palabras, significa contar con suficiente crédito externo y divisas líquidas sin necesidad de recurrir a una disminución de reservas del BCRA para cumplir con compromisos financieros contraídos en el exterior, tanto por el sector público como por el sector privado.

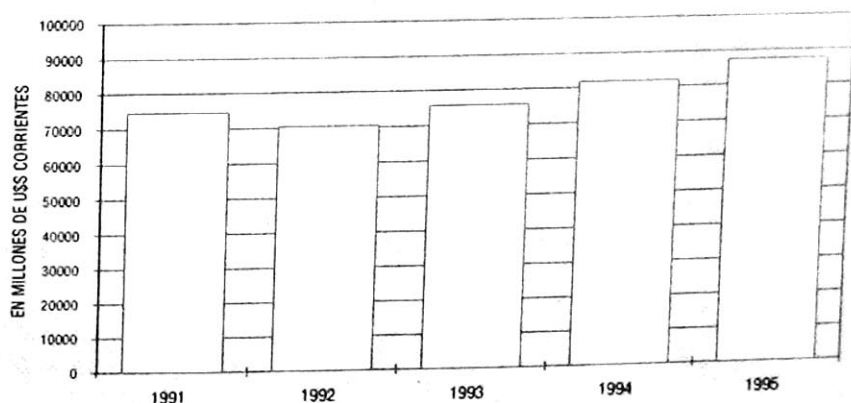
El acceso a crédito externo en un contexto de bajos niveles en las tasas de interés internacional, despeja en gran medida las dudas sobre la situación fiscal para el resto del año. A mediano plazo, por su efecto expansivo sobre el nivel de erogaciones públi-

cas, representa un factor alarmante de no profundizarse el proceso de reformas estructurales que permitan mejorar (disminuir) la relación entre el nivel de gasto público y el Producto Bruto.

El acuerdo arribado descansa sobre proyecciones y metas, que en líneas generales, los analistas económicos destacan como sobreestimadas y optimistas, apostando a un aumento de los ingresos fiscales a través de una pronta reactivación de la producción y una intensificación en la lucha contra la evasión.

La estrategia presentada por el gobierno para el año corriente consiste en mantener un equilibrio de caja entre egresos (incluyendo intereses) e ingresos, computando entre estos últimos recursos de capital (no corrien-

**Evolución de la deuda pública**  
Datos al cierre del período



FUENTE: Carta Económica en base a datos de Subsecretaría de Financiamiento.

tes) provenientes de privatizaciones (acciones de YPF en poder del Estado, Centrales Nucleares, Yacyreta). Las amortizaciones de deuda pública se refinancian con nuevo endeudamiento (colocación de títulos, crédito del FMI y otros canales de financiamiento) por lo que el stock de deuda se mantiene constante. Básicamente este es el cuadro que se ha presentado a los inversores externos.

Independientemente del grado de precisión en los pronósticos, la aceptación del escenario presentado, a través de su efecto sobre las expectativas de los inversores, tiene un impacto concreto materializado en la renovación y aumento del crédito externo. En los próximos meses, el ingreso de capitales y el costo de financiamiento reflejarán el grado de credibilidad del mismo.

El país puede reingresar lentamente al círculo virtuoso de mayor financiamiento externo, recuperación del nivel de actividad, consolidación del equilibrio fiscal, disminución de la prima de riesgo país.

No obstante, está sucesión de efectos no está garantizada y subsisten

factores de incertidumbre.

En primer lugar, las metas del gobierno requieren una fuerte recuperación del nivel de producción. Tal como se mencionó anteriormente, algunos indicios avalan un cambio de tendencia, pero son insuficientes aún para confirmarla.

Por ejemplo, excluyendo el importante sector automotriz, la producción industrial conjunta del resto de las ramas de actividad del último trimestre de 1995, prescindiendo de factores estacionales, exhibe una tasa de crecimiento positiva en comparación al cuarto trimestre de 1994, tras tres trimestres consecutivos de tasas crecientemente negativas.

Resulta poco conveniente sacar conclusiones en este sentido con las cifras de actividad del primer bimestre afectadas por un fuerte cambio estacional. Los pronósticos coinciden en anticipar en el primer trimestre una caída cercana al 7% comparando con igual período del año anterior. Cabe señalar que la variación es de menor magnitud a la observada en el cuarto trimestre con una baja superior al 10%.

Por otra parte, el retorno de los

depósitos no garantiza la expansión del crédito. Por el lado de la demanda, los consumidores evitan endeudarse por la incertidumbre sobre la evolución futura de sus ingresos. Considerando el punto de vista de los oferentes, los elevados porcentajes de cartera bancaria en situación irregular retrasan el ritmo de expansión.

Otro factor de incertidumbre es con respecto a la evolución del cuadro ocupacional caracterizado por una elevada tasa de desempleo y la racionalización del gasto público en gobiernos provinciales. El requisito de equilibrio fiscal del gobierno federal (más aún en caso de no poder alcanzar las metas previstas de recaudación) limita las posibilidades de asistencia, y el panorama empeora si se considera los crecientes desequilibrios en los gastos de seguridad social, particularmente en el área de salud. Estos problemas tienen obvias connotaciones sociales, con lo posibilidad de conflictos en extremo graves, ciertamente imprevisibles. Su solución requiere drásticas reformas estructurales. ■

# **SU ALTERNATIVA DE INVERSION...**

**Por su**

## **MERCADO DE CAPITALES**

**Autorizada por la Comisión Nacional de Valores  
de la República Argentina por resolución N° 6428  
de fecha 6 de Octubre de 1983.**

**y su**

## **TRIBUNAL DE ARBITRAJE PERMANENTE**

**Integrado por destacados juristas del país,  
permite a través de un proceso idóneo, rápido y efectivo  
la solución de conflictos que emerjan de todo tipo de contratos.**

Autorizada por la Dirección de Rentas  
de las Provincias de Buenos Aires, Neuquén y Corrientes  
como Agente de percepción del Impuesto de Sellos.

**LA MEJOR OPCION.**

**Bolsa de Comercio  
de Bahía Blanca**

