

iae

28

**indicadores de
actividad económica**

CREEBBA

CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONÓMICOS
BAHIA BLANCA - ARGENTINA

año V
julio
agosto
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
Lic. Ignacio González Martínez

Asistente

Cintia Martínez

Procesamiento de datos

Alejandro Corvatta

Becarios

Mónica Herrero
Karina Temporelli
Lorena Tedesco
Verónica Villalba
Alejandro Tedesco
Juan Manuel Larrosa
María Inés Frapiccini
Constanza Semilla

**Fundación Bolsa de Comercio
de Bahía Blanca**

indicadores de actividad económica

**Año V - Nº 28
julio / agosto 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
Caronti 507 - Bahía Blanca
Impresión: Imprenta Elisan
25 de Mayo 875 - Bahía Blanca
Agradecemos la colaboración brindada
por la empresa Jetaff.

Indice

	Pág.
Nota Editorial _____	1
Principales resultados del bimestre _____	9
Sector Industrial _____	11
Sector Comercial Mayorista _____	19
Sector Comercial Minorista _____	27
Sector Financiero _____	37
Sector Inmobiliario _____	41
Indice de Precios al Consumidor _____	47
Indicadores sobre la situación nacional _____	55

De primera

Al igual que otros años se realiza en esta oportunidad, el análisis de las más destacadas características estructurales de los sectores de la economía local.

Básicamente se intenta analizar la situación del empresariado local en relación a los destinos de sus ventas, el modo de financiamiento utilizado, las perspectivas de inversión según los planes de los empresarios y el porcentaje de ejecución de los mismos, y la política de ventas de acuerdo a los porcentajes de transacciones efectuados en efectivo, financiado o mediante la utilización de tarjeta de crédito.

Características Estructurales de los sectores Comercial e Industrial

El siguiente informe actualiza los resultados de la encuesta anual dirigida a analizar aspectos relacionados con características denominadas estructurales de las empresas locales. Concretamente, se estudia el destino de las ventas, la composición del financiamiento, los planes de inversión y la política de ventas.

Siguiendo el método aplicado en anteriores oportunidades, se procesan las respuestas individuales de las firmas consultadas a través de promedios simples y alternativamente aplicando un ponderador calculado en función de su participación en las ventas correspondientes a la totalidad de las firmas en el sector.

Antes de pasar a describir los principales resultados, cabe hacer algunas consideraciones. La muestra, particularmente en el sector industrial, abarca un conjunto amplio de empresas, dentro del cual es posible identificar un estrato de firmas («grandes empresas») caracterizadas por un nivel sustancialmente mayor de facturación en relación al resto. En Bahía Blanca, este grupo se compone en modo principal de empresas integrantes de la industria petroquímica, destilerías de petróleo, aceites oleaginosos y fidejeras. Los resultados para este subgrupo en los aspectos bajo análisis difieren claramente del resto. A modo de ejemplo, la mayoría orienta su producción a mercados externos, presenta un mayor nivel de financiamiento bancario, planean y ejecutan importantes inver-

siones. Estos resultados normalmente contrastan con los del resto de las firmas («pequeñas y medianas empresas locales»), reflejándose en la diferencia entre porcentajes simples y ponderados por ventas.

En general, no se registran cambios significativos en comparación a los del año anterior. A grandes rasgos, las empresas comerciales mantienen una excesiva dependencia del mercado local, las exportaciones representan una característica casi exclusiva de las grandes firmas; se contrae la participación del crédito en la estructura financiera (a excepción del comercio mayorista) y en contrapartida crece el peso del capital propio; se advierte un menor ni-

vel de financiamiento de bancos no locales; la mayor parte de las empresas no planea nuevas inversiones aunque con respecto al año anterior se presenta un crecimiento en el número

Las empresas mantienen una excesiva dependencia del mercado local.

de firmas con proyectos.

Destino de ventas

Resulta relativamente sencillo explicar el virtualmente inexistente ni-

vel de ventas destinadas al exterior en las pymes locales.

La inserción en mercados internacionales es una inversión costosa cuyos resultados comienzan a visualizarse recién en el mediano plazo y con algunos requerimientos mínimos en relación al personal y la disponibilidad de capital financiero lejos del alcance de una pyme.

En el plano local esta restricción representa una barrera hasta el momento insuperable.

Muchos factores estrechamente relacionados entre sí concurren para explicar este resultado, entre los cuales es posible mencionar la falta de información sobre mercados y procesos de comercialización, falta de hábito y formación empresarial, escasa actividad industrial, bajos niveles de competitividad, escala insuficiente productos potencialmente exportables, ausencia de un servicio regular de

cargas generales, etc..

A estas restricciones propias de las empresas, se agregan otras propias del contexto y de la inadecuada infraestructura en el que deben desempeñarse. La oferta de servicios especializados normalmente requeridos por las operaciones de comercio exterior resulta insuficiente: transporte, bancos, seguros, agentes de carga, controles de calidad, y representaciones en el exterior entre otros.

Los problemas señalados no son recientes, pero en las circunstancias actuales adquieren relevancia primordial al momento de analizar las posibilidad para reactivar la economía regional.

Esta importancia se deriva de los claros beneficios a los que puede acceder una empresa cuando comercializa parte de su producción en el exterior: Escapa a los techos impuestos por un mercado interno saturado y en

progresiva contracción, ingresa a mayores niveles de escala productiva y consecuentemente diluye la incidencia de los costos fijos, los contratos a mediano y largo plazo consolidan un horizonte de planeamiento y despejan en parte incertidumbres, disminuye riesgos a través de la diversificación (presencia simultánea en mercados separados).

Entre las posibilidades para revertir esta situación, cabe destacar el agrupamiento de empresas para financiar conjuntamente los costos de realización de estudios de mercado, el diseño de estrategias de comercialización, los planes de promoción y la estructura de ventas en el exterior.

En esta oportunidad, los resultados siguen reflejando la estrecha dependencia con el mercado local, especialmente en el sector comercial minorista que exhibe el porcentaje más elevado, superior al registrado en el año anterior, impulsado principalmente por el comportamiento de Materiales de Construcción y Pinturerías, y en menor medida por Alimentos y Bebidas, y Papelería y Librería.

Con respecto al comercio mayorista agregado, el porcentaje de ventas dentro de la ciudad es levemente inferior al del año pasado, con dos subsectores que han disminuído su participación en el mercado local: Productos Primarios y Maquinarias y Aparatos, mientras que en el resto de los subsectores la situación es semejante a la del relevamiento anterior.

El sector industrial, en general, se distingue por su mayor inserción en mercados no locales, característica que tiende a acentuarse con los últimos datos obtenidos. El cambio es impulsado por las grandes empresas, dado que no se observan mayores variaciones en el porcentaje simple de respuestas.

En forma similar al año anterior, las empresas, en promedio, destinan el 45% al mercado local, un 49% al resto del país y el 7% restante al exterior.

FINANCIAMIENTO

Porcentaje fuente sobre compras (*)

		Recursos propios	Bancos locales	Bancos afuera	Proveedor	Otros
INDUSTRIA	1992 (**)	64%	5%	17%	12%	3%
	1993 (**)	47%	15%	4%	30%	4%
	1994 (**)	67%	21%	4%	8%	1%
	(***)	73%	17%	3%	6%	1%
	1995 (**)	61%	16%	6%	14%	3%
	(***)	57%	3%	3%	36%	1%
	1996 (**)	73%	18%	0%	6%	3%
	(***)	85%	3%	3%	9%	0%
COMERCIO MAYORISTA	1993	77%	8%	0%	14%	0%
	1995	84%	3%	0%	13%	0%
	1996	83%	9%	0%	8%	0%
COMERCIO MINORISTA	1993	65%	8%	2%	18%	7%
	1994	76%	13%	2%	9%	0%
	1995	42%	18%	6%	34%	0%
	1996	60%	10%	2%	27%	0%

(*) Surge de la relación existente entre la suma financiada por cada alternativa en relación al gasto total en concepto de compras. (**) Resultados no incluyen petroquímicas y refineras. (***) Resultados incluyendo a empresas del complejo petroquímico y refineras de petróleo.

Financiamiento

Para el análisis de la estructura de financiamiento básicamente se distingue el porcentaje de recursos correspondiente a capital propio del aportado por terceros (bancos y/o proveedores).

Estableciendo una relación entre estas dos fuentes de financiamiento, se observa un predominio de los recursos propios con porcentajes superiores al 50%.

La estructura de financiamiento de la industria, se caracteriza por un fuerte crecimiento de la participación en los recursos propios, compensada por una contracción en el crédito de proveedores. La financiación bancaria reduce su participación. Fundamentalmente disminuye el porcentaje correspondiente a bancos no locales (actualmente limitado a las empresas del subsector petroquímico). Actualmen-

te, en promedio para las distintas empresas, el crédito bancario representa aproximadamente un 13% de los recursos financieros totales. En este marco, la estructura de financiamiento de las empresas en la industria de la construcción es marcadamente distinta con respecto al resto con una fuerte participación de los préstamos bancarios y de proveedores.

En el sector comercial, los promedios simples de respuestas no destacan modificaciones en la estructura financiera a nivel minorista en tanto que a nivel mayorista, crece significativamente la participación de los bancos locales.

Planes de inversión

Los resultados referidos a los planes de inversión para 1996, indican que, a excepción del comercio mayorista, el resto de los sectores informan

un incremento en el porcentaje de empresas locales que piensan invertir próximamente. Esta situación se verifica tanto al analizar los promedios simples de respuesta como ponderados por el monto de facturación de cada empresa. Sin embargo, en este último caso, los incrementos resultan mucho más significativos debido a que los rubros que planean mayores inversiones son los que tienen mayor peso relativo dentro del sector, con lo cual los resultados agregados son más cercanos a la situación particular de dichos rubros. Los porcentajes más elevados se registran en la industria y dentro de ella, en el subsector Petroquímicas y Refinerías, Hierro y Acero y Alimentos y Bebidas.

Si bien el comercio minorista indica un incremento en sus decisiones de invertir con respecto al año anterior el porcentaje en promedio simple de respuestas es pequeño, mientras que al considerar los resultados ponderados aumenta notablemente.

Por el contrario, la situación del comercio al por mayor es diferente, con un menor porcentaje de empresas con planes de nuevos proyectos. Las inversiones del sector son encabezadas por el rubro Alimentos y Bebidas.

Naturalmente, al analizar los resultados, debe tenerse en cuenta los montos planeados dado que no todos los proyectos son igualmente significativos y por supuesto, no es lo mismo un proyecto en etapa de estudio en relación a otro en plena etapa de ejecución.

En este sentido, si se pondera el monto de inversión de cada subsector por el porcentaje de ejecución promedio informado, se puede tener una idea de la inversión efectivamente realizada hasta el momento y observar cuáles son los sectores más dinámicos. De allí surge que la mayor inversión se detecta en Petroquímicas y Refinerías con un monto muy importante. Su situación se aleja del comportamiento agregado de la industria constituyendo un caso particular a

DESTINO DE LAS VENTAS

Participación de los mercados sobre el monto total de ventas

		Local	Resto país	Exterior
INDUSTRIA	1992 (*)	38%	47%	15%
	1993 (*)	28%	54%	18%
	1994 (*)	32%	64%	4%
	(**)	36%	60%	4%
	1995 (*)	36%	43%	20%
	(**)	60%	28%	12%
	1996 (*)	27%	48%	25%
	(**)	42%	41%	17%
COMERCIO MAYORISTA	1993	56%	44%	0%
	1994	41%	44%	15%
	1995	54%	46%	0%
	1996	51%	47%	2%
COMERCIO MINORISTA	1993	72%	28%	0%
	1994	75%	25%	0%
	1995	66%	34%	0%
	1996	68%	32%	0%

(*) Resultados no incluyen petroquímicas y refinerías. (**) Resultados incluyen petroquímicas y refinerías

RANKING DE INVERSIONES



analizar. Esta situación está vinculada a la evolución general y las nuevas perspectivas del sector tras la conclusión del proceso de privatizaciones. Los productos elaborados por el complejo petroquímico local han experimentado en los últimos años un importante impulso en lo que a exportaciones se refiere.

La mayor parte de la producción destinada a los mercados internacionales se moviliza a través del Puerto de Ing. White. En el año 1994 el volumen exportado correspondiente a dichas terminales fue de 350.000 toneladas aproximadamente y en 1995 de 510.000 tn, cifra que representó un incremento del 46%. Los datos referentes a la operatoria de 1996 indican volúmenes de exportación del orden de las 300.500 tn. Teniendo en cuenta que tal cifra representa sólo un dato parcial, pues se refiere al movimiento registrado durante el primer semestre del corriente año, y dada su importante magnitud, puede concluirse que es muy factible una nueva superación de los resultados anteriormente obteni-

dos.

Los productos petroquímicos más relevantes son: solventes industriales, gas oil, fuel oil, soda cáustica, nafta, gas licuado, polietileno, etileno, E.D.C. y V.C.M. Los principales destinos de dichas variedades son Brasil, Estados Unidos, Uruguay y en menor medida países europeos y sudafricanos.

El sector alimenticio también destaca montos elevados de inversión en un importante número de empresas del rubro.

Política de ventas

La modalidad de venta que tienen las firmas locales puede analizarse mediante la proporción de transacciones que las empresas realizan en efectivo, financiado o con tarjeta de crédito. Se utilizan los porcentajes de ventas ponderados por el monto de facturación para tomar en cuenta la incidencia de la modalidad de ventas de los sectores de acuerdo a la participación de mercado de las distintas firmas.

Las posibilidades de los empresarios de financiar transacciones depende de las condiciones particulares de cada firma, de la posibilidad de recuperar los montos financiados en función de la situación de sus clientes, y también de los plazos de financiación que les otorguen sus proveedores.

En líneas generales, el porcentaje de ventas que se realiza financiado es bajo en todos los sectores. El menor registro se encuentra en el comercio minorista donde los subsectores que financian mayor cantidad de sus transacciones son Rodados, Vehículos, Artículos para el Hogar. Por el contrario, en el comercio mayorista se utiliza más este modo de operación.

La utilización de tarjeta de crédito predomina donde el monto de transacciones promedio es menor, como es el caso de Alimentos y Bebidas, Cámaras y Cubiertas, y Papelería y Librería dentro del comercio al por menor.

Tanto en la industria como en el sector mayorista los registros por ventas con tarjeta son prácticamente inexistentes. ■

ANEXO ESTRUCTURAL 1996

Resultados ponderados por participación en las ventas - I

SECTOR DE ACTIVIDAD	DESTINO DE VENTAS Porcentaje sobre las ventas			FINANCIAMIENTO Porcentaje fuente s/ compras				
	Local	Resto país	Exterior	Rec. propios	Bcos. local	Bcos. afuera	Proveed.	Otros
COMERCIO MAYORISTA	51,4%	47,1%	1,5%	82,5%	8,7%	0,0%	8,4%	0,4%
Productos primarios	37,3%	39,1%	23,6%	60,6%	39,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Alimentos y bebidas	55,3%	44,7%	0,0%	92,0%	1,1%	0,0%	6,9%	0,0%
Deriv. petróleo y gas	67,8%	31,1%	1,1%	95,7%	2,5%	0,0%	1,7%	0,0%
Maquinarias y aparatos	34,2%	65,8%	0,0%	70,7%	17,0%	0,0%	8,6%	3,7%
Papeleras	34,2%	65,8%	0,0%	60,6%	6,3%	0,0%	33,1%	0,0%
Prod. p/kioscos y golosinas	50,0%	48,6%	1,4%	51,3%	47,4%	0,0%	1,3%	0,0%
COMERCIO MINORISTA	68,1%	31,9%	0,0%	60,4%	10,2%	2,4%	26,9%	0,1%
Alimentos y bebidas	77,4%	22,6%	0,0%	51,4%	6,0%	0,0%	42,6%	0,0%
Ind. calzados y sedas	64,3%	35,7%	0,0%	66,1%	17,0%	0,0%	17,0%	0,0%
Art. del hogar	72,2%	27,8%	0,0%	90,2%	4,9%	0,0%	4,8%	0,0%
Papelería y librería	51,6%	48,4%	0,0%	65,8%	0,0%	0,0%	23,7%	10,5%
Farmacias y perfumerías	76,6%	23,4%	0,0%	54,5%	28,3%	0,0%	17,2%	0,0%
Mat. constr. y pinturerías	90,7%	9,3%	0,0%	20,1%	10,7%	0,0%	69,2%	0,0%
Vehículos	57,8%	42,2%	0,0%	77,7%	12,7%	9,6%	0,0%	0,0%
Repuestos	21,3%	78,7%	0,0%	66,3%	24,7%	0,0%	9,0%	0,0%
Cámaras y cubiertas	71,7%	28,3%	0,0%	58,1%	10,3%	0,0%	31,6%	0,0%
Rodados	50,0%	50,0%	0,0%	95,0%	5,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Art. rep. electrónicos	84,1%	15,9%	0,0%	51,3%	43,7%	0,0%	5,1%	0,0%
Varios	38,9%	61,1%	0,0%	48,4%	17,3%	7,0%	27,3%	0,0%
INDUSTRIA	42,3%	41,1%	16,6%	84,5%	2,9%	2,8%	9,4%	0,4%
INDUSTRIA *	27,0%	47,8%	25,3%	73,3%	18,3%	0,0%	6,0%	2,5%
Alimentos y bebidas	27,2%	64,9%	7,8%	66,4%	18,4%	0,0%	10,0%	5,2%
Químicos, plásticos y caucho	10,6%	89,4%	0,0%	98,9%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Construcción	45,8%	54,2%	0,0%	32,9%	51,0%	0,0%	16,0%	0,0%
Hierro y acero	23,8%	76,2%	0,0%	80,0%	7,0%	0,0%	13,0%	0,0%
Petroquímicas	45,2%	39,8%	15,0%	86,6%	0,0%	3,3%	10,0%	0,0%
Frigoríficos	28,1%	9,2%	62,7%	82,2%	17,8%	0,0%	0,0%	0,0%

(*) Resultados no incluyen petroquímicas y refinerías.

ANEXO ESTRUCTURAL 1996

Resultados ponderados por participación en las ventas - II

SECTOR DE ACTIVIDAD	PLANES DE INVERSION		POLITICA DE VENTAS		
	SI planea I	NO planea I	% ventas efectivo	% ventas financiado	% ventas con tarjeta
COMERCIO MAYORISTA	30,4%	69,6%	37,7%	60,7%	1,6%
Productos primarios	0,0%	100,0%	79,1%	15,1%	5,8%
Alimentos y bebidas	43,5%	56,5%	42,0%	57,5%	0,4%
Deriv. petróleo y gas	0,0%	100,0%	26,5%	70,1%	3,4%
Maquinarias y aparatos	18,0%	82,0%	38,8%	55,8%	5,4%
Papeleras	0,0%	100,0%	24,7%	75,3%	0,0%
Prod. p/kioscos y golosinas	82,8%	17,2%	16,6%	83,4%	0,0%
COMERCIO MINORISTA	75,8%	24,2%	45,4%	36,1%	18,5%
Alimentos y bebidas	91,5%	8,5%	61,8%	5,7%	32,5%
Ind. calzados y sedas	17,9%	82,1%	48,0%	36,5%	15,5%
Art. del hogar	74,8%	25,2%	25,9%	68,6%	5,5%
Papelería y librería	0,0%	100,0%	43,7%	42,0%	14,2%
Farmacias y perfumerías	0,0%	100,0%	22,1%	72,8%	5,1%
Mat. constr. y pinturerías	62,8%	37,2%	49,1%	31,3%	19,6%
Vehículos	100,0%	0,0%	30,5%	68,7%	0,8%
Repuestos	0,0%	100,0%	13,4%	85,3%	1,3%
Cámaras y cubiertas	51,5%	48,5%	27,1%	46,0%	26,9%
Rodados	100,0%	0,0%	15,0%	85,0%	0,0%
Art. rep. electrónicos	0,0%	100,0%	41,3%	53,1%	5,7%
Varios	26,7%	73,3%	21,8%	69,2%	9,0%
INDUSTRIA	91,6%	8,4%	45,6%	53,3%	0,1%
INDUSTRIA	48,5%	53,5%	35,6%	62,6%	0,8%
Alimentos y bebidas	79,6%	20,4%	12,9%	85,6%	1,5%
Químicos, plásticos y caucho	0,0%	100,0%	90,5%	9,5%	0,0%
Construcción	00,0%	100,0%	7,1%	90,6%	2,3%
Hierro y acero	86,0%	14,0%	16,2%	83,8%	0,0%
Petroquímicas	100,0%	0,0%	48,4%	51,6%	0,0%
Frigoríficos	20,4%	79,6%	60,2%	39,8%	0,0%

(*) Resultados no incluyen petroquímicas y refinerías

ANEXO ESTRUCTURAL 1996

Promedios simples de respuestas (sin ponderar) - I

SECTOR DE ACTIVIDAD	DESTINO DE VENTAS Porcentaje sobre las ventas			FINANCIAMIENTO Porcentaje fuente s/ compras				
	Local	Resto país	Exterior	Rec. propios	Bcos. local	Bcos. afuera	Proveed.	Otros
COMERCIO MAYORISTA	48,3%	47,1%	4,7%	67,7%	19,0%	0,0%	12,6%	0,5%
Productos primarios	39,0%	38,5%	22,5%	62,5%	37,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Alimentos y bebidas	60,8%	39,2%	0,0%	84,6%	3,1%	0,0%	12,3%	0,0%
Deriv. petróleo y gas	68,6%	30,0%	1,4%	91,7%	5,0%	0,0%	3,3%	0,0%
Maquinarias y aparatos	38,8%	61,3%	0,0%	67,1%	18,6%	0,0%	11,4%	2,9%
Papeleras	32,5%	67,5%	0,0%	40,0%	20,0%	0,0%	40,0%	0,0%
Prod. p/kioscos y golosinas	50,0%	46,0%	4,0%	60,0%	30,0%	0,0%	10,0%	0,0%
COMERCIO MINORISTA	64,0%	36,0%	0,0%	64,0%	16,8%	1,6%	16,8%	0,8%
Alimentos y bebidas	89,7%	10,3%	0,0%	57,3%	17,7%	0,0%	25,0%	0,0%
Ind. calzados y sedas	70,0%	30,0%	0,0%	66,3%	11,3%	0,0%	22,5%	0,0%
Art. del hogar	57,5%	42,5%	0,0%	74,2%	7,5%	0,0%	18,3%	0,0%
Papelería y librería	52,5%	47,5%	0,0%	65,0%	0,0%	0,0%	25,0%	10,0%
Farmacias y perfumerías	77,5%	22,5%	0,0%	55,0%	27,5%	0,0%	17,5%	0,0%
Mat. constr. y pinturerías	91,4%	8,6%	0,0%	50,0%	21,4%	0,0%	28,6%	0,0%
Vehículos	45,0%	55,0%	0,0%	60,0%	25,0%	15,0%	0,0%	0,0%
Repuestos	23,9%	76,1%	0,0%	67,7%	25,1%	0,0%	7,1%	0,0%
Cámaras y cubiertas	73,8%	26,3%	0,0%	65,0%	10,0%	0,0%	25,0%	0,0%
Rodados	50,0%	50,0%	0,0%	95,0%	5,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Art. rep. electrónicos	86,0%	14,0%	0,0%	52,5%	35,0%	0,0%	12,5%	0,0%
Varios	50,8%	49,3%	0,0%	60,0%	16,3%	3,8%	20,0%	0,0%
INDUSTRIA	43,8%	49,2%	7,0%	78,0%	11,9%	0,0%	8,8%	0,4%
INDUSTRIA *	45,8%	49,5%	4,8%	77,6%	14,3%	0,0%	7,8%	0,3%
Alimentos y bebidas	44,5%	51,8%	3,8%	77,5%	10,0%	0,0%	10,0%	2,5%
Químicos, plásticos y caucho	38,3%	61,7%	0,0%	96,7%	3,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Construcción	58,0%	42,0%	0,0%	44,0%	38,0%	0,0%	18,0%	0,0%
Hierro y acero	31,7%	68,3%	0,0%	80,0%	10,0%	0,0%	10,0%	0,0%
Petroquímicas	34,0%	47,7%	18,3%	80,0%	0,0%	5,0%	15,0%	0,0%
Frigoríficos	56,3%	23,8%	20,0%	90,0%	10,0%	0,0%	0,0%	0,0%

(*) Resultados no incluyen petroquímicas y refinerías

ANEXO ESTRUCTURAL 1996

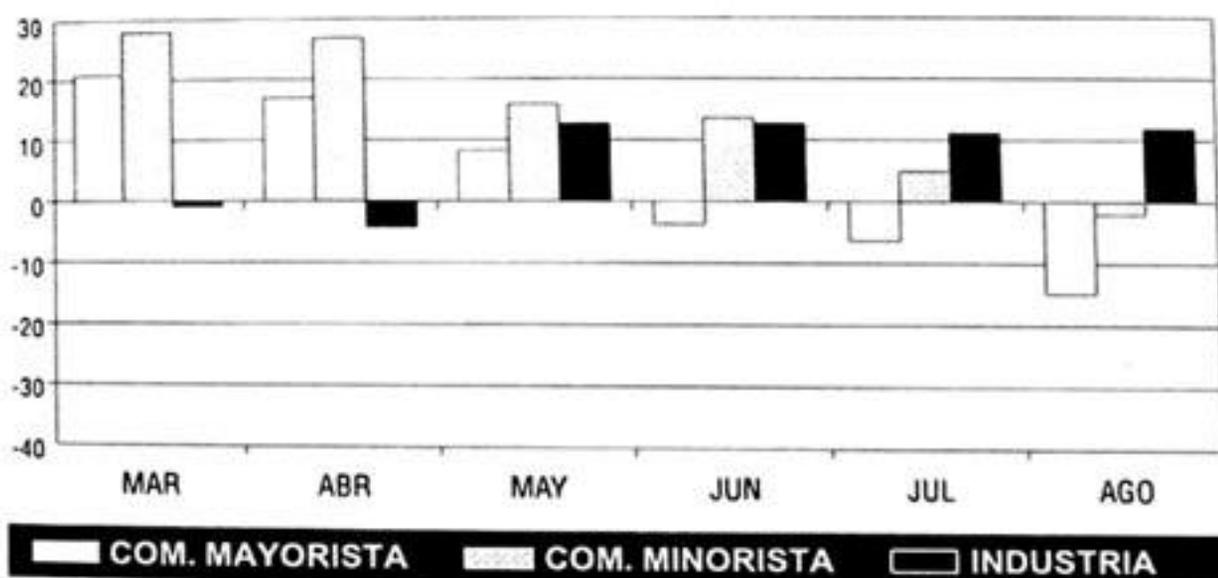
Promedios simples de respuestas (sin ponderar) - II

SECTOR DE ACTIVIDAD	PLANES DE INVERSION		POLITICA DE VENTAS		
	Si planea I	NO planea I	% ventas efectivo	% ventas financiado	% ventas con tarjeta
COMERCIO MAYORISTA	16,3%	83,7%	38,5%	58,1%	3,3%
Productos primarios	0,0%	100,0%	78,8%	15,0%	6,3%
Alimentos y bebidas	50,0%	50,0%	43,8%	53,9%	2,3%
Deriv. petróleo y gas	0,0%	100,0%	31,0%	63,0%	6,0%
Maquinarias y aparatos	14,3%	85,7%	35,9%	58,6%	5,6%
Papeleras	0,0%	100,0%	35,0%	65,0%	0,0%
Prod. p/kioscos y golosinas	33,3%	66,7%	6,7%	93,3%	0,0%
COMERCIO MINORISTA	35,2%	64,8%	33,7%	55,4%	10,9%
Alimentos y bebidas	45,5%	54,5%	47,8%	25,4%	26,8%
Ind. calzados y sedas	37,5%	62,5%	48,9%	32,1%	19,0%
Art. del hogar	50,0%	50,0%	28,8%	65,2%	6,0%
Papelería y librería	0,0%	100,0%	45,0%	40,0%	15,0%
Farmacias y perfumerías	0,0%	100,0%	22,5%	72,2%	5,3%
Mat. constr. y pinturerías	14,3%	85,7%	40,3%	48,6%	11,1%
Vehículos	100,0%	0,0%	32,5%	66,3%	1,3%
Repuestos	0,0%	100,0%	27,6%	70,6%	1,9%
Cámaras y cubiertas	50,0%	50,0%	28,8%	41,3%	30,0%
Rodados	100,0%	0,0%	15,0%	85,0%	0,0%
Art. rep. electrónicos	0,0%	100,0%	44,0%	51,0%	5,0%
Varios	25,0%	75,0%	23,8%	67,3%	9,0%
INDUSTRIA	41,7%	58,3%	40,7%	58,5%	0,8%
INDUSTRIA	30,0%	70,0%	41,2%	57,9%	1,0%
Alimentos y bebidas	50,0%	50,0%	25,0%	72,5%	2,5%
Químicos, plásticos y caucho	0,0%	100,0%	70,0%	30,0%	0,0%
Construcción	0,0%	100,0%	20,8%	76,8%	2,5%
Hierro y acero	66,7%	33,3%	23,3%	76,7%	0,0%
Petroquímicas	100,0%	0,0%	38,3%	61,7%	0,0%
Frigoríficos	33,3%	66,7%	66,7%	33,3%	0,0%

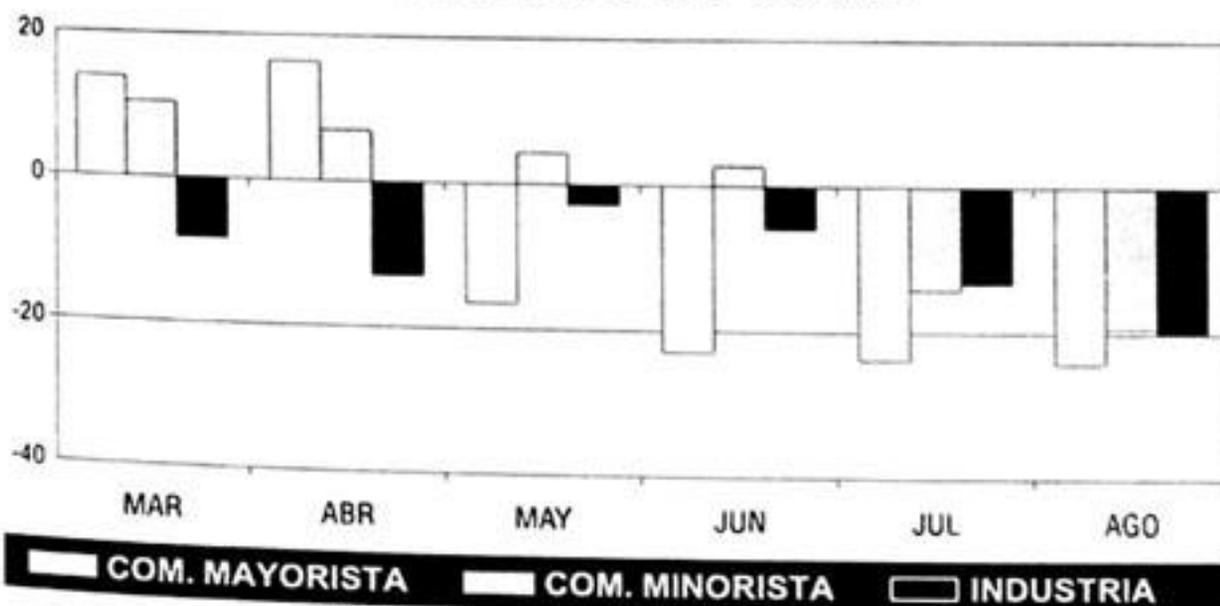
(*) Resultados no incluyen petroquímicas y refinerías.

Principales resultados del bimestre julio - agosto a nivel agregado

Situación general



Tendencia de las ventas



Modo operativo de las importaciones realizadas

	DESDE PAIS DE ORIGEN	IMPORTADOR BS. AS.	IMPORTADOR LOCAL	OTRO
COMERCIO MAYORISTA	58%	22%	20%	0%
COMERCIO MINORISTA	22%	78%	0%	0%
INDUSTRIA	44%	56%	0%	0%

Situación general

Los resultados obtenidos del relevamiento correspondiente al bimestre julio/agosto muestran al sector comercial mayorista y al comercial minorista en una situación desfavorable respecto al bimestre anterior.

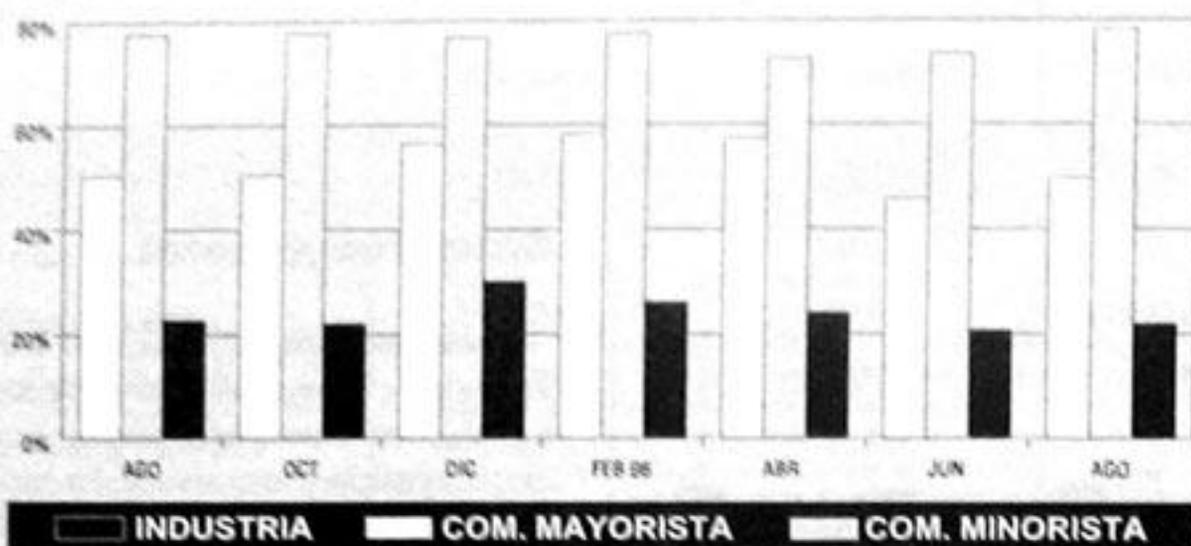
En el caso del sector industrial, el indicador de situación general se mantiene estable, circunstancia ésta en cierta forma alentadora, si nos ubicamos en un contexto económico general caracterizado por una profundización de la tendencia declinante.

Los sectores comercial mayorista y minorista han evolucionado de manera diferente en relación al sector industrial. Los primeros inician el año 1996 con indicadores bajos, aunque dentro de los parámetros considerados como normales, para luego experimentar un repunte significativo en el bimestre marzo/abril. Sin embargo, esta tendencia positiva no se mantiene en los meses subsiguientes, muy por el contrario, se produce una caída en los índices de situación general, que permanecen y se acentúan aún más de acuerdo a los resultados provenientes del último relevamiento.

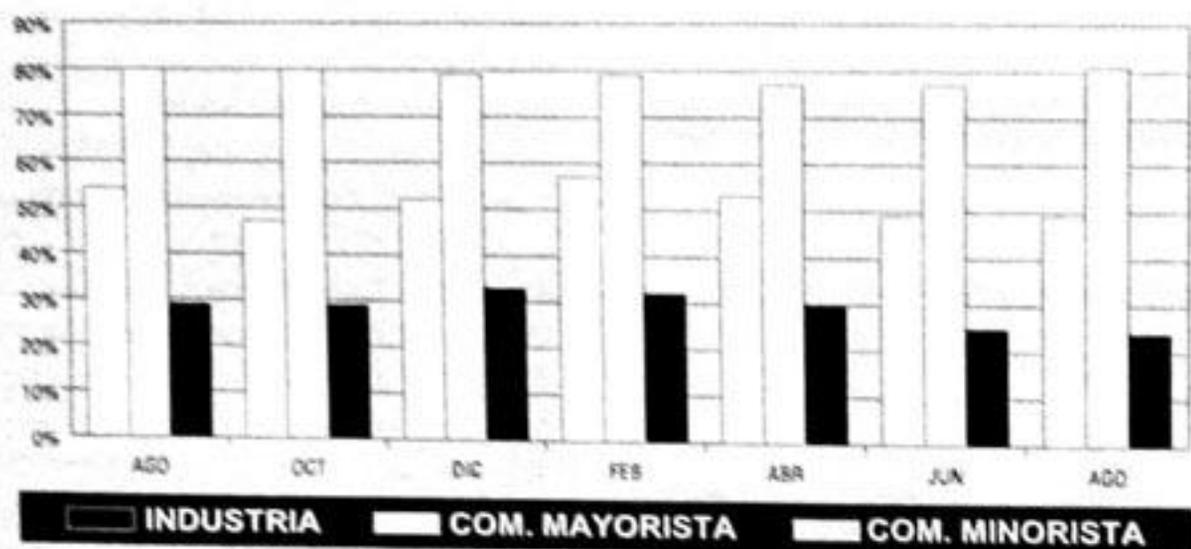
En cuanto al sector industrial, el repunte de la actividad se percibe recién en los meses de mayo/junio, es decir, un bimestre posterior en relación a los sectores anteriormente mencionados. En el bimestre julio/agosto, los valores permanecen estables.

De acuerdo al balance de expectativas, la mayoría de los encuestados no espera cambios favorables en los próximos períodos.

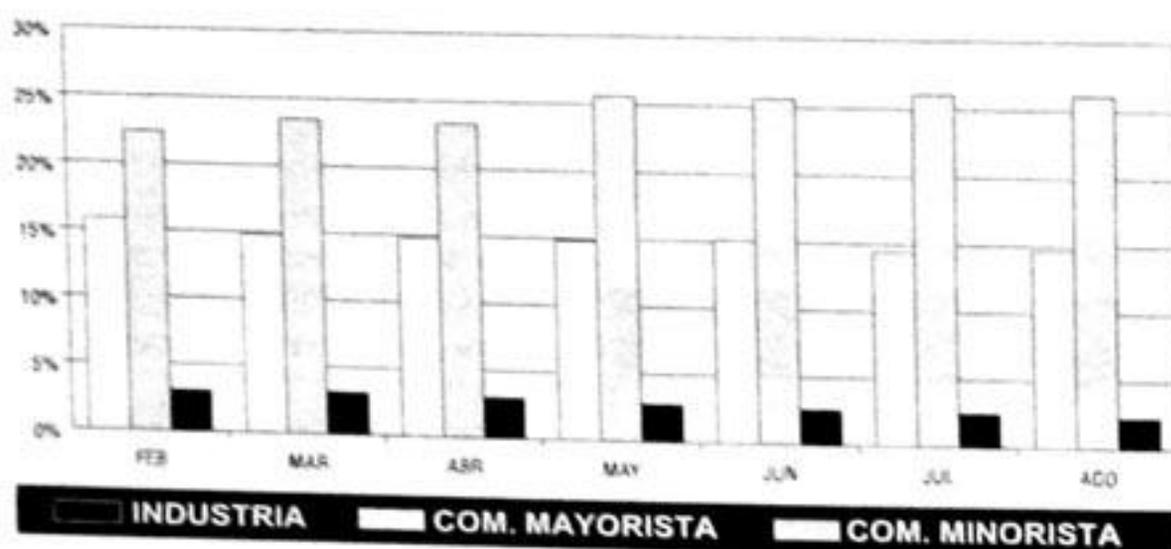
Porcentaje de empresas con productos importados



Porcentaje de mercado importador



Porcentaje de stock importado



Tendencia de ventas

En el mes de agosto se observa, para los tres sectores relevados, un retroceso de la demanda, si comparamos los resultados obtenidos en esta oportunidad con los correspondientes al bimestre precedente. No obstante, los valores se ubican dentro de los parámetros de la normalidad.

La peor posición relativa en ventas es la que evidencia el sector comercial mayorista, situación idéntica a la verificada en el relevamiento inmediatamente anterior.

Importaciones

Tanto en el sector comercial mayorista como en el sector minorista e industrial, se percibe un leve incremento en el porcentaje de empresas que opera con artículos importados, respecto al bimestre mayo/junio. Estas cifras representan el 49,3; 81,45 y 24,1 % del mercado respectivamente.

En relación a la participación de mercadería importada dentro de los inventarios de las empresas, los valores se mantienen sin variaciones significativas respecto a los meses mayo/junio.

Con referencia al modo de operaciones, tanto en el comercio minorista como en la industria predomina la operatoria a través de importadores de Buenos Aires, mientras que en el comercio al por mayor es preponderante la importación desde país de origen. ■

- La tendencia de ventas experimenta una caída en relación al bimestre anterior, impulsada principalmente por Alimentos y Bebidas.
- La situación relativa entre los diferentes subsectores de la industria permanece prácticamente invariable.
- Las políticas de stock responden a un análisis detallado entre los niveles deseados de existencias, las perspectivas futuras y el desenvolvimiento de demanda.

Situación general

La industria se presenta en esta oportunidad con un saldo de respuesta de situación general que se mantiene estable en relación al bimestre anterior, con valores normales para julio-agosto de acuerdo al comportamiento exhibido por la situación particular de los subsectores industriales.

Sin embargo, la tendencia de ventas resulta desalentadora para el agregado de la industria, con un indicador que cae y se ubica en -20 para el mes de agosto.

De acuerdo con ello, las expectativas de los empresarios no son muy positivas acerca de la evolución de la situación para los próximos meses.

Al elaborar el ránking habitual para la situación general, no se producen

modificaciones sustanciales en las posiciones ocupadas por cada uno de los subsectores que componen la industria local. La única permutación que se observa es entre Petroquímicas y Refinerías, que asciende al segundo lugar manteniendo su saldo de respuesta anterior, y Productos Químicos y Plásticos que se ubica en tercera posición debido a una pequeña disminución en su indicador. El resto de las ubicaciones permanece invariable, y con respecto a los valores del saldo, también son similares a los anteriores explicando de ese modo los resultados obtenidos para el agregado.

Los niveles de existencias se mantienen constantes dentro de lo normal, pero la política de stocks para los próximos períodos evidencia la inten-

ción de disminuir levemente los inventarios.

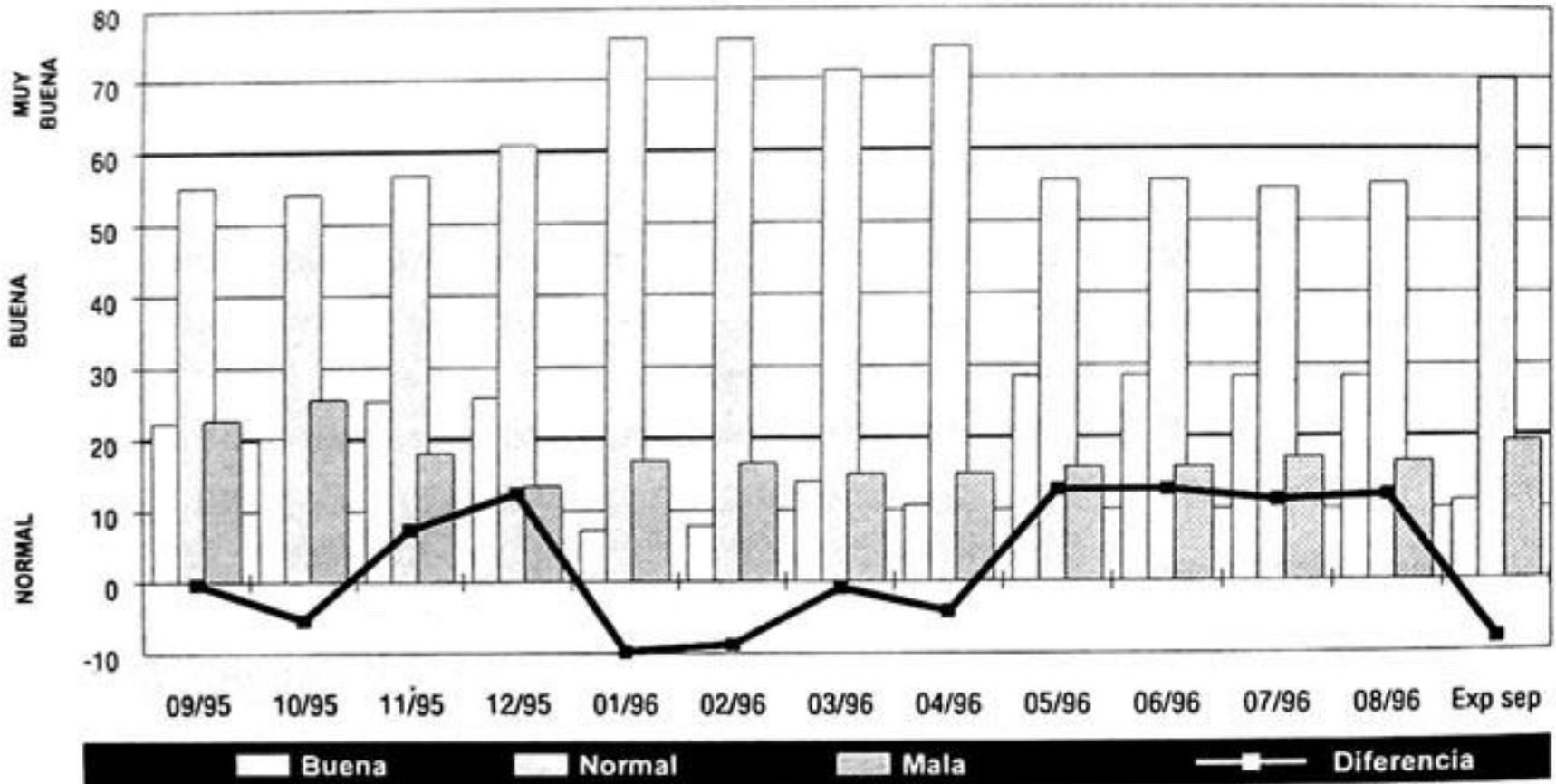
Los empresarios continúan sintiéndose presionados por la participación de los costos financieros dentro de sus

La situación general se mantiene estable.

estructuras de costos totales, siendo muy pequeña la porción de la industria que los califica como bajos.

El nivel de capacidad ociosa se mantiene estable durante julio y agos-

SITUACION GENERAL



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

to, mientras que la mayor parte del mercado manifiesta la intención de mantener su producción invariable los próximos meses, con lo cual no se esperan variaciones significativas en el indicador de capacidad instalada del agregado de la industria.

Tendencia de ventas

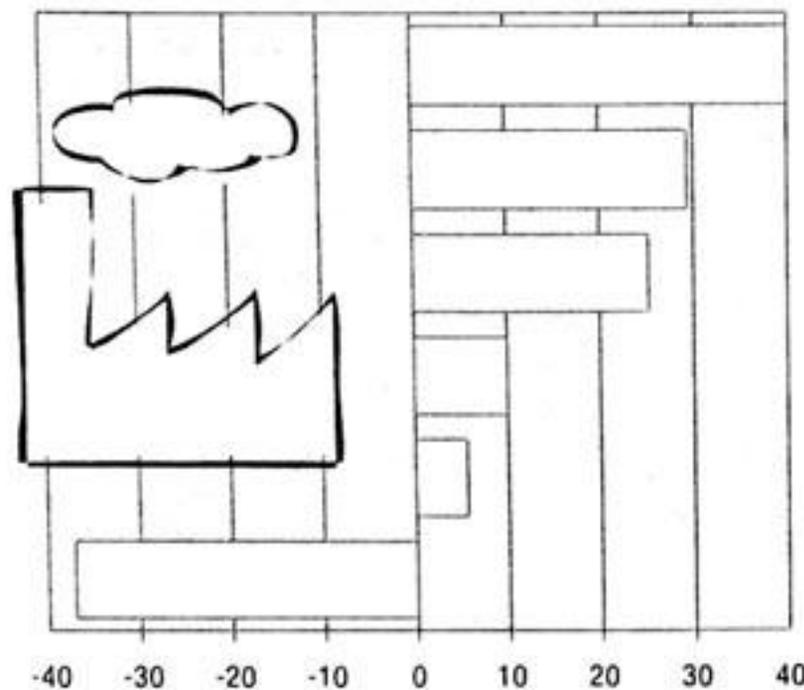
A diferencia de lo ocurrido con la situación general, el indicador correspondiente a la evolución de la tendencia de ventas para este bimestre, evidencia una caída que se acentúa en agosto. Los valores dentro de los que se venía manteniendo el saldo de respuesta en los últimos meses eran levemente negativos cercanos al cero, pero en esta ocasión se acentúa la tendencia desalentadora.

Cuando se rastrea la causa de la caída analizando por separado los rubros, se observa que el principal impulso negativo al indicador agregado, está dado por la evolución de las ven-

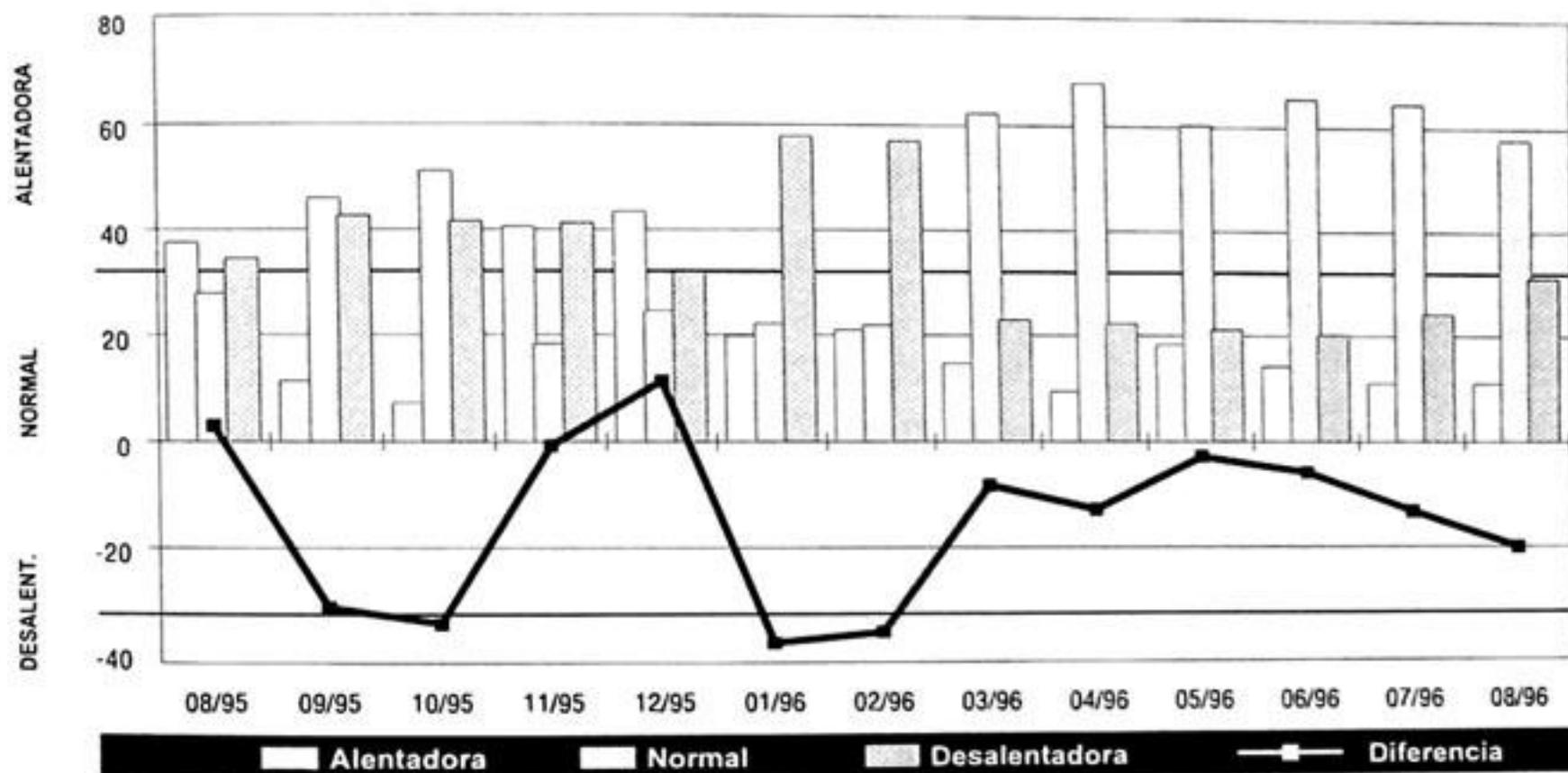
tas de Alimentos y Bebidas, que disminuye sensiblemente en agosto. Dada la importancia relativa del subsector en la industria local, el impacto es

considerable y vale destacar que las expectativas de los industriales del rubro no son muy favorables para los próximos meses, percepción que res-

RANKING DE SITUACION GENERAL EN AGOSTO



TENDENCIA DE LAS VENTAS



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

paldan con una política de disminución de existencias en respuesta al desenvolvimiento de la demanda que enfrentan. Resulta interesante destacar el comportamiento de las ventas del rubro Alimentos y Bebidas en un mes donde se recupera el poder adquisitivo por el pago de los salarios.

También experimentan bajas Hierro y Acero y Productos Químicos, pero no son de la magnitud de lo sucedido con Alimentos y Bebidas.

Por otra parte, cuando se observa lo ocurrido con el resto de los sectores surge que los niveles de los saldos de respuesta no son sustancialmente diferentes a los del bimestre anterior, con lo cual se confirma la estabilidad de la situación general del agregado.

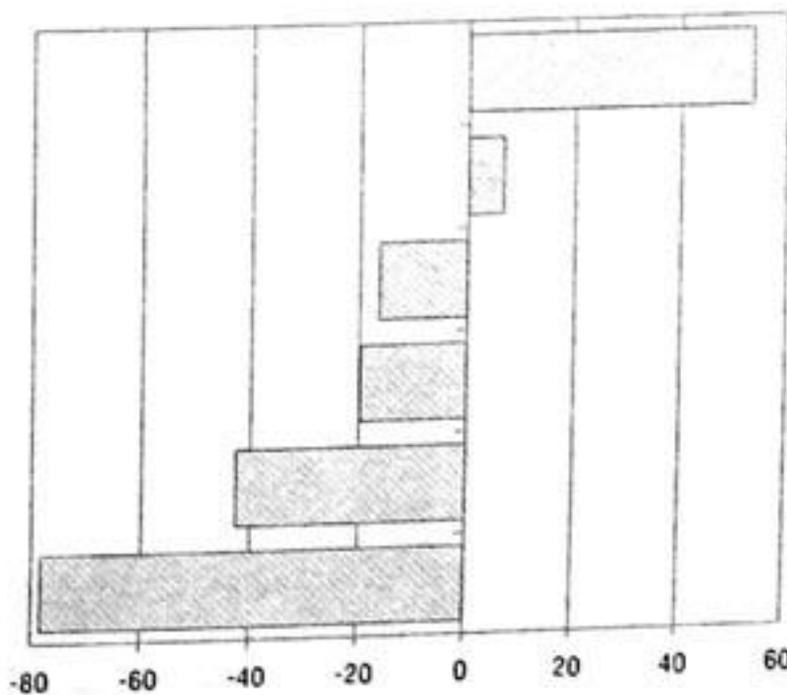
Al igual que en el bimestre anterior, el primer lugar del ranking lo ocupa Petroquímicas y Refinerías seguido de Hierro y Acero, mientras las últimas posiciones se encuentran ocupadas por Alimentos y Bebidas y Frigoríficos.

Stocks

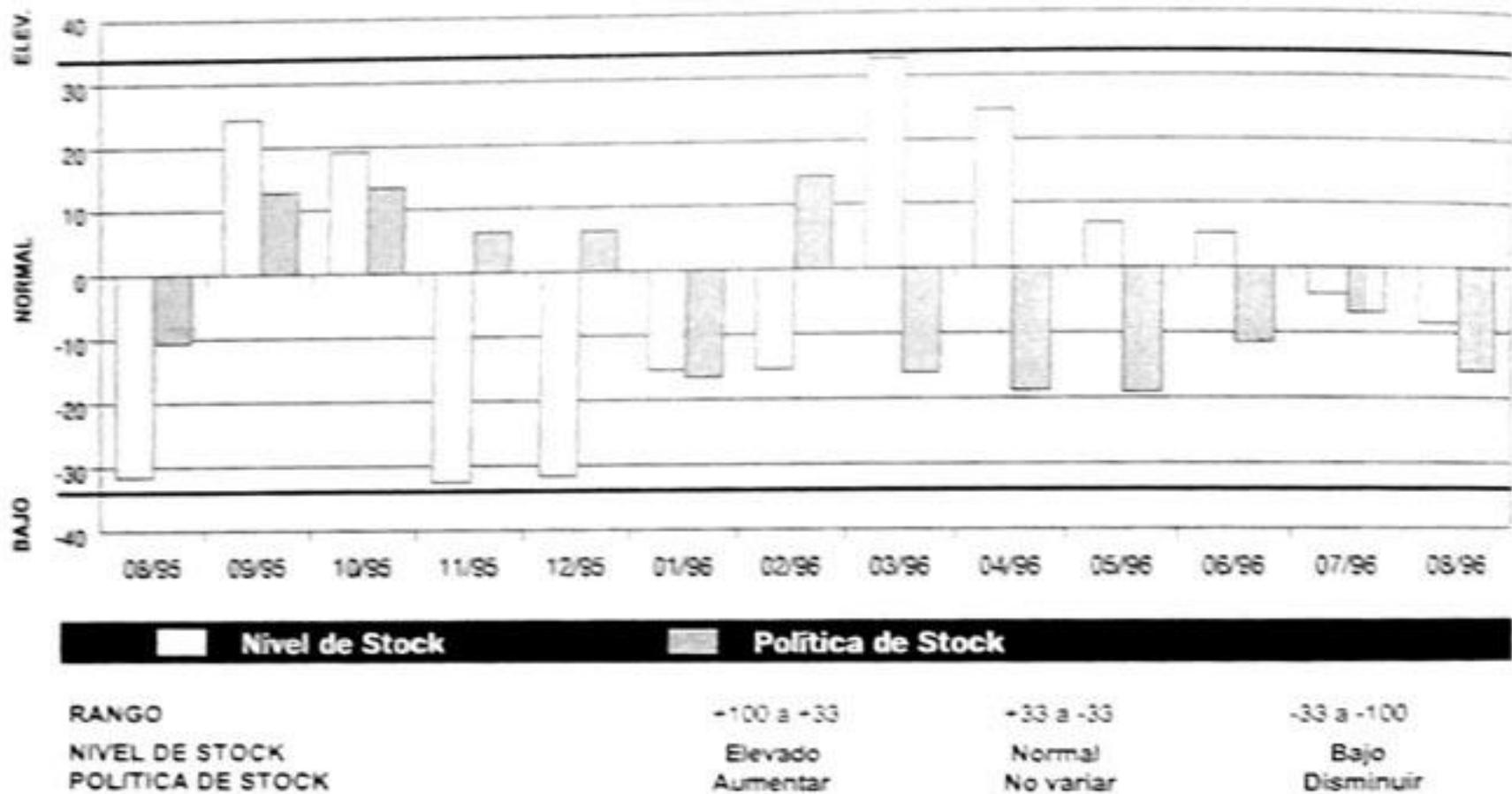
Los niveles de existencias para la industria resultan en esta oportunidad

normales, con la mayor parte del sector calificándolos como tales. Dentro de ella, el subsector Petroquímicas y Refinerías los informa levemente ex-

RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN AGOSTO



NIVEL Y POLITICA DE STOCK



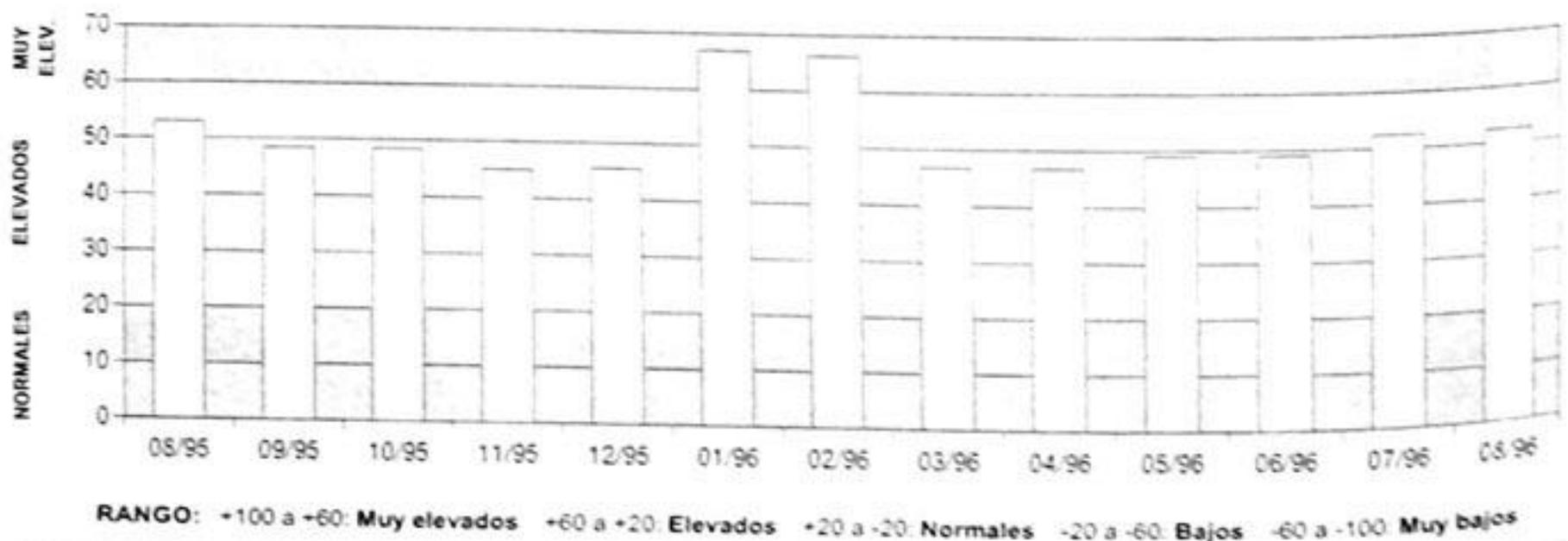
cedentes y manifiesta la intención de disminuirlos próximamente debido a que no resulta conveniente cargarse con excedentes ante una demanda estable. En el caso de la Industria de la Construcción, a pesar de encontrarlos por debajo de los niveles deseados,

piensa disminuirlos aún más dado el desenvolvimiento de la demanda, mientras que en Hierro y Acero la situación lleva a los empresarios a incrementar sus existencias al resultarles insuficientes. Alimentos y Bebidas, que ve deteriorada la posición

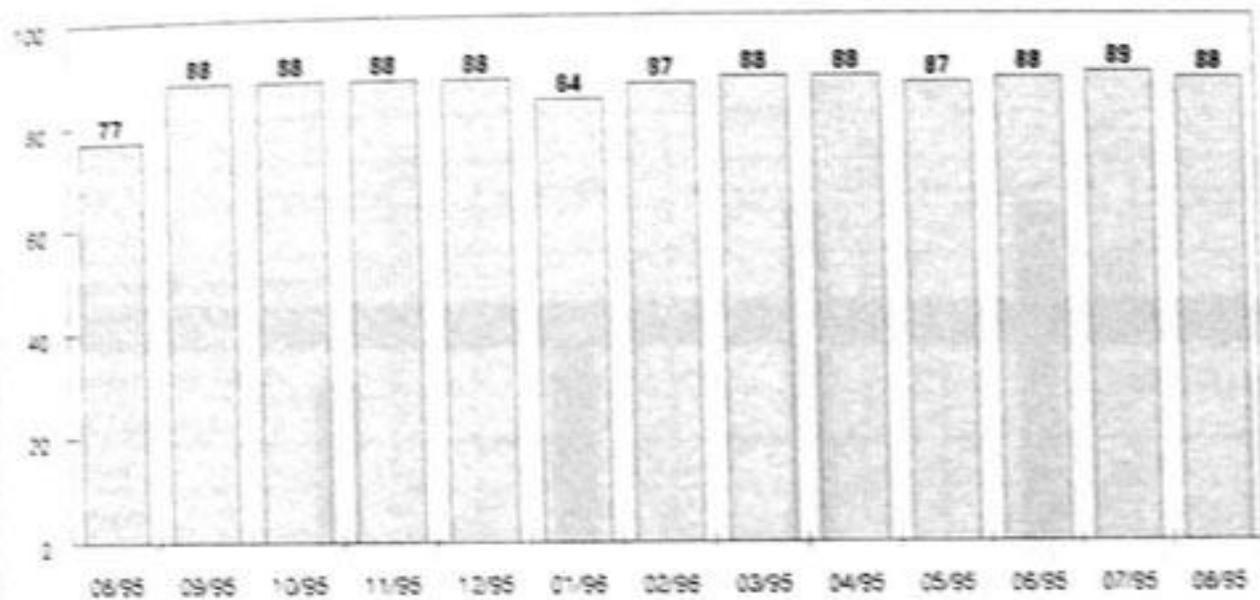
de sus ventas especialmente durante agosto, a pesar de hallar normales sus stocks piensa disminuirlos.

De ese modo se observa que cada subsector maneja los niveles de existencias de sus industrias, no solamente en función de los niveles deseados

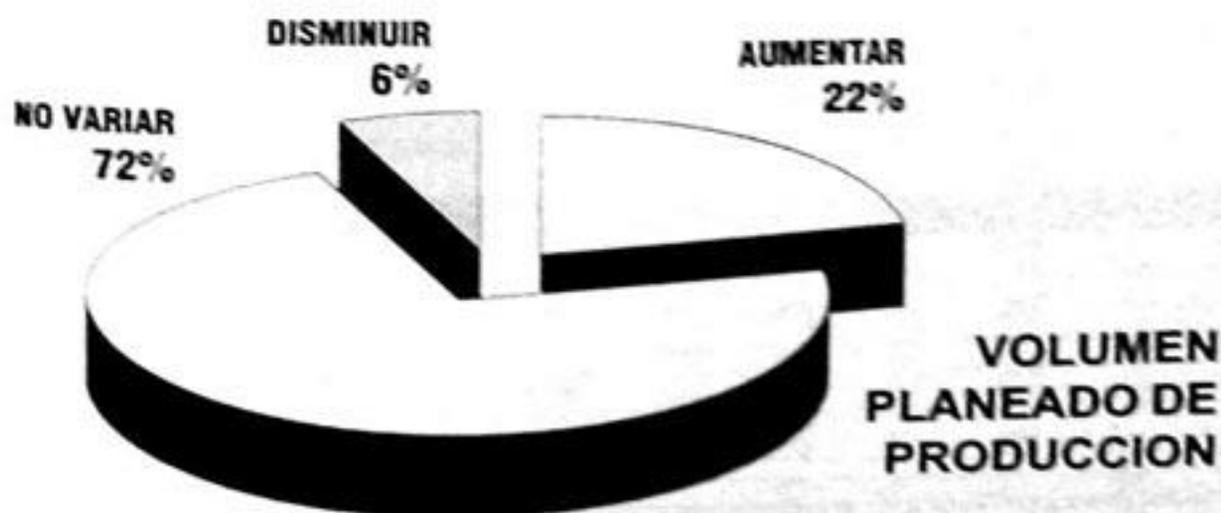
COSTOS FINANCIEROS



PORCENTAJES DE UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA



UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA Agosto 1996



considerados óptimos, sino tomando en cuenta la situación particular de cada uno y las expectativas que tengan respecto de lo que sucederá en los períodos subsiguientes con la situación general y las ventas.

Con respecto a las mercaderías importadas, el porcentaje de empresas que utiliza mercadería importada es del 22% aproximadamente, constituyendo cerca del 24% del mercado, mientras que el porcentaje de productos importados en los stocks totales de las empresas es pequeño, rondando el 2,5% para el agregado de la industria.

El modo de operatoria más utilizado es a través de importadores de Buenos Aires, seguido de la importación directa desde el país de origen sin tener participación los importadores locales u otro tipo de operaciones.

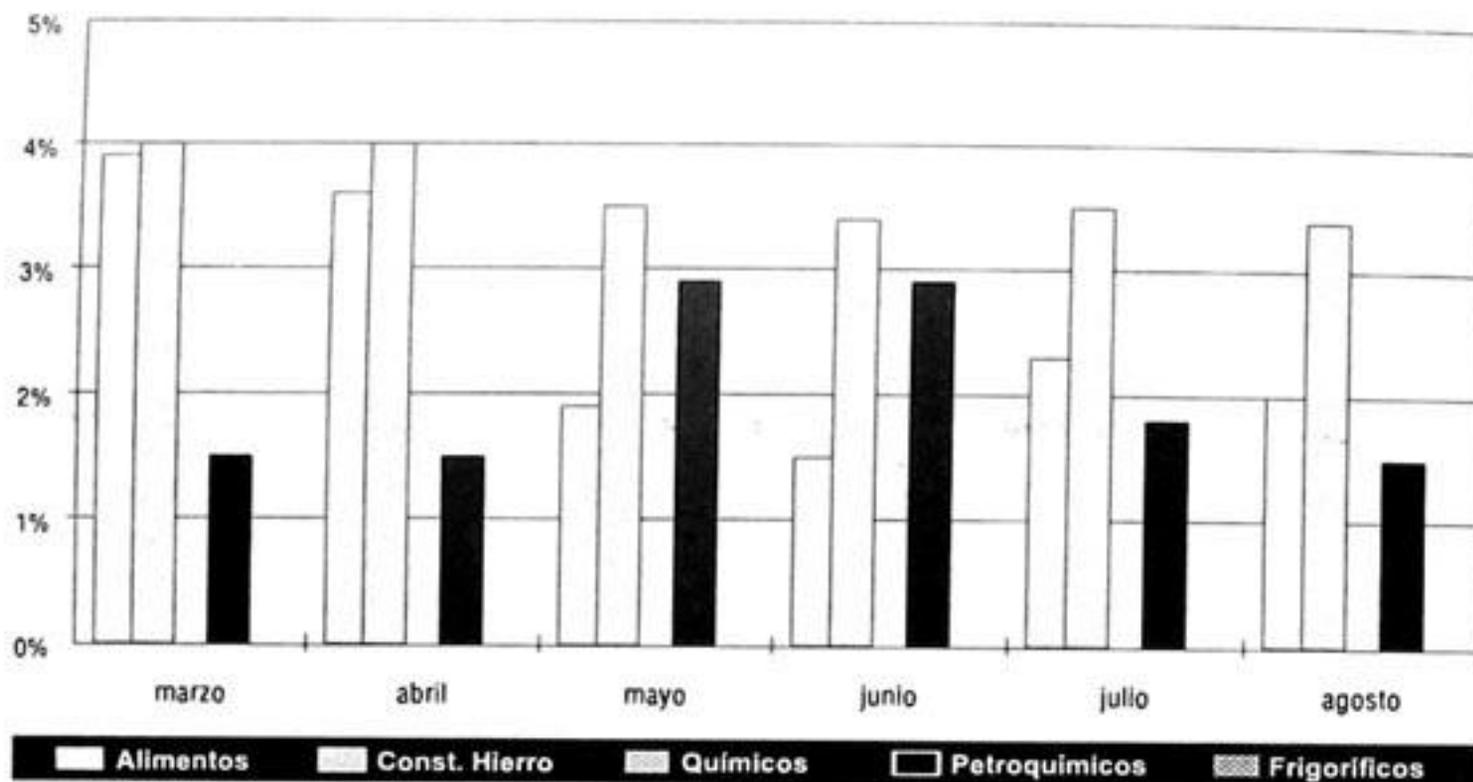
Costos financieros

La presión que ejercen los costos financieros en el total de costos de la industria local, se mantiene en niveles elevados experimentando durante julio y agosto un incremento en relación al bimestre anterior. Los más importantes son los informados por el subsector Frigoríficos y Alimentos y Bebidas, mientras que Petroquímicas, Hierro y Acero y Productos Químicos exhiben los valores más bajos.

Capacidad instalada

El porcentaje de utilización de capacidad instalada de la industria se incrementa levemente en julio y vuelve a sus valores anteriores en agosto. No se presentan a nivel desagregado diferencias significativas con los registros del bimestre anterior, mientras que la mayor parte de las industrias planea mantener invariables los niveles de producción en los próximos meses. ■

PARTICIPACION DE PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL



PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA *

	DIC	FEB 96	ABR	JUN	AGO
Alimentos	50%	50%	50%	33%	33%
Const. Hierro	40%	40%	30%	30%	36%
Químicos	0%	0%	0%	0%	0%
Petroquímicos	40%	40%	40%	40%	40%
Frigorífico	20%	0%	0%	0%	0%

* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR *

	DIC	FEB 96	ABR	JUN	AGO
Alimentos	78%	78%	78%	47%	47%
Const. Hierro	44%	44%	35%	39%	35%
Químicos	0%	0%	0%	0%	0%
Petroquímicos	39%	39%	39%	39%	39%
Frigorífico	3%	0%	0%	0%	0%

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

SECTOR INDUSTRIAL - RESULTADOS DE AGOSTO

SITUACION GENERAL	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT *
Alimentos Bebidas y Tabaco	-40	-40	-37	-22	-13	-12	8	8	7	7	10	10	-11
Químicos, Plástico y Caucho	34	34	39	36	-8	-8	-2	-2	37	37	25	25	-11
Construcción	4	4	25	18	4	11	-10	-10	-9	-9	6	6	12
Hierro y Acero	54	23	34	66	29	29	90	40	66	66	66	66	38
Petroquímicas	7	15	7	7	15	15	15	15	29	29	29	29	15
Frigoríficos	-42	-42	11	16	-45	-45	-59	-59	-46	-46	-43	-37	-39
Agregado Industria	0	-5	7	12	-10	-9	-1	-4	13	13	11	12	-8
(*) Expectativas de Septiembre '96.													
TENDENCIA DE VENTAS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	-81	-81	-74	-43	-27	-24	-6	-6	-9	-9	-12	-43	
Químicos, Plástico y Caucho	-5	-5	67	67	-88	-88	-11	-11	-5	-5	-17	-17	
Construcción	-17	-17	5	-8	12	26	-35	-35	-31	-19	-20	-20	
Hierro y Acero	69	7	7	69	18	18	80	0	85	22	7	7	
Petroquímicas	0	15	7	7	44	44	15	24	54	54	54	54	
Frigoríficos	-84	-84	25	25	-88	-88	-87	-87	-78	-78	-91	-78	
Agregado Industria	-31	-34	-1	11	-38	-36	-8	-13	-3	-6	-13	-20	
NIVELES DE STOCKS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	29	29	32	36	29	29	29	-2	32	32	32	2	
Químicos, Plástico y Caucho	84	84	-94	-94	-17	-17	73	73	-11	-11	-11	-11	
Construcción	0	0	11	11	-56	-56	-29	-29	-29	-29	-44	-44	
Hierro y Acero	-100	-100	-100	-100	-100	-100	0	0	0	0	-100	-38	
Petroquímicas	22	22	46	46	10	10	22	22	22	0	22	22	
Frigoríficos	-91	-91	-88	-88	-84	-84	-3	-3	0	0	0	0	
Agregado Industria	24	19	-33	-32	-15	-15	33	25	7	5	-4	-9	
POLITICA DE STOCKS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	-47	-47	-64	-64	-59	-54	-38	-38	41	-41	-31	-62	
Químicos, Plástico y Caucho	84	84	84	84	-11	73	0	0	6	6	0	0	
Construcción	0	0	-48	-48	0	0	-48	-48	-29	-29	-24	-24	
Hierro y Acero	100	100	22	22	100	100	0	0	26	26	59	59	
Petroquímicas	-32	-22	-32	-32	-10	-10	-29	-68	-81	-52	-68	-68	
Frigoríficos	-53	-53	3	3	0	0	3	3	0	0	0	0	
Agregado Industria	13	14	6	6	-17	14	-16	-19	-19	-12	-7	-16	
COSTO FINANCIERO													
Alimentos Bebidas y Tabaco	70	70	57	57	57	57	64	64	64	64	64	64	
Químicos, Plástico y Caucho	52	52	58	58	97	97	58	58	58	58	55	55	
Construcción	60	60	45	45	60	52	53	53	39	39	31	31	
Hierro y Acero	-5	-5	-12	-12	50	50	-30	-30	-12	-12	-12	-12	
Petroquímicas	-11	-11	-11	-11	-3	-3	-25	-25	5	5	14	14	
Frigoríficos	67	67	66	71	71	71	55	55	57	57	98	98	
Agregado Industria	49	49	45	46	67	66	47	47	49	49	53	53	
UTILIZAC. CAPAC. INSTALADA													
Alimentos Bebidas y Tabaco	61	60	51	54	59	57	64	60	58	57	61	60	
Químicos, Plástico y Caucho	87	88	90	90	85	85	72	72	79	79	79	79	
Construcción	53	53	53	52	51	49	47	48	51	51	61	61	
Hierro y Acero	70	72	79	76	76	78	67	69	75	75	78	77	
Petroquímicas	93	94	94	93	88	92	94	95	92	93	87	85	
Frigoríficos	75	75	84	84	55	55	57	57	66	66	74	74	
Agregado Industria	88	88	88	88	84	87	88	88	87	88	83	82	

RESULTADOS DE AGOSTO	SITUACION GENERAL				TENDENCIA DE VENTAS				PERSPECT. CORTO PLAZO				PLANES DE PRODUCCION			
	BUENA	NORMA	MALE	SALDO	ALLENIA	NORMA	DESALIE	SALDO	BUENA	NORMA	MALE	SALDO	AUMEN	NO VAR	DISMIN	SALDO
Alim., Bebidas y Tabacos	20	69	10	10	0	57	43	-43	15	59	26	-11	0	38	62	-62
Químicos, Plást. y Caucho	42	42	17	25	0	84	17	-17	0	89	11	-11	89	11	0	89
Construcción	21	63	16	6	11	57	31	-20	28	57	16	12	37	64	0	37
Hierro y Acero	73	19	8	66	22	62	16	7	53	31	16	38	36	65	0	36
Otras Industrias	0	70	30	-30	70	0	30	40	0	70	30	-30	0	58	42	-42
Petroquímicas	29	71	0	29	54	46	0	54	15	85	0	15	24	76	0	24
Frigoríficos	2	59	39	-37	0	22	78	-78	0	61	39	-39	0	100	0	0

Sector Comercial Mayorista

- Los saldos de respuesta del indicador de situación general resultan inferiores a los del bimestre anterior en la mayoría de los rubros.
- La tendencia de ventas se mantiene estable a bajos niveles.
- Se confirma como transitoria la recuperación observada durante marzo y abril.

Situación general

En base a los resultados obtenidos en el relevamiento correspondiente al bimestre julio/agosto, se observa una profundización en la caída de la tendencia del indicador de situación general para el sector comercial mayorista, a nivel agregado. Este comportamiento negativo comienza a verificarse a partir del bimestre precedente, como se señaló oportunamente en el IAE anterior, confirmándose como transitoria la recuperación observada en marzo/abril del corriente año. Hasta el momento pareciera no efectuarse la reactivación esperada en 1996 y de acuerdo al balance de expectativas empresariales para los próximos meses, el panorama no aparece como alentador aunque los valores se ubican

aún dentro de la normalidad.

En cuanto al desenvolvimiento de los diferentes sectores pertenecientes al comercio mayorista, cuatro de los seis que se relevan verifican valores positivos, situación análoga a la del bimestre mayo/junio, aunque los valores del indicador son inferiores a los registrados durante el bimestre anterior.

Los subsectores mejor posicionados son Alimentos, Derivados del Petróleo y Gas y Papeleras. Las últimas ubicaciones del ranking de situación general corresponden a Productos para Kioscos, Maquinarias y Aparatos y Productos Primarios.

A diferencia de junio, el rubro con saldo más favorable en esta oportunidad es Alimentos, que asciende desde el segundo lugar. Sin embargo, ello no

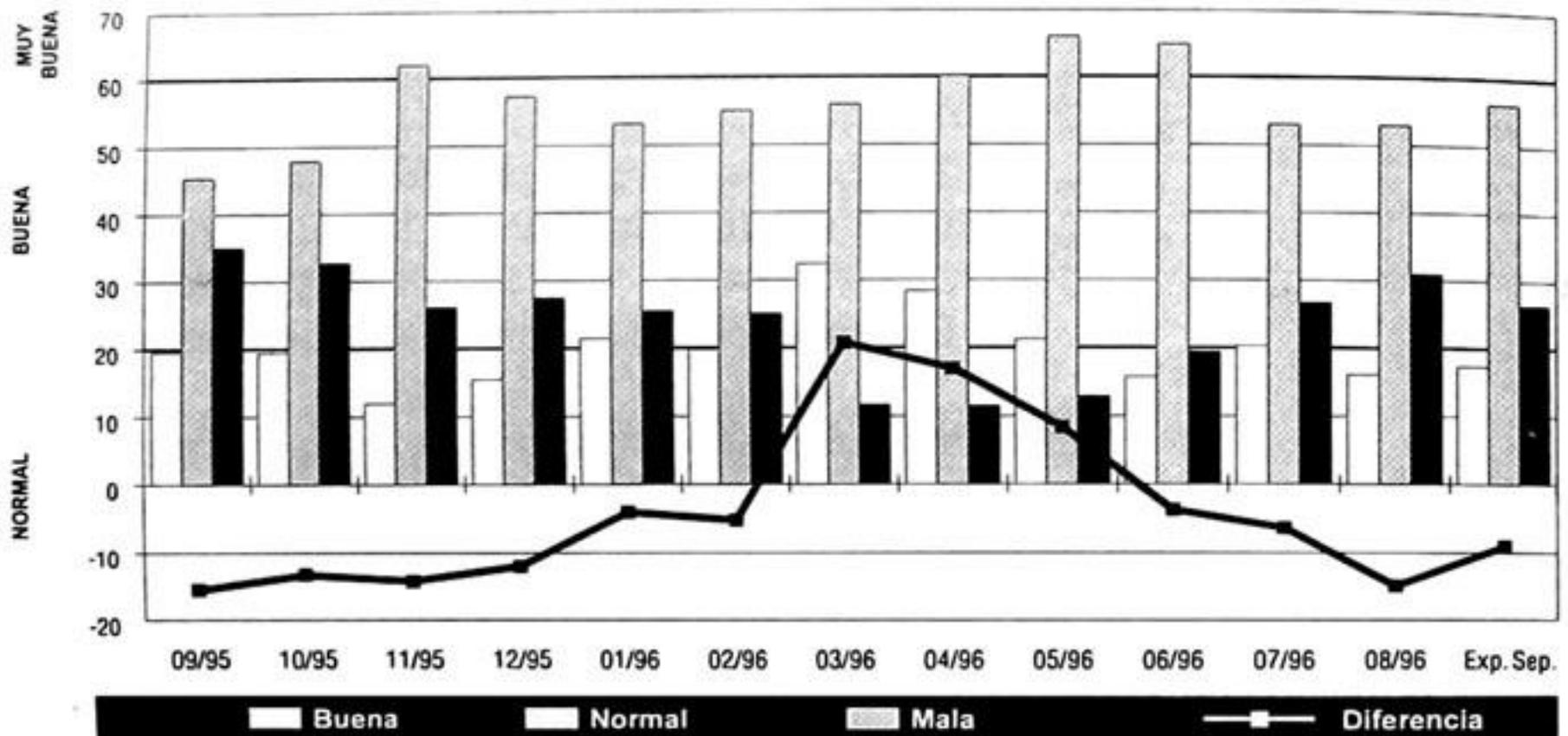
es reflejo de un mejor comportamiento sectorial, sino que el rubro Productos para Kioscos, que le precedía anteriormente, presenta una caída muy significativa, aunque manteniendo

**Se profundiza
la caída en
la tendencia.**

valores levemente positivos. Este subsector, que había liderado el crecimiento en igual bimestre de 1995, es ahora el más afectado.

Los rubros Maquinarias y Aparatos y Productos Primarios mantienen

SITUACION GENERAL



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

la tendencia de los bimestres anteriores, ocupando las últimas posiciones, salvo que mejora relativamente la situación del primero y empeora la del segundo respecto al mes de junio. En el primer caso, el saldo alcanza un valor suficiente para definir su situación general como regular, mientras que en el segundo, se pasa de una situación regular a una mala.

Con respecto a la tendencia de las ventas, el agregado se ubica en un rango que no resulta en absoluto alentador, sino que más bien se corresponde con la etapa contractiva por la que atraviesa la economía en su conjunto.

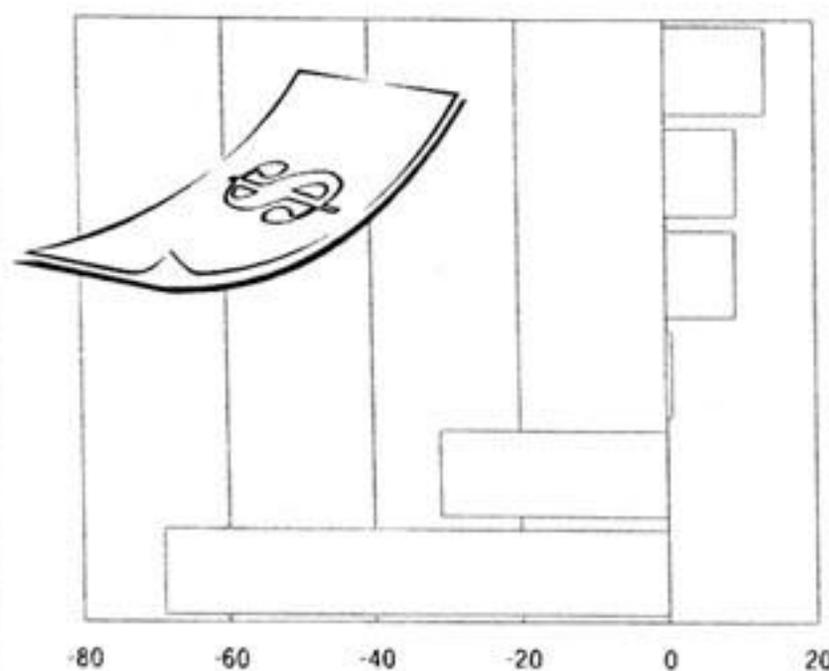
No se observan variaciones significativas en los niveles de existencias, es decir que continúan siendo insuficientes. Al mismo tiempo, los empresarios no manifiestan intenciones de incrementar sus stocks: la mayor porción (96,3 %) prefiere no variar su política de stocks, mientras que unos pocos (3,7 %) optan por una disminu-

ción de sus inventarios.

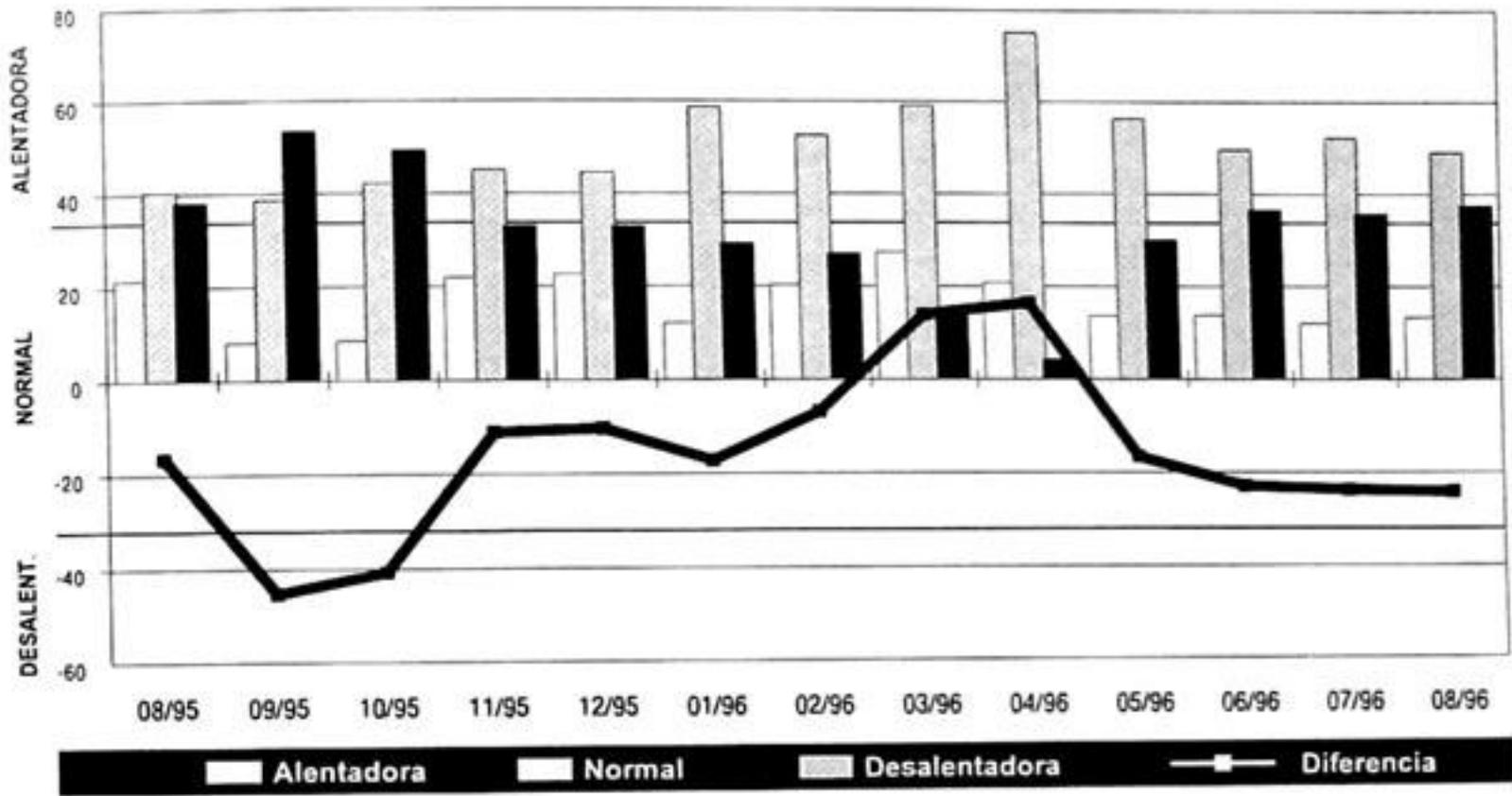
Los costos financieros como porcentaje de los costos totales se mantie-

nen elevados para la mayoría del sector, durante todo el período considerado.

RANKING DE SITUACION GENERAL EN AGOSTO



TENDENCIA DE LAS VENTAS



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

Tendencia de Ventas

El indicador de tendencia de ventas para el agregado del sector comercial mayorista no se recupera de la caída iniciada en los meses mayo/junio. El panorama alentador de principios de 1996 no se concreta y no se vislumbran mejoras según las expectativas.

En el ranking de tendencia de ventas para agosto, el subsector Papeleras lidera las posiciones, experimentando una importante recuperación en su saldo. En la oportunidad anterior, la totalidad del sector calificaba sus ventas como normales. Actualmente, un 68% las considera alentadoras. Esta situación se corresponde con lo ocurrido en el comercio minorista para el mismo subsector.

En segundo lugar, se ubica Alimentos, descendiendo desde el primer puesto.

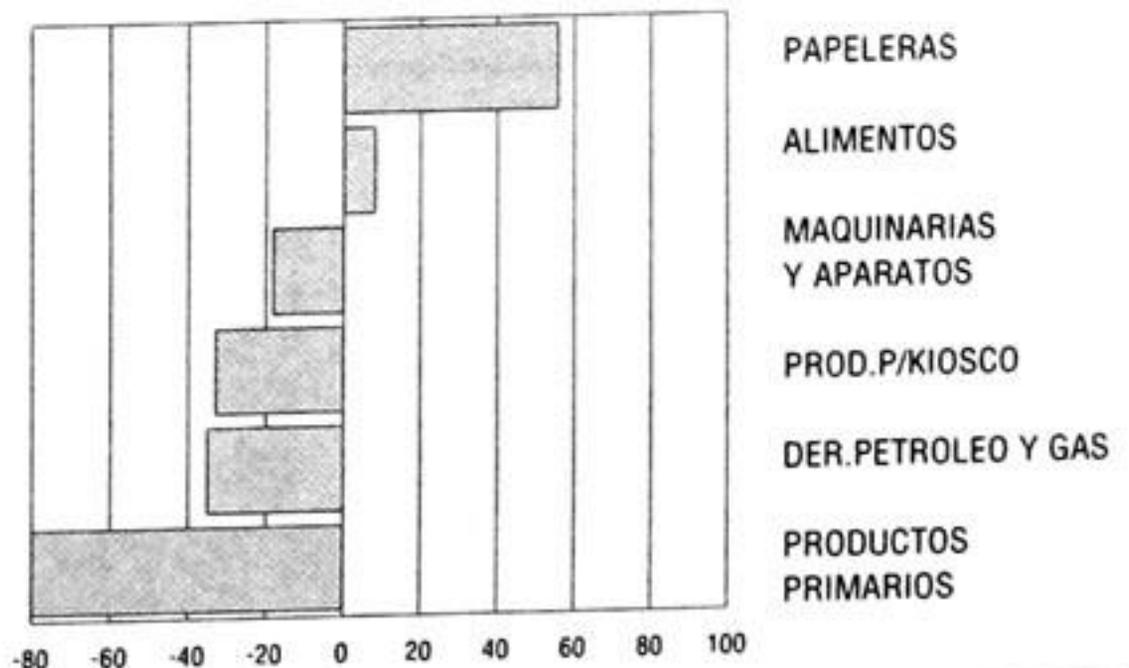
El resto de los rubros exhibe valo-

res negativos en el indicador de ventas. No obstante, en Maquinarias y Aparatos se registra una recuperación,

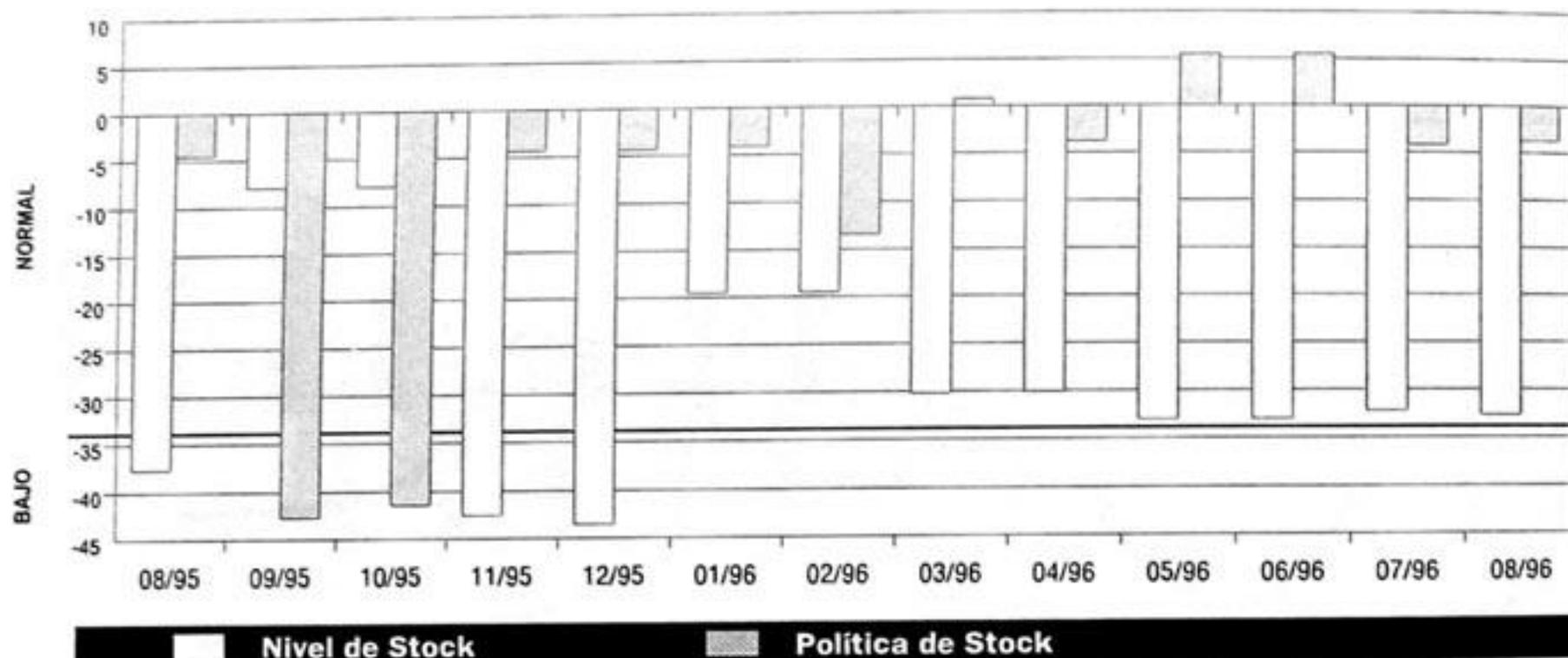
con valores que pasan de -35 en junio a -18,3 en agosto.

La leve mejoría de Derivados del

RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN AGOSTO



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

Petróleo y Gas observada en el bimestre anterior se desvanece. En efecto, aumenta la porción tanto de las empresas que informan una situación normal, como de aquellas que declaran una situación desalentadora.

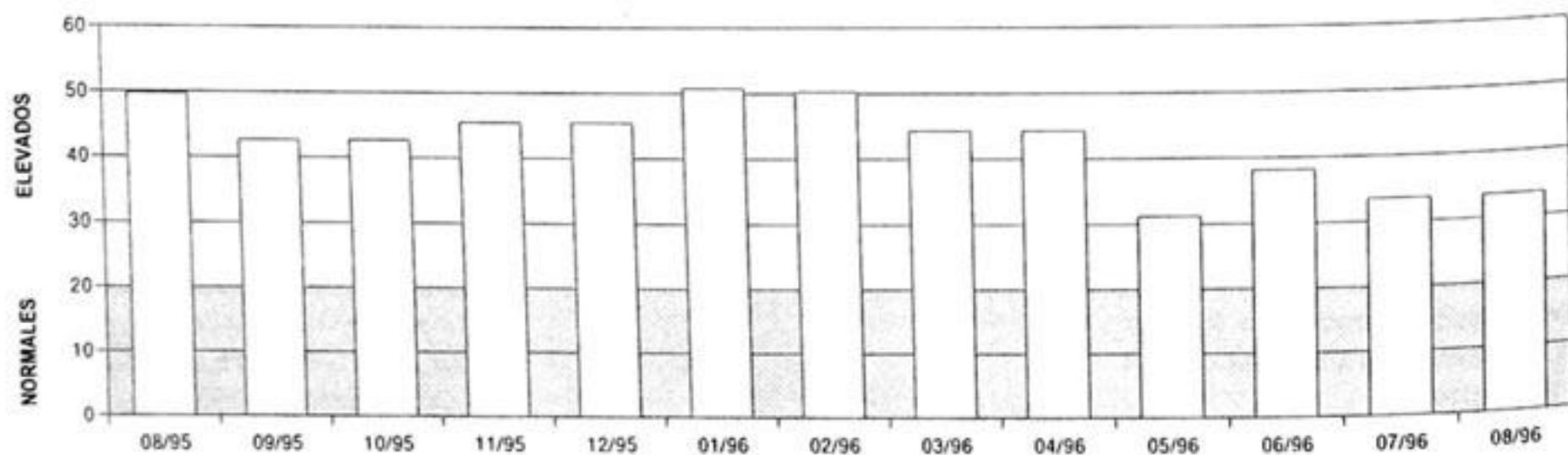
Stocks

Tal como se manifiesta en los relevamientos que preceden, los niveles de inventarios para el agregado continúan resultando bajos, aunque con

una leve inclinación hacia la normalidad.

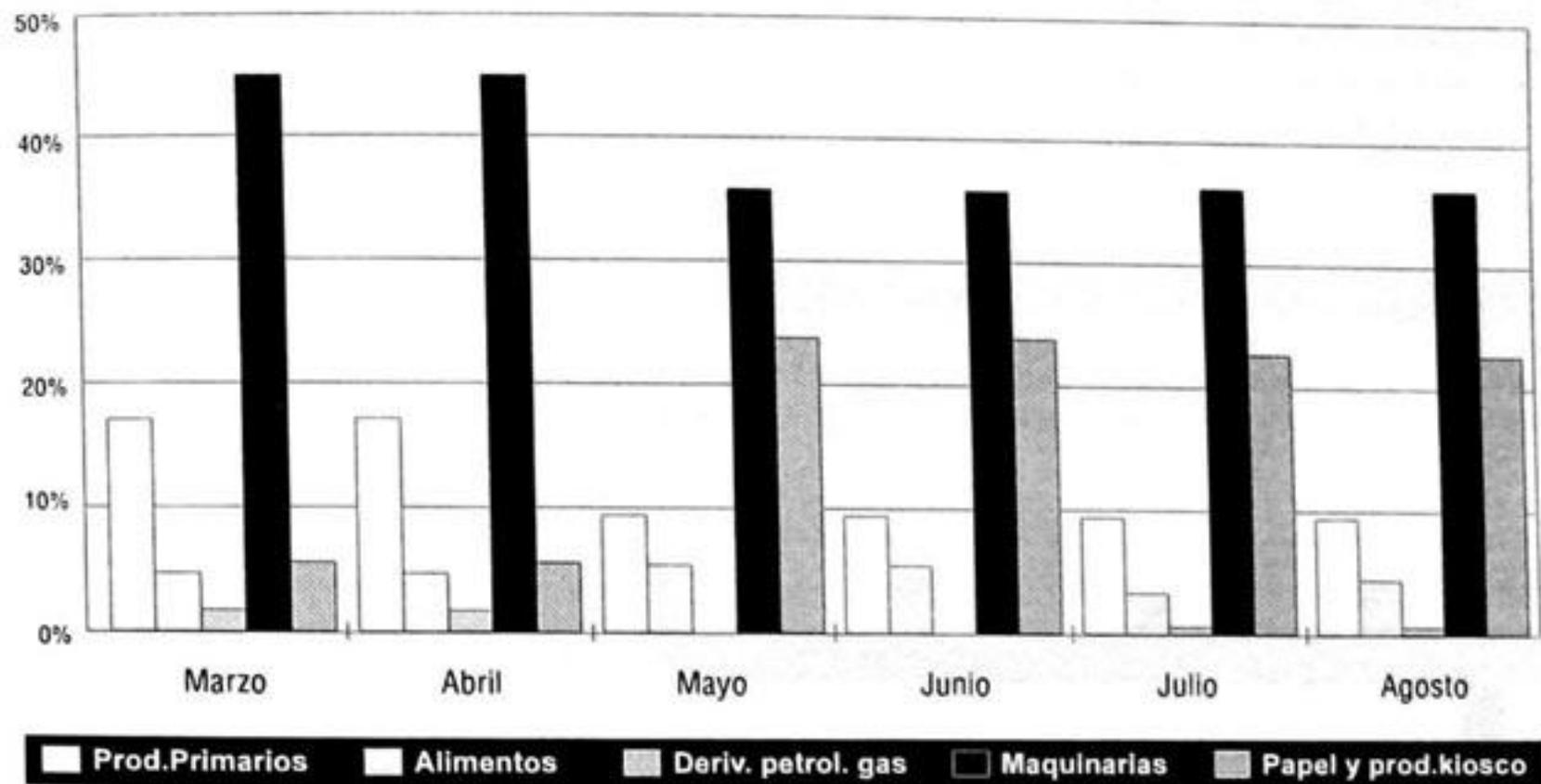
De los resultados expuestos se verifica, asimismo, que la política a seguir en los próximos meses para casi la totalidad del sector (96,3 %) es la de

COSTOS FINANCIEROS



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

PARTICIPACION DE LOS PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL



PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

	% EMPRESAS *	% MERCADO **
Productos Primarios	25%	19%
Alimentos	50%	58%
Der. Petróleo-Gas	11%	6%
Maquinarias y aparatos	63%	65%
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.

no variar los niveles de stocks.

En esta circunstancia, el 49,36 % del mercado trabaja con productos importados.

Ello se corresponde con el 49,72 % de las empresas del sector. En tal sentido, se evidencia un incremento de ambos porcentajes (48,64% y 45,76 % respectivamente en el período mayo/junio). Los rubros Papeleras y Maquinarias siguen teniendo la mayor participación relativa.

La proporción de la mercadería importada dentro de la mercadería total, a nivel agregado, se mantiene en

valores estables desde inicios del año en curso.

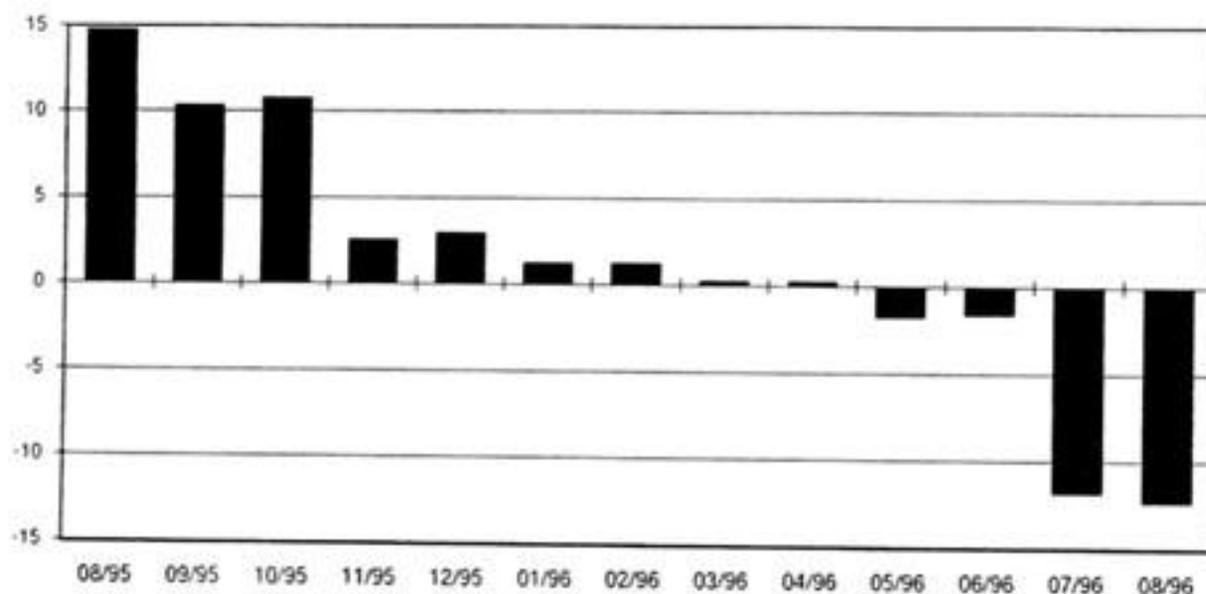
Costos financieros

Si bien los costos financieros disminuyen respecto a los valores registrados en el período inmediatamente anterior, siguen siendo elevados como porcentaje de los costos totales.

Este comportamiento resulta homogéneo para la mayoría de los rubros, a excepción de Papeleras y Productos Primarios, para los que no se evidencian variaciones en tal sentido.

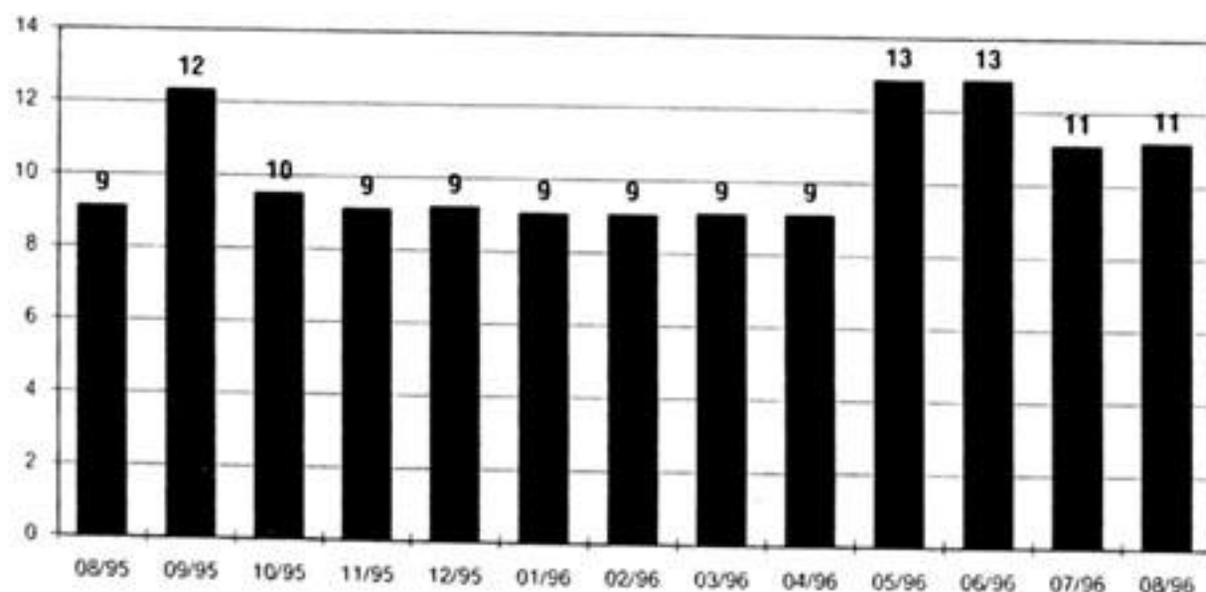
Personal de Ventas

Aún cuando el personal que las empresas destinan a la tarea de ventas se mantiene dentro de los parámetros de la suficiencia en el agregado, cabe destacar dos comportamientos diferenciales dentro del sector en estudio. El rubro Papeleras, que encabeza el ranking de ventas, considera que la dotación de personal de ventas resulta insuficiente de acuerdo a la demanda que deben enfrentar. Por otro lado, Maquinarias y Aparatos exhibe valores altos en el indicador de personal. ■



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

PERSONAL DE VENTAS EN RELACION A VENTAS



PROMEDIO DE PERSONAL ASIGNADO A VENTAS

SECTOR COMERCIAL MAYORISTA - RESULTADOS DE AGOSTO

SITUACION GENERAL	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 96	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT*
Productos Primarios	-78	-78	-69	-69	-53	-53	-16	-16	-16	-43	-69	-69	-56
Alimentos y Bebidas	8	12	5	10	32	28	52	43	31	21	29	13	21
Deriv. Petróleo-Gas	-17	-14	14	16	-6	2	10	13	-11	4	18	10	1
Maquinarias y Aparatos	-54	-50	-36	-41	-36	-40	-35	-35	-31	-41	-13	-31	-37
Papeleras	78	78	50	50	3	3	34	34	11	11	9	9	3
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	6	0	3	3	6	6	3	3	44	44	1	1	1
Agregado Comercio Mayorista	-16	-13	-14	-12	-4	-5	21	17	8	-4	-6	-15	-9

(*) Expectativas de Septiembre '96.

TENDENCIA DE VENTAS

Productos Primarios	-100	-100	-81	-81	-56	-56	-30	0	-75	-100	-100	-100	
Alimentos y Bebidas	-26	-17	13	15	13	15	41	26	19	19	23	8	
Deriv. Petróleo-Gas	-35	-35	-1	-1	-25	3	-12	-12	-4	11	-19	-35	
Maquinarias y Aparatos	-60	-49	-63	-63	-55	-55	-45	-45	-35	-35	-35	-18	
Papeleras	6	6	100	100	0	69	69	69	0	0	0	56	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	83	83	-6	0	-71	-66	12	12	-6	-6	-33	-33	
Agregado Comercio Mayorista	-45	-41	-11	-10	-17	-7	14	16	-17	-23	-24	-24	

NIVELES DE STOCKS

Productos Primarios	-24	-24	-50	-50	-75	-75	-75	-75	-75	-75	-75	-75	
Alimentos y Bebidas	-1	-1	-32	-32	-4	-4	-7	-7	-1	-1	-12	-12	
Deriv. Petróleo-Gas	-4	-4	-15	-15	-21	-21	-42	-48	-23	-23	-17	-17	
Maquinarias y Aparatos	-38	-38	-38	-54	-63	-63	-54	-46	-37	-37	-45	-53	
Papeleras	19	19	-100	-100	87	87	0	0	-57	-57	0	0	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	-6	-6	77	77	-6	-6	77	77	0	0	-33	-33	
Agregado Comercio Mayorista	-8	-8	-43	-44	-20	-20	-30	-30	-33	-33	-32	-33	

POLITICA DE STOCKS

Productos Primarios	-100	-100	-25	-25	0	0	0	0	0	0	0	0	
Alimentos y Bebidas	-26	-26	33	33	0	0	6	-2	19	19	-4	-4	
Deriv. Petróleo-Gas	-19	-15	0	0	0	-5	-6	-6	0	0	-23	-23	
Maquinarias y Aparatos	-20	-3	-18	-18	-27	-27	0	17	-18	-18	-8	0	
Papeleras	0	0	13	13	-19	-87	0	0	-21	-21	0	0	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	83	83	-83	-83	0	0	-83	-83	0	0	0	0	
Agregado Comercio Mayorista	-43	-42	-4	-4	-4	-13	1	-4	5	6	-4	-4	

COSTO FINANCIERO

Productos Primarios	76	76	76	76	63	63	29	29	10	32	32	32	
Alimentos y Bebidas	44	44	33	33	38	38	44	44	27	27	24	24	
Deriv. Petróleo-Gas	75	75	46	46	59	59	77	77	83	83	36	36	
Maquinarias y Aparatos	72	72	68	68	82	72	74	74	79	80	78	78	
Papeleras	-79	-79	9	9	50	50	50	50	50	50	50	50	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	6	6	6	6	50	50	50	50	47	53	34	34	
Agregado Comercio Mayorista	43	43	45	45	51	50	44	44	31	38	34	34	

PERSONAL DE VENTAS

Productos Primarios	19	19	0	0	0	0	0	0	-25	-25	0	0	
Alimentos y Bebidas	1	1	4	4	-1	-1	1	1	5	5	-12	-12	
Deriv. Petróleo-Gas	20	20	-33	-33	-16	-16	0	0	27	29	-13	-13	
Maquinarias y Aparatos	56	63	56	64	46	46	1	1	38	38	54	45	
Papeleras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-69	-69	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	-12	-12	-12	-12	0	0	-12	-12	-12	-12	-67	-67	
Agregado Comercio Mayorista	10	11	3	3	1	1	0	0	-2	-2	-12	-12	

RESULTADOS DE AGOSTO	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	0	31	69	-69	0	0	100	-100	0	44	56	-56	0	25	75	-75
Alimentos y Bebidas	29	56	15	13	8	92	0	8	31	58	10	21	0	88	12	-12
Prod. Qcos. y deriv. Petróleo	19	72	10	10	0	65	35	-35	19	63	18	1	0	83	17	-17
Maquinarias y Aparatos	9	51	40	-31	35	12	53	-18	8	46	45	-37	0	47	53	-53
Papeleras	9	91	0	9	69	19	13	56	9	84	6	3	0	100	0	0
Prod. p/kiosco y golosinas	34	34	33	1	0	67	33	-33	34	34	33	1	0	67	33	-33

Sector Comercial Minorista

- La situación general del comercio minorista local experimentó un nuevo retroceso, especialmente durante el mes de agosto.
- Se produjo un cambio en la tendencia de las expectativas que pasaron a ser definitivamente negativas.
 - El saldo de respuesta de la tendencia de ventas profundiza su caída durante el bimestre.

La situación general del comercio minorista local para el bimestre julio-agosto refleja y reproduce las condiciones que el desenvolvimiento de la economía nacional está determinando. El conjunto de cambios operado en materia de medidas económicas ha introducido expectativas mayormente pesimistas, tanto en los consumidores como en los empresarios vinculados al sector comercial.

El indicador de situación general para el agregado minorista, experimentó un nuevo retroceso, fundamentalmente para el mes de agosto, lo cual, hizo que se agravaran aún más las ya deterioradas condiciones del sector. El empeoramiento relativo registrado constituye un hecho claramente visible aún cuando al mencionado indicador puede seguir ubicán-

doselo dentro del rango de la normalidad.

En cuanto a las expectativas empresariales, las mismas parecían no evidenciar la percepción de importantes modificaciones de corto plazo en el momento de efectuarse la consulta correspondiente al mes de julio. Contrariamente, la llegada de agosto y, junto a él, de las novedades en materia de medidas económicas determinaron un brusco cambio en la tendencia de las expectativas que pasaron a ser definitivamente negativas.

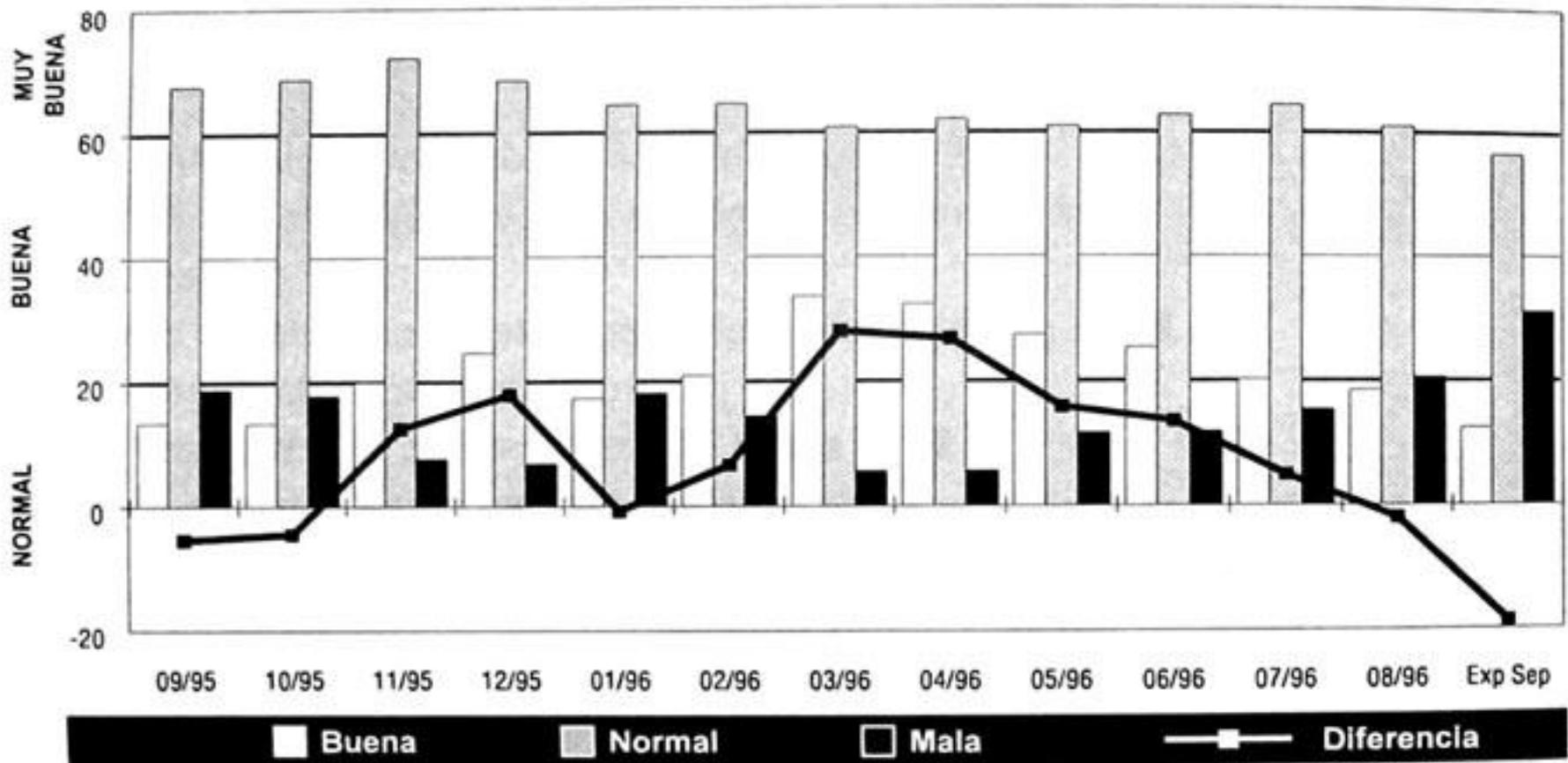
El ranking de situación general sufrió muy pocas alteraciones con respecto al obtenido en los meses anteriores. Al igual que en la última oportunidad Artículos para el Hogar y Alimentos y Bebidas ocupan las primeras

posiciones, respectivamente. En tanto, Papelería y Librería asciende del quinto al tercer puesto. Le siguen Indumentaria y Cámaras y Cubiertas que mantienen invariables sus posi-

Existe acumulación indeseada de stocks.

ciones. La caída más importante la constituye el rubro Materiales de Construcción que pasa del tercero al sexto lugar. En el extremo inferior continúa ubicado Rodados, precedido por Farmacias y Vehículos.

SITUACION GENERAL



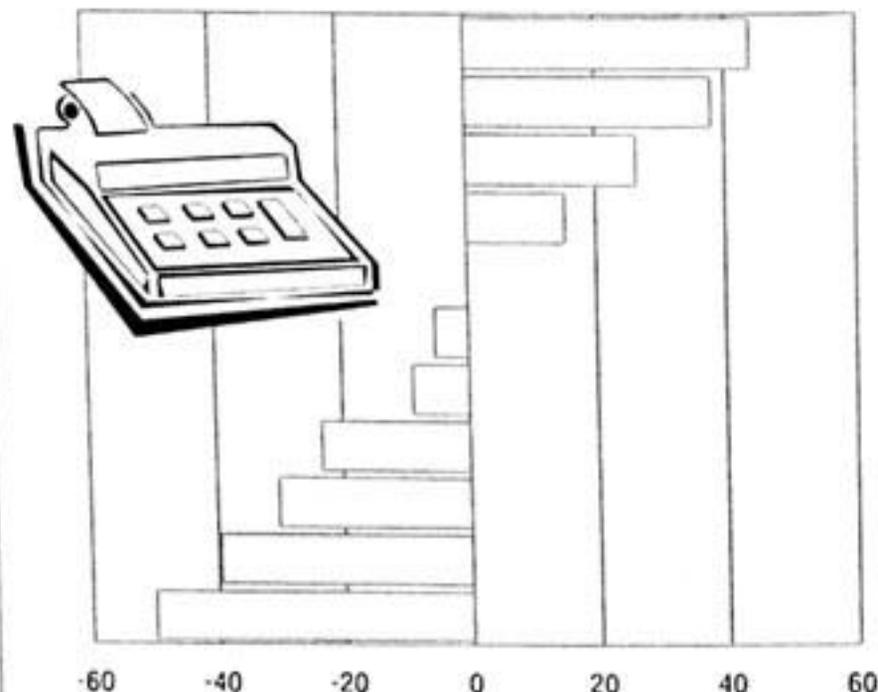
RANGO: +100 a +60: Muy Buena - +60 a +20: Buena - +20 a -20: Normal - -20 a -60: Regular - -60 a -100: Mala

Uno de los problemas básicos que el sector experimenta desde hace mucho tiempo radica en las demoras en la efectivización de los cobros. Este inconveniente se ha acentuado todavía más para el presente bimestre y es factible que continúe agudizándose a partir del impacto del nuevo paquete impositivo y de la anulación de las asignaciones familiares.

La tendencia de las ventas, que había comenzado un suave declive desde el mes de abril, aceleró su negatividad en julio-agosto debido a la reducción del poder de compra de la población. Esto hizo que se dificultara el logro de un ritmo sostenido en materia de ventas, aún cuando se verificó una considerable expansión del crédito y una reaparición de planes de pago en cuotas sin interés.

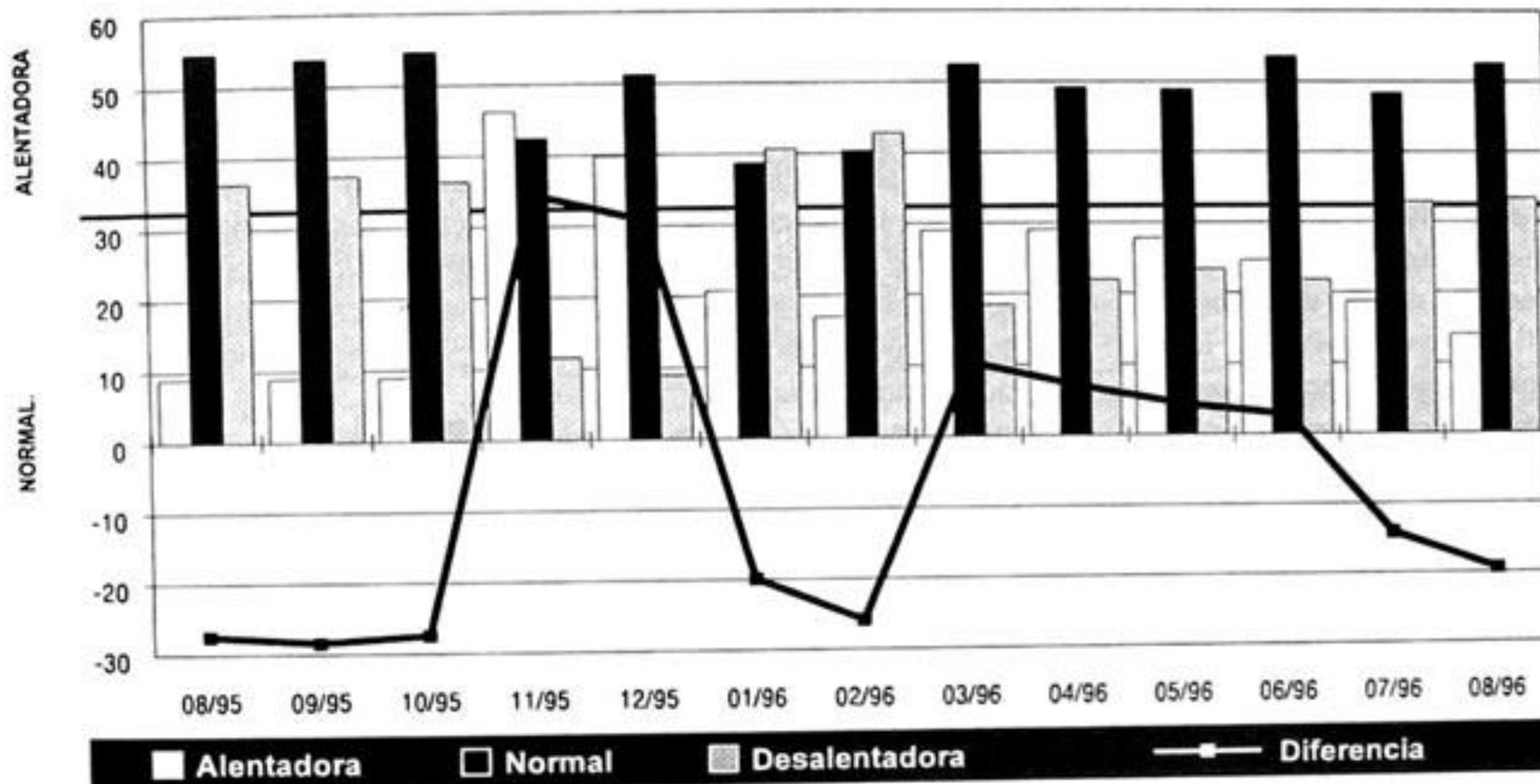
Los niveles de stocks, para el agregado comercial minorista experimentaron un considerable aumento dentro

RANKING DE SITUACION GENERAL EN AGOSTO



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

TENDENCIA DE LAS VENTAS



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

de los límites de la normalidad. Esta situación, en términos generales, se explica no como el resultado de una política empresarial de aumentar los volúmenes de existencias, sino más bien como el caso de una acumulación indeseada en los inventarios debida a la significativa merma registrada en las ventas del sector.

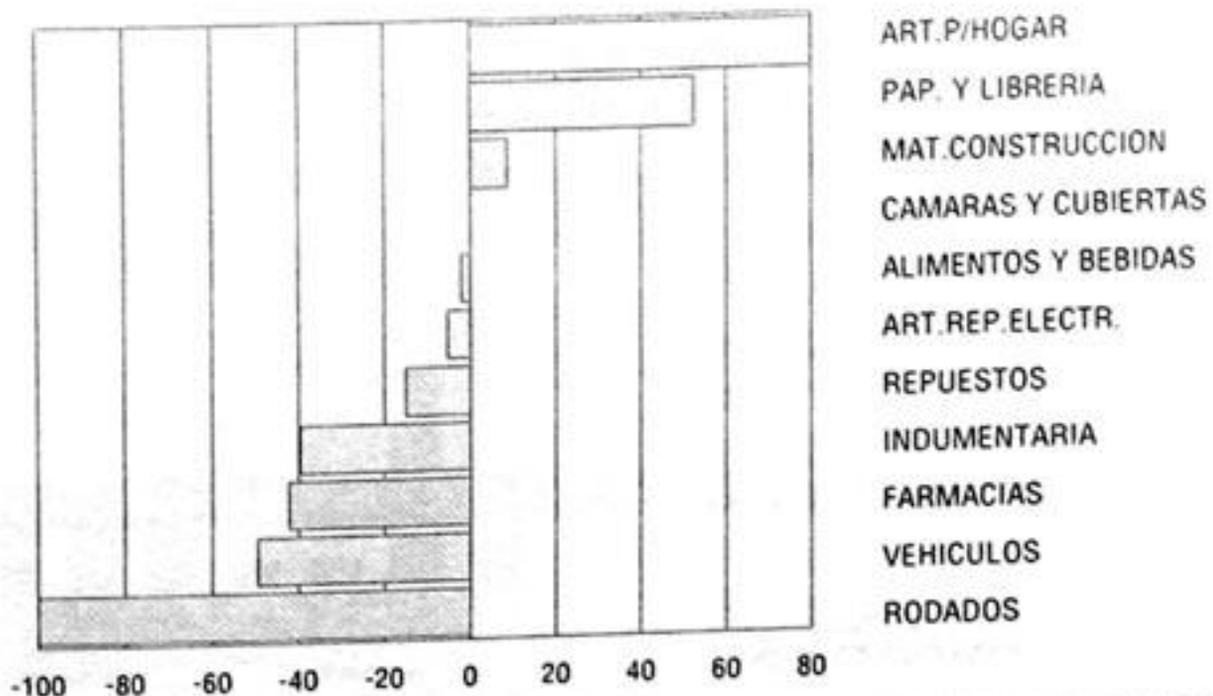
Los costos financieros sufrieron una nueva elevación lo cual constituye un factor adicional de preocupación para los empresarios minoristas en lo que respecta a la fluidez en el desenvolvimiento de las operaciones.

Tendencia de las ventas

La tendencia de las ventas registró en julio-agosto una clara desmejoría con respecto al bimestre anterior, agudizada en especial, en el mes de agosto.

El ranking correspondiente pre-

RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN AGOSTO



senta en las tres primeras posiciones a Artículos para el Hogar, rubro mayormente favorecido por la extensión del crédito, Papelería y Librería y Materiales para la Construcción. Este posicionamiento difiere con el ranking de mayo-junio sólo por la rotación de los rubros ubicados en segunda y tercera instancia. Farmacias y Rodados continúan ocupando los últimos puestos en tanto que los demás rubros experimentaron variaciones leves en sus respectivas ubicaciones.

La retracción en el ritmo de las ventas verificado en los meses de julio y agosto constituye un primer signo para los empresarios minoristas, quienes presentan un elevado grado de incertidumbre con respecto a la marcha futura de las operaciones comerciales. Esta actitud responde esencialmente a la clara percepción de la reducción en el ingreso disponible de los consumidores, y, en especial, de la clase media.

La contracción en el poder de compra constituye un resultado previsible a partir de la inminente eliminación de las asignaciones familiares, de la traslación de los nuevos impuestos a los precios de venta, del gravamen a establecerse sobre los tickets canasta, etc.

Un factor adicional que tiende a dificultar aún más el desenvolvimiento del sector, y, en particular, las actividades de promoción tendientes a impulsar positivamente la tendencia de las ventas, está constituido por la implementación del impuesto a la publicidad en los medios.

Todos estos elementos, sumados a los magros resultados ya acumulados por el sector, se conjugan para determinar expectativas relativamente pesimistas en cuanto a la tendencia futura de las ventas del sector.

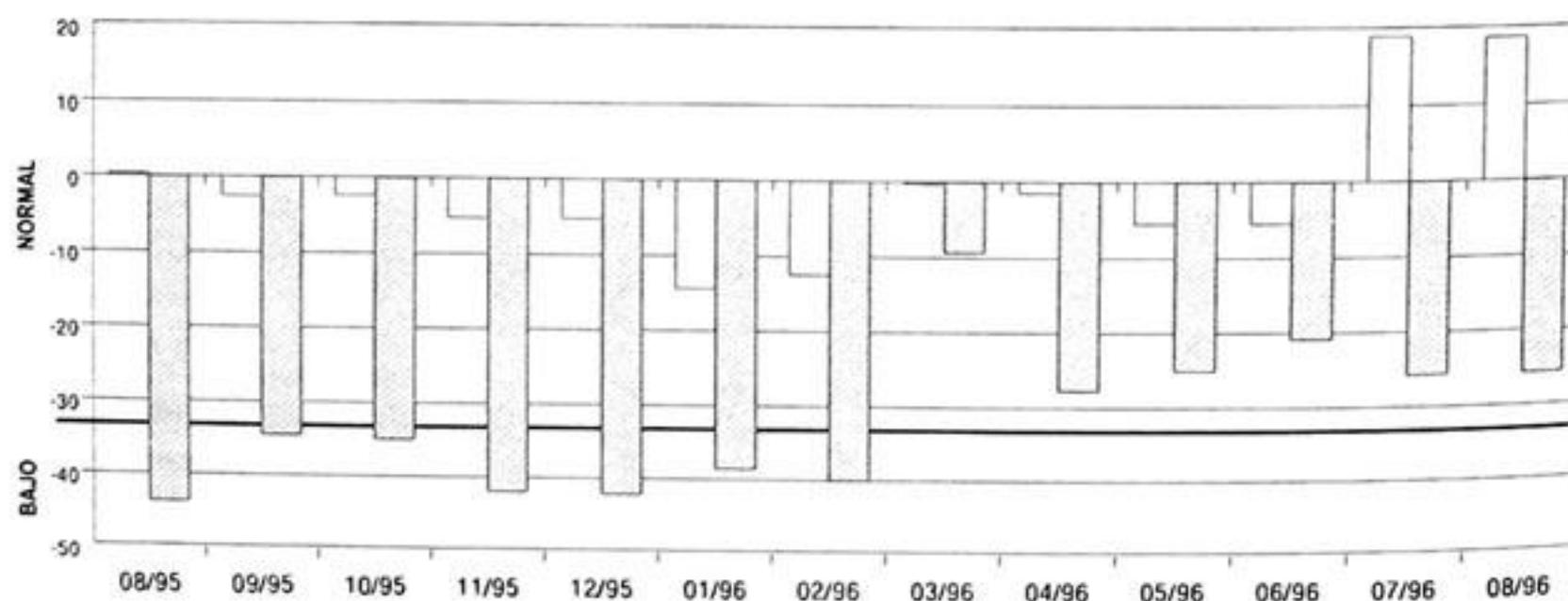
Una cuestión de gran relevancia radica en el comportamiento que, en cuanto a política de precios, adoptarán las empresas minoristas en respuesta a

las medidas en materia impositiva. Estas medidas originarán un seguro reacomodamiento de los precios que, de ninguna manera puede asociarse a un proceso inflacionario. La capacidad de absorción de los impuestos por parte de las empresas dependerá básicamente de su rentabilidad intrínseca. Las empresas con menores márgenes de rentabilidad tendrán mayores dificultades para llevar a cabo la absorción pero intentarán efectivizarla debido a la gran competitividad del sector y al deseo de acaparar la mayor parte de mercado posible.

Stocks

En los relevamientos de datos efectuados en los meses precedentes, los empresarios comerciales minoristas habían expuesto claramente una política tendiente a no modificar los niveles de inventarios, básicamente motivados por una búsqueda de reducción

NIVEL Y POLITICA DE STOCK



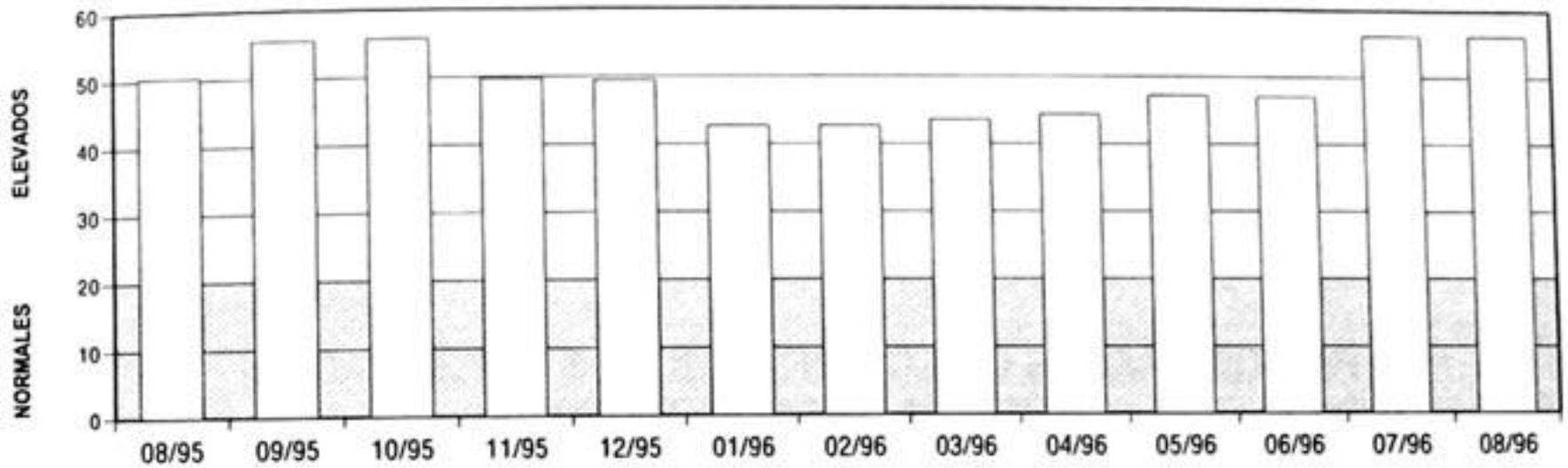
RANGO
NIVEL DE STOCK
POLITICA DE STOCK

+100 a +33
Elevado
Aumentar

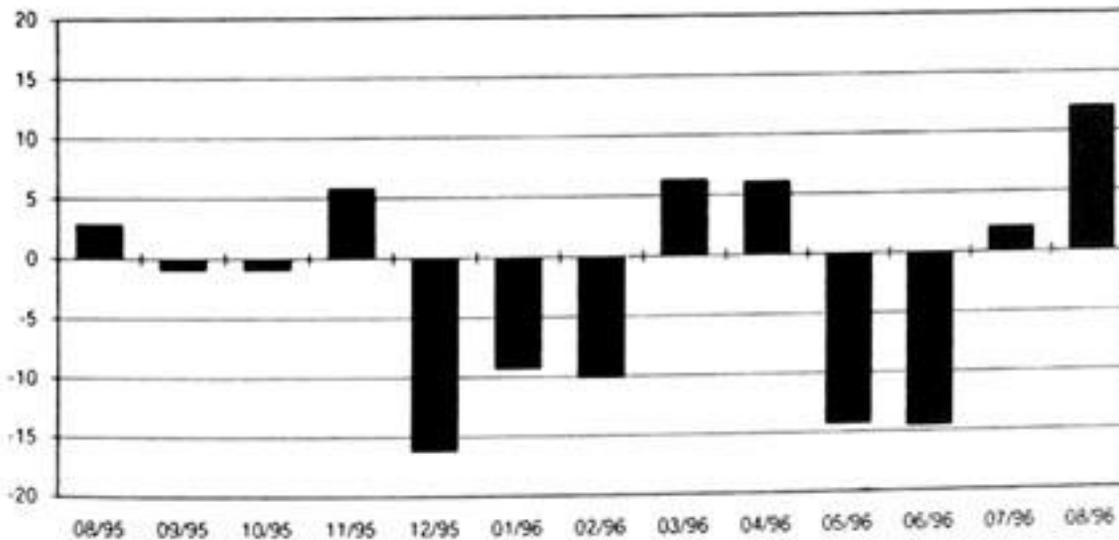
+33 a -33
Normal
No variar

-33 a -100
Bajo
Disminuir

COSTOS FINANCIEROS

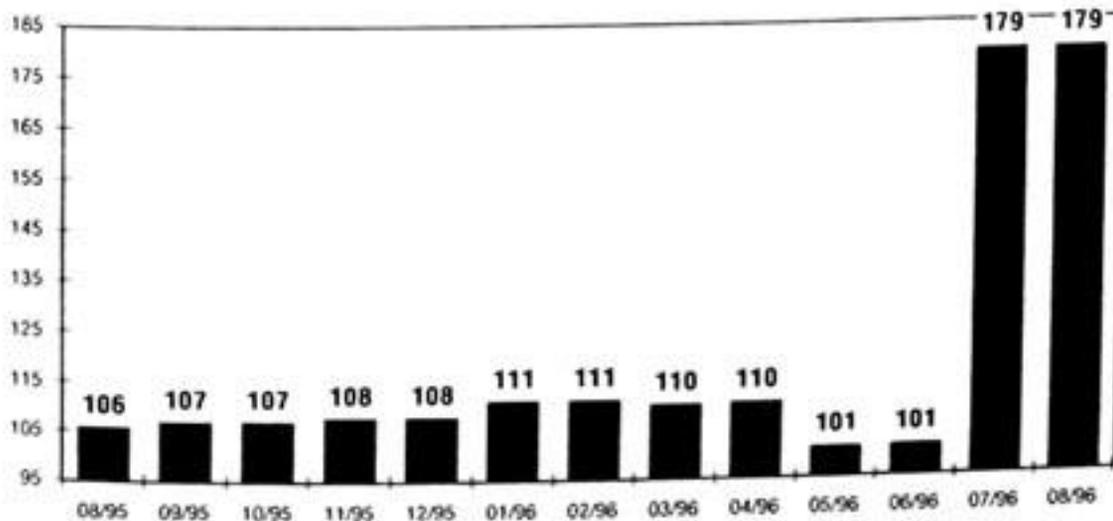


RANGO: +100 a +60: Muy elevados +60 a +20: Elevados +20 a -20: Normales -20 a -60: Bajos -60 a -100: Muy bajos



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

de costos y por los modestos registros de ventas logrados, no acordes con importantes volúmenes de existencias. Sin embargo, los indicadores del presente bimestre reflejan un aumento generalizado en los niveles de existencias empresariales, si bien dichos niveles en términos absolutos no son considerables.

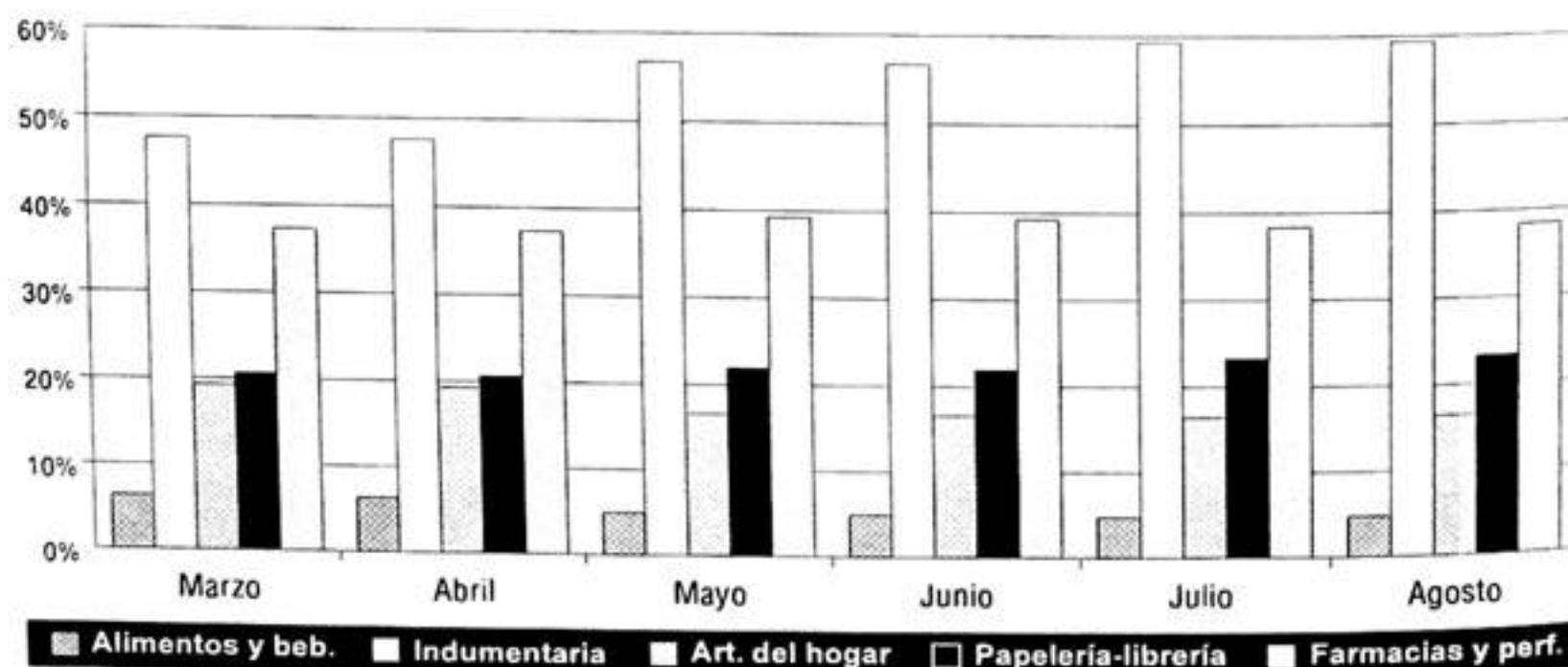
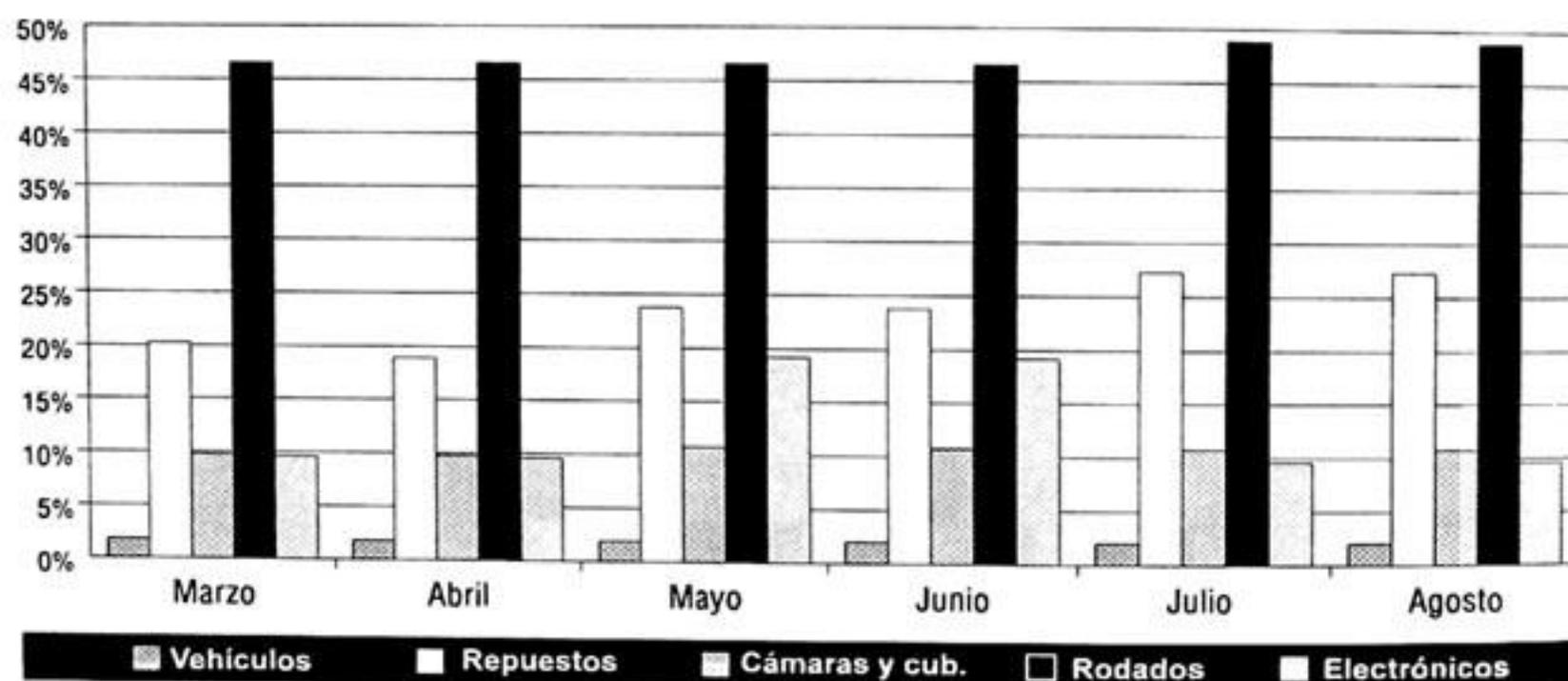
Este comportamiento podría ex-

plicarse como una acumulación indeseada de stocks resultante de la considerable contracción en las ventas. Es así como la política de stocks futura anticipada por los empresarios coincide, en su mayoría, en la no variación de los inventarios e inclusive, en algunos casos, apunta a la reducción de los mismos.

Con respecto a la participación de

mercadería importada dentro de las existencias de las empresas, se registró un leve aumento con respecto al último bimestre, pasándose de un 25.6% a un 27.7%. Un 78.2% de las empresas que conforman el sector comercial minorista trabaja con artículos importados, representando tal cifra el 81.5% del mercado. El 22% de las importaciones se concreta a partir

PARTICIPACION DE LOS PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL



PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

	EMPRESAS *	MERCADO **
Alimentos y Bebidas	73%	97%
Indumentaria	80%	89%
Artículos del Hogar	86%	83%
Papelería - Librería	100%	100%
Farmacias y Perfumerías	20%	24%
Mat.de Const. - Pinturerías	71%	82%
Vehículos	100%	100%
Repuestos	100%	100%
Cámaras y Cubiertas	75%	75%
Rodados	67%	69%
Repuestos electrónicos	83%	67%

* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

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

de compras al país de origen y el 78% restante, a través de la intermediación de operadores de la ciudad de Buenos Aires, no existiendo operación alguna a través de agentes locales.

Costos financieros

Un significativo aumento en los costos financieros verificado en julio y agosto dio continuidad a la tendencia observada desde hace varios meses.

La acumulación de stocks, la reducción en las bonificaciones y descuentos por parte de fábricas y comer-

cios mayoristas, las elevadas tasas de interés vigentes y las dificultades para negociar regímenes de descuentos y plazos son factores clave que se conjugaron nuevamente para presionar los costos de las empresas minoristas en su componente financiera.

Personal de ventas

El personal asignado a tareas de venta se presenta como suficiente para el agregado comercial minorista. Aún efectuando un análisis discriminado y a diferencia de los meses anteriores,

no encontramos en esta oportunidad subsectores particulares que informen exceso o insuficiencia de personal.

Es así como Artículos para el Hogar, que en el bimestre mayo-junio, había experimentado una insuficiencia de personal de ventas y Farmacias, Vehículos y Rodados, que habían registrado una situación de exceso del mismo, pasaron a informar suficiencia para los meses de julio y agosto. ■

SECTOR COMERCIAL MINORISTA - RESULTADOS DE AGOSTO

SITUACION GENERAL	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE 96	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP*
Alimentos y Bebidas	39	39	39	40	42	42	41	41	36	36	38	38	-45
Indum. Calzados y Sedas	-9	-11	11	16	-10	-6	6	7	28	28	18	15	-3
Artículos del Hogar	-35	-35	33	67	-31	-31	44	44	42	43	44	44	43
Papelería-Librería	-26	-26	26	26	-3	-3	50	74	3	3	26	26	26
Farmacias y Perfumerías	-46	-67	-34	-34	-29	-50	-50	-37	-50	-38	4	-40	-29
Mat. Const-Pinturerías	11	11	34	40	39	39	33	39	28	31	-2	-5	-24
Vehículos	-14	-14	10	10	-4	-4	-3	-20	20	-5	-19	-30	-28
Repuestos	3	3	-7	-10	19	7	25	25	4	-6	-9	-9	-22
Cámaras y Cubiertas	-29	-29	7	7	20	20	16	29	20	20	7	0	-13
Rodados	-50	-50	-50	-50	-17	-17	-25	-25	-50	-50	-50	-50	50
Art. y Rep. Electrónicos	-18	-18	-24	-33	-34	-42	-50	-50	-46	-42	-23	-23	-32
Agregado Com. Minorista	-5	-5	13	18	-1	7	28	27	16	14	5	-2	-19

(*) Expectativas de Septiembre.

TENDENCIA DE VENTAS

Alimentos y Bebidas	-6	-6	-11	-7	2	2	-2	2	-2	-2	-2	-2	-2
Indum. Calzados y Sedas	10	23	59	62	16	21	63	56	-4	-4	12	-37	
Artículos del Hogar	-4	-4	66	66	-72	-72	55	55	91	91	90	90	
Papelería-Librería	-48	-48	53	53	0	0	53	100	5	5	53	53	
Farmacias y Perfumerías	-79	-100	-31	-55	-37	-8	-70	-43	-73	-24	-34	-42	
Mat. Const-Pinturerías	-59	-59	64	64	19	19	50	60	56	56	3	9	
Vehículos	-23	-37	29	29	-32	-32	-75	-100	25	0	-62	-49	
Repuestos	-30	-18	0	-1	34	20	-23	-43	22	2	-15	-15	
Cámaras y Cubiertas	-42	-42	15	15	66	41	49	0	-17	-17	15	0	
Rodados	-67	-67	-67	-67	-33	-33	0	0	-100	-100	-100	-100	
Art. y Rep. Electrónicos	-5	-5	-59	-67	-36	-36	-100	-83	-50	-45	-5	-5	
Agregado Com. Minorista	-28	-27	35	31	-20	-26	11	7	4	3	-14	-19	

NIVELES DE STOCKS

Alimentos y Bebidas	-5	-5	0	0	-4	-4	-5	-5	-1	-1	0	-2	
Indum. Calzados y Sedas	11	11	21	21	-20	-20	18	11	11	11	-2	-2	
Artículos del Hogar	-25	-25	48	48	38	46	63	63	66	66	71	71	
Papelería-Librería	100	100	100	100	100	100	-48	-48	-48	-48	-48	-48	
Farmacias y Perfumerías	-28	-28	-52	-52	-45	-24	53	53	-3	-3	0	21	
Mat. Const-Pinturerías	-11	-11	0	0	-3	-3	-4	-4	-28	-28	-10	-10	
Vehículos	71	71	-35	-35	-9	-9	0	0	-35	-35	51	51	
Repuestos	38	38	26	26	5	13	-42	-42	-3	-3	26	26	
Cámaras y Cubiertas	10	10	10	10	-22	10	10	10	-17	-17	-17	-17	
Rodados	67	67	67	67	67	67	50	50	100	100	100	100	
Art. y Rep. Electrónicos	-49	-49	-23	-23	-41	-41	-36	-18	-41	-41	-21	-21	
Agregado Com. Minorista	-3	-2	-5	-5	-14	-13	0	-1	-6	-6	19	19	

POLITICA DE STOCKS	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE 96	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO
Alimentos y Bebidas	-83	-83	-80	-80	-83	-83	0	-81	-81	-81	-82	-82
Indum. Calzados y Sedas	-23	-23	-24	-24	-18	-18	0	7	-29	-6	-2	-2
Artículos del Hogar	-28	-30	-86	-86	-86	-91	-7	-7	-10	-10	-2	-2
Papelería-Librería	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Farmacias y Perfumerías	-24	-48	0	-24	0	0	0	-27	-24	-24	-21	-24
Mat. Const-Pinturerías	-3	-3	0	0	-7	-7	-7	-7	-18	-18	-7	-7
Vehículos	-57	-57	0	0	-57	-57	-45	-45	10	10	-51	-51
Repuestos	-47	-47	-40	-40	8	-11	-18	-38	-33	-33	-11	-11
Cámaras y Cubiertas	-17	-17	52	52	0	0	0	0	-26	-26	0	0
Rodados	-67	-67	-67	-67	-67	-67	-50	-50	-100	-100	-100	-100
Art. y Rep. Electrónicos	-43	-43	-18	-36	-41	-41	0	17	-50	-50	-15	-15
Agregado Com. Minorista	-35	-35	-42	-42	-39	-40	-9	-28	-25	-21	-26	-26
COSTO FINANCIERO												
Alimentos y Bebidas	16	17	16	16	16	16	16	16	15	15	14	14
Indum. Calzados y Sedas	56	56	50	50	48	48	20	23	65	65	45	45
Artículos del Hogar	91	91	89	89	86	86	86	86	85	85	89	89
Papelería-Librería	48	48	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24
Farmacias y Perfumerías	78	78	78	78	62	62	32	16	74	62	62	62
Mat. Const-Pinturerías	-18	-18	65	65	-6	-6	17	17	19	19	22	22
Vehículos	62	62	75	75	88	88	72	72	76	76	75	75
Repuestos	54	54	56	56	15	15	30	30	36	36	52	52
Cámaras y Cubiertas	50	50	63	47	43	43	47	63	72	72	50	50
Rodados	67	67	50	50	67	67	75	75	100	100	50	50
Art. y Rep. Electrónicos	83	83	47	47	64	64	73	73	48	48	65	65
Agregado Com. Minorista	56	56	50	50	43	43	44	44	47	47	56	56
PERSONAL DE VENTAS												
Alimentos y Bebidas	4	4	4	0	5	5	4	4	0	0	7	7
Indum. Calzados y Sedas	12	12	-9	-16	-10	-10	-54	-54	-13	-13	-17	-11
Artículos del Hogar	13	13	-50	-50	18	10	-7	-7	-75	-75	0	0
Papelería-Librería	0	0	0	0	-48	-48	48	48	0	0	48	48
Farmacias y Perfumerías	55	55	18	42	42	42	53	27	48	24	0	0
Mat. Const-Pinturerías	0	0	-7	-7	0	0	7	7	0	0	0	0
Vehículos	34	34	0	0	0	0	100	100	36	36	17	17
Repuestos	0	0	22	22	16	16	6	6	0	0	0	0
Cámaras y Cubiertas	0	0	0	0	0	0	0	0	17	17	0	0
Rodados	0	0	0	0	0	0	0	0	100	100	0	0
Art. y Rep. Electrónicos	29	29	18	18	0	0	0	0	18	18	15	15
Agregado Com. Minorista	-1	-1	6	-16	-9	-10	6	6	-14	-15	2	12

RESULTADOS DE AGOSTO	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	41	56	3	38	1	97	3	-2	1	53	46	-45	3	92	5	-2
Indument., Calzados y Sedas	21	74	6	15	6	49	45	-40	19	60	22	-3	22	55	24	-2
Artículos para el hogar	46	51	2	44	92	5	2	90	46	50	4	43	73	24	2	71
Papelería, librería, artic. ofic.	26	74	0	26	53	48	0	53	26	74	0	26	0	53	48	-48
Farmacias y Perfumerías	0	61	40	-40	0	58	42	-42	11	50	40	-29	21	79	0	21
Materiales Const.-Pinturerías	6	83	11	-5	12	84	4	9	12	52	36	-24	0	90	10	-10
Vehículos	0	70	30	-30	0	51	49	-49	6	61	33	-28	62	27	11	51
Repuestos	2	87	11	-9	0	85	15	-15	0	78	22	-22	30	66	4	26
Cámaras y Cubiertas	0	100	0	0	0	100	0	0	0	87	13	-13	0	83	17	-17
Rodados	0	50	50	-50	0	0	100	-100	50	50	0	50	100	0	0	100
Artículos y Rep .electrónicos	17	43	40	-23	34	26	40	-5	17	34	49	-32	0	79	21	-21
Varios	0	41	59	-59	0	24	76	-76	5	51	44	-38	24	76	0	24

- Se produce un importante incremento en la capacidad prestable del sistema bancario.
- El acceso al crédito continúa siendo una clara restricción para la mayoría de las firmas locales.
- El nivel de depósitos locales exhibe un comportamiento levemente ascendente continuando la tendencia iniciada en febrero.

Panorama general

Hasta el mes de Julio, los depósitos totales exhibían un comportamiento levemente ascendente (1.7% en comparación a Junio), pese a que en este período, cuando es normal observar una menor demanda de colocaciones en los bancos por cuestiones estacionales (mayor necesidad de efectivo para atender el pago de aguinaldo o por vacaciones de invierno) y, al mismo tiempo, se acrecienta la tensión e incertidumbre por la inestabilidad política.

A nivel de segmentos de colocaciones, se observa una mayor dinámica en los depósitos en moneda local (2.1%) en relación a la extranjera (1.7%). En el segmento pesos, las mayores tasas de crecimiento corres-

ponden a las operaciones a la vista, principalmente cajas de ahorro

La evolución alcista en los depósitos sumada a la disminución de encajes dispuesta por el BCRA han determinado un importante crecimiento en la capacidad prestable del sistema bancario

Panorama local

Pese a la recuperación en el nivel de préstamos registrada en los últimos meses, el acceso al crédito sigue representando una clara restricción para la mayor parte de las firmas locales.

En informes anteriores se han analizado los efectos y posibles causas de esta situación. La explicación destaca la presencia de distintos factores con-

vergentes, asociados a problemas de las entidades oferentes (bancos) y de los agentes demandantes (público y empresas)

Por el lado de las empresas, espe-

En la plaza local, la composición en dólares permanece constante.

cialmente las pequeñas y medianas, las condiciones resultan inaccesibles (garantías y tasas de interés), aún para aquellas con buenas perspectivas de desarrollar negocios con niveles razonables de rentabilidad. Resulta oportuno

tuno por lo tanto, analizar los factores determinantes de las altas tasas de interés en el sistema financiero y evaluar cursos alternativos de acción para reducir el costo financiero y un acceso más fluido al crédito por parte de las firmas.

Factores determinantes de las elevadas tasas de interés

Los resultados de un reciente estudio presentado el Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas (I.A.E.F.) reflejan el nivel excesivamente elevado de las tasas de interés. Esta apreciación se desprende claramente de la comparación con otros países latinoamericanos. A fines de 1995, el margen de intermediación financiero (diferencia entre la tasa nominal anual promedio de préstamos y la tasa nominal anual de captación) en Argentina ascendía al 12%. Este mismo parámetro en Brasil resultaba levemente por encima del 6% y en Chile se encontraba por debajo del 4%.

A continuación se presenta una breve enumeración de los principales factores determinantes del elevado nivel observado en la tasa de interés:

- El costo de captación de fondos: La tasa para captar fondos en un mercado abierto a los flujos de capital del exterior presenta un piso representado por el interés sobre depósitos prevaleciente en el mercado internacional, al que debe adicionarse una prima (puntos adicionales de interés) por el riesgo adicional de colocación de fondos en el país (normalmente denominada prima de riesgo).

En relación al segundo elemento, pese a que la imagen externa o reputación del país mejoró significativamente en los últimos años, sigue representando uno de los principales factores que impiden el descenso de las tasas de interés. El comportamiento de la prima de riesgo país esta fundamentalmente determinado por la evolu-

ción del déficit fiscal

- Los márgenes de intermediación financiera (spread): La relación depósitos/PBI es baja en comparación a otros países, consecuentemente, la escala de operaciones de los bancos locales es reducida, determinando mayores costos de funcionamiento. El coeficiente de monetización en el país no alcanza al 20% en tanto que en Brasil y Chile asciende a 30 y 37% del producto bruto, respectivamente.

Independientemente de la escala de operaciones, los costos son elevados por ineficiencias propias en el funcionamiento de las entidades bancarias. Especialmente a partir del año pasado, estas deficiencias tienden a ser corregidas y se evidencia en los crecientes niveles de productividad por empleado.

Las regulaciones (encajes) e impuestos sobre la actividad aportan otro componente de relevancia en el spread de las entidades. Las disposiciones son especialmente severas a fin de compensar la imposibilidad de que el BCRA, en el marco de la ley de Convertibilidad, actué como prestamista de última instancia, es decir, ante una eventual retiro masivo de depósitos como el registrado en el primer semestre de 1995.

Finalmente, una parte significativa del spread es absorbido por provisiones de riesgos por incobrabilidad de préstamos.

Otro riesgo de importancia está representado por el «descalce de plazos», generado por la concentración de vencimientos a corto plazo de la mayor parte de los depósitos y el vencimiento a mediano o largo plazo de los préstamos.

Todos los factores enunciados determinan un spread elevado y consecuentemente generan una presión ascendente en la tasa de interés activa. La misma es reforzada por los déficits y consecuente demanda de fondos prestables por parte del sector público, absorbiendo un importante fracción de la capacidad prestable genera-

do por los depósitos.

Siguiendo el informe presentado por el IAEF, el cuadro anterior destaca los factores que permitirían una trayectoria descendente en el costo financiero.

- Disminución de carteras irregulares: en este sentido se destaca la importancia de un sistema legal y judicial ágil y efectivo, así como una sustancial mejora en la evaluación del riesgo crediticio por parte de las entidades financieras.

- Reducción de costos operativos en las entidades: se relaciona principalmente con el aumento de eficiencia (ajustes) en los bancos, mayores niveles de monetización, disminución de la presión tributaria y flexibilización en el régimen laboral.

- Disminución del costo de captación: resulta fundamental reducir la prima de riesgo país, principalmente a través de un resultado equilibrado en las cuentas fiscales que adicionalmente presenta la ventaja de liberar capacidad prestable al sector privado.

- Aumento de la monetización: en este sentido, la principal contribución del gobierno consiste en afirmar la estabilidad de precios y de reglas a fin de consolidar la confianza de los ahorristas.

Situación de bancos locales en agosto

El nivel de depósitos en la plaza local muestra un comportamiento levemente ascendente, del orden del 1%, prosiguiendo con la tendencia iniciada en febrero aunque acrecentando los signos de desaceleración registrados ya desde mayo. Por el contrario el nivel nacional parece mantener el ritmo de crecimiento de principios de año registrando al mismo tiempo un comportamiento más dinámico.

El impulso ascendente, tanto a nivel local como nacional, responde al

Síntesis de los resultados para el bimestre julio-agosto de 1996

DEPOSITOS

		Junio	Agosto
Variac. de los depósitos	Local	6,2%	1,0%
	País	1,3%	4,2%
Composición *	% segmento dólar local	64,0%	64,0%
	% segmento dólar país	53,0%	51,0%
	% plazo fijo local	69,0%	70,1%

PRESTAMOS

		Junio	Agosto
Variac. de los créditos	Local	3,4%	6,8%
	País	2,4%	2,0%
Composición *	% segmento dólar local	60,0%	59,0%
	% segmento dólar país	60,0%	60,0%
	% adelantos c/c	16,5%	17,7%
Coef. Prést./Depósitos	Local	50,0%	53,0%
	País	126,0%	123,0%

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

TASAS ACTIVAS

		Junio	Agosto
Operaciones en pesos			
Adelantos cuenta corriente		4,0%	3,5%
Operaciones documentadas		2,6%	2,5%
Operaciones en U\$S			
Adelantos en cuenta corriente		1,9%	2,0%
Operaciones documentadas		1,5%	1,5%

TASAS PASIVAS

		Junio	Agosto
Operaciones en pesos			
A la vista		0,3%	0,3%
Plazo fijo		0,6%	0,6%
Operaciones en U\$S			
A la vista		0,2%	0,2%
Plazo fijo		0,5%	0,5%
Spread		207,0%	193,0%

comportamiento de los depósitos en pesos con aumentos del 1,8% seguido de los depósitos en moneda extranjera con 0,6%.

La composición en dólares se mantiene a un nivel constante del 63% en la ciudad, mientras que a nivel nacional muestra una leve disminución de un punto porcentual (52%).

En relación a las tasas pasivas (pesos y dólares), se registraron alzas para las colocaciones a plazo y leves bajas en las operaciones a la vista.

Nivel de Créditos y tasas

El nivel de créditos muestra un comportamiento más dinámico en Bahía Blanca que el evidenciado por los depósitos. Las tasas de crecimiento de los préstamos registran un crecimiento promedio del 6,8% para el bimestre Junio-Julio, teniendo gran participación en este aumento general las operaciones documentadas pactadas en la moneda estadounidense.

Se registra un menor ritmo de crecimiento en las operaciones en cuenta corriente en pesos, cuya participación en el nivel del operaciones disminuyó en dos puntos porcentuales durante el pasado bimestre.

En relación a las tasas de interés, se advierte una leve disminución en el promedio correspondiente a operaciones en moneda local en tanto que no se registran variaciones en las realizadas en moneda extranjera. ■

Sector Inmobiliario

- El anuncio de nuevas medidas indujo cierta paralización en las decisiones de inversión.
- Se observa una tendencia a esperar mayores precisiones en materia económica.
- La posibilidad de inclusión del IVA en los alquileres comerciales e industriales sería una modificación importante.

Las expectativas del mercado inmobiliario no resultan ajenas a los cambios producidos en la conducción económica. Si bien el reemplazo del ministro de economía no causó actitudes traumáticas en los distintos mercados, como solía suceder en décadas pasadas, el anuncio de las nuevas medidas ha inducido cierta paralización en las decisiones de inversión. Proyectado al sector inmobiliario, los acontecimientos recientes se traducen en una mayor desaceleración en el ritmo de operaciones.

La posibilidad de cambio de reglas de juego incrementa el grado de incertidumbre de los operadores y se tiende a esperar mayores precisiones antes de decidir cualquier tipo de inversiones que impliquen importantes desembolsos o compromisos financieros

significativos.

Las modificaciones en los impuestos (exenciones, alícuotas, etc.) tienen diferentes connotaciones de acuerdo al tipo de organización empresarial de que se trate y su incidencia concreta aun depende de la forma que finalmente adopten luego de su paso por la instancia legislativa.

La posibilidad de inclusión del IVA en los alquileres comerciales e industriales significaría una modificación importante a considerar en los contratos existentes y en las operaciones a concretarse.

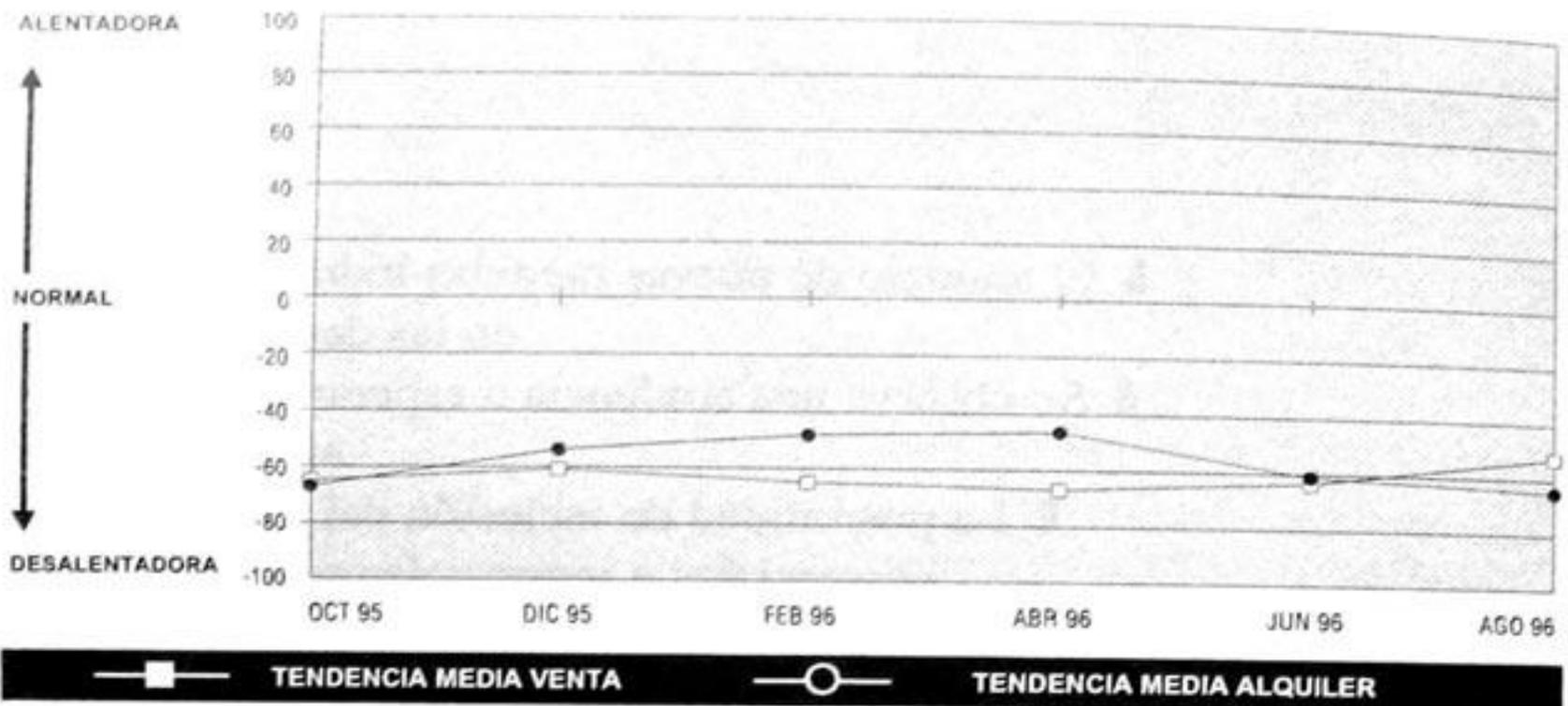
Las repercusiones en los distintos sectores de la economía no van a ser inmediatas, una vez que realmente se implementen las medidas, ni tampoco

uniformes, con lo cual el desempeño del sector inmobiliario puede presentar una sustancial modificación en la participación que actualmente tienen los diversos rubros.

El leasing aún no es significativo en Bahía Blanca.

Con respecto a las perspectivas que el mecanismo de leasing ha introducido en el sector, en la ciudad de Bahía Blanca aun no se ha implementado en forma significativa y resulta muy apresurado aventurar resultados

TENDENCIA DE LA DEMANDA



TENDENCIA DE LA DEMANDA (Agosto 1996)

VENTA

CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	11	61	28	-17	↘ regular
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0	11	89	-89	↓↓↓ muy desalentadora
Dptos. 2 d. inc./dep.	0	11	89	-89	↓↓↓ muy desalentadora
Dptos. 1 d. y func.	11	72	17	-6	↓ normal
Locales	0	17	83	-83	↓↓↓ muy desalentadora
Cocheras	0	38	63	-63	↓ desalentadora
Depósitos	0	11	89	-89	↓↓↓ muy desalentadora
Lotes p/Chall.-Casas	20	35	45	-25	↘ regular
Lotes p/Horiz. y Loc.	10	70	20	-10	↓ normal

ALQUILER

CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	0	72	28	-28	↘ regular
Pisos-Dptos. 3 a 4 d	0	11	89	-89	↓↓↓ muy desalentadora
Dptos 2 d. inc./dep.	0	6	94	-94	↓↓↓ muy desalentadora
Deptos 1 d. y func.	0	61	39	-39	↘ regular
Locales	0	50	50	-50	↓ desalentadora
Cocheras	0	38	63	-63	↓ desalentadora
Depósitos	0	11	89	-89	↓↓↓ muy desalentadora

al respecto.

El ritmo de las operaciones inmobiliarias en promedio para el bimestre julio-agosto no registró cambios sustanciales, aunque puede señalarse una leve mejora relativa en la tendencia de las transacciones de compra-venta, producida principalmente durante el mes de julio. Los alquileres, en cambio continuaron con un acentuamiento de su tendencia negativa.

En relación al comportamiento individual de los diferentes rubros que comportan las operaciones de compra-venta, se concluye que todos ellos, excepto Departamentos de dos dormitorios y Depósitos, han verificado mejoras en sus indicadores respectivos. Los cambios más destacados se produjeron en los rubros Departamen-

tos de un dormitorio y Funcionales, Lotes para horizontales y locales y Chalets y Casas. Estos dos últimos rubros ya habían comenzado una mejora en la tendencia de sus operaciones en meses precedentes, de modo que los resultados del presente bimestre implicaron la continuidad de tal proceso.

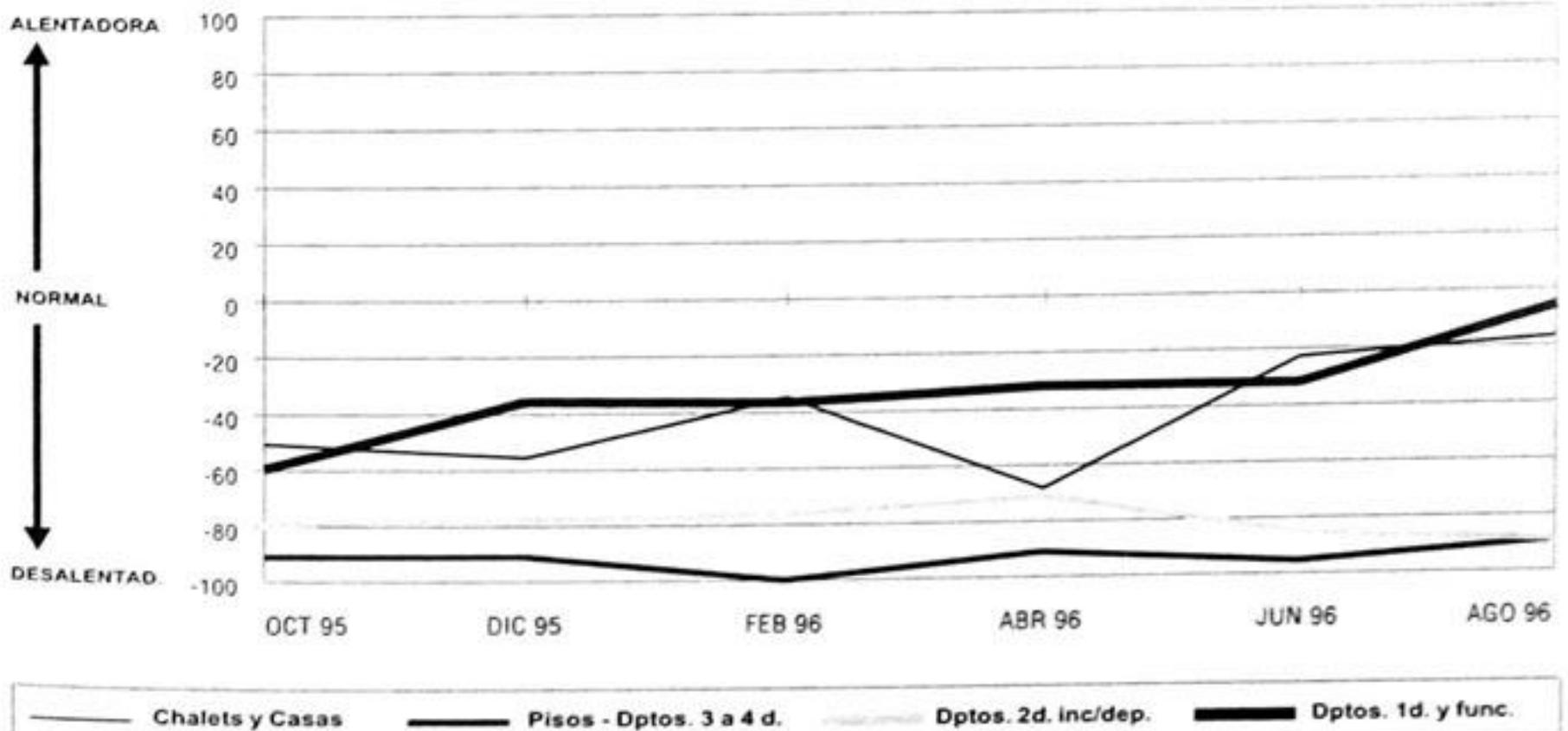
Cabe señalar que con respecto a los lotes se han conformado ciertas zonas sobre las cuales existe una demanda muy interesante, que favorecen precios de venta relativamente elevados. En forma contraria, la mejor performance alcanzada por las categorías Departamentos de tres-cuatro dormitorios, Locales, Cocheras y Lotes parachalets y casas representó un cambio positivo en la tendencia que

las mismas estaban experimentando y no una prolongación de la misma.

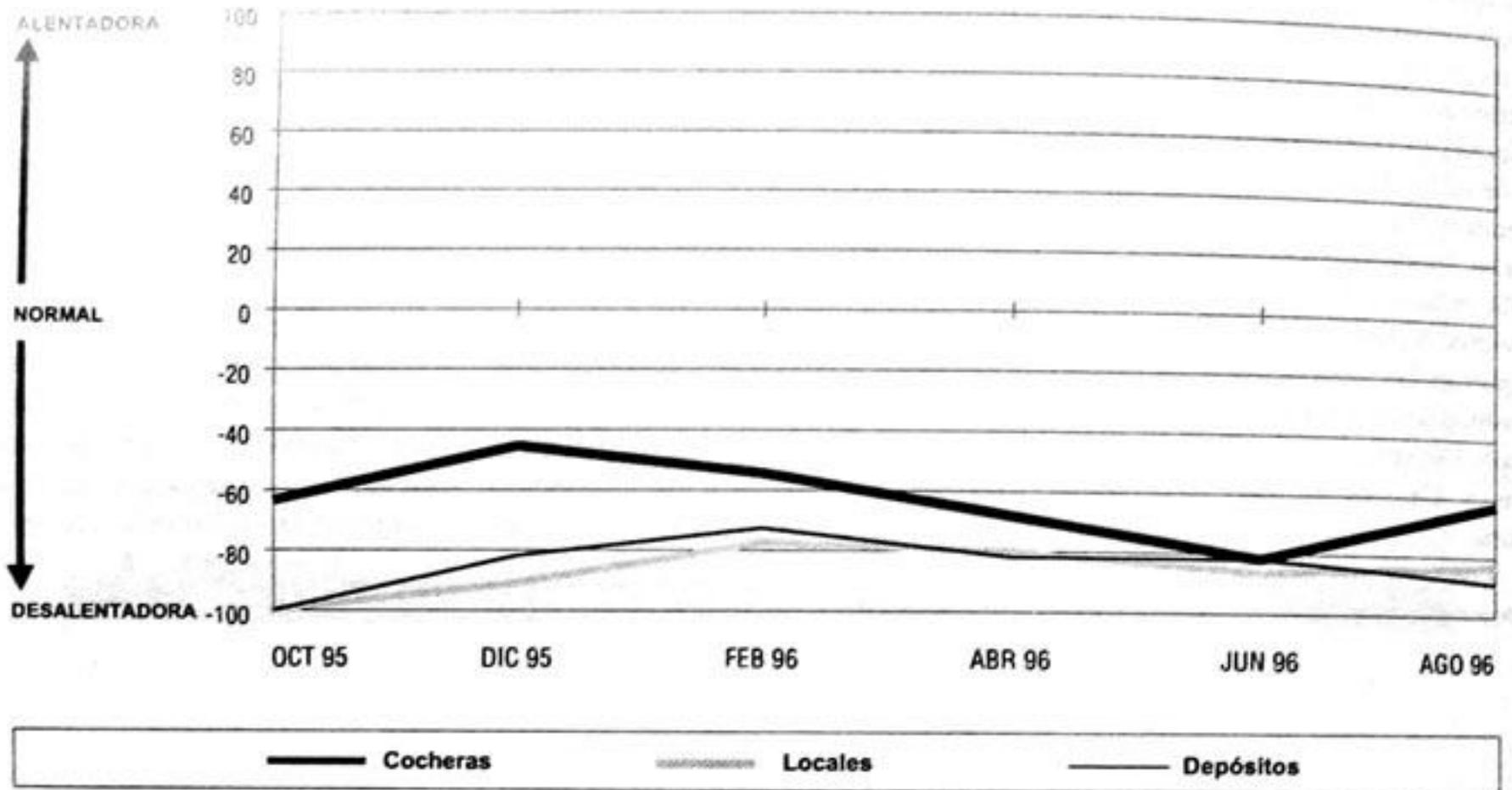
Con respecto a los alquileres, se ha percibido, en términos generales, un afianzamiento en el negativo desempeño alcanzado en meses anteriores por los diferentes rubros del sector. Las únicas categorías que evidenciaron una pequeña recuperación en el ritmo de sus operaciones fueron Locales y Depósitos.

En tanto, Chalets y Casas y Departamentos de uno y dos dormitorios fueron los grupos que se vieron más perjudicados por la operatoria del presente bimestre y los que, consecuentemente, experimentaron caídas más importantes en los indicadores relativos a su desempeño. ■

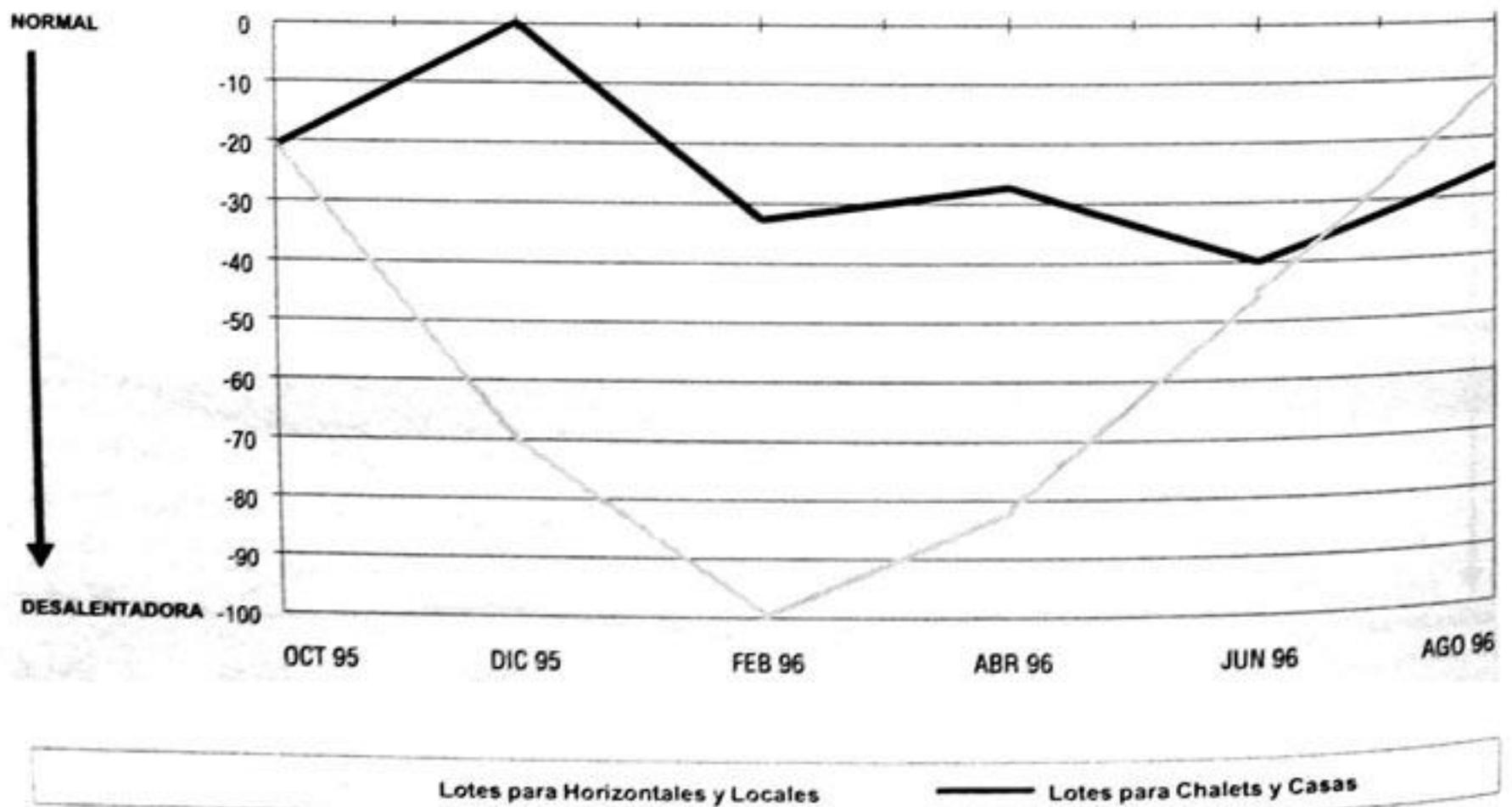
TENDENCIA DE VENTAS - I -



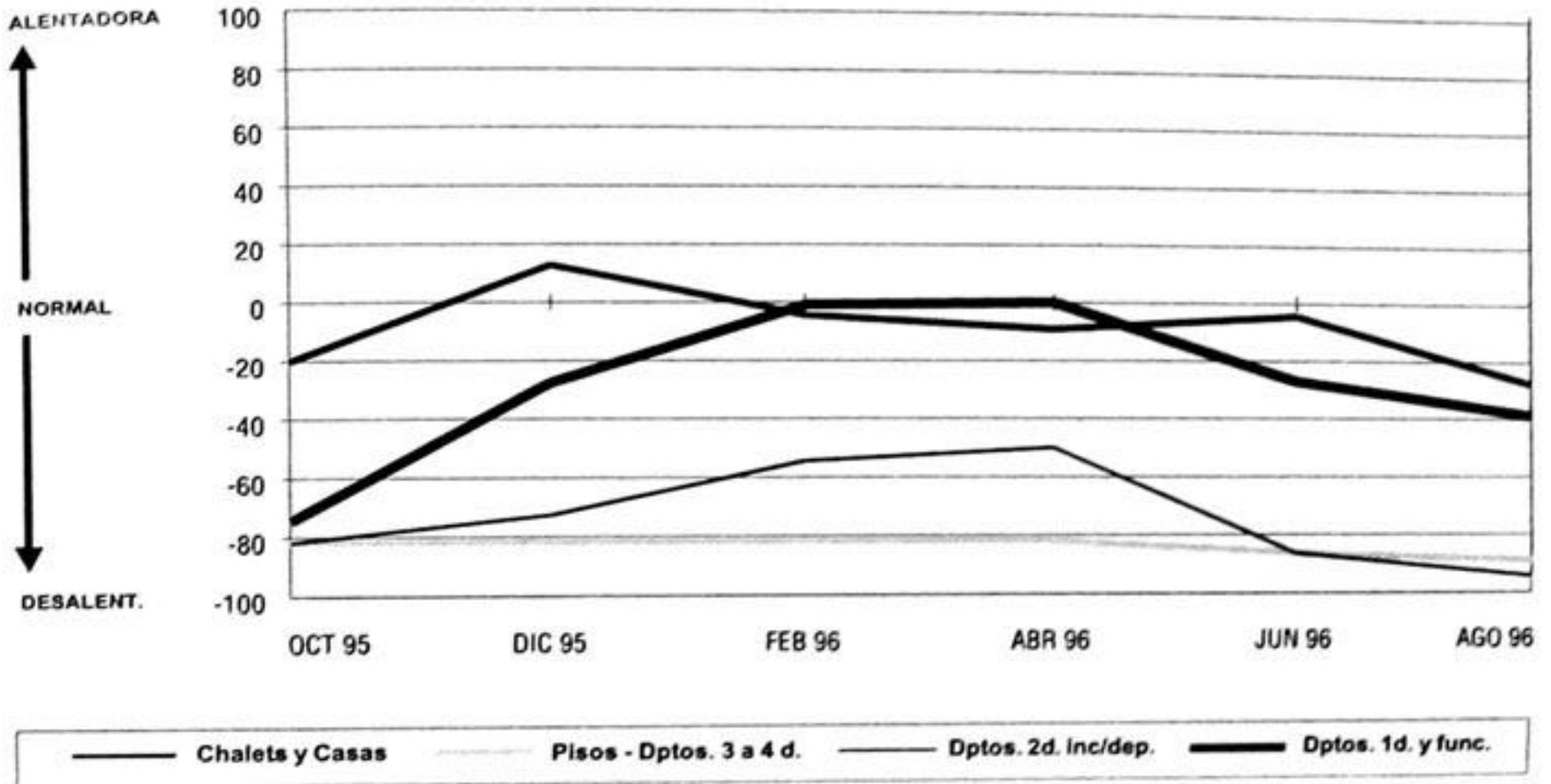
TENDENCIA DE VENTAS - II -



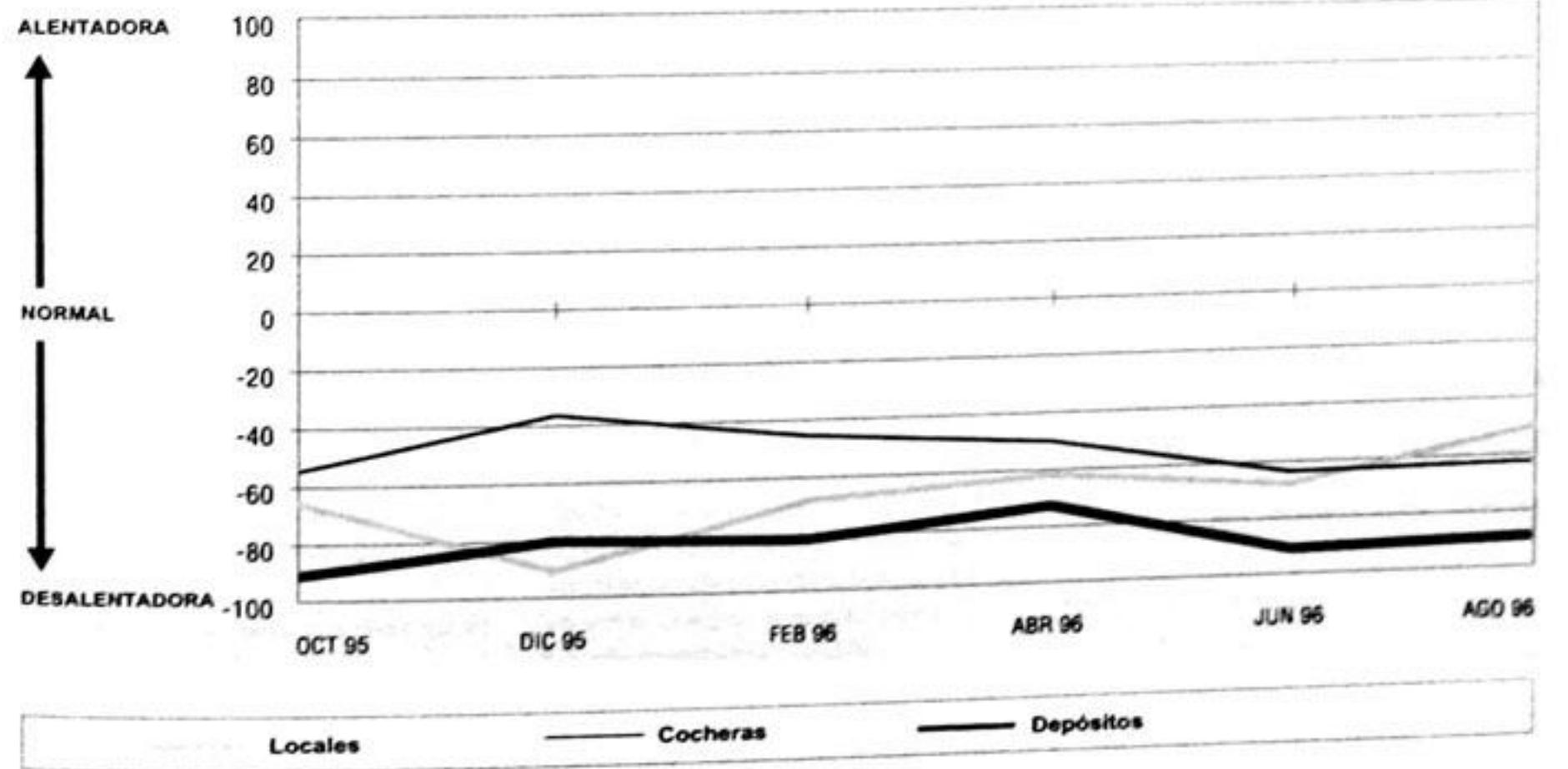
TENDENCIA DE VENTAS - III -



TENDENCIA DE ALQUILERES - I -



TENDENCIA DE ALQUILERES - II -



Índice de Precios al Consumidor

■ Nivel General, -0,2%

El nivel general de precios para la ciudad, computando los días hábiles del mes de Julio de 1996, dio por resultado un 0,2% de disminución con respecto a igual medición del mes de Junio. Comparado con Julio de 1995, el nivel disminuyó un 1,2%.

El resultado de este mes fue empujado por la baja en Indumentaria y por subgrupos del capítulo Equipamiento y funcionamiento del hogar.

Influyentes rubros definieron el movimiento de los precios durante el pasado mes.

Durante los últimos tres días no se observó efecto en los precios por el cambio del ministro de Economía. Un comportamiento estacional marcado si se observó en verduras especialmente,

■ Alimentos y bebidas, 0,1%

El rubro Alimentos y bebidas mostró un comportamiento estacional en el rubro verduras con una notable suba en el precio del tomate, que de rondar el peso con ochenta centavos el kilo pasó a cerca de dos pesos y medio. Lechuga y, en menor proporción, el pollo fueron otros protagonistas de las alzas. Así como existieron destacadas alzas, también hubo importantes bajas. Estas fueron observadas en el pan fresco, frutas frescas y en conserva (duraznos en lata), arroz, polvo para postres y aceite puro.

■ Indumentaria, -1,3%

El rubro Indumentaria fue el más influyente en la determinación del resultado final del nivel general de precios. La baja de precios de ropa exte-

rior para hombre, producida durante la última semana del mes de Junio, unido a las disminuciones en ropa exterior de mujer en la última semana del presente fueron de magnitud superior a algunas leves alzas producidas

**Disminución del
0,2% con respecto
al mes de Junio.**

durante la primera semana de Julio en la ropa exterior para hombre. Por su parte, la ropa interior para ambos sexos no manifestó modificaciones.

■ **Vivienda, 0%**

El capítulo referido a Vivienda registró sólo una pequeña variación en la primer semana en el precio de materiales de construcción, que no modificó el resultado final del capítulo.

■ **Equipamiento y funcionamiento del hogar, -1,1%**

Este capítulo mostró bajas muy leves durante la primera semana y más

sensibles en la tercera, principalmente el rubro Blanco y mantelería (toallas y sábanas) así como en elementos de limpieza como jabones de limpieza y detergentes. El precio de servilletas registró una muy leve alza también.

■ **Salud, 0%**

Salud no evidenció variaciones durante el período.

■ **Transporte y**

comunicaciones, -0,6%

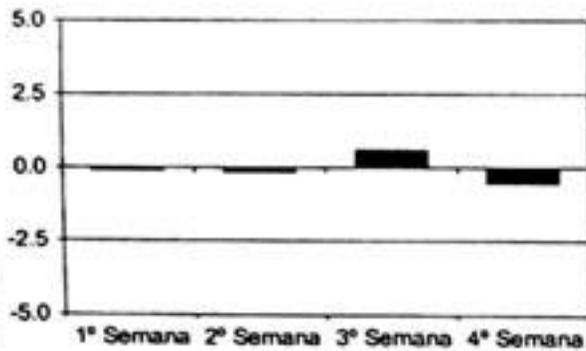
Durante Julio una marca mostró bajas en sus naftas y aceites lubricantes, manteniéndose estables el resto de los componentes del capítulo.

■ **Esparcimiento, -0,1%**

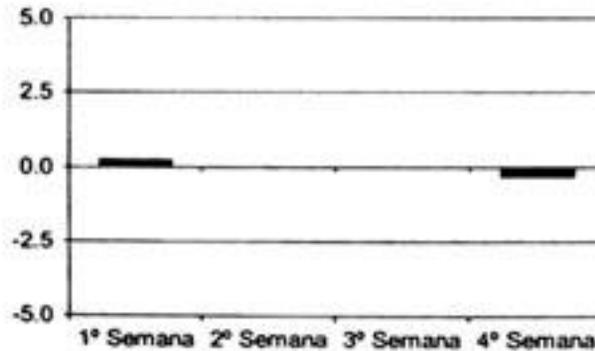
El sector de esparcimiento registró variaciones negativas durante el mes, debido a bajas en los precios de distintos tipos de juguetes para niños duran-

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: MAYO 1996
En porcentaje

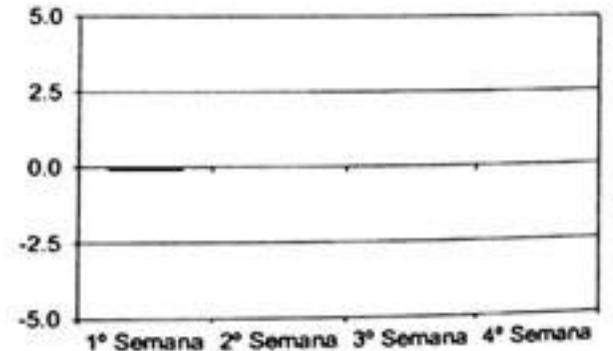
Alimentos y bebidas



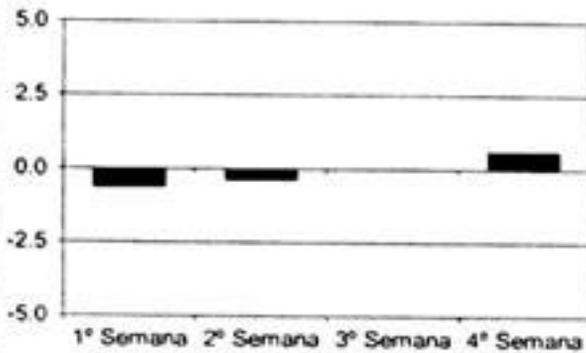
Indumentaria



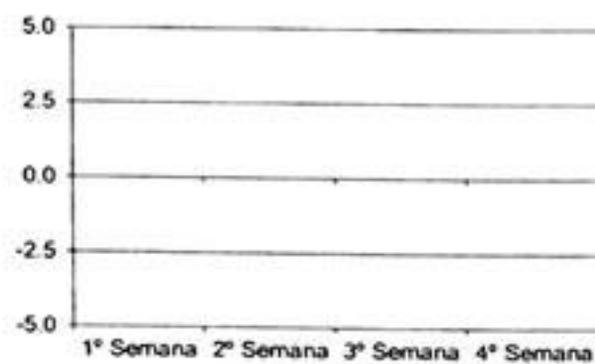
Vivienda



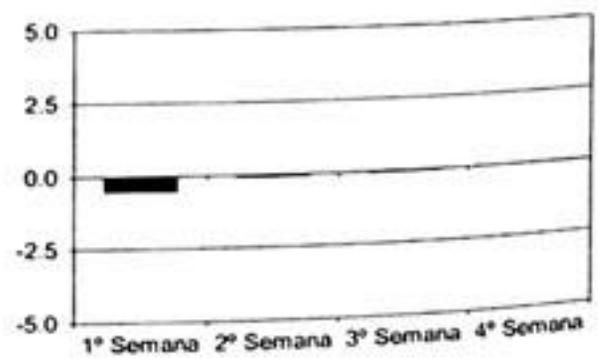
Equip. y func. del hogar



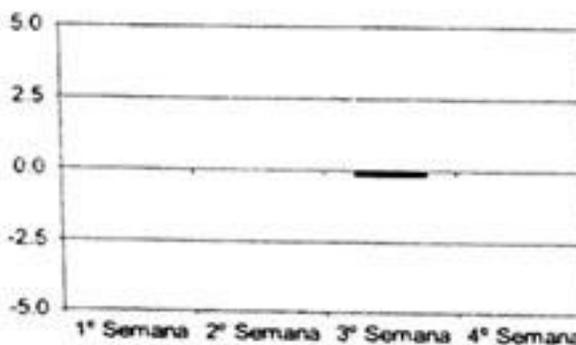
Salud



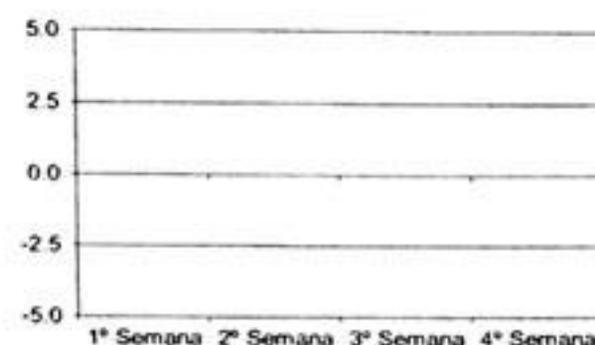
Transporte y comunicaciones



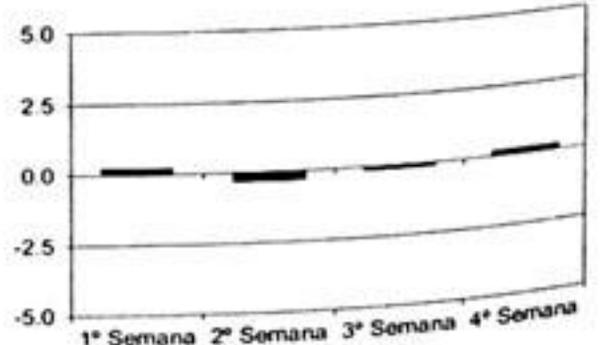
Esparcimiento



Educación



Bienes y serv. varios



te la tercera semana.

■ Educación, 0%

Educación no registró variación en el transcurso del mes.

■ Bienes y servicios varios, 0%

Registraron variaciones, como casi todos los meses, los artículos de tocador (shampoos y cremas de enjuague) en la última semana principalmente. En el transcurso de la primera y cuarta semana subieron los precios de algunos artículos de tocador descartables (desodorantes) que fueron compensa-

das con bajas en la segunda y tercera. El resultado definitivo de estas alzas y bajas determinó una variación nula para el capítulo.

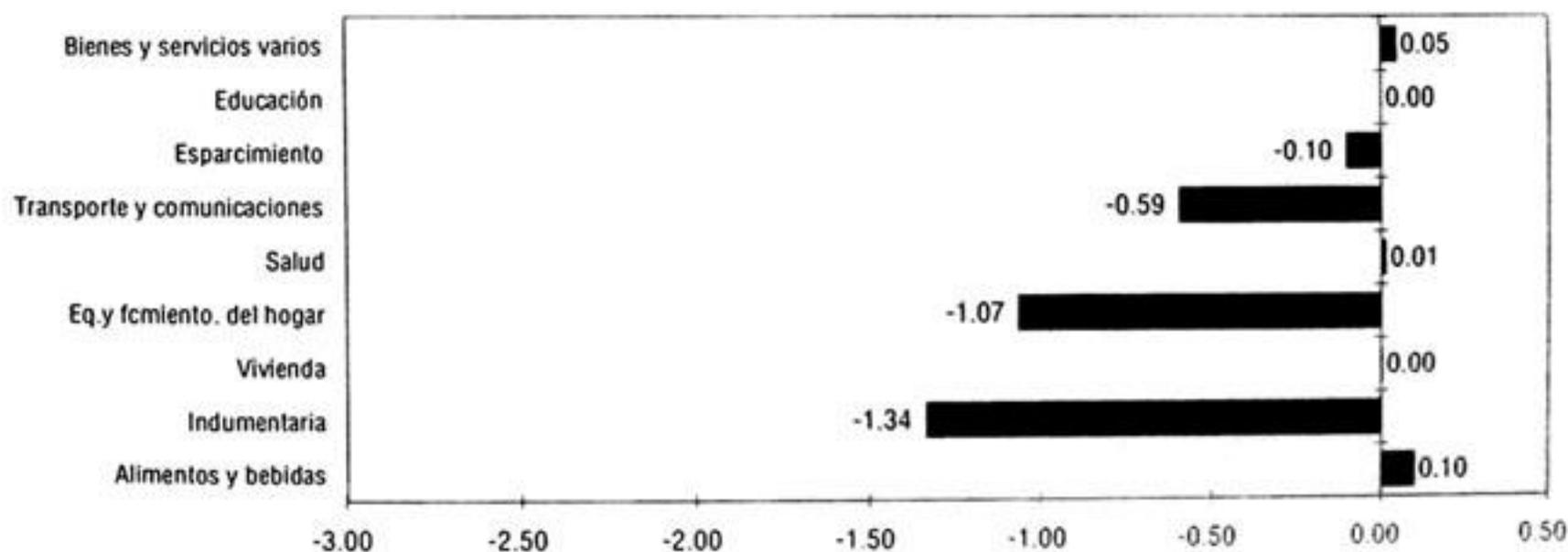
Proyección para Agosto

El cambio de gabinete producido a finales del mes pasado y los anuncios de variaciones impositivas del 12 de Agosto hacen que el pronóstico de la evolución de precios mantenga un sesgo positivo. La incidencia impositiva afectará rubros muy sensibles como

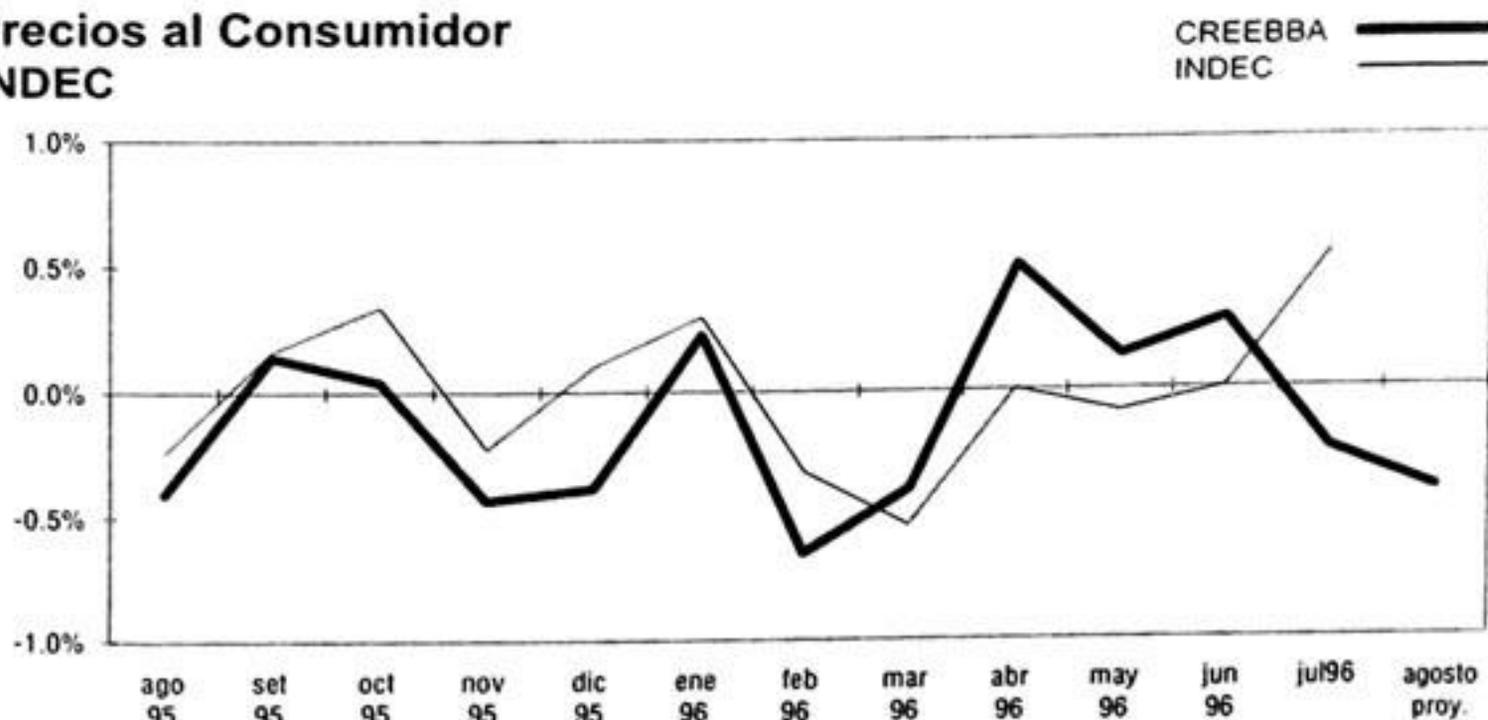
los combustibles, educación privada, el transporte de pasajeros y medicina prepaga. El virtual traslado a los precios hace suponer aumentos en esos y otros componentes del índice de precios al consumidor. La proyección con la segunda semana del mes procesada da una deflación de entre el -0,3 y el -0,4, aunque previendo que las alzas anteriormente mencionadas se trasladen en alta proporción a los precios, es posible suponer un cierre del mes positivo, cercano a 1 ó 2%. ■

Composición del índice por capítulos para Julio de 1996

Nivel General Julio de 1996: -0,2%

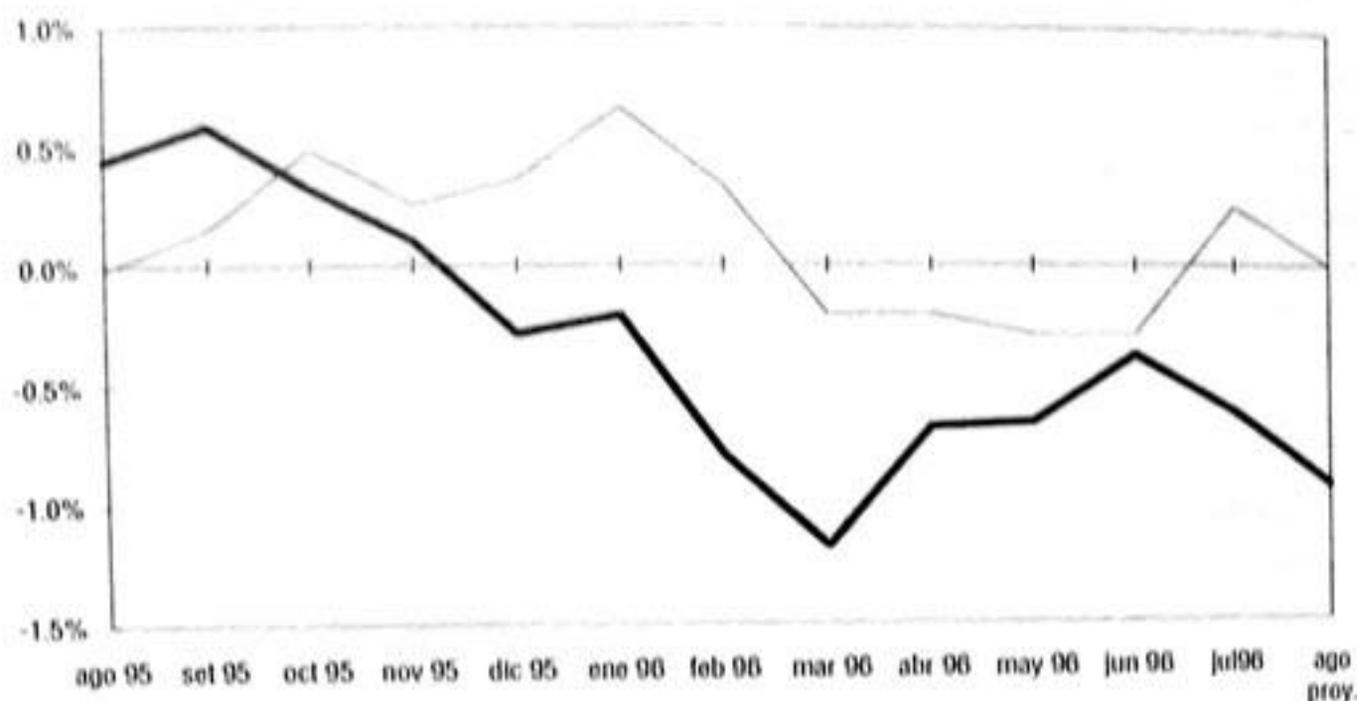


Indices de Precios al Consumidor
CREEBBA - INDEC



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	JULIO 1996				AGOSTO 1996	
	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta	Primera	Segunda
1. ALIMENTOS Y BEBIDAS	-0.07	-0.14	0.59	-0.53	-0.38	-0.22
<i>Cereales y Derivados</i>	-1.71	-0.68	0.10	0.09	-0.20	-0.26
Pan Fresco	-5.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pan Envasado	0.00	0.00	1.13	0.00	0.00	0.00
Facturas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Galletitas dulces	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Galletitas saladas	0.00	0.98	0.00	1.73	0.00	0.00
Productos de pastelería	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Arroz	0.48	-8.65	0.81	1.40	-0.10	-1.26
Harinas de trigo	0.38	-2.80	0.00	-0.85	-2.16	-0.22
Fideos secos	0.00	-0.10	0.00	-0.04	-0.39	-1.78
Pastas frescas	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.28	0.00
Masas precocidas y tapas	0.00	0.00	0.00	-2.62	0.00	0.00
<i>Carnes</i>	0.35	0.07	0.22	0.16	-0.38	-0.10
Carne vacuna fresca (cortes delanteros)	0.00	-0.31	0.00	0.00	-0.24	-0.08
Carne vacuna fresca (cortes traseros)	0.14	0.00	0.00	0.00	-1.09	0.00
Carne de ave fresca	0.93	1.26	1.57	1.83	0.29	-0.08
Pescados y mariscos frescos	0.00	0.00	-2.05	0.00	0.87	-0.45
Fiambres	2.31	-0.79	0.79	-1.22	0.00	-0.65
Embutidos, cons. y prep. de carne	0.42	1.76	0.79	-0.30	0.00	0.00
Conservas y preparados de pescado	0.00	-3.64	0.00	3.48	0.00	0.00
<i>Acolites y Grasas</i>	0.02	-2.12	0.42	1.41	0.10	-3.69
Acolite mezcla	0.00	-2.15	0.32	2.08	0.00	-4.79
Acolite puro	0.00	-3.35	0.00	0.02	0.52	-2.27
Margarina y otras grasas	0.16	0.00	1.60	0.00	0.00	0.00
<i>Leche, productos lácteos y huevos</i>	-0.79	0.89	0.03	-0.54	-0.09	0.64
Leche fresca	0.50	0.32	0.53	0.87	0.00	0.61
Leche en polvo	-1.49	0.76	0.50	-6.79	1.59	5.03
Quesos blandos y untables	-3.19	3.71	0.00	-3.44	-0.57	-3.98
Quesos semiduros	-0.57	0.00	-0.06	0.42	-1.84	0.00
Quesos duros	-3.33	0.00	0.00	3.31	-6.92	12.73
Manteca y crema	0.00	0.00	0.00	1.86	0.00	0.00
Yoghurt y postres lácteos	0.00	0.00	0.00	0.19	0.00	2.22
Huevos	0.00	0.58	-0.58	-2.03	3.39	0.00
<i>Frutas</i>	-1.36	-5.00	3.68	-1.28	-2.35	-2.54
Frutas Frescas	-1.51	-5.01	4.11	-1.42	-2.62	-2.83
Frutas secas y en conserva	0.00	-4.87	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Verduras, tubérc. y legumbres frescas</i>	3.71	4.46	4.30	-3.54	-1.41	0.80
Verduras, tubérc y legumbres frescas	4.53	5.40	5.16	-4.22	-1.68	0.97
Verduras, tubérc y legumb en conserva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Azúcar, dulces y cacao</i>	0.50	-0.84	0.00	0.13	-0.09	1.32
Azúcar	0.84	0.00	0.00	0.40	0.00	0.00
Dulces	0.99	0.00	0.00	0.00	-0.39	9.11
Golosinas	0.00	-2.93	0.00	0.00	0.00	-0.79
Cacao y sus derivados	0.00	-0.81	0.00	0.00	0.00	-2.44
<i>Infusiones</i>	0.54	-1.36	0.00	-2.60	-0.86	-2.07
Café	0.65	-1.11	0.00	-4.03	-1.46	-2.41
Té	1.33	-0.16	0.00	0.00	-0.64	0.00
Yerba mate	0.00	-2.40	0.00	0.00	0.49	-2.02
<i>Condimentos</i>	0.09	-1.26	0.00	-3.33	0.23	-0.52

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos En porcentaje por semana	JULIO 1996				AGOSTO 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	0.18	-2.51	0.00	-6.70	0.48	-1.09
<i>Alimentos semipreparados</i>	<i>2.19</i>	<i>-4.34</i>	<i>0.45</i>	<i>-1.48</i>	<i>1.66</i>	<i>0.27</i>
Caldos y sopas concentradas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Polvos para postres	4.40	-8.52	0.92	-3.01	3.44	0.55
<i>Alim. preparados y listos p/ consumir</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
Comidas preparadas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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
<i>Bebidas no alcohólicas</i>	<i>-0.21</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>-0.06</i>	<i>0.00</i>	<i>0.33</i>
Gaseosas	0.27	0.00	0.00	-0.13	0.00	0.00
Jugos y refrescos	-1.46	0.00	0.00	0.00	0.00	1.48
Soda y agua mineral	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Bebidas alcohólicas</i>	<i>0.23</i>	<i>0.42</i>	<i>-0.47</i>	<i>-0.95</i>	<i>0.61</i>	<i>-0.41</i>
Vino	0.27	0.49	-0.55	-0.67	0.60	-0.47
Cerveza	0.00	0.00	0.00	-2.71	0.68	0.00
<i>Alimentos consumidos fuera del hogar</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
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
2. INDUMENTARIA	0.24	0.00	0.00	-0.31	-0.98	-0.06
<i>Ropa Interior</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
Ropa interior para hombre	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Ropa interior para mujer	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Ropa Exterior</i>	<i>0.43</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>-0.55</i>	<i>-1.76</i>	<i>0.00</i>
Ropa exterior para hombre	0.78	0.00	0.00	0.84	-1.43	0.00
Ropa exterior para mujer	0.00	0.00	0.00	-2.31	-2.19	0.00
<i>Calzado</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>-0.23</i>
Calzado para hombre	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1.42
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	0.00	0.00
<i>Telas, hilados y artículos de mercería</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
Telas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Artículos para vestir</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
Artículos de marroquinería	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Artículos de joyería y relojería	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Servicios para la indumentaria</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
Confección y reparación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. VIVIENDA	-0.09	0.00	0.00	0.00	0.05	0.00
<i>Alquiler</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
Alquiler de la vivienda	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Reparac. y mantenimiento de la vivienda</i>	<i>-0.34</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.20</i>	<i>0.00</i>
Materiales y mano de obra	-0.34	0.00	0.00	0.00	0.20	0.00
<i>Electr. serv sanitarios, gas y otros</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
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
4. EQUIP. Y FUNC. del HOGAR	-0.64	-0.38	0.00	0.60	0.00	0.13
<i>Muebles y accesorios</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
Muebles y accesorios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Artefactos domésticos</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos En porcentaje por semana	JULIO 1996				AGOSTO 1996	
	1-Semana	2-Semana	3-Semana	4-Semana	1-Semana	2-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	0.00
<i>Textiles y accesorios para la decoración</i>	0.00	-1.13	0.00	1.14	0.00	0.00
Blanco y mantelería	0.00	-1.52	0.00	1.55	0.00	0.00
Cortinas, alfombras y accesorios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Menaje</i>	0.62	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Batería de cocina y cubiertos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cristalería y loza	1.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Artículos para limpieza y mantenimiento</i>	0.10	-1.29	0.00	2.37	0.00	0.60
Jabones de limpieza	-0.11	-2.64	0.00	4.81	0.00	2.09
Detergentes y desinfectantes	-1.31	-1.47	0.00	2.77	0.00	0.00
Artículos descartables	4.00	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
<i>Servicios para el hogar</i>	-1.92	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Servicio doméstico y otros	-2.35	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
<i>Elementos para iluminación y ferretería</i>	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
5. SALUD	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.03	0.00
<i>Prod. farmacéut. y accesorios terapéut.</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	-0.04	0.00
Medicamentos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05	0.00
Elementos para primeros auxilios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Servicios para la salud</i>	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
6. TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	-0.50	-0.07	-0.03	0.00	-0.10	0.08
<i>Transporte público de pasajeros</i>	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
<i>Vehículos de transporte personal</i>	0.00	0.62	0.00	0.00	0.00	0.00
Automóviles	0.00	0.62	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Func. y manten. de los vehículos</i>	-0.94	-0.28	-0.06	0.00	-0.19	0.16
Combustible y lubricantes	-1.56	-0.46	-0.10	0.00	-0.32	0.26
Cubiertas, repuestos y reparaciones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Seguro, estac y otros servicios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	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
7. ESPARCIMIENTO	0.00	0.00	-0.17	0.00	-0.46	0.00
<i>Entretencimientos</i>	0.00	0.00	-0.78	0.00	0.00	0.00
Juegos, juguetes y rodados	0.00	0.00	-0.78	0.00	0.00	0.00
<i>Libros, diarios y revistas</i>	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
<i>Turismo</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	-2.32	0.00
Transporte	0.00	0.00	0.00	0.00	-5.43	0.00
Hotel y excursiones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Servicios de esparcimiento</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	1.46	0.00
Cines y teatros	0.00	0.00	0.00	0.00	2.31	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	JULIO 1996				AGOSTO 1996	
	1-Semana	2-Semana	3-Semana	4-Semana	1-Semana	2-Semana
8. EDUCACION	0.00	0.00	0.00	0.00	0.74	0.00
<i>Servicios educativos</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.76	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	2.28	0.00
<i>Textos y útiles escolares</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.70	0.00
Útiles escolares	0.00	0.00	0.00	0.00	0.70	0.00
9. BIENES Y SERVICIOS VARIOS	0.24	-0.31	-0.12	0.21	-0.26	0.15
<i>Tabaco</i>	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
<i>Art p/la higiene y el cuidado personal</i>	0.53	-0.67	-0.26	0.45	-0.57	0.33
Artículos de tocador	-0.03	0.24	0.00	-0.16	-0.12	-0.09
Artículos de tocador descartables	1.94	-2.92	-0.94	2.03	-1.72	1.41
<i>Servicios para el cuidado personal</i>	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 mensual	Variación anual*
Agosto 1995	104.55	-0.4%	2.6%
Septiembre 1995	104.70	0.1%	2.6%
Octubre 1995	104.66	0.0%	2.4%
Noviembre 1995	104.20	-0.4%	2.0%
Diciembre 1995	103.80	-0.4%	1.1%
Enero 1996	104.03	0.2%	0.5%
Febrero 1996	103.28	-0.7%	-0.6%
Marzo 1996	102.87	-0.4%	-0.2%
Abril 1996	103.28	0.5%	-0.9%
Mayo 1996	103.42	0.1%	-1.1%
Junio 1996	103.70	0.3%	-0.7%
Julio 1996	103.45	-0.2%	-1.2%
Agosto 1996 (proyectado)	103.03	-0.4%	-1.2%

Variación durante 1996: -0.1%

(*) La variación anual representa la variación acumulada durante los últimos doce meses.

Indicadores sobre la situación económica general del país

En un clima de estabilidad de precios consolidada, la economía argentina enfrenta dos problemas principales: el alto desempleo y el déficit fiscal. La magnitud de estos problemas iría disminuyendo si la economía logrará incrementar sostenidamente el nivel de actividad. A su vez, el gobierno decidió atacar el problema que se presenta como más urgente, la brecha fiscal, a fin de minimizar el efecto negativo que ésta tiene sobre las expectativas de los agentes. La persistencia del déficit fiscal genera incertidumbre en el mercado sobre la evolución del programa económico, lo que sumado al alto desempleo y la falta de solidez del proceso de reactivación, pueden erosionar el financiamiento externo y la confianza interna.

No obstante, aún no se ven síntomas claros de que el problema del déficit pueda ser resuelto a corto plazo. En lo que va del año la recaudación fue menor a la esperada, fundamentalmente en el principal ingreso del gobierno, el IVA, debido a la pobre reactivación verificada a partir de Junio. Precisamente en Junio el nivel de actividad sufrió una caída del 4%, y el nivel general de ventas disminuyó un 10%. A su vez, otras fuentes de ingresos como el impuesto a bienes personales y ganancias aportaron \$500 millones menos de lo esperado. En este contexto, de no haberse aplicado el paquete de medidas del nuevo equipo económico, el déficit hubiera llegado a fin de año a \$6.000 millones.

Tales medidas apuntan precisamente a reducir el déficit fiscal, basadas fundamentalmente en una mayor presión impositiva. En líneas genera-

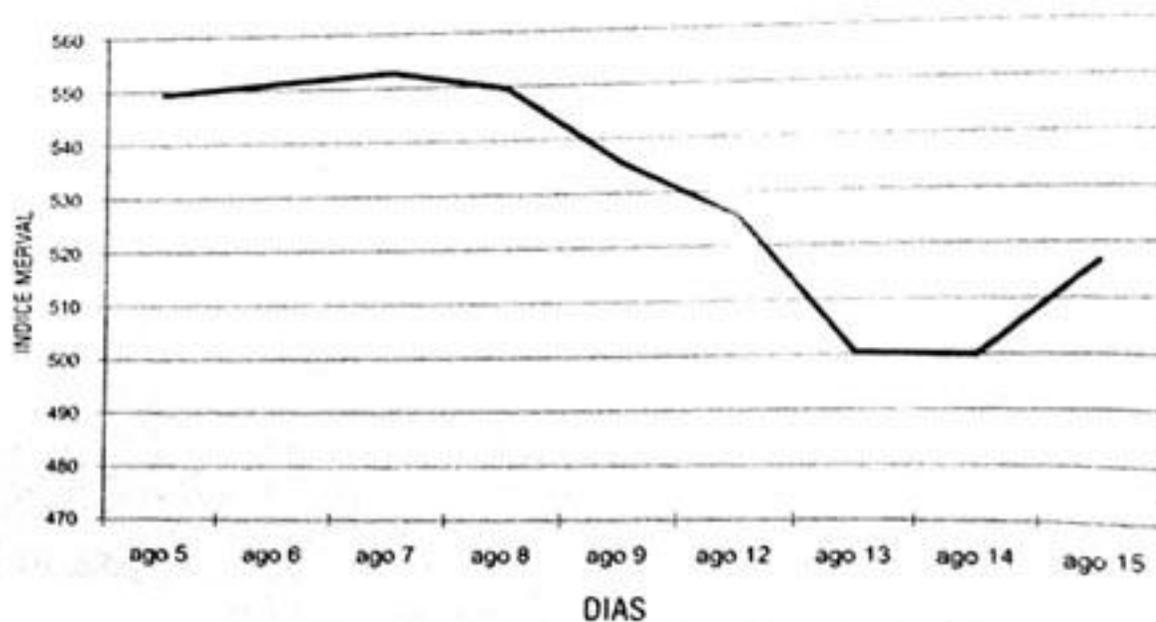
les el nuevo paquete fiscal afecta principalmente a la clase media. Los sectores productivos más afectados son el agro, la industria y las actividades exportadoras en general. Entre las principales medidas se destaca el aumento del precio de los combustibles (46% el gasoil, 15.7% la nafta común y el 12.2% la nafta súper). A su vez, el paquete contiene un incremento de la tasa de patentamiento a autos gasoleros nuevos, la aplicación de una alícuota de IVA del 10,5% a los abonos de televisión por cable, la publicidad, los seguros de vida, los espectáculos públicos y los servicios de medicina prepaga, y del 5% el transporte público, el que a su vez sufrirá un incremento adicional por el mayor costo del gasoil.

También se propone elevar de 60 a

65 años la edad de jubilación de las mujeres. Sin embargo, no se incluyen instrumentos tendientes a reducir el gasto público, y a eficientizar la gestión del estado. Esto no deja en claro que el gobierno logre el equilibrio fiscal, lo que explicaría la reacción negativa inicial de los mercados, reflejada por la evolución del índice Merval una vez anunciadas las medidas.

Una posible salida a la situación adversa creada por las nuevas medidas es el fuerte respaldo del Fondo Monetario al nuevo equipo económico y al nuevo programa. La incertidumbre puede afectar el éxito de la actual política económica, a través de sus efectos negativos sobre el nivel de actividad. Si además del apoyo del Fondo Monetario el gobierno consi-

Evolución del índice Merval



que el apoyo del Congreso, se lograría un respaldo político que tendería a disminuir el clima de incertidumbre posterior al lanzamiento de las nuevas medidas.

En el futuro, las probables medidas económicas tenderían principalmente a combatir la evasión. También es de esperar que se reactive la segunda etapa de la reforma del estado. Esta incluye reducir en 30.000 los agentes del estado en un año, y en 4.500 a corto plazo, los que irían a un fondo de reconversión laboral y seguirían recibiendo su ingreso del estado durante un año. También se reduciría la estructura burocrática de todos los ministerios, y se acelerarían las privatizaciones remanentes: Yaciretá, Salto Grande, Correos, Aeropuertos y Centrales Nucleares. Esto le permitiría al gobierno realizar cambios más profundos, y de más largo plazo, como la reformulación estructural del sistema tributario y la eficientización del gasto social.

Por otra parte, el otro gran problema aún sin resolver es el desempleo. Sin embargo, este no es un tema de

fácil resolución en lo inmediato, y difícilmente se logre disminuir el actual nivel de desocupación si el gobierno no logra acelerar el proyecto de flexibilización del mercado de trabajo.

Perspectivas

Se esperan tiempos signados por una profundización en la presión tributaria, y consecuentemente una poco probable reactivación a corto plazo. A esto se suma un clima de incertidumbre en lo político y la posibilidad de nuevos paros generales.

En los próximos meses la atención se concentrará en la eficacia que muestre el nuevo equipo económico para atacar el déficit, dentro de los límites que impone el régimen de convertibilidad.

Asimismo, es de esperar que el gobierno ponga en marcha las reformas estructurales pendientes: como la flexibilización laboral, el régimen de coparticipación y el blanqueo de capitales en el exterior, sobre el que existen algunas propuestas para facilitar su ingreso y permitir que se inserten

en la economía.

Con respecto al problema del desempleo, serían desalentadoras las perspectivas de la ocupación. Un posible alivio de la situación podría estar dado por la reducción del costo laboral vía flexibilización, así como un crecimiento sostenido del nivel de actividad, y una recuperación de la confianza de los inversionistas. Esto sería posible solamente si se logra una rápida aprobación del nuevo paquete de medidas y se acelera la reforma del Estado II, con claras señales de la sustentabilidad del equilibrio fiscal y de consolidación del equipo económico. Pero en cualquier caso la economía no podrá evitar el mayor ajuste que resulta de las nuevas medidas tendientes a cerrar los desequilibrios de las cuentas públicas.

Una posible mejora de la situación podría surgir, a mediano plazo, de una mayor corriente de inversiones si se consolida la nueva política económica y la comunidad logra resistir el ajuste. En este sentido, será necesario un fuerte respaldo presidencial a las nuevas medidas. ■

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**

