

**iae**

**22**

**indicadores de  
actividad económica**

**CREEBBA**

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

**año IV  
julio  
agosto  
1995**

# **Socios Patrocinantes Fundadores del CREEBBA**

Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca  
Cámara de Comercio del Sur  
Banco del Sud S.A.  
CORFO Río Colorado  
Eg3 S.A.  
Petroquímica Bahía Blanca S.A.  
Banco de Galicia y Buenos Aires  
Banco Dorrego S.A.  
Cía. Argentina de Seguros La Acción  
Consejo Profesional de Ciencias Económicas - Del. Bahía Blanca  
Bolsa de Comercio de Bahía Blanca  
ING Bank  
Cooperativa Obrera Limitada de Consumo y Vivienda  
Consorcio de Gestión del Puerto de Bahía Blanca  
Ferro Expreso Pampeano S.A.  
Arecco Ingeniería S.A.  
Esso SAPA  
Banco de la Provincia de Buenos Aires  
Banco de Olavarría

# **CREEBBA**

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

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

## **Consejo Directivo**

Lic. Ricardo Bara  
PRESIDENTE

Ing. Francisco García Zamora  
Cr. Héctor Cueto

## **Cuerpo Técnico**

### **Economistas Jefes**

Lic. Oscar Liberman  
Lic. Juan Esandi

### **Economista**

Lic. Susana Nuti

### **Economistas Invitados**

Dr. Carlos Dabús  
Dr. Fernando Tohmé

### **Asistente**

Srta. Cintia Martínez

### **Procesamiento de datos**

Alejandro Corvatta

### **Becario**

Juan Manuel Larrosa

### **Realización de Encuestas**

Mónica Herrero  
Karina Temporelli  
Lorena Tedesco  
Verónica Villalba

**Fundación Bolsa de Comercio  
de Bahía Blanca**

# **indicadores de actividad económica**

**Año IV - Nº 22  
julio / agosto 1995**

**Director Responsable**  
Lic. Ricardo Bara

Indicadores de Actividad Económica es una  
publicación bimestral editada por el Centro  
Regional de Estudios Económicos, Bahía Blanca,  
Argentina, ubicado en las instalaciones de la  
Bolsa de Comercio de Bahía Blanca.  
Registro de la propiedad intelectual N°329258  
Valor de la suscripción anual: \$ 90.-

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



## Indice

	Pág.
Nota Editorial .....	1
Principales resultados del bimestre .....	7
Sector Industrial .....	9
Sector Comercial Mayorista .....	19
Sector Comercial Minorista .....	27
Sector Financiero .....	37
Sector Inmobiliario .....	43
Indice de Precios al Consumidor .....	49
Indicadores sobre la situación nacional .....	57

## De primera

Durante los meses de julio y agosto, a pesar de observarse tendencias negativas se registra en el sector comercial una leve mejoría con respecto al período anterior. Las expectativas empresariales denotan un margen menor de incertidumbre reflejado para el comercio mayorista, en parte, en la intención de mantener invariables los volúmenes de existencias, mientras que el comercio minorista actúa con mayor precaución tratando de disminuirlos, presionado por los elevados costos financieros.

La industria disminuyó sus niveles de capacidad ociosa en el presente bimestre, en especial los sectores Petroquímico e Hierro y Acero. La plaza inmobiliaria mantiene una tendencia declinante en los valores locativos. La participación de los bancos en la financiación de las operaciones de compra-venta se ha incrementado pero aún no supera el 47%. El índice de precios de agosto arrojó un valor de -0.4% para Bahía Blanca, fundamentalmente influenciado por la baja en Indumentaria y Vivienda.

# Entendiendo el desempleo en Bahía Blanca

El crecimiento de la tasa de desempleo registrado en los últimos períodos ha generado las más diversas explicaciones, refiriéndose, incluso, a causas totalmente opuestas.

Sin embargo, en cada una de estas aseveraciones parece encontrarse una lógica que le otorga cierta «verdad», llevándonos a una discusión en la que todos parecen tener «algo» de razón.

Esto es posible, simplemente porque cada una de estas justificaciones explica una parte del problema del desempleo.

Lo que se intenta hacer en este trabajo es ordenar todos estos argumentos en una explicación global, corroborar y mensurar estos hechos en el desempleo de la ciudad de Bahía Blanca.

## ¿Qué sabemos sobre el desempleo?

La discusión acerca del desempleo se instala fuertemente en el país a partir del crecimiento que evidencian las tasas de desempleo medidas por el INDEC desde el segundo año de la Convertibilidad, índices que alcanzan valores récord en 1995 (18,6 % en el país, 20,2 % a nivel local).

Ahora bien, ¿cuál es el significado de esas tasas? ¿el 18,6 % de la población fue despedido?, ¿no consigue trabajo? ¿es el 18,6 % de la población? ¿el índice de desempleo mide el total de gente sin trabajo?

Las respuestas a estos interrogantes nos llevan a dos cuestiones fundamentales:

(1) Cómo se mide el desempleo

(2) Cuáles son las causas del desempleo.

Sin analizar previamente estos dos hechos, resulta poco prudente el planteo de soluciones.

## La medición del desempleo

Para medir las tasas de desempleo, el INDEC realiza una encuesta en 25 aglomerados urbanos llamada Encuesta Permanente de Hogares (EPH). En ella, entre otras cuestiones importantes se pregunta a la gente su intención de trabajar y el éxito o no de esta voluntad.

Los indicadores que se obtienen en este sentido son:

(1) **Población Económicamente Activa:** la totalidad de gente que ofrece su trabajo voluntariamente en el mercado laboral.

(2) **Tasa de Desempleo:** la proporción de estas personas que quieren

## La expansión en la oferta de trabajo explica la mayor parte del desempleo actual

trabajar y no consiguen empleo.

Resulta fundamental entender estos dos conceptos: la población económicamente activa mide el número de personas que «quiere» trabajar. Si



consiguen empleo son ocupados, caso contrario desocupados. Pero esta desocupación es «involuntaria» ya que la persona tiene la intención de trabajar, y el fracaso en esta gestión no es el resultado de una decisión voluntaria

sino de la demanda.

Sin embargo, esta medición de la población económicamente activa presenta un problema fundamental: la población que abarca es en general sustancialmente menor que la pobla-

ción en edad de trabajar. Todas las amas de casa, jóvenes, o cualquier otro segmento de la población con edad suficiente para trabajar y que no necesita hacerlo, o no desea, o tiene otras preferencias como estudiar, no es computado en esta medición.

Esta situación es de gran importancia, ya que todo este segmento de la población es «oferta potencial» de trabajo y no está computada, de forma tal que si todos o parte de esta oferta «potencial» decide convertirse en oferta «voluntaria» causarían una distorsión muy importante en los índices de desempleo tornando al indicador base de la estimación (población económicamente activa) en un valor sumamente variable.

Por lo tanto, para entender mejor el problema resulta conveniente complementar los índices de INDEC con otros estimadores, en especial la población que se toma como base de los indicadores.

Para ello definiremos:

**Población en edad Activa:** El segmento de población que abarca a la totalidad de mujeres entre 18 y 60 años de edad y hombres entre 18 y 65 años, incluyendo los que trabajan, los que quieren trabajar y no consiguen empleo, y los que no desean trabajar voluntariamente.

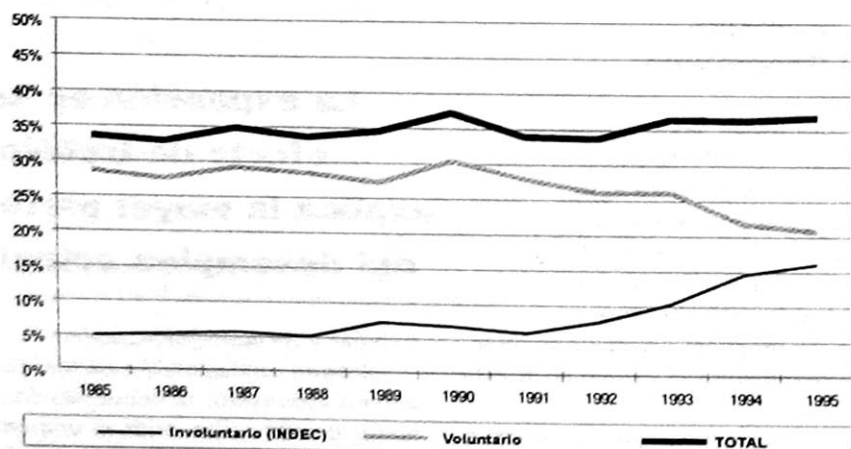
De esta forma, es posible estimar las tasas ocupación, desempleo involuntarias y voluntarias:

**Tasa de Desocupación:** registra la proporción entre población en edad activa ocupada sobre población en edad activa total.

**Tasa de Desempleo Involuntaria:** mide la proporción entre los desocupados involuntarios (quieren trabajar y no consiguen empleo) y la población en edad activa. Registra el mismo fenómeno que la tasa de desempleo INDEC pero sobre un universo estable.

**Tasa de Desempleo Voluntaria:** mide la porción de población en edad activa que «voluntariamente» no de-

### Tasas de desempleo en Bahía Blanca



sea trabajar.

Realizadas estas aclaraciones podemos pasar a la segunda respuesta.

## Las causas del desempleo

El desempleo es el fenómeno que se produce cuando la demanda de trabajo es menor a la oferta. Esto significa que se demanda menos trabajo del que se ofrece. Esta situación se puede alcanzar porque se ofrezca más trabajo, porque se demande menos o por una combinación de ambos hechos.

En la Argentina se han dado ambas situaciones, por lo que resulta interesante para lograr una explicación global al fenómeno del desempleo en nuestro país analizar las causas que subyacen detrás de los aumentos de la oferta de trabajo y de la caída en la demanda laboral.

## Causas de disminución en la demanda de trabajo:

Desde inicios de la Convertibilidad han existido diferentes causas «estructurales» y «coyunturales» que han contribuido a atrasos y caídas en la demanda de trabajo.

Las principales causas estructurales han sido:

(1) racionalización del sector público.

(2) reconversión del sector privado ante el nuevo escenario de apertura económica y estabilidad, sumado al encarecimiento relativo del trabajo respecto del capital, con normas laborales e impuestos al trabajo distorsivos que dificultan la reasignación laboral de sectores en contracción a sectores en expansión.

Adicionalmente, a partir de la crisis mexicana, se presentan factores coyunturales que agravan el cuadro anterior causando restricciones al crédito y una fuerte desaceleración de las ventas al mercado interno.

	1985	1990	1994
<b>POBLACION TOTAL</b>	<b>240.000</b>	<b>257.000</b>	<b>272.500</b>
mujeres	122.860	134.919	139.019
varones	117.140	122.081	133.481
<b>POBLACION EN EDAD ACTIVA</b>	<b>129.528</b>	<b>138.703</b>	<b>147.068</b>
mujeres en edad activa	64.224	68.773	72.921
varones en edad activa	65.304	69.930	74.147
<b>POBLACION OCUPADA</b>	<b>86.000</b>	<b>86.996</b>	<b>92.232</b>
mujeres ocupadas	26.618	30.302	34.047
varones ocupados	57.382	56.695	58.185
<b>DESOCUPADOS INVOLUNTARIOS</b>	<b>6.500</b>	<b>9.623</b>	<b>22.249</b>
mujeres desocupadas involuntarias	3.283	4.409	10.114
varones desocupados involuntarios	3.217	5.215	12.135
<b>DESOCUPADOS VOLUNTARIOS</b>	<b>37.028</b>	<b>42.083</b>	<b>32.587</b>
mujeres desocupadas voluntarias	32.323	34.132	29.334
varones desocupados voluntarios	4.705	7.951	3.253
<b>JEFES DE FAMILIA ECONOM. ACTIVOS</b>	<b>53.331</b>	<b>56.633</b>	<b>62.452</b>
jefes de familia ocupados	51.639	53.615	54.582
jefes de familia desocupados	1.692	3.018	7.870
<b>POBLACION 18-24 AÑOS</b>	<b>25.320</b>	<b>27.114</b>	<b>28.749</b>
ocupados 18-24 años	10.255	11.044	11.838
desocupados involuntarios 18-24 años	3.195	2.922	6.630
desocupados voluntarios 18-24 años	11.870	13.148	10.281

## Causas de aumento en la oferta de trabajo:

Existen dos períodos diferenciados de incremento en la oferta laboral durante la Convertibilidad, que responden a dos causas:

El primero de estos incrementos se produce a partir de la recomposición salarial en dólares de inicios de la Convertibilidad, sumada a la apertura económica y a la estabilidad de precios y reglas que se convierten en un fuerte incentivo para aquellas perso-

nas en edad de trabajar que no lo hacían, sumándose al mercado laboral. Un fenómeno similar se registra con los inmigrantes de países vecinos.

El segundo incremento en la oferta de trabajo comienza a intensificarse luego del boom de consumo del primer tramo de la Convertibilidad. Es el más delicado, se encuentra vinculado a la demanda y sus efectos aún persisten. Nos referimos al fenómeno que se produce ante los despidos de jefes de hogar.

Detrás de cada jefe de hogar desempleado hay una familia que pierde su principal fuente de ingreso, por lo que se suman a la búsqueda de trabajo mujeres y jóvenes, la mayoría de los cuales antes no trabajaba ni buscaba empleo.

Los datos correspondientes a la

ciudad de Bahía Blanca son elocuentes: la tasa de desocupación «involuntaria» de jefes de hogar en 1990 era del 2% y en 1994 asciende al 6%. Por su parte, la tasa de desocupación «voluntaria» de mujeres y jóvenes entre 18 y 24 años desciende de 26% al 21% y del 10% al 7%, respectivamente. Resulta claro que estas disminuciones en el desempleo voluntario de mujeres y jóvenes equivale a un aumento en la oferta de trabajo.

## Perspectivas

Los datos sobre desempleo confirman que la mayor parte de la explicación del desempleo actual se debe a una expansión en la oferta de trabajo. Sin embargo, entre las causas principales del crecimiento de la oferta se

encuentra la desocupación de jefes de hogar, por lo que resulta recomendable jerarquizar la discusión acerca del desempleo en función de las diferentes causas que lo originan, poniendo especial atención al fenómeno de la desocupación de jefes de hogar.

A nivel nacional, el crecimiento de la oferta de trabajo explica el 74% del aumento del desempleo, mientras que el 26% restante se debe a atrasos y caída de demanda.

En Bahía Blanca, la situación es más delicada ya que el 30% del crecimiento del desempleo es explicado por estancamiento de ocupación y caída de demanda.

En el campo de las soluciones posibles, es evidente que un problema gestado durante décadas de desinversión e inflación en una economía

TASAS DE REFERENCIA SOBRE POBLACION EN EDAD ACTIVA				VARIACIONES		
				1985-90	1990-94	1985-94
TASA DE OCUPACION TOTAL	66,39%	62,72%	62,71%	-3,67%	-0,01%	-3,68%
tasa de ocupación mujeres	20,55%	21,85%	23,15%	1,30%	1,30%	2,60%
tasa de ocupación varones	44,30%	40,88%	39,56%	-3,43%	-1,31%	-4,74%
TASA DE DESOCUPACION INVOLUNTARIA	5,02%	6,94%	15,13%	1,92%	8,19%	10,11%
tasa de desocupación involuntaria mujeres	2,53%	3,18%	6,88%	0,64%	3,70%	4,34%
tasa de desocupación involuntaria varones	2,48%	3,76%	8,25%	1,28%	4,49%	5,77%
TASA DE DESOCUPACION VOLUNTARIA	28,59%	30,34%	22,16%	1,75%	-8,18%	-6,43%
tasa de desocupación voluntaria mujeres	24,95%	24,61%	19,95%	-0,35%	-4,66%	-5,01%
tasa de desocupación voluntaria varones	3,63%	5,73%	2,21%	2,10%	-3,52%	-1,42%
TASA DE OCUPACION jefes de familia	39,87%	38,65%	37,11%	-1,21%	-1,54%	-2,75%
TASA DE DESOCUPACION jefes de familia	1,31%	2,18%	5,35%	0,87%	3,18%	4,04%
TASA DE OCUPACION jóvenes 18-24 años	7,92%	7,96%	8,05%	0,05%	0,09%	0,13%
TASA DE DESOC. INVOLUNT. jóvenes 18-24	2,47%	2,11%	4,51%	-0,36%	2,40%	2,04%
TASA DE DESOC. VOLUNT. jóvenes 18-24	9,16%	9,48%	6,99%	0,32%	-2,49%	-2,17%



cerrada (no competitiva), con un desmesurado tamaño del sector público, ante un cambio de escenario tan rotundo como el originado a partir de la Convertibilidad no puede ser resuelto al corto plazo.

Esto nos lleva a distinguir entre soluciones de fondo y paleativos.

Los paleativos al corto plazo (como un seguro de desempleo) alivian la situación pero no son por sí mismos solución al problema. Por otra parte, no debe perderse de vista la necesidad de que los mismos sean financiados genuinamente.

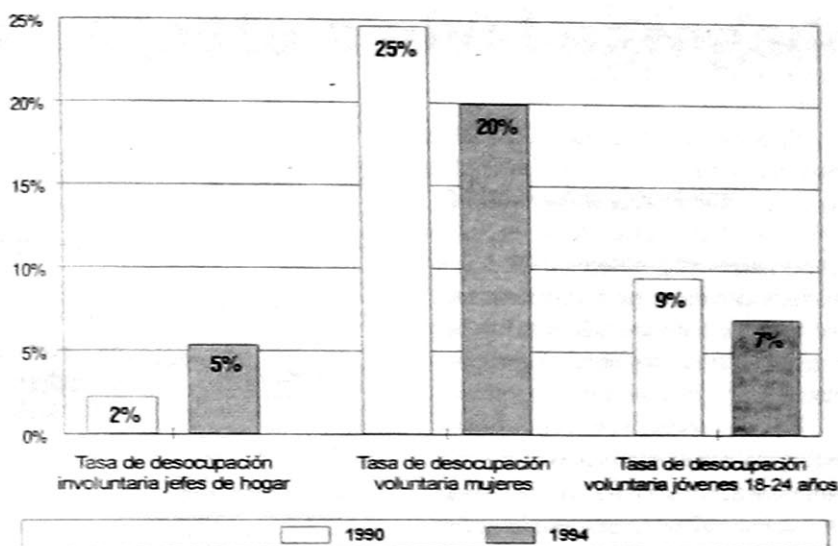
Con respecto a las soluciones de fondo conviene señalar lo siguiente:

(1) La superación del problema del desempleo pasa por mantener el crecimiento económico en base a la inversión y al crecimiento de las exportaciones.

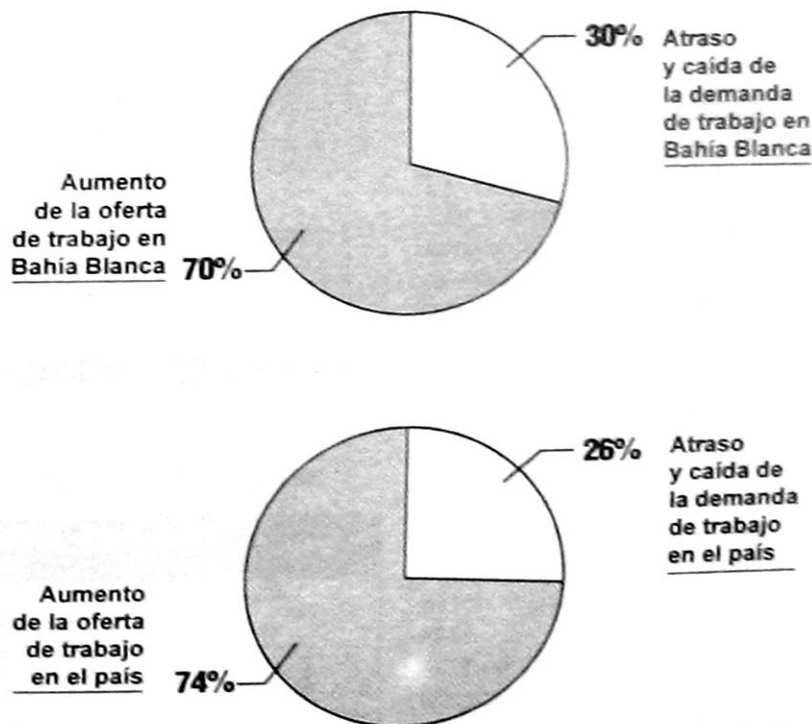
Teniendo en cuenta que el sector industrial no es la principal fuente de ocupación, y que las exigencias del mercado internacional requieren de los exportadores un uso cada vez más intensivo del capital, resulta evidente que la disminución en el desempleo producto de la expansión de estas actividades, es un efecto mediano e indirecto. Mediano por el plazo que necesita este tipo de procesos e indirecto porque el efecto sobre el desempleo se generaría a partir de una expansión de la economía global, lo que redundaría en un crecimiento en la actividad de los servicios y el comercio, principales fuentes de ocupación.

(2) En materia de soluciones directas y en el corto plazo, la flexibilización de las normas laborales y la reducción de impuestos al trabajo resultan las medidas más adecuadas.

(3) Con respecto a la adecuación de la aptitud laboral de los oferentes de trabajo a los cada vez más exigentes requerimientos de la demanda, la capacitación y el reentrenamiento resultan vías adecuadas, pero la solu-



### Causas del aumento del desempleo (período 1985-1995)



ción de fondo pasa más por la «educación» que por el reentrenamiento, lo que compromete con una acción inmediata para obtener resultados de mediano y largo plazo.

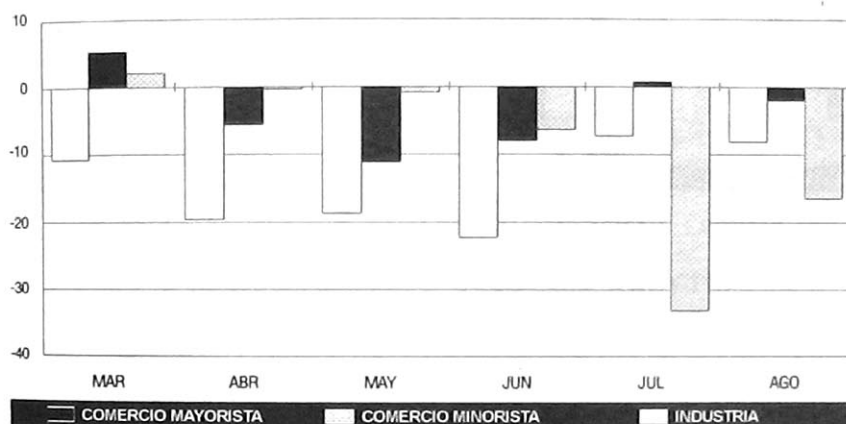
Finalmente, en la ciudad de Bahía Blanca, donde el nivel de desempleo alcanza valores preocupantes, y todavía no se han registrado inversiones importantes, el problema básico a revertir es el crecimiento. Precisamente, los esfuerzos de los bahienses deben orientarse tras este objetivo prioritario.

En este sentido, resulta fundamental lograr incrementar las ventas extrarregionales generadoras de crecimiento. En la medida en que este objetivo no se alcance, las actividades orientadas al mercado interno mantendrán una tendencia recesiva, profundizando los problemas actuales como el desempleo. ■

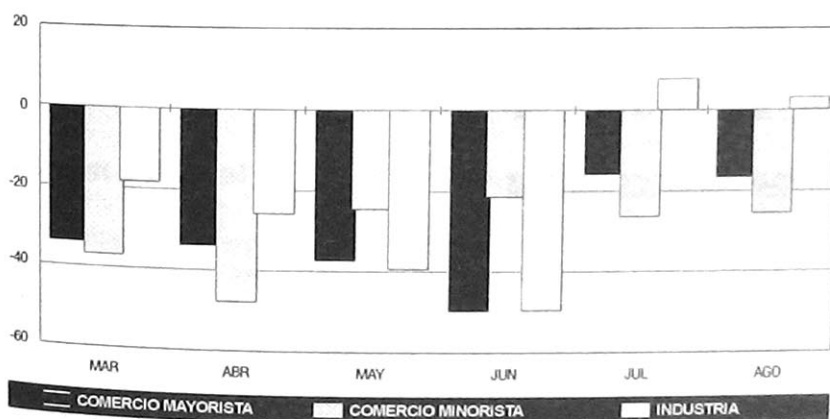


# Principales resultados del bimestre julio - agosto a nivel agregado

## Situación general



## Tendencia de las ventas



## Situación general

Los resultados obtenidos en el relevamiento correspondiente a los meses de julio y agosto, indican una cierta mejoría en la situación general de los sectores comercial mayorista y minorista.

Dentro de un contexto general negativo, se observan algunas señales alentadoras debido a la recuperación en los saldos de respuesta y las expectativas manifestadas por los empresarios en cuanto a la evolución futura, las cuales son menos desalentadoras que las manifestadas en el relevamiento anterior.

En el caso del sector industrial, el indicador de situación general se aparta un poco de los obtenidos en el resto de los sectores, con valores que no reflejan una evolución alentadora.

## Tendencia de ventas

Se observa para los sectores industrial y comercial mayorista, una leve recuperación en los saldos de respuesta obtenidos para el indicador de tendencia de ventas, durante el bimestre actual. Si bien no se está hablando de valores calificados como alentadores, representan una mejoría al compararlos con los obtenidos en la oportunidad anterior y se ubican dentro de los parámetros de la normalidad. La mejor situación relativa en cuanto a ventas es la que atraviesa la industria, que posea niveles negativos récord en junio.

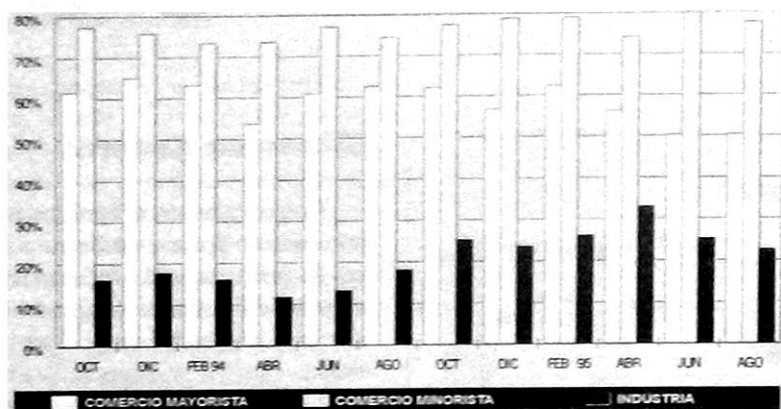
Para el comercio minorista la situación es diferente al no poseer signos de recuperación de tendencia.

El desenvolvimiento de la deman-

## Modo operativo de las importaciones realizadas

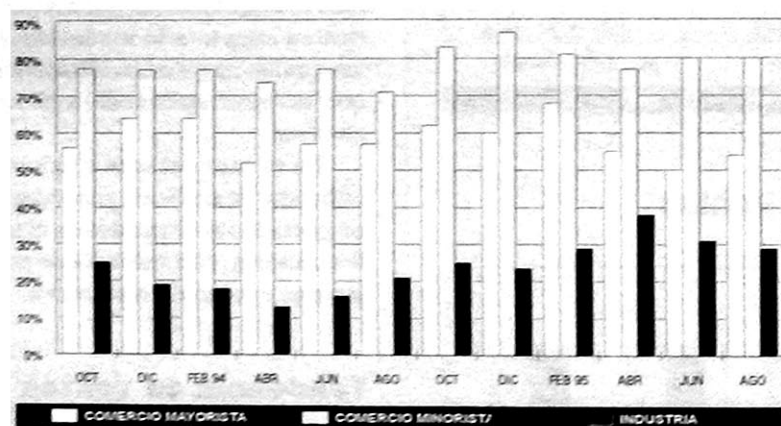
	DESDE PAIS DE ORIGEN	IMPORTADOR BS. AS.	IMPORTADOR LOCAL	OTRO
COMERCIO MAYORISTA	41%	59%	0%	0%
COMERCIO MINORISTA	24%	76%	0%	0%
INDUSTRIA	43%	54%	3%	0%

### Porcentaje de empresas con productos importados

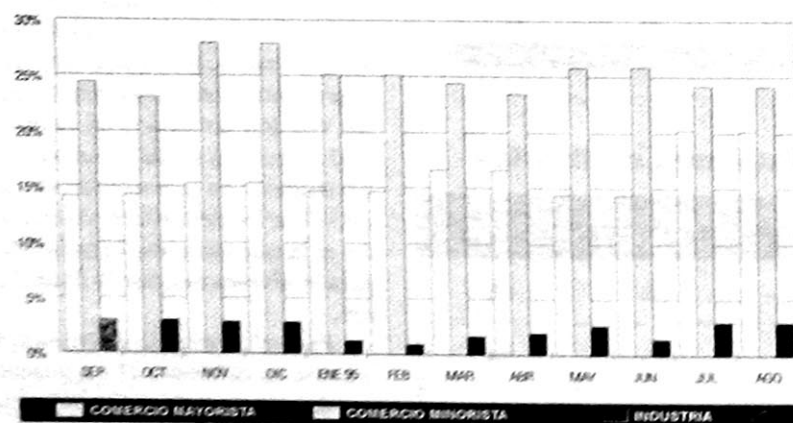


da enfrentada por los distintos sectores provoca movimientos en los niveles de existencias de las empresas. Tal es así, que tanto en el comercio mayorista como en la industria, los empresarios los informan insuficientes, mientras que en el sector minorista resultan suficientes. ■

### Porcentaje de mercado importador



### Porcentaje de stock importado



# Sector Industrial

- Se observa una recuperación en el saldo de respuesta de tendencia de ventas, al compararlo con los valores negativos récord que poseía el bimestre anterior.
- Los niveles de existencias resultan insuficientes de acuerdo a los movimientos de la demanda.
- La presión de los costos financieros se mantiene constante a niveles elevados.

## Situación general

Los resultados que surgen del relevamiento realizado en los meses de julio y agosto, no resultan alentadores en cuanto a la situación general del sector. Las expectativas manifestadas por los empresarios en la medición anterior acerca de la evolución de la situación eran desalentadoras, y anticiparon lo ocurrido con el indicador correspondiente a situación general en el relevamiento actual. Al respecto, los valores alcanzados resultan ser -33.2 y -16.5 para julio y agosto respectivamente.

Sin embargo, las perspectivas que poseen los empresarios para los próximos meses indican una leve mejoría, probablemente estimulada por la disminución en la caída de las ventas

registrada durante el presente bimestre. Si bien no se puede calificar el saldo de respuesta de tendencia de ventas obtenido como alentador, representa una mejoría al compararlo con los valores obtenidos anteriormente.

Dicho movimiento en las ventas eliminó los stocks excedentes registrados en la encuesta anterior, a tal punto que en la actual los empresarios los informan insuficientes. Vale aclarar que se manejan márgenes muy pequeños de maniobra en tal sentido, con lo cual el indicador que evalúa la relación entre las existencias efectivas y las deseadas se torna extremadamente sensible a pequeñas variacio-

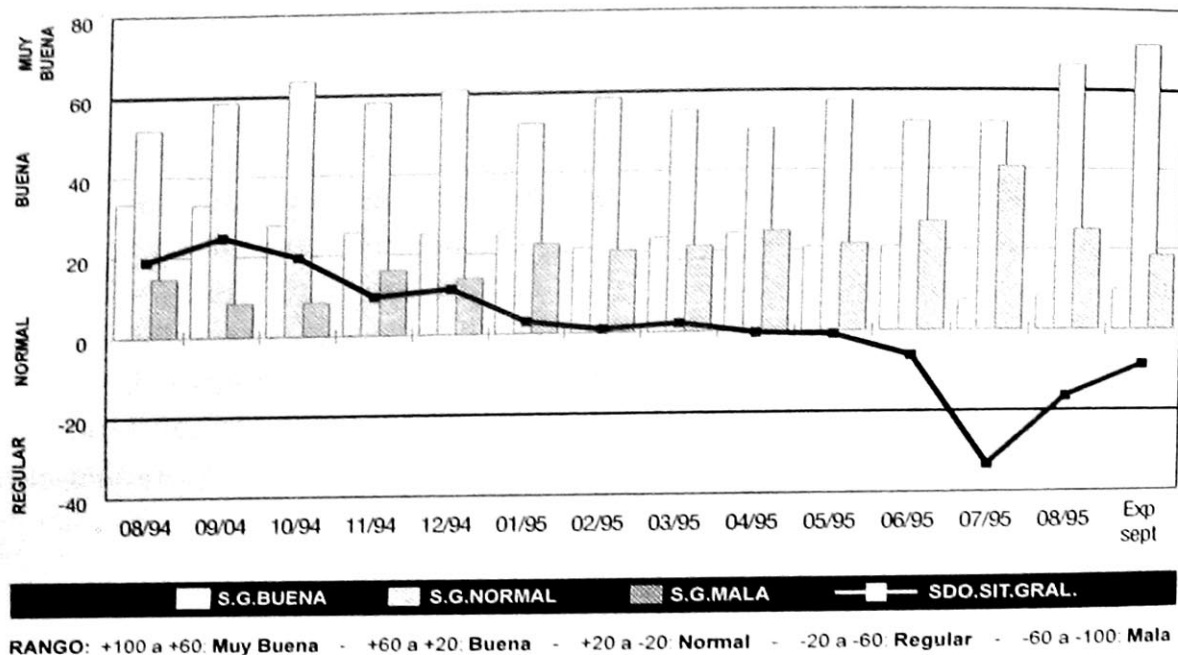
nes en las mismas. La mayoría de las empresas del sector manifiesta intenciones de mantener los stocks invariables en los próximos meses, dadas las perspectivas futuras de evolución para la industria.

## Alrededor del 66% del sector planea mantener invariables sus volúmenes de producción.

Los costos financieros se mantienen, en esta oportunidad, constantes a niveles calificados como elevados.

Se incrementa el porcentaje de utilización de capacidad instalada res-

## SITUACION GENERAL



pecto del bimestre anterior, con un nivel que se ubica cerca del 89% para julio, y alrededor del 77% durante agosto, al mismo tiempo que el 66% del sector informa que no modificará sus planes de producción en los próximos meses.

## Análisis por rubros

La situación general de la industria indica leves señales de mejoría, a través del indicador de ventas y expectativas. Se observa una caída importante en el saldo de respuesta obtenido para los meses de julio y agosto, de acuerdo con lo anticipado por los empresarios en la encuesta anterior.

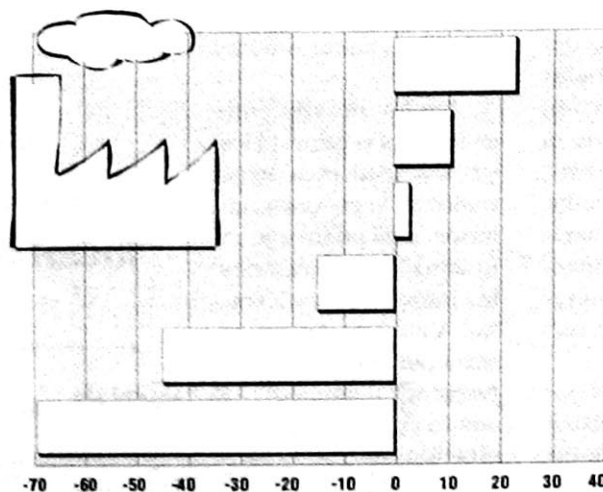
Los sectores que se encuentran en peor situación son Alimentos y bebidas, Frigoríficos y Petroquímicas. Los dos primeros no poseían buena performance en la encuesta de mayo-junio, tal es así que ocupaban

los últimos puestos en el ranking de situación general al igual que en bimestre actual. Sin embargo, el caso de Petroquímicas es diferente dado que se ubicaba en segundo lugar, mientras

que en agosto ocupa el cuarto y su saldo pasa de valores positivos a negativos.

El sector que encabeza el ranking es Hierro y Acero exhibiendo una

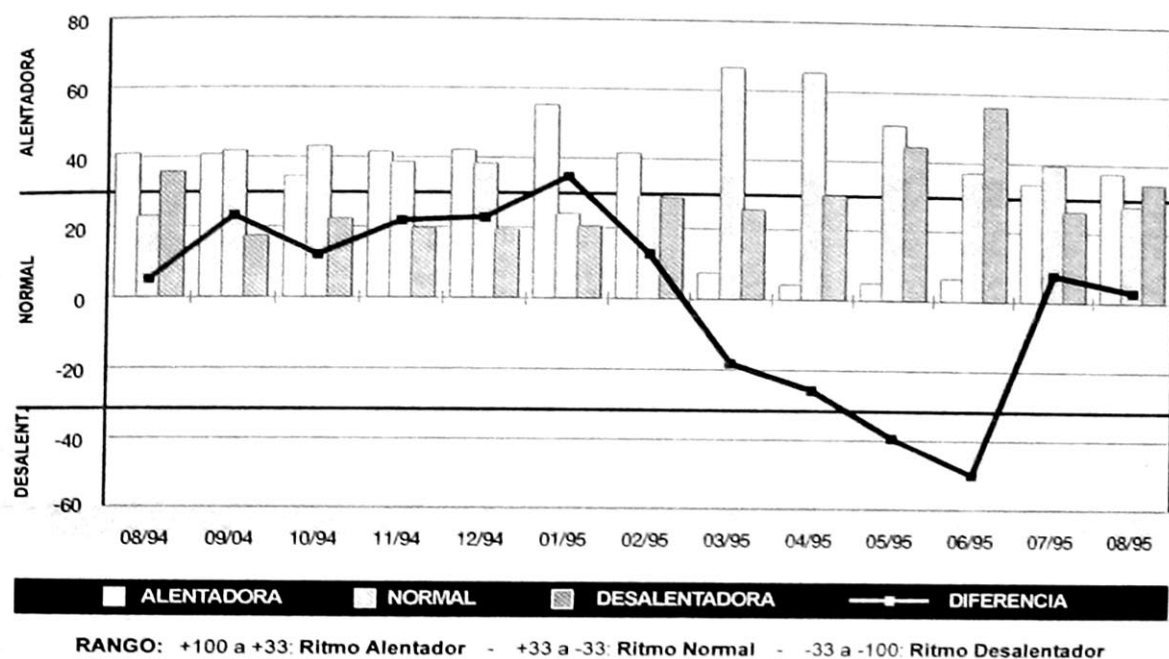
## RANKING DE SITUACION GENERAL EN AGOSTO



HIERRO Y ACERO  
IND.CONSTRUCCION  
PROD.QMCOS.Y PLAST.  
PETROQUIMICAS Y REF.  
ALIMENTOS Y BEBIDAS  
FRIGORIFICOS



# TENDENCIA DE LAS VENTAS



recuperación en su tendencia que pasa de 12.2 a 23.3, seguido por la Industria de la construcción cuyo saldo asciende de -17.2 a 10.9.

La demanda enfrentada por las industrias exhibe saldos más alentadores en aquellos subsectores que informan una mejoría en su situación general, como por ejemplo el caso de Hierro y acero y Construcción. El ranking de ventas es liderado por Productos químicos, que presenta un caso particular dada la variabilidad de su índice de situación general durante los meses de julio y agosto, y la importante recuperación informada en su tendencia de ventas. En segundo lugar se halla Petroquímicas, seguido por Hierro y acero.

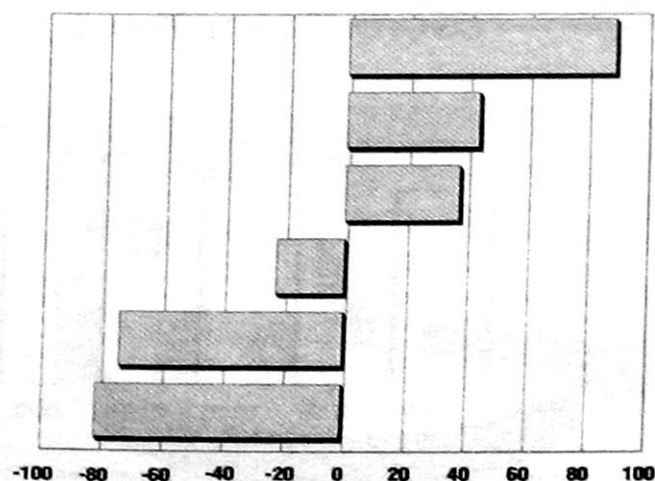
Al igual que lo ocurrido con situación general, la última posición la ocupa el rubro Frigoríficos.

El porcentaje de empresas que realizan importaciones dis-

minuye del 25% en el bimestre anterior al 22% para julio-agosto, lo que constituye alrededor del 28% del mercado, debido fundamentalmente a una disminución en la cantidad de

empresas del rubro alimenticio que trabaja con productos importados. Vale destacar que los sectores Frigoríficos y Químicos no realizan operatorias de este tipo.

## RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN AGOSTO



PROD.QMCOS.Y PLAST.

PETROQUIMICAS Y REF.

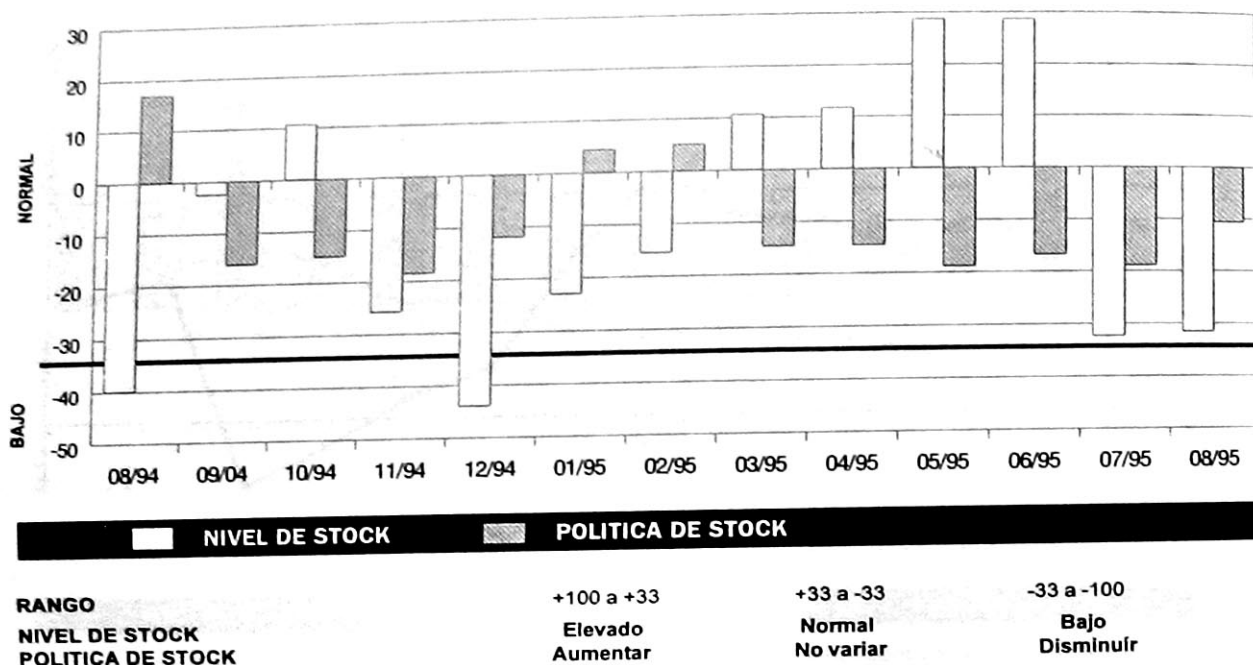
HIERRO Y ACERO

IND.CONSTRUCCION

ALIMENTOS Y BEBIDAS

FRIGORIFICOS

## NIVEL Y POLITICA DE STOCK



## Stocks

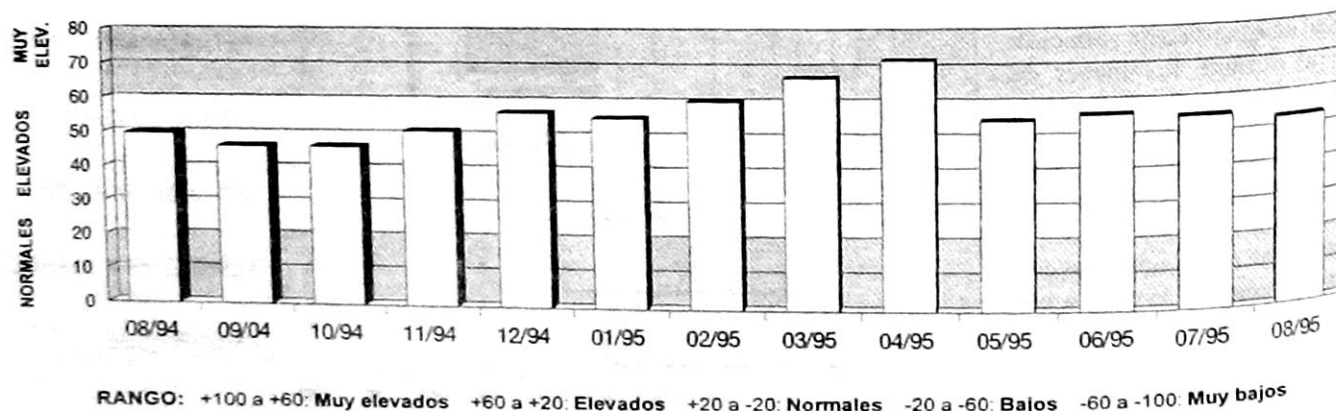
El agregado de la industria revela stocks insuficientes, según los datos que surgen de la encuesta bimestral correspondiente a julio-agosto. Si se realiza un detalle pormenorizado de lo ocurrido en cada uno de los rubros que

componen el sector, se observa que aquellos sectores que experimentaron cierta recuperación en su tendencia de ventas se encontraron con algunas señales de insuficiencia de inventarios. Tales el caso de Productos químicos y plásticos que evolucionó desde la última posición en el ranking de ventas en

junio, hasta llegar al primero en esta oportunidad. Lo mismo ocurre con Hierro y acero que manifiesta, por otra parte, intenciones de aumentar los stocks próximamente.

Al contrario, aquellos rubros cuyas ventas permanecen en una fase contractiva revelan stocks excedentes

## COSTOS FINANCIEROS



durante el período considerado, por ejemplo la situación de Alimentos y bebidas y Petroquímicas.

En cuanto a la participación de productos importados en los stocks, el porcentaje se mantiene alrededor del 3% (es decir relativamente constante respecto del bimestre anterior), mientras que cerca del 54% de la operatoria de importación se realiza a través de importadores de la ciudad de Buenos Aires y el 43% en el país de origen.

## Costos financieros

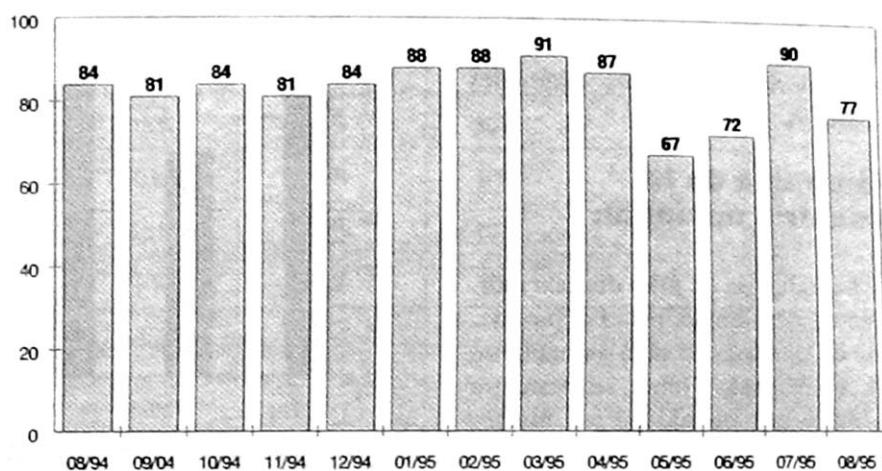
Tal como se manifiesta desde hace meses, la importancia que adquiere la participación de los costos financieros en el total de los costos de las industrias, resulta muy significativa para el empresariado local. Dada la situación de iliquidez imperante, la necesidad de recurrir a préstamos a tasas muy elevadas como medio de financiación complica seriamente el panorama del sector, por lo cual las empresas intentan realizar un manejo financiero lo más eficiente posible a fin de minimizar los costos.

Los niveles alcanzados por el indicador correspondiente, se mantienen para el agregado de la industria elevados y constantes. Los sectores que se revelan más afectados en este sentido resultan Alimentos y bebidas y Frigoríficos, que son a su vez los más perjudicados en la mayoría de los aspectos estudiados.

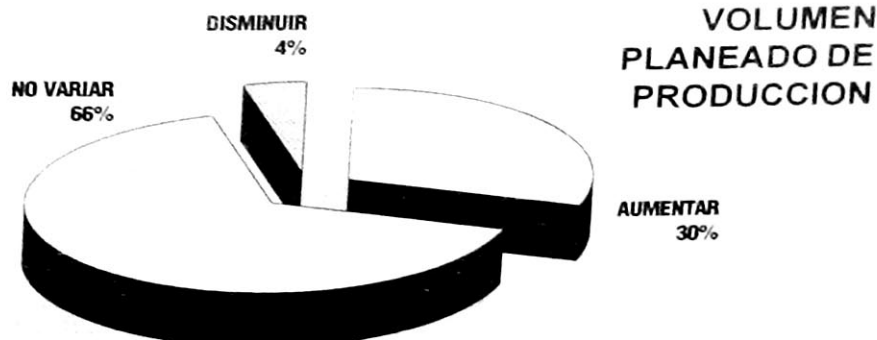
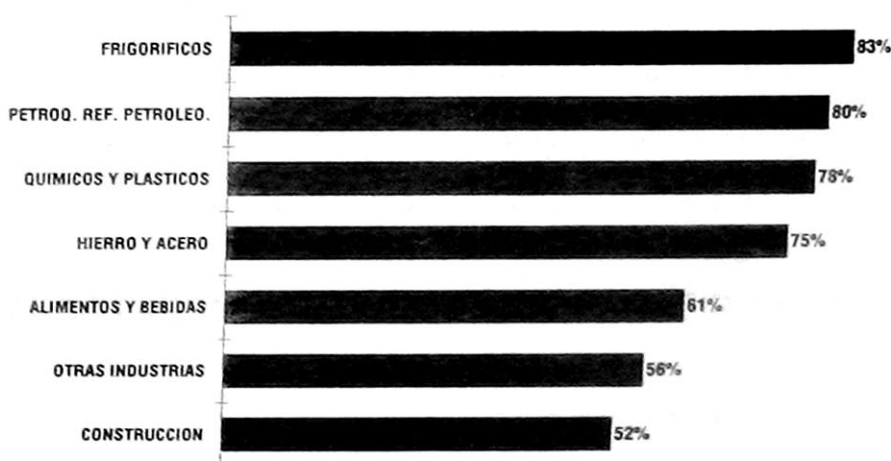
## Capacidad instalada

Los niveles de utilización de capacidad instalada se incrementaron durante los meses de julio y agosto, pasando a 89.8% y 77.5% respectivamente. Los incrementos más importantes se registran en el sector Petroquímico, dado que en la encuesta anterior la caída en el indicador respondía a cuestiones técnicas de mantenimiento. Sin embargo, también se informan pequeños aumentos en el rubro Hierro y acero.

## PORCENTAJES DE UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA



## UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA Agosto 1995



El resto de los sectores disminuyó el porcentaje de utilización de capacidad instalada en el presente bimestre.

Con respecto a los planes de producción, alrededor del 66% del sector industrial manifiesta intenciones de mantenerlos invariables, y cerca del 30% piensa aumentar sus volúmenes de producción.

## Panorama de la industria nacional:

La industria en julio destaca indicadores desalentadores. La producción de este mes, si bien aumentó un 1% con respecto a junio, se encuentra un 3.5% por debajo de los niveles alcanzados en julio de 1994.

Esta situación (niveles de producción inferiores a los del mismo mes del año anterior) se presenta desde el mes de marzo reflejando una clara desaceleración en el nivel de actividad industrial a lo largo del año.

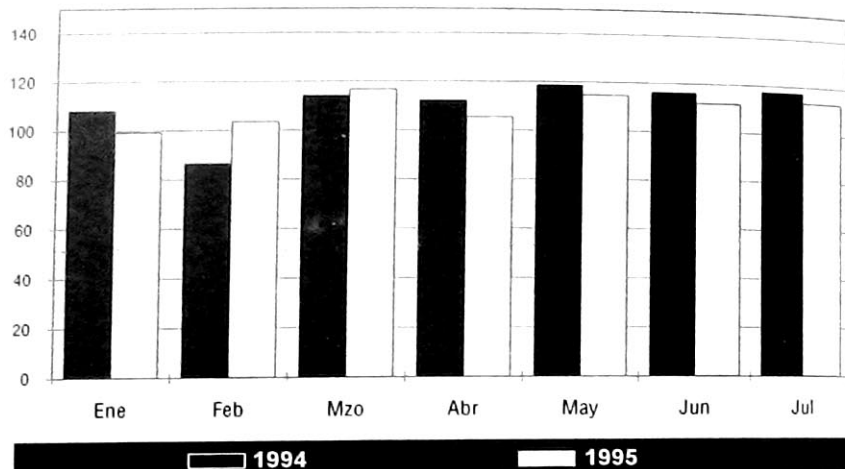
En este contexto, se profundiza el proceso de reconversión generado por la apertura de la economía. El mismo se evidencia a través de una creciente dispersión de los indicadores de producción de las distintas ramas. En los

meses transcurridos del año en curso recuperan dinamismo las empresas con acceso a mercados externos y productoras de bienes intermedios (por ejemplo, papel y cartón, aluminio, insumos plásticos, siderurgia).

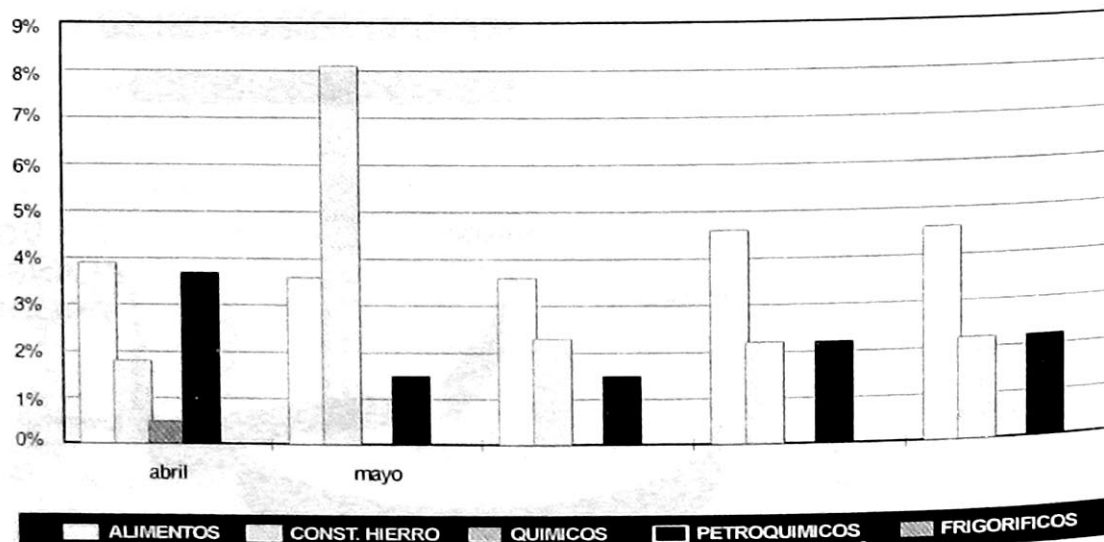
En el otro extremo, las ramas de bienes de consumo (en particular los bienes de consumo durable de alto valor como automóviles, electrodo-

mésticos para el hogar y viviendas) a partir de este año ingresan a una etapa recesiva tras años de crecimiento constante por la reactivación de la demanda interna vía crédito. El impacto de la desaceleración del consumo interno y la restricción crediticia afectan en modo particular a bienes de consumo durable de alto valor como automóviles y viviendas. ■

## INDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL CON ESTACIONALIDAD - BASE 1994=100



## PARTICIPACION DE PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL



**PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA \***

	DIC 94	FEB 95	ABRIL	JUNIO	AGOSTO
<b>Alimentos</b>	11%	25%	50%	50%	33%
<b>Const. Hierro</b>	50%	46%	30%	36%	40%
<b>Químicos</b>	0%	0%	25%	0%	0%
<b>Petroquímicos</b>	40%	60%	60%	40%	40%
<b>Frigorífico</b>	20%	0%	0%	0%	0%

\* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

**PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR \***

	DIC 94	FEB 95	ABRIL	JUNIO	AGOSTO
<b>Alimentos</b>	9%	31%	78%	78%	62%
<b>Const. Hierro</b>	52%	47%	35%	38%	44%
<b>Químicos</b>	0%	0%	10%	0%	0%
<b>Petroquímicos</b>	54%	69%	69%	39%	39%
<b>Frigorífico</b>	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 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT *
Alimentos Bebidas y Tabaco	19	4	-6	9	11	-5	-25	-39	-29	-46	-45	-45	-27
Químicos, Plástico y Caucho	34	34	37	37	37	37	24	24	32	32	-45	3	3
Construcción	10	10	-12	-12	-14	-14	-36	-2	-17	-17	11	11	-8
Hierro y Acero	27	27	7	7	-79	-50	12	1	1	12	12	23	42
Petroquímicas	22	7	4	6	22	22	11	-4	15	15	-15	-15	23
Frigoríficos	33	33	33	19	-51	-51	18	18	-36	-50	-69	-69	-66
Agregado Industria	25	20	10	11	3	1	2	0	-1	-6	-33	-17	-9
(*) Expectativas de septiembre													
TENDENCIA DE VENTAS	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT *
Alimentos Bebidas y Tabaco	19	-12	-11	2	-9	-36	-19	-46	-9	-39	-39	-74	
Químicos, Plástico y Caucho	63	63	73	67	79	74	-16	-16	-89	-89	84	89	
Construcción	21	20	-5	-18	-21	-21	-74	-23	-46	-46	-23	-23	
Hierro y Acero	-23	-23	-25	-25	41	100	40	-22	-22	-56	16	38	
Petroquímicas	15	44	44	54	69	69	22	15	54	54	29	44	
Frigoríficos	-19	-19	13	13	66	-92	-35	-35	-34	-34	-81	-81	
Agregado Industria	23	12	22	23	35	13	-18	-26	-39	-50	8	3	
NIVELES DE STOCKS	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT *
Alimentos Bebidas y Tabaco	-9	53	31	-31	-39	-9	-6	-6	22	22	32	32	
Químicos, Plástico y Caucho	-6	-6	-79	-79	0	0	63	63	79	79	-94	-94	
Construcción	-21	-35	-40	-40	-56	-56	-54	-54	33	44	0	0	
Hierro y Acero	-23	-23	-43	-43	-41	-41	-26	-26	0	0	-100	-100	
Petroquímicas	5	-24	-5	-29	-42	-51	22	37	-29	0	22	32	
Frigoríficos	-22	-22	-48	-48	0	0	-58	-58	-60	-88	-43	-43	
Agregado Industria	-3	11	-26	-44	-23	-16	11	12	29	29	-32	-32	
POLITICA DE STOCKS	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT *
Alimentos Bebidas y Tabaco	-9	-9	0	0	-27	-27	-23	-23	-34	-34	-32	-32	
Químicos, Plástico y Caucho	0	0	0	0	79	79	0	0	-10	-10	0	0	
Construcción	-35	-35	-40	-40	-56	-56	-52	-52	-24	-24	0	0	
Hierro y Acero	0	0	25	25	41	41	26	26	0	0	26	100	
Petroquímicas	-39	-24	-71	-17	12	22	-37	-37	-22	8	-32	-32	
Frigoríficos	0	0	9	9	-79	-79	-10	-10	-6	-6	0	0	
Agregado Industria	-16	-15	-19	-12	4	5	-15	-15	-19	-17	-19	-11	
COSTO FINANCIERO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT *
Alimentos Bebidas y Tabaco	57	57	69	90	75	93	76	95	77	77	78	78	
Químicos, Plástico y Caucho	55	55	53	53	55	55	92	92	55	55	55	50	
Construcción	52	52	45	45	63	63	52	51	64	64	60	60	
Hierro y Acero	-15	-15	-7	-7	41	41	-1	-1	-12	-12	-5	-5	
Petroquímicas	-3	-3	26	26	29	29	29	29	14	14	-10	-10	
Frigoríficos	55	55	56	56	50	50	56	56	58	72	72	72	
Agregado Industria	46	46	51	56	55	60	67	72	54	56	55	53	
UTILIZAC. CAPAC. INSTALADA	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT *
Alimentos Bebidas y Tabaco	63	57	65	71	73	67	59	56	58	58	63	61	
Químicos, Plástico y Caucho	86	86	90	90	85	87	49	49	86	84	80	78	
Construcción	53	56	54	55	56	59	59	56	57	57	52	52	
Hierro y Acero	75	76	71	74	42	54	71	68	65	65	71	75	
Petroquímicas	92	91	90	89	92	91	97	93	67	74	95	80	
Frigoríficos	73	73	79	80	94	94	82	82	82	82	83	83	
Agregado Industria	81	84	81	84	88	88	91	87	67	72	90	78	



RESULTADOS DE AGOSTO	SITUACION GENERAL				TENDENCIA DE VENTAS				PERSPECT. CORTO PLAZO				PLANES DE PRODUCCION			
	BUEN	NORM	MALA	SALD	ALENTA	NORMA	DESALE	SALDO	BUENA	NORMA	MALA	SALDO	AUMEN	NO VAR	DISMIN	SALDO
Alim., Bebidas y Tabacos	0	55	45	-45	0	26	74	-74	0	73	27	-27	56	14	31	25
Químicos, Plást. y Caucho	3	97	0	3	89	11	0	89	3	97	0	3	79	21	0	79
Construcción	33	46	22	11	12	53	35	-23	12	68	20	-8	47	53	0	47
Hierro y Acero	31	61	8	23	38	62	0	38	42	58	0	42	33	42	25	8
Otras Industrias	35	35	30	5	0	70	30	-30	35	35	30	5	0	58	42	-42
Petroquímicas	0	85	15	-15	54	37	10	44	29	71	0	29	29	71	0	29
Frigoríficos	2	28	70	-69	3	12	84	-81	5	25	70	-66	0	100	0	0



# Sector Comercial Mayorista

- En un cuadro general negativo, se advierten resultados reveladores de una interrupción en la caída de las condiciones generales del sector.
- El balance de expectativas para los próximos meses resulta menos desalentador al anticipado en el mes de junio.
- En el último bimestre, las ventas se han desarrollado con un ritmo más intenso que en el bimestre anterior.

## Situación general

La situación por la que atraviesa el sector comercial mayorista de nuestra ciudad durante los meses de julio y agosto, no escapa al panorama de la economía en general.

Desde el mes de marzo, se observó una profundización en la caída de la tendencia del indicador correspondiente a **situación general**, la cual se fue complicando en los meses subsiguientes registrando valores récord para el bimestre mayo-junio.

En esta oportunidad, los valores se ubican dentro de la normalidad manifestando, de ese modo, una leve mejoría respecto de la evolución anteriormente observada. Es decir que la situación general de julio y agosto exhibe un leve repunte con respecto a las

condiciones de junio.

El ránking no presenta demasiadas variaciones en comparación al bimestre anterior, dado que sólo se registran modificaciones en el primer puesto ocupado en este caso por Prod. p/kiosco que era el número dos en el relevamiento anterior, mientras que Papeleras se ubica en el segundo lugar en el mes de agosto. En el último puesto se encuentra Maquinarias y aparatos, que se hallaba en penúltimo lugar en el mes de junio.

El balance de **expectativas** para los próximos meses resulta menos desalentador al anticipado en la medición anterior.

Con respecto a la **tendencia de ventas**, se ubica en un rango que si

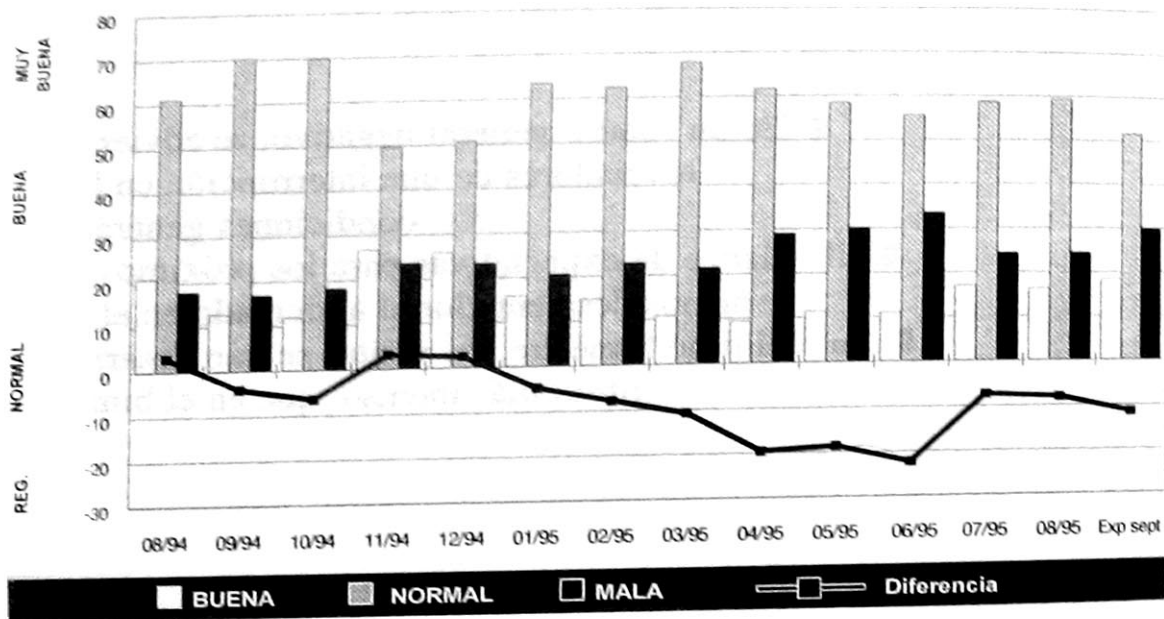
bien no resulta alentador, constituye una leve recuperación al compararlo con los valores alcanzados en relevamientos anteriores, los cuales eran sumamente desalentadores y no se registraban para el comercio mayoris-

## Se intensifica la presión de los costos financieros.

ta desde hacía un año aproximadamente.

En cuanto a los **niveles de stock**, los valores indican que se incrementa

## 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 cantidad de empresas que informan inventarios insuficientes, al tiempo que se mantienen estables los que revelan existencias normales, lo cual se traduce en una caída del indicador correspondiente. Esta disminución no se explica por un menor volumen de compras a proveedores dado que las empresas en general han manifestado la intención de mantener las existencias invariables.

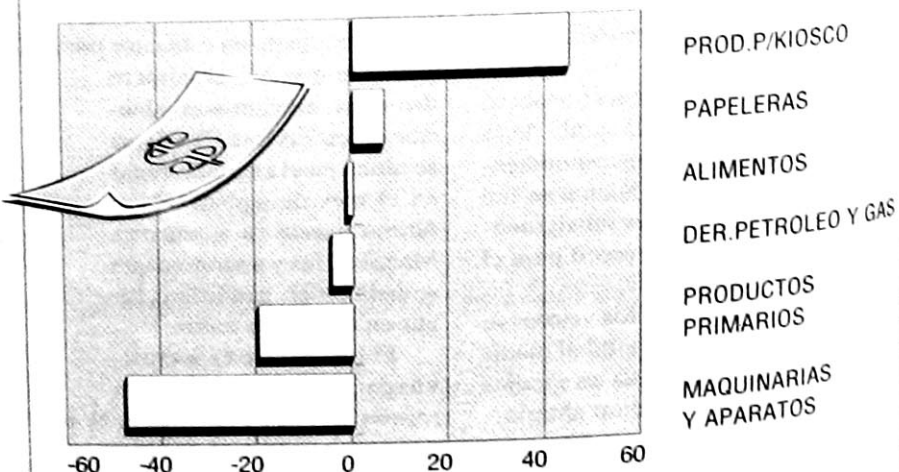
Se registra un incremento en la participación de los **costos financieros** en los costos totales, los cuales aunque no llegan a alcanzar los registros del bimestre marzo-abril, resultan de carácter elevado.

El **personal de ventas** resulta excedente, tal como lo viene manifestando de modo creciente la tendencia de los últimos relevamientos.

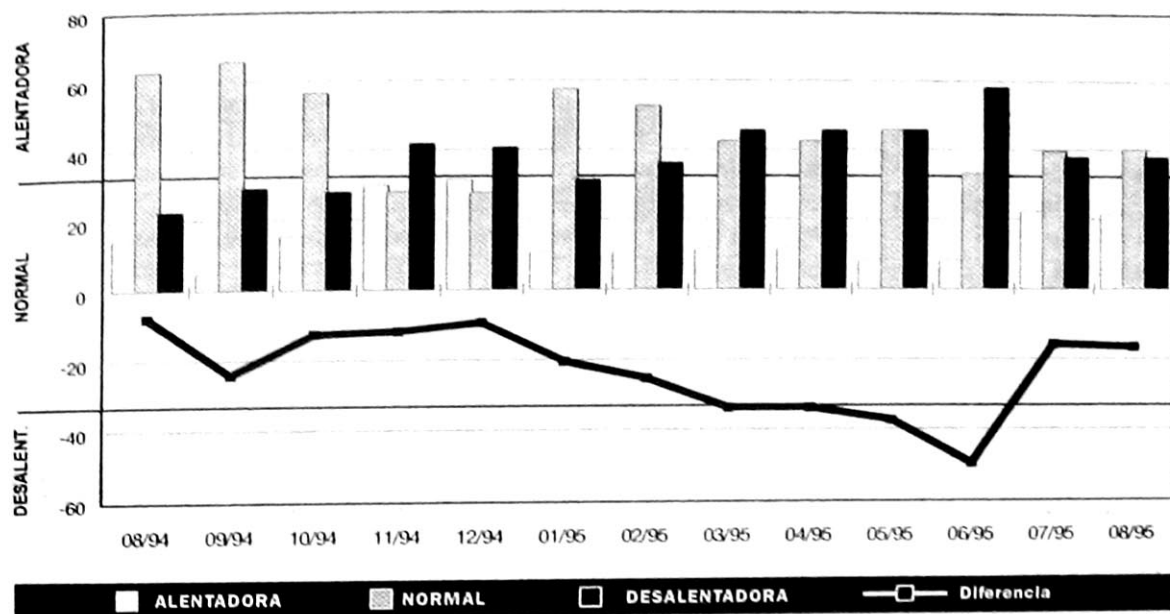
## Tendencia de ventas

La tendencia de ventas exhibe una

## 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

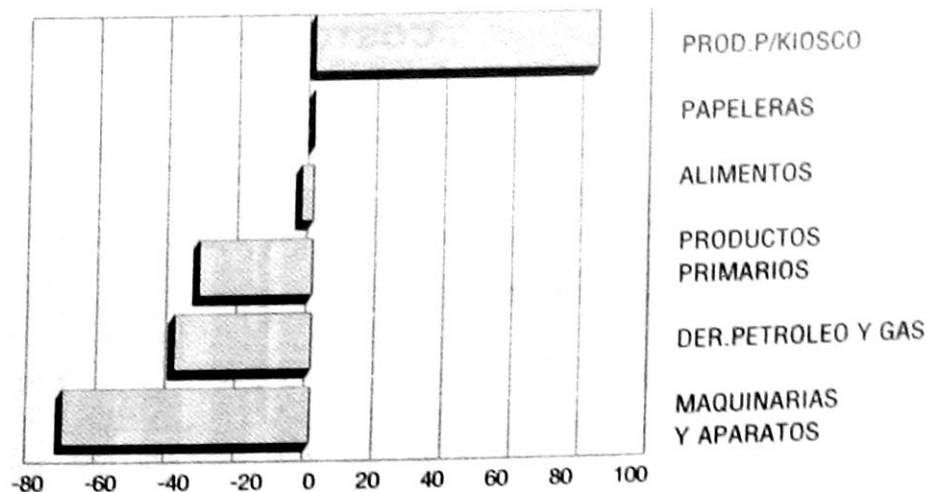
muy leve mejoría con respecto a los resultados obtenidos durante los meses de mayo y junio. Si bien no se ubica en valores alentadores, refleja un adelanto dado el carácter de récord que poseían los registros anteriores. Normalmente, en julio repuntan las ventas por el pago de medio aguinaldo, lo que permite explicar la normalización de las ventas a nivel mayorista de Alimentos.

La falta de crédito afecta principalmente la comercialización de bienes de consumo durable o de alto valor como maquinarias.

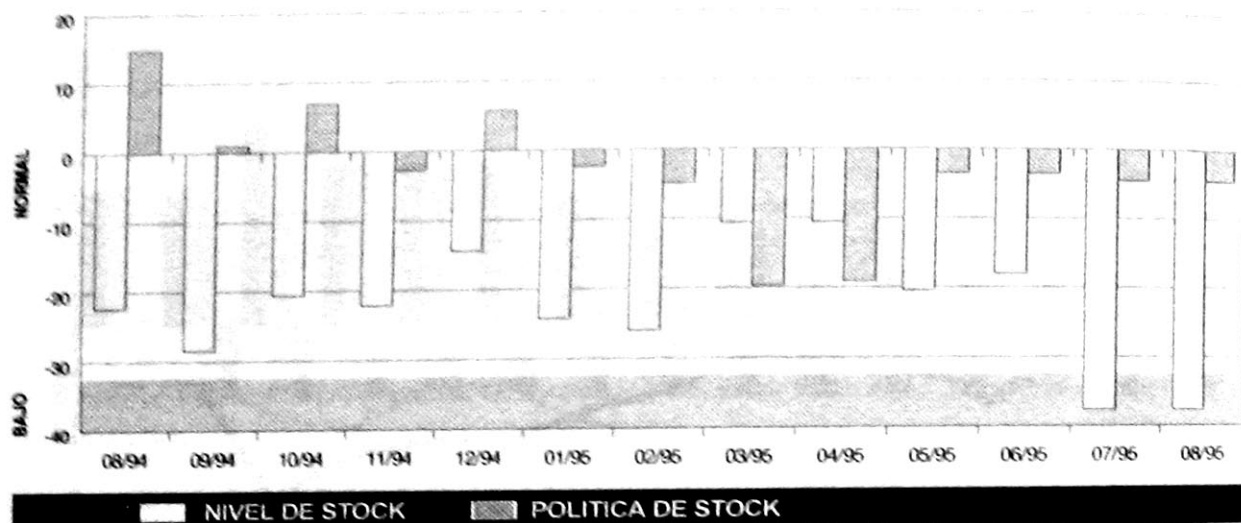
El ranking de ventas que analiza la situación relativa de cada uno de los rubros estudiados, se encuentra encabezado por Productos para kioscos, que experimenta una muy importante recuperación en la demanda enfrentada por las empresas del subsector, ostentando en esta oportunidad un saldo de respuesta alentador.

El resto de los rubros exhibe valo-

## 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

res negativos en el indicador de ventas. Sin embargo en Alimentos se registra una recuperación con valores que pasan de -40.8 durante junio, a -3.4 para el mes de agosto, al igual que Productos químicos, cuyo saldo pasa de -52.3 a -39.4.

El caso de Papeleras es una situa-

ción particular, dado que posee un saldo de respuesta igual a cero.

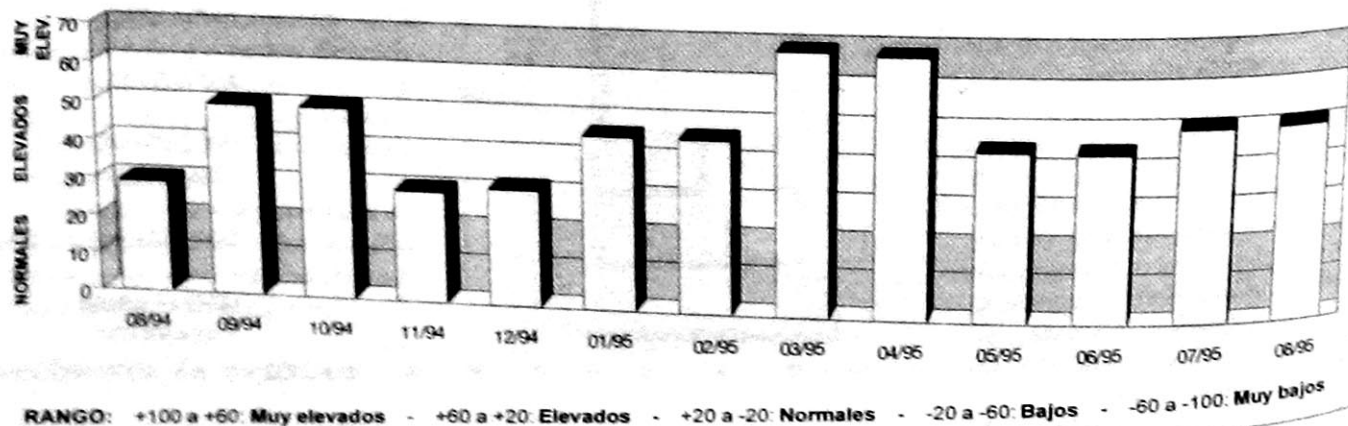
Debido a la metodología empleada, el significado que debe darse a dicho valor en este caso, es que la totalidad de las empresas del subsector que pertenecen a la muestra extraída por CREEBBA, informa una ten-

dencia de ventas normal.

## Stock

Tal como se manifiesta desde hace meses, los niveles de inventarios que poseen las empresas continúan resultando insuficientes. Esta medida sur-

## 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



ge al comparar las existencias efectivas de cada empresa, con los stocks deseados que los empresarios pertenecientes al sector consideran óptimos para alcanzar un determinado margen de seguridad ante situaciones imprevistas que se pudieran presentar.

Sin embargo, dada la situación por la que atraviesa el sector, en la mayoría de los casos la coincidencia entre los niveles deseados y efectivos se hace prácticamente imposible, y los empresarios deben resignar precauciones en este sentido, a cambio de un manejo de stocks más conveniente y adecuado a la situación financiera actual. De ese modo, se verifica que la política a seguir en los próximos meses es muy medida en cuanto a la

posibilidad de comprometer fondos en aumentar las existencias, con lo que la mayor parte no informa intenciones de producir incrementos en los mismos.

Si se analiza la participación de mercadería importada en las existencias, los porcentajes correspondientes al bimestre julio-agosto se incrementan con respecto al bimestre anterior, ubicándose en esta oportunidad alrededor del 20%, mientras que las empresas importadoras (cerca del 50%) constituyen el 53% del mercado mayorista.

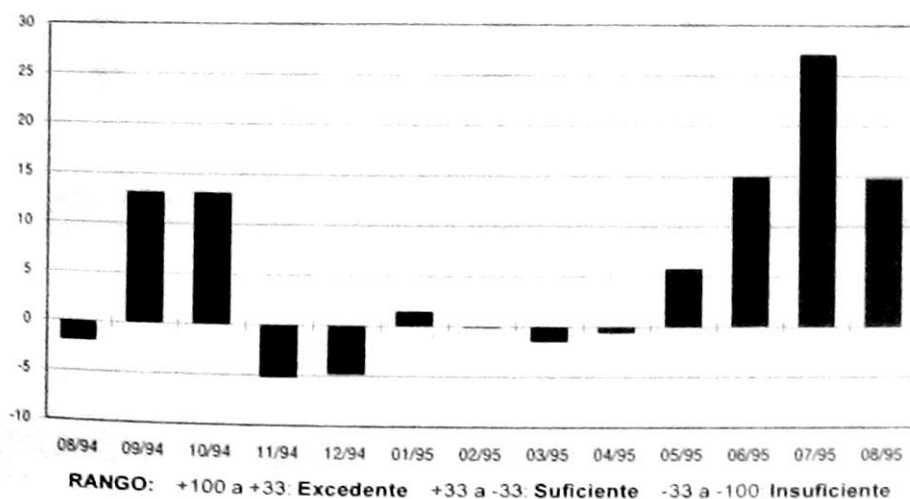
En cuanto a la operatoria, alrededor del 59% se realiza a través de importadores de la ciudad de Buenos Aires, mientras que el 41% restante importa desde el país de origen.

## Costos financieros

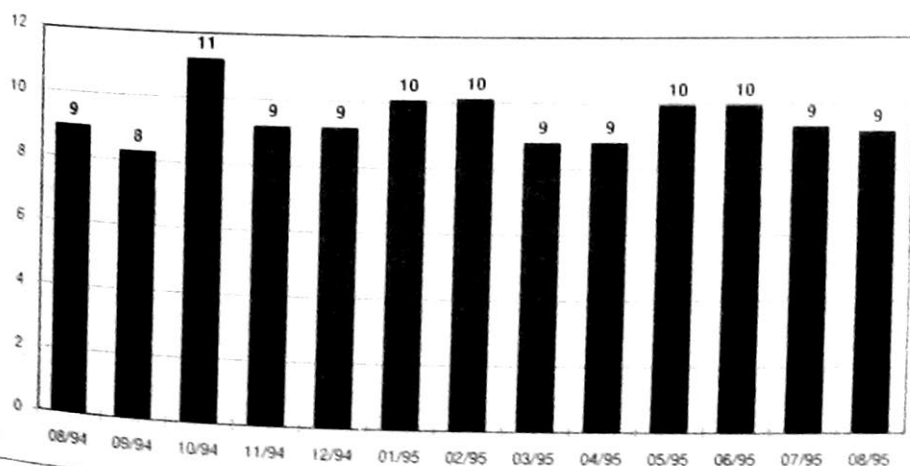
Si bien los costos financieros no llegan a los valores registrados en los meses de marzo-abril, se verifica un incremento de los mismos respecto del relevamiento anterior.

Se trata de un comportamiento que resulta homogéneo para la totalidad de los rubros, registrándose el incremento más significativo en el sector Producto primarios.

Al igual que en el bimestre anterior, el rubro Papeleros es el que considera la participación de los costos financieros como menos significativa en la estructura total de costos, dando mayor preponderancia a otros componentes de la misma.



**PERSONAL  
DE VENTAS  
EN RELACION  
A VENTAS**



**PROMEDIO  
DE PERSONAL  
ASIGNADO  
A VENTAS**

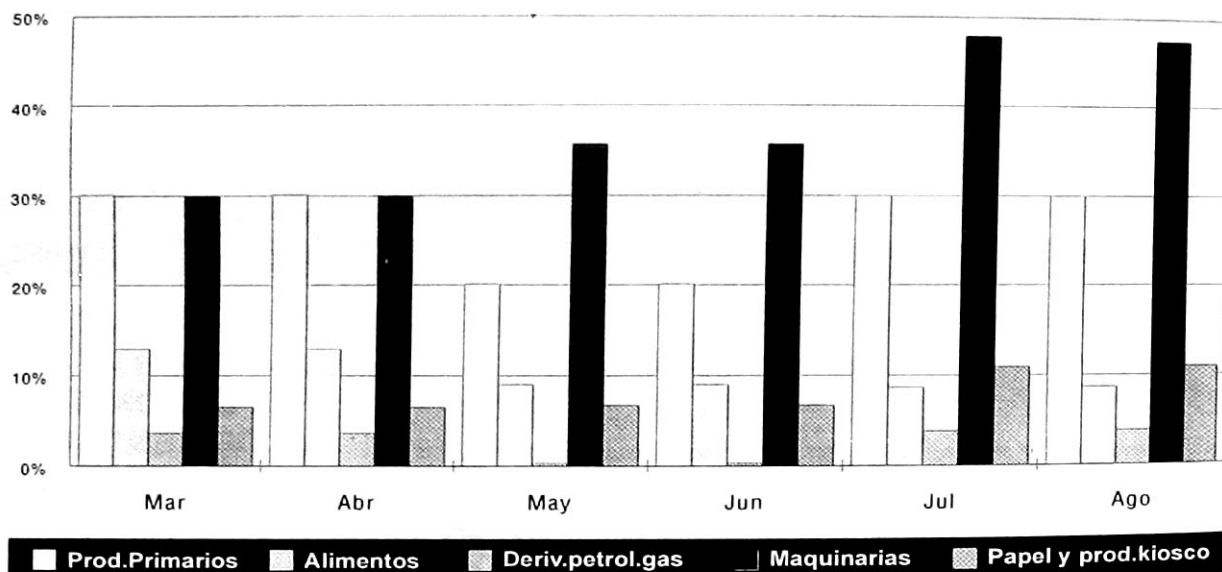
## Personal de ventas

El personal que las empresas destinan a la tarea de ventas resulta excedente, con una tendencia creciente al compararlo con el relevamiento anterior.

Si bien se trata de un comportamiento homogéneo dentro de los diferentes subsectores estudiados, el indicador cobra mayor importancia en aquellos cuya tendencia de ventas se ha visto desmejorada en este bimestre.

Tal es el caso de Maquinarias y aparatos y Derivados del petróleo, quienes ocupan las últimas posiciones en el ranking de ventas, y al mismo tiempo exhiben altos valores en el indicador de personal. ■

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



### PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

	% EMPRESAS *	% MERCADO **
Productos Primarios	67%	66%
Alimentos	55%	48%
Der. Petróleo-Gas	22%	18%
Maquinarias y aparatos	75%	83%
Papel y Prod. Kiosco	33%	52%

\* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

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

## SECTOR COMERCIAL MAYORISTA - RESULTADOS DE AGOSTO

SITUACION GENERAL	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT *
Productos Primarios	-30	-30	5	5	-34	-34	-28	-43	-44	-44	-20	-20	-20
Alimentos y Bebidas	1	1	-6	-4	6	1	-13	-18	-15	-21	-1	-1	-3
Deriv. Petróleo-Gas	-5	-21	8	3	16	5	-18	-18	-41	-41	-5	-5	14
Maquinarias y Aparatos	-2	-24	-34	-53	-68	-68	-54	-54	-32	-41	-38	-48	-31
Papeleras	44	44	50	50	50	50	53	53	44	44	6	6	-34
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	6	3	3	3	-9	-3	86	-38	42	30	44	44	44
Agregado Comercio Mayorista	-4	-6	3	3	-5	-8	-11	-20	-19	-22	-7	-8	-12
(*) Expectativas de septiembre													
TENDENCIA DE VENTAS	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT *
Productos Primarios	-30	-4	2	2	-56	-56	-74	-74	-50	-50	-33	-33	-33
Alimentos y Bebidas	-29	-29	-46	-42	-13	-22	-34	-34	-31	-41	-3	-3	-3
Deriv. Petróleo-Gas	-33	-11	3	-8	7	-4	-15	-15	-52	-52	-39	-39	-39
Maquinarias y Aparatos	2	2	-44	-63	-80	-80	-71	-71	-66	-66	-62	-71	-71
Papeleras	0	19	100	100	69	69	87	87	0	-69	0	0	0
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	0	0	-83	83	-100	-88	-88	-88	-88	-100	83	83	83
Agregado Comercio Mayorista	-24	-13	-12	-9	-21	-25	-34	-34	-37	-50	-16	-17	-17
NIVELES DE STOCKS	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT *
Productos Primarios	-55	-55	-40	-40	-41	-41	-41	-41	-24	-16	-41	-41	-41
Alimentos y Bebidas	-25	-25	-15	-15	-19	-23	-4	-4	-15	-15	-27	-27	-27
Deriv. Petróleo-Gas	-6	-6	-20	-20	14	14	-33	-33	-4	-4	-37	-37	-37
Maquinarias y Aparatos	-40	-40	-45	-45	-47	-47	-38	-37	-35	-35	-52	-52	-52
Papeleras	6	74	6	74	-13	-13	56	56	-50	-50	-69	-69	-69
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	87	87	-6	-6	-6	-6	89	89	77	77	-6	-6	-6
Agregado Comercio Mayorista	-29	-21	-22	-15	-24	-26	-11	-11	-20	-18	-38	-38	-38
POLITICA DE STOCKS	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT *
Productos Primarios	5	5	0	0	0	0	0	0	0	0	-34	-34	-34
Alimentos y Bebidas	3	-1	-8	-8	-6	-10	-21	-21	4	4	21	21	21
Deriv. Petróleo-Gas	-8	-8	0	0	-16	-16	3	3	-12	-12	-20	-20	-20
Maquinarias y Aparatos	-22	-22	-11	-11	0	-8	-27	-18	-8	-8	0	0	0
Papeleras	13	81	13	81	13	13	-56	-56	-19	-19	-19	-19	-19
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	-100	-100	0	0	0	0	-83	-83	-83	-83	0	0	0
Agregado Comercio Mayorista	1	7	-3	6	-2	-5	-20	-19	-4	-4	-5	-5	-5
COSTO FINANCIERO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT *
Productos Primarios	48	48	20	20	32	32	81	81	42	42	72	72	72
Alimentos y Bebidas	51	51	40	43	43	43	58	58	42	41	49	49	49
Deriv. Petróleo-Gas	49	49	54	54	77	77	77	66	62	62	53	53	53
Maquinarias y Aparatos	50	50	74	74	74	74	81	80	84	84	69	69	69
Papeleras	50	50	-28	-28	50	50	70	70	20	20	-19	-19	-19
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	50	50	50	50	84	84	12	12	84	84	50	50	50
Agregado Comercio Mayorista	50	50	29	31	45	45	68	67	44	44	50	50	50
PERSONAL DE VENTAS	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT *
Productos Primarios	25	25	0	0	0	0	0	0	0	30	41	0	0
Alimentos y Bebidas	2	2	4	4	0	-4	-11	-8	6	6	6	6	6
Deriv. Petróleo-Gas	26	26	7	7	7	7	6	5	5	5	29	29	29
Maquinarias y Aparatos	32	32	9	16	19	19	34	28	26	26	45	45	45
Papeleras	0	0	-69	-69	0	0	0	0	0	0	69	69	69
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	71	71	-12	-12	-6	-6	71	71	71	71	-12	-12	-12
Agregado Comercio Mayorista	13	13	-5	-5	2	0	-2	-1	6	15	27	15	15

RESULTADOS 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	34	13	54	-20	34	0	66	-33	34	13	54	-20	0	59	41	-41
Alimentos y Bebidas	9	80	10	-1	22	52	26	-3	10	77	13	-3	3	67	30	-27
Prod.Qcos. y deriv. Petróleo	8	80	12	-5	0	61	39	-39	30	53	17	14	0	64	37	-37
Maquinarias y Aparatos	0	52	48	-48	0	29	71	-71	18	34	48	-31	10	29	62	-52
Papeleras	6	94	0	6	0	100	0	0	0	66	34	-34	0	31	69	-69
Prod. p/kiosco y golosinas	47	50	3	44	83	17	0	83	47	50	3	44	0	94	6	-6

# Sector Comercial Minorista

- La estabilidad dejó a la luz falencias empresarias que pasaban inadvertidas en los períodos inflacionarios.
- Se detiene la caída en la tendencia del indicador de situación general.
- El saldo de respuesta de la tendencia de ventas se mantiene dentro del rango calificado como desalentador, a niveles relativamente constantes si se los compara con el mes de junio.

## Situación general

El comercio minorista local enfrenta una situación preocupante que se viene prolongando desde fines del año pasado. La crisis mexicana aceleró el deterioro paulatino de varias empresas del sector que no habían podido modificar su desempeño global luego de la reconversión de la economía. La expansión brusca del sector durante el boom de consumo posterior a la convertibilidad introdujo en el mercado un número significativo de comercios que, en algunos casos, carecían de la experiencia necesaria en el manejo de la actividad respectiva. Asimismo, la estabilidad dejó a la luz falencias empresarias que pasaban inadvertidas en los períodos inflacionarios. En el actual contexto, las adap-

taciones, aunque traumáticas para algunos, resultan necesarias, en especial para los intereses de los consumidores que pueden haber sido atendidos parcialmente.

Dada la evolución negativa manifestada por el indicador de situación general del sector comercial minorista, se observa que durante los meses de julio y agosto existe cierta recuperación en el saldo de respuesta.

A pesar de que los resultados no pueden calificarse como alentadores, al compararlos con el bimestre anterior se puede decir que se detiene en esta oportunidad la caída en la tendencia.

Al realizar el ranking de situación general habitual, se puede observar

que el primer lugar es ocupado por el rubro Alimentos y bebidas, que mantiene una tendencia estable en comparación al bimestre anterior. Luego se ubica Artículos para el hogar.

En el subsector Farmacias experi-

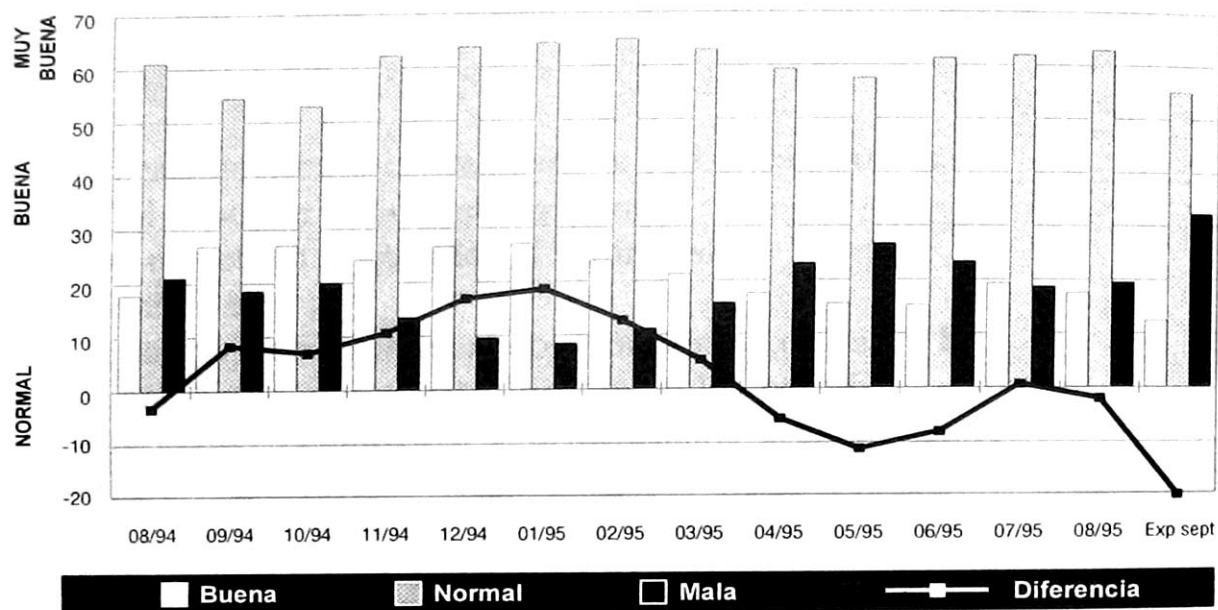
---

**No se informan  
niveles de stock  
excedentes.**

---

menta una caída muy importante en el indicador, con un saldo de respuesta que pasa de -39.5 a -67 según la medición de agosto, obteniendo de ese modo la última ubicación.

## SITUACION GENERAL



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

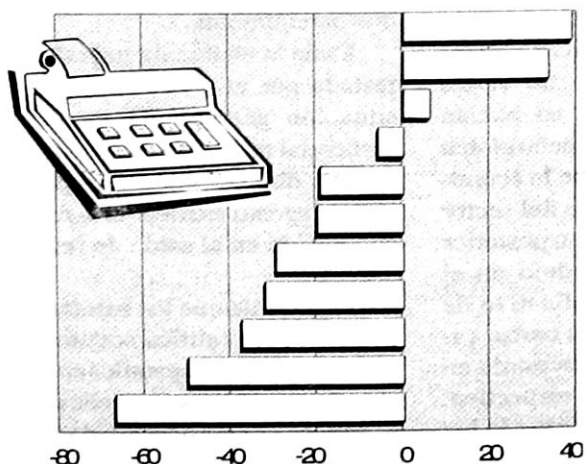
Si bien, las expectativas de los empresarios no resultan positivas, la porción del sector que espera una evolución normal para los próximos meses se incrementa.

Con respecto a la tendencia de ventas, se mantiene dentro del rango calificado como desalentador a niveles relativamente constantes si se los compara con el mes de junio, mientras que los niveles de existencias resultan suficientes de acuerdo con los movimientos de la demanda.

La política de stocks manifestada por el sector agregado consiste en disminuir los niveles actuales, actitud consistente con las previsiones de las empresas.

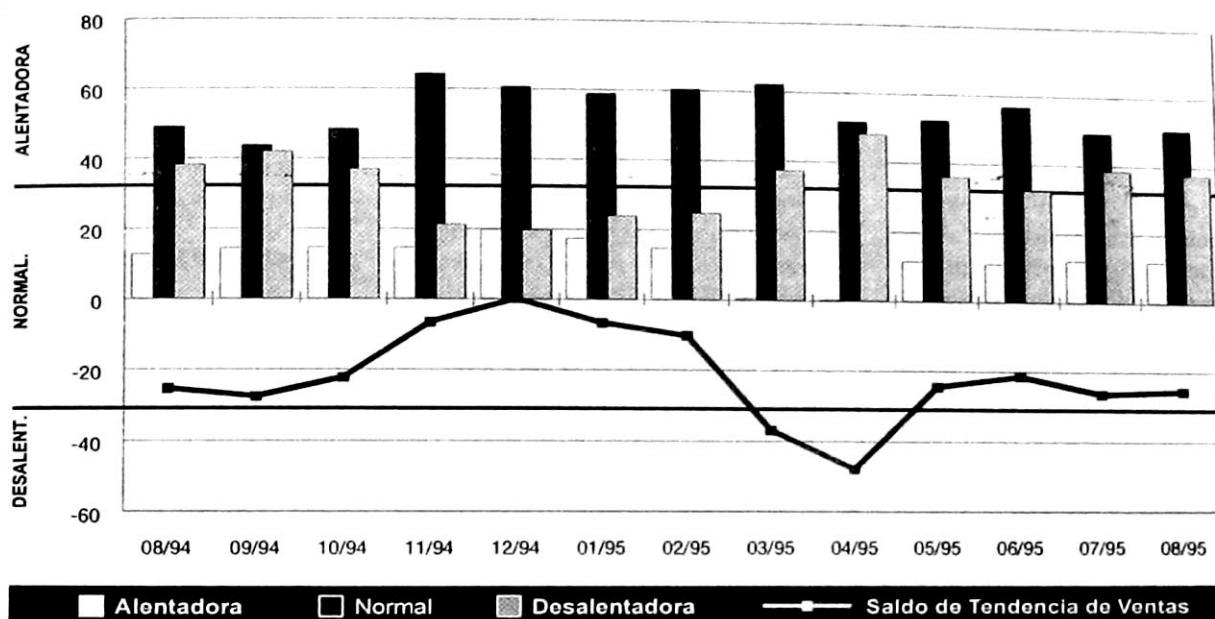
Con respecto a la presión que significan los costos financieros para las empresas del sector, el indicador correspondiente señala que se mantienen constantes a altos niveles. Más del 50% del sector los informa elevados

## RANKING DE SITUACION GENERAL EN AGOSTO



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

## TENDENCIA DE LAS VENTAS



RANGO: +100 a +33: Ritmo Alentador

+33 a -33: Ritmo Normal

-33 a -100: Ritmo Desalentador

según los resultados del último relevamiento.

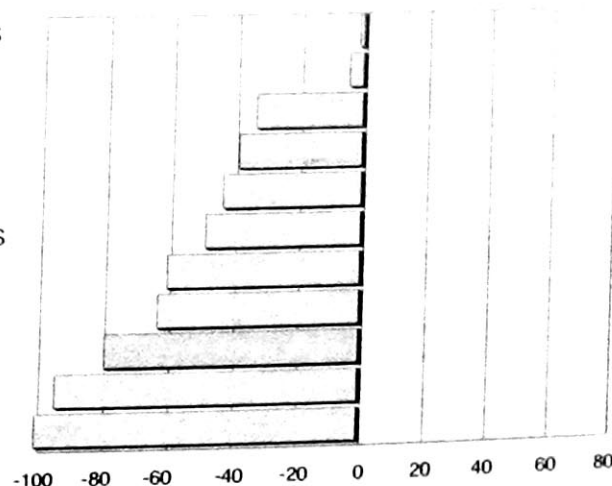
La dotación de personal destinada a la tarea de ventas se mantiene dentro de los parámetros de la suficiencia.

## Tendencia de ventas

La retracción en la demanda enfrentada por las empresas del sector minorista en el transcurso de los últimos meses, persiste según los resultados que surgen del último relevamiento. Si bien no se manejan los niveles récord registrados durante marzo y abril, que provocaron retracción en el bimestre siguiente para el sector mayorista, los distintos rubros atraviesan una situación desalentadora. Esta característica se ve reflejada en el hecho de que ninguno de los sectores observa saldos de respuesta positivos en el indicador de tendencia de ventas.

## RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN AGOSTO

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





Al elaborar el ranking correspondiente, tomando en cuenta lo anterior, se trata de ver cuál es el subsector que se halla en una situación relativa más favorable. En esta oportunidad se trata de Alimentos y bebidas, seguido de Artículos para el hogar que el bimestre anterior encabezaba las posiciones siendo el único sector con saldo positivo. Con respecto a este último, puede destacarse que las posibilidades de incrementar sus ventas a través del efecto aguinaldo se vieron claramente desalentadas por un mercado saturado de cuotas. Solamente los electrodomésticos de menor valor pudieron hallar una efectiva ubicación.

En el último lugar está el rubro Papelería y librería cuya tendencia cae de un modo muy importante en comparación con el mes de junio.

## Stocks

Al igual que lo ocurrido durante el bimestre anterior, a pesar del desenvolvimiento de la tendencia de ventas los empresarios no informan niveles de stock excedentes. Alrededor del 64% del sector minorista considera que se mantienen dentro de los parámetros de la normalidad. Sin embargo, debido a las perspectivas que vislumbran los empresarios acerca de la evolución de la situación, la política planeada en este sentido consiste en disminuir los inventarios próximamente.

Se observa cierta disminución en el porcentaje de empresas del sector minorista que incluye mercaderías importadas en sus existencias, pasando del 80% registrado en junio a cerca del 77% que se verifica en agosto, lo

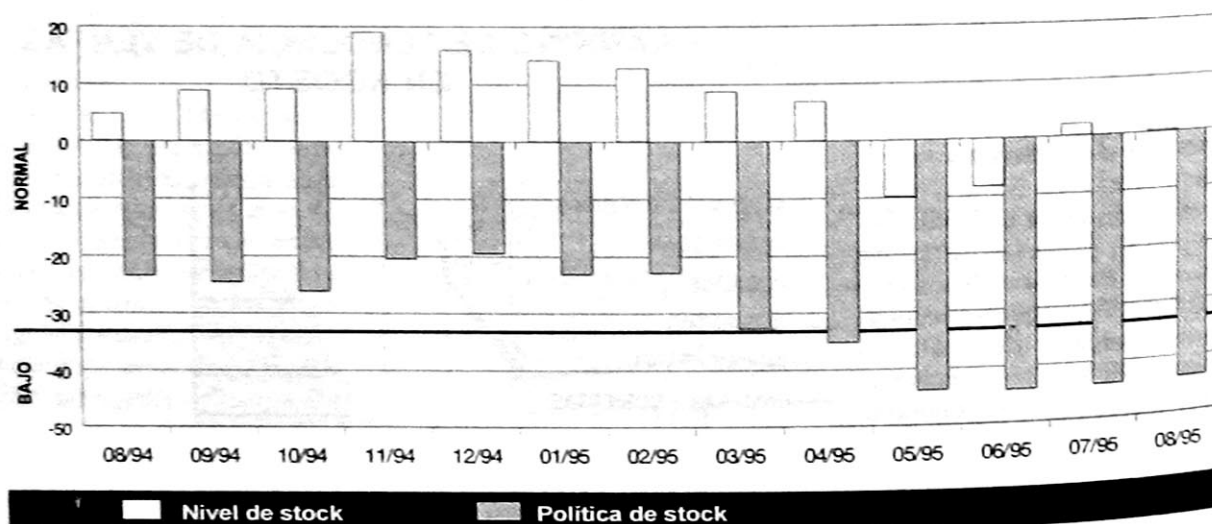
que constituye más del 80% del mercado minorista.

En cuanto a la participación de productos importados en los stocks, se mantiene relativamente constante rondando el 24% para los meses de julio y agosto. Respecto del modo de operación, la mayor parte se realiza a través de importadores de la ciudad de Buenos Aires (76%), mientras que cerca del 24% adquiere la mercadería en el país de origen.

## Costos financieros

La presión que ejercen los costos financieros sobre las empresas del sector minorista, se mantiene constante a niveles elevados. Se trata de una situación similar para todos los rubros, en la cual los que poseen los valores más altos en el indicador son Artículos

## NIVEL Y POLITICA DE STOCK



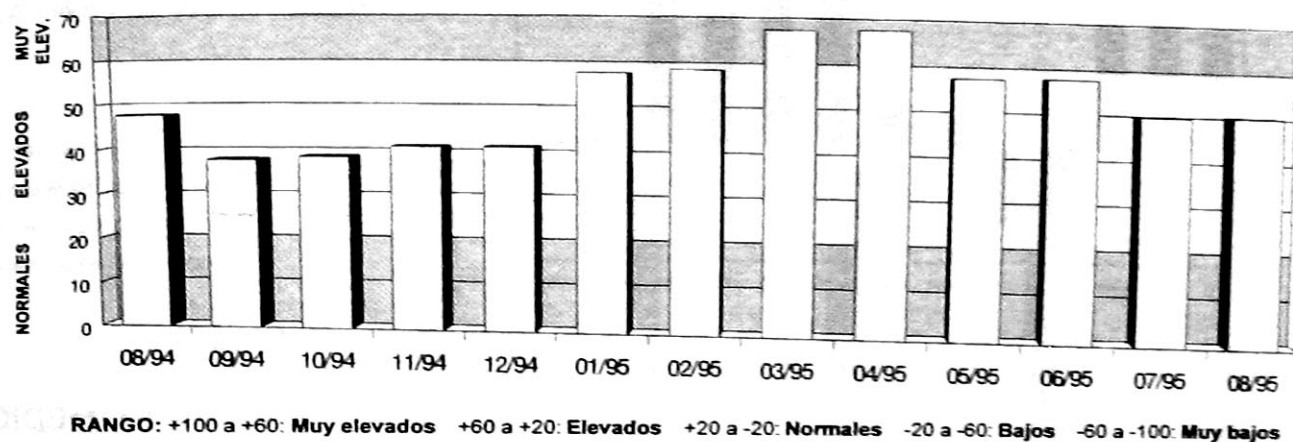
RANGO  
NIVEL DE STOCK  
POLITICA DE STOCK

+100 a +33  
Elevado  
Aumentar

+33 a -33  
Normal  
No variar

-33 a -100  
Bajo  
Disminuir

## COSTOS FINANCIEROS



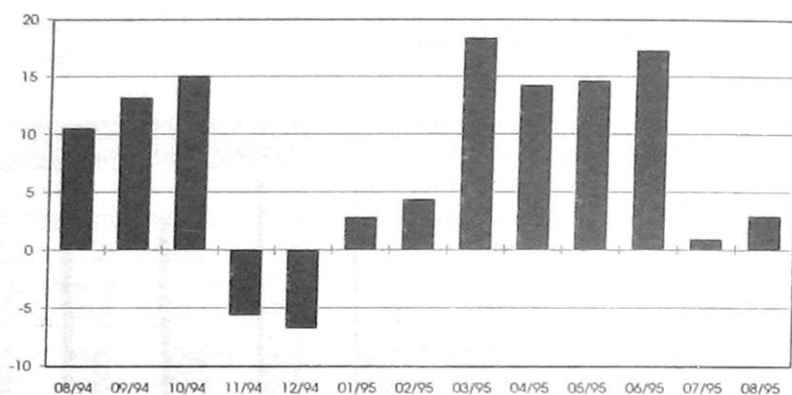
para el hogar y Artículos y repuestos electrónicos. La composición del esquema de financiamiento muestra un cambio significativo, si bien existen importantes desequilibrios del capital de trabajo que deben ser cubiertos la consigna imperante es evitar el descu-

bierto bancario.

### Personal de ventas

Para el agregado del comercio minorista, el personal de las empresas destinado a la tarea de ventas resulta

suficiente. Sin embargo, en aquellos sectores que han visto deteriorado su saldo de respuesta en cuanto a tendencia de ventas, se informa personal excedente como es el caso de Papelería y librería que se ubica en último lugar en el ranking de ventas de agosto. ■



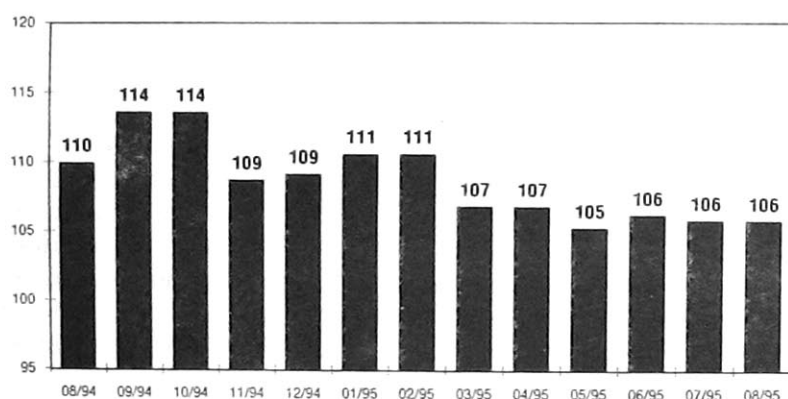
### PERSONAL DE VENTAS EN RELACION A VENTAS

RANGO:

+100 a +33: Excedente

+33 a -33: Suficiente

-33 a -100: Insuficiente



### PROMEDIO DE PERSONAL ASIGNADO A VENTAS

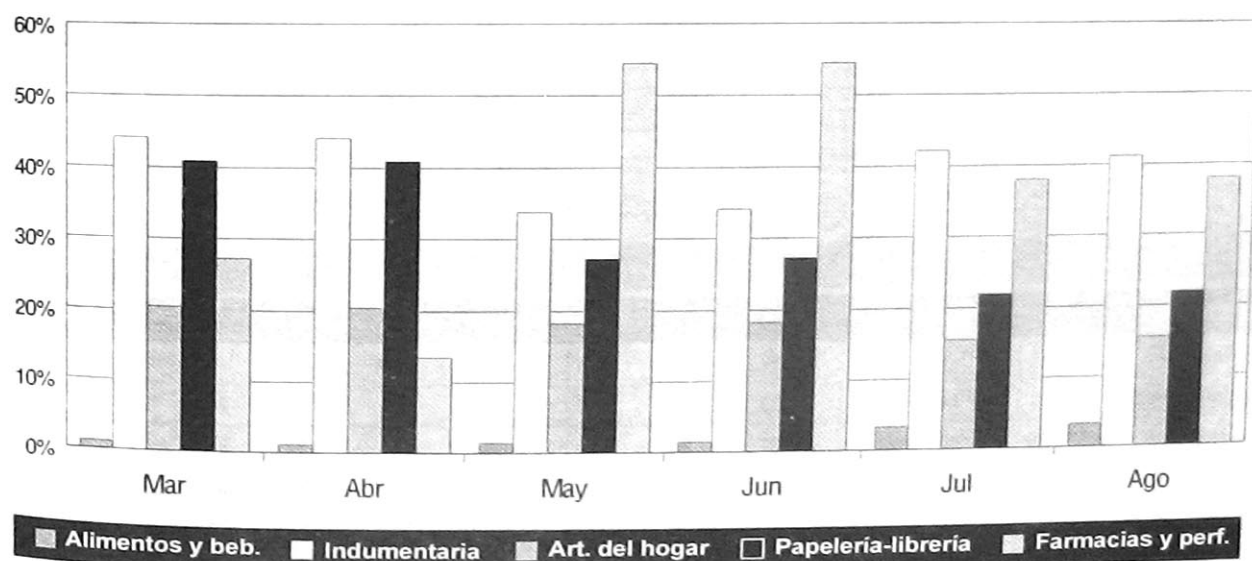
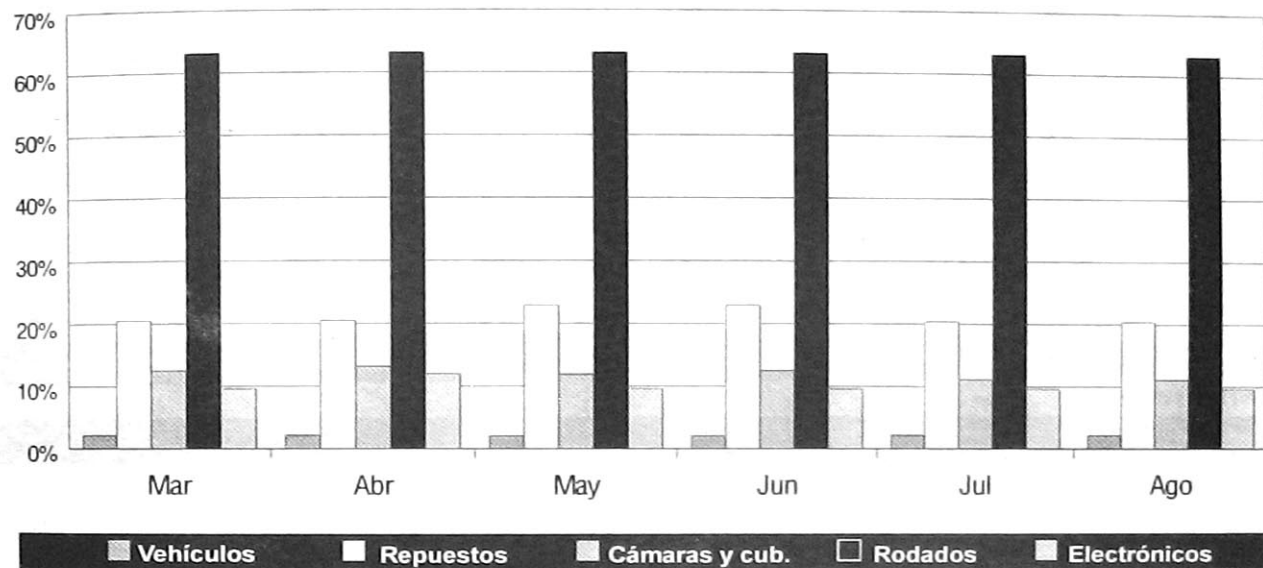
## PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

	EMPRESAS *	MERCADO **
Alimentos y Bebidas	46%	91%
Indumentaria	73%	91%
Artículos del Hogar	71%	77%
Papelería - Librería	100%	100%
Farmacias y Perfumerías	40%	37%
Mat.de Const. - Pinturerías	78%	47%
Vehículos	83%	93%
Repuestos	88%	84%
Cámaras y Cubiertas	100%	100%
Rodados	100%	100%
Repuestos electrónicos	67%	64%

\* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

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

## PARTICIPACION DE LOS PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL



## SECTOR COMERCIAL MINORISTA - RESULTADOS DE AGOSTO

SITUACION GENERAL	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT *
Alimentos y Bebidas	44	44	40	40	40	40	37	37	40	38	39	39	-44
Indum.Calzados y Sedas	-30	-29	51	51	6	6	12	35	-5	-6	-4	-6	14
Artículos del Hogar	62	61	-1	-1	36	36	14	-20	42	42	33	33	29
Papelería-Librería	-34	-45	0	0	-50	-50	0	0	-51	-51	-16	-32	2
Farmacias y Perfumerías	14	8	-45	-45	-62	-62	-35	-35	-40	-40	-57	-67	-61
Mat. Const-Pinturerías	35	35	40	40	32	32	26	-6	-20	-19	3	-20	-25
Vehículos	-2	-9	-7	-7	8	-16	-5	-52	-55	-32	6	6	-7
Repuestos	-4	-5	-25	-25	-14	-21	-37	-42	-44	-49	-19	-19	-19
Cámaras y Cubiertas	-16	-16	7	7	25	18	-19	-34	-27	-43	0	-29	-33
Rodados	0	0	25	25	33	17	-75	-75	-50	-50	-50	-50	-33
Art. y Rep. Electrónicos	-9	-15	-24	-24	-46	-46	-40	-40	-57	-41	-38	-38	-47
Agregado Com. Minorista	8	7	11	17	19	13	5	-6	-11	-8	1	-2	-20

(\*) EXPECTATIVAS DE SEPTIEMBRE

## TENDENCIA DE VENTAS

Alimentos y Bebidas	0	0	2	13	-5	-5	-11	-11	40	38	-2	-1
Indum.Calzados y Sedas	-81	-81	-18	1	-33	-33	-42	-50	-41	-41	-43	-43
Artículos del Hogar	-26	-9	-86	-67	1	-9	-22	-30	86	61	-22	-4
Papelería-Librería	-55	-55	0	0	-64	-64	-69	-69	-69	-69	-69	-100
Farmacias y Perfumerías	-22	-41	-39	-39	47	-47	-34	-58	-79	-79	-79	-79
Mat. Const-Pinturerías	28	25	4	1	-61	-59	-93	-100	-90	-90	-62	-63
Vehículos	-75	-44	0	-9	-23	-23	-76	-100	-70	-43	-69	-60
Repuestos	-17	-8	-45	-37	24	6	-74	-84	-55	-55	-39	-39
Cámaras y Cubiertas	5	5	68	68	22	-24	-38	-72	-43	-75	10	-49
Rodados	-100	-100	-100	-100	-67	-100	-100	-100	-100	-100	-33	-33
Art. y Rep. Electrónicos	-71	-71	-48	-48	-67	-67	-88	-88	-100	-100	-94	-94
Agregado Com. Minorista	-28	-22	-7	0	-7	-10	-37	-48	-25	-21	-26	-26

## NIVELES DE STOCKS

Alimentos y Bebidas	-1	-1	12	12	4	-4	0	0	-6	-6	-5	-5
Indum.Calzados y Sedas	31	31	23	23	0	0	24	24	-20	-20	-19	-19
Artículos del Hogar	20	20	84	67	85	85	68	68	85	85	41	41
Papelería-Librería	22	22	36	36	1	1	33	33	33	33	100	100
Farmacias y Perfumerías	-29	-11	10	10	-52	-27	-24	-24	-24	-24	-21	-21
Mat. Const-Pinturerías	-11	-9	-3	-5	-15	-14	-5	-62	-8	-8	0	0
Vehículos	30	30	51	51	52	52	37	37	-25	-25	28	28
Repuestos	8	9	-7	-17	-10	-10	-8	2	24	35	24	24
Cámaras y Cubiertas	-42	-42	19	35	51	51	6	23	-42	-42	10	10
Rodados	-50	-50	50	50	0	0	50	50	33	33	33	33
Art. y Rep. Electrónicos	-21	-21	-39	-39	-6	-6	-53	-53	-14	-14	-34	-34
Agregado Com. Minorista	9	9	19	16	14	13	9	7	-10	-8	2	0

<b>POLITICA DE STOCKS</b>	<b>SEPT</b>	<b>OCT</b>	<b>NOV</b>	<b>DIC</b>	<b>ENE 95</b>	<b>FEB</b>	<b>MAR</b>	<b>ABR</b>	<b>MAY</b>	<b>JUN</b>	<b>JUL</b>	<b>AGO</b>
Alimentos y Bebidas	-89	-89	-96	-96	-89	-89	-86	-86	-84	-84	-81	-81
Indum.Calzados y Sedas	-72	-80	-20	-20	0	0	-18	-18	-38	-41	16	16
Articulos del Hogar	-14	-14	61	61	-12	-12	-25	-25	-98	-98	-98	-98
Papelería-Librería	-42	-22	0	-32	-32	-32	0	0	0	0	-32	-32
Farmacias y Perfumerías	0	-29	-25	-39	24	24	0	-21	0	0	-52	-52
Mat. Const-Pinturerías	27	27	-2	-2	2	-4	-2	-54	-3	-3	-2	-4
Vehículos	-30	-30	-26	-26	-4	-4	-42	-42	-60	-60	-78	-78
Repuestos	-4	-12	-25	-16	-34	-46	-41	-41	-51	-46	-51	-51
Cámaras y Cubiertas	25	25	14	58	-14	-14	0	0	-26	-26	-17	8
Rodados	-50	-50	-100	-100	-33	-33	-100	-100	-67	-67	-33	-33
Art. y Rep. Electrónicos	-25	-25	-25	-25	-36	-36	-25	-25	-36	-13	-42	-42
Agregado Com. Minorista	-25	-26	-20	-20	-23	-23	-33	-35	-44	-44	-44	-44
<b>COSTO FINANCIERO</b>												
Alimentos y Bebidas	17	17	17	17	54	56	16	16	17	17	17	17
Indum.Calzados y Sedas	46	46	50	50	52	52	82	82	87	87	56	56
Articulos del Hogar	55	56	88	89	97	97	99	99	98	98	91	91
Papelería-Librería	66	66	46	46	48	48	82	82	48	48	48	48
Farmacias y Perfumerías	65	75	67	67	50	62	67	67	88	88	66	66
Mat. Const-Pinturerías	35	35	51	51	-9	-4	-29	-29	28	28	22	22
Vehículos	47	47	72	72	71	71	81	81	74	74	65	65
Repuestos	67	79	48	48	85	85	92	92	60	60	78	78
Cámaras y Cubiertas	50	50	49	49	60	60	56	72	34	50	56	72
Rodados	50	50	50	50	67	67	75	75	100	100	67	67
Art. y Rep. Electrónicos	71	71	70	70	84	84	89	89	92	92	97	97
Agregado Com. Minorista	38	39	41	41	58	58	67	67	58	58	50	50
<b>PERSONAL DE VENTAS</b>												
Alimentos y Bebidas	6	6	0	-8	-3	5	0	0	4	4	4	4
Indum.Calzados y Sedas	51	60	-9	-9	13	13	9	13	-1	-1	12	12
Articulos del Hogar	-5	-3	0	-17	0	0	48	16	20	20	10	18
Papelería-Librería	0	0	0	0	0	0	47	47	33	33	0	32
Farmacias y Perfumerías	29	29	13	13	0	24	66	66	55	55	34	34
Mat. Const-Pinturerías	3	3	1	1	5	0	0	0	13	13	30	30
Vehículos	0	0	0	0	0	0	49	49	45	32	32	32
Repuestos	10	12	10	10	25	25	16	16	51	45	0	6
Cámaras y Cubiertas	-37	-37	-46	-46	-46	-46	-32	-46	0	0	17	17
Rodados	50	50	-50	-50	33	33	50	50	33	33	67	67
Art. y Rep. Electrónicos	13	13	12	12	36	36	31	31	92	69	0	0
Agregado Com. Minorista	13	15	-6	-7	3	4	18	14	15	17	1	3

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	42	55	4	39	5	89	6	-1	3	51	46	-44	0	95	5	-5
Indument., Calzados y Sedas	8	78	14	-6	0	57	43	-43	27	60	13	14	3	75	22	-19
Artículos para el hogar	38	58	4	33	0	96	4	-4	34	62	5	29	68	5	27	41
Papelería, librería, artic. ofic.	0	68	32	-32	0	0	100	-100	18	66	16	2	100	0	0	100
Farmacias y Perfumerías	0	33	67	-67	0	21	79	-79	0	40	61	-61	28	24	48	-21
Materiales Const.-Pinturerías	0	80	20	-20	0	37	63	-63	6	64	31	-25	3	94	3	0
Vehículos	20	66	14	6	0	40	60	-60	13	66	21	-7	28	72	0	28
Repuestos	10	60	30	-19	21	20	59	-39	10	60	30	-19	33	59	9	24
Cámaras y Cubiertas	0	71	29	-29	0	52	49	-49	0	67	33	-33	26	57	17	10
Rodados	0	50	50	-50	33	0	67	-33	0	67	33	-33	33	67	0	33
Artículos y Rep .electrónicos	0	63	38	-38	0	6	94	-94	0	54	47	-47	12	42	46	-34
Varios	0	57	43	-43	46	11	43	3	0	41	59	-58	4	58	39	-35



# Sector Financiero

- Como aspectos salientes del bimestre julio-agosto cabe destacar el crecimiento de los depósitos y el mantenimiento en la trayectoria descendente del stock total de préstamos.
- Se destaca una mayor expansión de depósitos a plazo fijo en dólares en detrimento de las realizadas en pesos.
- La reducción en el volumen de préstamos es impulsada por un menor nivel de créditos documentados en dólares.
- Los rendimientos sobre depósitos exhiben un significativo descenso.
- No se registran reducciones en el nivel de la tasa sobre préstamos.

## Situación general

A partir de junio comienzan a identificarse algunos señales de recuperación en el sector financiero del país. Tanto los depósitos como los préstamos totales interrumpen la tendencia a la baja y tras un período de estabilización, inician una trayectoria alcista.

Bajo este marco de referencia, las entidades bancarias locales han enfrentado una situación en general similar pero con agudización de sus aspectos negativos. La reducción de depósitos se prolonga hasta el mes de junio (a nivel nacional, ya se detectaban signos de estabilización en abril) y la recuperación posterior es relativamente lenta en comparación al crecimiento de colocaciones a nivel del país.

Las mayores diferencias surgen de la comparación en el comportamiento de los créditos. A nivel general, al momento de elaborarse este informe, aún no se cuenta con cifras sobre el volumen de préstamos en agosto. No obstante, en junio ya se advierte una tendencia divergente entre los datos locales (evolución descendente) y del país (claro crecimiento). Esta diferencia se profundizaría en agosto considerando la nueva contracción del crédito a nivel local en contraste con las informaciones sobre la reaparición de préstamos a nivel general, principalmente canalizado a empresas de primera línea.

Como aspectos salientes del bi-

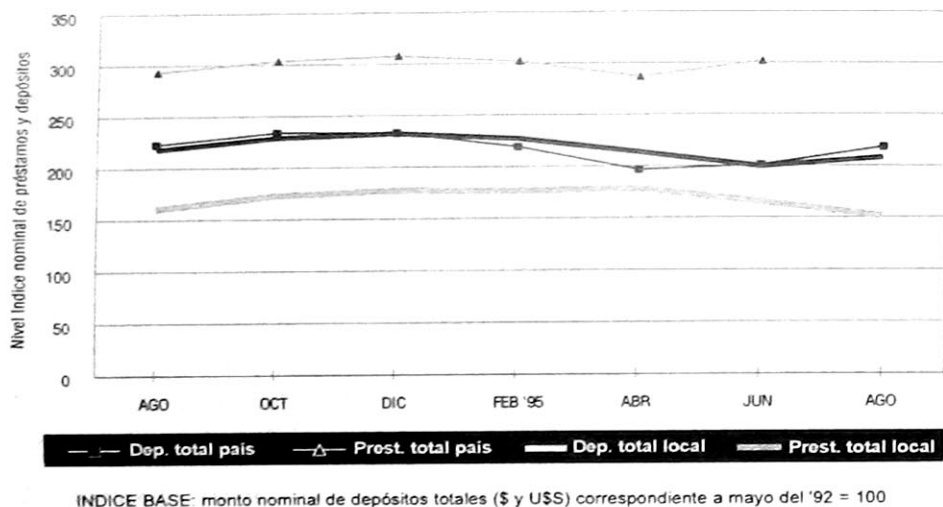
mestre julio-agosto cabe destacar el crecimiento de los depósitos y el mantenimiento en la trayectoria descendente del stock total de préstamos.

Tomando como punto de referen-

## El volumen de préstamos registra una nueva reducción entre junio y agosto.

cia los datos de agosto de 1994, el nivel nominal de préstamos y depósitos han descendido un 6 y 5 % en forma respectiva. En relación a los niveles máximos de ambas variables

## Evolución de los Depósitos y Préstamos en el Sector Financiero



alcanzados a principios de diciembre (días previos a la crisis mexicana), el monto de préstamos ha disminuido en un 15% y el monto de depósitos en un 11%.

Estos cambios se reflejan en la relación préstamos/depósitos a través

de una trayectoria levemente decreciente. En otros términos, los préstamos representan un menor porcentaje de los depósitos totales. Los bancos locales han optado por disminuir su grado de exposición a situaciones de iliquidez a través de una fuerte restric-

ción en el monto de créditos cedidos.

El crecimiento de los depósitos no modifica la composición por tipo de operatoria dado que se mantienen sin cambios las participaciones de las colocaciones a la vista (33%) y a plazo (67%).

Algo similar puede afirmarse en relación a la composición de los depósitos por segmentos de moneda dado que el porcentaje de colocaciones en pesos apenas desciende del 38% al 37%.

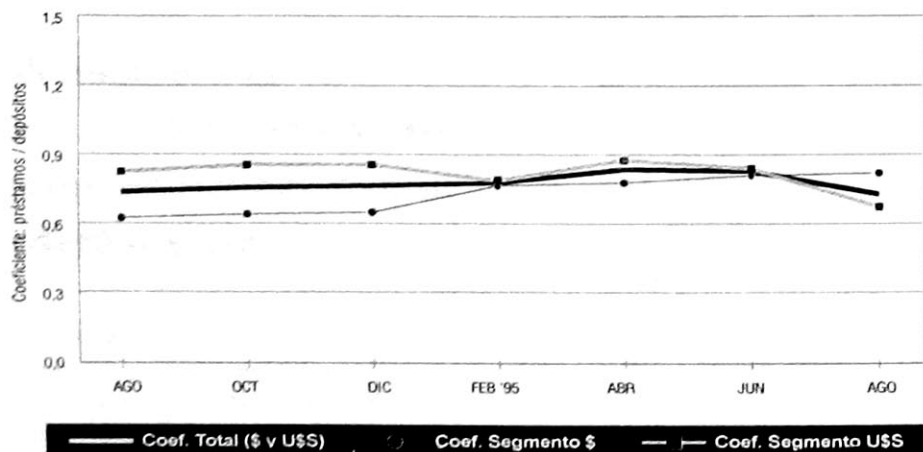
Un análisis más detallado destaca cambios en la dinámica de las distintas tipos de operatorias con una mayor expansión en el último bimestre de colocaciones a plazo fijo en dólares (suben el 6%) en detrimento de las realizadas en pesos (caen un 1%). Las colocaciones a la vista crecen un 4%, tanto en el segmento de moneda local como en el de moneda extranjera.

El gráfico adjunto sintetiza las variaciones en los distintos tipos de operaciones desde el mes de diciembre. El mismo claramente destaca el fuerte decrecimiento de los plazos fijos en pesos con una casi estabilización del nivel en agosto. En el otro extremo, los plazos fijos en dólares en general han crecido a un ritmo cada vez más lento. De este modo cabe afirmar que durante la crisis financiera y luego política, los ahorristas locales han optado en primer lugar, por retirar parte de sus ahorros para disminuir la exposición al riesgo de insolvencia bancaria y además, han tendido a sustituir sus colocaciones en moneda local por colocaciones en moneda extranjera a fin de reducir la exposición al riesgo cambiario.

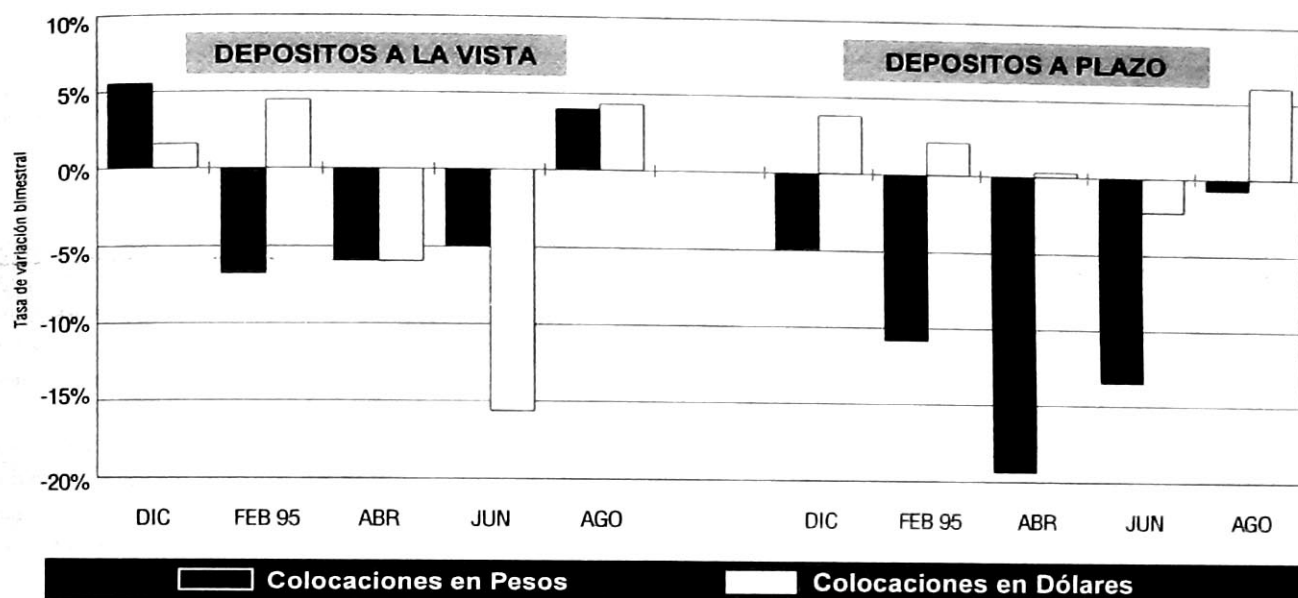
La reducción en el monto de préstamos entre junio y agosto no modifica la composición entre adelantos en cuenta corriente (16%) y operaciones documentadas (84%).

A excepción de los créditos documentados en pesos (suben un

## Participación de los préstamos sobre los depósitos



## Comportamiento de los depósitos



6%), los tipos de operatorias restantes tienden a mantenerse o reducirse, destacándose claramente el fuerte decrecimiento en el stocks de préstamos documentados en moneda extranjera (llega al 14%). Dado la fuerte participación de este tipo de operaciones sobre el total de préstamos, su evolución es determinante en el comportamiento de los préstamos totales. Este aspecto se refleja en los datos del bimestre con la caída en el monto global de préstamos.

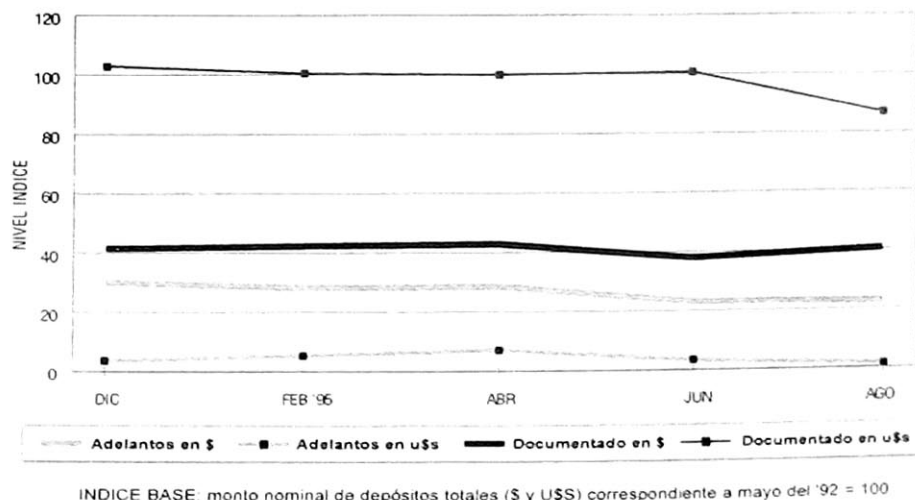
### Tasas de interés

Los rendimientos sobre depósitos exhiben un significativo descenso entre junio y agosto. La recuperación de los depósitos permite superar los problemas de iliquidez (faltante de dinero efectivo) de las entidades registrados en los meses anteriores. La remonetización de los últimos meses permite que las tasas ofrecidas a los ahorristas, paulatinamente vuelvan a los niveles anteriores a la crisis financiera.

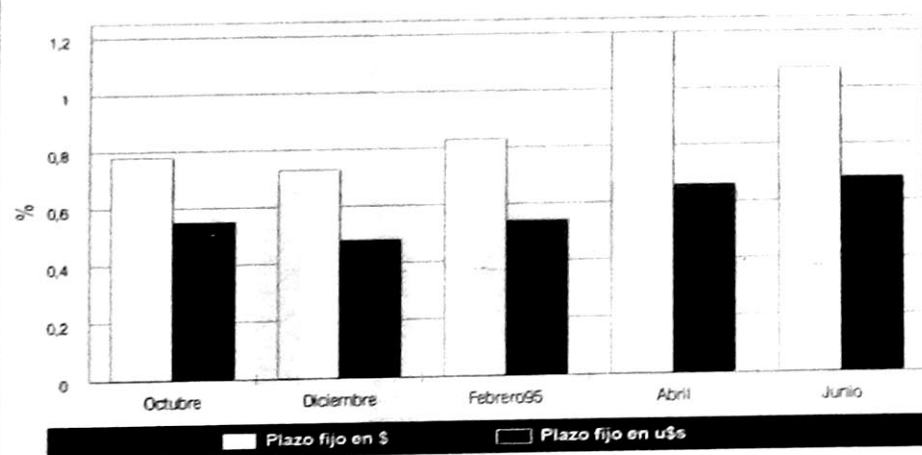
La tendencia de las tasas pasivas en el último año es similar a la observada a nivel general, con una tendencia alcista hasta alcanzar un pico en el pasado mes de abril. A partir de este mes, inician una tendencia descendente. Si bien no se observan diferen-

cias en el comportamiento, si debe destacarse distintos niveles en los intereses ofrecidos a los ahorristas. En general, las diferencias se han acentuado entre los meses de diciembre y abril. A partir de este mes, la brecha se ha ido acortando hasta alcanzar simi-

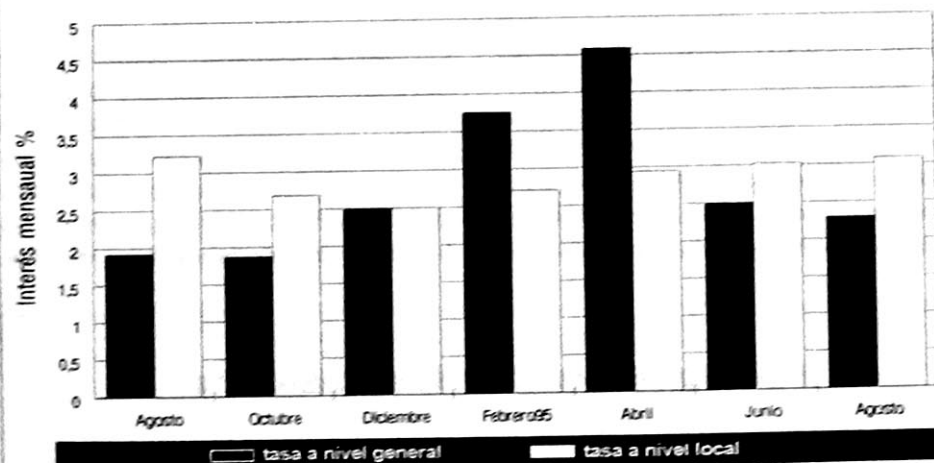
## Comportamiento de los préstamos



### Tasa efectiva mensual promedio



### Interés sobre operaciones de préstamos en moneda local



laes niveles en agosto.

Los depósitos a plazo en dólares, tras alcanzar un pico en junio (8.2% anual) ofrecen un rendimiento promedio del 6.8% anual para el mes de agosto. El interés para colocaciones en pesos registrado en agosto se ubica en niveles superiores al 9%, tras haber alcanzado un máximo en abril cercano al 14%.

Para volver a los niveles prevalecientes antes de la crisis, el interés sobre depósitos a plazo tanto en dólares como en pesos debería descender aproximadamente un punto porcentual adicional con respecto a los alcanzados en agosto.

Las tasas sobre préstamos se mantienen en niveles elevados, casi del 20% y del 37% promedio para operaciones documentadas en dólares y en pesos respectivamente.

Los intereses sobre préstamos documentados en moneda local se mantienen en niveles estables. Este comportamiento contrasta con la tasa de interés activa a nivel general que describe fuertes incrementos durante los meses de febrero y abril, en plena crisis financiera. En estos meses, la tasa local resulta muy inferior a la general, pero esta diferencia se revierte en junio y agosto por el fuerte descenso de esta última a niveles cercanos al 2% mensual. ■

TASA EFECTIVA MENSUAL PROMEDIO	DEPOSITOS PESOS							DEPOSITOS DOLARES						
	Dic	Feb 95	Abr	Jun	Ago	Agosto Máx. Mín.		Dic	Feb 95	Abr	Jun	Ago	Agosto Máx. Mín.	
A LA VISTA	0.25	0.25	0.33	0.29	0.27	0.5	0.24	0.19	0.17	0.22	0.21	0.19	0.4	0.18
PLAZO FIJO	0.73	0.83	1.2	1.07	0.79	1.6	0.8	0.43	0.54	0.86	0.88	0.57	1	0.4

COEFICIENTE DE VARIABILIDAD DE TASAS	DEPOSITOS PESOS					DEPOSITOS DOLARES				
	Dic	Feb 95	Abr	Jun	Ago	Dic	Feb 95	Abr	Jun	Ago
CAJA DE AHORRO	0.2	0.36	0.3	0.21	0.26	0.26	0.47	0.27	0.24	0.32
PLAZO FIJO	0.32	0.29	0.21	0.31	0.43	0.25	0.26	0.18	0.29	0.32

Coeficiente de variabilidad = desvío estándar de tasas / tasa promedio

TASA EFECTIVA MENSUAL PROMEDIO	PRESTAMOS EN PESOS							PRESTAMOS EN DOLARES						
	Dic	Feb 95	Abr	Jun	Ago	Agosto Máx. Mín.		Dic	Feb 95	Abr	Jun	Ago	Agosto Máx. Mín.	
Adelantos en Cta. Cte.	2.98	3.4	3.95	3.99	3.48	5.65	3	1.7	1.7	1.91	1.43	1.47	3	1.81
Operac. Documentadas	2.5	2.71	2.94	3.02	3.08	6.5	2	1.38	1.56	1.74	1.65	1.64	3.16	1.5

COEFICIENTE DE VARIABILIDAD DE TASAS	PRESTAMOS EN PESOS					PRESTAMOS EN DOLARES				
	Dic	Feb 95	Abr	Jun	Ago	Dic	Feb 95	Abr	Jun	Ago
Adelantos en Cta. Cte.	0.20	0.23	0.19	0.31	0.23	0.36	0.36	0.21	0.48	0.33
Operaciones documentadas	0.34	0.33	0.27	0.30	0.41	0.15	0.18	0.33	0.15	0.25

Coeficiente de variabilidad = desvío estándar de tasas / tasa promedio



- Las tendencias claramente negativas en la plaza inmobiliaria.
- La fuerte iliquidez impide que se dinamice el mercado, a pesar de cierto incremento en la operatoria de créditos hipotecarios.
- Las bajas registradas en los precios de las locaciones comerciales también se presentan en el resto de las propiedades inmuebles.
- Tanto la operatoria de leasing como la titularización de hipotecas pueden imprimir un cierto empuje a las transacciones inmobiliarias.

El desempeño del sector inmobiliario continúa desarrollándose en un marco signado por tendencias claramente negativas tanto en la compra-venta como en los alquileres, a pesar del leve repunte que se produjo en el último bimestre en algunos rubros muy reducidos.

La plaza financiera, caracterizada por una fuerte iliquidez, no puede aportar al mercado el dinamismo necesario para revertir la situación. Si bien se ha notado un cierto incremento en la operatoria de los créditos hipotecarios en los bancos de primera línea, la mayor parte de las operaciones está orientada a niveles de ingresos medio-altos y las tasas de interés pactadas resultan muy elevadas, más aun comparadas con las vigentes antes de la crisis mexicana.

La participación de los propieta-

rios como agentes de financiación de las operaciones se ubica en un porcentaje cercano al 34%, en tanto las instituciones bancarias durante este bimestre, luego de haber recuperado parcialmente su rol, cubren un 47% de los requerimientos. Cabe destacar, que en la financiación proveniente de los propietarios los plazos no superan, en la mayoría de los casos, los doce meses y que la aceptación de otros bienes de menor valor también contribuye a la concreción de las transacciones. Tanto los vehículos como los rodados constituyen los principales bienes que se aceptan como parte de pago.

La economía local, fuertemente dependiente de la desacelerada actividad comercial, no ofrece posibili-

des para realizar contratos de alquiler de los numerosos locales disponibles que existen actualmente, a pesar de la notoria disminución de los valores de plaza, como así también de las facilidades ofrecidas en los costos adicio-

---

## Se destaca la baja en los valores de locación.

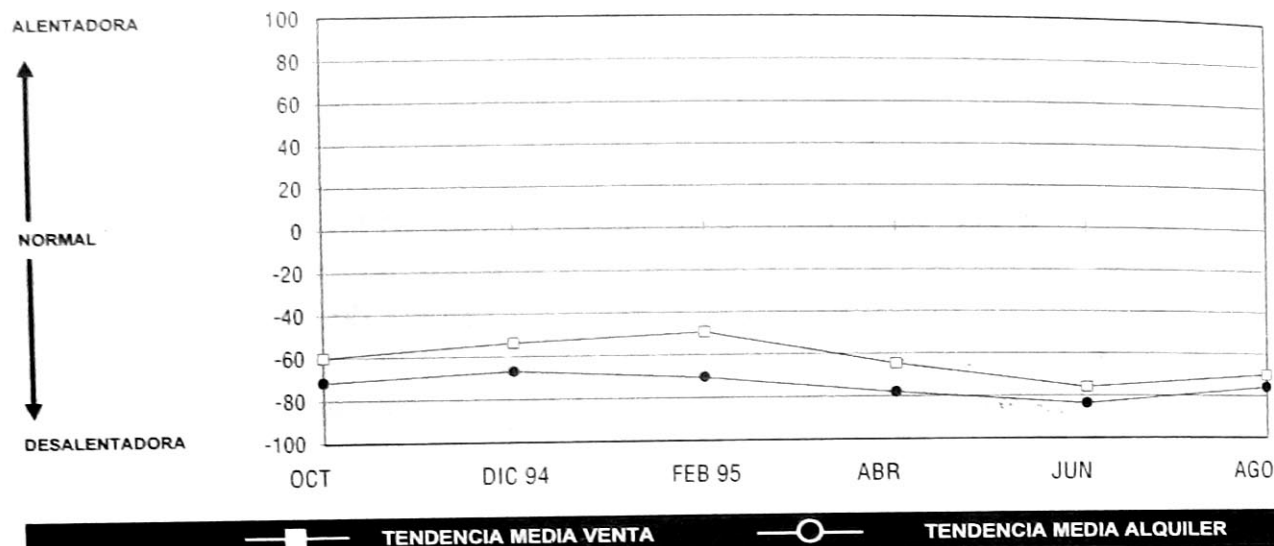
---

nales: comisiones, depósitos, etc.

Las bajas registradas en los precios de las locaciones comerciales también se presentan en el resto de las propiedades inmuebles. Debido a las crecientes dificultades en la cobranza



## TENDENCIA DE LA DEMANDA



## TENDENCIA DE LA DEMANDA (Agosto 1995)

## VENTA

CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	0	36	64	-64	↘ desalentadora
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0	9	91	-91	↓↓↓ muy desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	0	6	94	-94	↓↓↓ muy desalentadora
Deptos 1 d. y func.	0	32	68	-68	↘ desalentadora
Locales	0	9	91	-91	↓↓↓ muy desalentadora
Cocheras	0	36	64	-64	↘ desalentadora
Depósitos	0	9	91	-91	↓↓↓ muy desalentadora
Lotes p/Chalt-Casas	9	50	41	-32	↘ regular
Lotes p/Horiz y Loc	0	64	36	-36	↘ regular

## ALQUILER

CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	0	73	27	-27	↘ regular
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0	9	91	-91	↓↓↓ muy desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	0	0	100	-100	↓↓↓ muy desalentadora
Deptos 1 d. y func.	0	23	77	-77	↓↓↓ muy desalentadora
Locales	0	9	91	-91	↓↓↓ muy desalentadora
Cocheras	0	36	64	-64	↘ desalentadora
Depósitos	0	18	82	-82	↓↓↓ muy desalentadora

de los alquileres, la tendencia impone conservar aquellos inquilinos que han cumplido con los pagos en tiempo y forma.

Un mecanismo que puede imprimir cierto empuje al mercado inmobiliario, como ya ha sido mencionado en otras oportunidades, es la operatoria de **leasing**, que se está poniendo en práctica en otras ciudades. Si bien dicha alternativa está restringida a propiedades que reúnan ciertas características (referidas a antigüedad, calidad, destino, etc.) el contrato de alquiler con opción de compra significa una posibilidad muy interesante para acceder a un inmueble. Dado que los contratos deben ser registrados la seguridad que ofrece la operatoria es elevada. Por lo general, se pacta un canon inicial y se asigna un valor residual en el momento mismo de registración del contrato a fines de impedir que el deterioro natural del inmueble implique un posterior regateo por parte del inquilino que disfrutó la

propiedad durante ese lapso.

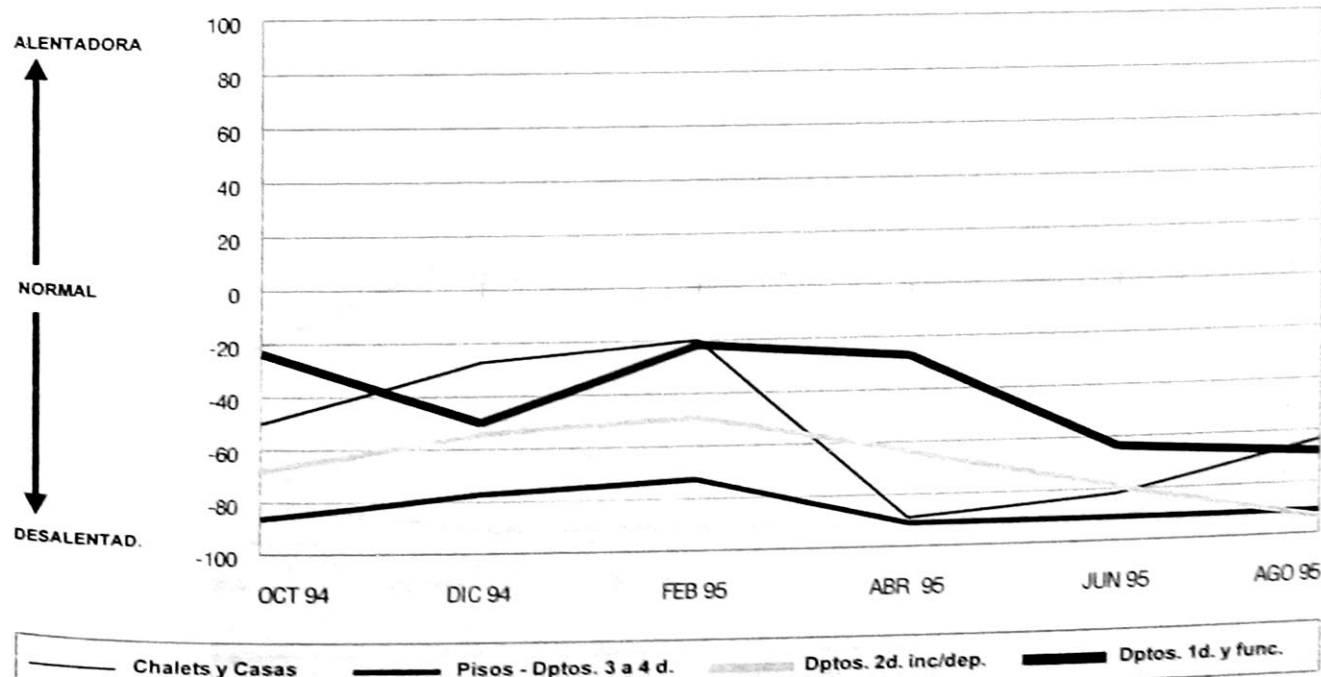
Asimismo, la titularización de hipotecas posibilitará el logro de un mayor nivel de préstamos a menores tasas para los bancos que implementen este procedimiento y producirá una efectiva presión para que las demás entidades financieras hagan lo propio.

Con respecto a la operatoria de compra venta, el rubro integrado por casas y chalets observó un leve mejoría pero siempre dentro del rango negativo (-63,6), lo mismo sucedió con las transacciones originadas por lotes y terrenos, en especial aquellos que puedan ser destinados a la construcción de propiedades horizontales. Los departamentos de dos dormitorios, en cambio, presentaron una contracción en su operatoria que produjo un aumento de su tendencia negativa (-93,6 en agosto frente a -79,1 en junio). El resto se mantuvo sin variantes, con una tendencia promedio de -70.

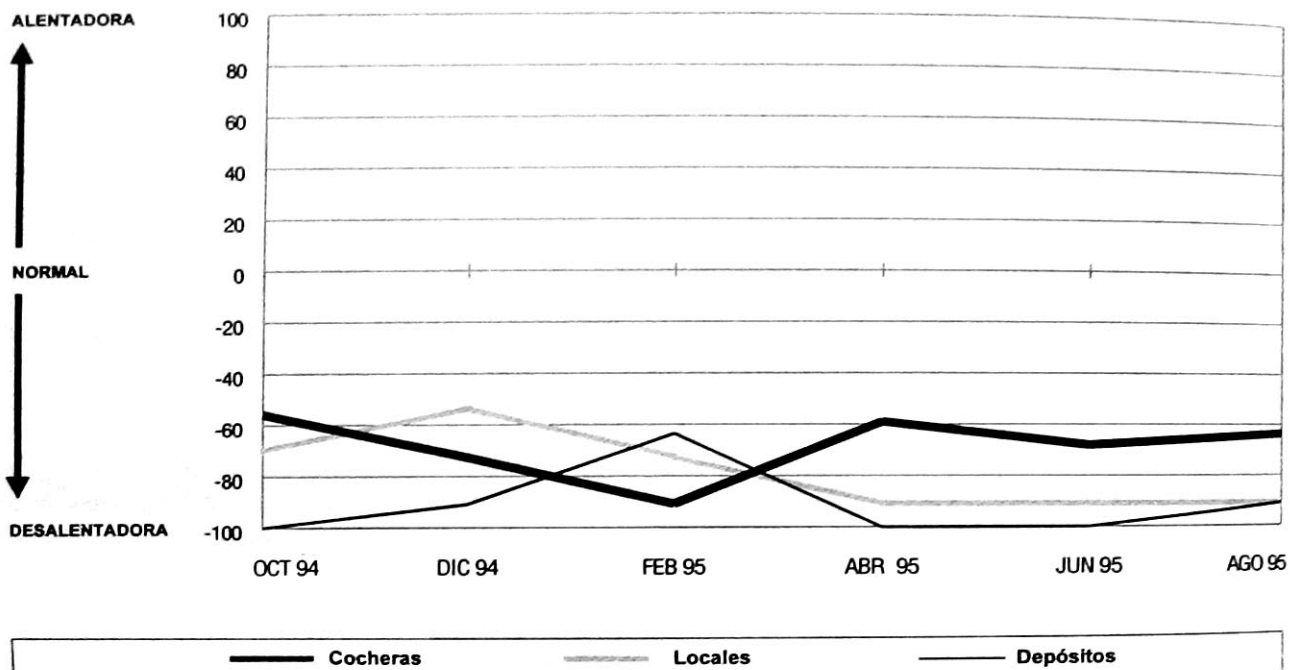
Con respecto a los valores promedio de venta, debe distinguirse entre el metro cuadrado de construcción nueva, o a estrenar, que ronda los \$680.- y el metro cuadrado de construcción en buenas condiciones de conservación y calidad que varía entre \$350 y \$500. Al respecto cabe aclarar, que se está haciendo referencia a valores promedio y que dentro de los distintos rubros y de acuerdo a la categoría y ubicación de los inmuebles las diferencias resultan muy significativas.

Los alquileres de casas y chalets han mejorado relativamente la tendencia con respecto al bimestre anterior y también con respecto a los valores de igual período del año pasado. Tanto las cocheras como los depósitos presentan un leve incremento en su demanda que no resulta suficiente para modificar los niveles desalentadores que se observan desde hace meses. Los demás rubros se mantienen en niveles similares al bimestre pasado. ■

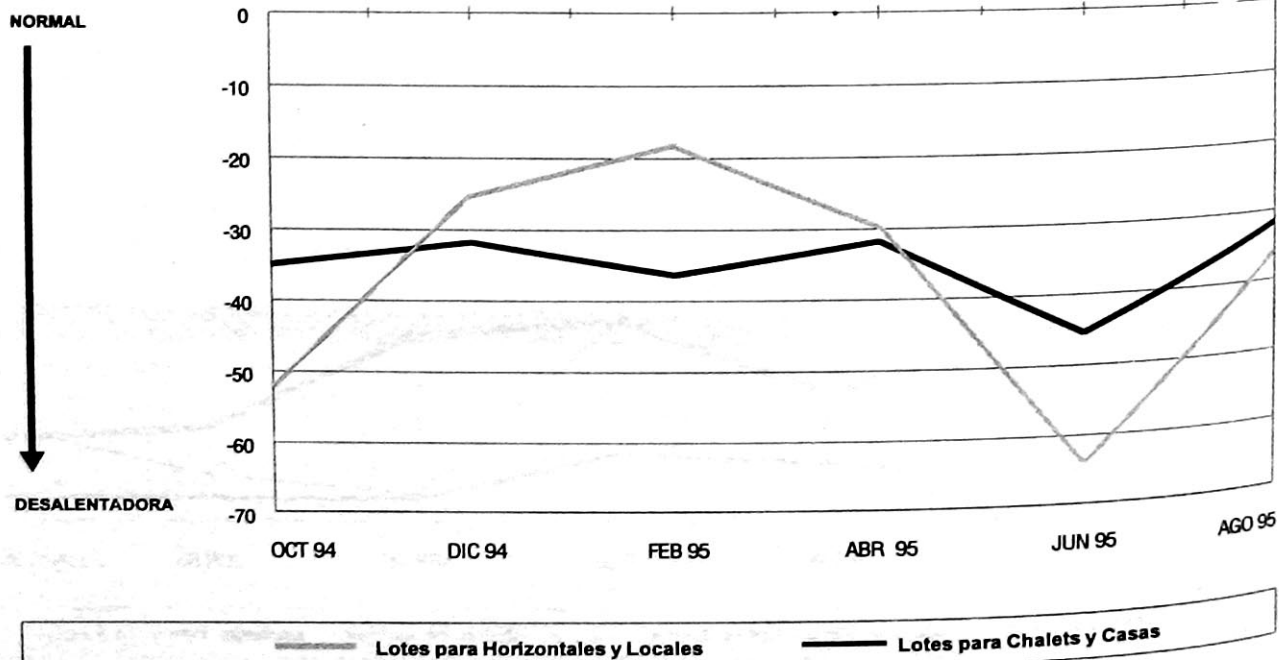
## TENDENCIA DE VENTAS - I -



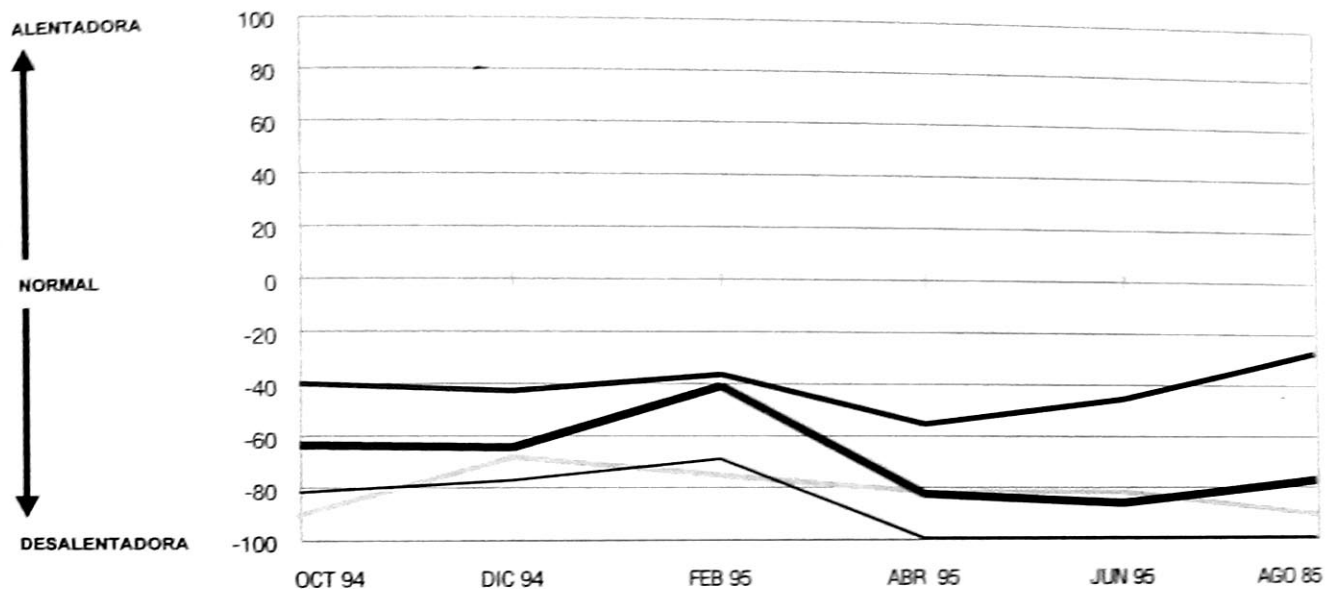
## TENDENCIA DE VENTAS - II -



## TENDENCIA DE VENTAS - III -

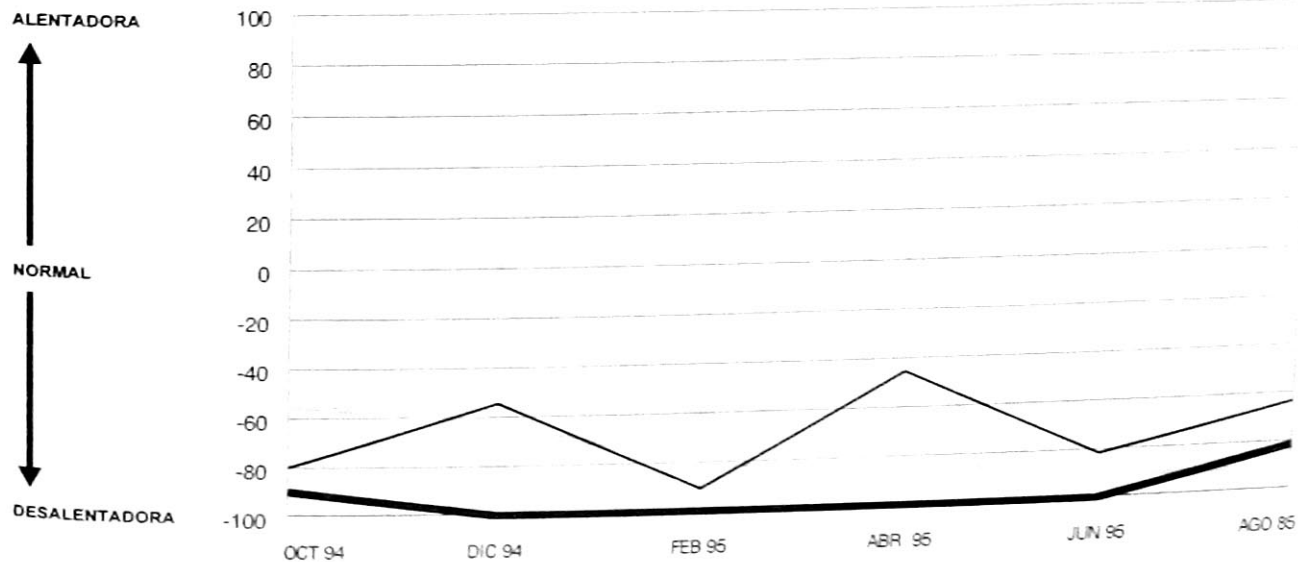


## TENDENCIA DE ALQUILERES - I -



— Chalets y Casas    — Pisos - Dptos. 3 a 4 d.    — Dptos. 2d. inc/dep.    — Dptos. 1d. y func.

## TENDENCIA DE ALQUILERES - II -



— Locales    — Cocheras    — Depósitos



# Indice de Precios al Consumidor

## Deflación en agosto

El resultado negativo de **-0,4% de inflación en agosto para Bahía Blanca** ha sido muy influenciado por cuestiones de tipo estacional y por fuertes tendencias que se venían perfilando a nivel local desde hace meses, como la importante caída en el nivel de las ventas y alquileres.

La estacionalidad en el proceso de fijación de precios se notó particularmente acentuada en las rebajas de vestimentas por fin de temporada (en algunas variedades la disminución alcanzó el 50%) siendo la variación acumulada por el rubro **Indumentaria** del -3,78% con respecto a los datos del mes de julio.

La progresiva tendencia a la baja de los precios de los alquileres afectó

al capítulo **Vivienda**, proyectando una variación del -1,28% con respecto al mes de julio. Dicha tendencia se viene afirmando desde hace varios meses y, al respecto, puede consultarse el Sector Inmobiliario del presente IAE.

Otras variaciones negativas, pero de menor importancia, se presentaron en el rubro **Equipamiento y funcionamiento del hogar** que registró una oscilación del -0,6% influenciada por la baja en aparatos de tv y radio, si bien se produjeron alzas y bajas en artículos de limpieza y mantenimiento.

El rubro **Transporte y comunicaciones**, a pesar de su relativa estabilidad, produjo una leve baja del -0,29% originada en la disminución del precio de

algunas marcas de automóviles, tendencia que se proyecta incrementar notablemente para el mes de septiembre, teniendo en cuenta las políticas de rebajas encaradas por las terminales nacionales. Un último caso de defla-

---

**-0,4% de inflación  
en el mes de agosto  
para Bahía Blanca.**

---

ción está asociado al rubro **Bienes y servicios varios** en el cual la retracción fue encabezada por artículos de tocador, principalmente en la última

semana del mes.

El rubro que mostró un comportamiento estacional bien determinada, aparte de Indumentaria, fue el de **Esparcimiento** con casi 0,9% de aumento, debido al subrubro Hotel y excursiones principalmente. Otras alzas han sido las observadas en elementos de primeros auxilios seguidos de leves

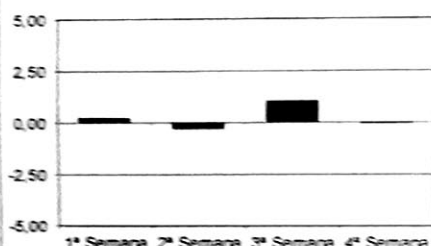
repuntes en algunos medicamentos que ocasionaron un aumento en el capítulo dedicado a **servicios de Salud**. **Alimentos y bebidas** apenas registró variación (0,10%) debido fundamentalmente a alzas y bajas compensadas que casi no afectaron al rubro en general. La harina prosiguió levemente el aumento de los últimos dos meses

(que todavía arrastra a sus derivados, como lo demuestran las alzas en pan fresco y envasado, pastas frescas y fideos secos), seguido de las verduras y tubérculos, café y carnes de aves frescas; al mismo tiempo hubo bajas en el precio del azúcar y derivados, leche y derivados, fiambres, té, frutas frescas y huevos. ■

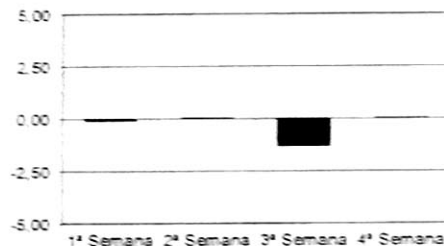
## INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: AGOSTO 1995

### En porcentaje

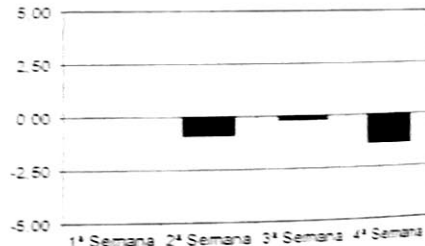
Alimentos y bebidas



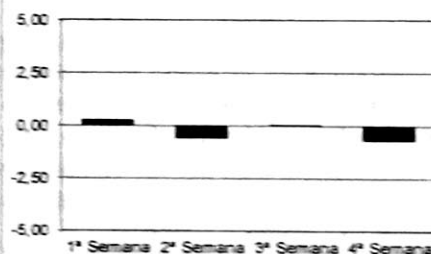
Indumentaria



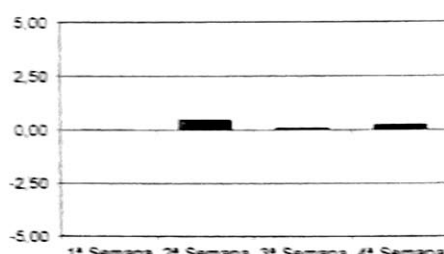
Vivienda



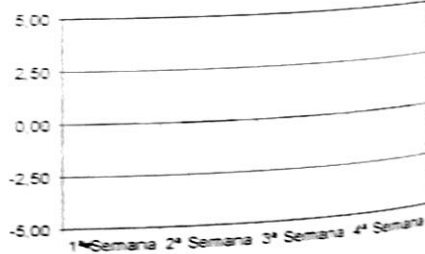
Equip. y func. del hogar



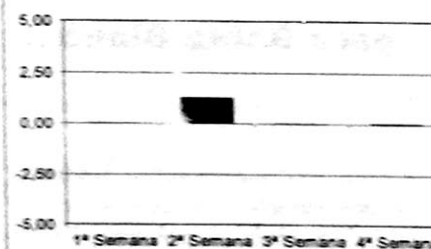
Salud



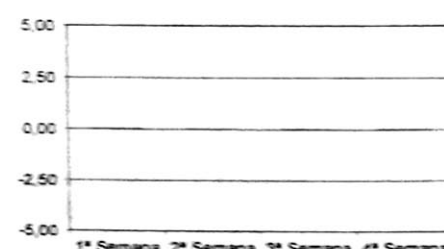
Transporte y comunicaciones



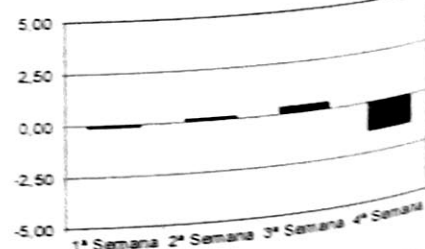
Esparcimiento



Educación



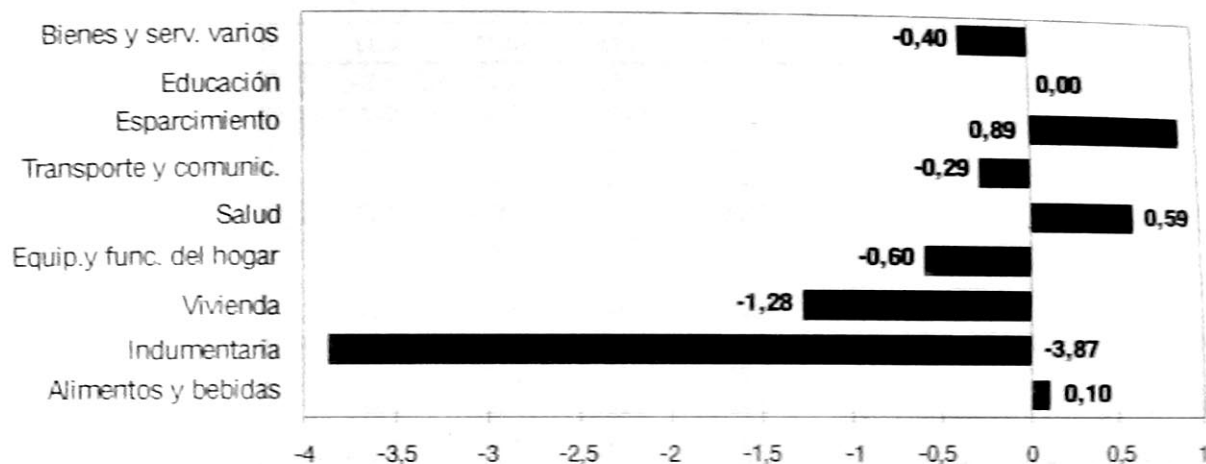
Bienes y servicios varios



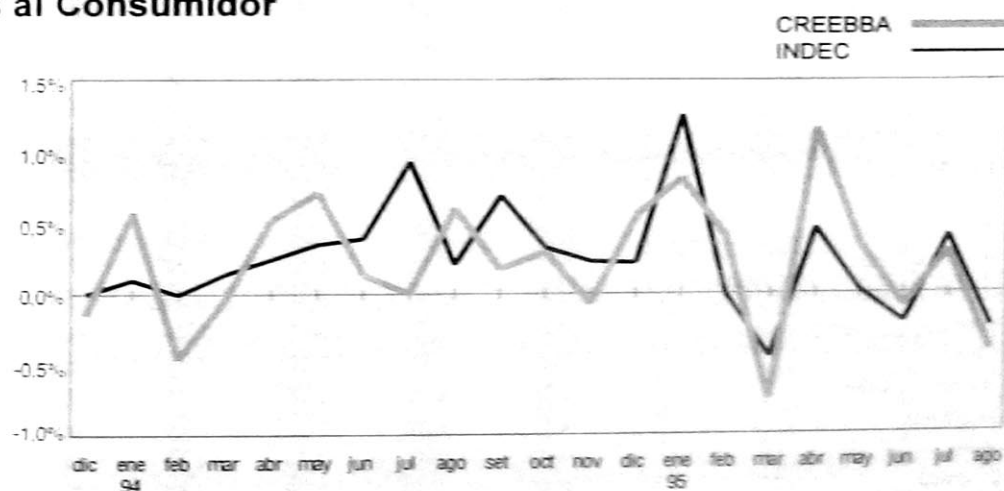


# Composición del índice por capítulos para Agosto de 1995

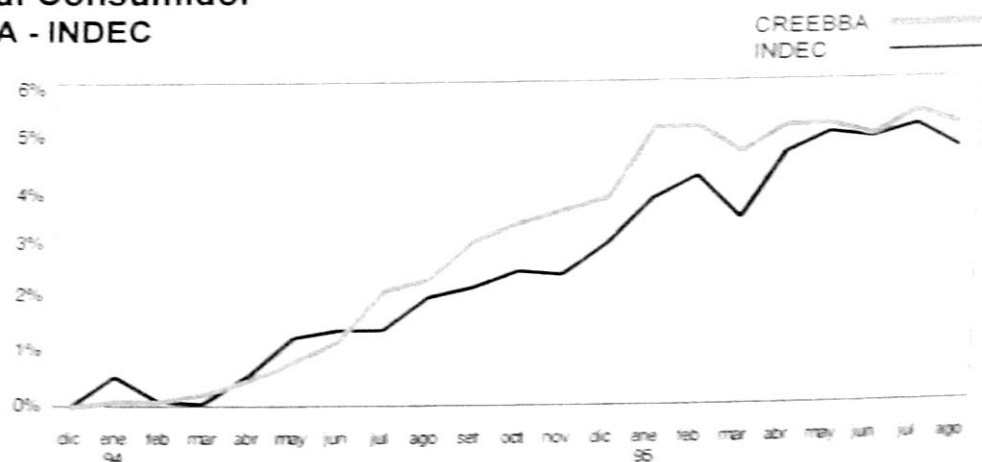
Nivel General Agosto 1995: 0,4%



## Indices de Precios al Consumidor CREEBBA - INDEC



## Indices de Precios al Consumidor Acumulado CREEBBA - INDEC



## INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos En porcentaje por semana	JULIO 1995				AGOSTO 1995			
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana
<b>1. ALIMENTOS Y BEBIDAS</b>	<b>1,15</b>	<b>-0,25</b>	<b>-0,73</b>	<b>0,13</b>	<b>0,22</b>	<b>-0,30</b>	<b>1,04</b>	<b>-0,05</b>
<i>Cereales y Derivados</i>	<i>1,07</i>	<i>0,88</i>	<i>0,35</i>	<i>0,33</i>	<i>0,25</i>	<i>0,66</i>	<i>0,14</i>	<i>-0,16</i>
Pan Fresco	0,00	0,78	0,00	0,00	0,00	1,07	0,00	0,00
Pan Envasado	0,00	0,00	0,00	0,88	0,00	0,00	1,43	0,00
Facturas	0,00	2,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Galletitas dulces	2,03	1,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Galletitas saladas	1,33	-1,23	0,31	1,83	0,00	-0,64	-0,75	1,83
Productos de pastelería	0,00	-1,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Arroz	0,00	-0,06	0,44	0,39	0,00	1,57	-0,97	1,22
Harinas de trigo	9,10	4,29	3,79	1,57	4,15	1,39	-0,26	-1,24
Fideos secos	0,00	5,04	0,47	0,43	0,00	0,00	1,00	0,00
Pastas frescas	2,55	0,39	0,35	0,00	0,00	2,31	0,00	-2,64
Masas precocidas y tapas	2,91	0,00	0,00	-0,85	0,00	0,57	3,51	-2,37
<i>Carnes</i>	<i>-0,04</i>	<i>-0,01</i>	<i>-0,61</i>	<i>0,16</i>	<i>-0,01</i>	<i>-0,13</i>	<i>-0,10</i>	<i>0,02</i>
Carne vacuna fresca (cortes delanteros)	0,00	0,00	-1,31	0,00	0,39	-0,36	-0,44	0,00
Carne vacuna fresca (cortes traseros)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,10	-0,52	0,00
Carne de ave fresca	-0,29	-0,84	-1,45	2,18	0,01	0,25	1,93	0,25
Pescados y mariscos frescos	0,00	0,00	0,00	0,47	-0,47	0,00	0,00	0,00
Fiambres	0,00	1,33	0,00	-1,46	-1,32	-0,02	0,00	-0,14
Embutidos, cons. y prep. de carne	-0,07	0,00	0,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conservas y preparados de pescado	0,00	-1,57	0,00	0,74	-1,19	0,00	0,00	0,00
<i>Aceites y Grasas</i>	<i>-0,17</i>	<i>2,01</i>	<i>1,93</i>	<i>-0,30</i>	<i>-1,47</i>	<i>2,12</i>	<i>0,01</i>	<i>0,19</i>
Aceite mezcla	0,00	3,15	1,84	-0,82	-2,51	3,15	1,03	0,28
Aceite puro	0,00	0,00	3,56	0,83	0,69	0,00	-3,44	0,00
Margarina y otras grasas	-1,28	-0,78	0,00	0,79	0,68	0,07	-0,07	0,00
<i>Leche, productos lácteos y huevos</i>	<i>-0,80</i>	<i>-0,75</i>	<i>0,18</i>	<i>0,08</i>	<i>-1,28</i>	<i>0,21</i>	<i>-0,20</i>	<i>-0,88</i>
Leche fresca	-0,66	0,00	0,00	0,00	-1,43	0,50	-4,53	-0,58
Leche en polvo	-1,98	0,48	0,00	1,03	0,00	-4,70	2,98	-6,52
Quesos blandos y untables	2,04	-0,15	0,00	0,05	-2,17	0,00	0,00	0,00
Quesos semiduros	4,87	-6,02	0,00	0,00	0,00	4,49	-0,85	0,72
Quesos duros	-3,33	-3,47	-1,73	0,00	-0,38	-1,79	5,88	-8,20
Manteca y crema	0,95	-0,59	0,00	0,60	0,00	-0,59	1,26	-0,69
Yoghurt y postres lácteos	-2,59	0,37	2,32	0,00	0,00	0,00	1,13	0,00
Huevos	-5,43	0,00	0,00	0,00	-2,90	0,00	2,99	0,00
<i>Frutas</i>	<i>8,04</i>	<i>-8,65</i>	<i>-5,31</i>	<i>0,64</i>	<i>0,54</i>	<i>-2,40</i>	<i>8,03</i>	<i>3,93</i>
Frutas Frescas	9,14	-9,73	-5,58	0,65	0,62	-2,73	9,20	4,45
Frutas secas y en conserva	0,00	0,00	-3,37	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Verduras, tubérc. y legumbres frescas</i>	<i>8,50</i>	<i>2,53</i>	<i>-4,18</i>	<i>0,50</i>	<i>3,50</i>	<i>-2,68</i>	<i>6,56</i>	<i>1,03</i>
Verduras, tubérc y legumbres frescas	9,31	2,81	-4,72	0,57	3,97	-3,13	7,55	1,16
Verduras, tubérc y legumb en conserva	2,78	0,42	0,00	0,00	0,00	0,82	-0,82	0,00
<i>Azúcar, dulces y cacao</i>	<i>0,95</i>	<i>-2,15</i>	<i>-0,82</i>	<i>-1,59</i>	<i>0,00</i>	<i>-1,00</i>	<i>-1,29</i>	<i>-0,03</i>
Azúcar	0,00	-6,53	-3,33	0,00	0,00	0,00	-5,46	0,77
Dulces	0,00	0,00	0,00	-4,15	0,00	-6,17	3,19	-1,26
Golosinas	1,62	0,00	0,99	0,00	0,00	0,00	-0,37	0,00
Cacao y sus derivados	3,23	1,29	0,75	-2,76	0,00	2,17	0,00	0,00
<i>Infusiones</i>	<i>-1,18</i>	<i>0,41</i>	<i>0,47</i>	<i>0,34</i>	<i>1,14</i>	<i>1,08</i>	<i>0,17</i>	<i>-0,15</i>
Café	-1,82	1,52	0,73	-0,16	1,74	1,58	0,00	-0,65
Té	0,00	0,00	0,00	0,48	0,08	-2,10	0,42	0,00
Yerba mate	0,00	-2,16	0,00	1,55	0,00	0,88	0,52	1,07
<i>Condimentos</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,15</i>	<i>-0,21</i>	<i>1,62</i>	<i>0,45</i>	<i>-0,28</i>	<i>-1,85</i>

# **INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA**

**Capítulos, Grupos y Subgrupos**

En porcentaje por semana

	JULIO 1995				AGOSTO 1995			
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana
Sal y especias	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,42	0,00	0,00	0,00
Aderezos	0,00	0,00	-0,29	-0,40	3,45	0,85	-0,53	-3,45
<i>Alimentos semipreparados</i>	<i>0,42</i>	<i>0,03</i>	<i>0,84</i>	<i>1,73</i>	<i>-1,51</i>	<i>0,00</i>	<i>1,53</i>	<i>0,00</i>
Caldos y sopas concentradas	0,00	0,06	1,62	-0,32	0,00	0,00	0,00	0,00
Polvos para postres	0,87	0,00	0,00	3,99	-3,11	0,00	3,21	0,00
<i>Alim. preparados y listos p/ consumir</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,41</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	0,00	0,00
Empanadas y pizzas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Helados	0,00	0,00	0,00	-2,36	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Bebidas no alcohólicas</i>	<i>-0,39</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,69</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,27</i>	<i>-0,96</i>	<i>1,72</i>	<i>-3,47</i>
Gaseosas	-0,81	0,00	-1,45	0,00	0,08	-1,89	3,64	-7,20
Jugos y refrescos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,24	0,00	0,00
Soda y agua mineral	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,01	0,00	0,00	0,00
<i>Bebidas alcohólicas</i>	<i>0,20</i>	<i>-0,25</i>	<i>0,00</i>	<i>0,31</i>	<i>-0,15</i>	<i>-1,30</i>	<i>0,25</i>	<i>-0,54</i>
Vino	0,21	-0,41	0,00	0,30	0,00	-1,48	0,00	-0,79
Cerveza	0,13	0,87	0,00	0,34	-1,20	0,00	1,96	1,18
<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>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Refrigerio	0,00	0,00	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	0,00	0,00
<b>2. INDUMENTARIA</b>	<b>-0,13</b>	<b>-0,01</b>	<b>-1,13</b>	<b>-3,20</b>	<b>-0,11</b>	<b>0,03</b>	<b>-1,33</b>	<b>0,01</b>
<i>Ropa Interior</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>-3,24</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>1,88</i>
Ropa interior para hombre	0,00	0,00	0,00	-2,36	0,00	0,00	0,00	0,00
Ropa interior para mujer	0,00	0,00	0,00	-3,78	0,00	0,00	0,00	3,04
<i>Ropa Exterior</i>	<i>-0,22</i>	<i>0,00</i>	<i>-1,98</i>	<i>-5,50</i>	<i>-0,20</i>	<i>0,08</i>	<i>-2,38</i>	<i>-0,24</i>
Ropa exterior para hombre	0,00	0,00	-3,17	-8,45	-0,37	0,14	-3,05	0,00
Ropa exterior para mujer	-0,53	0,00	-0,34	-1,55	0,00	0,00	-1,55	-0,53
<i>Calzado</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Calzado para hombre	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Calzado para mujer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Calzado deportivo p/ hombre y mujer	0,00	0,00	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>2,84</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Telas	0,00	0,00	0,00	2,84	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Artículos para vestir</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,14</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,34</i>	<i>-0,18</i>	<i>0,00</i>
Artículos de marroquinería	0,00	-0,24	0,00	0,00	0,00	-0,60	-0,32	0,00
Artículos de joyería y relojería	0,00	0,00	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>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Confección y reparación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>3. VIVIENDA</b>	<b>-0,04</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,22</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,92</b>	<b>-0,22</b>	<b>-1,40</b>
<i>Alquiler</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,79</i>	<i>0,00</i>	<i>-3,28</i>	<i>-0,82</i>	<i>-5,32</i>
Alquiler de la vivienda	0,00	0,00	0,00	-0,79	0,00	-3,28	-0,82	-5,32
<i>Reparac. y mantenimiento de la vivienda</i>	<i>-0,15</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,11</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Materiales y mano de obra	-0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,11	0,00	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>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Electricidad	0,00	0,00	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	0,00	0,00
<b>4. EQUIP. Y FUNC. del HOGAR</b>	<b>0,35</b>	<b>0,49</b>	<b>0,02</b>	<b>-0,45</b>	<b>0,27</b>	<b>-0,58</b>	<b>0,05</b>	<b>-0,69</b>
<i>Muebles y accesorios</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,52</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	-0,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Appl. domésticos</i>	<i>0,25</i>	<i>-0,14</i>	<i>0,00</i>	<i>-0,54</i>	<i>0,00</i>	<i>-3,63</i>	<i>0,41</i>	<i>0,00</i>

## INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos En porcentaje por semana	JULIO 1995				AGOSTO 1995			
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana
Electrodomésticos	0,00	0,00	0,00	-1,28	0,00	0,00	0,00	0,00
Artefactos a gas	0,00	-0,88	0,00	0,00	0,00	-0,37	0,49	0,00
Aparatos de radio y TV	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	-8,42	0,81	0,00
Textiles y accesorios para la decoración	0,00	0,00	0,00	-0,66	0,00	0,00	0,00	-0,48
Blanco y mantelería	0,00	0,00	0,00	-0,87	0,00	0,00	0,00	-0,64
Cortinas, alfombras y accesorios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Menaje	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00
Cristalería y loza	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Artículos para limpieza y mantenimiento	1,57	2,47	0,40	1,13	1,26	-0,50	-0,30	-2,44
Jabones de limpieza	-2,14	1,28	1,30	-4,09	3,18	0,00	-3,16	-2,59
Detergentes y desinfectantes	6,24	5,29	0,00	4,95	-0,81	-1,28	-2,05	-4,40
Artículos descartables	0,00	0,48	0,00	3,21	0,00	0,00	0,00	0,00
Utensilios de limpieza	0,00	0,00	0,00	0,00	4,14	0,00	8,78	0,00
Servicios para el hogar	0,00	0,00	0,00	-1,56	0,00	0,00	0,00	0,00
Servicio doméstico y otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Limpieza de ropa	0,00	0,00	0,00	-8,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Elementos para iluminación y ferretería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,46	-2,53
Artículos de ferretería	0,00	0,00	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	2,20	-3,78
<b>5. SALUD</b>	<b>0,00</b>	<b>0,50</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,03</b>	<b>0,00</b>	<b>0,46</b>	<b>0,08</b>	<b>0,23</b>
Prod. farmacéut. y accesorios terapéut.	0,00	0,80	0,00	-0,05	0,00	0,73	0,13	0,37
Medicamentos	0,00	0,84	0,00	0,08	0,00	0,64	0,00	0,39
Elementos para primeros auxilios	0,00	0,00	0,00	-2,49	0,00	2,55	2,70	0,00
Servicios para la salud	0,00	0,00	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	0,00	0,00
Servicios prepagos y auxiliares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>6. TRANSPORTE Y COMUNICACIONES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,06</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,36</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Transporte público de pasajeros	0,00	0,00	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	0,00	0,00
Vehículos de transporte personal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,09	0,00	0,00
Automóviles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,09	0,00	0,00
Func. y manten. de los vehículos	0,00	0,11	0,00	-0,71	0,00	0,00	0,00	0,00
Combustible y lubricantes	0,00	0,18	0,00	-1,19	0,00	0,00	0,00	0,00
Cubiertas, repuestos y reparaciones	0,00	0,00	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	0,00	0,00
Comunicaciones	0,00	0,00	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	0,00	0,00
<b>7. ESPARCIMIENTO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,16</b>	<b>0,00</b>	<b>1,27</b>	<b>0,00</b>	<b>0,03</b>
Entretenimientos	0,00	0,00	0,00	-0,73	0,00	0,00	0,00	0,00
Juegos, juguetes y rodados	0,00	0,00	0,00	-0,73	0,00	0,00	0,00	0,16
Libros, diarios y revistas	0,00	0,00	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	0,00	0,51
Revistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Turismo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,70	0,00	0,00
Transporte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,39	0,00	0,00
Hotel y excursiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7,46	0,00	0,00
Servicios de esparcimiento	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cines y teatros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Clubes y espectáculos deportivos	0,00	0,00	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 1995				AGOSTO 1995			
	1-Semana	2-Semana	3-Semana	4-Semana	1-Semana	2-Semana	3-Semana	4-Semana
<b>8. EDUCACION</b>	<b>2,54</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>Servicios educativos</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Educación formal	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros servicios educativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Textos y útiles escolares</i>	7,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Útiles escolares	7,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>9. BIENES Y SERVICIOS VARIOS</b>	<b>0,25</b>	<b>-0,06</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,15</b>	<b>-0,12</b>	<b>0,14</b>	<b>0,35</b>	<b>-1,43</b>
<i>Tabaco</i>	0,00	0,00	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	0,00	0,00
<i>Art p/la higiene y el cuidado personal</i>	0,50	-0,11	0,00	-0,31	-0,25	0,29	0,72	-2,90
Artículos de tocador	0,00	-0,16	0,00	-0,44	0,00	0,40	0,00	-0,77
Artículos de tocador descartables	1,74	0,00	0,00	0,00	-0,84	0,00	2,49	-8,01
<i>Servicios para el cuidado personal</i>	0,00	0,00	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	0,00	0,00

# INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

## Nivel General

Noviembre 1993=100

	Indice	Variación
Diciembre 1993	99,86	-0,1%
Enero 1994	100,43	0,6%
Febrero 1994	99,97	-0,5%
Marzo 1994	99,92	0,0%
Abril 1994	100,44	0,5%
Mayo 1994	101,15	0,7%
Junio 1994	101,29	0,1%
Julio 1994	101,29	0,0%
Agosto 1994	101,89	0,6%
Septiembre 1994	102,07	0,2%
Octubre 1994	102,37	0,3%
Noviembre 1994	102,29	-0,1%
Diciembre 1994	102,86	0,5%
Enero 1995	103,68	0,8%
Febrero 1995	104,10	0,4%
Marzo 1995	103,31	-0,8%
Abril 1995	104,50	1,2%
Mayo 1995	104,86	0,3%
Junio 1995	104,77	-0,1%
Julio 1995	105,03	0,3%
Agosto 1995	104,54	-0,4%



# Indicadores sobre la situación económica general del país

La contracción del crédito en el primer semestre del año determinó una baja en el nivel de actividad de la industria y los servicios.

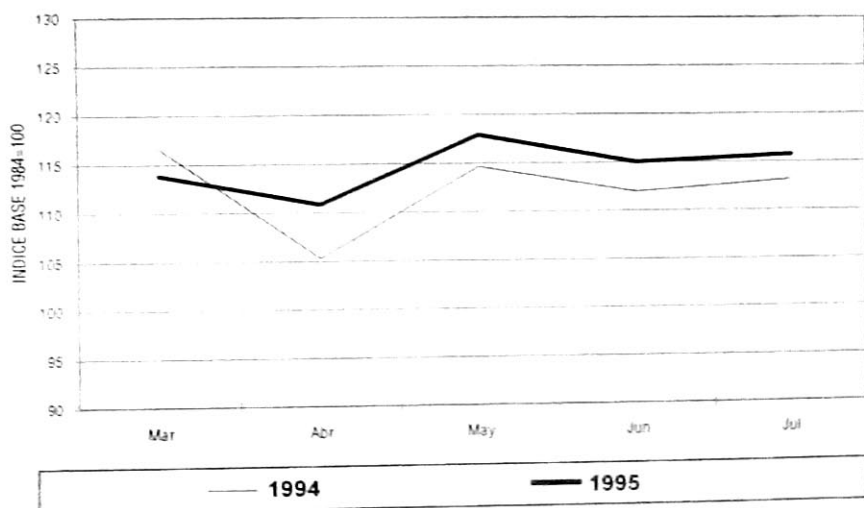
Estas circunstancias significaron una clara disminución de la recaudación y por la inflexibilidad del gasto público, un importante deterioro en las cuentas fiscales.

Con la difusión de niveles ascendentes de desocupación y conflictos de empleados estatales en provincias con delicadas situaciones financieras, ha crecido la presión social y política reclamando de una mayor intervención del Estado que mitigue los efectos de la reconversión. Esta intranquilidad e incertidumbre se ha ido trasladando al funcionamiento de la economía a través de expectativas mas desfavorables de inversores externos, elevando la prima de riesgo país y demorando el proceso de reactivación por el menor ritmo de ingreso de capitales extranjeros.

No obstante, a partir de agosto se detecta la presencia de algunos datos alentadores a partir de los cuales es posible señalar un incipiente proceso de recuperación.

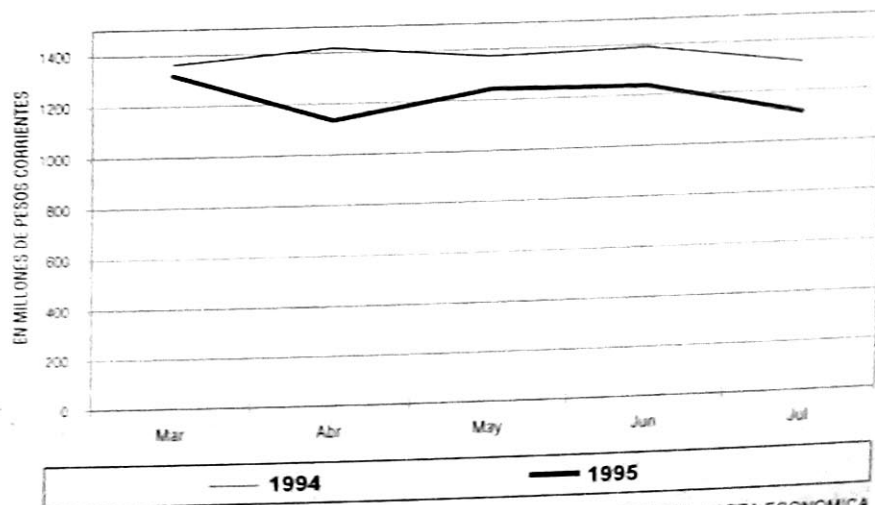
El Sector Público logra acceder al mercado internacional de capitales a través de las colocaciones de bonos, despejando dudas sobre problemas de balanza de pagos (faltante de divisas para cumplir con los compromisos externos). Por otro lado, renegocia las metas con el FMI llevándolas a niveles exigentes pero realizables, en las cuales se permite el computo de ingreso por privatizaciones pendientes como parte integrante del superávit comprometido. De este modo, se evita

## Indice de Producción Industrial



FUENTE: INDICADORES DE COYUNTURA - FIEL

## Evolución de la recaudación del IVA



FUENTE: CARTA ECONOMICA



el seguro incumplimiento de las anteriores metas fiscales acordadas a principios de año y consecuentemente el negativo impacto que esta situación generaría sobre las inversiones extranjeras.

Otras señales alentadoras de agosto consisten en la recuperación de los indicadores monetarios, la tendencia ascendente de las exportaciones, el leve crecimiento de la recaudación por encima de las expectativas oficiales y de la producción industrial.

Recientemente el gobierno ha anunciado medidas que representan una mejora en la rentabilidad del sector financiero y de las empresas en general. Las mismas se orientan tras el objetivo de una pronta recuperación de la actividad económica, consecuentemente acompañada de mejoras en la recaudación y los niveles de ocupación.

A partir de septiembre, por decreto se reduce en modo gradual los aportes patronales sobre los salarios. La reducción se generaliza a todas las actividades productivas. Las empresas podrán acceder a este beneficio bajo la condición de tener los pagos impositivos y previsionales al día (ver IAE 20, nota sobre los impactos de la medida en empresas locales).

Por otra parte, el Banco Central ha dispuesto que los encajes (parte de los depósitos de los bancos, inmovilizada

a fines de resguardo ante casos de emergencia) sean sustituidos por «requisitos de liquidez» (activos financieros de alta liquidez y riesgo nulo, pero que a diferencia de los encajes permiten ganar interés a los bancos). El nuevo esquema significa una mejora en la rentabilidad de los bancos al aumentar sus ingresos. De este modo se crean las condiciones para una reducción del «spread» (margen de intermediación financiera resultante de la diferencia entre la tasa activa y pasiva). El nivel de competencia entre bancos será decisivo para determinar en que medida se traslada esta mejora a los clientes a través de una reducción del interés sobre préstamos y/o un

## EXPORTACIONES ARGENTINAS

### Acumulado primeros 5 meses 1994 y 1995

	1994	1995	Variación
TOTAL	5.876	8.515	44,9%
Productos primarios	1.682	2.372	41,0%
Manufacturas de origen agropecuario	2.062	2.743	33,0%
Manufacturas de origen industrial	1.591	2.610	64,0%
Combustibles	541	790	46,0%

FUENTE: CARTA ECONOMICA

aumento de los rendimientos sobre depósitos.

El objetivo prioritario es la reactivación. Cabe agregar que estas políticas tienen un impacto directo sobre los ingresos fiscales dado que se basan en una resignación de impuestos por parte del Sector Público (aportes patronales e intereses sobre la colocación de reservas). En parte pueden ser compensadas por sus efectos reactivantes sobre la actividad económica. A corto plazo, los menores ingresos fiscales determinan una mayor necesidad del gobierno por profundizar otras medidas para luchar contra la evasión impositiva. ■