

iae

21

**indicadores de
actividad económica**

CREEBBA

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

**año IV
mayo
junio
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 21
mayo / junio 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
Sector Industrial _____	11
Sector Comercial Mayorista _____	21
Sector Comercial Minorista _____	29
Sector Financiero _____	39
Sector Inmobiliario _____	45
Indicadores sobre la situación nacional _____	51

Con este número, se añade un nuevo capítulo a los informes bimestrales del CREEBBA.

Como complemento a las mediciones en la economía local que realiza el Centro, a fines de 1993 se inicia el trabajo tendiente a la estimación de un índice de precios local. La nueva sección incorpora los resultados semanales y mensuales sobre comportamiento de precios para una amplia canasta de bienes y servicios en la ciudad. A través de estas estimaciones se pretende conocer varios aspectos que abarcan desde la variación en el tiempo de los mismos hasta los cambios en los precios relativos.

En este informe, por tratarse de los

primeros resultados, junto a las estimaciones correspondientes al período comprendido entre noviembre de 1993 y junio de 1995, se presentan algunas consideraciones metodológicas y de orden práctico sobre las tareas de relevamiento y procesamiento de los datos.

Los indicadores de coyuntura sobre situación general y ventas, en líneas generales mantienen la tendencias desalentadoras observadas en los meses anteriores, tanto en la industria como en el comercio. En relación al bimestre anterior, cabe destacar en el sector financiero local una significativa reducción en el monto nominal de préstamos y el mantenimiento en la trayectoria declinante de los depósitos.

Estimación del Índice de Precios al Consumidor en Bahía Blanca

A partir de este número, se publicarán regularmente los resultados de estimaciones sobre la variación del índice de precios al consumidor para la ciudad de Bahía Blanca.

El informe siguiente destaca brevemente el alcance de los trabajos realizados hasta la fecha, concluyendo con la difusión de las primeras estimaciones.

En octubre de 1993 se decide implementar un sistema de medición de la evolución de los precios al consumidor en la ciudad de Bahía Blanca. Para ello, se adopta como punto de partida el trabajo que realiza el INDEC en Capital Federal y Gran Buenos Aires, evaluando la posibilidad de realizar el mismo trabajo en el ámbito local.

El estudio permite el análisis del comportamiento en el tiempo de un conjunto amplio de bienes y servicios vendidos en la ciudad desde distintas perspectivas. Por un lado, detalla la evolución temporal de precios en productos con un alto nivel de desagregación. Naturalmente, esta información representará un adecuado punto de referencia para las decisiones de precios de empresarios locales. Cabe se-

ñalar que el trabajo desarrollado, a través de un régimen de mediciones diarias estimadas en forma semanal, describe el ciclo del precio dentro del mes.

Por otra parte, además del detallado seguimiento de precios de un producto en particular, los resultados permiten analizar las modificaciones en los precios relativos, es decir, comparando distintos bienes y servicios entre sí. Esta información representa un complemento fundamental a los indicadores derivados de la encuesta de coyuntura para el análisis de las ventas en empresas locales.

El conocimiento de algunos aspectos básicos relacionados con la

metodología empleada puede ayudar a una correcta interpretación y utilización del índice.

El primer problema que se presentó es la selección de una canasta de consumo representativa y adecuada

El trabajo permite describir el comportamiento de los precios en períodos semanales

para las comparaciones con el trabajo de INDEC. La selección de una canasta estimada para los valores de consumo local generó dos inconvenientes: en primer término la inexistencia de

dicha canasta, lo que suponía un trabajo previo de por los menos dos años, y que compromete la estimación de dicha base con la situación económica del período. Por otra parte, seleccionar una canasta estimada en el ámbito local puede presentar problemas de comparación con el índice nacional por falta de homogeneidad en la muestra.

La segunda alternativa era la de utilizar la canasta del INDEC, situación que solucionaba los problemas de homogeneidad y trabajo previo, pero no el de representatividad del consumo local.

En este punto, se realizan gestiones con profesionales de reconocida trayectoria en firmas consultoras de la Capital Federal, quienes realizan el principal trabajo en estimaciones privadas de índices y canastas de consumos en Buenos Aires, y mediante un convenio de intercambio de información, facilitan al CREEBBA técnicas utilizadas por ellos para adaptar la muestra de canasta de consumo al ámbito geográfico que se desee sin perder compatibilidad con el índice estimado por INDEC.

Se decide iniciar el trabajo, comenzando el relevamiento de precios en noviembre de 1993. Esta tarea la llevan a cabo alumnos de la carrera de Economía becados por el CREEBBA.

Para obtener mayor precisión so-

bre los índices estimados, se desarrollan desde entonces relevamientos diarios, en diferentes zonas de la ciudad y distintas escalas de comercios, que abarcan desde supermercados hasta pequeños comercios de barrios alejados del microcentro, de forma tal que se obtenga representatividad durante todo el mes y para los diferentes consumos.

A partir de estos datos, se realizan estimaciones semanales, agrupando los resultados por producto y capítulo (alimento y bebidas, indumentaria, etc...), obteniendo, de esta forma, además del valor total y discriminado del índice mensual, la evolución por ítem de las curvas semanales.

Esto permite verificar el comportamiento de los precios durante el mes, detectando aumentos o disminuciones que abarcan desde problemas estacionales hasta variaciones producto del período del mes, relacionadas con el estado de las ventas. De igual forma, la capacidad de realizar estimaciones semanales hace posible la predicción, a partir de los resultados de la primera semana, del valor esperado para el índice mensual.

Para el trabajo de estimaciones se consultaron las técnicas utilizadas por el INDEC, así como también las recomendadas por Naciones Unidas y la Oficina Internacional del Trabajo.

Las mismas se realizaron testean-

do diferentes alternativas, que pese a alcanzar resultados bastante similares, permiten chequear la robustez del procedimiento, y se adaptan en cada una de ellas, a explicar mejor situaciones de estabilidad, inflación moderada o hiperinflación.

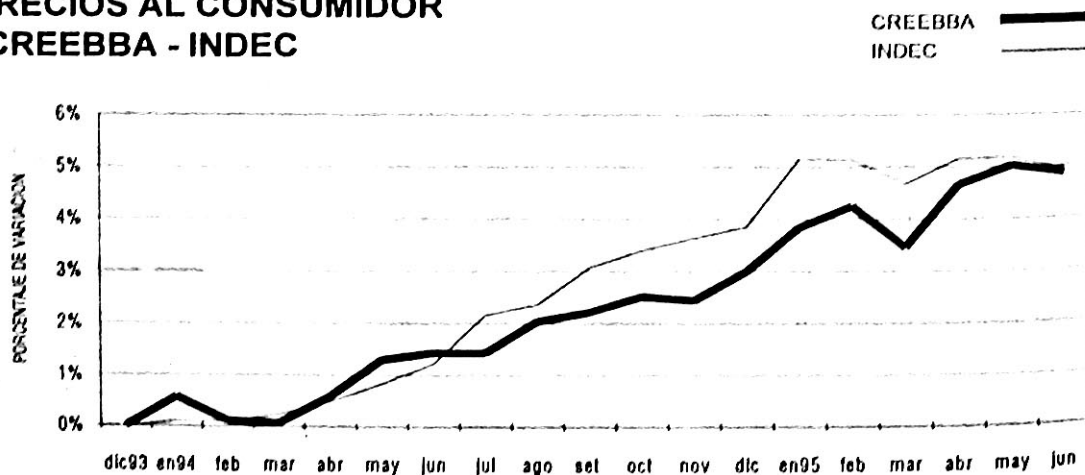
Para asegurar la confiabilidad de los resultados, el CREEBBA relevó información diaria durante dieciocho meses, período durante el cual se realizaron estimaciones tendientes a la calibración del proceso de estimación. Finalizado este proceso, se reestimaron los valores para todas las semanas de los dieciocho meses analizados, agregando a partir de ahora la información del mes en curso.

En este sentido, los resultados correspondientes al mes de junio arrojan un valor de **Índice de Precios al Consumidor** para la ciudad de Bahía Blanca de -0,15 % con la distribución por capítulos detallada en el gráfico adjunto.

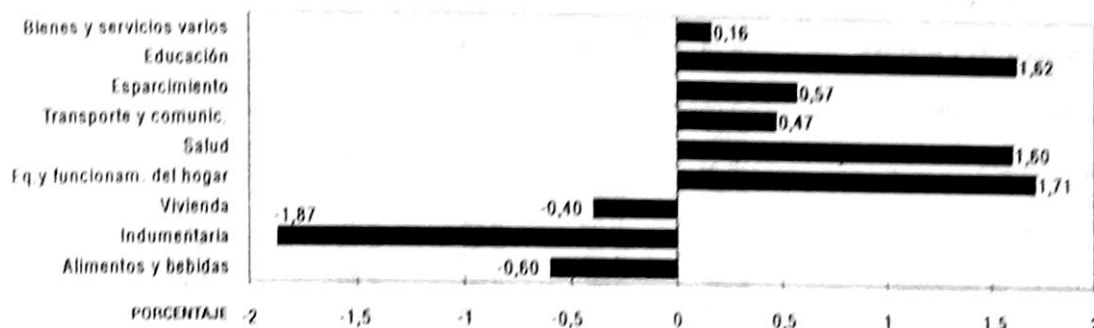
Desde los primeros resultados disponibles obtenidos en diciembre de 1993 hasta junio, la variación acumulada del costo de vida asciende a valores cercanos al 4,85%.

El aumento del costo de vida en el período mencionado alcanza similares niveles a los del país (4,96%), tal como se desprende de las cifras difundidas por el INDEC. ■

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Acumulado CREEBBA - INDEC

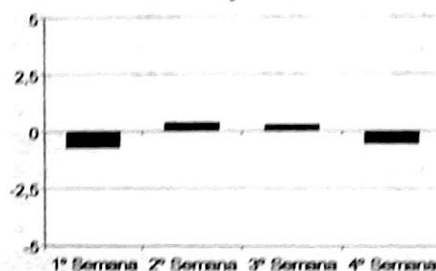


Composición del índice por capítulos para Junio 1995

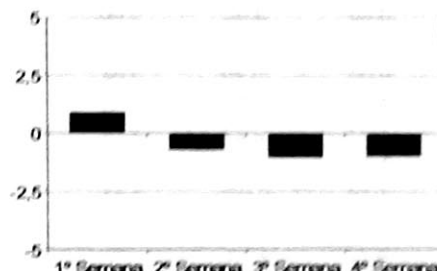


INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: JUNIO 1995 En porcentaje

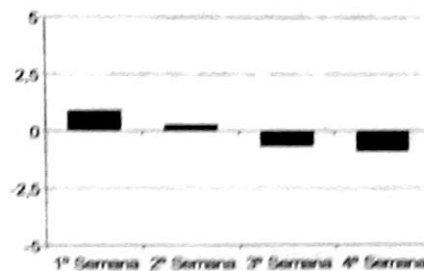
Alimentos y bebidas



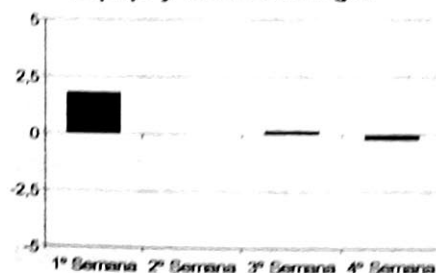
Indumentaria



Vivienda



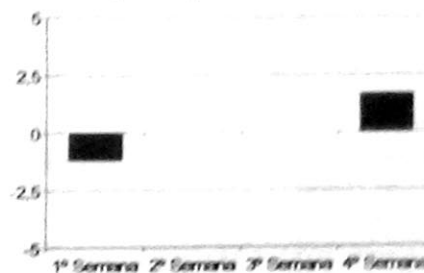
Equip. y func. del hogar



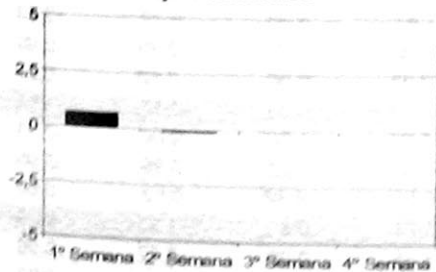
Salud



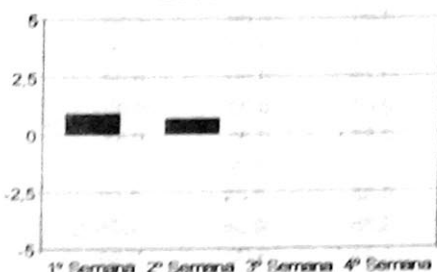
Transporte y comunicaciones



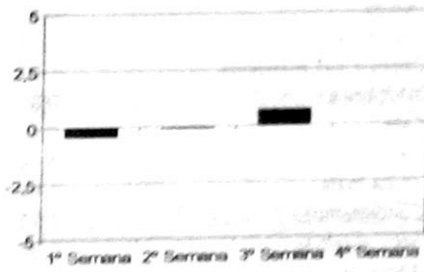
Esparcimiento



Educación



Bienes y servicios varios



INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos

En porcentaje por semana

MAYO 1995

JUNIO 1995

	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana
1. ALIMENTOS Y BEBIDAS	-0,70	-0,14	0,41	-0,65	-0,72	0,38	0,30	-0,56
Cereales y Derivados	-0,74	0,47	-0,12	-0,20	-0,21	-0,27	0,33	2,14
Pan Fresco	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,30
Pan Envasado	-10,62	0,00	0,00	-0,98	0,00	2,41	0,00	0,00
Facturas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,41
Galletitas dulces	0,90	-0,89	0,28	1,32	1,87	-1,84	0,00	0,74
Galletitas saladas	1,78	0,76	0,00	0,72	-2,25	-1,02	2,30	1,56
Productos de pastelería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Arroz	-3,09	4,39	-1,08	-4,21	-2,18	0,16	0,34	-0,67
Harinas de trigo	0,81	0,00	2,66	4,57	3,22	0,00	2,18	15,10
Fideos secos	-1,75	1,93	-2,31	0,35	0,00	0,29	0,00	5,90
Pastas frescas	-0,35	0,00	0,30	-2,12	-1,15	0,00	0,00	-0,34
Masas precocidas y tapas	0,00	-0,55	0,00	0,00	0,00	-4,45	0,00	0,00
Carnes	0,23	-0,02	-0,39	0,04	-0,15	-0,06	-0,09	0,47
Carne vacuna fresca (cortes delant.)	-0,68	0,00	0,00	0,00	0,37	0,24	0,00	-0,39
Carne vacuna fresca (cortes tras.)	-0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30	0,00	0,00
Carne de ave fresca	3,20	1,54	-1,13	-0,74	-1,93	-0,92	-0,55	0,31
Pescados y mariscos frescos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,91	0,00	-0,47
Fiambres	0,86	-2,60	-2,86	1,71	-0,67	-0,65	0,28	7,73
Embutidos, cons. y prep. de carne	1,14	0,00	-0,40	0,04	0,08	-0,59	-0,64	0,00
Conservas y preparados de pescado	-1,81	0,00	0,00	-0,17	0,00	0,00	0,20	0,00
Aceites y Grasas	-0,30	-0,11	-0,44	0,79	-2,74	-0,11	0,00	0,48
Aceite mezcla	-0,44	0,30	-0,64	1,03	-5,66	0,43	0,00	0,58
Aceite puro	-0,95	-1,68	0,00	0,46	5,76	-3,10	0,00	0,46
Margarina y otras grasas	1,37	0,00	0,00	0,00	0,66	1,66	0,00	0,00
Leche, productos lácteos y huevo	-0,62	-0,27	1,29	-0,95	1,23	-0,61	1,14	0,75
Leche fresca	-1,82	-1,08	2,57	-1,46	3,63	0,00	0,00	0,50
Leche en polvo	3,36	-0,96	0,99	0,00	-1,43	-0,74	1,49	0,75
Quesos blandos y untables	-0,68	0,05	1,51	-1,72	-0,26	1,01	0,00	1,47
Quesos semiduros	2,89	0,00	1,28	1,29	-3,23	-1,35	3,02	0,00
Quesos duros	-0,21	0,00	0,00	-3,23	6,30	-3,84	7,57	0,00
Manteca y crema	-0,19	0,57	0,00	-1,83	0,34	0,11	0,08	0,00
Yoghurt y postres lácteos	-1,98	0,00	1,42	0,41	4,70	0,19	-0,70	-1,49
Huevos	0,00	0,00	0,00	0,00	-3,04	-2,90	2,99	3,45
Frutas	-5,36	-5,60	-0,34	-12,53	-5,49	3,68	-4,14	-4,13
Frutas Frescas	-5,97	-6,13	-0,38	-13,80	-6,22	4,15	-4,90	-4,67
Frutas secas y en conserva	1,62	0,00	0,00	0,00	0,77	0,00	2,15	0,00
Verduras, tubérc. y legumbres	-1,06	2,38	3,88	-5,37	-2,53	3,90	4,77	-8,23
Verduras, tubérc. y legumbres	-1,63	2,72	4,43	-6,15	-2,41	4,46	4,81	-8,60
Verd., tubérc. y legumb. en conserva	3,07	0,00	0,00	0,44	-3,33	0,00	4,44	-5,53
Azúcar, dulces y cacao	0,34	-0,67	0,00	1,63	-1,21	-0,76	-0,89	-1,15
Azúcar	0,00	-1,17	0,00	0,00	-4,06	-0,31	0,00	-1,23
Dulces	-0,55	0,00	0,00	7,50	1,47	0,00	0,72	-2,88
Golosinas	-0,98	0,00	0,00	0,00	0,00	-3,22	-2,79	0,00
Cacao y sus derivados	3,45	-1,09	0,00	0,00	-0,08	0,00	-2,60	0,00
Infusiones	-0,80	0,67	0,03	0,35	-1,28	0,65	0,13	-1,98
Café	-0,67	0,88	0,36	0,58	-2,01	1,06	0,00	-2,33
Té	-5,04	0,00	-2,08	1,69	-1,05	1,48	0,00	-5,05
Yerba mate	0,44	0,38	-0,08	-0,69	0,51	-0,68	0,52	0,00
Condimentos	1,09	0,66	-0,56	-1,73	1,74	0,83	-1,35	0,00
Sal y especias	0,00	1,44	0,00	-0,90	5,55	0,00	-3,12	0,00
Aderezos	2,03	0,00	-1,05	-2,44	-1,59	1,61	0,28	0,00

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos
En porcentaje por semana

	MAYO 1995				JUNIO 1995			
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana
Alimentos semipreparados	1,57	-0,96	0,61	0,00	-2,33	-0,70	-0,30	0,04
Caldos y sopas concentradas	1,70	0,00	0,00	0,00	-5,00	-1,20	0,00	-0,90
Polvos para postres	1,42	-2,10	1,35	0,00	0,87	-0,13	-0,63	1,08
Alim. preparados y listos p/consumir	-1,33	0,00	0,00	0,00	2,87	-0,38	0,00	0,00
Comidas preparadas	0,00	0,00	0,00	0,00	3,18	0,00	0,00	0,00
Empanadas y pizzas	-2,25	0,00	0,00	0,00	0,93	0,00	0,00	0,00
Helados	-2,15	0,00	0,00	0,00	6,97	-2,15	0,00	0,00
Bebidas no alcohólicas	-1,10	0,75	0,55	0,53	-1,51	0,00	0,33	1,18
Gaseosas	-2,29	1,59	1,15	1,11	-1,63	0,00	-0,66	2,49
Jugos y refrescos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,03	0,00
Soda y agua mineral	0,00	0,00	0,00	0,00	-2,35	0,00	0,00	0,00
Bebidas alcohólicas	0,27	-0,62	0,32	-0,59	1,23	0,00	-0,76	0,19
Vino	0,58	-0,42	0,00	-0,67	1,39	0,00	-0,80	0,06
Cerveza	-1,90	-2,00	2,59	0,00	0,14	0,00	-0,43	1,06
Alimen. consumidos fuera del hogar	0,00	0,00	0,00	7,02	-1,14	-0,27	0,00	0,00
Refrigerio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Almuerzo	0,00	0,00	0,00	8,96	-1,43	-0,34	0,00	0,00
2. INDUMENTARIA	-1,40	-0,25	0,13	0,02	0,90	-0,71	-1,06	-1,00
Ropa Interior	-0,78	0,00	0,00	0,00	6,05	0,00	0,00	0,00
Ropa interior para hombre	0,00	0,00	0,00	0,00	2,41	0,00	0,00	0,00
Ropa interior para mujer	-1,27	0,00	0,00	0,00	8,42	0,00	0,00	0,00
Ropa Exterior	-2,21	-0,42	0,00	0,00	0,67	-0,86	-2,85	-1,74
Ropa exterior para hombre	-0,20	-0,74	0,00	0,00	0,31	-1,53	-0,48	-0,75
Ropa exterior para mujer	-4,73	0,00	0,00	0,00	1,15	0,00	-5,87	-3,07
Calzado	0,03	0,00	0,56	0,07	0,89	-0,89	0,00	0,00
Calzado para hombre	0,00	0,00	0,00	4,52	-0,68	0,00	0,00	0,00
Calzado para mujer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Calzado deportivo p/ hombre y	0,07	0,00	1,29	-1,27	2,29	-2,03	0,00	0,00
Telas, hilados y artículos de	0,00	0,00	0,00	0,00	-5,43	0,00	13,15	0,00
Telas	0,00	0,00	0,00	0,00	-5,43	0,00	13,15	0,00
Artículos para vestir	-0,76	0,00	0,00	0,00	3,87	0,00	0,00	0,00
Artículos de marroquinería	-1,32	0,00	0,00	0,00	2,37	0,00	0,00	0,00
Artículos de joyería y relojes	0,00	0,00	0,00	0,00	5,83	0,00	0,00	0,00
Servicios para la indumentaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Confección y reparación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. VIVIENDA	-0,25	-0,09	0,00	-0,20	0,91	0,28	-0,67	-0,91
Alquiler	1,63	0,00	0,00	-0,79	0,80	0,00	-2,35	-3,47
Alquiler de la vivienda	1,63	0,00	0,00	-0,79	0,80	0,00	-2,35	-3,47
Reparac. y manten. de la vivienda	-2,81	-0,35	0,00	0,11	0,96	1,12	0,00	0,26
Materiales y mano de obra	-2,81	-0,35	0,00	0,11	0,96	1,12	0,00	0,26
Electr., serv. sanitarios, gas y otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,96	0,00	0,00	0,00
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	1,88	0,00	0,00	0,00
4. EQUIP. Y FUNC. del HOGAR	0,54	0,00	-0,18	-0,38	1,81	0,00	0,15	-0,24
Muebles y accesorios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Muebles y accesorios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos En porcentaje por semana	MAYO 1995				JUNIO 1995			
	1º Semana	2º Semana	3º Semana	4º Semana	1º Semana	2º Semana	3º Semana	4º Semana
Artefactos domésticos	-0,12	0,00	0,00	0,00	0,17	0,00	0,87	0,00
Electrodomésticos	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,58	0,00	1,23	0,00
Artefactos a gas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aparatos de radio y TV	-0,28	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,83	0,00
Textiles y acc. para la decoración	-0,45	0,00	0,00	0,00	-0,43	0,00	0,00	-2,32
Blanco y mantelería	-0,59	0,00	0,00	0,00	-0,57	0,00	0,00	-3,06
Cortinas, alfombras y accesorios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Menaje	-0,08	0,00	0,00	0,00	3,95	0,00	0,00	0,00
Batería de cocina y cubiertos	-0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00
Cristalería y loza	0,00	0,00	0,00	0,00	7,46	0,00	0,00	0,00
Art. para limpieza y mantenimiento	2,98	0,00	-0,85	-1,84	1,86	0,00	0,17	-0,15
Jabones de limpieza	5,12	0,00	-1,13	-3,45	7,65	0,00	0,00	0,00
Detergentes y desinfectantes	3,27	0,00	-1,33	0,36	-1,19	0,00	-2,22	0,00
Artículos descartables	0,00	0,00	0,00	-3,84	0,00	0,00	1,87	-0,95
Utensilios de limpieza	1,29	0,00	0,00	-1,95	0,00	0,00	4,39	0,00
Servicios para el hogar	0,00	0,00	0,00	0,00	3,73	0,00	0,00	0,00
Servicio doméstico y otros	0,00	0,00	0,00	0,00	4,66	0,00	0,00	0,00
Limpieza de ropa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Elem. para iluminación y ferretería	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,48	0,00	0,00	0,00
Artículos de ferretería	0,00	0,00	0,00	0,00	4,11	0,00	0,00	0,00
Elementos para iluminación	0,00	0,00	0,00	0,00	-4,09	0,00	0,00	0,00
5. SALUD	1,90	0,00	0,00	0,11	1,68	-0,12	0,00	0,04
Prod. farmac. y acc. terapéuticos	2,99	0,00	0,00	0,17	2,69	-0,20	0,00	0,07
Medicamentos	2,93	0,00	0,00	-0,04	2,83	-0,21	0,00	-0,01
Elementos para primeros auxilios	4,20	0,00	0,00	4,44	0,00	0,00	0,00	1,63
Servicios para la salud	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Médicos y odontólogos	-6,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Servicios prepagos y auxiliar	6,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. TRANSP. Y COMUNICACIONES	-1,40	0,00	1,40	-1,37	-1,21	0,00	0,00	1,70
Transp. 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	-0,99	0,00	0,00	0,09	2,08	0,00	0,00	0,00
Automóviles	-0,99	0,00	0,00	0,09	2,08	0,00	0,00	0,00
Func. y mantenim. de los vehículos	-2,49	0,00	2,76	-2,69	-2,88	0,00	0,00	3,40
Combustible y lubricantes	0,35	0,00	0,00	0,00	-2,50	0,00	0,00	0,93
Cubiertas, repuestos y reparaciones	-11,99	0,00	13,62	-11,99	0,00	0,00	0,00	13,62
Seguro, estac. y otros servicios	0,00	0,00	0,00	0,00	-6,94	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
7. ESPARCIMIENTO	0,48	0,27	0,00	0,33	0,67	-0,10	0,00	0,00
Entretenimientos	1,95	0,00	0,00	0,00	0,94	0,00	0,00	0,00
Juegos, juguetes y rodados	1,95	0,00	0,00	0,00	0,94	0,00	0,00	0,00
Libros, diarios y revistas	3,37	1,29	0,00	0,00	2,22	-0,46	0,00	0,00
Diarios	1,76	1,88	0,00	0,00	3,22	-0,67	0,00	0,00
Revistas	7,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

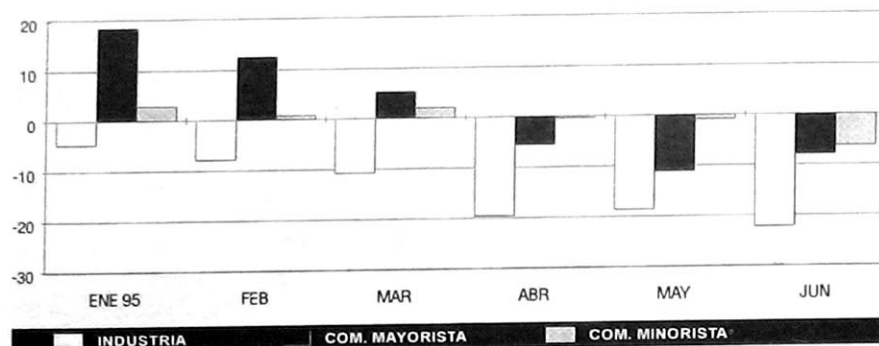
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos
En porcentaje por semana

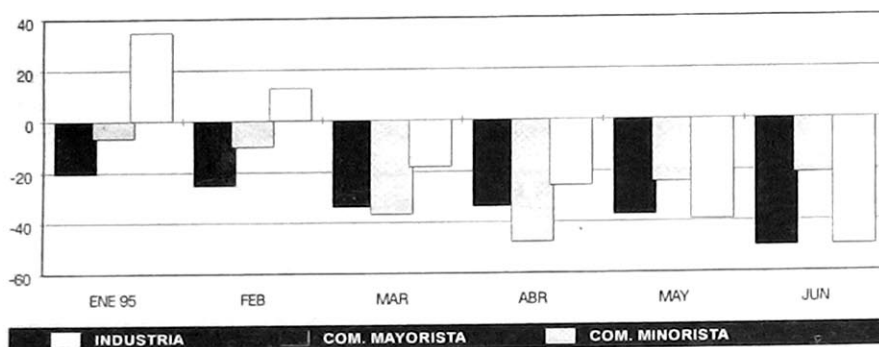
	MAYO 1995				JUNIO 1995			
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana
Turismo	0,00	0,00	0,00	0,96	0,00	0,00	0,00	0,00
Transporte	0,00	0,00	0,00	2,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Hotel y excursiones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Servicios de esparcimiento	-2,62	0,00	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	-6,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8. EDUCACION	-0,26	0,00	0,00	0,00	0,93	0,69	0,00	0,00
Servicios educativos	-3,71	0,00	0,00	0,00	3,85	1,08	0,00	0,00
Educación formal	-5,43	0,00	0,00	0,00	5,74	0,00	0,00	0,00
Otros servicios educativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,40	0,00	0,00
Textos y útiles escolares	5,95	0,00	0,00	0,00	-3,86	0,00	0,00	0,00
Útiles escolares	5,95	0,00	0,00	0,00	-3,86	0,00	0,00	0,00
9. BIENES Y SERVICIOS VARIOS	0,15	0,00	-0,24	0,05	-0,45	-0,09	0,71	0,00
Tabaco	0,97	0,00	0,00	0,00	-0,96	0,00	0,00	0,00
Cigarrillos y tabaco	0,97	0,00	0,00	0,00	-0,96	0,00	0,00	0,00
Art. p/ higiene y cuidado personal	0,13	0,00	-0,50	0,11	-0,23	-0,18	1,45	0,00
Artículos de tocador	0,37	0,00	-0,70	0,15	-1,23	0,46	2,04	0,00
Artículos de tocador descartables	-0,49	0,00	0,00	0,00	2,24	-1,71	0,00	0,00
Servicios para cuidado personal	-1,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Serv. de peluq. y p/ cuidado pers.	-1,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Principales resultados del bimestre mayo-junio a nivel agregado

Situación general



Tendencia de las ventas



Modo operativo de las importaciones realizadas

	DESDE PAIS DE ORIGEN	IMPORTADOR BS. AS.	IMPORTADOR LOCAL	OTRO
COMERCIO MAYORISTA	49%	30%	20%	100%
COMERCIO MINORISTA	29%	69%	0%	2%
INDUSTRIA	48%	45%	7%	0%

Situación general

La situación general durante los meses de mayo y junio no resulta favorable tanto para el comercio como la industria.

En el relevamiento anterior, los mejores resultados correspondían al sector industrial con indicadores estables en torno a una situación normal. En esta oportunidad, se observan para la industria valores negativos que no se registraban desde mayo-junio de 1994.

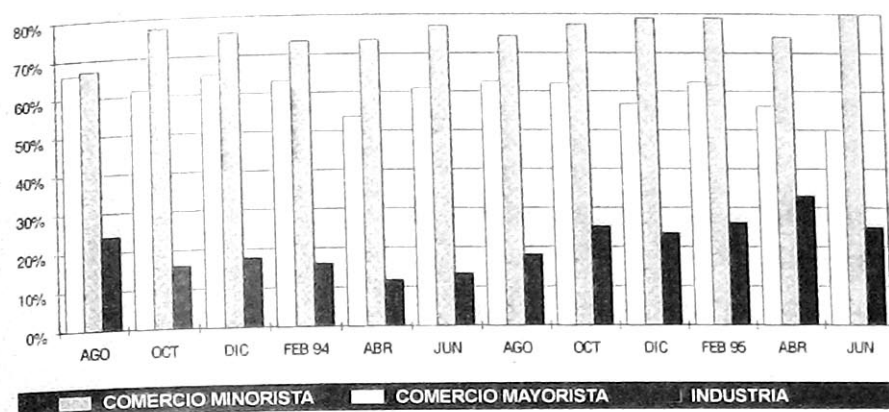
El sector mayorista continúa exhibiendo la situación más desfavorable con una profundización respecto del bimestre anterior, adoptando valores récord y con expectativas futuras negativas.

Para comercio minorista, continúa la caída en los saldos de respuesta observada desde el relevamiento realizado en marzo y abril, sin que se produzca una señal de mejoría en los mismos, al tiempo que los empresarios no vislumbran posibilidades próximas de mejoría en el panorama actual.

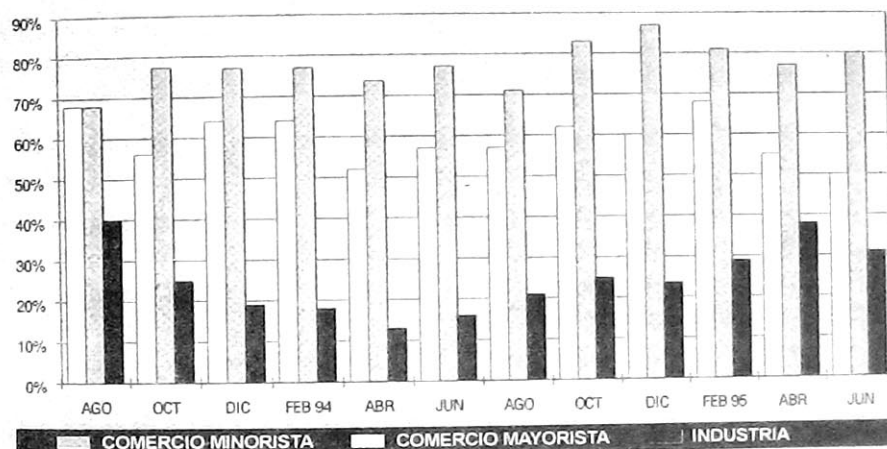
Tendencia de ventas

Para el bimestre mayo-junio se registra una caída general en la tendencia de ventas para todos los sectores. Los valores reflejados en los distintos indicadores revelan que la mayor desventaja en cuanto a las ventas corresponde a la industria y el comercio mayorista. Los indicadores de demanda para el comercio minorista son relativamente mejores, en comparación a la actividad mayorista. No obstante, destaca un cuadro desalentador en el ritmo de ventas. ■

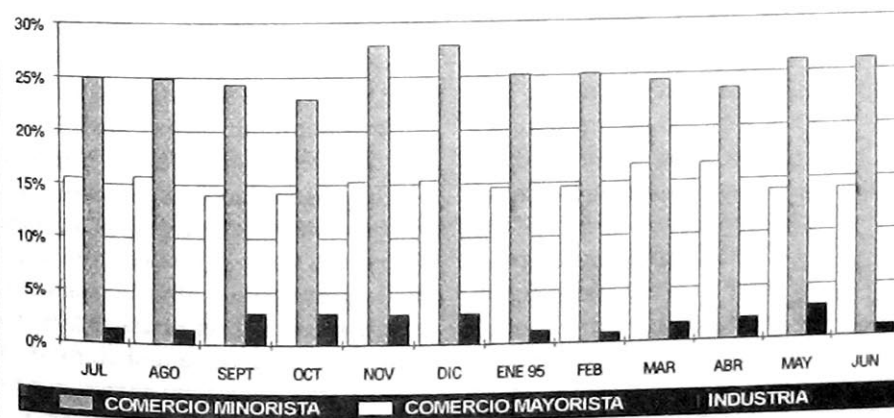
Porcentaje de empresas con productos importados



Porcentaje de mercado importador



Porcentaje de stock importado



Sector Industrial

- La tendencia de ventas resulta desalentadora registrando valores récord para la industria local.
- La situación general del sector permanece con saldos de respuesta negativos.
- Se incrementa el porcentaje del sector que informa inventarios excedentes.

De acuerdo a los resultados de la encuesta en mayo y junio, la industria local ha ingresado en una fase contractiva y no se advierten cambios que anticipen un cambio de tendencia. La disminución en el ritmo de ventas se refleja en acumulación de stocks, costos financieros crecientes, determinando caídas en la producción y en el monto de compras a proveedores. Estas situaciones están claramente reflejadas en el nivel y trayectoria de los indicadores obtenidos durante el bimestre. Con el transcurso de los meses, se afirma el porcentaje de mercado en una mala situación general. Este dato es ratificado por la presencia de un sector de la industria cada vez mayor con ventas desalentadoras.

Las expectativas desfavorables tienden a generalizarse. El debilita-

miento de las ventas va acompañado de acumulación no deseada de stocks. Este desequilibrio se presenta desde marzo y aún no ha podido ser superado pese a que las firmas han mantenido una política de reducción de compras a proveedores.

En general, el costo financiero es muy elevado. Sin embargo, cabe destacar una importante disminución con respecto a los niveles máximos alcanzados en abril evidenciando una gradual normalización del mismo. No hay perspectivas inmediatas de recuperación de demanda. El lento restablecimiento del crédito incidirá positivamente en la medida que permita rehacer la cadena de pagos y superar los actuales

problemas de liquidez.

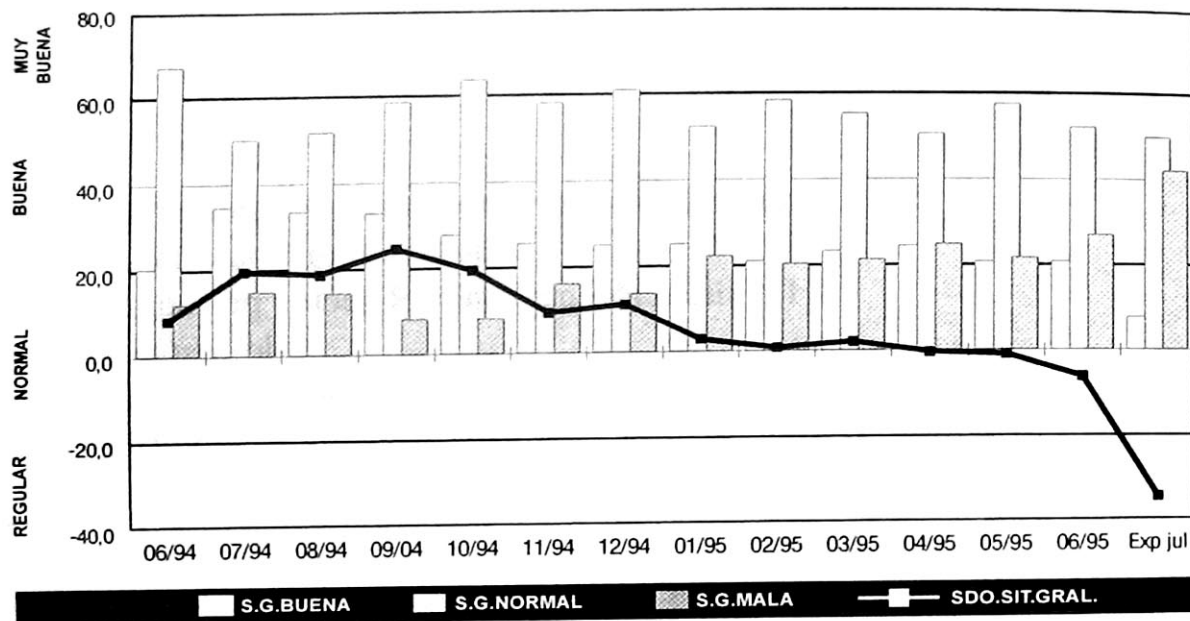
Situación general

Si bien en el bimestre anterior el sector industrial se encontraba relati-

Las expectativas desfavorables tienden a generalizarse.

vamente mejor posicionado con una **situación general** normal a bajos niveles, en esta oportunidad se registran valores negativos en el indicador evidenciando un desmejoramiento en la

SITUACION GENERAL



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

condición del sector junto con **expectativas** futuras que no muestran señales de mejoría en el escenario. Tal comportamiento no se observa desde mayo-junio del año anterior.

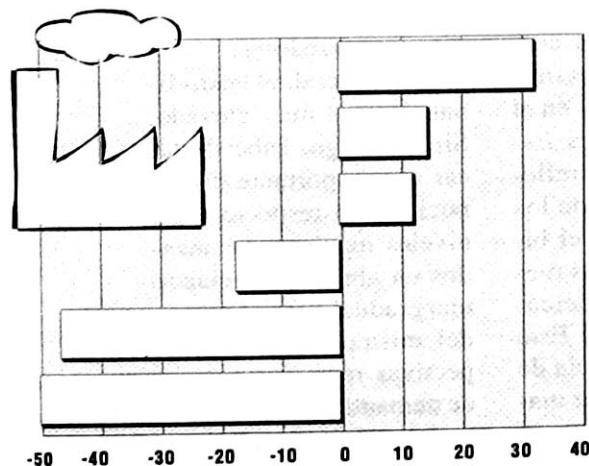
Se verifica una caída sumamente pronunciada en la **tendencia de ventas** que evoluciona a ritmo desalentador, con valores récord para el indicador industrial de ventas. Normalmente no se registraban saldos de respuesta ubicados por debajo del cero. Sin embargo, ya en el relevamiento anterior cayeron a -18.3 y -25.8 para marzo y abril respectivamente, mientras que para junio el saldo llega a -49.7.

Para el agregado de la industria, los **niveles de stock** permanecen elevados siguiendo la tendencia manifestada en el relevamiento anterior, al ser mayor la cantidad de empresas que informan una situación de inventarios excedentes durante los me-

ses de mayo y junio. En consecuencia, y dada la evolución registrada en la tendencia de ventas, los empresarios prevén una disminución en las existencias para los próximos períodos.

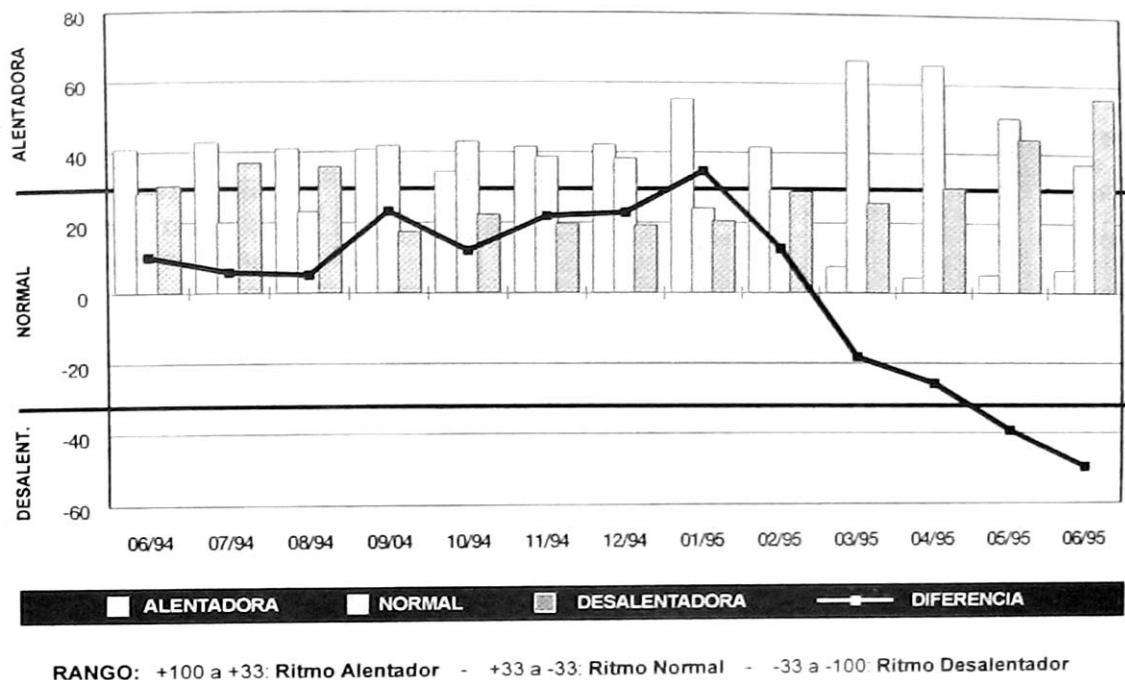
Con respecto a la participación de los **costos financieros** en el total de costos de las empresas, se mantienen en niveles elevados, si bien se observa una pequeña caída en el registro res-

RANKING DE SITUACION GENERAL EN JUNIO



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

TENDENCIA DE LAS VENTAS



pecto del mes anterior.

El porcentaje de **utilización de capacidad instalada** disminuye notablemente en comparación a los niveles alcanzados para los meses de marzo y abril, ubicándose alrededor del 72% durante el mes de junio, mientras que cerca del 40% del sector manifiesta la intención de mantener invariable el volumen de producción en los próximos meses y alrededor del 58% piensa aumentarlo.

Análisis por rubros

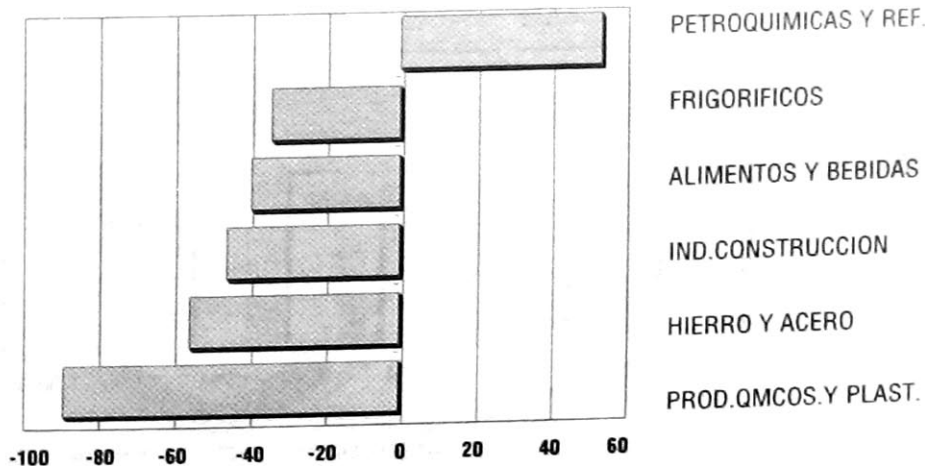
Si se analiza la situación particular de cada uno de los sectores, puede observarse que tres de ellos enfrentan una situación general con tendencia negativa. Es muy significativa la caída experimentada por Frigoríficos, que ocupaba en el ranking anterior el segundo lugar, mientras que en esta oportunidad se ubica en el último puesto.

En primera posición se halla Productos Químicos y Plásticos al igual que en el mes de abril, con un saldo de respuesta de 32.2, seguido por Petroquímicas y Refinerías que informa

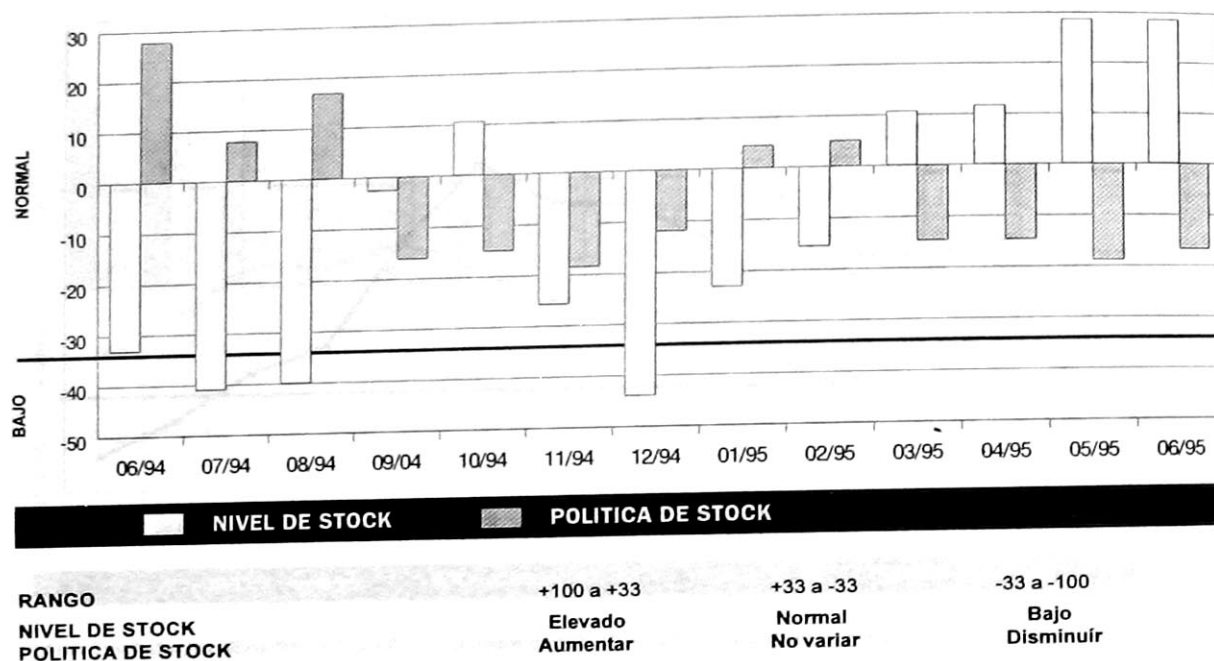
mejor situación respecto del bimestre anterior.

Las expectativas acerca de la evolución del escenario actual concuerdan con la situación particular de cada

RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN JUNIO



NIVEL Y POLITICA DE STOCK



uno de los sectores. De ese modo, las perspectivas más desfavorables se presentan en rubros como Alimentos y Construcción.

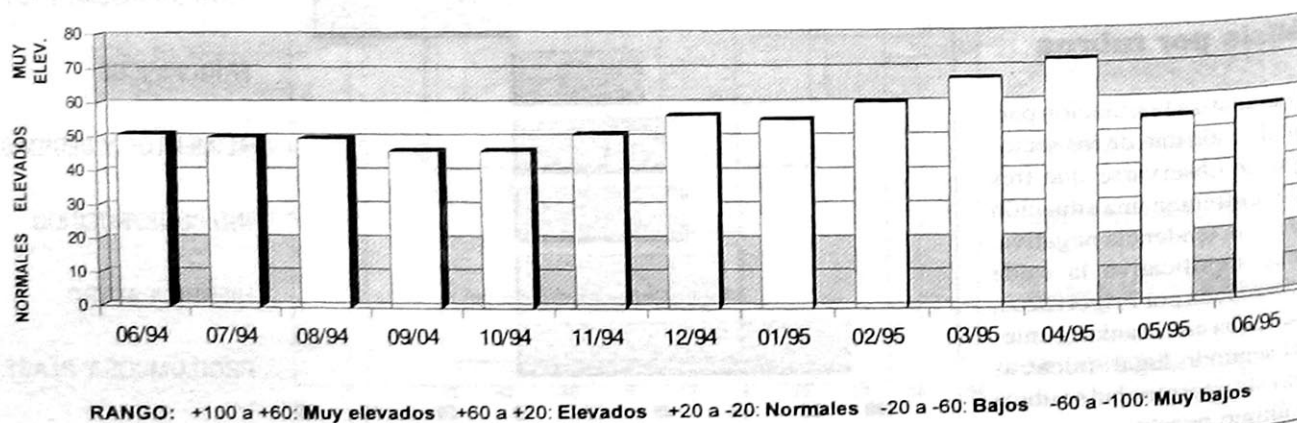
Con respecto a la situación de las ventas, solamente uno de los rubros posee saldo de respuesta con signo

positivo, Petroquímicas y Refinerías, que informa en esta oportunidad una mejoría respecto del mes de abril, dado que poseía una tendencia dentro de la normalidad pero a bajos niveles, mientras que en junio se la puede calificar como alentadora. El resto, revela una

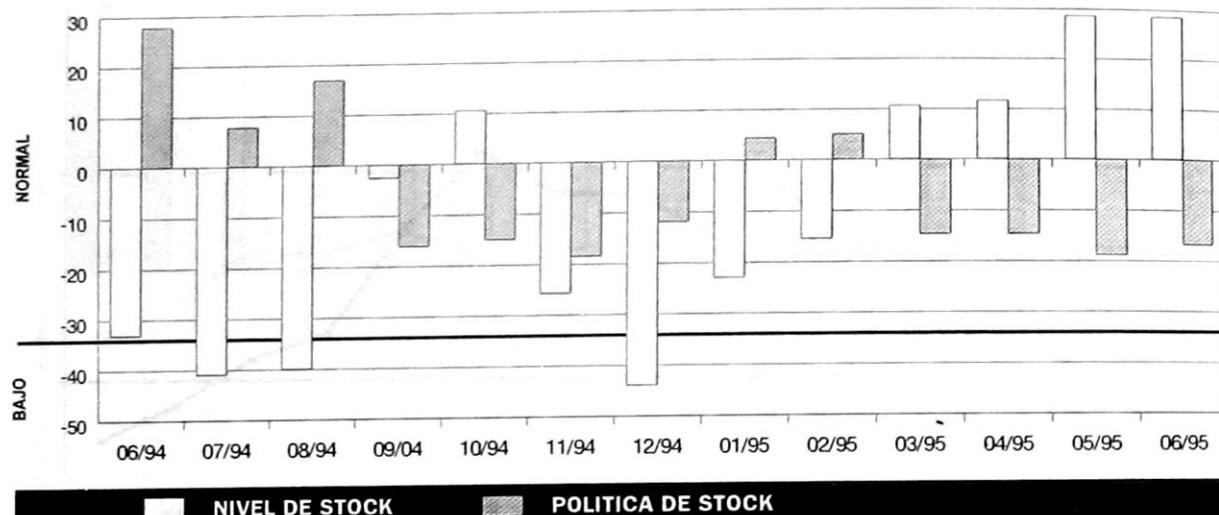
profundización en la caída de la tendencia de ventas, la que se califica como desalentadora.

Los resultados de marzo-abril indican que se produjo una disminución tanto en el porcentaje de mercado importador como de empresas que

COSTOS FINANCIEROS



NIVEL Y POLITICA DE STOCK



RANGO	+100 a +33	+33 a -33	-33 a -100
NIVEL DE STOCK	Elevado	Normal	Bajo
POLITICA DE STOCK	Aumentar	No variar	Disminuir

uno de los sectores. De ese modo, las perspectivas más desfavorables se presentan en rubros como Alimentos y Construcción.

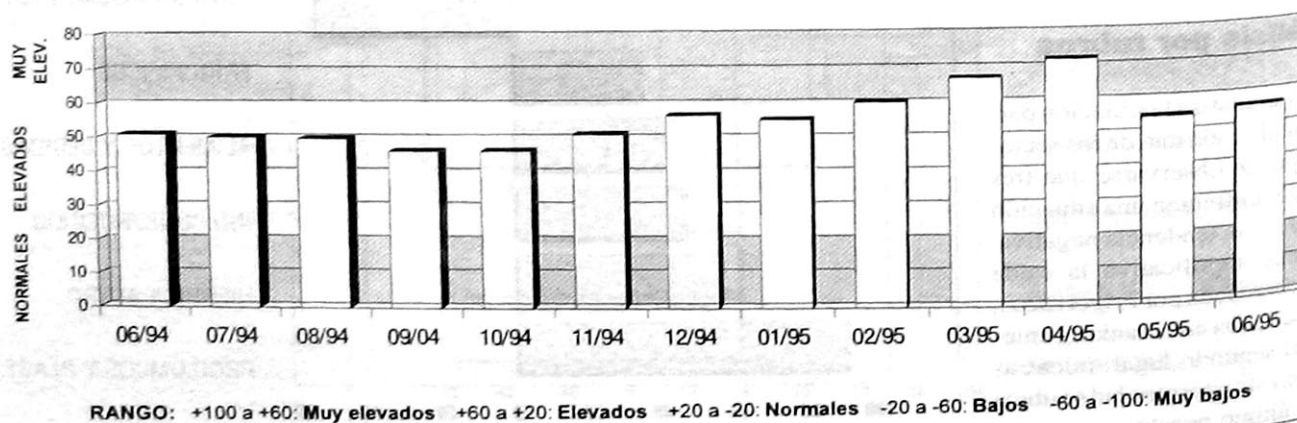
Con respecto a la situación de las ventas, solamente uno de los rubros posee saldo de respuesta con signo

positivo, Petroquímicas y Refinerías, que informa en esta oportunidad una mejoría respecto del mes de abril, dado que poseía una tendencia dentro de la normalidad pero a bajos niveles, mientras que en junio se la puede calificar como alentadora. El resto, revela una

profundización en la caída de la tendencia de ventas, la que se califica como desalentadora.

Los resultados de marzo-abril indican que se produjo una disminución tanto en el porcentaje de mercado importador como de empresas que

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

realizan importaciones dentro del sector industrial. La porción de mercado importadora disminuye del 38% para marzo-abril, al 31% durante mayo-junio, mientras que la de empresas cae desde el 33% al 25%.

Los resultados agregados están influenciados por la caída en el indicador de importaciones perteneciente al rubro Químicos y Plásticos fundamentalmente, mientras que el resto de los sectores mantiene estable su comportamiento.

Stocks

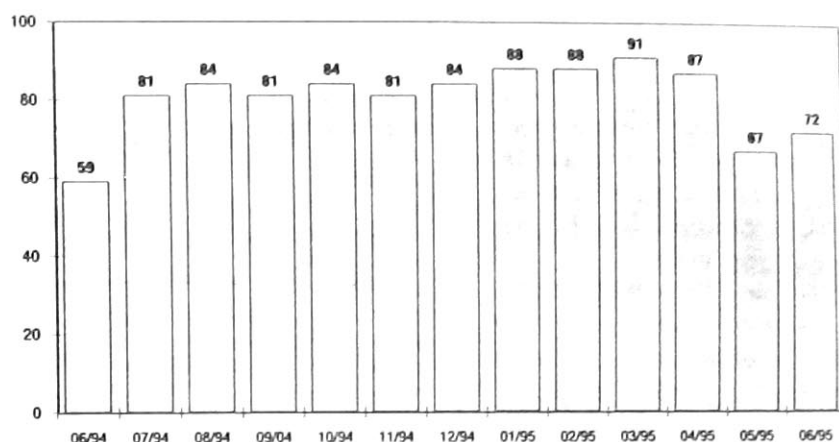
Tal como ocurre desde la encuesta referida a los meses de marzo-abril, los resultados correspondientes a mayo-junio indican que, para el agregado de la industria local, los niveles de existencias resultan elevados. Dadas las perspectivas que vislumbran los empresarios, predomina la tendencia a disminuir los stocks en los próximos meses.

Si se realiza un análisis pormenorizado de lo ocurrido en cada caso particular, se puede observar que lo informado por cada uno de los sectores coincide con el comportamiento agregado. Los mayores excedentes se verifican en aquellos sectores que ven más afectada sus ventas, tales como Productos Químicos y Plásticos, y Construcción. Petroquímicas los considera suficientes y manifiesta una muy leve tendencia a elevarlos próximamente. En cuanto a la participación de productos importados en la mercadería total de las empresas, los valores rondan el 2.6% en mayo y el 1.5% en junio. El modo de operatoria predominante es la compra en el país de origen (48%), y luego la compra a través de importadores de la ciudad de Buenos Aires (44%).

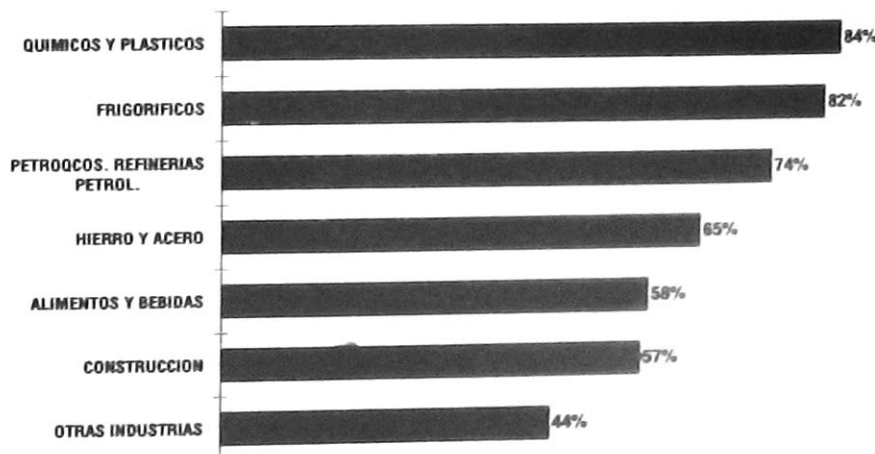
Costos financieros

Si bien durante los meses de mayo y junio, el indicador referido a la participación de los costos financieros en

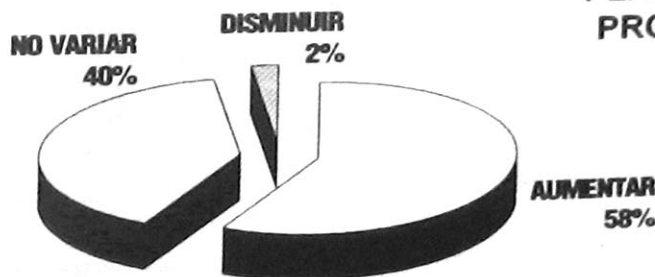
PORCENTAJES DE UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA



UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA Junio 1995



VOLUMEN PLANEADO DE PRODUCCION



el total de costos refleja una leve disminución en la presión de los mismos, la misma no resulta significativa dados los niveles que se manejan.

Niveles de producción

Se registra una disminución en la utilización de capacidad instalada en la industria, según las mediciones correspondientes a los meses de mayo y junio.

En el bimestre anterior, los niveles de producción rondaban el 87% para el agregado, mientras que en esta oportunidad las empresas informan porcentajes que se ubican alrededor del 70% en mayo y del 72% para junio.

Cuando se profundiza el análisis desagregando los resultados por sectores, puede observarse que se registra una caída muy significativa en el rubro Petroquímicas y Refinerías, que operaba casi al máximo en el bimestre anterior.

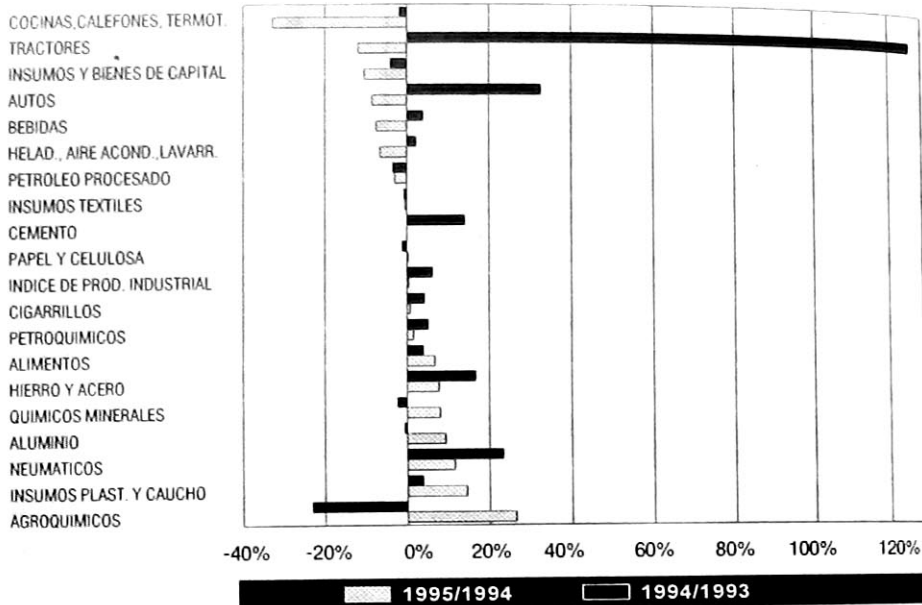
Durante mayo y junio, las empresas del rubro detuvieron alternativamente la planta procesadora a causa de mantenimientos técnicos que se realizan

regularmente, con lo cual disminuye sustancialmente el indicador. También se verifica una caída en los niveles de producción en Hierro y Acero.

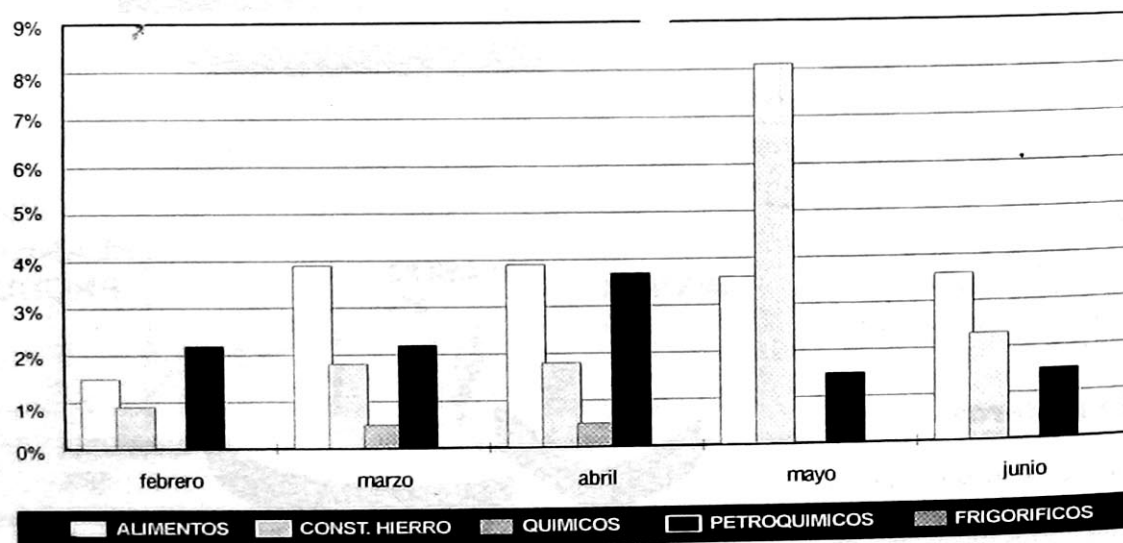
Con respecto a los planes de producción, se observa la intención de aumentar los volúmenes producidos en el 58% del sector, mientras que el

VARIACION NIVEL DE PRODUCCION PRIMEROS CINCO MESES

Comparación entre años 1995/1994 y 1994/1993



PARTICIPACION DE PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL



PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA *

	OCTUBRE	DICIEMBRE	FEB 95	ABRIL	JUNIO
Alimentos	9%	9%	31%	78%	78%
Const. Hierro	39%	52%	47%	35%	38%
Químicos	0%	0%	0%	10%	0%
Petroquímicos	76%	54%	69%	69%	39%
Frigorífico	3%	3%	0%	0%	0%

* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR *

	OCTUBRE	DICIEMBRE	FEB 95	ABRIL	JUNIO
Alimentos	11%	11%	25%	50%	50%
Const. Hierro	39%	50%	46%	30%	36%
Químicos	0%	0%	0%	25%	0%
Petroquímicos	60%	40%	60%	60%	40%
Frigorífico	17%	20%	0%	0%	0%

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

40% planea mantenerlos constantes.

Panorama de la industria nacional

El nivel general de la actividad industrial no evidencia cambios significativos. De acuerdo a los resultados de FIEL, en los primeros cinco meses del año se registra una leve variación ascendente del orden del 0,5% en relación a idéntico período del año anterior.

Este comportamiento estable surge de la compensación entre sectores con un comportamiento dinámico acompañados por otras ramas con fuerte reducción en la producción.

En general, los primeros se caracterizan por la posibilidad de colocar parte de sus productos en el exterior (insumos intermedios) en tanto que los segundos se distinguen por orientar la mayor parte de sus ventas al mercado interno (bienes de consumo durable).

A fin de reflejar el cambio de dinámica a nivel de las distintas ramas, el gráfico adjunto exhibe el ordenamiento de las mismas de acuerdo al aumento del nivel de producción de los primeros cinco meses en relación al mismo período del año anterior. Adicionalmente, se agrega idéntico indicador observado en 1994 a fin de contrastar para cada rama los cambios en

el ritmo de producción en los primeros meses, así como la diferencia en la posición relativa de cada actividad, comparando el año actual con el anterior.

A través del mismo, cabe notar que las ramas con disminuciones en el nivel de producción, el año anterior exhibían un ritmo de actividad en aumento o al menos estable.

Los mayores contrastes corresponden a la producción de cocinas, tractores, autos y agroquímicos.

Este último, a diferencia de los anteriores, con una evolución positiva dado que aumenta su ritmo de crecimiento mientras las otras ramas mencionadas tienden a disminuirlo. ■

SECTOR INDUSTRIAL - RESULTADOS DE JUNIO

SITUACIÓN GENERAL	JULIO	AGOSTO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL *
Alimentos Bebidas y Tabaco	13	13	19	4	-6	9	11	-5	-25	-39	-29	-46	-51
Químicos, Plástico y Caucho	65	65	34	34	37	37	37	37	24	24	32	32	-44
Construcción	-19	-19	10	10	-12	-12	-14	-14	-36	-2	-17	-17	-23
Hierro y Acero	15	-3	27	27	7	7	-79	-50	12	1	1	12	14
Petroquímicas	-23	-17	22	7	4	-6	22	22	11	-4	15	15	7
Frigoríficos	-12	-12	33	33	33	19	-51	-51	18	18	-36	-50	-55
Agregado Industria	20	19	25	20	10	11	3	1	2	-0	-1	-6	-34
(*) Expectativas de julio													
TENDENCIA DE VENTAS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	-9	-9	19	-12	-11	2	-9	-36	-19	-46	-9	-39	
Químicos, Plástico y Caucho	58	58	63	63	73	67	79	74	-16	-16	-89	-89	
Construcción	5	18	21	20	-5	-18	-21	-21	-74	-23	-46	-46	
Hierro y Acero	-42	-42	-23	-23	-25	-25	41	100	40	-22	-22	-56	
Petroquímicas	62	34	15	44	44	54	69	69	22	15	54	54	
Frigoríficos	-100	-100	-19	-19	13	13	66	-92	-35	-35	-34	-34	
Agregado Industria	6	5	23	12	22	23	35	13	-18	-26	-39	-50	
NIVELES DE STOCKS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	-9	-9	-9	53	31	-31	-39	-9	-6	-6	22	22	
Químicos, Plástico y Caucho	-89	-89	-6	-6	-79	-79	0	0	63	63	79	79	
Construcción	0	0	-21	-35	-40	-40	-56	-56	-54	-54	33	44	
Hierro y Acero	0	0	-23	-23	-43	-43	-41	-41	-26	-26	0	0	
Petroquímicas	-8	6	5	-24	-5	-29	-42	-51	22	37	-29	0	
Frigoríficos	-57	-57	-22	-22	-48	-48	0	0	-58	-58	-60	-88	
Agregado Industria	-41	-40	-3	11	-26	-44	-23	-16	11	12	29	29	
POLÍTICA DE STOCKS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	-22	8	-9	-9	0	0	-27	-27	-23	-23	-34	-34	
Químicos, Plástico y Caucho	84	84	0	0	0	0	79	79	0	0	-10	-10	
Construcción	-56	-56	-35	-35	-40	-40	-56	-56	-52	-52	-24	-24	
Hierro y Acero	0	0	0	0	25	25	41	41	26	26	0	0	
Petroquímicas	-38	-40	-39	-24	-71	-17	12	22	-37	-37	-22	8	
Frigoríficos	-65	-59	0	0	9	9	-79	-79	-10	-10	-6	-6	
Agregado Industria	8	17	-16	-15	-19	-12	4	5	-15	-15	-19	-17	
COSTO FINANCIERO													
Alimentos Bebidas y Tabaco	59	59	57	57	69	90	75	93	76	95	77	77	
Químicos, Plástico y Caucho	58	58	55	55	53	53	55	55	92	92	55	55	
Construcción	45	45	52	52	45	45	63	63	52	51	64	64	
Hierro y Acero	40	40	-15	-15	-7	-7	41	41	-1	-1	-12	-12	
Petroquímicas	18	13	-3	-3	26	26	29	29	29	29	14	14	
Frigoríficos	57	57	55	55	56	56	50	50	56	56	58	72	
Agregado Industria	50	50	46	46	51	56	55	60	67	72	54	56	
UTILIZAC. CAPAC. INSTALADA													
Alimentos Bebidas y Tabaco	56	58	63	57	65	71	73	67	59	56	58	58	
Químicos, Plástico y Caucho	89	89	86	86	90	90	85	87	49	49	86	84	
Construcción	42	44	53	56	54	55	56	59	59	56	57	57	
Hierro y Acero	70	70	75	76	71	74	42	54	71	68	65	65	
Petroquímicas	84	88	92	91	90	89	92	91	97	93	67	74	
Frigoríficos	82	83	73	73	79	80	94	94	82	82	82	82	
Agregado Industria	81	84	81	84	81	84	88	88	91	87	67	72	

RESULTADOS DE JUNIO	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	54	46	-46	0	61	39	-39	0	49	51	-51	47	50	3	44
Químicos, Plást. y Caucho	42	48	10	32	0	11	89	-89	6	45	49	-44	0	100	0	0
Construcción	11	60	29	-17	11	31	57	-46	11	54	34	-23	15	60	25	-10
Hierro y Acero	31	50	19	12	22	0	78	-56	22	70	8	14	23	36	42	-20
Otras Industrias	35	35	30	5	0	70	30	-30	35	35	30	5	0	58	42	-42
Petroquímicas	15	85	0	15	54	46	0	54	15	78	7	7	66	34	0	66
Frigoríficos	2	47	51	-50	3	60	37	-34	0	45	55	-55	3	97	0	3

Sector Comercial Mayorista

- Las expectativas para los próximos meses no resultan alentadoras.
- Todos los rubros presentan saldos de respuesta negativos.
- Se observa una tendencia a mantener los niveles de existencias invariables a pesar de la insuficiencia de stocks.

Situación general

El sector comercial mayorista exhibe, desde hace algunos meses, una **situación general** con tendencia regular. Sin embargo, ya en el bimestre anterior se observó una profundización en la caída de la misma, y en el relevamiento que corresponde a los meses de mayo y junio se complica aún más el panorama enfrentado por los empresarios del sector.

Los valores que toma el indicador de situación general para el agregado del comercio mayorista en esta oportunidad resultan récord, y las **expectativas** de evolución para los próximos meses no son alentadoras.

Si se elabora el ranking de situación general para el sector mayorista tomando en cuenta la evolución de

cada uno de los rubros, se puede observar que no se alejan demasiado del comportamiento agregado, ya que la mayoría de los mismos exhibe saldos de respuesta negativos.

El primer lugar lo ocupa Papeles, al igual que en la oportunidad anterior, aunque posee en este caso un saldo inferior al registrado en los meses de marzo y abril. El resto de los rubros posee muy baja performance, con lo cual pierde trascendencia el lugar específico ocupado por cada uno de ellos. Ubicándose en última y penúltima posición se encuentran Productos Primarios y Maquinarias respectivamente.

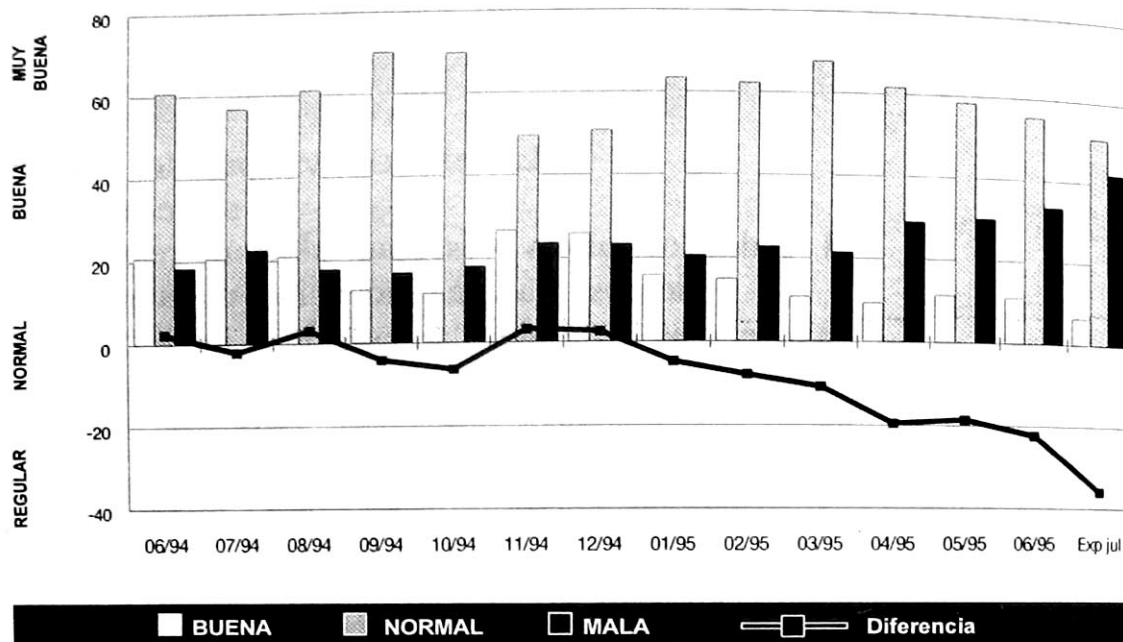
En el caso de Productos Químicos y Der. del Petróleo, el indicador experimenta una caída muy significativa pasando de un saldo de -17.9 en marzo y abril, a -40.6 en mayo y junio, con expectativas acerca de los próximos

El ritmo de la tendencia de ventas es desalentador

meses muy desalentadoras y una tendencia de ventas desfavorable.

El comportamiento del agregado del sector en cuanto a **ventas**, revela

SITUACION GENERAL



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

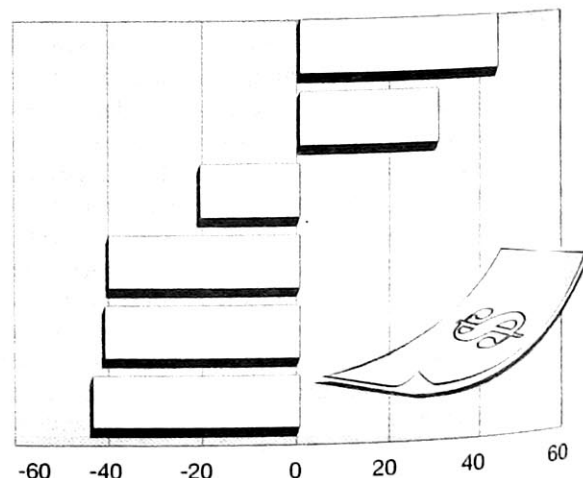
un desmejoramiento importante en el saldo, con valores que caen desde -33.9 en abril, a -37.4 y -49.9 en mayo y junio respectivamente, cifras que no se observan desde hace más de un año.

Con respecto a los **niveles destock**, el porcentaje de empresas que los informa bajos es superior al registrado en el relevamiento anterior, con lo cual en esta oportunidad cae el saldo de respuesta, al tiempo que se observa una tendencia a mantener las existencias invariables en la mayoría de los empresarios. Dicha conducta resulta frecuente dados los escasos márgenes de maniobra con que cuentan las empresas bajo las condiciones actuales en las que se desempeñan, extremando así las medidas de precaución a la hora de asignar los recursos financieros entre las distintas necesidades.

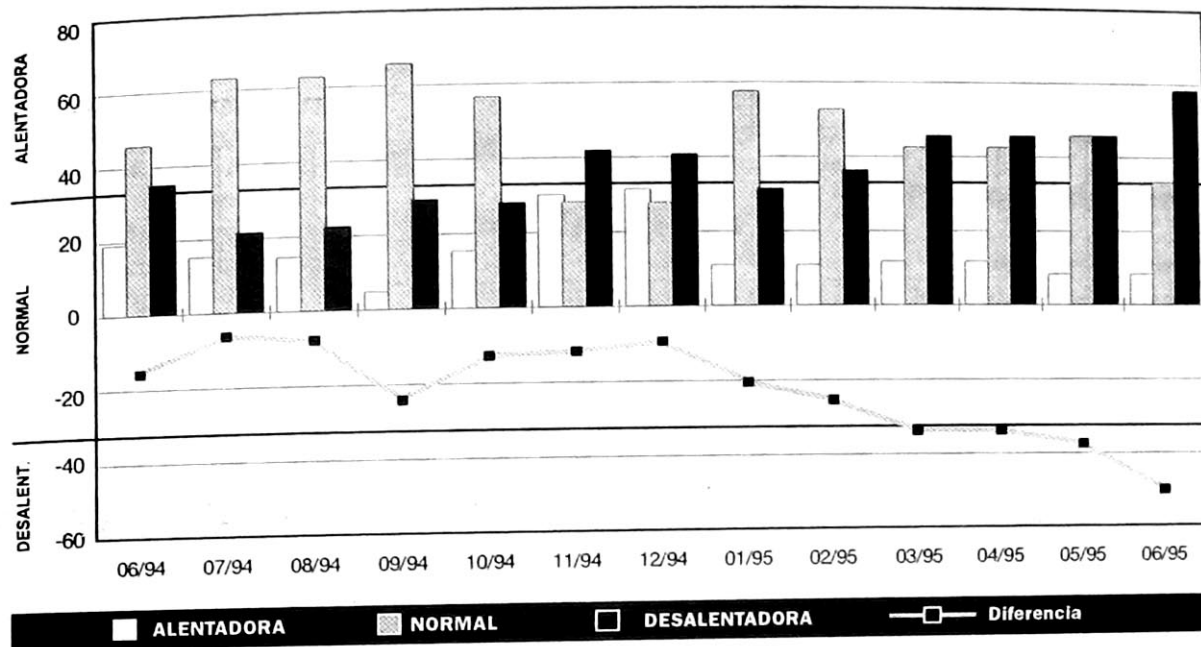
La participación de los **costos financieros** en los costos totales de las empresas continúa dentro del rango caracterizado como elevado y el per-

RANKING DE SITUACION GENERAL EN JUNIO

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



TENDENCIA DE LAS VENTAS



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

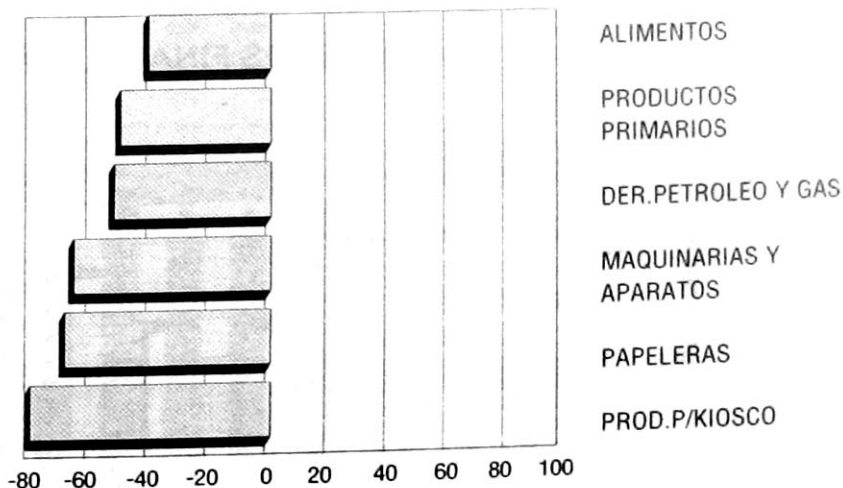
sonal asignado a ventas resulta excelente.

Tendencia de ventas

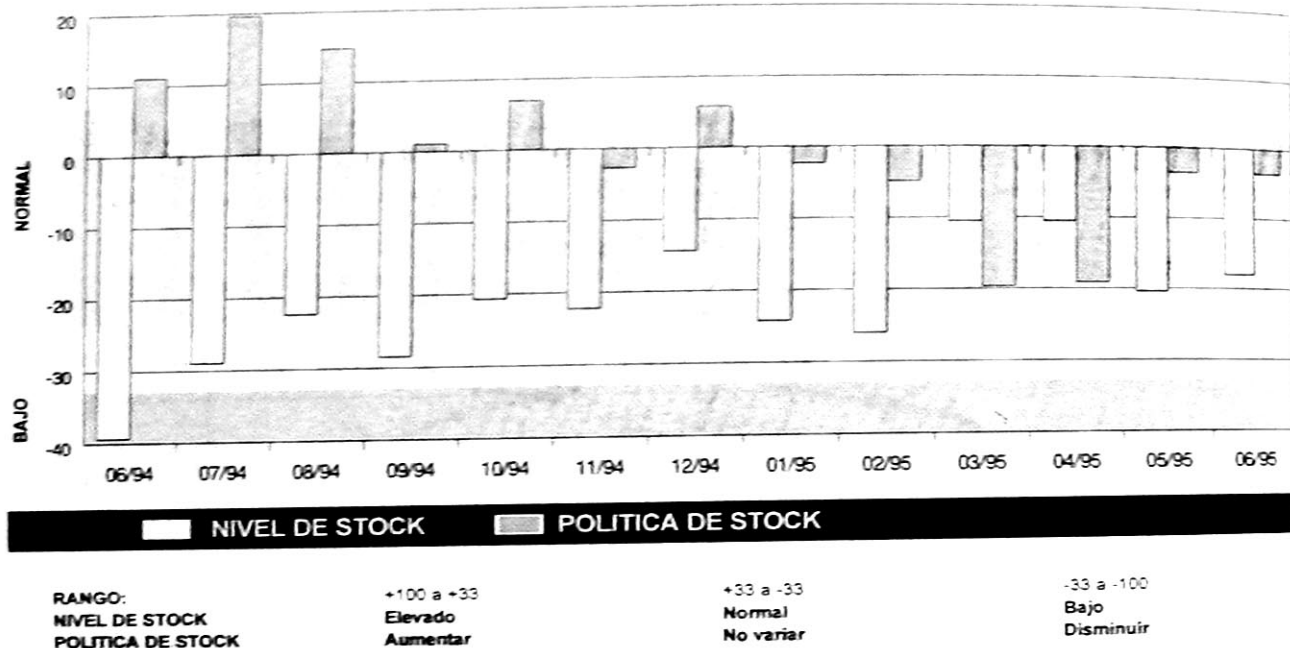
La tendencia de ventas es descendente con una profundización en la caída durante los meses de mayo y junio, que ubica al saldo de respuesta dentro del rango de valores que lo califican como desalentador. Dentro del sector, los diferentes rubros atraviesan una situación semejante a la reflejada por el agregado.

La totalidad de los mismos exhibe valores negativos ubicados en niveles muy bajos. Tal es así que el subsector que ocupa la primera posición, es decir que posee la mejor situación relativa con respecto a las ventas, es Alimentos con un saldo de -40.8. Por lo tanto, el resto de los rubros que componen el sector mayorista informan resultados muy inferiores al anteriormente mencionado, llegando al míni-

RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN JUNIO



NIVEL Y POLITICA DE STOCK



mo posible (-100).

En esta oportunidad, es notable el desmejoramiento de la tendencia de ventas enfrentada por Papeleras dado que, en anteriores relevamientos, poseía un saldo de respuesta alentador, así como también se destaca el caso de Prod. Químicos que, si bien poseía en

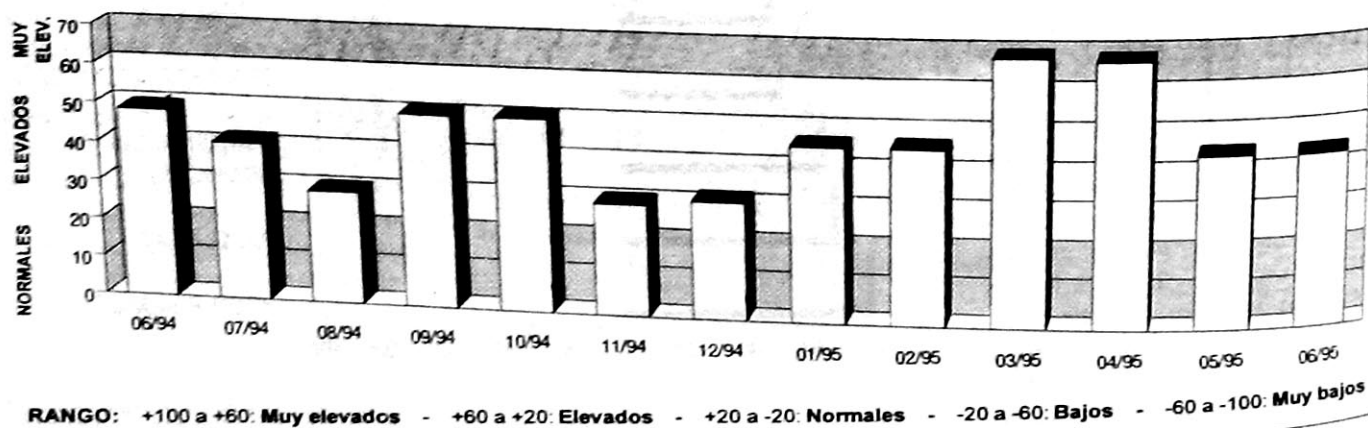
abril un saldo negativo (-15.1) y ocupaba el segundo lugar del ranking, el registro de junio manifiesta una caída muy significativa al llegar a -52.3.

Stock

Para el agregado del comercio

mayorista, los niveles de existencias que poseen las empresas resultan insuficientes. Esta situación se torna permanente en el contexto actual enfrentado por los empresarios, quienes extreman sus medidas de precaución a la hora de comprometer los escasos fondos con los que pueden contar en

COSTOS FINANCIEROS



stocks, cuyas perspectivas de salida no resultan alentadoras dado el comportamiento de la demanda.

Por tal motivo, la política de stock a seguir es mantener las existencias invariables mientras sea posible.

Tanto el porcentaje de empresas como el de mercado importador, disminuyó al comparar los resultados del bimestre mayo junio con el anterior. En el análisis por sectores, en esta oportunidad es Maquinarias el que posee mayor participación de empresas y mercado importador, seguido por Papeleras. En sentido contrario, se observa una significativa disminución en la cantidad de empresas que trabaja con mercadería importada en el sector Alimentos.

También se verifica una caída en la participación de la mercadería im-

portada en el stock total, con valores que van de alrededor del 16% en abril al 14% en junio.

Con respecto al modo en que se realizan las operaciones de importación, un 49% se produce a través de compra en el país de origen, alrededor del 31% mediante importadores de la ciudad de Buenos Aires, y un 20% con la intervención de operadores locales.

Costos financieros

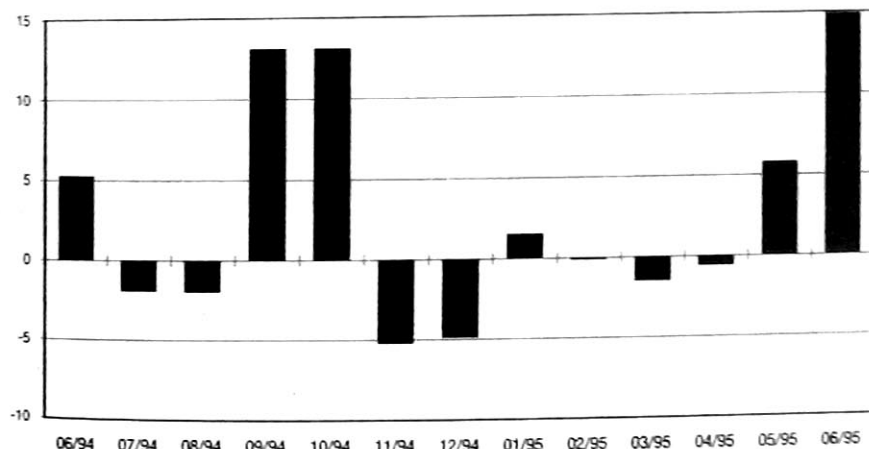
La participación de los costos financieros en el total de costos continúa en niveles elevados, si bien se observa una baja respecto del bimestre anterior.

De todos modos, dados los niveles en los que se mueve el indicador, la disminución no resulta significativa.

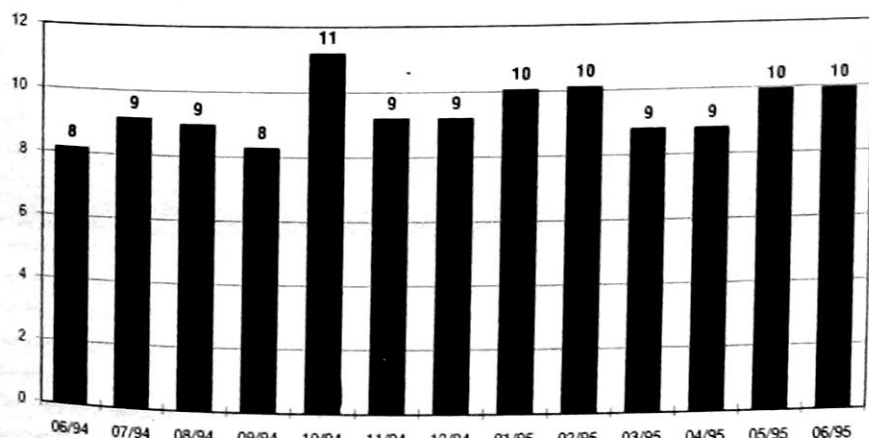
En el sector Papeleras, el porcentaje que informa como normales los costos financieros se incrementa en comparación a marzo-abril, con lo cual el saldo de respuesta disminuye y repercute en el resultado agregado. Para el resto de los rubros estudiados, los valores son similares a los registrados en el relevamiento anterior.

Personal de ventas

En esta oportunidad, la cantidad de personal destinado a ventas resulta levemente excedente para el agregado del sector comercial mayorista. En particular, los rubros Prod. p/kiosco, Maquinarias y Productos Primarios exhiben los valores más elevados en el indicador. ■

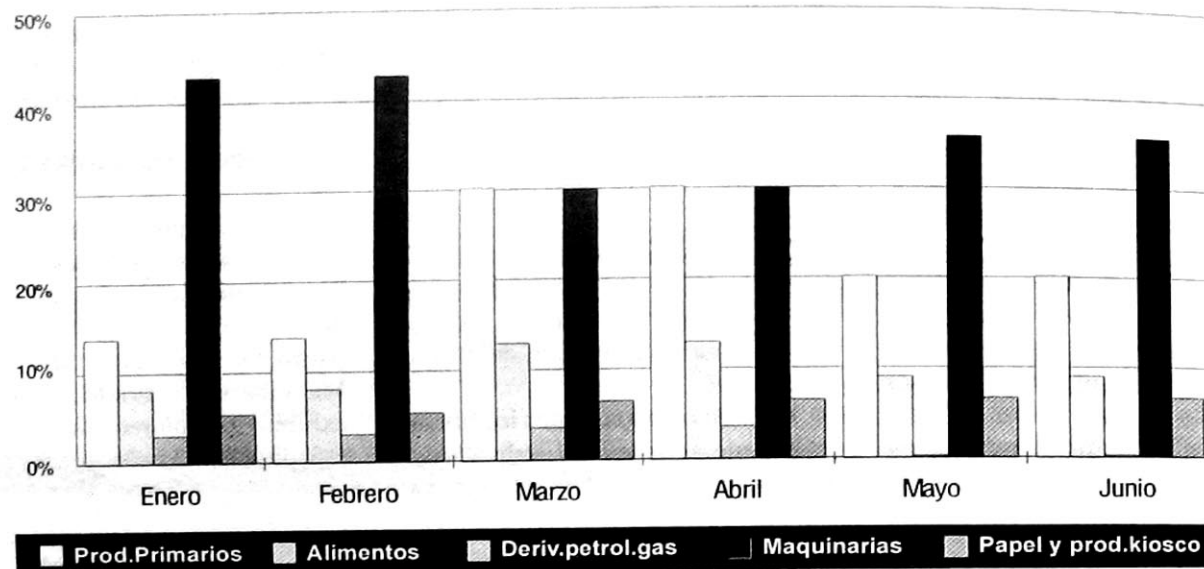


PERSONAL DE VENTAS EN RELACION A VENTAS



PROMEDIO DE PERSONAL ASIGNADO A VENTAS

PARTICIPACION DE LOS PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL



PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

	% EMPRESAS *	% MERCADO **
Productos Primarios	50%	49%
Alimentos	55%	44%
Der. Petróleo-Gas	9%	6%
Maquinarias y aparatos	88%	93%
Papel y Prod. Kiosco	50%	57%

* 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 JUNIO

SITUACION GENERAL	JULIO	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL *
Productos Primarios	-30,9	-17,8	-30,2	-30,2	4,7	4,7	-33,9	-33,9	-27,5	-42,7	-44,0	-44,0	-53,4
Alimentos y Bebidas	16,5	16,5	1,0	1,0	-6,0	-4,2	6,2	0,6	-12,7	-17,6	-14,6	-21,2	-31,3
Deriv. Petróleo-Gas	-11,9	-9,7	-4,7	-20,7	8,4	3,1	15,5	4,5	-17,9	-17,9	-40,6	-40,6	-48,7
Maquinarias y Aparatos	-75,0	-46,2	-2,0	-23,8	-34,1	-53,3	-67,9	-67,9	-54,2	-54,2	-32,1	-41,4	-18,7
Papeleras	43,6	43,6	43,6	43,6	50,0	50,0	50,0	50,0	52,9	52,9	43,6	43,6	-6,4
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	-0,5	-40,1	5,8	3,0	3,0	3,0	-8,6	-2,8	85,8	-38,4	41,5	30,0	-52,8
Agregado Comercio Mayorista	-2,1	3,0	-4,1	-6,4	3,1	2,5	-4,7	-7,9	-10,8	-19,6	-18,7	-22,3	-36,0
(*) Expectativas de julio													
TENDENCIA DE VENTAS	JULIO	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL *
Productos Primarios	-30,2	-30,2	-30,2	-4,0	2,2	2,2	-56,4	-56,4	-73,8	-73,8	-50,2	-50,2	
Alimentos y Bebidas	18,1	16,7	-29,2	-29,2	-45,5	-42,2	-12,5	-22,2	-33,7	-33,7	-30,6	-40,8	
Deriv. Petróleo-Gas	-33,2	-28,8	-32,9	-11,4	3,2	-7,5	7,4	-3,6	-15,1	-15,1	-52,3	-52,3	
Maquinarias y Aparatos	-51,7	-51,7	2,2	2,2	-43,9	-63,2	-79,9	-79,9	-71,4	-71,4	-65,6	-65,6	
Papeleras	0,0	0,0	0,0	18,6	100,0	100,0	68,6	68,6	87,2	87,2	0,0	-68,6	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	-4,4	-83,5	0,0	0,0	-82,8	82,8	-100,0	-88,4	-88,4	-88,4	-88,4	-100,0	
Agregado Comercio Mayorista	-6,3	-7,9	-24,2	-12,7	-11,9	-9,4	-20,5	-25,3	-33,9	-33,9	-37,4	-49,9	
NIVELES DE STOCKS	JULIO	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL *
Productos Primarios	-74,7	-55,1	-55,1	-55,1	-40,2	-40,2	-40,9	-40,9	-40,9	-40,9	-23,6	-15,6	
Alimentos y Bebidas	-8,3	-8,3	-25,3	-25,3	-15,3	-15,3	-19,4	-23,4	-3,9	-3,9	-15,0	-15,0	
Deriv. Petróleo-Gas	-9,6	0,1	-6,2	-6,2	-20,1	-20,1	14,0	14,0	-32,6	-32,6	-4,2	-4,2	
Maquinarias y Aparatos	-36,4	-36,4	-40,1	-40,1	-44,7	-44,7	-47,0	-47,0	-37,7	-37,1	-35,3	-35,3	
Papeleras	0,0	0,0	5,8	74,4	5,8	74,4	-12,8	-12,8	55,8	55,8	-50,0	-50,0	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	0,0	0,0	87,2	87,2	-5,7	-5,7	-5,7	-5,7	88,6	88,6	77,0	77,0	
Agregado Comercio Mayorista	-29,0	-22,4	-28,5	-20,7	-22,2	-14,5	-24,2	-26,0	-10,6	-10,6	-20,4	-18,0	
POLITICA DE STOCKS	JULIO	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL *
Productos Primarios	40,9	30,2	5,3	5,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Alimentos y Bebidas	1,2	-3,0	3,1	-1,0	-7,5	-7,5	-5,8	-10,0	-20,6	-20,6	3,9	3,9	
Deriv. Petróleo-Gas	4,3	4,3	-7,6	-7,6	0,0	0,0	-16,2	-16,2	3,3	3,3	-12,0	-12,0	
Maquinarias y Aparatos	-23,8	-19,2	-21,8	-21,8	-10,9	-10,9	0,0	-8,3	-26,5	-17,6	-8,3	-8,3	
Papeleras	68,6	68,6	12,8	81,4	12,8	81,4	12,8	12,8	-55,8	-55,8	-18,6	-18,6	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	0,0	0,0	-100,0	-100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-82,8	-82,8	-82,8	-82,8	
Agregado Comercio Mayorista	19,6	14,8	1,0	7,0	-2,7	5,8	-2,4	-4,9	-19,7	-19,1	-3,6	-3,6	
COSTO FINANCIERO	JULIO	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL *
Productos Primarios	64,3	26,8	48,0	48,0	19,8	19,8	32,2	32,2	81,2	81,2	42,3	42,3	
Alimentos y Bebidas	43,4	43,4	51,2	51,2	39,8	43,0	43,2	43,2	57,6	57,6	41,9	41,0	
Deriv. Petróleo-Gas	62,9	58,3	49,2	49,2	53,7	53,7	76,6	76,6	77,4	65,7	61,5	61,5	
Maquinarias y Aparatos	64,3	64,3	50,0	50,0	73,9	73,9	73,9	73,9	80,6	80,3	84,4	84,4	
Papeleras	-52,9	-52,9	50,0	50,0	-27,9	-27,9	50,0	50,0	70,4	70,4	20,4	20,4	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	10,4	10,4	50,0	50,0	50,0	50,0	83,7	83,7	12,3	12,3	83,7	83,7	
Agregado Comercio Mayorista	40,7	29,1	49,9	49,9	29,1	30,5	45,3	45,3	68,0	67,2	44,0	43,6	
PERSONAL DE VENTAS	JULIO	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL *
Productos Primarios	0,0	0,0	24,9	24,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	30,2
Alimentos y Bebidas	-10,7	-10,8	2,0	2,0	3,9	3,9	0,0	-3,6	-11,1	-8,3	6,4	6,4	
Deriv. Petróleo-Gas	2,7	2,7	26,0	26,0	7,4	6,6	7,4	7,4	5,5	4,9	4,7	4,7	
Maquinarias y Aparatos	27,1	27,1	31,9	31,9	8,9	16,1	19,2	19,2	33,7	28,1	25,8	25,8	
Papeleras	0,0	0,0	0,0	0,0	-68,6	-68,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	68,2	68,2	71,1	71,1	-11,6	-11,6	-5,7	-5,7	71,1	71,1	71,1	71,1	
Agregado Comercio Mayorista	-1,9	-2,0	13,1	13,1	-5,2	-4,9	1,5	-0,1	-1,5	-0,6	5,8	14,9	

RESULTADOS DE JUNIO	SITUAC. GENERAL				TEND. DE VENTAS				PERSP. CORTO PLAZO				NIVELES DE STOCK			
	BUEN	NOR	MALA	SALDO	ALENT	NORM	DESA	SALDO	BUENA	NORM	MALA	SALDO	ELEVA	NORM	BAJO	SALDO
Productos Primarios	12	31	56	-44	25	0	75	-50	12	22	66	-53	25	34	41	-16
Alimentos y Bebidas	1	77	22	-21	0	59	41	-41	2	65	33	-31	0	85	15	-15
Prod.Qcos. y deriv. Petróleo	12	36	52	-41	13	22	65	-52	12	28	61	-49	0	96	4	-4
Maquinarias y Aparatos	10	39	51	-41	0	34	66	-66	19	43	38	-19	0	65	35	-35
Papeleras	44	56	0	44	0	31	69	-69	0	94	6	-6	19	13	69	-50
Prod. p/kiosco y golosinas	41	47	11	30	0	0	100	-100	0	47	53	-53	83	12	6	77

Sector Comercial Minorista

- Se agudizan las condiciones adversas enfrentadas por el comercio minorista.
- La discontinuidad de la cadena de pagos se ha convertido en un motivo de incertidumbre.
- La retracción de demanda afecta de manera contundente el desenvolvimiento del sector.

Situación General

En el último bimestre las condiciones adversas que enfrentaba el comercio minorista se han visto agudizadas por una constante tendencia negativa de las ventas dirigidas al sector.

Si bien durante los meses de marzo y abril se produjo un período de contracción de la demanda proveniente, en su mayor parte, de las expectativas propias de un proceso eleccionario, la actual situación refleja causas más profundas que se asocian a un desmejoramiento general de la economía local. Al respecto, resulta ilustrativo remitirse a las sucesivas editoriales que se han publicado en los Indicadores de Actividad Económica, en las cuales se desarrollan convenientemente.

Asimismo, pueden señalarse algunos problemas que, a través de su permanencia, han contribuido a perjudicar la normal operatoria del sector.

Las dificultades en las cobranzas de cuotas, que se percibían desde mediados del año pasado, se han tornado cada vez más importantes generando, en muchos casos, el retiro de los bienes adquiridos. El recupero de los artículos por la parte vendedora significa un costo adicional, tanto por las diligencias efectuadas para su efectiva devolución como por la pérdida de valor que sufren los productos al pasar a la categoría de usados.

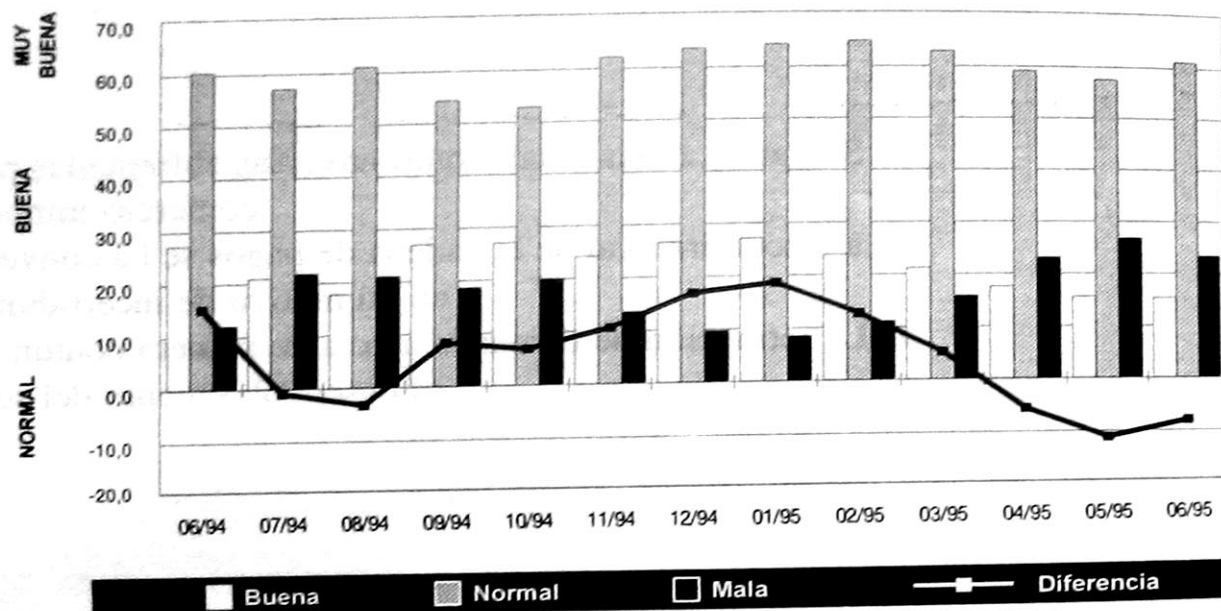
La discontinuidad de la cadena de

pagos se ha convertido en un motivo de incertidumbre dado que imposibilita la realización de un cronograma razonable para el desarrollo de la operatoria comercial. Cuando el empresario se encuentra ante la exigen-

Las expectativas empresariales denotan pocas perspectivas de cambio.

cia de un pago contado y efectivo - plazo de contado para la adquisición de mercadería y no puede reflejar este aumento de costo financiero en los precios, debido a la contracción de la

SITUACION GENERAL



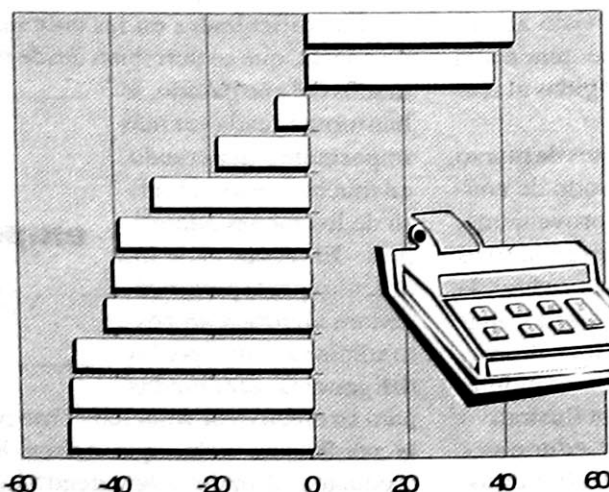
RANGO: +100 a +60: Muy Buena - +60 a +20: Buena - +20 a -20: Normal - -20 a -60: Regular - -60 a -100: Mala

demanda, resulta claro que su margen de rentabilidad se deteriora aun más.

Existen algunos rubros para los cuales esta exigencia resulta aun más preocupante debido a la modalidad operativa. En el caso concreto de las farmacias, para la mayor parte de ellas, las cuentas corrientes con las droguerías se han transformado en operaciones prácticamente al contado pero, como contrapartida, sus ventas principales están vinculadas a las obras sociales, que no se caracterizan por su agilidad en los pagos. La asimetría que se observa conduce a un mayor encarecimiento de los costos operativos de las empresas.

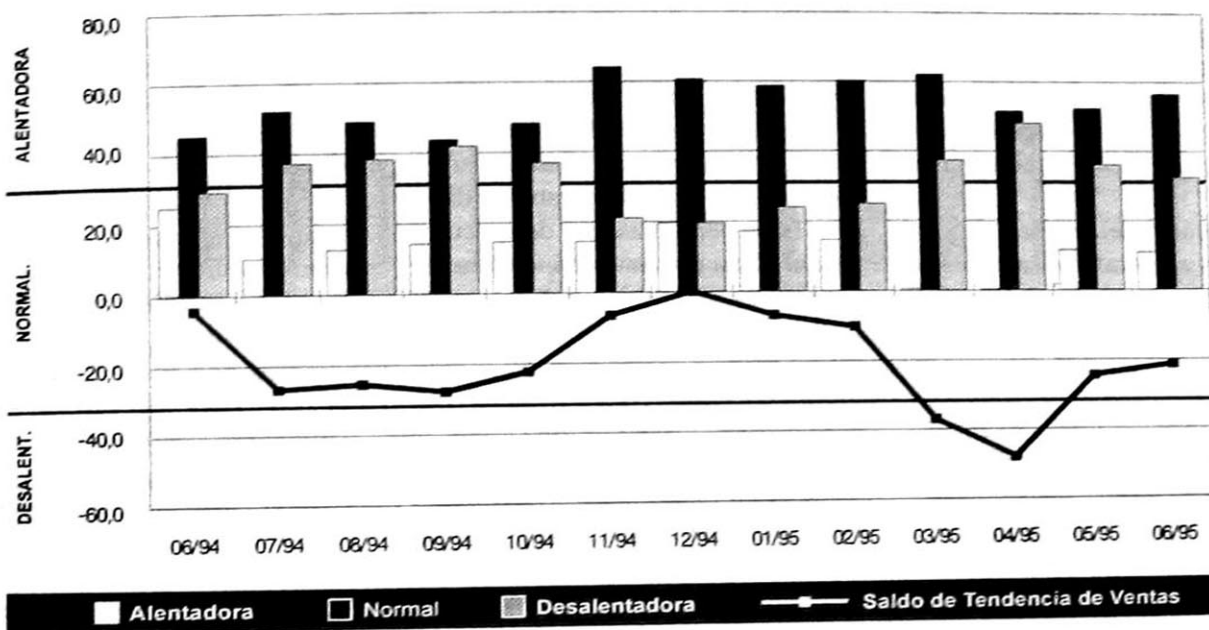
Aquellas empresas con un considerable stock de deuda de diversos orígenes, pero principalmente impositiva, han recurrido a financiamiento bancario de corto plazo o, lo que resulta peor, a la utilización de descubierto en las cuentas corrientes. Consecuen-

RANKING DE SITUACION GENERAL EN JUNIO



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

TENDENCIA DE LAS VENTAS



RANGO: +100 a +33: Ritmo Alemtador

+33 a -33: Ritmo Normal

-33 a -100: Ritmo Desalentador

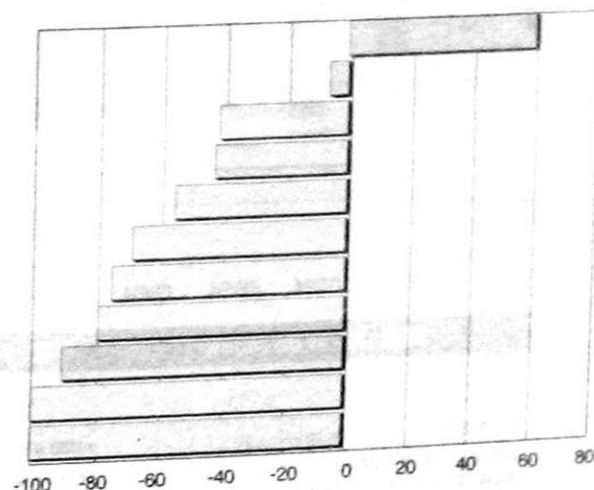
temente, se han producido desequilibrios difíciles de subsanar en un momento signado por la iliquidez.

La posibilidad de conseguir prórogas para el pago de las obligaciones impositivas, en las diversas jurisdicciones fiscales, genera una solución caracterizada por su volatilidad. Los tiempos de ajuste entre la recuperación de las condiciones favorables y los plazos para efectuar los tributos no suelen ser coincidentes, por lo tanto, sólo se estarían aplazando situaciones críticas. Si bien un momentáneo desahogo puede significar un alivio de tensiones para un numeroso grupo de empresas, la modificación de la situación concreta requiere instrumentos mucho más sostenibles.

En el habitual ranking de situación general, el rubro dedicado a la venta de artículos para el hogar se ubica en primer lugar, seguido de alimentos y bebidas. Esta reubicación del rubro

RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN JUNIO

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



de artefactos hogareños se explica, en buena parte, por la recuperación que tuvieron sus ventas durante el período relevado.

El resto de los rubros que integran el sector presentan una situación general de signo negativo. Al respecto, resulta destacable el retraimiento reflejado en el rubro dedicado a la indumentaria y el de papelería comparado con su desempeño en el bimestre anterior.

El panorama del sector, desde la óptica de las expectativas empresariales reflejadas en el último sondeo, denota a nivel agregado pocas perspectivas de cambio en el corto plazo. El saldo de respuesta observado registra un valor cercano al -27, levemente inferior al registrado en el bimestre marzo-abril.

Tendencia de ventas

Si bien la tendencia de ventas tiene valores superiores a los observados anteriormente, su signo continúa siendo negativo (-21) y por lo tanto, a nivel agregado, puede hablarse de una muy fuerte contracción de la demanda que continúa afectando de manera sumamente contundente el desenvolvimiento del sector. El ranking de ventas resulta elocuente para subrayar lo mencionado, tan sólo el ramo dedicado a la comercialización de artículos para el hogar presenta un indicador de positivo para este bimestre.

Los mecanismos de publicidad, por medio de numerosas y diversas promociones, junto con el anticipo de las liquidaciones tratan de incentivar la alicaída demanda.

A pesar de los altos costos financieros que significa la operatoria con

tarjetas de crédito, resulta perjudicial retirar esta facilidad para los compradores.

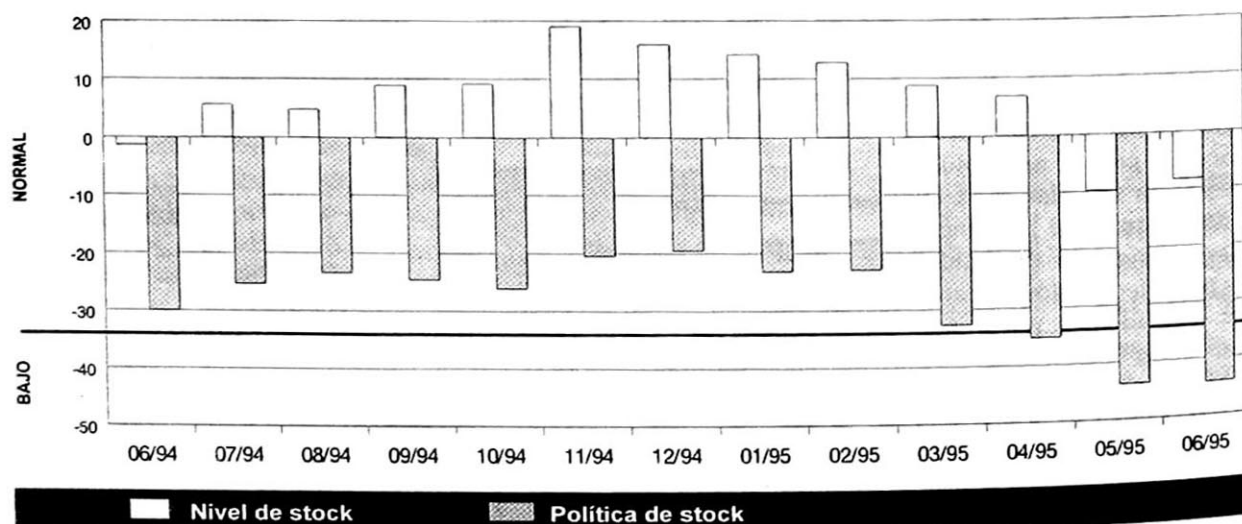
En tiempos de estabilidad, con un índice de precios -0,1% para junio¹, los márgenes de retención que efectúan a los comerciantes las empresas emisoras de tarjetas de créditos resultan muy elevados.

Stocks

Si bien se manifiesta una importante retracción en las ventas enfrentadas por el sector minorista, no se observan stocks excedentes en las empresas. Por el contrario, el indicador se mantiene dentro de los parámetros normales, con una muy leve ten-

¹ Según estimaciones de CREEBBA, realizadas especialmente para la ciudad de Bahía Blanca.

NIVEL Y POLITICA DE STOCK



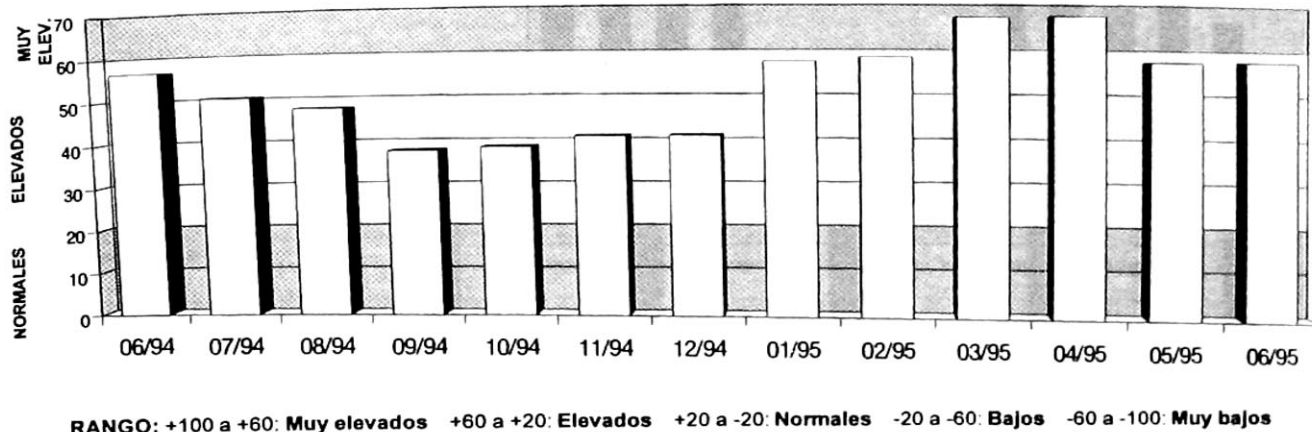
RANGO
NIVEL DE STOCK
POLITICA DE STOCK

+100 a +33
Elevado
Aumentar

+33 a -33
Normal
No variar

-33 a -100
Bajo
Disminuir

COSTOS FINANCIEROS



dencia a la insuficiencia de inventarios para los meses de mayo y junio.

Esta situación es el reflejo de la estricta política de existencias llevada a cabo por los empresarios, quienes minimizan en todo momento el capital inmovilizado en stocks dejando un escaso margen de maniobra frente a las variaciones en las cantidades demandadas.

Se observa una leve recuperación en el porcentaje de mercado y empresas que operan con mercadería importada con respecto al bimestre anterior, mientras que la participación de productos extranjeros en los stocks se ubica alrededor del 26% para mayo y junio.

Con respecto al modo de operación, prevalece la compra a través de

importadores de la ciudad de Buenos Aires con un porcentaje del 69%, mientras que la adquisición en el país de origen constituye un 29%.

Costos financieros

Los niveles en que se ubican los costos financieros como porcentaje de los costos totales continúan siendo elevados. Esta situación por la que atraviesa la actividad minorista se torna permanente, complicando de ese modo las perspectivas de financiamiento a las que pueden acceder las empresas locales, sumado a las dificultades que enfrentan en materia de liquidez debido al comportamiento de las ventas.

Al analizar la situación de un modo

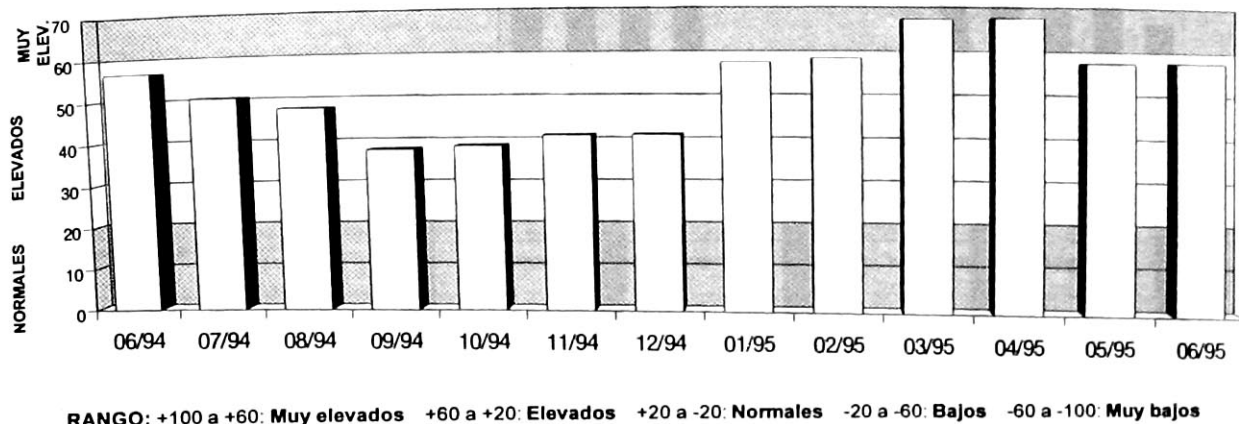
desagregado, no se encuentran diferencias sustanciales entre las perspectivas de cada uno de los rubros.

Personal de ventas

Debido a la continuidad en la retracción de ventas, la situación del personal destinado a ventas se mantiene dentro de la tendencia registrada en bimestres anteriores, es decir que continúa siendo excedente para el agregado del comercio minorista.

Esta situación se profundiza en aquellos rubros cuya performance resulta más desfavorable, como es el caso de Rodados y Art. Rep. Electrónicos. ■

COSTOS FINANCIEROS



dencia a la insuficiencia de inventarios para los meses de mayo y junio.

Esta situación es el reflejo de la estricta política de existencias llevada a cabo por los empresarios, quienes minimizan en todo momento el capital inmovilizado en stocks dejando un escaso margen de maniobra frente a las variaciones en las cantidades demandadas.

Se observa una leve recuperación en el porcentaje de mercado y empresas que operan con mercadería importada con respecto al bimestre anterior, mientras que la participación de productos extranjeros en los stocks se ubica alrededor del 26% para mayo y junio.

Con respecto al modo de operación, prevalece la compra a través de

importadores de la ciudad de Buenos Aires con un porcentaje del 69%, mientras que la adquisición en el país de origen constituye un 29%.

Costos financieros

Los niveles en que se ubican los costos financieros como porcentaje de los costos totales continúan siendo elevados. Esta situación por la que atraviesa la actividad minorista se torna permanente, complicando de ese modo las perspectivas de financiamiento a las que pueden acceder las empresas locales, sumado a las dificultades que enfrentan en materia de liquidez debido al comportamiento de las ventas.

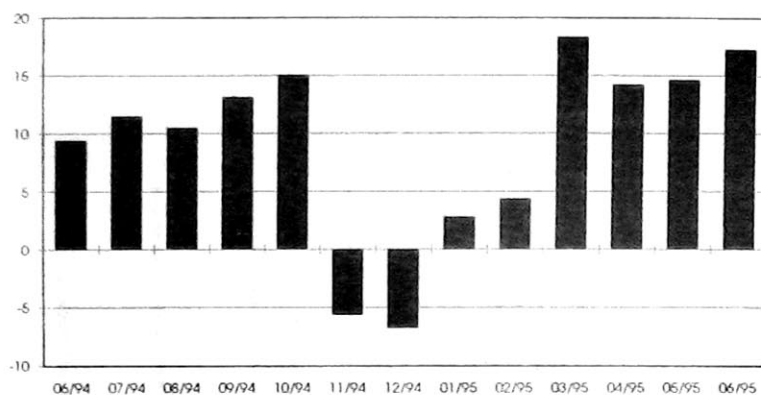
Al analizar la situación de un modo

desagregado, no se encuentran diferencias sustanciales entre las perspectivas de cada uno de los rubros.

Personal de ventas

Debido a la continuidad en la retracción de ventas, la situación del personal destinado a ventas se mantiene dentro de la tendencia registrada en bimestres anteriores, es decir que continúa siendo excedente para el agregado del comercio minorista.

Esta situación se profundiza en aquellos rubros cuya performance resulta más desfavorable, como es el caso de Rodados y Art. Rep. Electrónicos. ■



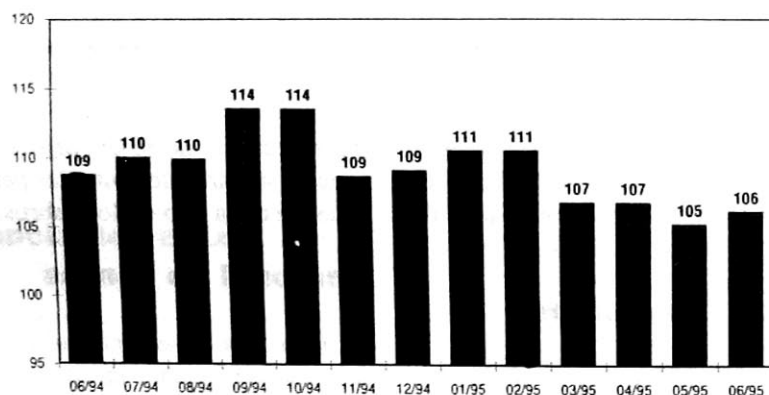
PERSONAL DE VENTAS EN RELACION A VENTAS

RANGO:

+100 a +33: Excedente

+33 a -33: Suficiente

-33 a -100: Insuficiente



PROMEDIO DE PERSONAL ASIGNADO A VENTAS

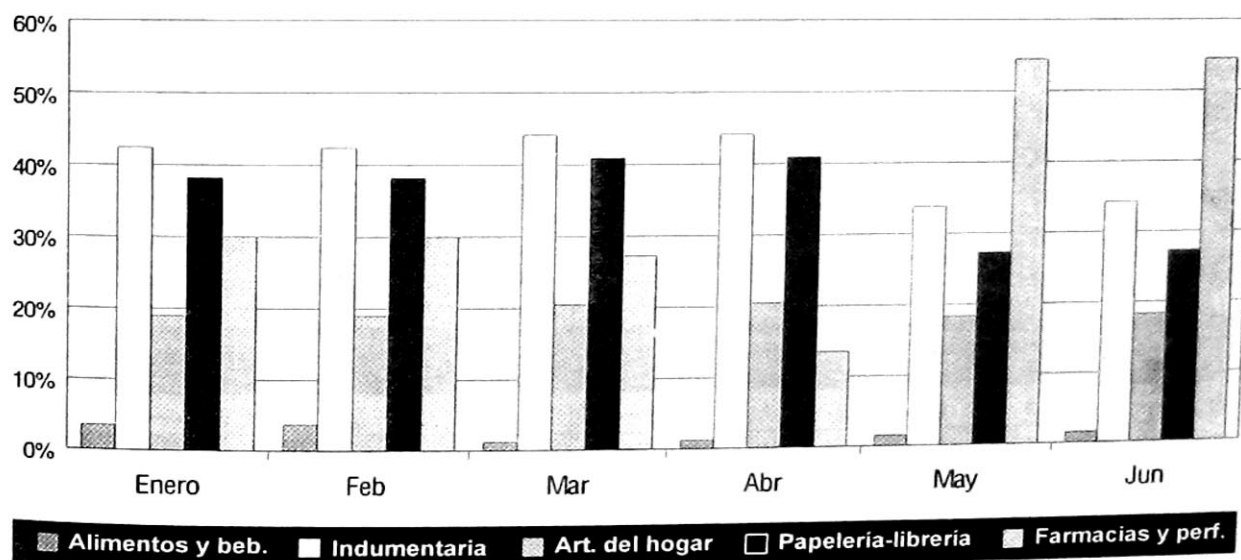
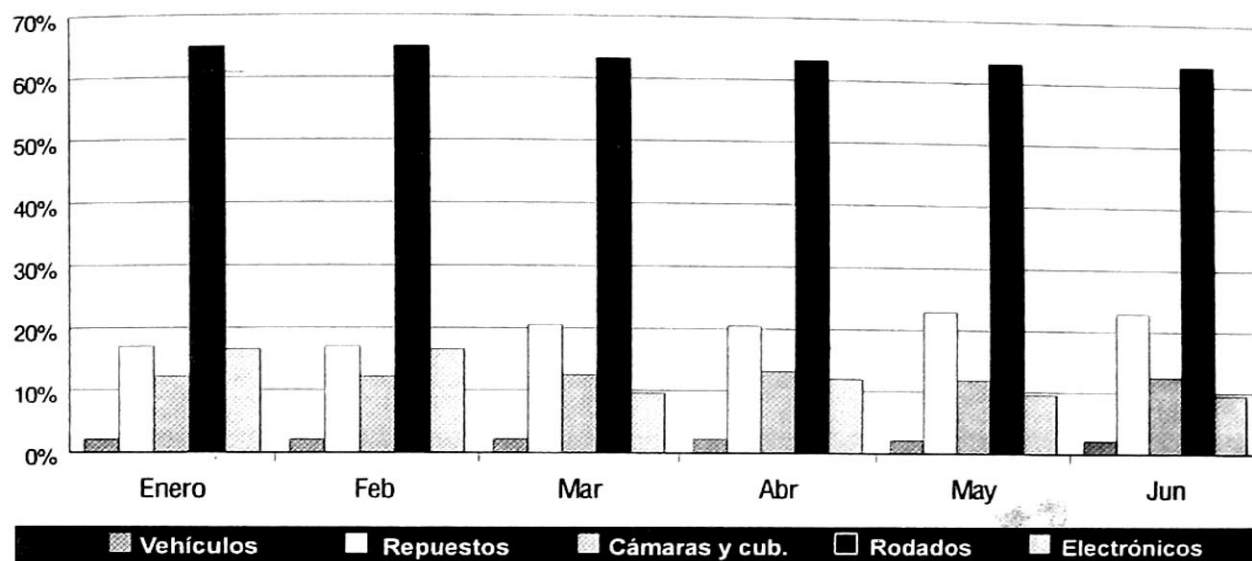
PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

	EMPRESAS *	MERCADO **
Alimentos y Bebidas	55%	95%
Indumentaria	83%	94%
Artículos del Hogar	86%	83%
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	60%	49%

* 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 JUNIO

SITUACION GENERAL	JULIO	AGOST	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL *
Alimentos y Bebidas	40	39	44	44	40	40	40	40	37	37	40	38	-46
Indum.Calzados y Sedas	-22	-28	-30	-29	51	51	6	6	12	35	-5	-6	-8
Artículos del Hogar	41	25	62	61	-1	-1	36	36	14	-20	42	42	42
Papelería-Librería	-46	-46	-34	-45	0	0	-50	-50	0	0	-51	-51	-34
Farmacias y Perfumerías	6	6	14	8	-45	-45	-62	-62	-35	-35	-40	-40	-50
Mat. Const-Pinturerías	-15	9	35	35	40	40	32	32	26	-6	-20	-19	-45
Vehículos	16	9	-2	-9	-7	-7	8	-16	-5	-52	-55	-32	-8
Repuestos	-39	-25	-4	-5	-25	-25	-14	-21	-37	-42	-44	-49	-45
Cámaras y Cubiertas	-26	-43	-16	-16	7	7	25	18	-19	-34	-27	-43	-58
Rodados	33	17	0	0	25	25	33	17	-75	-75	-50	-50	-17
Art. y Rep. Electrónicos	-81	-81	-9	-15	-24	-24	-46	-46	-40	-40	-57	-41	-52
Agregado Com. Minorista	-1	-3	8	7	11	17	19	13	5	-6	-11	-8	-27

(*) EXPECTATIVAS DE JULIO

TENDENCIA DE VENTAS

Alimentos y Bebidas	1	4	0	0	2	13	-5	-5	-11	-11	40	38	
Indum.Calzados y Sedas	-68	-68	-81	-81	-18	1	-33	-33	-42	-50	-41	-41	
Artículos del Hogar	60	50	-26	-9	-86	-67	1	-9	-22	-30	86	61	
Papelería-Librería	-58	-58	-55	-55	0	0	-64	-64	-69	-69	-69	-69	
Farmacias y Perfumerías	-29	-48	-22	-41	-39	-39	47	-47	-34	-58	-79	-79	
Mat. Const-Pinturerías	20	20	28	25	4	1	-61	-59	-93	-100	-90	-90	
Vehículos	-7	2	-75	-44	0	-9	-23	-23	-76	-100	-70	-43	
Repuestos	-47	-32	-17	-8	-45	-37	24	6	-74	-84	-55	-55	
Cámaras y Cubiertas	-23	-19	5	5	68	68	22	-24	-38	-72	-43	-75	
Rodados	-33	-67	-100	-100	-100	-100	-67	-100	-100	-100	-100	-100	
Art. y Rep. Electrónicos	-64	64	-71	-71	-48	-48	-67	-67	-88	-88	-100	-100	
Agregado Com. Minorista	-27	-25	-28	-22	-7	0	-7	-10	-37	-48	-25	-21	

NIVELES DE STOCKS

Alimentos y Bebidas	-9	-9	-1	-1	12	12	4	-4	0	0	-6	-6	
Indum.Calzados y Sedas	-11	-11	31	31	23	23	0	0	24	24	-20	-20	
Artículos del Hogar	20	17	20	20	84	67	85	85	68	68	85	85	
Papelería-Librería	22	1	22	22	36	36	1	1	33	33	33	33	
Farmacias y Perfumerías	19	19	-29	-11	10	10	-52	-27	-24	-24	-24	-24	
Mat. Const-Pinturerías	-4	1	-11	-9	-3	-5	-15	-14	-5	-62	-8	-8	
Vehículos	-2	-2	30	30	51	51	52	52	37	37	-25	-25	
Repuestos	0	-4	8	9	-7	-17	-10	-10	-8	2	24	35	
Cámaras y Cubiertas	60	60	-42	-42	19	35	51	51	6	23	-42	-42	
Rodados	33	33	-50	-50	50	50	0	0	50	50	33	33	
Art. y Rep. Electrónicos	-44	-44	-21	-21	-39	-39	-6	-6	-53	-53	-14	-14	
Agregado Com. Minorista	6	5	9	9	19	16	14	13	9	7	-10	-8	

POLITICA DE STOCKS	JULIO	AGOST	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE 95	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN
Alimentos y Bebidas	-80	-80	-89	-89	-96	-96	-89	-89	-86	-86	-84	-84
Indum.Calzados y Sedas	-39	-31	-72	-80	-20	-20	0	0	-18	-18	-38	-41
Artículos del Hogar	-9	-12	-14	-14	61	61	-12	-12	-25	-25	-98	-98
Papelería-Librería	-42	-42	-42	-22	0	-32	-32	-32	0	0	0	0
Farmacias y Perfumerías	20	1	0	-29	-25	-39	24	24	0	-21	0	0
Mat. Const-Pinturerías	-3	2	27	27	-2	-2	2	-4	-2	-54	-3	-3
Vehículos	2	2	-30	-30	-26	-26	-4	-4	-42	-42	-60	-60
Repuestos	-29	-8	-4	-12	-25	-16	-34	-46	-41	-41	-51	-46
Cámaras y Cubiertas	-60	-77	25	25	14	58	-14	-14	0	0	-26	-26
Rodados	-33	-33	-50	-50	-100	-100	-33	-33	-100	-100	-67	-67
Art. y Rep. Electrónicos	-33	-25	-25	-25	-25	-25	-36	-36	-25	-25	-36	-13
Agregado Com. Minorista	-25	-24	-25	-26	-20	-20	-23	-23	-33	-35	-44	-44

COSTO FINANCIERO

Alimentos y Bebidas	13	13	17	17	17	17	54	56	16	16	17	17
Indum.Calzados y Sedas	67	56	46	46	50	50	52	52	82	82	87	87
Artículos del Hogar	94	94	55	56	88	89	97	97	99	99	98	98
Papelería-Librería	49	49	66	66	46	46	48	48	82	82	48	48
Farmacias y Perfumerías	56	65	65	75	67	67	50	62	67	67	88	88
Mat. Const-Pinturerías	27	14	35	35	51	51	-9	-4	-29	-29	28	28
Vehículos	63	63	47	47	72	72	71	71	81	81	74	74
Repuestos	63	60	67	79	48	48	85	85	92	92	60	60
Cámaras y Cubiertas	59	59	50	50	49	49	60	60	56	72	34	50
Rodados	50	50	50	50	50	50	67	67	75	75	100	100
Art. y Rep. Electrónicos	61	61	71	71	70	70	84	84	89	89	92	92
Agregado Com. Minorista	50	48	38	39	41	41	58	58	67	67	58	58

PERSONAL DE VENTAS

Alimentos y Bebidas	-1	-1	6	6	0	-8	-3	5	0	0	4	4
Indum.Calzados y Sedas	44	44	51	60	-9	-9	13	13	9	13	-1	-1
Artículos del Hogar	2	2	-5	-3	0	-17	0	0	48	16	20	20
Papelería-Librería	22	22	0	0	0	0	0	0	47	47	33	33
Farmacias y Perfumerías	48	29	29	29	13	13	0	24	66	66	55	55
Mat. Const-Pinturerías	1	1	3	3	1	1	5	0	0	0	13	13
Vehículos	0	0	0	0	0	0	0	0	49	49	45	32
Repuestos	16	0	10	12	10	10	25	25	16	16	51	45
Cámaras y Cubiertas	0	0	-37	-37	-46	-46	-46	-46	-32	-46	0	0
Rodados	0	0	50	50	-50	-50	33	33	50	50	33	33
Art. y Rep. Electrónicos	35	35	13	13	12	12	36	36	31	31	92	69
Agregado Com. Minorista	12	11	13	15	-6	-7	3	4	18	14	15	17

RESULTADOS DE JUNIO	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	38	0	94	6	-6	0	54	46	-46	0	94	6	-6
Indument., Calzados y Sedas	8	78	14	-6	7	46	48	-41	22	48	30	-8	25	29	46	-41
Artículos para el hogar	47	49	4	42	68	25	7	61	47	49	5	42	88	10	3	85
Papelería, librería, artic. ofic.	0	50	51	-51	0	32	69	-69	0	66	-34	-34	33	68	0	33
Farmacias y Perfumerías	11	40	50	-40	0	21	79	-79	11	29	61	-50	21	34	45	-24
Materiales Const.-Pinturerías	3	76	22	-19	0	10	90	-90	3	49	48	-45	0	92	8	-8
Vehículos	0	68	32	-32	9	40	52	-43	9	75	17	-8	28	18	54	-25
Repuestos	0	51	49	-49	0	45	55	-55	0	55	45	-45	58	18	24	35
Cámaras y Cubiertas	0	57	43	-43	0	25	75	-75	0	42	58	-58	0	58	42	-42
Rodados	0	50	50	-50	0	0	100	-100	17	50	33	-17	33	67	0	33
Artículos y Rep .electrónicos	0	59	41	-41	0	0	100	-100	0	48	52	-52	17	51	31	-14
Varios	0	58	42	-42	5	79	16	-12	6	27	67	-61	5	40	55	-50

- Se mantiene la trayectoria negativa de los depósitos
- Se reduce significativamente el monto de préstamos
- Se modifica la composición de la cartera crediticia con una menor participación de adelantos en cuenta corriente
- La contracción de depósitos entre diciembre y junio alcanza idénticos porcentajes a nivel local y del país, aunque con distinta evolución: a nivel del país, la reducción es más brusca y con una recuperación final que hasta el momento no se ha registrado en los bancos locales

Situación general

De acuerdo a los datos de junio, el monto total de depósitos mantiene la tendencia decreciente iniciada a principios de año. Este comportamiento determina un monto total de colocaciones en términos nominales levemente inferior al de junio del año pasado.

Los resultados marcarían un contraste con los datos del país. Al momento de elaborarse este informe, las cifras disponibles a nivel nacional llegan hasta el mes de mayo y destacan una recuperación de los fondos depositados.

En función de los datos obtenidos, desde diciembre pasado hasta junio, la reducción de depósitos locales se aproxima al 14% registrando el mis-

mo porcentaje de disminución correspondiente a la totalidad del sector financiero del país. En el último bimestre, también se registra una contracción en el monto total de préstamos. De este modo, la reducción de préstamos desde el mes de diciembre es cercana al 7%.

Claramente, en el período analizado, la recuperación de cartera de créditos fue insuficiente para financiar el retiro de depósitos y consecuentemente las entidades locales en general han enfrentado problemas de liquidez.

Los problemas de disponibilidad de dinero efectivo de los bancos locales es más acentuado aún si se consi-

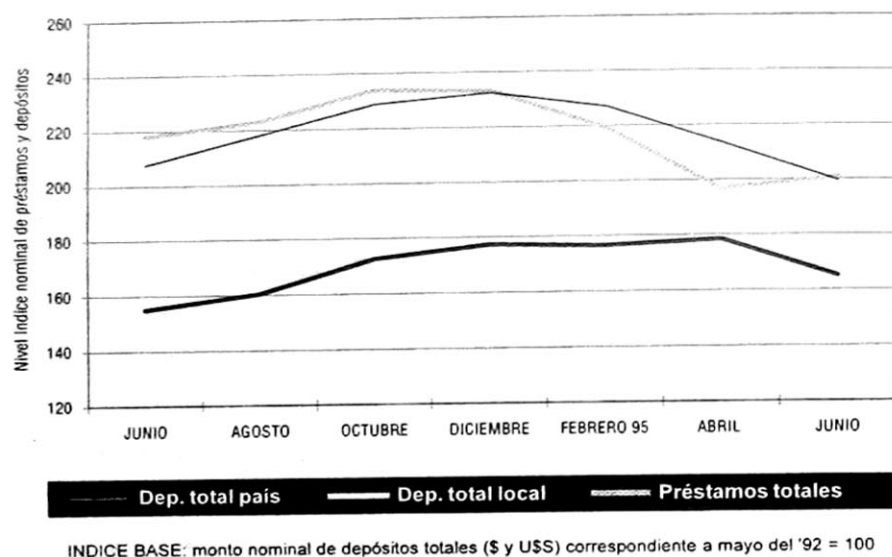
dera que la extracción de fondos por parte de los ahorristas se anticipó a la recuperación de cartera, tal como lo evidencia la trayectoria de los depósitos y préstamos totales a partir de

El porcentaje de reducción de depósitos locales desde diciembre es similar al del total del país

diciembre.

Estas dificultades intensificaron la necesidad de retener los depósitos e incorporar nuevos ahorristas a través de aumentos en los rendimientos so-

Evolución de los Depósitos y Préstamos en el Sector Financiero



bre colocaciones a plazo, particularmente en las entidades con menores niveles de captación de depósitos. Pese a que la tasa aumentó significativamente, los depósitos mantuvieron su trayectoria descendente.

Los factores más destacados para explicar el retiro de fondos por parte de los ahorristas son la incertidumbre

así como la necesidad de efectivo para las familias y empresas generada por la interrupción del crédito.

Comportamiento de los depósitos

La disminución de depósitos responde a un menor monto de coloca-

ciones en moneda local dado que los realizados en moneda extranjera presentan un nivel estable.

La composición de los fondos depositados según el tipo de operación, se mantiene sin modificaciones sustanciales, a excepción de un aumento leve de la participación de los plazos fijos en dólares. Desde esta perspectiva, en los últimos meses, la mayor contracción de depósitos corresponde a las operaciones a plazo fijo en pesos.

La composición de las colocaciones revela una preferencia clara por instrumentar las operaciones a la vista en moneda local y los plazos fijos en moneda extranjera. En el primer caso, por las facilidades de movimientos de saldos, la demanda se relaciona con la necesidades de liquidez para realizar transacciones corrientes normal-

mente instrumentadas en moneda local. En el segundo, la demanda de plazos fijos en dólares canaliza la mayor parte de las colocaciones destinadas a ahorro y que por lo tanto pueden ser inmovilizados por un tiempo (no inferior al mes).

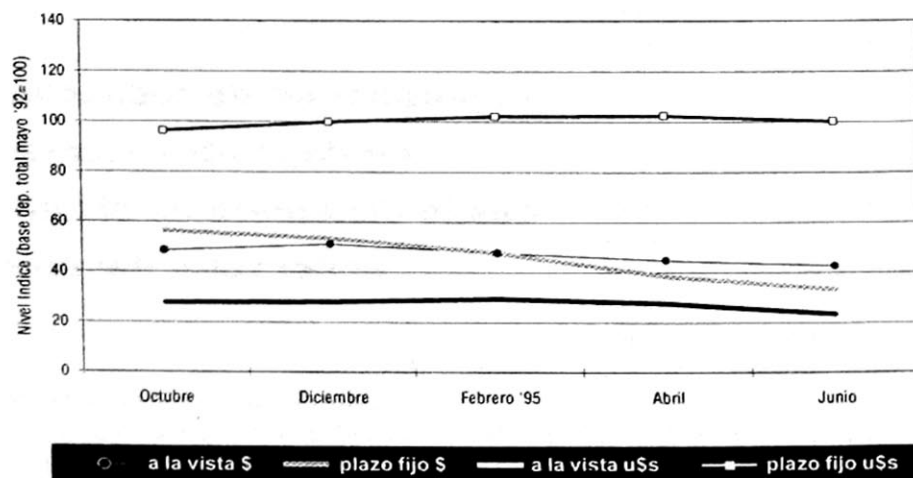
La disminución de depósitos no altera el elevado grado de concentración de los mismos con respecto al pasado mes de abril. La composición de estos meses revela una estructura fuertemente concentrada en un reducido número de entidades. Una cuarta parte de las entidades capta más del 60% del monto total de depósitos.

Comportamiento de los préstamos

El volumen de préstamos disminuye claramente entre los meses de abril y junio, con un descenso en el monto global superior al 7%.

Esta variación negativa se verifica tanto en las operaciones en moneda local como extranjera. La explicación de la reducción en el monto de préstamos se puede apre-

Comportamiento de los Depósitos según tipo de operatoria



ciar más claramente analizando su comportamiento desde el punto de vista de la operatoria. De acuerdo a los resultados alcanzados, se registra un fuerte decrecimiento de la cartera de préstamos en concepto de adelantos en cuenta corriente acompañada de una variación negativa en operaciones documentadas. Estos cambios determinan un cambio en la composición en el stock de préstamos, con un ascenso de la participación para operaciones documentadas (créditos prendarios e hipotecarios) de 80 a 85% entre abril y junio.

Pese a que persiste la tendencia declinante de los depósitos, la recuperación de cartera de créditos en el último bimestre permite mantener en términos generales la relación entre pasivos en concepto de depósitos y activos en calidad de préstamos. El coeficiente respectivo permanece a un nivel elevado (0.83) alcanzado un valor máximo en los últimos dos años.

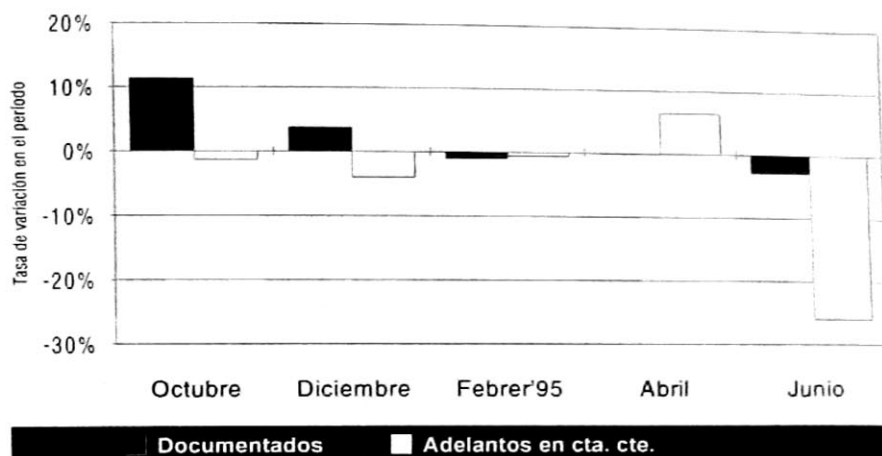
Los valores del coeficiente a nivel de cada entidad oscilan en un amplio intervalo con niveles superiores por encima de 2 e inferiores cercanos a 0.4. En general, se observa el siguiente cuadro: un porcentaje mayoritario de bancos (60%) con préstamos que no superan el 75% del monto de colocaciones y las entidades con mayor participación en la captación de depósitos integrando el grupo con coeficientes relativamente inferiores.

Tasas de interés

Los rendimientos a plazo fijo en moneda local se han reducido con respecto a los elevados niveles registrados en abril.

El interés promedio gradualmente se aproxima al nivel de tasa testigo determinado por el Banco Nación para habilitar la cobertura de depósitos. Dicha tasa referencial para colocaciones a plazo fue establecida en 12,2% y 10% para

Operaciones de préstamos en bancos locales



operaciones en pesos y en dólares respectivamente.

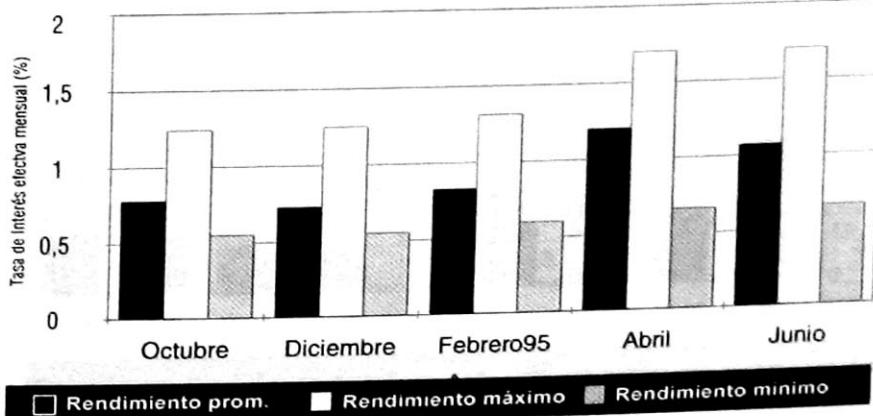
Los efectos de la crisis financiera se reflejan claramente en el comportamiento de las tasas de interés. En operaciones a plazo en pesos, la combinación de retiro de fondos e incertidumbre se tradujo en un aumento de la banda de intereses (diferencia entre la tasa mínima y máxima) y un fuerte aumento en los máximos rendimien-

tos ofrecidos al público. No obstante, este último se limita a algunos casos puntuales dado que la tasa promedio en el período bajo análisis tendió a ubicarse a niveles cercanos del interés mínimo.

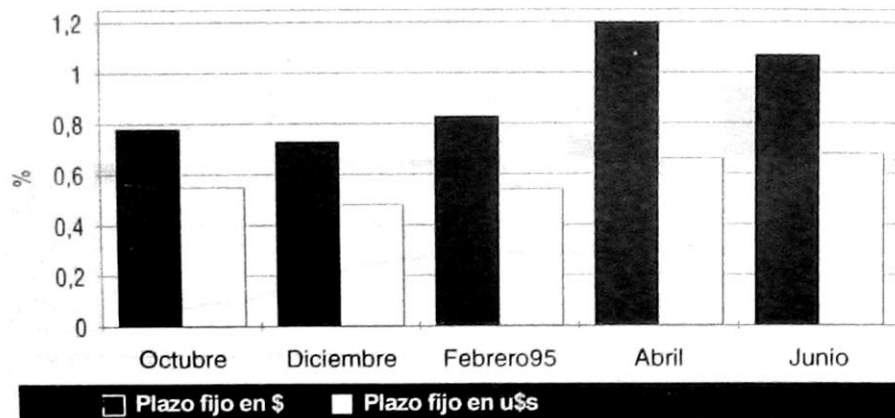
El interés para colocaciones a plazo en moneda extranjera se mantiene sin variaciones con respecto a los registrados en abril, en torno al 8% anual.

Cabe señalar que los aumentos en

Banda de rendimientos para operaciones a plazo fijo en moneda nacional



Rendimientos sobre depósitos Tasa efectiva mensual



los coeficientes de variabilidad correspondientes a operaciones a plazo, tanto en pesos como en dólares, denota una mayor dispersión de rendimientos con respecto al bimestre anterior.

Los intereses sobre préstamos registran leves modificaciones en relación a los niveles de abril. El promedio de tasas activas para operaciones documentadas se aproxima al 36% y 20% anual para créditos en pesos y en dólares respectivamente.

En líneas generales, desde el inicio de la crisis en el pasado mes de diciembre, las tasas activas y pasivas han seguido una evolución similar de modo tal que no se observan modificaciones sustanciales en el margen bruto de intermediación financiera (spread, en este caso, definido como la diferencia entre interés para operaciones documentadas y rendimientos sobre plazos fijos para cada segmento de moneda). Las circunstancias que

enfrenta el sector financiero tornan dificultoso el aumento del mencionado margen, dado que un aumento de la tasa activa por encima de los elevados niveles actuales puede verse contrarrestado por problemas crecientes de cobrabilidad y disminuciones de rendimientos sobre plazo fijos pueden acentuar la contracción de depósitos, generando mayores problemas de liquidez a algunas entidades bancarias.

El mantenimiento del spread combinado con un menor nivel de actividad (desmonetización), los problemas de cobrabilidad de préstamos y el encarecimiento del financiamiento de corto plazo, determinan un grave deterioro de la rentabilidad en las operaciones del sector financiero, exigiendo una efectiva y profunda reducción de costos.

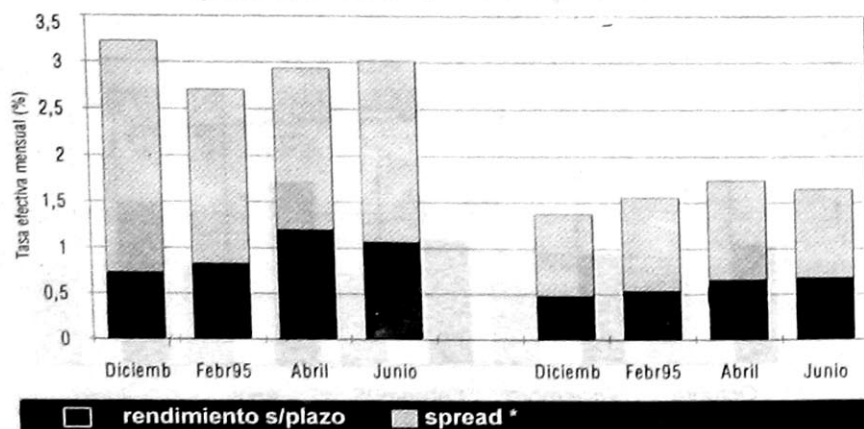
Remonetización y retorno del crédito

La remonetización del sistema financiero depende del restablecimiento de la confianza general de los ahorristas en las entidades bancarias así como del reflujo de capitales externos asociado a la evolución de la prima de riesgo país (confianza de los inversores extranjeros).

Este proceso ya ha comenzado dado que el sistema financiero en conjunto ha logrado recuperar una significativa proporción de depósitos desde las pasadas elecciones. No obstante, el reingreso de fondos se destinó prioritariamente a reforzar las reservas líquidas de las entidades y la cancelación de obligaciones contraídas con el BCRA durante la crisis, a través de operaciones de pase y redescuentos.

Por otra parte, los ahorristas han optado por concentrar su parte importante de sus depósitos en pocas entidades, por lo que persisten las dificultades en un gran número de bancos. En consecuencia, en prin-

Composición de la tasa para préstamos en pesos



Spread = tasa sobre préstamos documentados - Intereses pagados por plazo fijo.

cipio sólo existe una cantidad reducida de entidades en condiciones de ofrecer créditos.

Esta circunstancias anticipan un

lento retorno del crédito a las empresas. Los bancos manejarán cautelosamente su política crediticia. La disposición a prestar de las entidades ban-

carias dependerá de la rentabilidad esperada por el uso del capital prestado. Los préstamos serán cedidos en forma muy selectiva. ■

TASA EFECTIVA MENSUAL PROMEDIO	DEPOSITOS PESOS							DEPOSITOS DOLARES						
	Oct	Dic	Feb 95	Abr	Jun	Junio		Oct	Dic	Feb 95	Abr	Jun	Junio	
						Máx	Mín						Máx	Mín
A LA VISTA	0,31	0,25	0,25	0,33	0,29	0,5	0,26	0,24	0,19	0,17	0,22	0,21	0,35	0,16
PLAZO FIJO	0,78	0,73	0,83	1,2	1,07	1,7	0,66	0,55	0,48	0,54	0,66	0,68	1,25	0,46

COEFICIENTE DE VARIABILIDAD DE TASAS	DEPOSITOS PESOS					DEPOSITOS DOLARES				
	Oct	Dic	Feb 95	Abr	Jun	Oct	Dic	Feb 95	Abr	Jun
CAJA DE AHORRO	0,23	0,2	0,36	0,3	0,21	0,33	0,26	0,47	0,27	0,24
PLAZO FIJO	0,28	0,32	0,29	0,21	0,31	0,25	0,25	0,26	0,18	0,29

Coefficiente de variabilidad = desvío estándar de tasas / tasa promedio

TASA EFECTIVA MENSUAL PROMEDIO	PRESTAMOS EN PESOS							PRESTAMOS EN DOLARES						
	Oct	Dic	Feb95	Abr	Jun	Junio		Oct	Dic	Feb95	Abr	Jun	Junio	
						Máx	Mín						Máx	Mín
Adelantos en Cta. Cte.	3,35	2,98	3,4	3,95	3,99	6,79	2,5	1,88	1,7	1,7	1,91	1,43	3,28	1,3
Operac. Documentadas	2,68	2,5	2,71	2,94	3,02	5,4	2	1,59	1,38	1,56	1,74	1,65	2,45	1,5

COEFICIENTE DE VARIABILIDAD DE TASAS	PRESTAMOS EN PESOS					PRESTAMOS EN DOLARES				
	Oct	Dic	Feb'95	Abr	Jun	Oct	Dic	Feb'95	Abr	Jun
Adelantos en Cta. Cte.	0,20	0,20	0,23	0,19	0,31	0,32	0,36	0,36	0,21	0,48
Operaciones documentadas	0,24	0,34	0,33	0,27	0,30	0,13	0,15	0,18	0,33	0,15

Coefficiente de variabilidad = desvío estándar de tasas / tasa promedio

- El comportamiento de los distintos sectores pertenecientes a la actividad inmobiliaria resulta homogéneo.
- Las operaciones realizadas son financiadas, en su mayor parte, por los propietarios.
- Tanto en las operaciones de compra venta como de alquiler, el rubro mejor posicionado informa tendencia desalentadora.

El sector inmobiliario se halla en una difícil situación según los resultados que surgen del relevamiento correspondiente a los meses de mayo y junio. Dadas las características de las operaciones inmobiliarias (que son de montos elevados y requieren financiamiento), se tornan muy susceptibles al desenvolvimiento del sistema financiero.

Una vez pasado el momento de incertidumbre generado por un proceso electoral de alcance nacional, se esperaba cierta recuperación o al menos estabilización en la tendencia del sector inmobiliario local. Sin embargo, la incertidumbre no estaba generada únicamente por dicha circunstancia, sino también por las tasas de interés y liquidez del mercado, entre otros.

El volumen de operaciones dismi-

nuye debido, en gran parte, a la falta de crédito bancario, mientras que la mayor parte de las operaciones que se realizan resultan financiadas por los propietarios de los inmuebles con la consiguiente suba en el costo de endeudamiento que se origina en estos casos.

Con respecto a los valores locativos, se observa cierta tendencia a la baja de los mismos, debido a la gran disponibilidad de propiedades y a la situación actual.

Para el agregado de la actividad, se produce una caída en la tendencia de las operaciones de venta, que pasa de -64.7 en abril a -76 para junio, mientras que en la operatoria de alquiler los saldos de respuesta pasan de -78.2 a -83.8.

Análisis por rubros

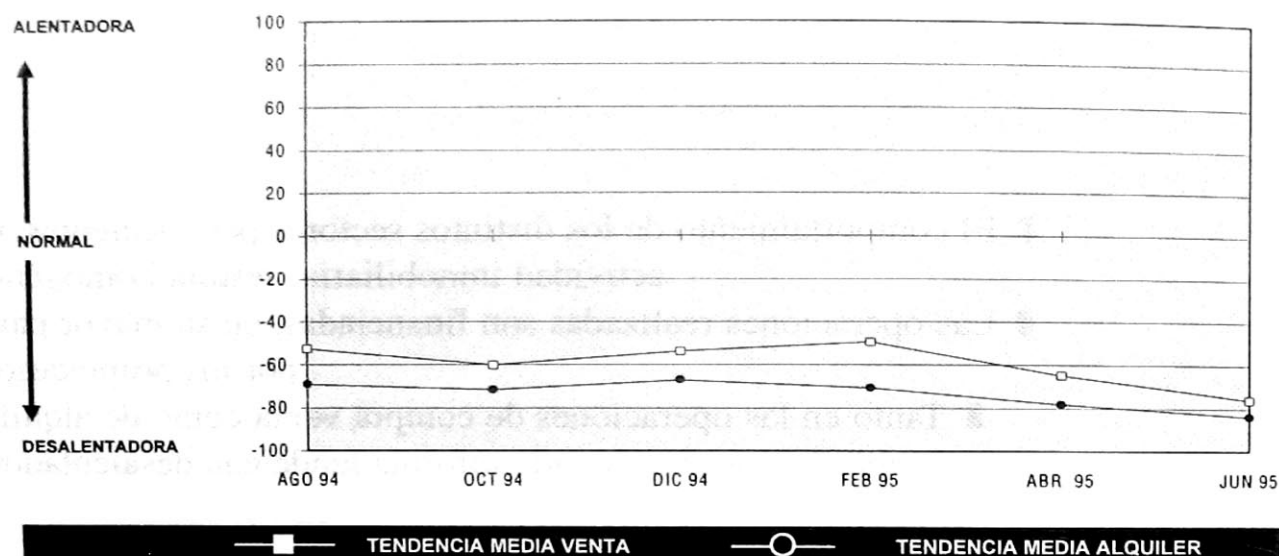
Entre las operaciones de compra venta se registra para el agregado del sector inmobiliario, una profundización muy importante en la caída de la

Los valores locativos tienden a disminuir

tendencia que evidencia una evolución de la actividad muy comprometida.

Al realizar un estudio pormenorizado de lo ocurrido en el desempeño de cada una de las categorías en las

TENDENCIA DE LA DEMANDA



TENDENCIA DE LA DEMANDA (Junio 1995)

VENTA

CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	0	18	82	-82	↓↓↓ muy desalentadora
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0	9	91	-91	↓↓↓ muy desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	0	21	79	-79	↓↓↓ muy desalentadora
Deptos 1 d. y func.	0	36	64	-64	↓↓ desalentadora
Locales	0	9	91	-91	↓↓↓ muy desalentadora
Cocheras	0	32	68	-68	↓↓ desalentadora
Depósitos	0	0	100	-100	↓↓↓ muy desalentadora
Lotes p/Chalt-Casas	9	36	55	-45	↓↓ desalentadora
Lotes p/Horiz y Loc	9	18	73	-64	↓↓ desalentadora

ALQUILER

CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	0	55	45	-45	↓↓ desalentadora
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0	18	82	-82	↓↓↓ muy desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	0	0	100	-100	↓↓↓ muy desalentadora
Deptos 1 d. y func.	0	14	86	-86	↓↓↓ muy desalentadora
Locales	0	9	91	-91	↓↓↓ muy desalentadora
Cocheras	0	18	82	-82	↓↓↓ muy desalentadora
Depósitos	0	0	100	-100	↓↓↓ muy desalentadora

que se clasifica las propiedades, se observa que, con respecto a lo ocurrido en el bimestre anterior, los saldos de respuesta se deterioran en la mayoría de ellas, mientras que sólo en algunas la tendencia se mantiene estable, sin registrarse mejorías.

Si bien en el relevamiento anterior los departamentos funcionales y de un dormitorio exhibían la performance relativa más favorable, en esa oportu-

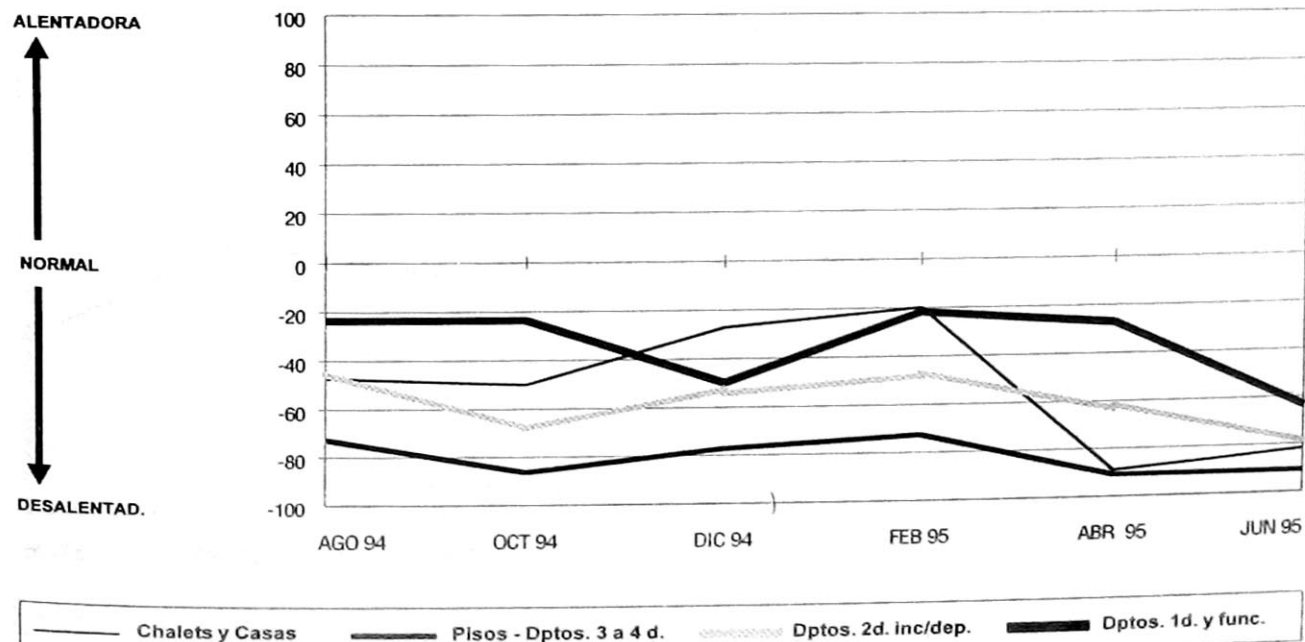
nidad no se informan buenas perspectivas para dicha categoría, cuya tendencia cae desde -27.3 a -63.6, la que se califica como desalentadora.

El rubro mejor posicionado es Lotes para la construcción de Chalets y Casas y posee una tendencia de -45.5. Si se tiene en cuenta que se la califica como desalentadora, se obtiene una idea acabada de la situación por la que atraviesa el sector en estos mo-

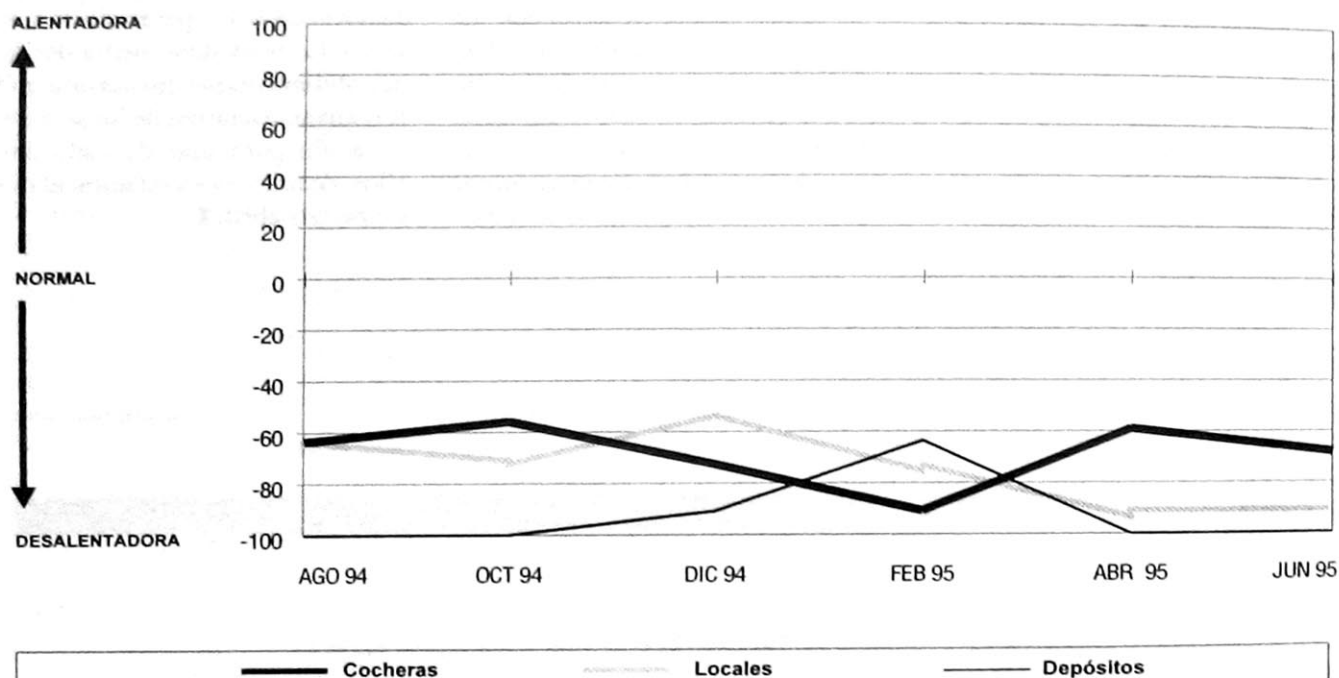
mentos.

En cuanto a la opción de propiedades para alquilar, las perspectivas no difieren demasiado de las mencionadas en el caso de operatoria de compra venta. La tendencia media del sector inmobiliario experimenta una caída, y al realizar el análisis de los sectores, la situación particular de cada uno de ellos desmejora en relación al bimestre marzo-abril. ■

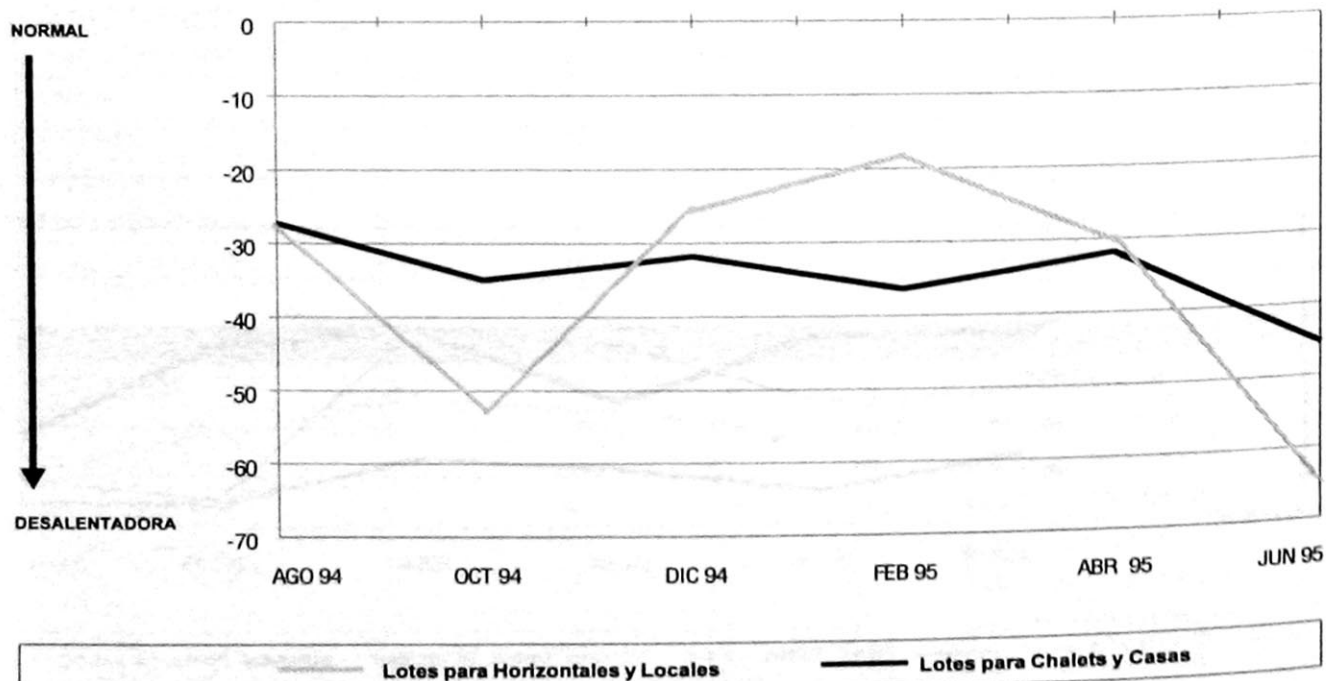
TENDENCIA DE VENTAS - I -



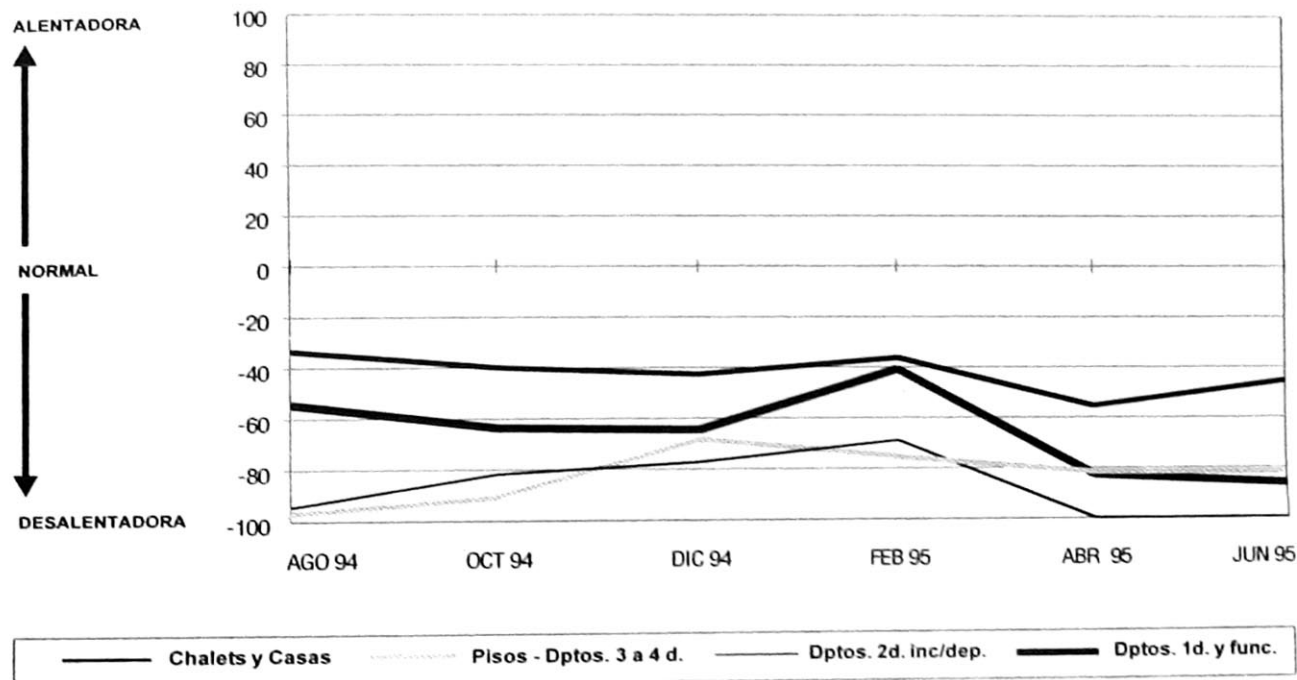
TENDENCIA DE VENTAS - II -



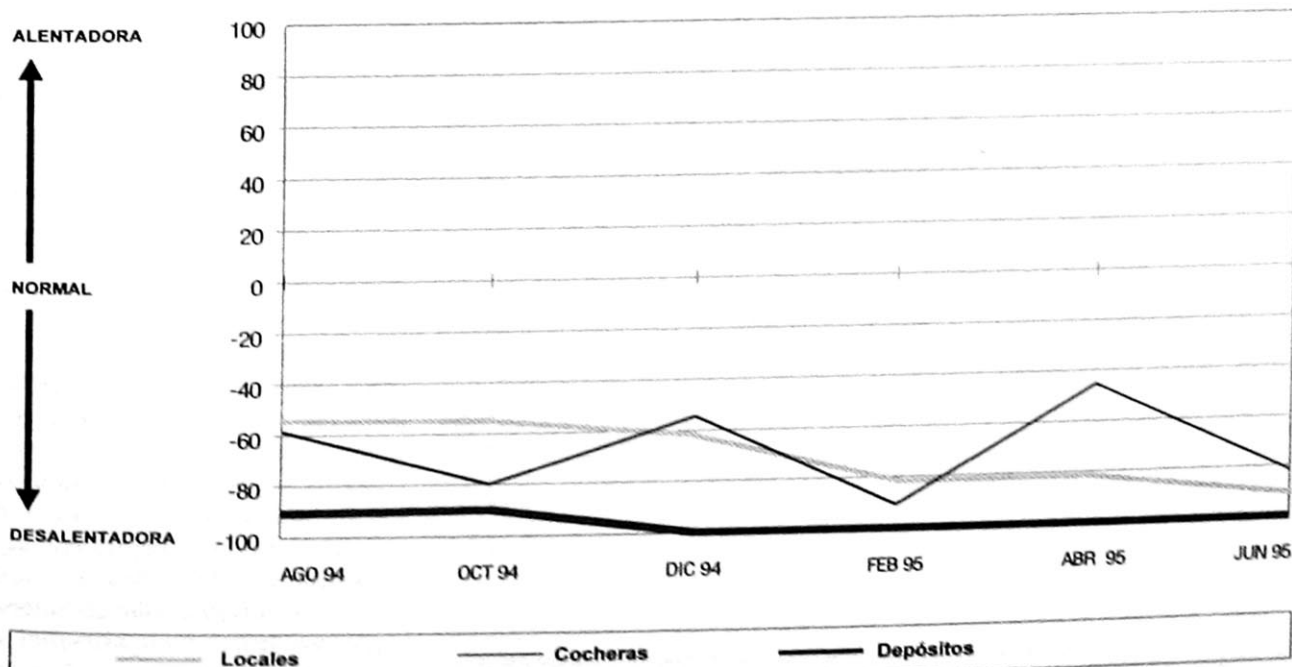
TENDENCIA DE VENTAS - III -



TENDENCIA DE ALQUILERES - I -



TENDENCIA DE ALQUILERES - II -



Indicadores sobre la situación económica general del país

1. Recursos financieros

El lento retorno de depósitos a partir de mayo evidencia una progresiva recuperación de la confianza de los ahorristas locales en el sistema bancario. El regreso de fondos se concentra en un reducido número de entidades, persistiendo problemas para atender el retiro de fondos en entidades relativamente menores.

La remonetización y expansión del crédito se demora por las dificultades surgidas en el proceso de reestructuración financiera.

Por otra parte, el reingreso de fondos al sistema se destina en forma prioritaria para cancelar pasivos y redescuentos cedidos por el BCRA durante la crisis y para la recomposición de niveles de liquidez.

2. Nivel de actividad

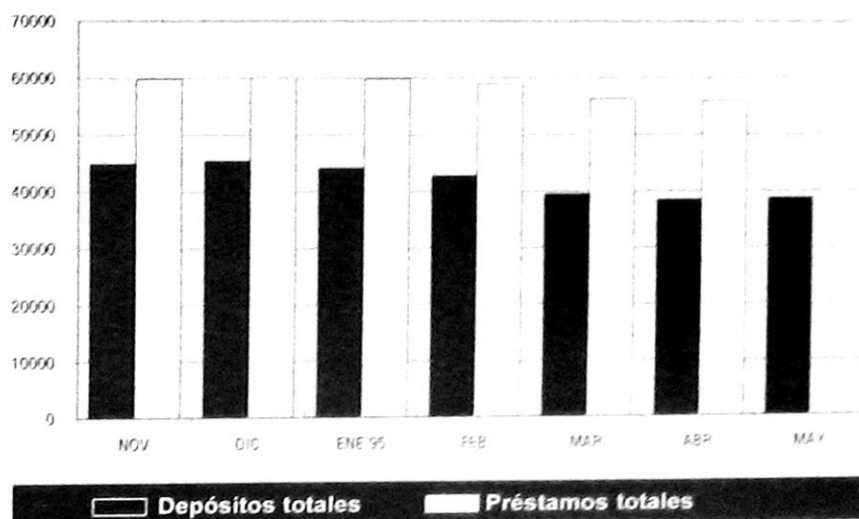
Pese a la fuerte retracción de las ventas en el mercado interno, la actividad industrial se mantiene por la ventas al exterior.

El nivel de producción se recupera en mayo, tras una importante caída registrada en el mes de abril.

En los primeros cinco meses y en relación a idéntico período del año anterior, el nivel promedio de producción resulta un 0,5% superior. De este modo, la producción industrial mantiene su crecimiento a un ritmo lento, contrastando con el fuerte impulso ascendente de años anteriores.

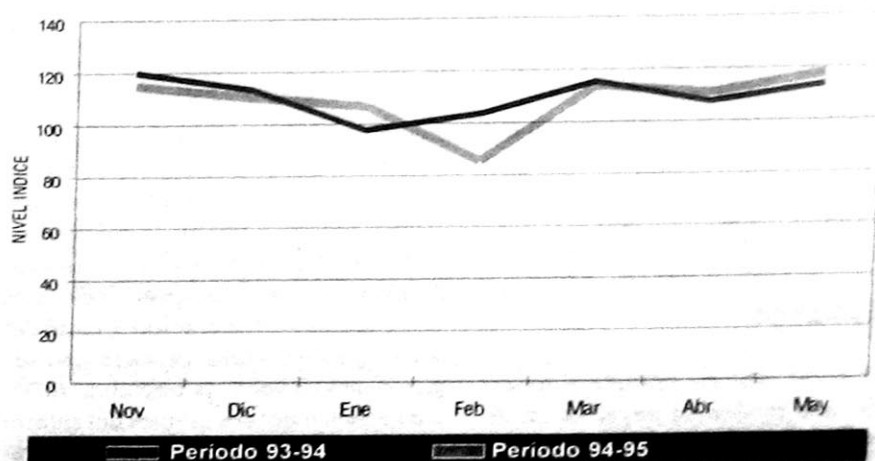
La industria junto con el agro, caracterizados por vender bienes transables, acusan un impacto menor

Depósitos y Préstamos totales
en millones de dólares



FUENTE: CARTA ECONOMICA

Indice de Producción Industrial
con estacionalidad



de la crisis en relación a los sectores de bienes no transables representados por la construcción, el comercio y los servicios.

3. Recaudación

La recaudación total de impuestos (DGI) entre enero y mayo disminuyó un 1,1% en relación al mismo período de 1994.

El aumento de la presión fiscal acompañada de implementación de regímenes de facilidades de pago, no se reflejó en subas de ingresos impositivos dado que fue claramente contrarrestado por mayor evasión y menor nivel de actividad.

Un elevado número de empresas han recurrido al incumplimiento de sus obligaciones fiscales como alternativa de financiamiento en un contexto de fuerte iliquidez por la interrupción de la cadena de pagos y del crédito bancario.

La recaudación del impuesto al valor agregado en el mes de mayo, con una suba de tres puntos en la tasa, aumentó solo un 7,4% con respecto al mismo mes de 1994.

Se observa una importante caída en los recursos del sistema de Seguridad Social en comparación a los primeros cinco meses de 1994.

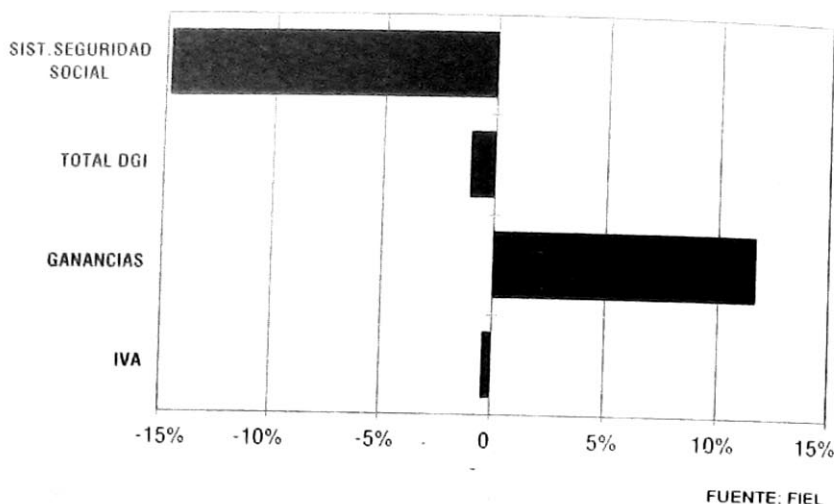
La recaudación de mayo en Ganancias, mes en el que ingresan los pagos de las empresas con cierre de ejercicio en diciembre, evidencia un grado creciente de evasión. La disminución en el monto recaudado con relación al mismo mes del año anterior (-4,8%) no se corresponde con la fuerte expansión del PBI registrada entre 1993 y 1994.

4. Salarios

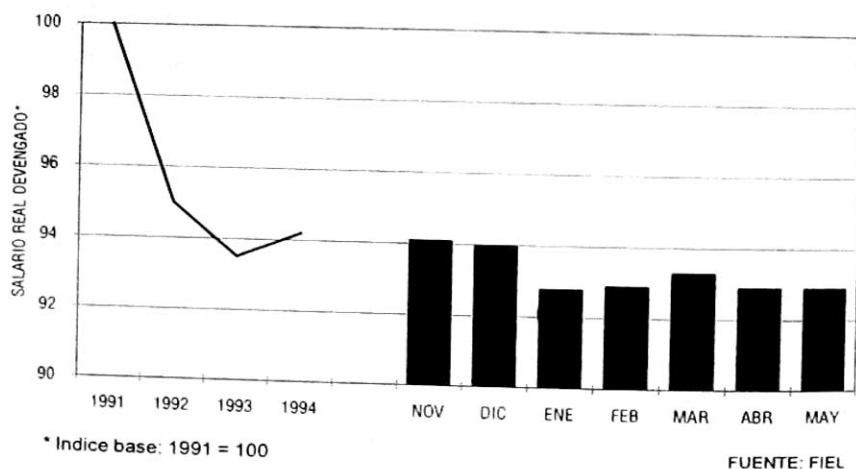
El nivel real de remuneraciones exhibe una tendencia negativa en lo que va de 1995.

Las empresas han enfrentado el

Variación de la recaudación promedio para el período enero-mayo entre 1995 y 1994



Evolución salario real



menor nivel de actividad contratando una menor cantidad de horas de trabajo. Los necesarios ajustes se han instrumentado a través de suspensiones, reducciones de jornadas, recortes de horas extras y despidos. En este contexto, las remuneraciones tanto del sector público como privado han seguido una trayectoria negativa, reflejada en los menores niveles del salario devengado real con respecto a los valores de 1994. En el caso de la indus-

tria manufacturera, el salario real medio de mayo resultaba un 2.1% inferior al de mismo mes del año anterior. El porcentaje de disminución aumenta al 7% si se incluye el efecto sobre el nivel nominal de remuneraciones generado por reducción de horas extras y suspensiones.

Los sectores que más han ajustado su nivel de salarios en forma descendente son los de servicios privados y el financiero. ■

Registrar sus operaciones con nosotros
le otorga beneficios.

Póngale el sello.



CAMARA DE COMERCIO DEL SUR

Entidad Registradora de contratos con tasa preferencial.

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