iae 26

indicadores de actividad económica

CREEBBA
CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONÓMICOS
BAHIA BLANCA - ARGENTINA

año V
marzo
abril
1996

CREEBBA

CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONOMICOS
BAHIA BLANCA - ARGENTINA

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

Consejo Directivo

Lic. Ricardo Bara
PRESIDENTE

Ing. Francisco García Zamora
Cr. Héctor Cueto

Cuerpo Técnico

Economistas Jefes
Lic. Oscar Liberman
DIRECTOR

Lic. Juan Esandi

Economista
Lic. Susana Nuti

Economista Invitado
Dr. Carlos Dabús

Asistente
Cintia Martínez

Procesamiento de datos
Alejandro Corvatta

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

Fundación Bolsa de Comercio
de Bahía Blanca

indicadores de actividad económica

Año V - Nº 26
marzo / abril 1996

Director Responsable
Lic. Ricardo Bara

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

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

Indice

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

De primera

El primero de abril se cumple el quinto aniversario de la sanción de la Ley de Convertibilidad. Esta fecha marca un punto de inflexión en la historia económica del país, iniciándose la implementación de un programa de reformas económicas que reconoce como principales objetivos la reestructuración del Estado, el equilibrio fiscal, la apertura de la economía y la desregulación de los mercados. Estas reformas sumadas a la política de estabilización implementada con la ley de Convertibilidad han generado una profunda transformación en el funcionamiento y estructura de la actividad económica. Tras cinco años, resulta indiscutible el éxito alcanzado en materia de estabilización de precios. No obstante, en el último año, junto con el importante crecimiento observado en la tasa de desempleo se han intensificado las críticas cuestionando la capacidad del programa de reformas para iniciar un proceso de crecimiento sostenido. El propósito de esta nota no consiste en incursionar sobre este debate. En esta oportunidad, resulta propicio enfocar nuevamente la realidad económica local durante los últimos cinco años, sin perder de vista la performance global del país en un nuevo marco caracterizado por la creciente competencia en los mercados que acompaña los procesos de globalización.

Convertibilidad: perdedores y ganadores

El primero de abril se cumple el quinto aniversario de la sanción de la Ley de Convertibilidad. Esta fecha marca un punto de inflexión en la historia económica del país, iniciándose la implementación de un programa de reformas económicas que reconoce como principales objetivos la reestructuración del Estado, el equilibrio fiscal, la apertura de la economía y la desregulación de los mercados. Estas reformas sumadas a la política de estabilización implementada con la ley de Convertibilidad han generado una profunda transformación en el funcionamiento y estructura de la actividad económica.

Tras cinco años, resulta indiscutible el éxito alcanzado en materia de estabilización de precios. No obstante, en el último año, junto con el importante crecimiento observado en la tasa de desempleo se han intensificado las críticas cuestionando la capacidad del programa de reformas para iniciar un proceso de crecimiento sostenido.

A partir de esta idea se ha desarrollado un intenso debate sobre la política económica del gobierno. En los últimos tiempos, en modo particular, en torno a la disponibilidad de instrumentos de política económica para superar el cuadro recesivo y el alto desempleo.

La postura prevaleciente entre los analistas de la marcha del plan económico (y a la cual adscribimos) en esencia destaca la necesidad de profundizar el programa de reformas estructurales, aumentar el ahorro interno y recuperar el equilibrio fiscal disminuyendo el gasto público.

En el otro extremo, los críticos señalan que el mayor ahorro fiscal acentuaría la recesión en el corto plazo y destacan la necesidad de una política monetaria y fiscal expansiva para atenuar los costos de la reconversión.

No obstante, el propósito de esta nota no consiste en incursionar sobre este debate.

En esta oportunidad, resulta propicio enfocar nuevamente la realidad económica local durante los últimos cinco años, sin perder de vista la performance global del país en un nuevo marco caracterizado por la creciente competencia en los mercados que acompaña los procesos de globalización.

Resulta esencial la diferenciación entre problemas de naturaleza estructural y coyuntural

Ganadores y perdedores de la reconversión

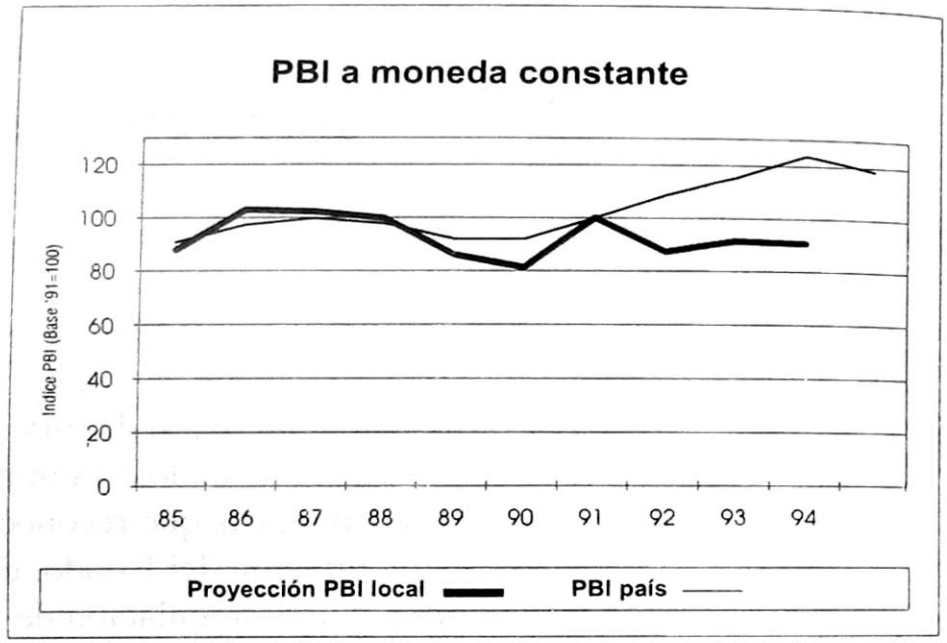
Enfatizar que Bahía Blanca atraviesa una situación crítica resulta rei-

terativo, a esta altura poco sorprendente. Existe un claro consenso en este sentido avalado por claras evidencias como la tasa de desempleo. Este diagnóstico ha sido reafirmado a través de diversos indicadores aportados en estudios anteriores: evolución negativa en el producto bruto interno, caída neta de la ocupación desde los primeros años de la convertibilidad, tendencia declinante en las ventas de la industria y el comercio, disminución de los planes de inversión en las empresas, baja participación de ventas en mercados no locales, fuga de depósitos a través del sistema financiero.

No obstante, tomando como punto de referencia la evolución de las principales variables económicas del país, se observa una situación particularmente crítica para la economía local. De este modo, desde la implementación del plan de Convertibilidad y una vez superada la transitoria etapa de reactivación del consumo, se comprueba un impacto especialmente adverso en las empresas y consumidores locales.

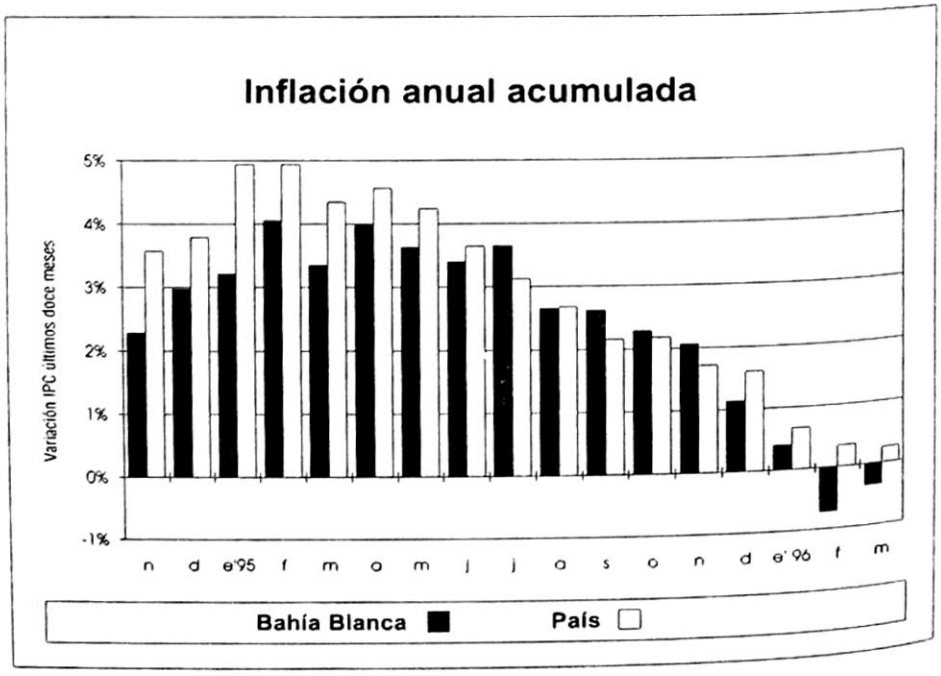
En este nuevo marco, la competencia internacional y la necesidad de mantener el equilibrio fiscal impuso un acelerado proceso de reconversión en los sectores público y privado. Esta circunstancia, sumada a las posibilidades y capacidad de adaptación de los distintos sectores y regiones ha generado un efecto de redistribución del ingreso entre los mismos.

En otros términos, el balance de los últimos cinco años, arroja sectores y regiones «ganadoras» y «perdedoras». De este modo, cabe plantearse que regiones han superado este proceso exitosamente. Naturalmente debiera atribuirse un peso significativo a las ventajas que cada región haya podido exhibir en relación a disponibilidad de recursos, infraestructura y ubicación geográfica para la atracción de nuevas radicaciones industriales en su mayoría procedentes del exterior. No obstante, es importante considerar que,



en general, todas ellas también comparten características comunes en materia de decisiones políticas. Entre ellas, merece destacarse una efectiva acción gubernamental para atraer nuevas radicaciones y de sus representantes políticos por velar en resguardo de intereses locales que pudieran ser afectados o valorizados por decisiones del gobierno nacional, una activa promoción de sus oportunidades de inversión, el esfuerzo constante por reducir los costos impositivos precedido de una racionalización del gasto público y por la liberación de nuevos espacios para la acción privada a través de la privatización de empresas públicas, la eliminación de regulaciones que posibiliten la creación de nuevas empresas.

A nivel local, los resultados exhibidos en líneas generales denuncian la imposibilidad hasta el momento para adaptarse exitosamente a este nuevo



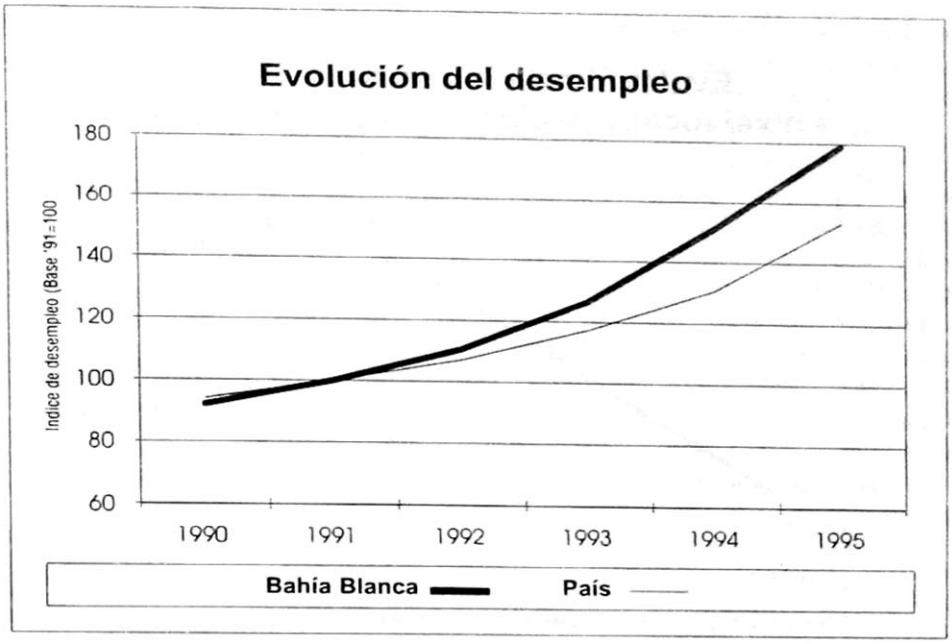
contexto. Claramente, si se analiza los últimos cinco años, en un marco general de crecimiento, Bahía Blanca ha disminuido su nivel de ingreso per cápita evidenciando un progresivo empobrecimiento tanto en términos absolutos como relativos.

Esta situación se ve reflejada en la evolución del desempleo. A fines comparativos y en base a los datos oficialmente publicados por el INDEC, se ha elaborado un índice que refleja el comportamiento de la relación entre desocupados y población activa. Tanto en el país como a nivel local, el agravamiento del problema del desempleo se ve reflejado en la trayectoria ascendente del indicador. Por otra parte, resulta clara la situación especialmente delicada en el plano local y que en reiteradas ocasiones ha sido objeto de análisis en publicaciones anteriores (ver IAE nº 22, 15,10).

Los datos del sector financiero aportan otra perspectiva para el análisis del problema.

Desde el comienzo de la Convertibilidad, los depósitos locales exhiben una fuerte recuperación similar a la observada en el país, debiéndose destacar en el último año un impacto adverso mayor en términos comparativos, como efecto de la crisis financiera.

Desde el punto de vista de los préstamos, también se verifica un crecimiento sostenido desde 1991. En este caso, las cifras destacan un ritmo de expansión crediticia local muy superior al registrado a nivel general. Sin embargo, las altas tasas de crecimiento en parte se explican por el muy bajo nivel del stock de préstamos en el punto de partida (año 1991). Por otra parte, el sostenido crecimiento del crédito no es suficiente para revertir la progresiva descapitalización generada por la canalización de ahorros financieros al exterior como contrapartida de una insuficiente demanda de préstamos en relación a la capacidad prestable generada por los depósitos locales.

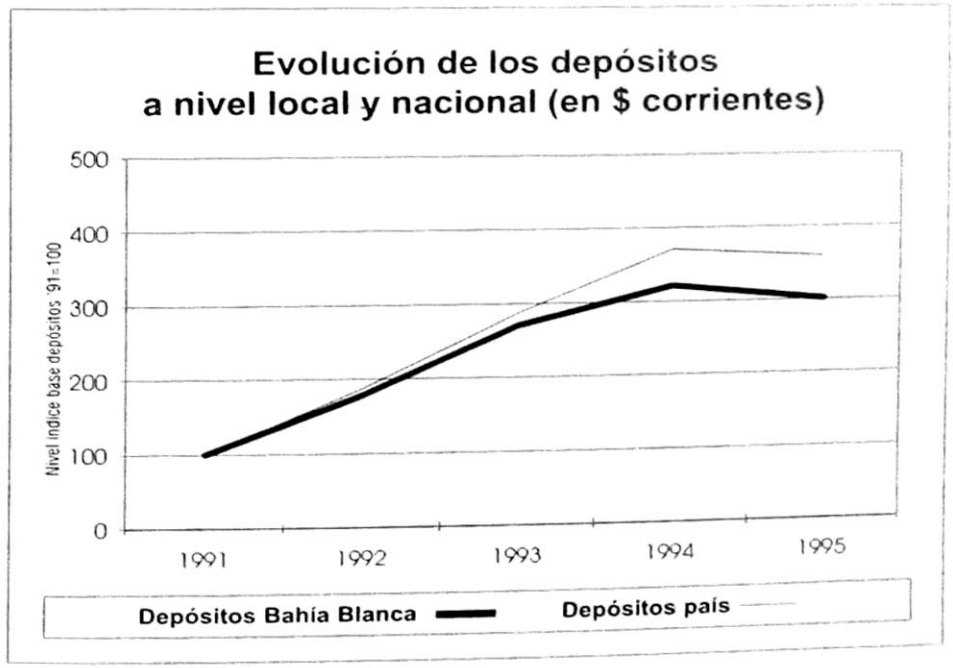


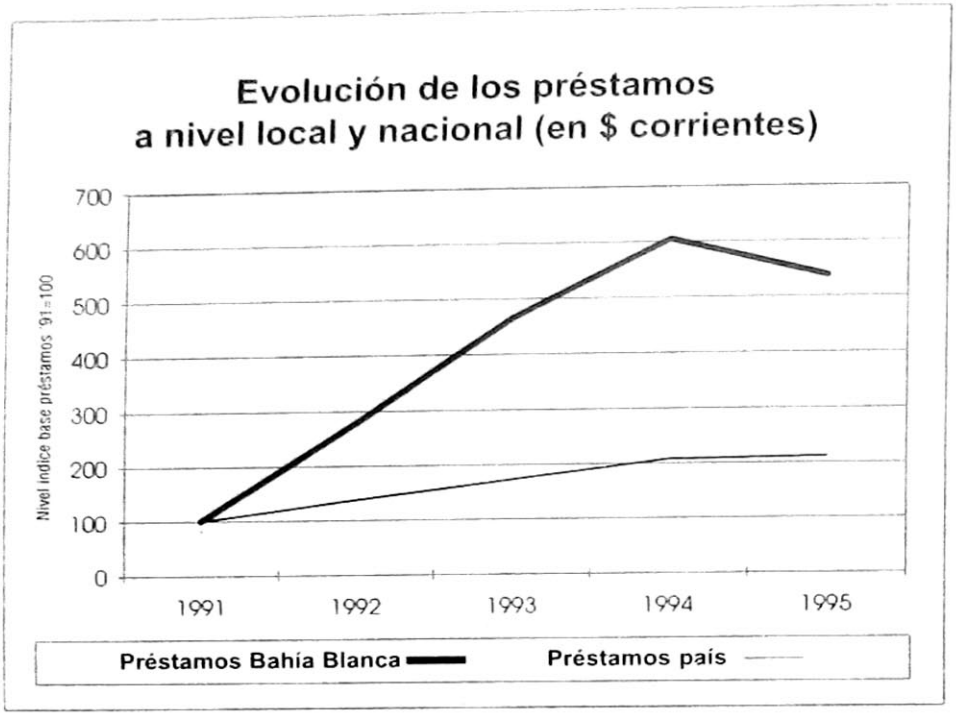
Durante la Convertibilidad, este proceso es reflejado por una relación entre préstamos y depósitos locales en niveles significativamente por debajo de la unidad, marcando claras diferencias con el sistema financiero en conjunto, caracterizado por un nivel de préstamos superior al de depósitos.

La proyección del producto bruto medida en moneda constante en el orden local, a partir de 1991 exhibe una trayectoria claramente distinta a la del país. En los primeros cuatro años, el crecimiento sostenido a nivel general contrasta con el estancamiento observado a nivel local.

Entre 1991 y 1994, el producto bruto real del país creció a una tasa promedio de casi el 5,5% anual. Para el mismo período, la proyección de esta misma variable en el orden local determina un **decrecimiento** anual promedio cercano al 2,5%.

Si se extiende el cálculo a 1995, el





efecto Tequila y la crisis financiera determinan una disminución del pbi en el país del 4,4%; la tasa promedio anual resultante para el período '91-'95 se mantiene en valores positivos del 3,4%. Cabe añadir, que desde una óptica de largo plazo y pese a la grave crisis reciente, esta cifra destaca una aceptable performance de la política económica en materia de crecimiento entre 1991 y 1995.

Pese a no disponer aún de una estimación en el orden local, el agravamiento de la situación detectado a través de diversos indicadores respaldaría la hipótesis de una nueva y significativa contracción del ingreso en último año.

De este modo, cabría mantener el diagnóstico original señalando un retroceso regional en términos relativos durante la Convertibilidad. Por otro lado, revertir esta situación de tasas menores de crecimiento del pbi local en comparación a las de todo el país desde 1991, requería un crecimiento del orden del 30% en 1995.

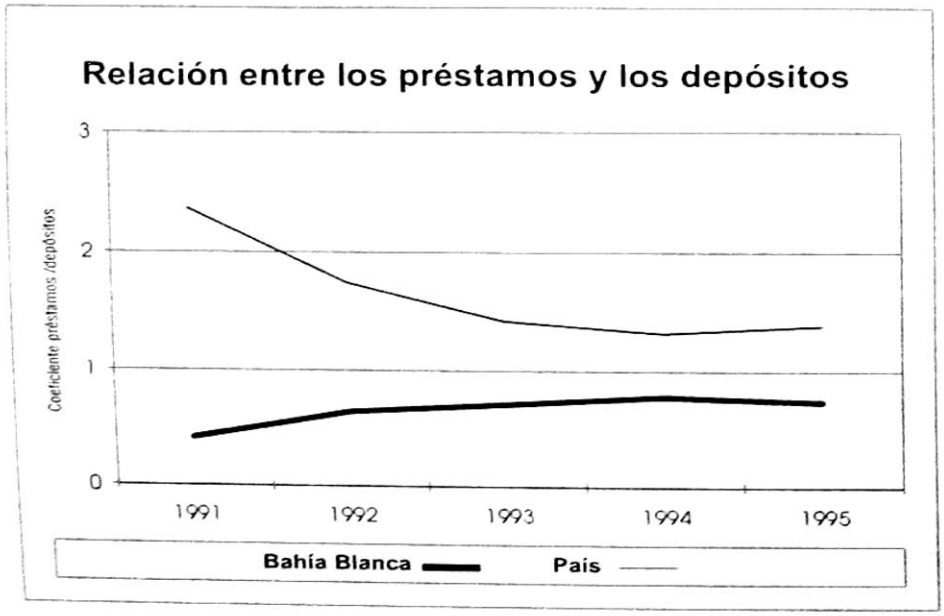
La tasa de inflación medida a través del comportamiento del índice de precios al consumidor aporta otro indicio claro sobre la situación local en términos comparativos. Los datos disponibles sólo permiten comparar la evolución de esta variable desde fines de 1994.

En general, se observa un comportamiento similar en la trayectoria de la tasa de inflación anual con una tendencia claramente decreciente. Esta situación en gran medida se explica por la fuerte disminución del gasto en un contexto recesivo. La deflación de precios alcanzada durante los últimos meses, inferior a las tasas resultantes a nivel del país, denuncia un impacto especialmente intenso de la recesión en la economía local durante 1995, respaldando las hipótesis antes formulada sobre el posible comportamiento del producto bruto en este mismo año.

El evolución del número de quiebras y concursos iniciados en tribunales locales suma otra evidencia respaldando la hipótesis anterior.

De acuerdo a los datos disponibles, desde 1993, se observa un fuerte aumento de las empresas en dificultades de pagos, alcanzando un máximo en 1995. Comparando con los datos a nivel del país, se observa una tendencia igualmente creciente de empresas con inicio de trámites de quiebras o concursos.

No obstante, cabe marcar una diferencia; el aumento de causas se concentra en 1995 en tanto que a nivel local la acentuación de los problemas reflejados por el aumento de causas ya se verifica claramente en 1994. Estas evidencias parciales ratifican la anticipación de Bahía Blanca en el país para ingresar en una etapa de crecientes dificultades en la situación económica.



Causas del retroceso de la región

Las evidencias presentadas respaldan la hipótesis del agravamiento de la situación local en términos relativos desde el inicio del programa de Convertibilidad.

Las causas de este intenso retroceso de la economía local durante los últimos cinco años han sido analizadas en oportunidades anteriores, distinguiendo dos tipos de elementos: uno asociado a problemas estructurales y otro relacionado con el impacto de la coyuntura sobre la actividad económica. Ambos están relacionados, los problemas denominados «estructurales» en gran medida explican el impacto especialmente adverso de la «coyuntura», es decir, de las nuevas características del escenario económico desde la Convertibilidad sobre las empresas locales.

Los primeros se relacionan con las particulares características de la ciudad en el comportamiento de los agentes económicos y la estructura económica, gestadas a lo largo de décadas. Durante este período, en un contexto de mercados cautivos y donde las mejores oportunidades de ganancias se asociaban a la búsqueda de rentas en el sector financiero y el sector público, los incentivos a consumidores y empresas no alentaron procesos de inversión real. De este modo y en términos generales, la falta de inversiones explica los bajos niveles de competitividad actuales y el repliegue de las empresas sobre un mercado doméstico en contracción por el menor nivel de ingreso de los consumidores locales.

Adicionalmente, debe considerarse el negativo impacto de los elementos asociados a la coyuntura. En este plano de análisis, es posible destacar la privatización de empresas públicas, la desregulación, la crisis de la industria petroquímica en 1993, del sector agropecuario y la más reciente crisis del sector financiero.

Tanto los desequilibrios estructurales como el impacto de la coyuntura, determinan un progresivo achicamiento de la actividad económica; desaparecen o se contraen actividades pero en contrapartida no surgen otras suficientemente competitivas como para aumentar sus ventas en mercados externos.

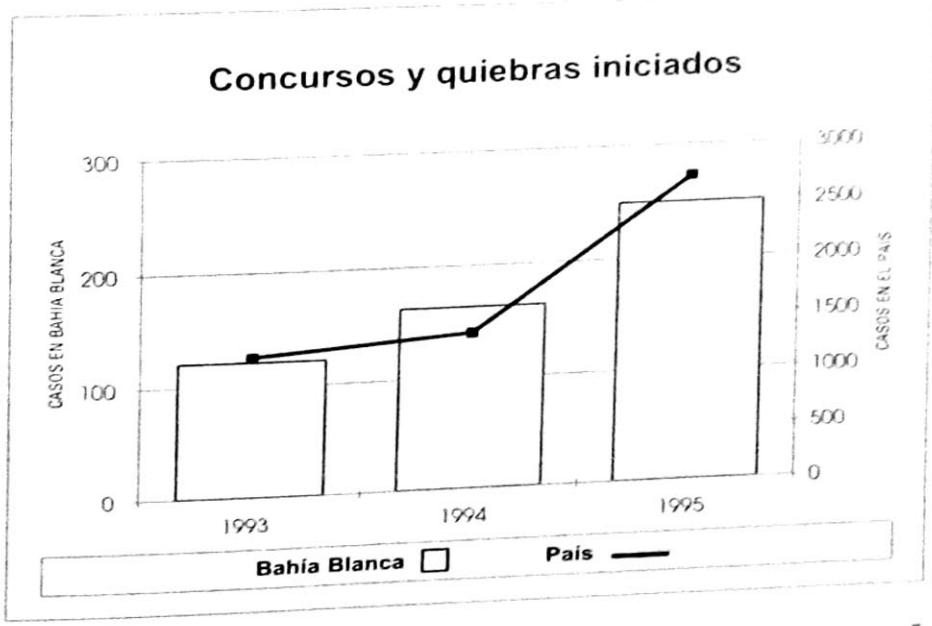
Posibilidades y perspectivas

La diferenciación entre problemas de naturaleza estructural y coyuntural, así como la vinculación existente entre ambos, es relevante al momento de discutir acciones para revertir la crisis.

Los factores de naturaleza coyuntural pueden ser considerados al corto plazo como «datos», revertirlos depende de decisiones lejos del alcance de los representantes locales. Esto no significa, que sean irrelevantes y por lo tanto, no merezcan una adecuada atención. Por el contrario, plantean un delicado problema relacionado con la representatividad institucional y política, su efectividad para defender claros intereses locales en los estamentos superiores de gobierno y cuyas consecuencias han afectado decisivamente la competitividad de las empresas locales (por ejemplo, los reembolsos patagónicos, las zonas francas, etc.).

La coyuntura define en el corto plazo, el escenario en el que deben desenvolverse las empresas locales. A mediano plazo, es importante plantear cuáles son las vías de llegada para «afectar» esta realidad cuando existen intereses locales en juego. De este modo, el objetivo es procurar evitar que se repitan negativas experiencias para la comunidad local como las de los reembolsos a los puertos patagónicos o las zonas francas. Este planteo se relaciona con las posibilidades de acción en torno a los denominados problemas «coyunturales».

Dado el marco económico general, el otro interrogante se relaciona con las deficiencias estructurales. Desde esta perspectiva, cabe plantear qué aspectos obstaculizan a las empresas locales el acceso a altos niveles de competitividad para lograr una inserción exitosa en mercados externos. En este marco acotado de acción no hay espacio para disimular las ineficiencias propias. De este modo, las circunstancias imponen un profundo análisis de los problemas de naturaleza «local» que impiden el aprovecha-



miento pleno de las comprobadas ventajas competitivas que ofrece la ciudad, particularmente en relación a la disponibilidad de recursos primarios, humanos asi como en infraestructura de servicios energéticos, transporte y comunicaciones.

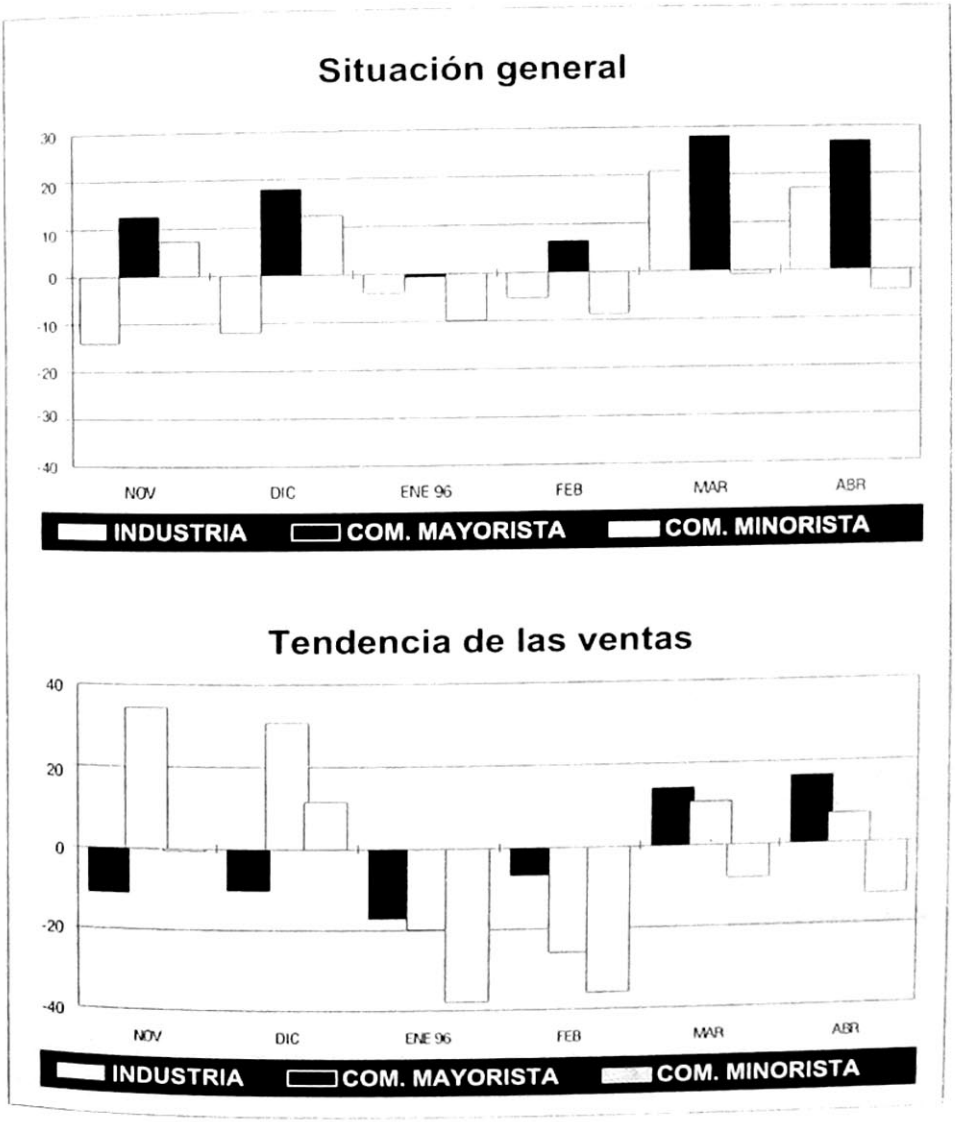
La conjunción de estos dos aspectos (problemas estructurales y coyunturales) han determinado hasta el momento un balance adverso de Bahía Blanca, respaldado empíricamente por los indicadores exhibidos en este informe.

En otros términos, en el balance de la Convertibilidad desde el punto de vista espacial o regional, Bahía Blanca es una región «perdedora». La Convertibilidad sacó a la luz los graves problemas que el anterior período de inestabilidad mantenía ocultos. No obstante, como se ha señalado en el informe anterior, la ciudad enfrenta la posibilidad de arribar a un punto de inflexión en el proceso de decadencia económica desarrollado en los últimos veinte años.

Esta nueva perspectiva se abre en función de situaciones concretas como los proyectos de expansión de la industria petroquímica, la excelente perspectiva del agro y las industrias derivadas; y otras factibles en distinto grado, como la realización de importantes inversiones (fertilizantes y planta separadora de etano), el proyecto del Ferrocarril Trasandino y la implementación de una zona franca.

Estos proyectos pueden desencadenar el esperado proceso de crecimiento. No obstante, cabe recordar que el desarrollo económico es un fenómeno esencialmente dinámico. Su sustentabilidad dependerá de la capacidad de los empresarios locales para articular el funcionamiento de sus empresas en torno a estas actividades altamente competitivas. ■

Principales resultados del bimestre marzo - abril a nivel agregado



Modo operativo de las importaciones realizadas

	DESDE PAIS DE ORIGEN	IMPORTADOR BS. AS.	IMPORTADOR LOCAL	OTRO
COMERCIO MAYORISTA	49%	31%	10%	10%
COMERCIO MINORISTA	29%	71%	0%	0%
INDUSTRIA	40%	51%	8%	0%

Situación general

Luego del descenso del indicador de situación general del comercio minorista producido durante enero y febrero, en esta oportunidad exhibe una clara mejoría pasando de una situación normal a otra que podría caracterizarse como buena. Por otra parte las expectativas de los empresarios no evidencian importantes cambios en los próximos meses.

En el caso del comercio al por mayor, se confirma la recuperación en la tendencia observada anteriormente con saldos positivos para marzo y abril. Las perspectivas futuras avalan la situación general manifestada por los empresarios.

Sin embargo, para la industria la tendencia de situación general se mantiene estable dentro de parámetros que se mantienen en la normalidad.

Tendencia de ventas

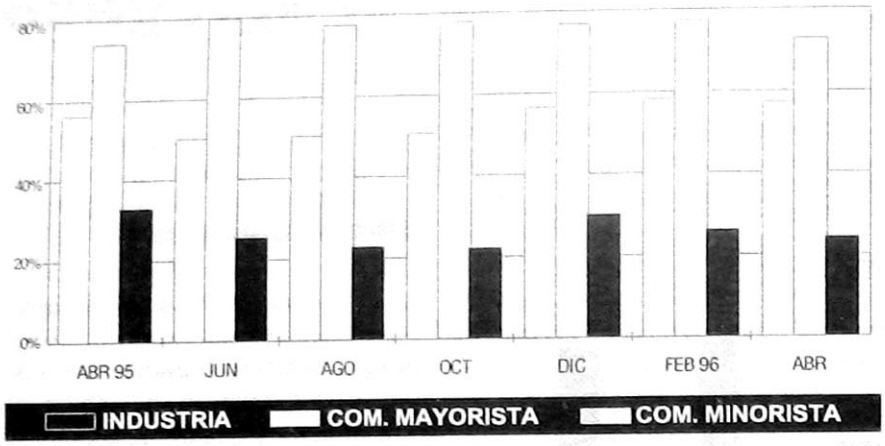
Para el sector mayorista el saldo de respuesta de tendencia de ventas se torna positivo manteniéndose en valores normales. Este comportamiento confirma la tendencia evidenciada desde fin del año pasado.

En el caso del comercio minorista, se observa una importante recuperación pudiéndose definir un ritmo normal que recupera los saldos negativos de enero y febrero.

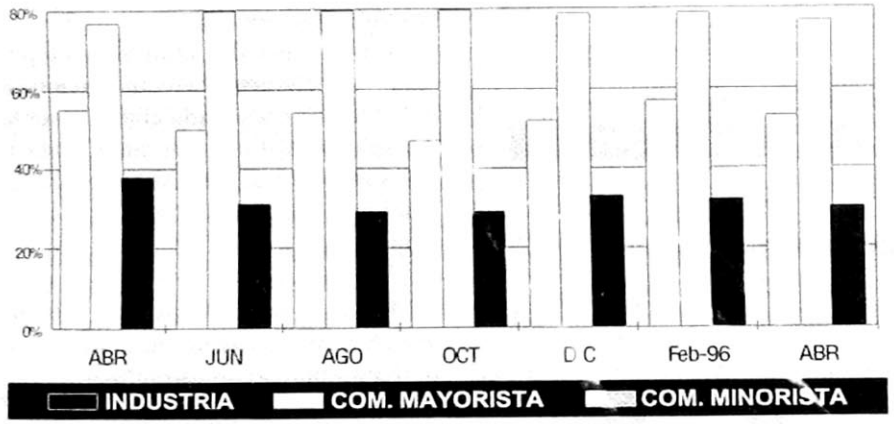
Con respecto a la industria, puede decirse que se detiene la caída en el indicador de ventas del agregado del sector, con una recuperación en el saldo de respuesta debido a que se

incrementa la proporción de industrias que informan tendencia normal. ■

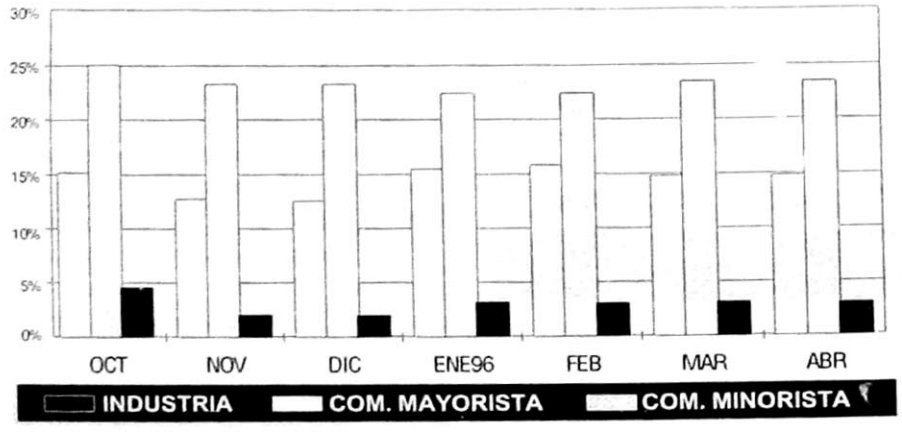
Porcentaje de empresas con productos importados



Porcentaje de mercado importador



Porcentaje de stock importado



Sector Industrial

- Se mantiene la tendencia de situación general observada en el bimestre anterior.
- Las perspectivas futuras no indican modificaciones sustanciales en la situación general.
- Se incrementa la proporción de industrias que informan demanda normal.

Situación general

De acuerdo a los resultados de situación general obtenidos en el relevamiento de los meses de marzo y abril, el sector industrial mantiene la tendencia observada en el bimestre anterior. Si bien se puede decir que los valores del indicador se incrementan levemente con respecto a la medición anterior, no se llega a resultados que indiquen tendencia alentadora. Si se compara la situación con el mismo bimestre del año anterior, no se encuentran sustanciales diferencias en los niveles observados.

Las perspectivas para los próximos meses no indicarían una recuperación importante en la situación general del agregado industrial.

Los sectores que presentan una situación más favorable con respecto a los demás son, al igual que en enero y febrero, Hierro y acero con una mejoría en su saldo de respuesta, y Petroquímicas y refinerías que mantiene su performance anterior. La industria de la Construcción cae desde el tercer lugar ubicándose en esta ocasión en quinta posición.

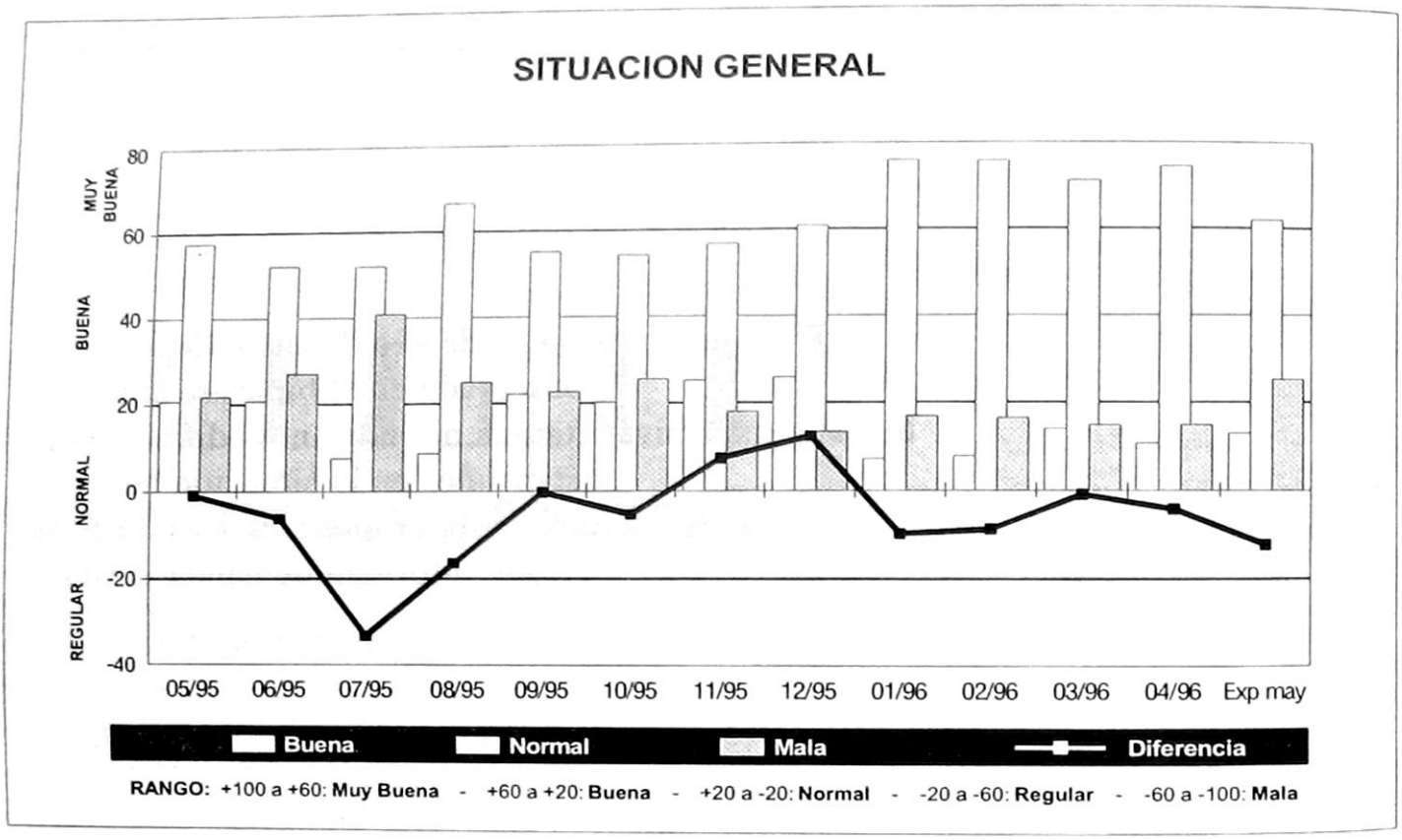
Frigoríficos mantiene la última ubicación con una caída en el saldo de respuesta y expectativas desalentadoras con respecto a la evolución de la situación en los próximos meses.

Con respecto al desenvolvimiento de la demanda enfrentada por el sector industrial, se detiene la caída registrada en el bimestre anterior, manteniéndose en valores normales sin recuperarse hacia una tendencia alentadora.

Los niveles de existencias resultan excedentes a diferencia de lo ocurrido en los meses de enero y febrero, y los empresarios piensan ajustarlos próximamente disminuyéndolos.

En un contexto desalentador, hay un signo favorable en las ventas.

Los costos financieros disminuyen su presión según lo informado en este relevamiento, aunque todavía se consideran elevados.



El porcentaje de utilización de capacidad instalada se mantiene en los niveles anteriores, con una leve tendencia a incrementarse, mientras que la mayoría de los empresarios planea mantener invariable su producción. El importante nivel de capacidad ociosa tiene alta incidencia sobre los costos fijos.

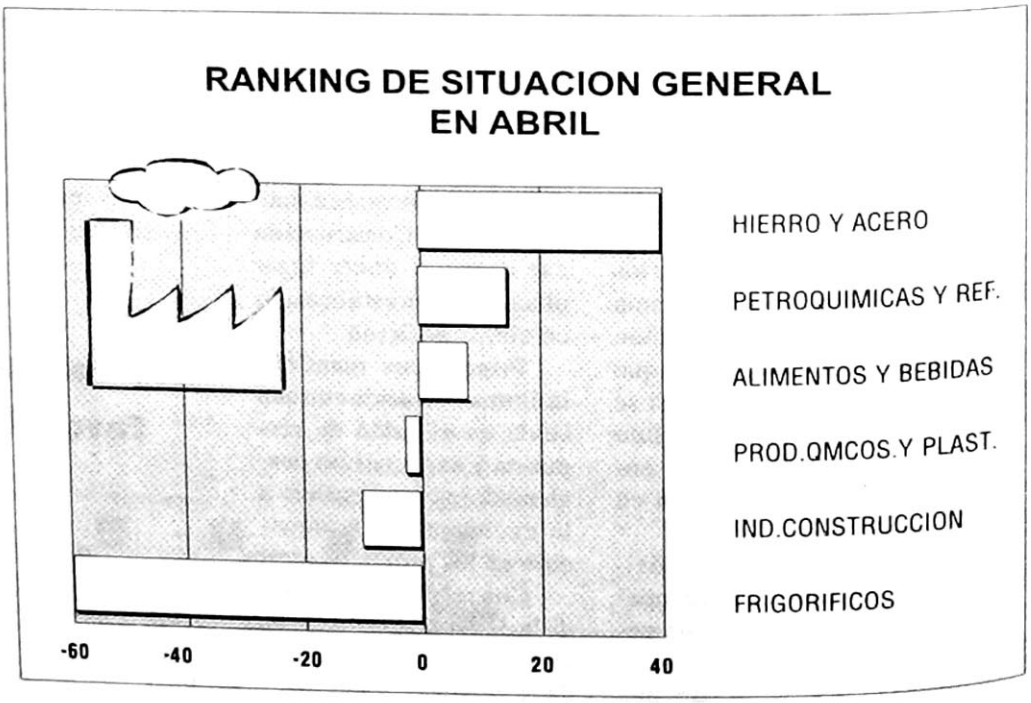
Tendencia de ventas

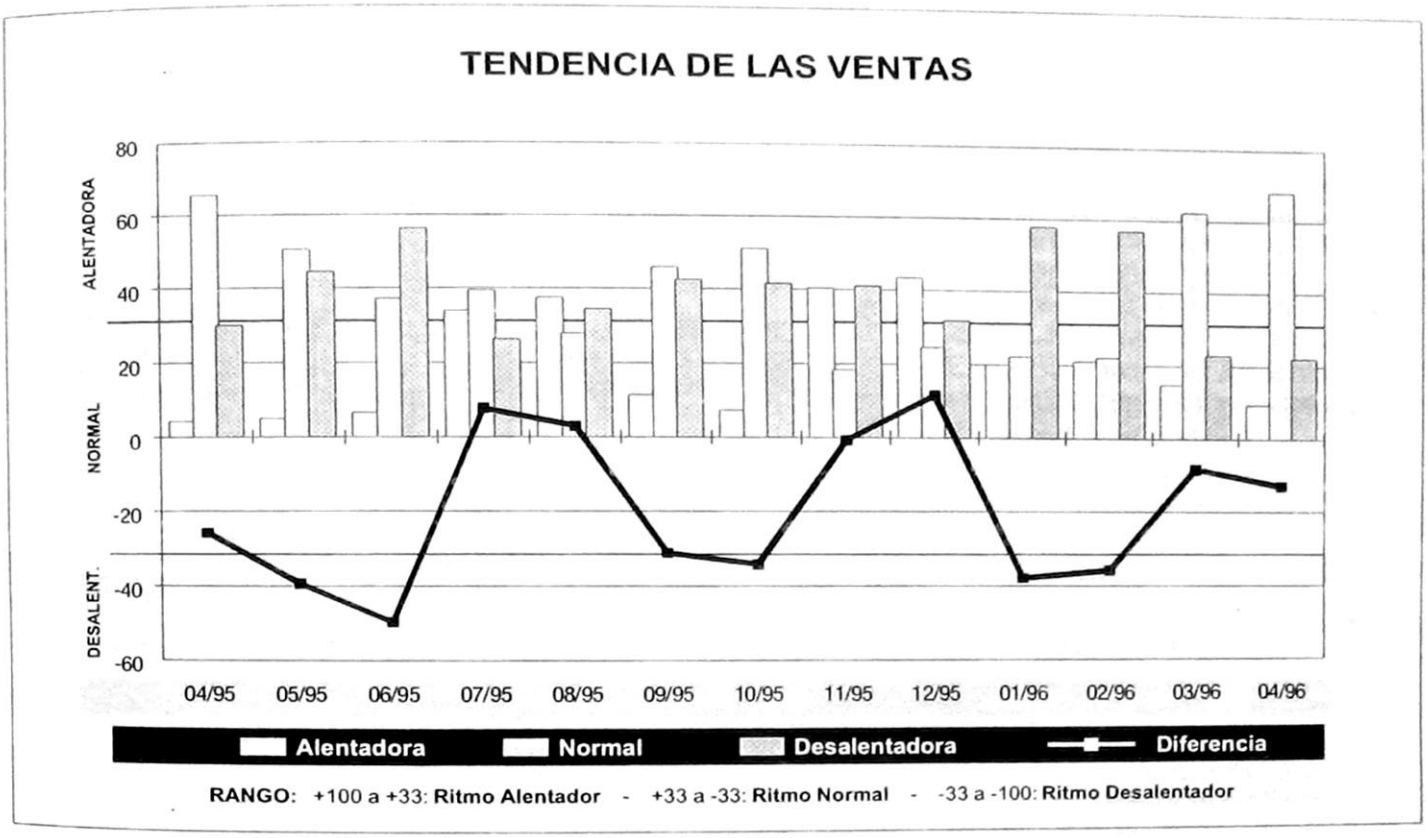
Si bien aún se trata de una tendencia normal, puede observarse que para la industria se detiene la caída en el saldo de respuesta. Es decir que en un contexto desalentador hay un signo favorable.

El subsector Petroquímicas y refinerías mantiene el primer lugar en comparación con el resto de los rubros, a pesar de sufrir una disminución en su saldo de respuesta de ventas. Luego se ubica Hierro y acero donde la totalidad del rubro informa que el desenvolvimiento de sus ventas es normal. La posición más desfavorable la exhibe el sector Frigoríficos que mantiene su performance anterior.

Stocks

Mientras que durante los meses de enero y febrero los niveles de stock





resultaron insuficientes, se revierte la situación en esta oportunidad con inventarios excedentes para el agregado industrial. A nivel desagregado, el exceso de stocks se verifica principalmente en el subsector Productos químicos, plásticos y caucho y Petroquímicas y refinerías, donde se manifiestan intenciones de disminuirlos próximamente.

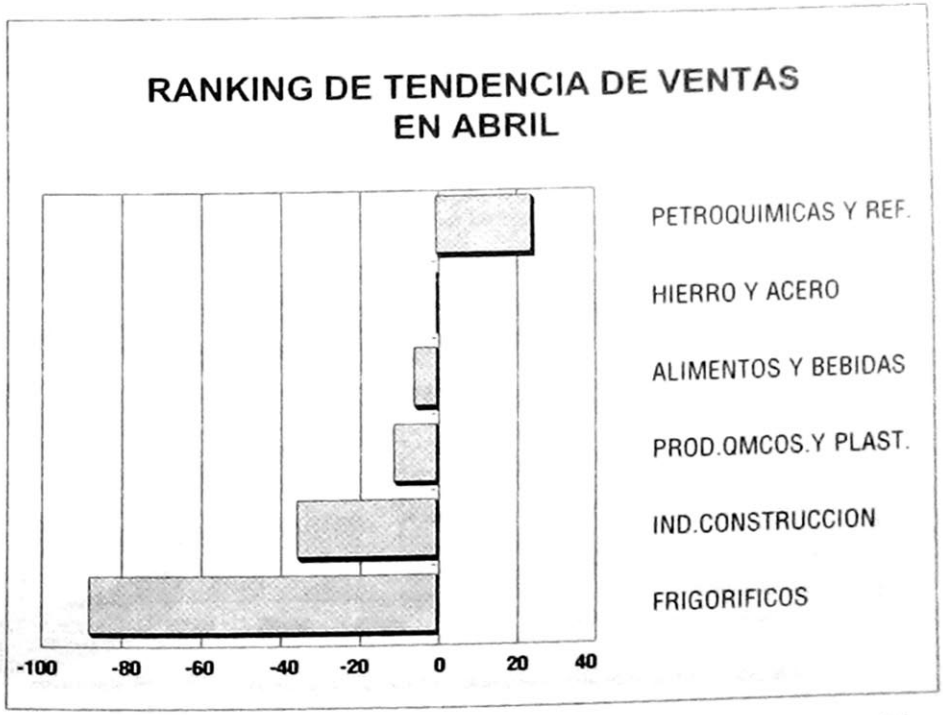
Con respecto a los productos importados, hay una pequeña disminución en el porcentaje de mercado y de empresas que trabajan con importaciones dentro de sus existencias.

El rubro que posee mayor proporción de productos de origen extranjero es Hierro y acero,totalizando un 4%.

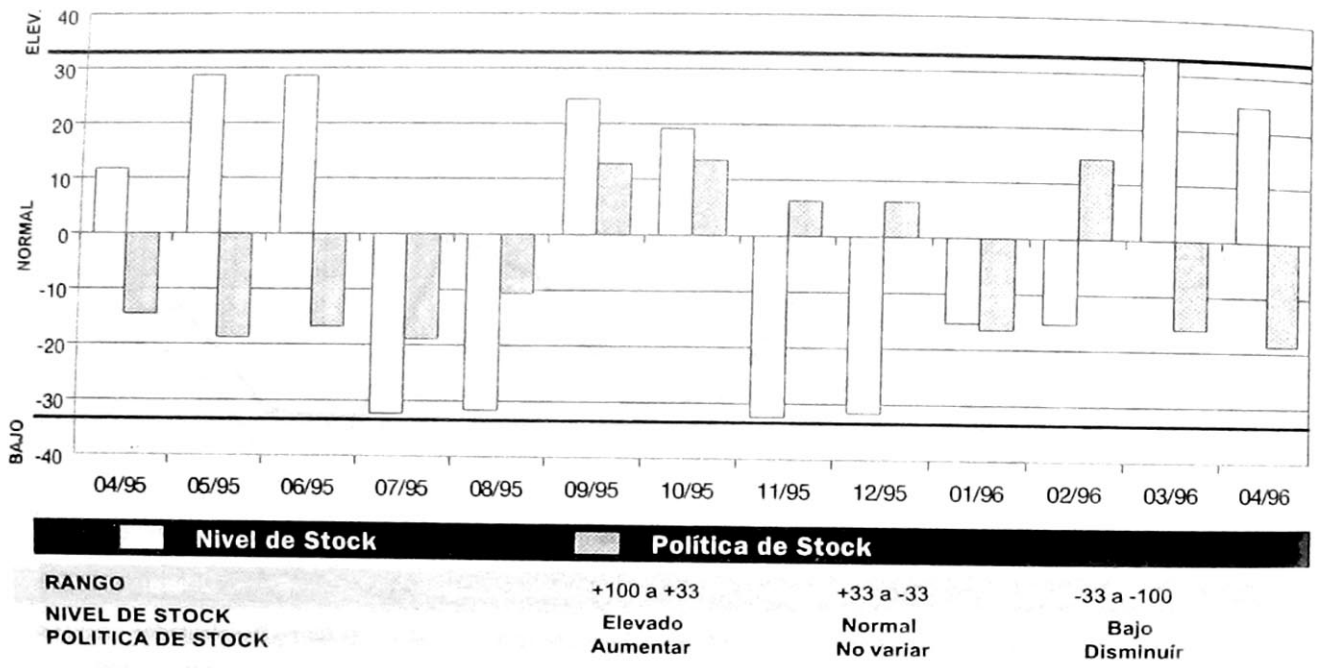
A nivel agregado, es importante la compra a través de importadores de la ciudad de Buenos Aires y también en el país de origen, mientras que las operaciones mediante importadores locales no resulta muy significativa.

Costos financieros

Los subsectores sobre los que más pesan los costos financieros en la estructura de costos de las industrias son Alimentos y bebidas y Frigoríficos. Por el contrario, para aquellos sectores con una buena situación general y buen desenvolvimiento de ventas, los valores del indicador disminuyen no-



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

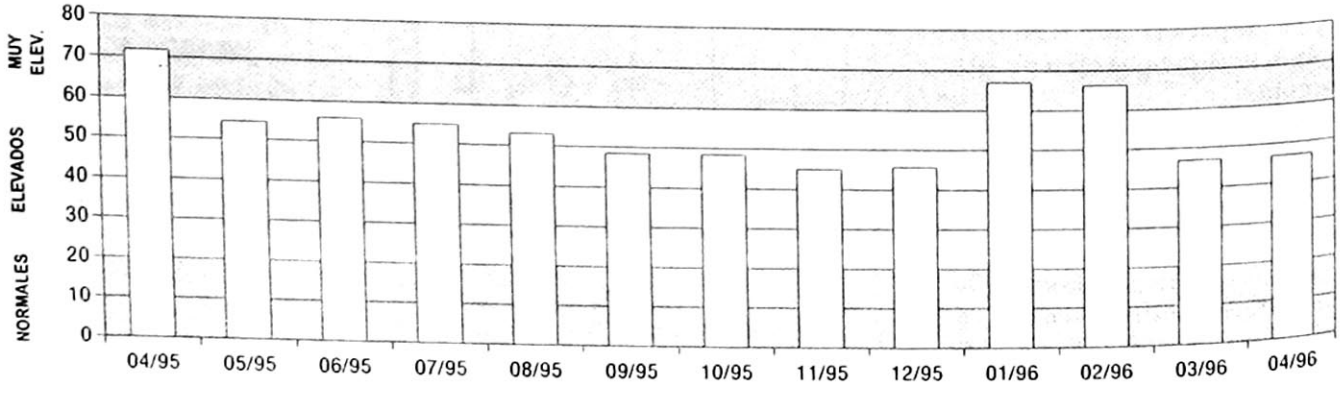
tablemente como es el caso de Petroquímicas y refinerías y Hierro y acero.

Capacidad instalada

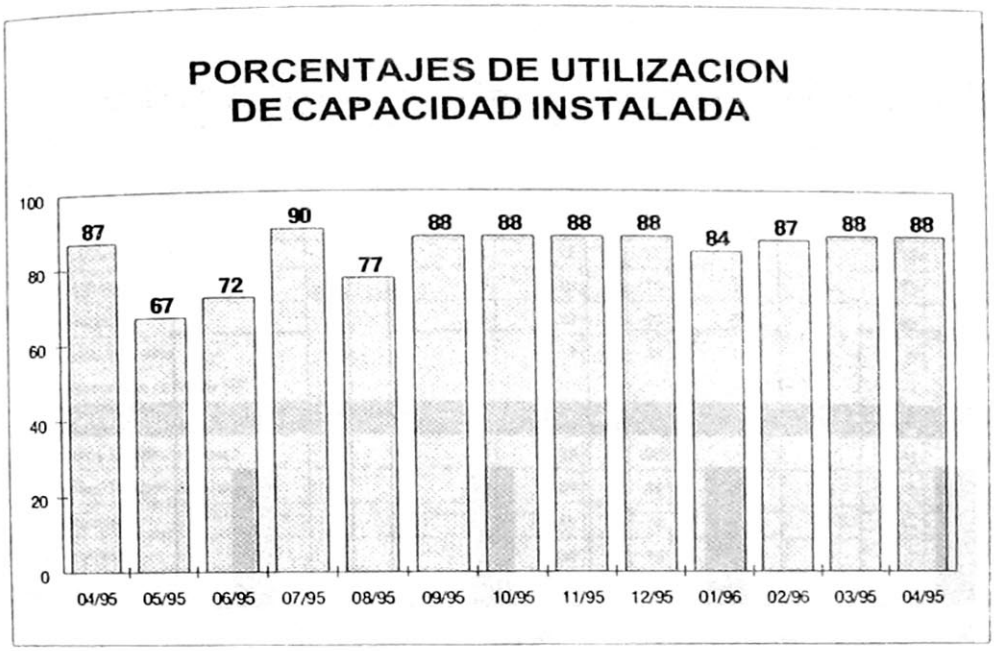
Con respecto al porcentaje de utilización de capacidad instalada, los niveles son prácticamente iguales a los del relevamiento de enero y febrero, con un pequeño incremento. Dentro de la industria, se registran aumentos en Petroquímicas y refinerías, mientras que en el resto de los rubros se mantienen relativamente constantes los niveles.

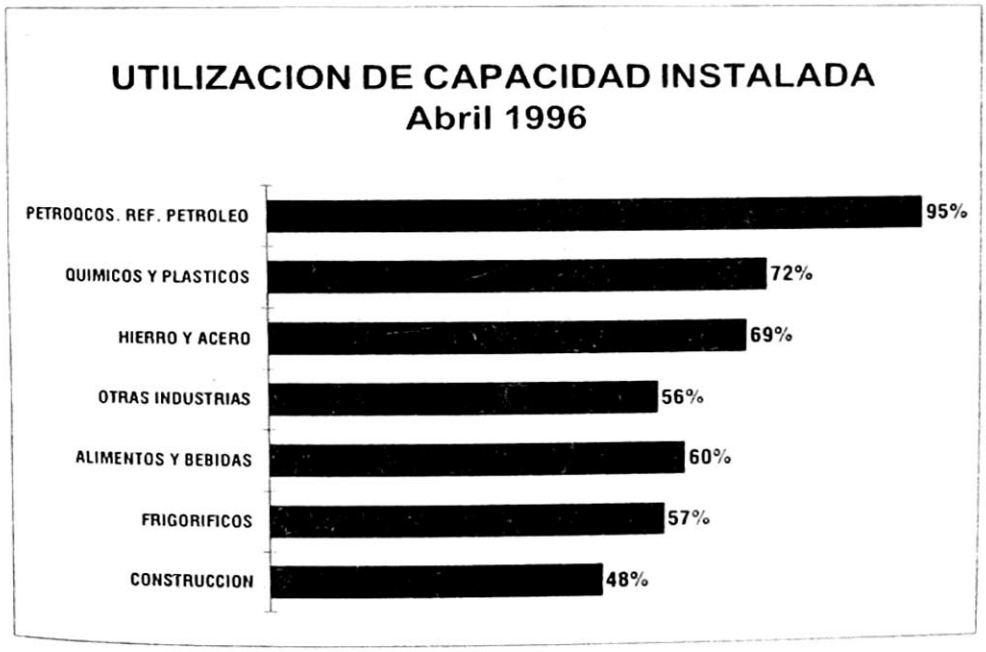
La mayor proporción de las industrias piensa mantener la producción invariable, con lo cual no se esperan importantes modificaciones en los niveles de capacidad ociosa de las industrias locales.

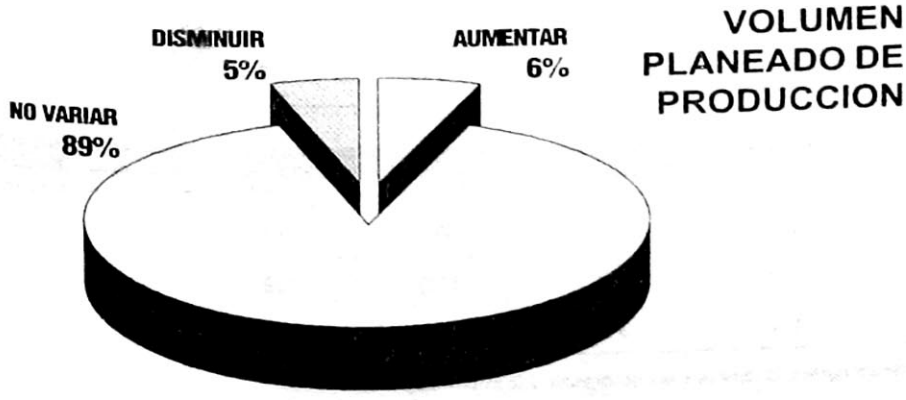
COSTOS FINANCIEROS



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







Panorama de la industria nacional

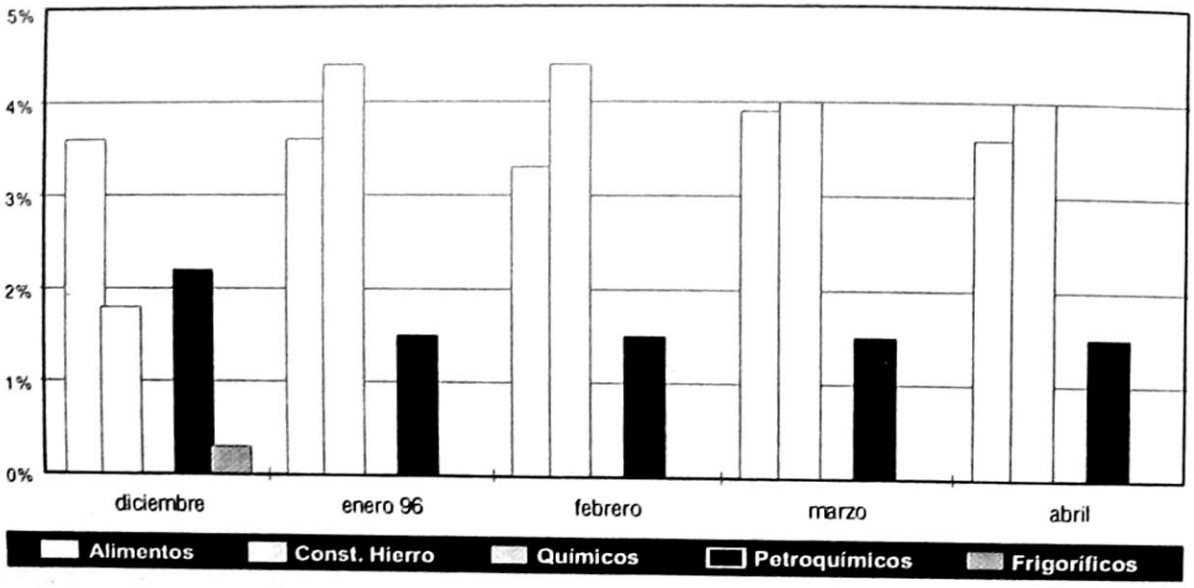
La encuesta de coyuntura realizada por FIEL para el mes de marzo indica que la industria manufacturera en su conjunto, espera que la situación mejore en el corto plazo, con un saldo de respuesta de expectativas igual a 13. El comportamiento es homogéneo para todos los subsectores de la industria, principalmente en el sector de bienes de capital.

Esta situación se produce como consecuencia de la mayor demanda de productos registrada en los últimos meses con un saldo normal.

Debido al suave impulso de demanda, los stocks se redujeron últimamente. Para el mes de marzo la mayor porción del sector los consideró normales (73%).

Con respecto al nivel de utilización de capacidad instalada, el porcentaje se ubica en 74%, dos puntos por debajo del valor de marzo del año pasado y tres puntos por encima del valor de febrero de este año. ∎

PARTICIPACION DE PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL



PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA *

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

* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR *

	AGO	OCT	DIC	FEB 96	ABR
Alimentos	62%	78%	78%	78%	78%
Const. Hierro	44%	26%	44%	44%	35%
Químicos	0%	0%	0%	0%	0%
Petroquímicos	39%	39%	39%	39%	39%
Frigorífico	0%	0%	3%	0%	0%

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

SECTOR INDUSTRIAL - RESULTADOS DE ABRIL

SITUACION GENERAL	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY *
Alimentos Bebidas y Tabaco	-29	-46	-45	-45	-40	-40	-37	-22	-13	-12	8	8	8
Químicos, Plástico y Caucho	32	32	-45	3	34	34	39	36	-8	-8	-2	-2	-36
Construcción	-17	-17	11	11	4	4	25	18	4	11	-10	-10	13
Hierro y Acero	1	12	12	23	54	23	34	66	29	29	90	40	40
Petroquímicas	15	15	-15	-15	7	15	7	7	15	15	15	15	22
Frigoríficos	-36	-50	-69	-69	-42	-42	11	16	-45	-45	-59	-59	-55
Agregado Industria	-1	-6	-33	-17	0	-5	7	12	-10	-9	-1	-4	-12
(*) Expectativas de Mayo '96													
TENDENCIA DE VENTAS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	-9	-39	-39	-74	-81	-81	-74	-43	-27	-24	-6	-6	
Químicos, Plástico y Caucho	-89	-89	84	89	-5	-5	67	67	-88	-88	-11	-11	
Construcción	-46	-46	-23	-23	-17	-17	5	-8	12	26	-35	-35	
Hierro y Acero	-22	-56	16	38	69	7	7	69	18	18	80	0	
Petroquímicas	54	54	29	44	0	15	7	7	44	44	15	24	
Frigoríficos	-34	-34	-81	-81	-84	-84	25	25	-88	-88	-87	-87	
Agregado Industria	-39	-50	8	3	-31	-34	-1	11	-38	-36	-8	-13	
NIVELES DE STOCKS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	22	22	32	32	29	29	32	36	29	29	29	-2	
Químicos, Plástico y Caucho	79	79	-94	-94	84	84	-94	-94	-17	-17	73	73	
Construcción	33	44	0	0	0	0	11	11	-56	-56	-29	-29	
Hierro y Acero	0	0	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	0	0	
Petroquímicas	-29	0	22	32	22	22	46	46	10	10	22	22	
Frigoríficos	-60	-88	-43	-43	-91	-91	-88	-88	-84	-84	-3	-3	
Agregado Industria	29	29	-32	-32	24	19	-33	-32	-15	-15	33	25	
POLITICA DE STOCKS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	-34	-34	-32	32	-47	-47	64	64	59	54	38	38	
Químicos, Plástico y Caucho	-10	-10	0	0	84	84	84	84	11	73	0	0	
Construcción	-24	-24	0	0	0	0	-48	-48	0	0	48	48	
Hierro y Acero	0	0	26	100	100	100	22	22	100	100	0	0	
Petroquímicas	-22	8	-32	-32	-32	-22	-32	-32	-10	-10	-29	68	
Frigoríficos	-6	-6	0	0	-53	53	3	3	0	0	3	3	
Agregado Industria	-19	-17	-19	-11	13	14	6	6	-17	14	-16	19	
COSTO FINANCIERO													
Alimentos Bebidas y Tabaco	77	77	78	78	70	70	57	57	57	57	64	64	
Químicos, Plástico y Caucho	55	55	55	50	52	52	58	58	97	97	58	58	
Construcción	64	64	60	60	60	60	45	45	60	52	53	53	
Hierro y Acero	-12	-12	-5	-5	-5	-5	-12	-12	50	50	-30	-30	
Petroquímicas	14	14	-10	-10	-11	-11	-11	-11	-3	-3	-25	-25	
Frigoríficos	58	72	72	72	67	67	66	71	71	71	55	55	
Agregado Industria	54	56	55	53	49	49	45	46	67	66	47	47	
UTILIZAC. CAPAC. INSTALADA													
Alimentos Bebidas y Tabaco	58	58	63	61	61	60	51	54	59	57	64	60	
Químicos, Plástico y Caucho	86	84	80	78	87	88	90	90	85	85	72	72	
Construcción	57	57	52	52	53	53	53	52	51	49	47	48	
Hierro y Acero	65	65	71	75	70	72	79	76	76	78	67	69	
Petroquímicas	67	74	95	80	93	94	94	93	88	92	94	95	
Frigoríficos	82	82	83	83	75	75	84	84	55	55	57	57	
Agregado Industria	67	72	90	78	88	88	88	88	84	87	88	88	

RESULTADOS DE ABRIL	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	17	74	9	8	3	88	9	-6	17	74	9	8	38	18	44	-6
Químicos, Plást. y Caucho	3	92	5	-2	0	89	11	-11	6	52	42	-36	0	100	0	0
Construcción	15	60	25	-10	15	35	50	-35	23	67	10	13	46	54	0	46
Hierro y Acero	40	60	0	40	0	100	0	0	40	60	0	40	0	30	70	-70
Otras Industrias	0	70	30	-30	70	0	30	40	0	70	30	-30	0	58	42	-42
Petroquímicas	15	85	0	15	24	76	0	24	22	78	0	22	0	100	0	0
Frigoríficos	2	38	61	-59	6	0	94	-87	2	42	56	-55	60	41	0	60

Sector Comercial Mayorista

- Las expectativas avalan la situación general manifestada por los empresarios.
- Las variaciones en los niveles de existencias se condicen con la evolución de la demanda.
- Se confirma la tendencia registrada en los meses anteriores por el saldo de respuesta de ventas.

Situación general

Según los resultados obtenidos durante el relevamiento del segundo bimestre del año, el sector comercial mayorista confirma la mejoría observada durante los dos primeros meses del año.

Si bien durante enero y febrero aún se hablaba de saldos de respuesta con signo negativo, se trataba de valores normales. Sin embargo, en esta oportunidad se incrementa sensiblemente la porción del sector que manifiesta una situación general alentadora, con lo cual el indicador se recupera con respecto a la medición anterior.

El comportamiento dentro del comercio mayorista resulta homogéneo para los diferentes subsectores, es decir que aunque sea en diferentes proporciones la mejoría se verifica en todos.

Asi, a pesar de existir diferentes situaciones para cada sector que se reflejan en la elaboración del ranking habitual, la mayoría se encuentra en mejores condiciones con respecto a enero y febrero.

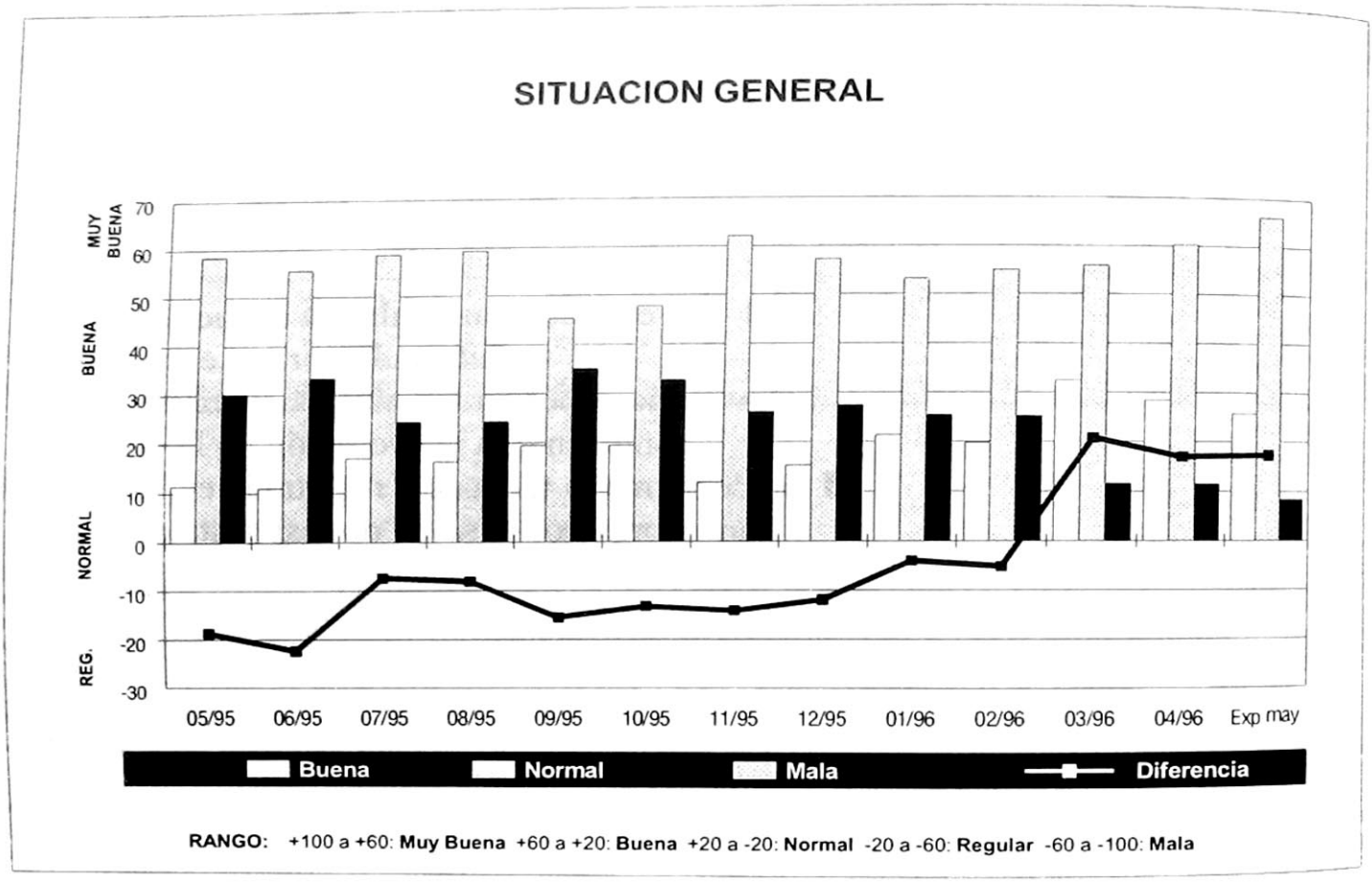
Al realizar el análisis por rubros, se observa que el sector que exhibe un mejor desempeño continúa siendo Alimentos, seguido de Papeleras que asciende desde el tercer lugar del ránking de febrero. En tercera posición se halla Derivados del petróleo y gas.

Las últimas ubicaciones las ocupan Productos primarios y Maquinarias y aparatos, que desde hace tiempo se mantienen entre el quinto y sexto lugar, sin lograr mejoría en su situación.

Las expectativas de los empresarios acerca de la evolución de la actividad en los próximos meses resultan positivas para el agregado del sector.

Con referencia a la tendencia de ventas, se verifica al igual que en el caso de situación general, una mejoría en los valores del indicador que pasa de valores negativos a positivos man-

Se mantiene la recuperación del sector.



teniéndose dentro de los valores normales. Esta evolución continúa la línea de recuperación que se observa desde fines del año anterior.

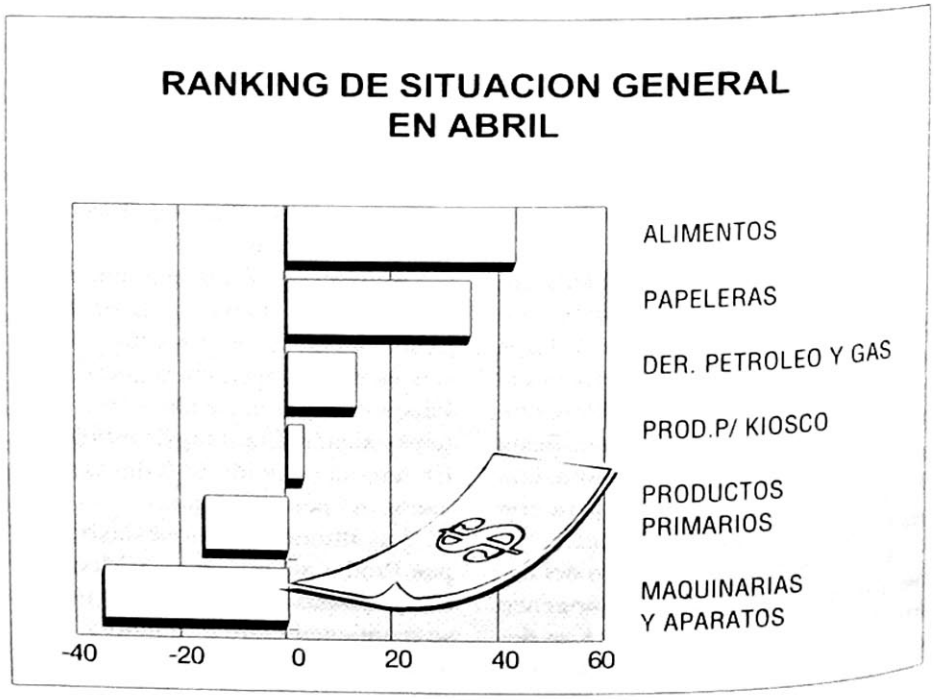
Debido a los movimientos registrados en la demanda que enfrentan los comerciantes mayoristas de la ciudad, en esta oportunidad los informes revelan una caída en las existencias de las empresas. Sin embargo, por el momento no se detectan intenciones de incrementarlos próximamente.

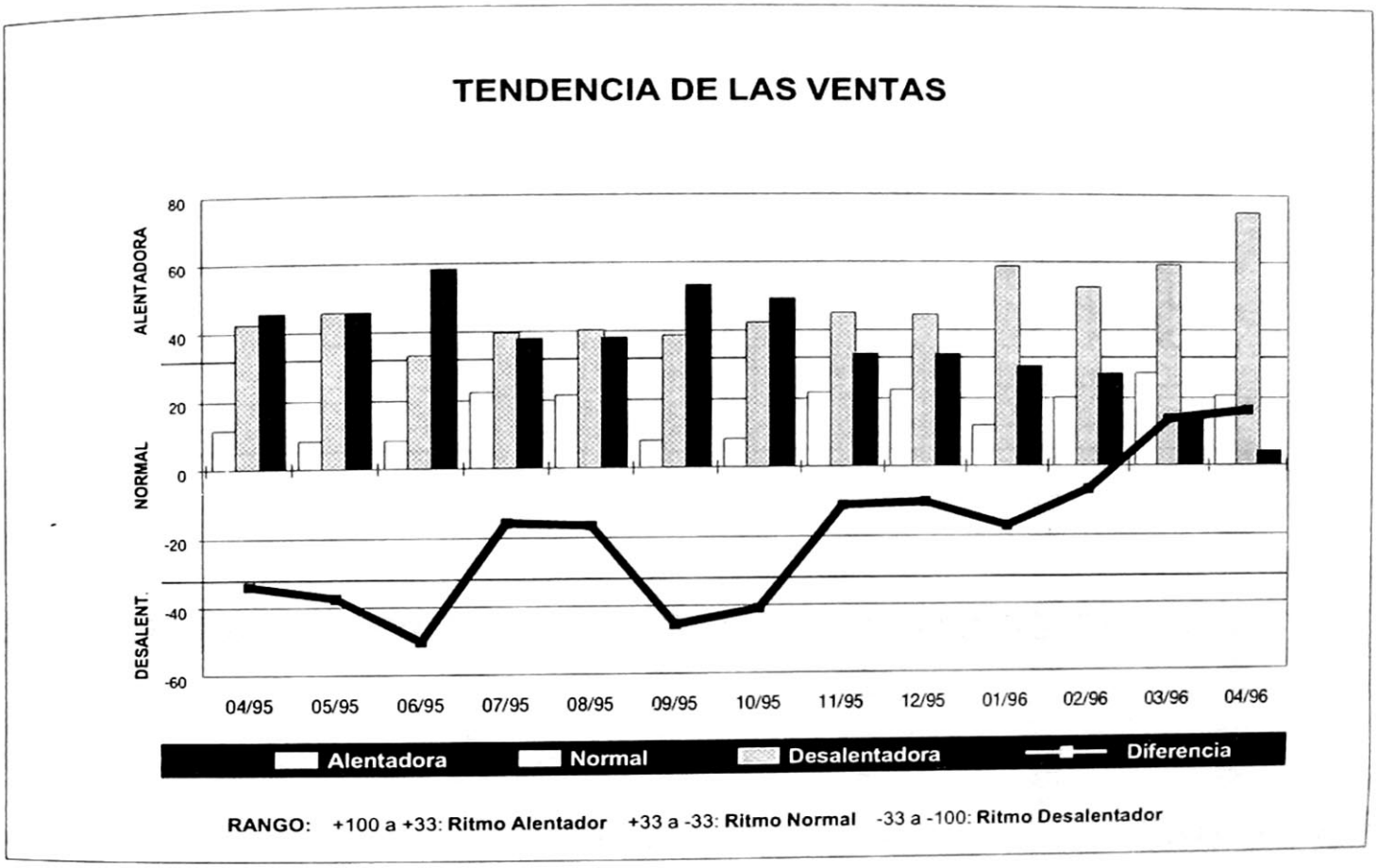
La presión que ejercen los costos financieros sobre la estructura total de costos, se mantiene dentro de valores calificados como elevados, con una pequeña disminución enel indicador correspondiente con respecto al bimestre anterior.

La mayor porción del sector informa suficiencia en la cantidad de personal destinado a la tarea de ventas dentro de las empresas, de acuerdo con las necesidades que surgen de la evolución de la demanda.

Tendencia de ventas

Desde fines del año anterior, se observa cierta recuperación en el saldo de respuesta de ventas para el agregado del sector mayorista. Sin embar-





go, aún en el bimestre enero- febrero se trata de valores que, aunque son normales, son negativos. En esta oportunidad, se confirma la recuperación con un indicador que tiene un saldo positivo.

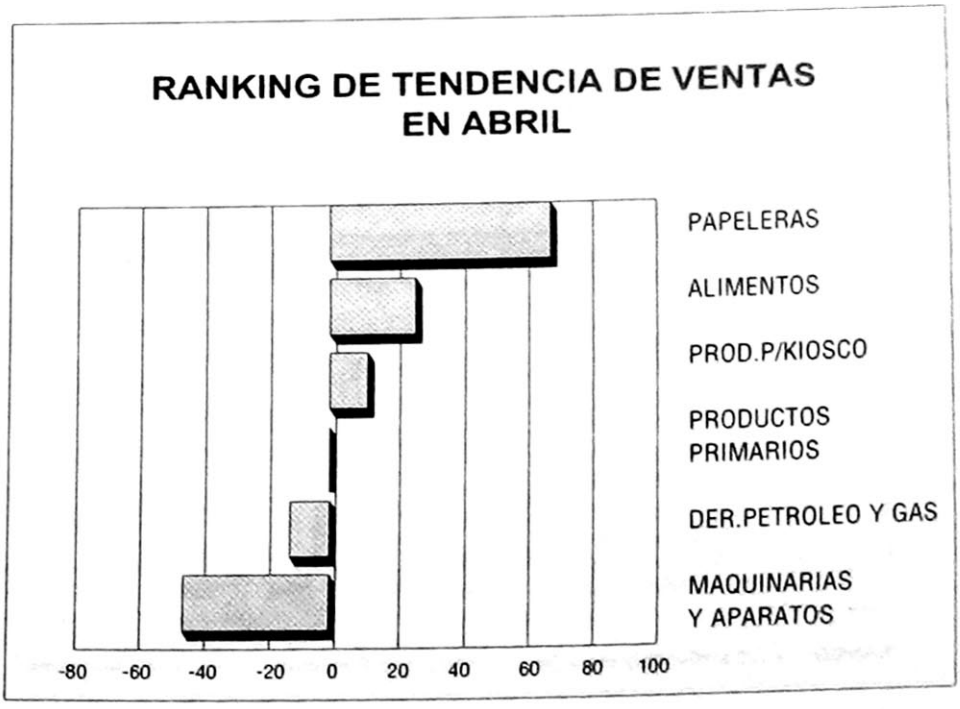
En el ranking de tendencia de ventas, las primeras dos posiciones se encuentran ocupadas por los mismos rubros del anterior, es decir Papeleras y Alimentos en ese orden.

Se observa una interesante recuperación en el saldo de Productos para kioscos que asciende desde el sexto lugar, con una importante proporción del rubro que informa el desenvolvimiento de las ventas dentro de la normalidad.

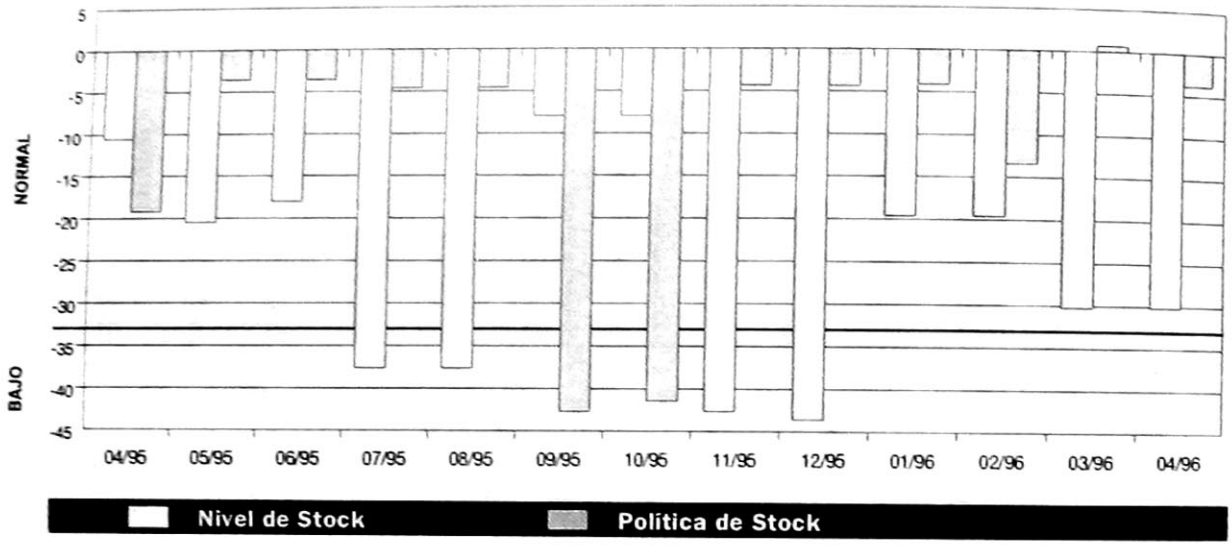
En último lugar se halla Maquinarias y aparatos con una ubicación que coincide con su situación general.

Stocks

A nivel agregado resultan insuficientes los niveles de existencias de las empresas, según los resultados del relevamiento de marzo y abril. Los rubros como Papeleras y Alimentos, que desde hace tiempo mantienen una situación estable en el comportamien-



NIVEL Y POLITICA DE STOCK



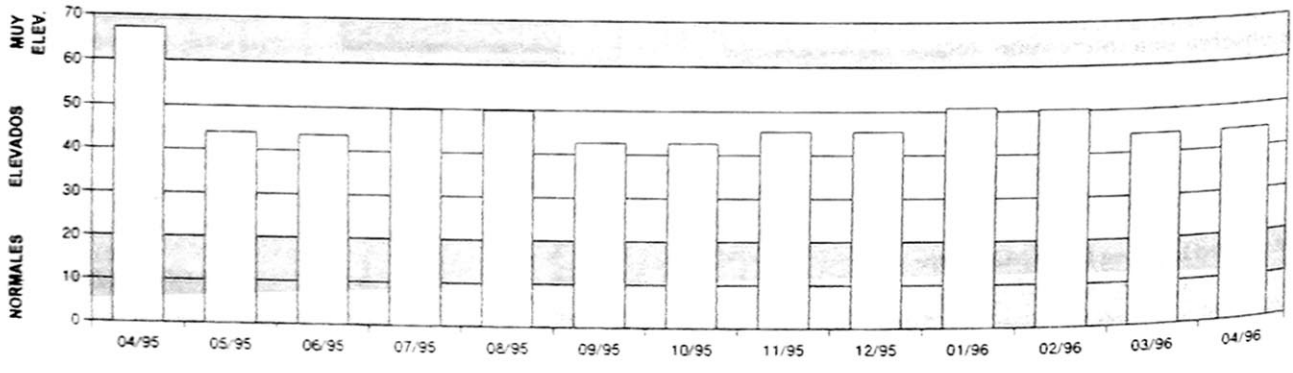
RANGO:	+100 a +33	+33 a -33	-33 a -100
NIVEL DE STOCK	Elevado	Normal	Bajo
POLITICA DE STOCK	Aumentar	No variar	Disminuir

to de sus ventas, se encuentran bien posicionados en cuanto a sus inventarios debido a la ventaja que poseen al tener la posibilidad de prever las variaciones de sus existencias con escasa incertidumbre. Esto les permite comprometer fondos en stocks con riesgo menor que aquellos subsectores que enfrentan fuertes oscilaciones en sus cantidades demandas.

Costos financieros

Los niveles en los que se mantiene el indicador correspondiente a costos financieros resulta elevado. Los subsectores más afectados son Productos químicos y derivados del petróleo. que informa un incremento con respecto al bimestre anterior, y Maquinarias y aparatos.

COSTOS FINANCIEROS



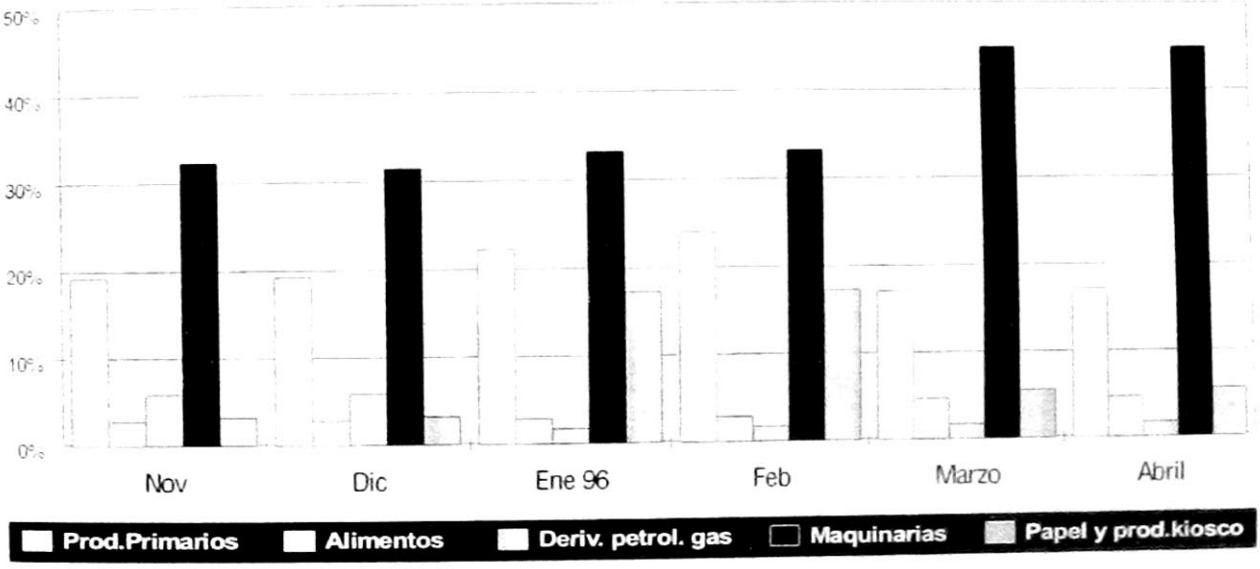
RANGO: +100 a +60: **Muy elevados** - +60 a +20: **Elevados** - +20 a -20: **Normales** - -20 a -60: **Bajos** - -60 a -100: **Muy bajos**

Personal de ventas

Para el mayor porcentaje del sector, el personal de ventas resulta suficiente de acuerdo a los requerimientos.

Sólo en el rubro Productos para kioscos, que mejoró su tendencia de ventas con respecto al bimestre enero-febrero, se informa una pequeña insuficiencia de personal. ▮

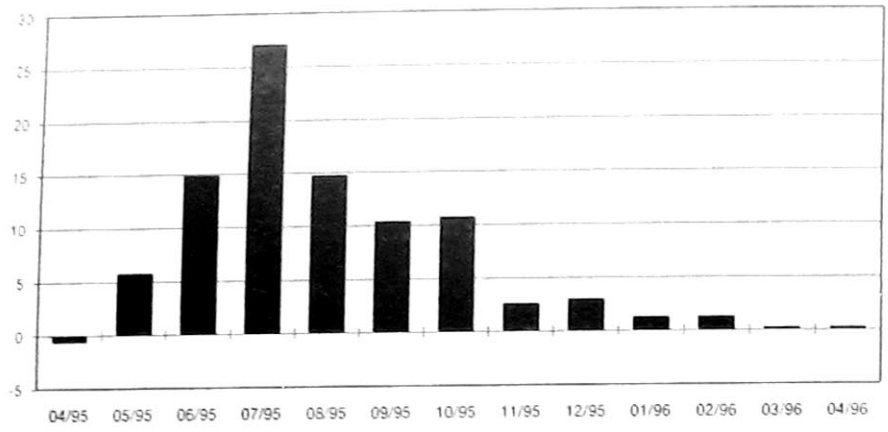
PARTICIPACION DE LOS PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL



PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

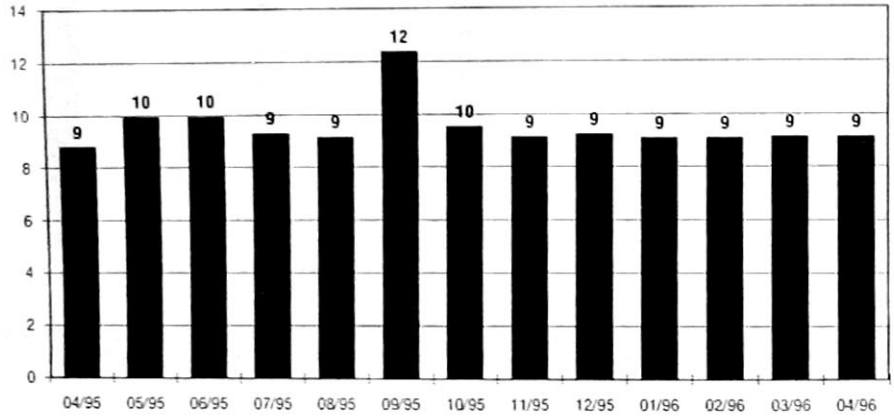
	% EMPRESAS *	% MERCADO **
Productos Primarios	50%	49%
Alimentos	67%	61%
Der.Petróleo-Gas	11%	6%
Maquinarias y aparatos	75%	83%
Papel y Prod.Kiosco	83%	67%

* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.
** Participación en las ventas del subsector correspondiente a las empresas que importan.



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

PERSONAL DE VENTAS EN RELACION A VENTAS



PROMEDIO DE PERSONAL ASIGNADO A VENTAS

SECTOR COMERCIAL MAYORISTA - RESULTADOS DE ABRIL

RESULTADOS DE ABRIL	SITUAC. GENERAL				TEND. DE VENTAS				PERSP. CORTO PLAZO				NIVELES DE STOCK			
.	BUEN	NOR	MALA	SALDO	ALENT	NORM	DESA	SALDO	BUENA	NORM	MALA	SALDO	ELEVA	NORM	BAJO	SALDO
Productos Primarios	12	59	28	-16	0	100	0	0	12	73	15	-3	0	25	75	-75
Alimentos y Bebidas	44	55	1	43	29	69	2	26	45	54	1	44	0	94	7	-7
Prod.Qcos. y deriv. Petróleo	19	75	6	13	0	88	12	-12	16	75	9	7	0	52	48	-48
Maquinarias y Aparatos	0	65	35	-35	0	55	45	-45	14	59	28	-14	17	21	63	-46
Papeleras	34	66	0	34	69	31	0	69	0	91	9	-9	0	100	0	0
Prod. p/kiosco y golosinas	6	91	3	3	12	88	0	12	6	91	3	3	83	12	6	77

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

Sector Comercial Minorista

- Resulta esencial que se logre un ritmo de ventas más tonificado que dé continuidad al proceso.
- Es necesario aguardar resultados subsiguientes para asegurar una reactivación.
- El indicador de expectativas se mantiene dentro de la normalidad lo que no evidencia importantes cambios en el corto plazo.

Situación general

Luego del descenso del indicador de situación general del comercio minorista producido en el bimestre anterior como consecuencia de la desaceleración de la demanda, propia de la época de vacaciones, el sector vuelve a exhibir una relativa mejoría pasando, en términos agregados, de una situación normal a otra que podría caracterizarse como buena. A pesar que son sólo unos pocos rubros los que impulsan el indicador de situación general, como consecuencia de su definida posición favorable, y que la mayoría de los subsectores permanecen dentro de los parámetros de normalidad, resulta notable la diferencia que se presenta en relación al igual período del año pasado.

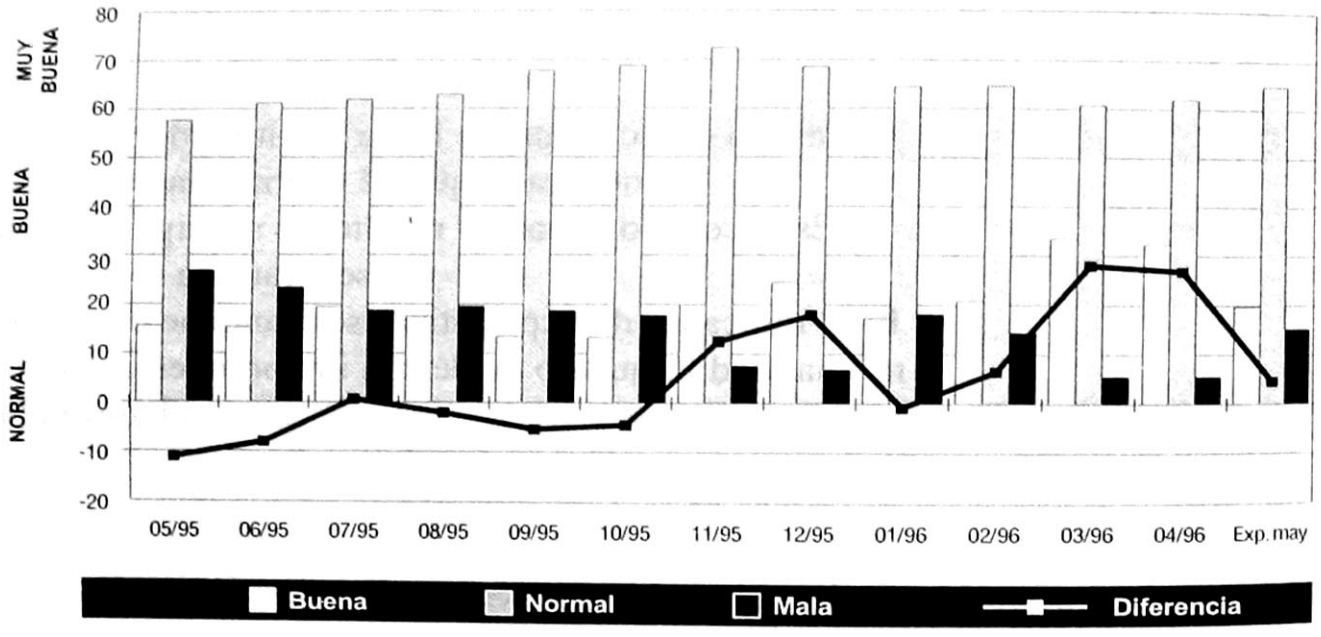
El deterioro que se había producido en la situación de las empresas luego del efecto tequila marcaba valores muy inferiores a los actuales.

Con respecto a la tendencia de las ventas, el agregado del sector minorista también refleja una importante recuperación en el saldo de respuesta, pudiéndose definir entonces la existencia de un ritmo normal que hace recuperar los valores negativos registrados en enero y febrero.

Mejora el indicador de situación general y la tendencia de ventas.

La pregunta que naturalmente surge ante estos primeros indicadores se relaciona con la sustentabilidad de esta tendencia y la posibilidad de que sean signos claros de reactivación. Al respecto, resulta importante señalar que si bien los valores mencionados son significativamente superiores a los obtenidos en igual bimestre de 1995, deben tomarse con reserva y tener presente que existe una importante apertura entre los distintos rubros que componen el sector y que resulta esencial que se logre un ritmo de ventas más tonificado que otorgue continuidad al proceso.

SITUACION GENERAL

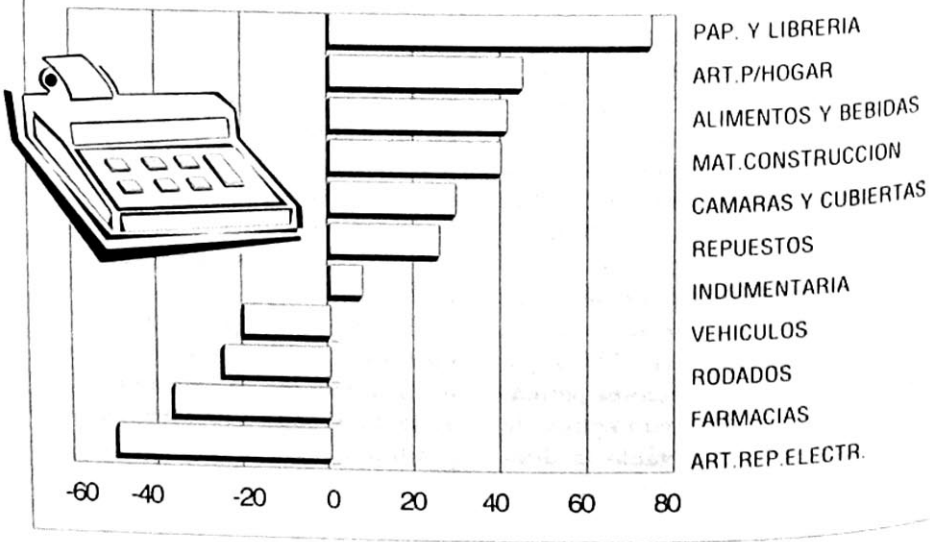


RANGO: +100 a +60: **Muy Buena** - +60 a +20: **Buena** - +20 a -20: **Normal** - -20 a -60: **Regular** - -60 a -100: **Mala**

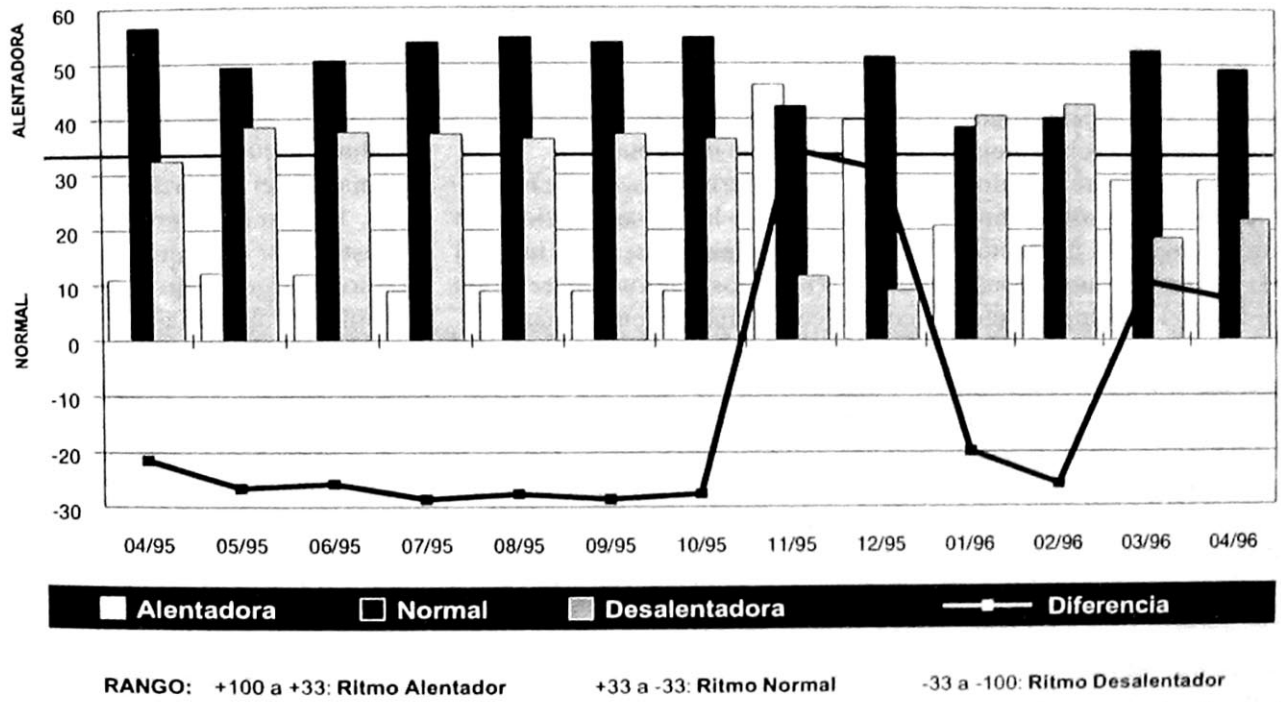
El mayor impulso del comercio minorista está dado por el rubro Papelería y Librería que ocupa la primera posición, tanto en el ránking de situación general como en el de ventas. Esta circunstancia es habitual en esta época del año, como consecuencia del inicio de la actividad escolar.

Con respecto a las demás posiciones del ránking de situación general, encontramos en segundo lugar a Artículos para el Hogar, que retoma posiciones después de su caída a la novena posición en el bimestre anterior. En tercera instancia se halla Alimentos y Bebidas, rubro que cae del primer puesto que había conquistado luego de una recuperación en los meses precedentes. En el extremo inferior se ubican Farmacias y Artículos y Repuestos Electrónicos. En cuanto al saldo de respuesta, se presentan siete sectores con resultado positivo y sólo cuatro con cifras negativas, cuando en

RANKING DE SITUACION GENERAL EN ABRIL



TENDENCIA DE LAS VENTAS



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

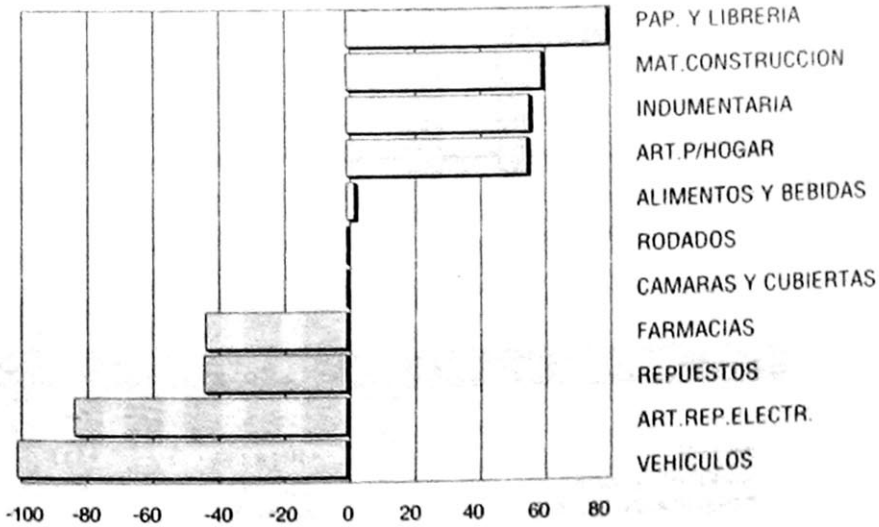
el bimestre anterior la situación era justamente la inversa. De este modo se retorna al mismo estado del mes de diciembre del '95, factor que evidencia la nueva mejora en la situación general del sector.

Por su parte, las expectativas de los empresarios ligados al comercio minorista no evidencian la percepción de importantes cambios para el corto plazo lo cual se traduce en unos indicadores con valores normales.

Los niveles de inventarios de las empresas minoristas pueden calificarse como normales, al mismo tiempo quela política de stocks planeada por ellas consiste en no variar el volumen de existencias próximamente, en parte debido al peso de los costos financieros asociados al mantenimiento de elevados niveles de inventarios.

En relación a los costos financieros, se percibe un leve aumento en la participación de los mismos dentro

RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN ABRIL



del costo total. Este comportamiento tiende a complicar más la situación de las empresas minoristas quienes encuentran a la carga financiera en niveles muy altos y difíciles de sobrellevar.

Tendencia de ventas

La tendencia de ventas para el agregado minorista exhibe una clara mejora con respecto al bimestre anterior, definiendo así una situación de normalidad para las empresas del sector.

Papelería y Librería, que ocupaba la sexta posición del ránking del mes de febrero, asciende a la cima como consecuencia de la activación de la demanda por parte de la población estudiantil. En segundo término y ascendiendo del cuarto lugar se encuentra Materiales de Construcción, seguido por Indumentaria. El ascenso más importante se produce en Artículos para el Hogar que sube del penúltimo puesto al cuarto, hecho que se condice con la tendencia alentadora de las ventas sostenida por los empresarios del sector. Este fenómeno, prácticamente revierte los magros resultados obtenidos en meses anteriores.

Cámaras y Cubiertas ocupa el séptimo puesto y presenta como característica una concentración total de empresarios que presumen normalidad en la tendencia de ventas.

El sector Farmacias, que se encontraba en último lugar, se posiciona en el octavo desplazándose en su lugar el rubro Vehículos, cuyos empresarios coinciden en una tendencia marcadamente desalentadora de las ventas.

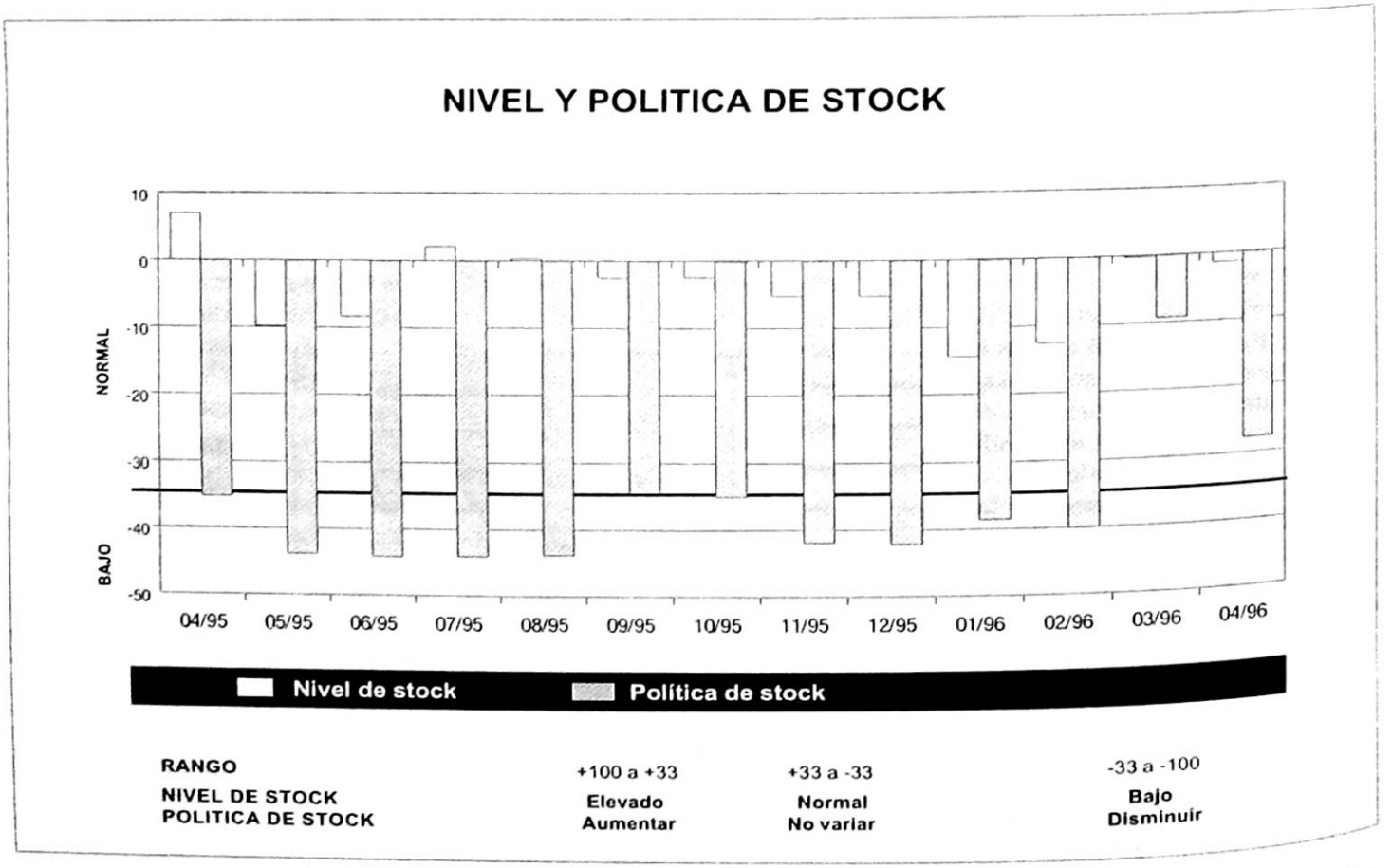
Stocks

La insuficiencia en los stocks, acentuada durante los meses de enero y febrero, parece experimentar una leve mejoría y tornándose normal para el presente bimestre.

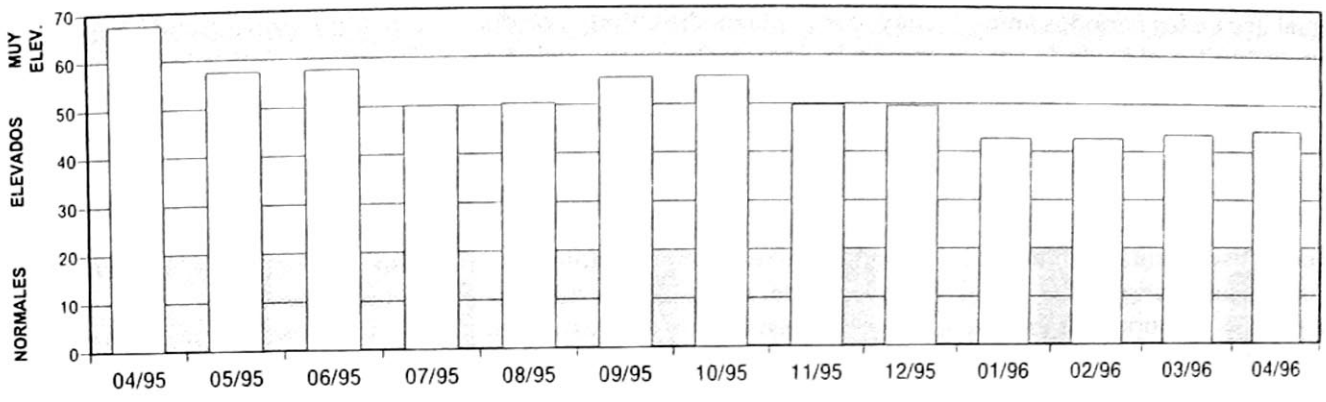
La intención empresarial de no incrementar los ya elevados costos financieros hace que su política continúe siendo no modificar los niveles de existencias vigentes y calibrar constantemente las variaciones que se van produciendo.

En algunos rubros la diversidad y variedad de artículos dificulta un manejo muy preciso de los stocks, especialmente cuando las diferencias estacionales son importantes. En otros casos, la estrecha dependencia con un abastecedor determinado puede limitar los márgenes de maniobra y comprometer con demasiada anticipación una partida de mercadería, o en el caso favorable, permite pactar condiciones más flexibles de financiación.

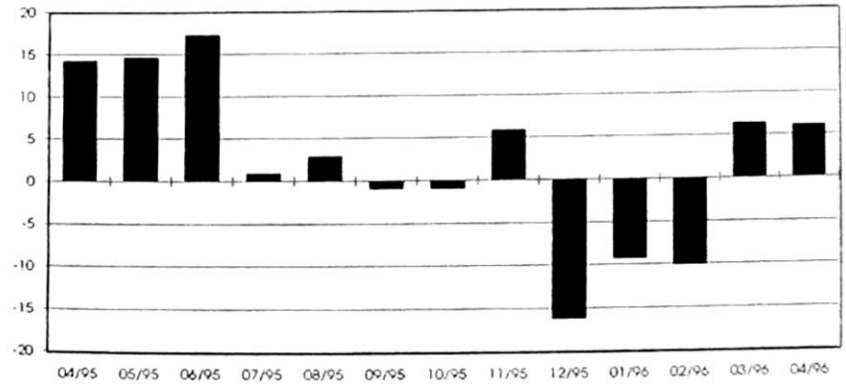
Con respecto al porcentaje de participación de mercadería importada en los stocks de las empresas, éste continúa en niveles similares a los registrados en meses anteriores, ubicándose en esta oportunidad alrede-



COSTOS FINANCIEROS



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



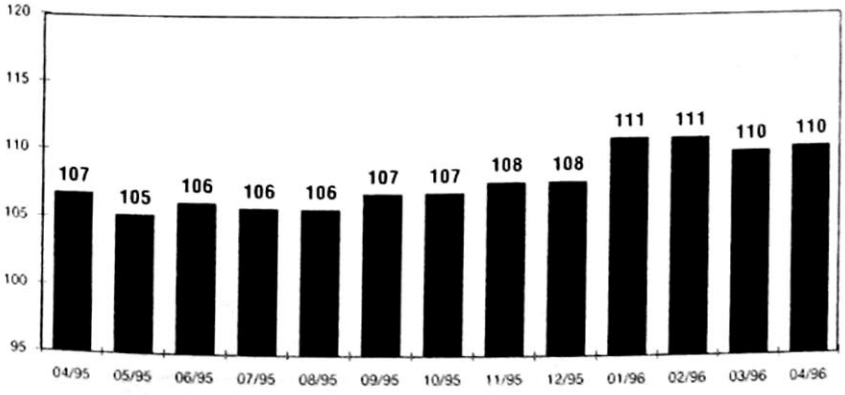
PERSONAL DE VENTAS EN RELACION A VENTAS

RANGO:

+100 a +33: **Excedente**

+33 a -33: **Suficiente**

-33 a -100: **Insuficiente**



PROMEDIO DE PERSONAL ASIGNADO A VENTAS

dor del 23%. Del total de empresas que operan en el sector minorista, un 73% trabaja con artículos importados, cifra que representa aproximadamente el 77% del mercado.

Al igual que en los períodos anteriormente analizados, el modo de operatoria más empleado es la importación a través de operadores de la ciudad de Buenos Aires.

Este procedimiento es llevado a cabo en el 71% de los casos. En tanto, el 29% restante se ejecuta mediante la compra en el país de origen. Las operaciones a través de importadores locales carecen de presencia en el ámbito minorista.

Costos financieros

El pequeño aumento registrado en los costos financieros contribuye a acentuar la gran presión que los mismos venían ejerciendo con anterioridad sobre el desenvolvimiento de las empresas minoristas. Las elevadas tasas de interés del endeudamiento de muy corto plazo dificultan notoriamente la operatoriaempresarial. Los intentos por reducir los costos financieros se visualizan especialmente en la política de stocks de los empresarios: el objetivo es evitar la sobrecarga que sobre los costos financieros determina la inmovilización de fondos.

Dentro del agregado, los subsectores que informan mayor presión son: Artículos para el Hogar, Vehículos, Rodados y Artículos y Repuestos Electrónicos.

Personal de ventas

El personal asignado a ventas continúa ubicándose dentro de los parámetros de la normalidad.

Sin embargo, cabe destacar que dentro del agregado hay subsectores que informan personal excedente. Esta situación corresponde básicamente a los rubros Vehículos y Farmacias hecho que se condice con la desalentadora tendencia de las ventas que observan.

Basta con recordar que Vehículos se halla en la última posición del ránking de ventas y Farmacias, en el octavo puesto.

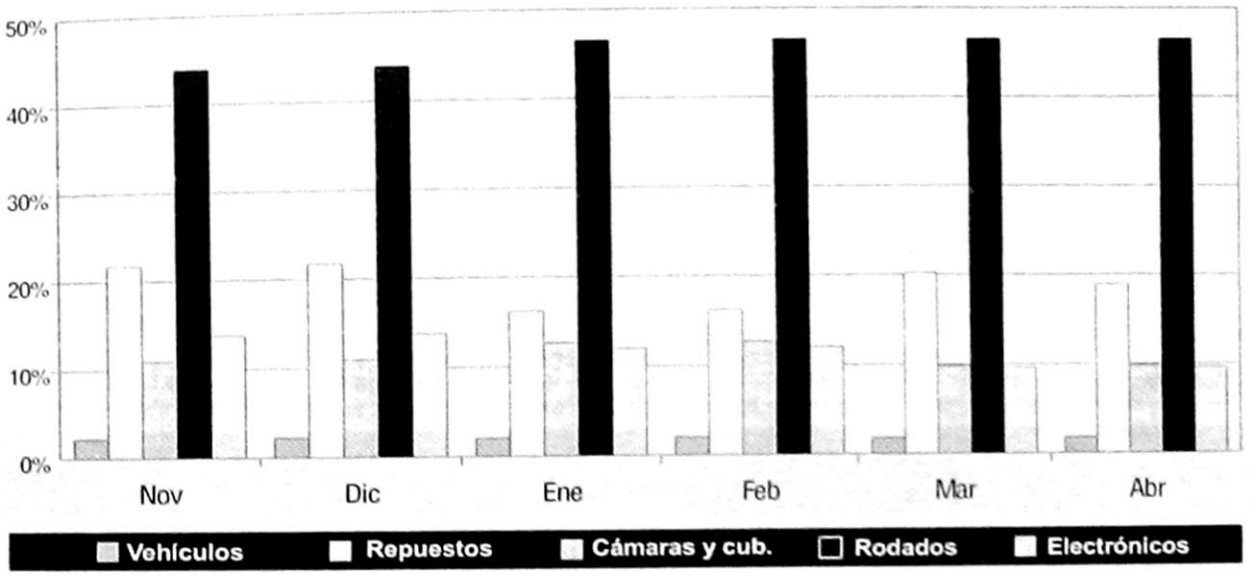
La situación más llamativa se produce en el subsector Papelería y Librería, en el cual, pese al gran impulso observado por las ventas, se informa exceso de personal en relación a las mismas. ■

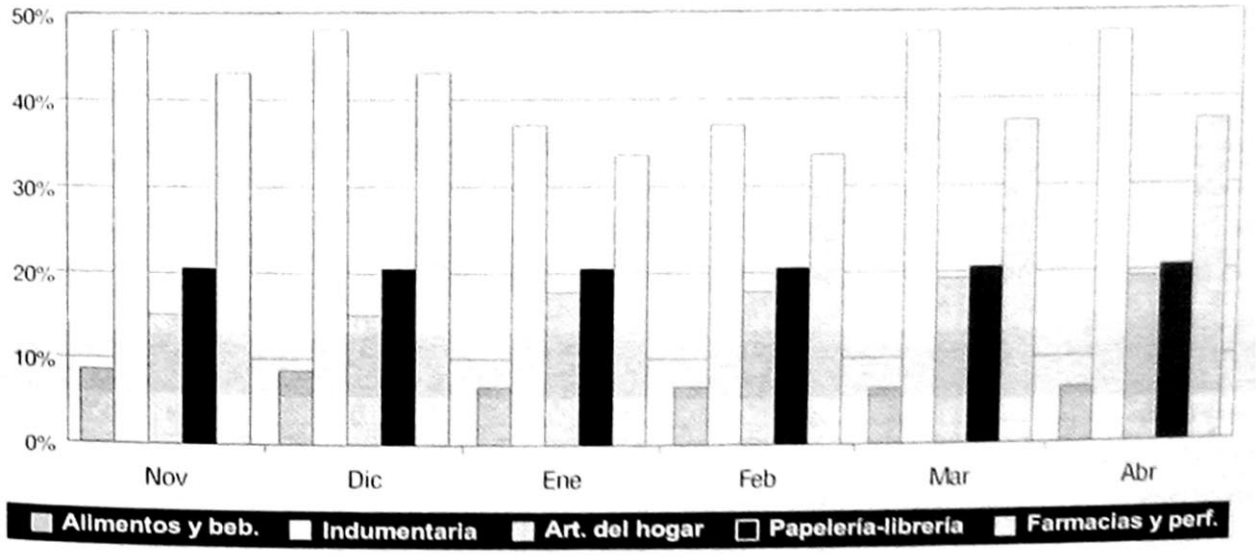
PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

	EMPRESAS *	MERCADO **
Alimentos y Bebidas	46%	91%
Indumentaria	75%	91%
Artículos del Hogar	71%	77%
Papelería - Librería	100%	100%
Farmacias y Perfumerías	20%	24%
Mat.de Const. - Pinturerías	71%	82%
Vehículos	80%	93%
Repuestos	100%	100%
Cámaras y Cubiertas	75%	75%
Rodados	67%	69%
Repuestos electrónicos	80%	67%

* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.
** Participación en las ventas del subsector correspondiente a las empresas que importan.

PARTICIPACION DE LOS PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL





SITUACION GENERAL	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE 96	FEB	MAR	ABR	MAY *
Alimentos y Bebidas	40	38	39	39	39	39	39	40	42	42	41	41	-44
Indum.Calzados y Sedas	-5	-6	-4	-6	-9	-11	11	16	-10	-6	6	7	30
Artículos del Hogar	42	42	33	33	-35	-35	33	67	-31	-31	44	44	44
Papelería-Librería	-51	-51	-16	-32	-26	-26	26	26	-3	-3	50	74	50
Farmacias y Perfumerías	-40	-40	-57	-67	-46	-67	-34	-34	-29	-50	-50	-37	-50
Mat. Const-Pinturerías	-20	-19	3	-20	11	11	34	40	39	39	33	39	74
Vehículos	-55	-32	6	6	-14	-14	10	10	-4	-4	-3	-20	-22
Repuestos	-44	-49	-19	-19	3	3	-7	-10	19	7	25	25	-10
Cámaras y Cubiertas	-27	-43	0	-29	-29	-29	7	7	20	20	16	29	-16
Rodados	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-17	-17	-25	-25	-25
Art. y Rep. Electrónicos	-57	-41	-38	-38	-18	-18	-24	-33	-34	-42	-50	-50	-17
Agregado Com. Minorista	-11	-8	1	-2	-5	-5	13	18	-1	7	28	27	5

(*) Expectativas de Mayo

TENDENCIA DE VENTAS													
Alimentos y Bebidas	40	38	-2	-1	-6	-6	-11	-7	2	2	-2	2	
Indum.Calzados y Sedas	-41	-41	-43	-43	10	23	59	62	16	21	63	56	
Artículos del Hogar	86	61	-22	-4	-4	-4	66	66	-72	-72	55	55	
Papelería-Librería	-69	-69	-69	-100	-48	-48	53	53	0	0	53	100	
Farmacias y Perfumerías	-79	-79	-79	-79	-79	-100	-31	-55	-37	-8	-70	-43	
Mat. Const-Pinturerías	-90	-90	-62	-63	-59	-59	64	64	19	19	50	60	
Vehículos	-70	-43	-69	-60	-23	-37	29	29	-32	-32	-75	-100	
Repuestos	-55	-55	-39	-39	-30	-18	0	-1	34	20	-23	-43	
Cámaras y Cubiertas	-43	-75	10	-49	-42	-42	15	15	66	41	49	0	
Rodados	-100	-100	-33	-33	-67	-67	-67	-67	-33	-33	0	0	
Art. y Rep. Electrónicos	-100	-100	-94	-94	-5	-5	-59	-67	-36	-36	-100	-83	
Agregado Com. Minorista	-25	-21	-26	-26	-28	-27	35	31	-20	-26	11	7	

NIVELES DE STOCKS													
Alimentos y Bebidas	-6	-6	-5	-5	-5	-5	0	0	-4	-4	-5	-5	
Indum.Calzados y Sedas	-20	-20	-19	-19	11	11	21	21	-20	-20	18	11	
Artículos del Hogar	85	85	41	41	-25	-25	48	48	38	46	63	63	
Papelería-Librería	33	33	100	100	100	100	100	100	100	100	-48	-48	
Farmacias y Perfumerías	-24	-24	-21	-21	-28	-28	-52	-52	-45	-24	53	53	
Mat. Const-Pinturerías	-8	-8	0	0	-11	-11	0	0	-3	-3	-4	-4	
Vehículos	-25	-25	28	28	71	71	-35	-35	-9	-9	0	0	
Repuestos	24	35	24	24	38	38	26	26	5	13	-42	-42	
Cámaras y Cubiertas	-42	-42	10	10	10	10	10	10	-22	10	10	10	
Rodados	33	33	33	33	67	67	67	67	67	67	50	50	
Art. y Rep. Electrónicos	-14	-14	-34	-34	-49	-49	-23	-23	-41	-41	-36	-18	
Agregado Com. Minorista	-10	-8	2	0	-3	-2	-5	-5	-14	-13	0	-1	

POLITICA DE STOCKS	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ENE 96	FEB	MAR	ABR
Alimentos y Bebidas	-84	-84	-81	-81	-83	-83	-80	-80	-83	-83	0	-81
Indum.Calzados y Sedas	-38	-41	16	16	-23	-23	-24	-24	-18	-18	0	7
Artículos del Hogar	-98	-98	-98	-98	-28	-30	-86	-86	-86	-91	-7	-7
Papelería-Librería	0	0	-32	-32	0	0	0	0	0	0	0	0
Farmacias y Perfumerías	0	0	-52	-52	-24	-48	0	-24	0	0	0	-27
Mat. Const-Pinturerías	-3	-3	-2	-4	-3	-3	0	0	-7	-7	-7	-7
Vehículos	-60	-60	-78	-78	-57	-57	0	0	-57	-57	-45	-45
Repuestos	-51	-46	-51	-51	-47	-47	-40	-40	8	-11	-18	-38
Cámaras y Cubiertas	-26	-26	-17	8	-17	-17	52	52	0	0	0	0
Rodados	-67	-67	-33	-33	-67	-67	-67	-67	-67	-67	-50	-50
Art. y Rep. Electrónicos	-36	-13	-42	-42	-43	-43	-18	-36	-41	-41	0	17
Agregado Com. Minorista	-44	-44	-44	-44	-35	-35	-42	-42	-39	-40	-9	-28
COSTO FINANCIERO												
Alimentos y Bebidas	17	17	17	17	16	17	16	16	16	16	16	16
Indum.Calzados y Sedas	87	87	56	56	56	56	50	50	48	48	20	23
Artículos del Hogar	98	98	91	91	91	91	89	89	86	86	86	86
Papelería-Librería	48	48	48	48	48	48	24	24	24	24	24	24
Farmacias y Perfumerías	88	88	66	66	78	78	78	78	62	62	32	16
Mat. Const-Pinturerías	28	28	22	22	-18	-18	65	65	-6	-6	17	17
Vehículos	74	74	65	65	62	62	75	75	88	88	72	72
Repuestos	60	60	78	78	54	54	56	56	15	15	30	30
Cámaras y Cubiertas	34	50	56	72	50	50	63	47	43	43	47	63
Rodados	100	100	67	67	67	67	50	50	67	67	75	75
Art. y Rep. Electrónicos	92	92	97	97	83	83	47	47	64	64	73	73
Agregado Com. Minorista	58	58	50	50	56	56	50	50	43	43	44	44
PERSONAL DE VENTAS												
Alimentos y Bebidas	4	4	4	4	4	4	4	0	5	5	4	4
Indum.Calzados y Sedas	-1	-1	12	12	12	12	-9	-16	-10	-10	-54	-54
Artículos del Hogar	20	20	10	18	13	13	-50	-50	18	10	-7	-7
Papelería-Librería	33	33	0	32	0	0	0	0	-48	-48	48	48
Farmacias y Perfumerías	55	55	34	34	55	55	18	42	42	42	53	27
Mat. Const-Pinturerías	13	13	30	30	0	0	-7	-7	0	0	7	7
Vehículos	45	32	32	32	34	34	0	0	0	0	100	100
Repuestos	51	45	0	6	0	0	22	22	16	16	6	6
Cámaras y Cubiertas	0	0	17	17	0	0	0	0	0	0	0	0
Rodados	33	33	67	67	0	0	0	0	0	0	0	0
Art. y Rep. Electrónicos	92	69	0	0	29	29	18	18	0	0	0	0
Agregado Com. Minorista	15	17	1	3	-1	-1	6	-16	-9	-10	6	6

SECTOR COMERCIAL MINORISTA - RESULTADOS DE ABRIL

RESULTADOS DE ABRIL	SITUACION GENERAL				TEND. DE VENTAS				PERSP. CORTO PLAZO				NIVELES DE STOCK			
	BUEN	NORM	MALA	Saldo	ALENT	NORM	DESAL	Saldo	BUEN	NORM	MALA	Saldo	ELEVA	NORM	BAJO	Saldo
Alimentos y Bebidas	42	57	1	41	5	92	3	2	3	51	47	-44	0	95	5	-5
Indument., Calzados y Sedas	13	81	6	7	68	21	12	56	34	62	4	30	17	76	7	11
Artículos para el hogar	47	51	2	44	75	5	20	55	47	51	2	44	68	28	4	63
Papelería, librería, artic. ofic.	74	26	0	74	100	0	0	100	50	50	0	50	0	53	48	-48
Farmacias y Perfumerías	0	63	37	-37	0	57	43	-43	0	50	50	-50	53	47	0	53
Materiales Const.-Pinturerías	42	55	3	39	69	22	9	60	77	20	3	74	0	97	4	-4
Vehículos	0	80	20	-20	0	0	100	-100	0	78	22	-22	0	100	0	0
Repuestos	35	55	10	25	0	57	43	-43	0	90	10	-10	0	59	42	-42
Cámaras y Cubiertas	29	71	0	29	0	100	0	0	0	84	16	-16	26	57	17	10
Rodados	0	75	25	-25	50	0	50	0	0	75	25	-25	50	50	0	50
Artículos y Rep .electrónicos	0	50	50	-50	0	17	83	-83	9	66	26	-17	0	82	18	-18
Varios	48	52	0	48	6	94	0	6	15	85	0	14	25	18	57	-32

Sector Financiero

- Tendencia ascendente en los depósitos y préstamos
- Mayor dinámica en las colocaciones en dólares y en operaciones a la vista.
- La expansión del stock de préstamos en abril interrumpe la tendencia negativa de la variable iniciada hace exactamente un año.
- Disminuye el interés sobre préstamos documentados en moneda extranjera a niveles promedios cercanos al 17% anual

Panorama general

Durante el mes de marzo el sector financiero sintió el negativo impacto de una mayor volatilidad en las condiciones externas. La tasa de interés internacional inicia una evolución ascendente acompañada de un comportamiento más inestable, y una percepción de mayor incertidumbre interna por las discusiones en el seno del gobierno. Estas circunstancias han generado una presión alcista sobre el nivel de la tasa de interés local necesaria para la captación de fondos del exterior, interrumpiendo transitoriamente la trayectoria levemente declinante en la tasas activas y pasivas observada en los últimos meses.

La inestabilidad política (y sus posibles repercusiones sobre la política económica) también afectó negativamente el comportamiento de los depósitos. Se registra una desaceleración en el ritmo de expansión de los fondos depositados y un cambio en la composición, con un crecimiento relativamente mayor de las colocaciones en dólares. Cabe observar que en los últimos meses se afianzaba la tendencia contraria, es decir, en un contexto de alza sostenida en los depósitos totales, se verificaba un crecimiento más acelerado de las colocaciones en pesos.

Panorama local

El nivel de depósitos recupera la trayectoria ascendente, iniciada en agosto e interrumpida durante los meses de enero y febrero.

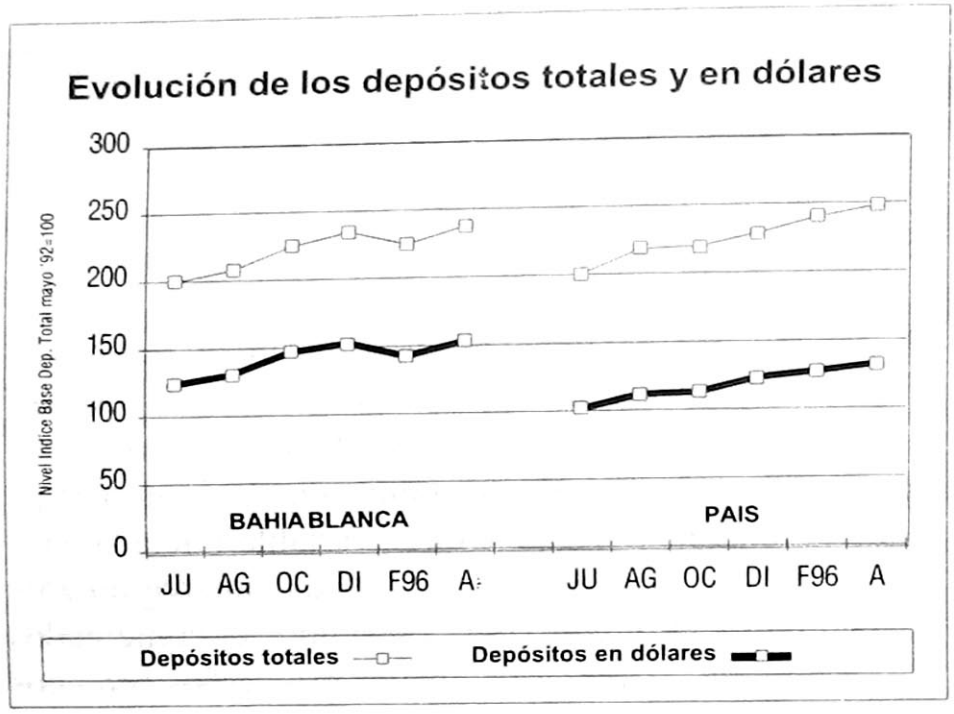
En relación al volumen de febrero, el stock en abril se ha incrementado un 5,6%.

La recuperación es impulsada por un fuerte aumento de las colocaciones en dólares, las que han aumentado un 7,4% en el mismo lapso de tiempo.

Se recupera el nivel de préstamos.

Los depósitos en pesos en total han crecido a una tasa moderada del 2,5%.

La mayor preferencia por coloca-



ciones en dólares contrasta con los datos del primer bimestre caracterizado por un mayor ritmo de expansión de las operaciones en pesos.

Comparando con la datos generales del sector se observan tendencias similares caracterizadas por un crecimiento generalizado de depósitos en moneda local y en mayor medida en moneda extranjera, con comportamientos de estas variables más acentuados en el orden local.

Cabe destacar un comportamiento homogéneo a nivel de las distintas entidades, en la mayor parte de las cuales se observa aumentos en sus depósitos, especialmente en moneda extranjera. Estos comportamientos determinan una composición caracterizada por un mayor predominio de los depósitos en moneda extranjera (64% del total).

Se acentúa el rasgo distintivo de la plaza local en relación al sistema bancario global consistente en una mayor dolarización de los fondos depositados.

Desde el punto de vista de las operaciones, se registra un fuerte crecimiento de las colocaciones a la vista (aproximadamente del 10% entre febrero y abril), acompañado de un aumento en menor proporción de los depósitos a plazo.

Al mes de abril, el cuadro de situación de los depósitos es el siguiente:

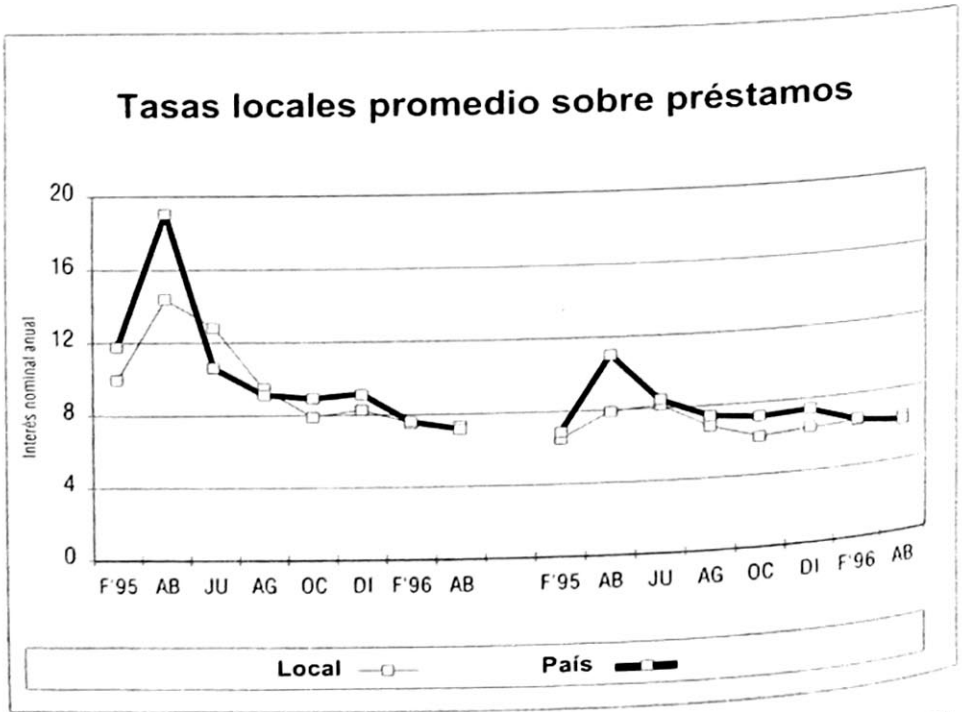
- **Tendencia ascendente**
- **Mayor dinámica en las colocaciones en dólares y en operaciones a la vista**
- **La participación de los depósitos en dólares asciende al 64%**
- **Los plazos fijos absorben el 69% de los depósitos**

Evolución del crédito

La expansión del stock de préstamos en abril interrumpe la tendencia negativa de la variable iniciada hace exactamente un año. Con respecto a este nivel, el volumen de préstamos actual resulta inferior en más de un 30%. Esta situación contrasta claramente con los resultados a nivel general con un leve aumento del 3% en el stock considerando el mismo período.

El sector financiero global exhibe en los últimos meses una tendencia suavemente ascendente iniciada en agosto. En el último bimestre se registra un pequeño incremento del orden del 0,8%, impulsado principalmente por el segmento pesos y con un menor aporte de los créditos en dólares.

En el orden local, la expansión del crédito entre abril y febrero es del 3%, en su mayor parte canalizados en moneda extranjera. Esto último se refleja en la mayor tasa de crecimiento de las operaciones en dólares para el



mismo período (superior al 4%)

Pese al aumento señalado de las operaciones de préstamos, el mayor ritmo de crecimiento de los depósitos determina una nueva caída en el coeficiente préstamos/depósitos.

La participación de las operaciones moneda extranjera en el total de préstamos locales, continúa siendo elevada con un porcentaje del 64%, registrando de ese modo un ascenso en relación al relevamiento anterior.

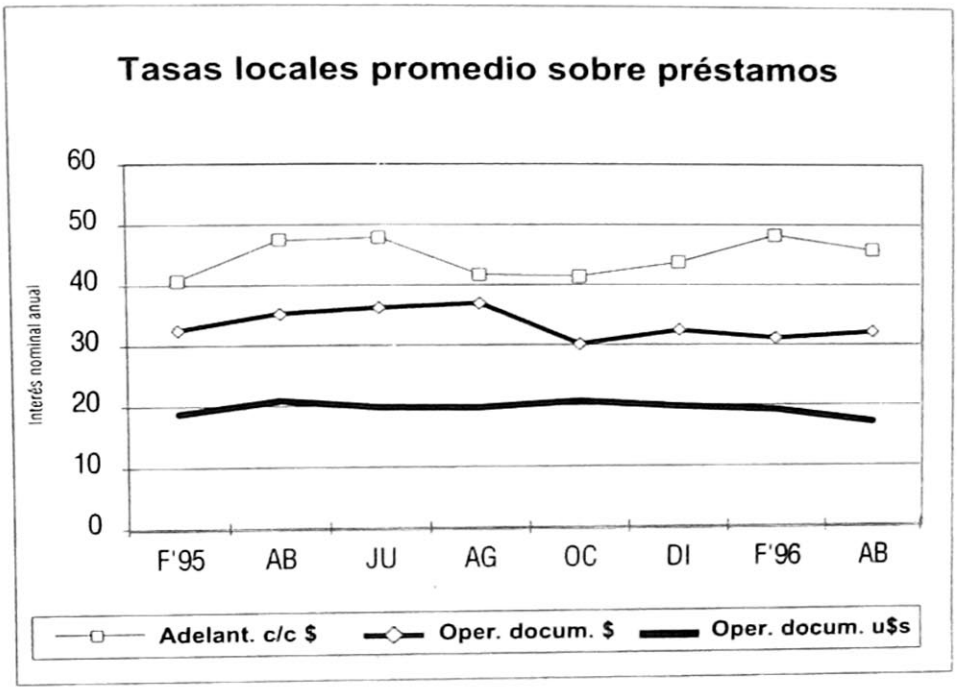
A nivel nacional, el porcentaje de dolarización se mantiene constante en 59% a niveles por debajo de los señalados anteriormente para el conjunto de bancos locales

En cuanto al tipo de operatoria, se puede observar durante el bimestre marzo - abril, un incremento en la participación de los adelantos en cuenta corriente, denotando una mayor necesidad de cubrir situaciones transitorias de iliquidez.

Tasas de interés

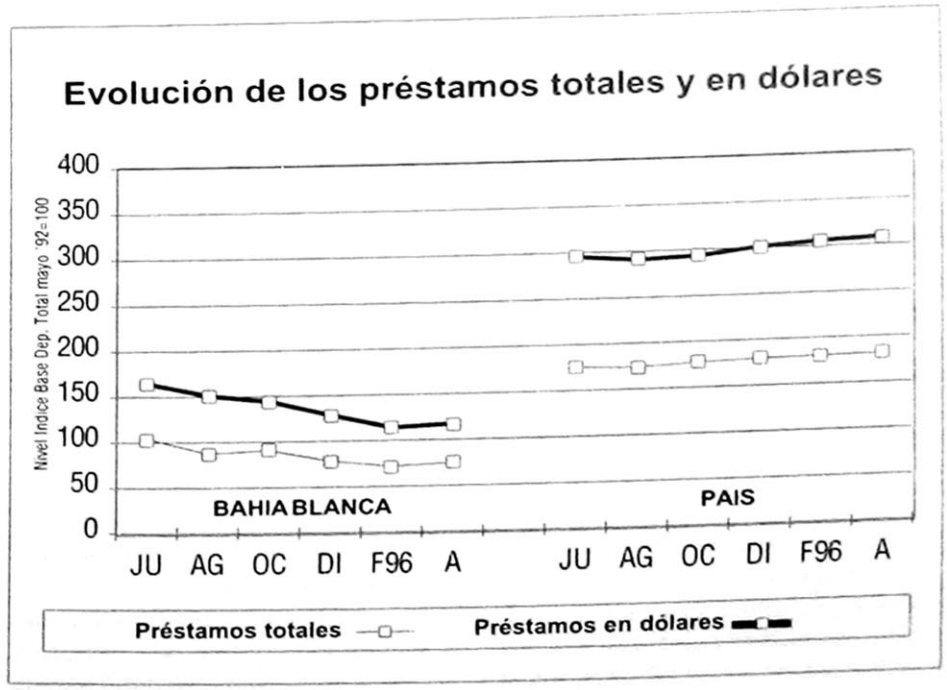
En los últimos meses, uno de los puntos centrales del debate entre analistas de la situación económica estuvo referido a los altos niveles de la tasa de interés y las posibilidades del gobierno para inducir una tendencia a la baja a través de medidas.

En un contexto muy restrictivo para la adopción de medidas, a mediados de marzo el gobierno anuncia algunos modificaciones en impuestos que recaen sobre entidades financieras: reducción a la mitad del IVA (10.5%) sobre los intereses en los préstamosa particulares y la eliminación a partir de julio del impuesto sobre intereses y comisiones bancarias (2%) destinadas a la financiación de la obra social de los empleados bancarios. De acuerdo a cálculos oficiales, estas medidas podrían significar una reducción de 2 o 3% en el nivel actual de tasas activas en el supuesto que el ahorro por reducción de impuestos se traslade íntegramente a los demandantes de crédito en forma de una menor tasa activa.



En principio, los datos disponibles no evidencian un impacto significativo sobre las tasas activas dado que las tasas de abril resultan levemente inferiores a las de febrero, más aún considerando que en el mismo tiempo se verifica una disminución leve.

Al mes de abril, las tasas promedio sobre préstamos en pesos se acercan al 32% y para operaciones en dólares se ubican en torno al 17%. En este último caso, debe destaca una reducción de 2 puntos promedio con respecto a Febrero. En materia de depósitos, los rendimientos ofrecidos a ahorristas locales en colocaciones a plazo fijo ascienden. ■



Síntesis de los resultados para el bimestre marzo-abril de 1996

DEPOSITOS

		Febrero	Abril	Variación abril/febrero
Variación de los depósitos	Local			5,6%
	País			3,3%
Composición *	% segmento dólar local	63,3%	64,0%	
	% segmento dólar país	52,6%	53,0%	
	% plazo fijo local	70,3%	69,0%	

PRESTAMOS

		Febrero	Abril	Variación abril/febrero
Variación de los créditos	Local			3,0%
	País			0,8%
Composición *	% segmento dólar local	63,0%	64,0%	
	% segmento dólar país	59,0%	59,0%	
	% adelantos c/c	16,0%	15,0%	
Coeficiente Préstamos/Depósitos	Local	0,51	0,49	
	País	1,27	1,24	

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

Sector Inmobiliario

- Se incrementa el interés por la reglamentación del leasing inmobiliario y el desarrollo de la securitización de hipotecas.
- La tendencia de la demanda de casas y chalets para la compra ha desmejorado y se presenta muy selectiva.
- Persiste el exceso de oferta de locales comerciales en alquiler de diversas categorías y ubicaciones.
- Los departamentos de un dormitorio y funcionales junto con las casas y los chalets son los únicos que enfrentan tendencias no desalentadoras en la operatoria de alquileres.

Los meses de marzo y abril, en términos generales, se han presentado sin demasiadas variaciones con respecto al bimestre anterior según indican las respectivas tendencias medias de compra-venta y de alquiler del mercado inmobiliario.

Las expectativas, tanto de empresarios del sector como de otros agentes económicos vinculados al mismo, se hallan centradas en tres puntos principales: el leasing inmobiliario, la securitización de hipotecas y la disminución de costos financieros asociados a los préstamos hipotecarios.

En el caso del leasing, si bien la legislación ya existe, resta aun la instancia de reglamentación que brindará mayores precisiones a la operatoria. Como ya se ha mencionado en otras oportunidades, el desarrollo de esta herramienta brinda interesantes posibilidades de acuerdo a las características propias de su modalidad y a la garantía que ofrece.

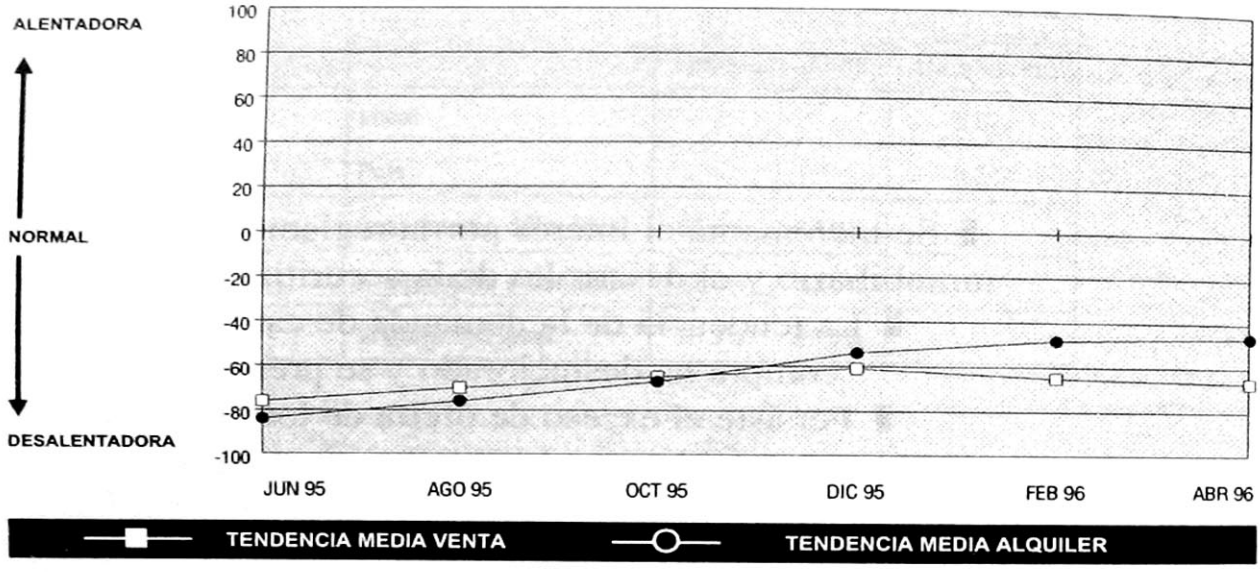
El éxito de la securitización de hipotecas dependerá del grado de desarrollo y dinamismo que logre el mercado secundario encargado de operar estos instrumentos.

Con respecto a la participación del sector financiero, las necesidades de los potenciales adquirentes de inmuebles en muchos casos van más allá del monto de la tasa nominal de interés del préstamo. Los costos adicionales que surgen de la operación hipotecaria sumados a los requisitos mínimos para el acceso al crédito limitan las posibilidades de los grupos de ingresos medios y medios-bajos. Pero, en términos generales, resulta innegable que la tasa efectiva del préstamo juega un rol protagónico en la decisión y, por ende, la disminución de la misma tiende a incrementar la demanda de créditos.

El panorama inmobiliario permanece sin variaciones importantes.

El resto de las limitaciones se pueden superar paulatinamente logrando una adecuada fragmentación de la oferta por parte del sector financiero, con

TENDENCIA DE LA DEMANDA



TENDENCIA DE LA DEMANDA (Abril 1996)

VENTA

CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	0	32	68	-68	desalentadora
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0	9	91	-91	muy desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	0	29	71	-71	desalentadora
Deptos 1 d. y func.	9	50	41	-32	regular
Locales	0	20	80	-80	muy desalentadora
Cocheras	0	32	68	-68	desalentadora
Depósitos	0	18	82	-82	muy desalentadora
Lotes p/Chalt-Casas	9	55	36	-27	regular
Lotes p/Horiz y Loc	0	18	82	-82	muy desalentadora

ALQUILER

CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	9	73	18	-9	normal
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0	18	82	-82	muy desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	9	32	59	-50	desalentadora
Deptos 1 d. y func.	18	64	18	0	normal
Locales	0	38	62	-62	desalentadora
Cocheras	0	50	50	-50	desalentadora
Depósitos	0	27	73	-73	muy desalentadora

diferentes tramos y modalidades.

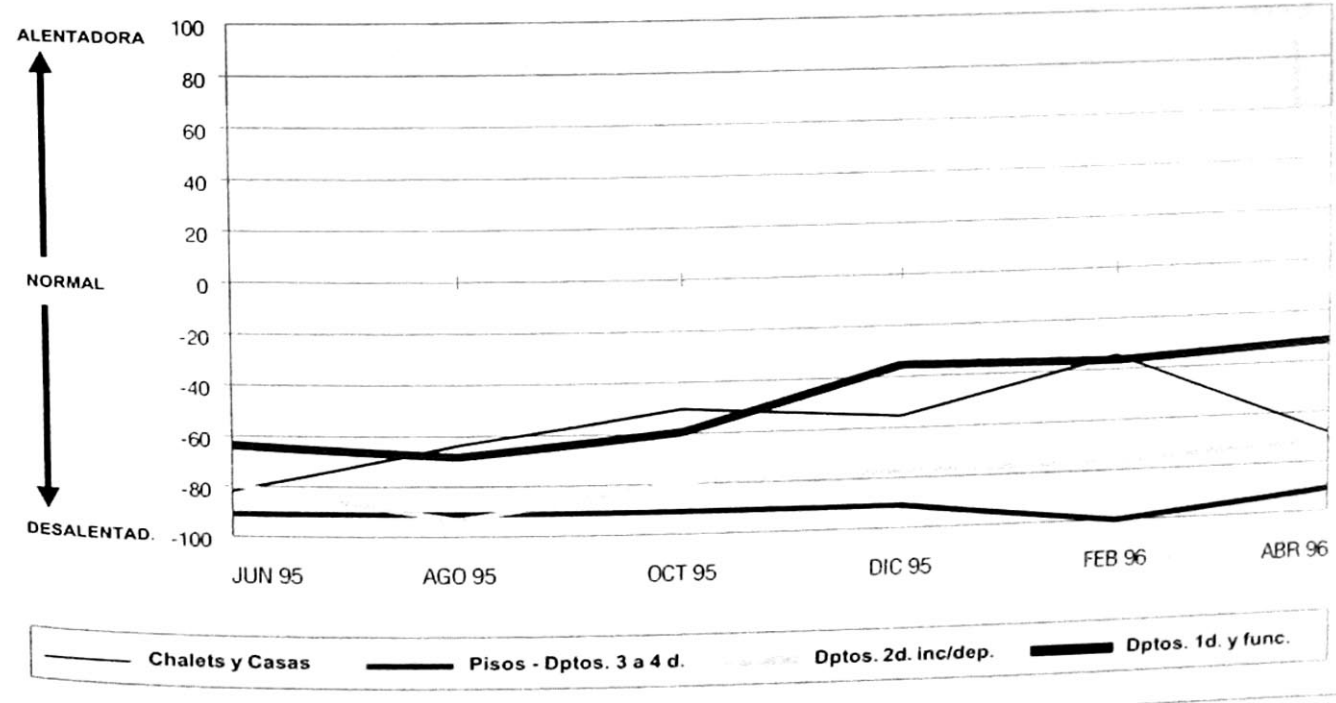
La tendencia de las operaciones de compra-venta, en la mayoría de los rubros del sector, se ha mantenido en valores similares a los registrados anteriormente. En el caso del rubro compuesto por chalets y casas se ha percibido una notable desmejoría en su indicador que ha retrocedido a valores similares a los de agosto del pasado año. Al respecto, cabe señalar que la demanda de este tipo de propiedades se presenta muy selectiva y está orientada especialmente a algunos sectores residenciales de la ciudad, al igual que sucede en el caso de los lotes destinados a la construcción de viviendas unifamiliares.

En el rubro compuesto por departamentos de un dormitorio y funcionales se observa desde hace varios bimestres una tendencia regular. Los valores del metro cuadrado tanto nuevo como usado no han presentado variaciones de importancia y puede decirse que permanecen estables.

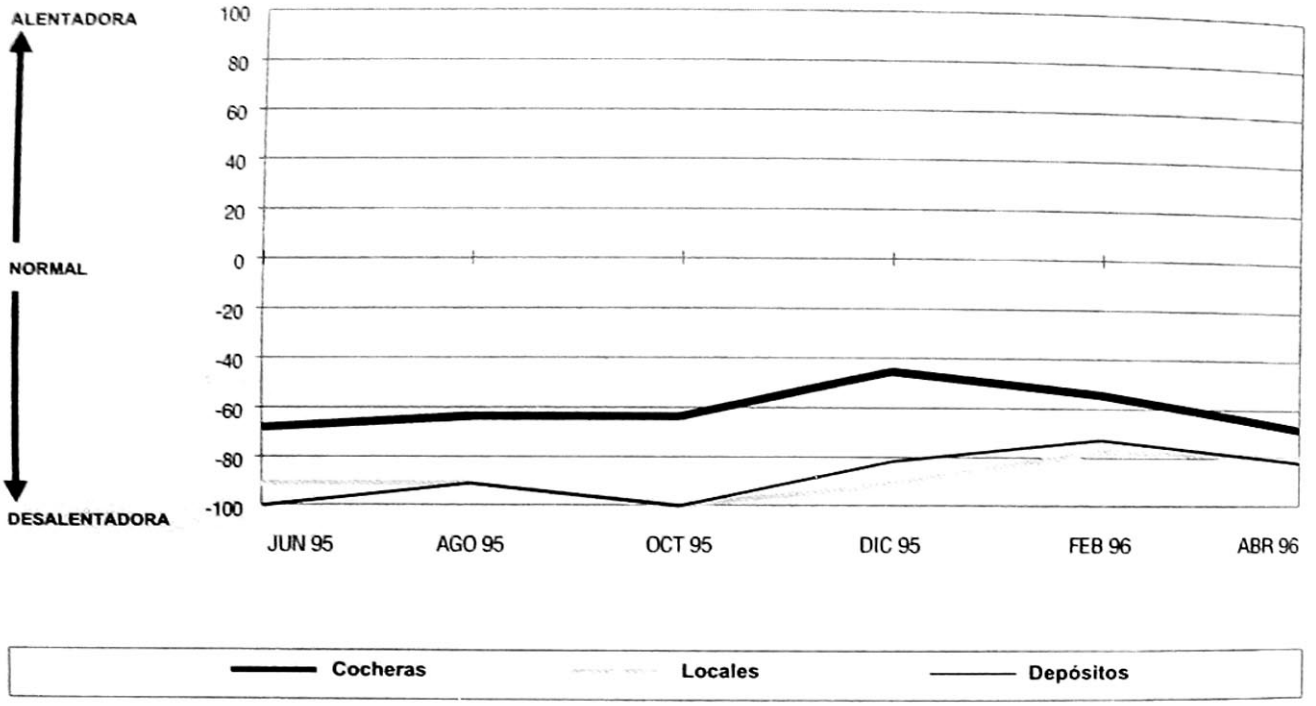
La operatoria de alquileres también ha permanecido con tendencias similares a las del bimestre anterior. Las casas y chalets resultan las propiedades con mejor panorama de demanda, luego de los departamento de un dormitorio y funcionales, ubicándose en valores considerados normales por los operadores. Los locales comerciales presentan un exceso de oferta muy significativo que continua induciendo a la disminución de algunos valores de locación. La disponibilidad de los mismos es muy amplia, aun en los sectores más atractivos desde el punto de vista comercial, por lo que la demanda se muestra expectante.

Las condiciones para iniciar los contratos se mantienen bastante flexibles en cuanto a la financiación de los importes destinados a depósitos y comisiones. ▮

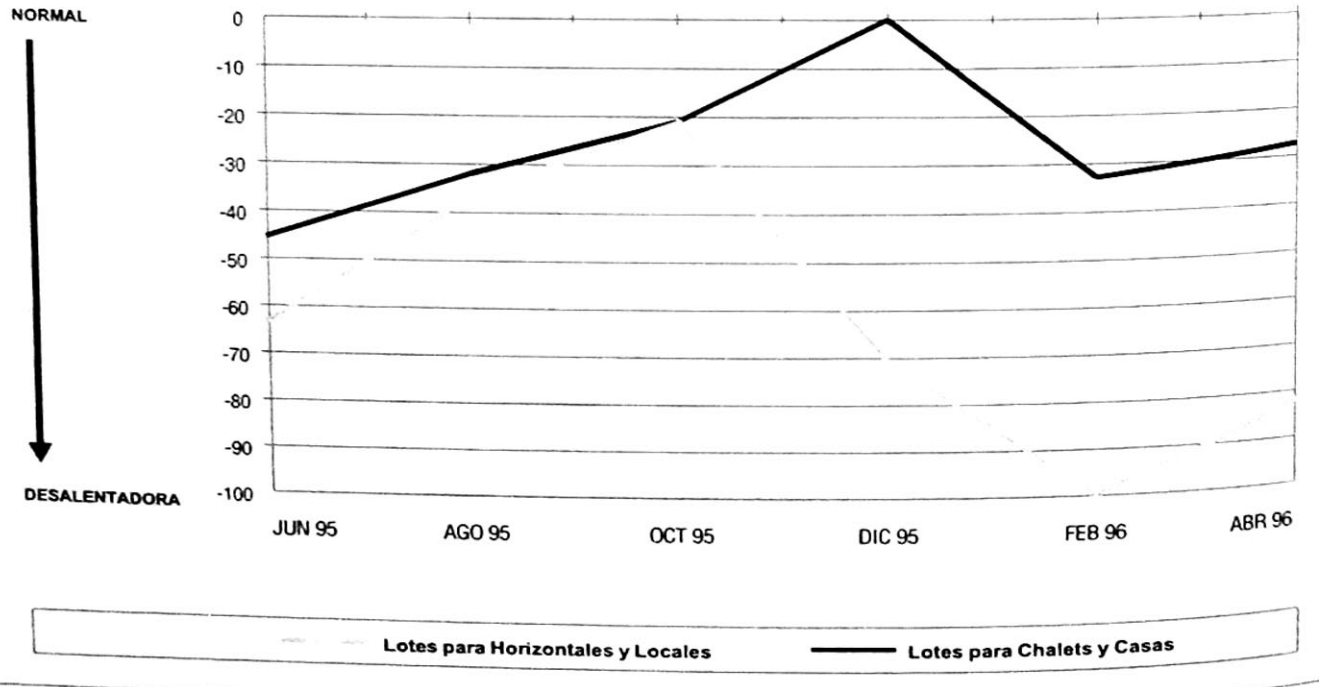
TENDENCIA DE VENTAS - I -



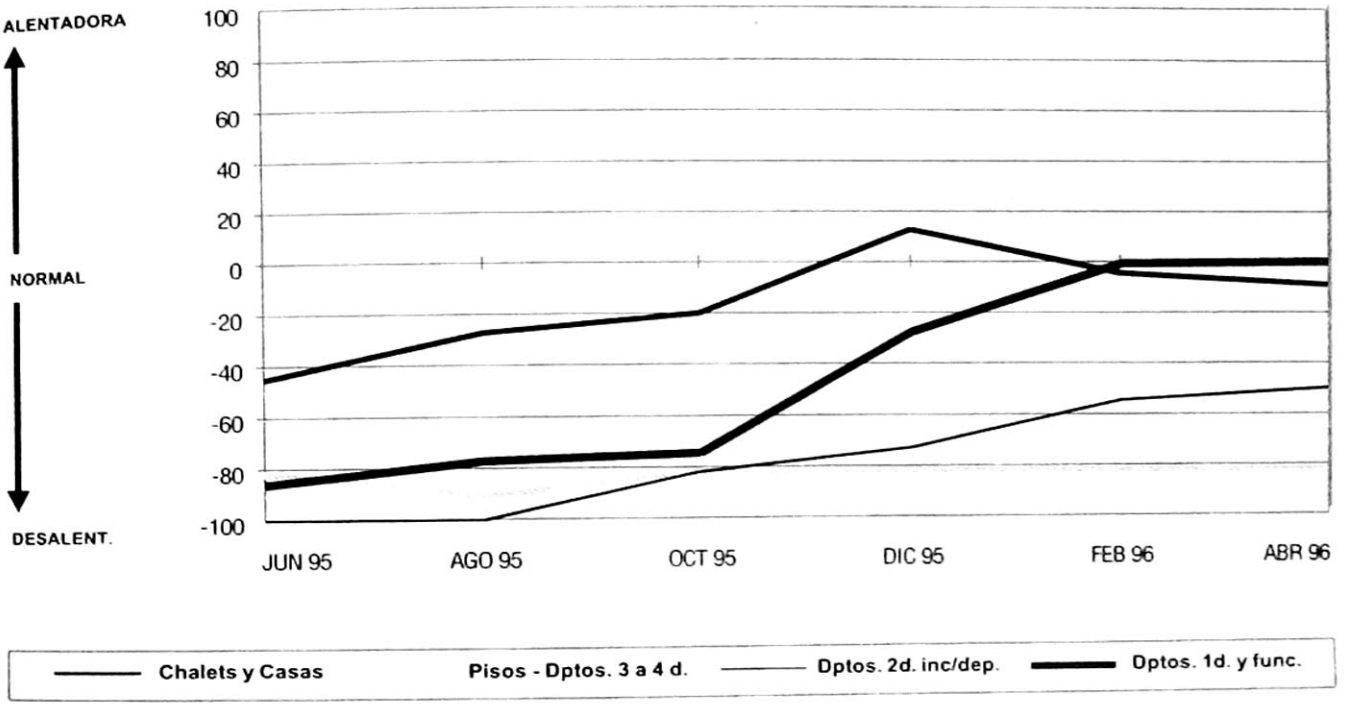
TENDENCIA DE VENTAS - II -



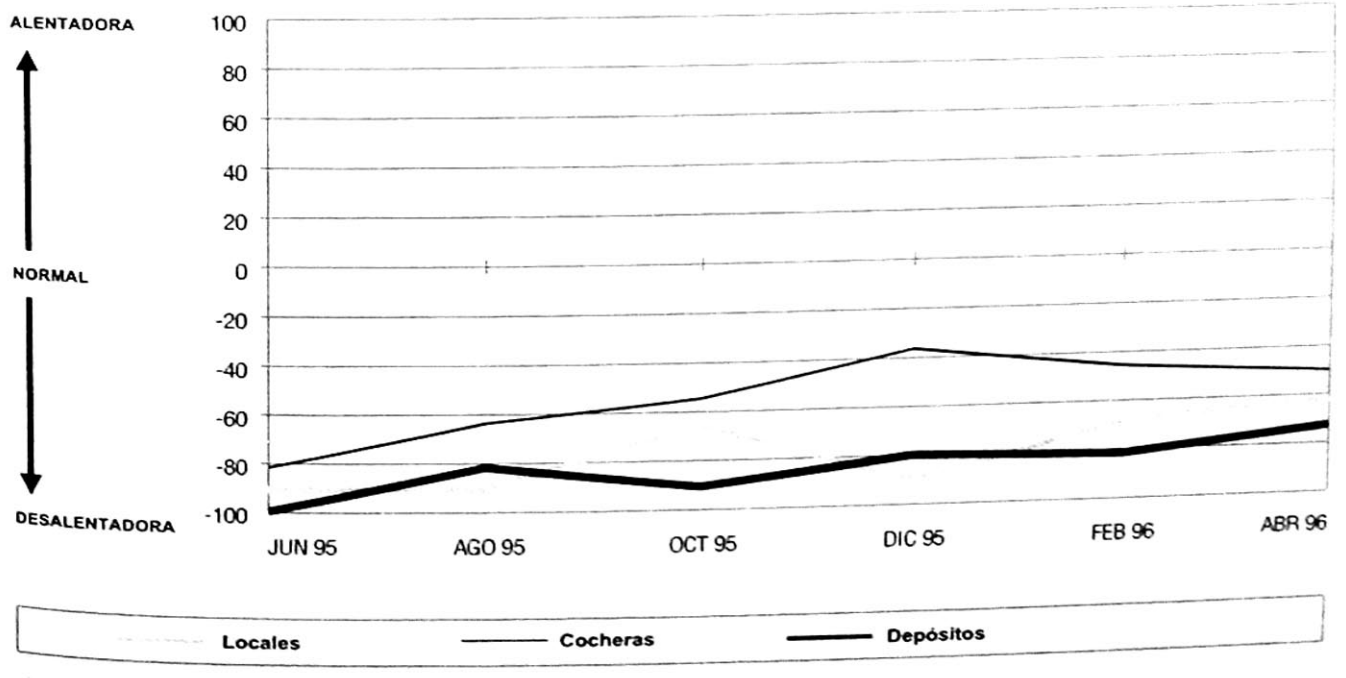
TENDENCIA DE VENTAS - III -



TENDENCIA DE ALQUILERES - I -



TENDENCIA DE ALQUILERES - II -



Indice de Precios al Consumidor

La variación en el Nivel General del índice de precios al consumidor para el mes de Marzo de 1996 fue del **-0,4%**, coincidiendo con la evolución de precios a nivel nacional del -0,5%, que es producto, a su vez, de la baja en el nivel de actividad general. El Nivel General registrado por el índice de este mes es similar al observado en Diciembre de 1994, con lo que se acentúa la tendencia decreciente de los precios que se viene manifestando desde mediados del año pasado. Gráficamente se observa esta circunstancia en el cambio de pendiente del índice de precios al consumidor acumulado, así como en el número de períodos en los cuales se registró deflación en los últimos doce meses.

Una leve disminución se observó en **Alimentos y Bebidas**, con **-0,9%** de variación. Bajas muy pronunciadas se observaron en verduras y tubérculos de mas del 10 %, así como disminuciones leves en frutas frescas, carnes vacunas, embutidos, quesos y algunos derivados de harina, como pan y fideos, almuerzo y vinos. Alzas por su parte se vieron en pollo, huevos, gaseosas y dulces y golosinas.

Marzo marcó, revirtiendo la tendencia de meses anteriores, un alza en la variación del rubro **Indumentaria,** del **2,2%**. Dentro de un período de cambio de temporada, esta alza se reflejó durante la última semana en la ropa exterior masculina, femenina y telas. Leves bajas se registraron en ropa interior masculina y femenina.

El rubro **Vivienda** presentó relativa estabilidad, sin variaciones en el alquiler y con leves bajas en materiales y mano de obra. La variación del capítulo fue del **0,2%**.

El rubro **Salud** cerró el mes con una nueva baja del **0,1%** aproximadamente, comparada con los valores promedio recabados el mes anterior. Dicha baja se atribuye a una variación positiva en los precios de los medica-

Nueva baja en Marzo, coincidiendo con lo ocurrido en el país

mentos durante la tercer semana, que no llegó a ser compensada por la baja en los elementos de primeros auxilios registrada en la semana anterior.

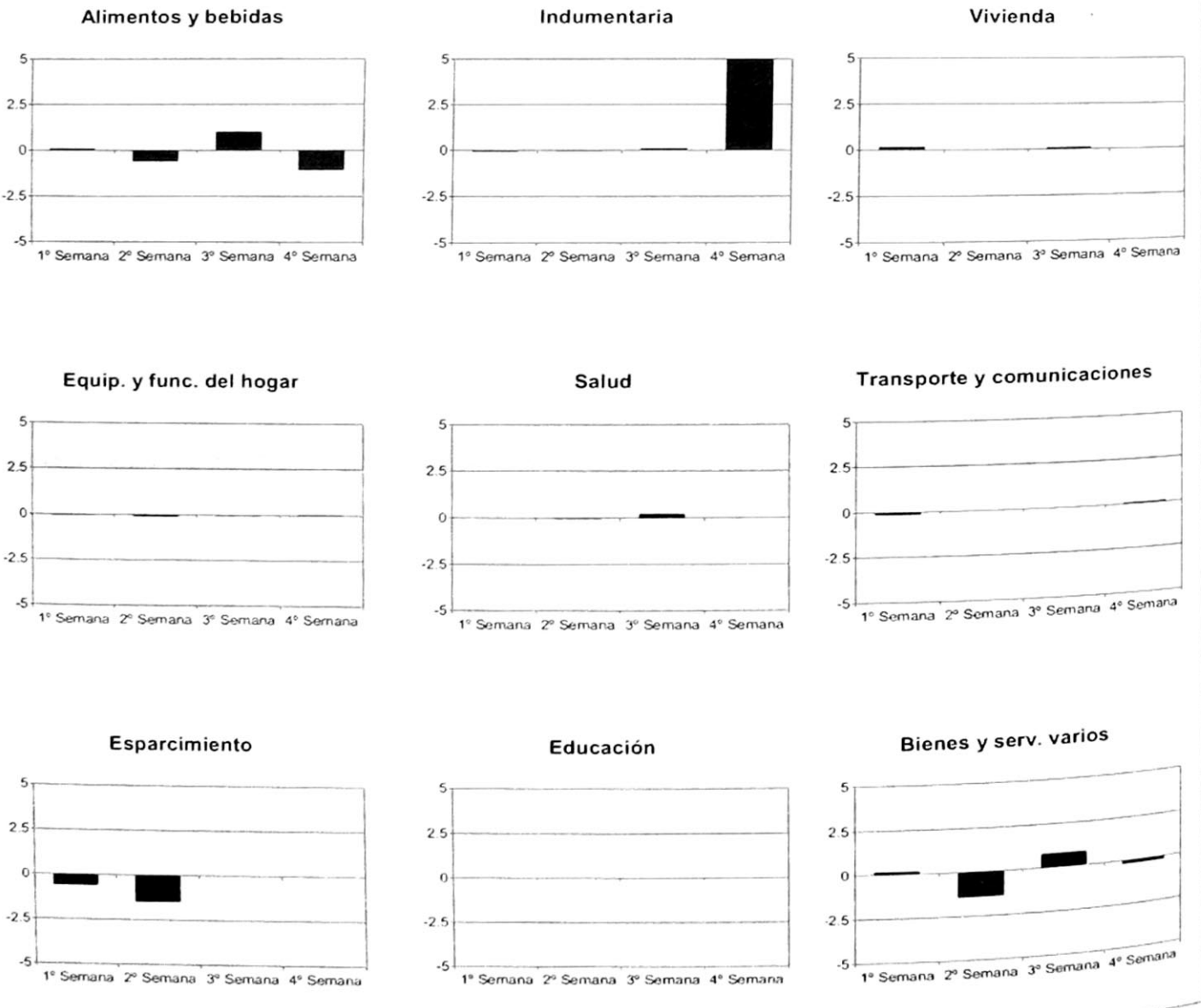
Transporte y comunicaciones presentó una baja en el precio de combustibles y lubricantes y muy leves bajas en el precio de automóviles, produciendo una variación del **-0,8%** en el rubro mencionado.

El **Esparcimiento** registró un baja del **-1,7 %**, ante disminuciones en el precio de los transportes con destinos turísticos (Bariloche) así como en la hotelería, producto de promociones de fin de temporada.

Equipamiento y funcionamiento del hogar mostró una muy leve baja general del **-0,3 %**. Al igual que en los meses anteriores, los artículos de mantenimiento y limpieza registraron variaciones, además de blanco y mantelería y muebles y accesorios.

Educación presentó una variación

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: MARZO 1996
En porcentaje



positiva del orden del **1,7%**, producto de un incremento en los promedio de precios de útiles escolares del mes en comparación con los precios medios del mes pasado. Es por ello que no se registraron variaciones entre semanas.

Una leve alza del **-0,5%** se observó en el rubro **Bienes y servicios varios**. La misma se atribuye a los artículos de tocador y mayormente a los artículos de tocador descartables que mostraron un comportamiento errático desde la segunda semana del mes.

Proyecciones para el mes de Abril

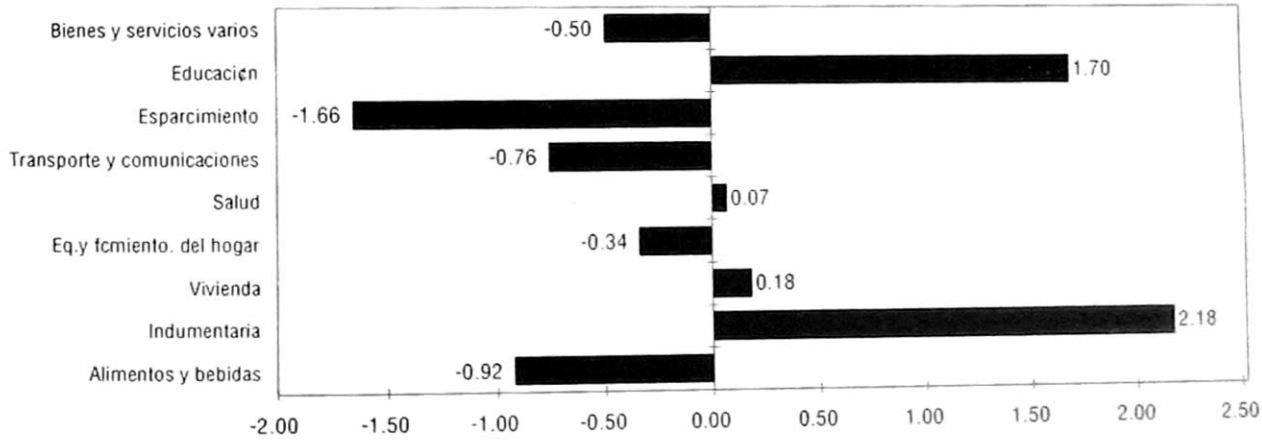
Computadas las dos primeras semanas del mes el Nivel general registra una leve alza del 0,2%. Este cambio en la tendencia negativa de los dos últimos meses es debido a cambios estacionales principalmente.

Esta tendencia se vio influenciada por el comportamiento de Indumentaria con un alza 3,5%, seguido de bajas en Educación, Esparcimiento y Alimentos y bebidas. El resto de los rubros marcó muy leves variaciones con sesgo al alza.

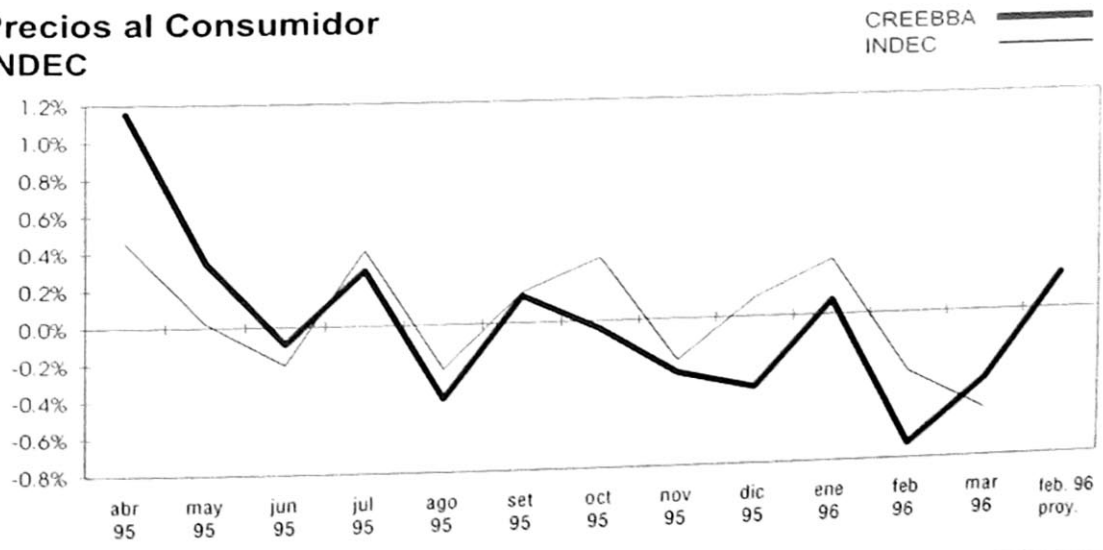
Históricamente la tercera y cuarta semana del mes de Abril tienen importante participación en la variación final del índice general, por lo que se podría esperar una variación de precios positiva para el final del período. ▮

Composición del índice por capítulos para Enero de 1996

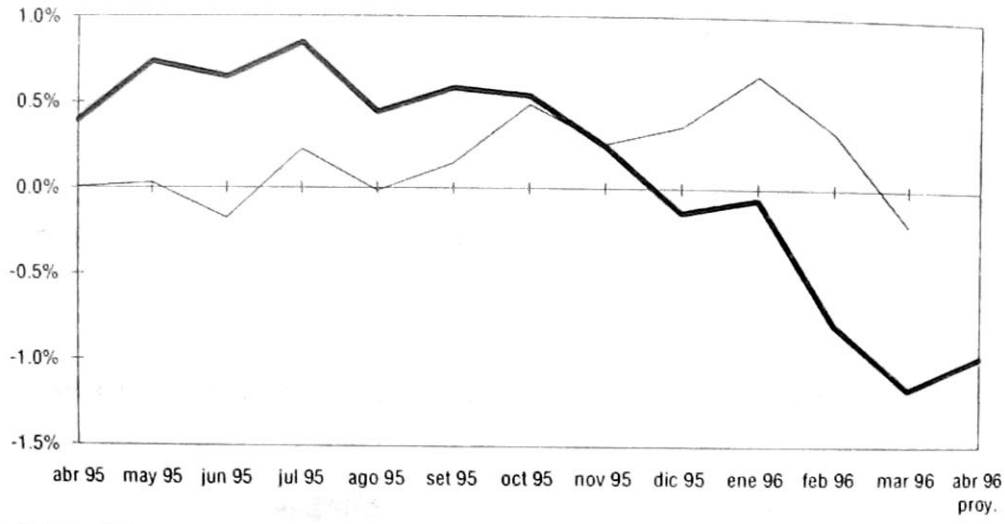
Nivel General Marzo de 1996: -0,4%



Indices de Precios al Consumidor CREEBBA - INDEC



Indices de Precios al Consumidor
Acumulado CREEBBA - INDEC



INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos En porcentaje por semana	MARZO 1996 Primera	 Segunda	 Tercera	 Cuarta	ABRIL 1996 Primera	 Segunda
1. ALIMENTOS Y BEBIDAS	**0.07**	**-0.59**	**1.02**	**-1.06**	**0.63**	**-0.46**
Cereales y Derivados	*-0.06*	*-0.40*	*1.32*	*0.02*	*0.03*	*-0.16*
Pan Fresco	0.00	0.00	2.22	0.00	0.00	0.00
Pan Envasado	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Facturas	0.00	-3.15	3.40	0.00	0.00	0.00
Galletitas dulces	0.00	0.00	0.00	0.63	0.00	0.00
Galletitas saladas	-1.14	0.00	0.00	2.59	0.00	0.00
Productos de pastelería	0.00	0.00	2.67	0.00	0.00	0.00
Arroz	0.67	0.58	0.58	0.03	-1.70	-1.77
Harinas de trigo	0.00	0.00	2.47	-1.46	1.93	-0.33
Fideos secos	0.00	-2.02	0.00	-1.56	-0.30	2.29
Pastas frescas	-0.14	0.11	0.00	-0.07	0.51	0.07
Masas precocidas y tapas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-5.21
Carnes	*-0.64*	*0.15*	*-0.16*	*0.02*	*-0.02*	*-0.22*
Carne vacuna fresca (cortes delanteros)	-1.52	0.00	-0.29	0.00	0.00	0.00
Carne vacuna fresca (cortes traseros)	0.00	0.00	-0.48	0.00	0.00	0.00
Carne de ave fresca	1.29	0.03	0.46	0.52	-0.45	-0.81
Pescados y mariscos frescos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Fiambres	-1.68	2.42	0.00	0.00	0.97	-1.60
Embutidos, cons. y prep. de carne	-2.51	-0.25	0.00	0.00	0.00	0.00
Conservas y preparados de pescado	0.00	0.00	3.33	-3.82	-2.49	0.00
Aceites y Grasas	*2.01*	*-0.11*	*-0.74*	*-0.96*	*-0.17*	*-0.07*
Aceite mezcla	2.95	0.00	-1.55	-1.95	0.00	-0.10
Aceite puro	0.00	0.00	1.77	1.31	-0.98	0.00
Margarina y otras grasas	0.00	-0.93	0.00	0.94	0.17	0.00
Leche, productos lácteos y huevos	*-0.33*	*0.98*	*0.28*	*-1.52*	*1.26*	*-0.43*
Leche fresca	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Leche en polvo	0.83	-1.04	0.00	2.43	0.46	0.00
Quesos blandos y untables	0.00	3.01	0.00	-2.93	0.46	0.00
Quesos semiduros	-3.48	3.60	0.00	0.00	5.75	-2.75
Quesos duros	-3.33	0.00	3.44	-9.07	15.00	0.00
Manteca y crema	0.00	0.00	-0.18	0.00	-3.93	-2.43
Yoghurt y postres lácteos	0.00	0.00	-1.20	-2.25	0.00	0.00
Huevos	1.17	0.91	1.48	-0.36	0.20	0.00
Frutas	*3.16*	*-8.18*	*4.62*	*-8.97*	*6.27*	*1.24*
Frutas Frescas	3.52	-9.06	5.17	-10.13	7.07	1.39
Frutas secas y en conserva	0.00	0.00	0.00	1.38	0.00	0.00
Verduras, tubérc. y legumbres frescas	*-0.61*	*-2.53*	*9.57*	*-9.23*	*4.36*	*-6.36*
Verduras, tubérc y legumbres frescas	-0.76	-3.12	11.87	-11.22	5.42	-7.82
Verduras, tubérc y legumb en conserva	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Azúcar, dulces y cacao	*0.97*	*0.59*	*0.22*	*-0.22*	*-0.13*	*-0.98*
Azúcar	0.78	0.00	0.00	0.00	-0.40	-3.25
Dulces	3.20	0.00	0.96	-0.95	0.00	0.00
Golosinas	0.00	2.67	0.00	0.00	0.00	0.30
Cacao y sus derivados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Infusiones	*0.85*	*-0.80*	*-0.08*	*0.79*	*-1.88*	*-0.44*
Café	1.27	-1.22	0.00	1.24	-2.62	-1.87
Té	-0.73	0.00	-0.95	1.30	-1.87	1.90
Yerba mate	0.31	0.00	0.00	-0.49	0.00	2.33
Condimentos	*0.46*	*0.00*	*0.00*	*-0.81*	*0.58*	*0.10*

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos	MARZO 1996				ABRIL 1996	
En porcentaje por semana	1 Semana	2 Semana	3 Semana	4 Semana	1 Semana	2 Semana
Sal y especias	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Aderezos	0.91	0.00	0.00	-1.62	1.17	0.19
Alimentos semipreparados	*-0.29*	*0.00*	*0.32*	*-1.24*	*0.00*	*-0.86*
Caldos y sopas concentradas	0.00	0.00	0.00	-2.87	0.00	2.96
Polvos para postres	-0.57	0.00	0.64	0.34	0.00	-4.46
Alim. preparados y listos p/ consumir	*0.00*	*1.05*	*0.00*	*-1.23*	*0.00*	*0.00*
Comidas preparadas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Empanadas y pizzas	0.00	2.56	0.00	0.00	0.00	0.00
Helados	0.00	0.00	0.00	-6.94	0.00	0.00
Bebidas no alcohólicas	*0.42*	*-0.16*	*-0.31*	*5.59*	*0.03*	*1.38*
Gaseosas	0.96	-0.37	0.00	12.71	0.07	4.40
Jugos y refrescos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-3.10
Soda y agua mineral	0.00	0.00	-0.93	0.00	0.00	0.00
Bebidas alcohólicas	*-0.85*	*0.00*	*-0.01*	*1.73*	*-1.63*	*-0.23*
Vino	-0.88	0.00	0.42	1.56	-1.88	-0.26
Cerveza	-0.64	0.00	-2.78	2.86	0.00	0.00
Alimentos consumidos fuera del hogar	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Refrigerio	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Almuerzo	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. INDUMENTARIA	**-0.05**	**-0.04**	**0.11**	**6.49**	**-0.51**	**0.06**
Ropa Interior	*0.00*	*-0.49*	*-0.79*	*0.00*	*0.00*	*0.80*
Ropa interior para hombre	0.00	-1.34	0.00	0.00	0.00	0.00
Ropa interior para mujer	0.00	0.00	-1.24	0.00	0.00	1.26
Ropa Exterior	*-0.09*	*0.00*	*-0.36*	*12.19*	*0.00*	*0.00*
Ropa exterior para hombre	0.00	0.00	-0.65	14.52	0.00	0.00
Ropa exterior para mujer	-0.20	0.00	0.00	9.27	0.00	0.00
Calzado	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.70*	*0.00*
Calzado para hombre	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Calzado para mujer	0.00	0.00	0.00	0.00	1.80	0.00
Calzado deportivo p/ hombre y mujer	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Telas, hilados y artículos de mercería	*0.00*	*0.00*	*5.74*	*0.00*	*-10.52*	*0.00*
Telas	0.00	0.00	5.74	0.00	-10.52	0.00
Artículos para vestir	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Artículos de marroquinería	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Artículos de joyería y relojería	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Servicios para la indumentaria	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Confección y reparación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. VIVIENDA	**0.15**	**0.00**	**0.07**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Alquiler	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Alquiler de la vivienda	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reparac. y mantenimiento de la vivienda	*-0.27*	*0.00*	*0.27*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Materiales y mano de obra	-0.27	0.00	0.27	0.00	0.00	0.00
Electr, serv sanitarios, gas y otros	*0.46*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Electricidad	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Serv sanit, gas y otros combust.	0.88	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. EQUIP. Y FUNC. del HOGAR	**-0.03**	**-0.11**	**-0.04**	**0.03**	**0.03**	**0.25**
Muebles y accesorios	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Muebles y accesorios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Artefactos domésticos	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*-0.25*

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos En porcentaje por semana	MARZO 1996				ABRIL 1996	
	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	1ª Semana	2ª Semana
Electrodomésticos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Artefactos a gas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1.52
Aparatos de radio y TV	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Textiles y accesorios para la decoración	*0.00*	*0.00*	*-1.51*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Blanco y mantelería	0.00	0.00	-2.02	0.00	0.00	0.00
Cortinas, alfombras y accesorios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Menaje	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Batería de cocina y cubiertos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cristalería y loza	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Artículos para limpieza y mantenimiento	*-0.13*	*-0.51*	*0.45*	*0.10*	*0.14*	*1.31*
Jabones de limpieza	0.00	-3.99	1.60	2.13	-0.99	0.00
Detergentes y desinfectantes	0.00	-1.19	0.00	-1.37	1.16	3.53
Artículos descartables	-0.86	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utensilios de limpieza	0.00	6.21	0.00	0.00	0.00	0.00
Servicios para el hogar	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Servicio doméstico y otros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Limpieza de ropa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Elementos para iluminación y ferretería	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.14*	*0.00*	*0.00*
Artículos de ferretería	0.00	0.00	0.00	0.42	0.00	0.00
Elementos para iluminación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. SALUD	**0.00**	**-0.03**	**0.22**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Prod. farmacéut. y accesorios terapéut.	*0.00*	*-0.04*	*0.34*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Medicamentos	0.00	0.00	0.36	0.00	0.00	0.00
Elementos para primeros auxilios	0.00	-0.81	0.00	0.00	0.00	0.00
Servicios para la salud	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Médicos y odontólogos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Servicios prepagos y auxiliares	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6. TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	**-0.14**	**0.00**	**0.00**	**0.07**	**0.00**	**0.10**
Transporte público de pasajeros	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Omnibus de corta distancia	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Vehículos de transporte personal	*-0.30*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*1.89*
Automóviles	-0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	1.89
Func. y manten. de los vehículos	*-0.19*	*0.00*	*0.00*	*0.09*	*0.00*	*-0.25*
Combustible y lubricantes	-0.31	0.00	0.00	0.16	0.00	-0.42
Cubiertas, repuestos y reparaciones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Seguro, estac y otros servicios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Comunicaciones	0.00	0.00	0.00	0.70	0.00	0.00
Teléfono	0.00	0.00	0.00	0.70	0.00	0.00
7. ESPARCIMIENTO	**-0.56**	**-1.48**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Entretenimientos	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Juegos, juguetes y rodados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Libros, diarios y revistas	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Diarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Revistas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Turismo	*-1.59*	*-4.88*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Transporte	-3.51	-8.60	0.00	0.00	0.00	0.00
Hotel y excursiones	0.00	-1.91	0.00	0.00	0.00	0.00
Servicios de esparcimiento	*0.00*	*1.06*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Cines y teatros	0.00	1.68	0.00	0.00	0.00	0.00
Clubes y espectáculos deportivos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos	MARZO 1996				ABRIL 1996	
En porcentaje por semana	1ª Semana	2ª Semana	3ª Semana	4ª Semana	1ª Semana	2ª Semana
8. EDUCACION	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**0.00**	**-2.79**
Servicios educativos	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Educación formal	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros servicios educativos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Textos y útiles escolares	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*-8.15*
Utiles escolares	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-8.15
9. BIENES Y SERVICIOS VARIOS	**0.17**	**-1.40**	**0.80**	**-0.18**	**0.44**	**-0.42**
Tabaco	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*
Cigarrillos y tabaco	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Art p/la higiene y el cuidado personal	*0.35*	*-2.91*	*1.69*	*-0.80*	*0.92*	*-0.87*
Artículos de tocador	0.14	-1.43	0.00	0.06	-0.96	0.34
Artículos de tocador descartables	0.88	-6.67	6.21	-2.96	5.80	-3.81
Servicios para el cuidado personal	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*1.20*	*0.00*	*0.00*
Serv. de peluquería y p/el cuid. personal	0.00	0.00	0.00	1.20	0.00	0.00

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Nivel General

Noviembre 1993=100

	Indice	Variación
Marzo 1995	103.31	-0.8%
Abril 1995	104.50	1.2%
Mayo 1995	104.86	0.3%
Junio 1995	104.77	-0.1%
Julio 1995	104.98	0.3%
Agosto 1995	104.55	-0.4%
Septiembre 1995	104.70	0.1%
Octubre 1995	104.66	0.0%
Noviembre 1995	104.36	-0.3%
Diciembre 1995	103.95	-0.4%
Enero 1996	104.03	0.1%
Febrero 1996	103.28	-0.7%
Marzo 1996	102.88	-0.4%
Abril 1996 (Proyectado)	103.28	0.2%

Indicadores sobre la situación económica general del país

Entre los diversos temas relacionados con la evolución de la situación económica, en los últimos meses el tiempo de los analistas en buena medida se ha concentrado en la búsqueda de indicios sobre el inicio de la esperada reactivación del nivel de actividad.

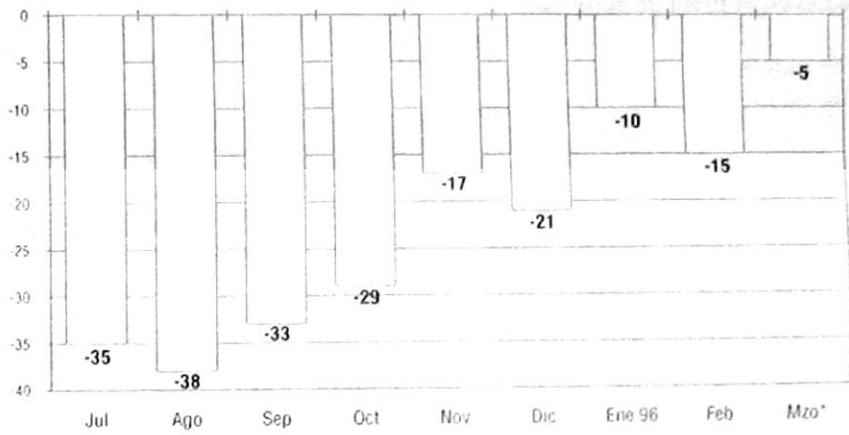
La persistencia de la recesión cierra un círculo vicioso conformado básicamente por los siguientes eslabones: disminuye el nivel de actividad, cae la recaudación, se debilita la situación fiscal, empeoran las expectativas, se contrae el gasto cerrando con una nueva disminución en el nivel de producción.

En general, existe consenso en el sentido de anticipar un próximo período de recuperación en el nivel de producción. Las opiniones son más variadas al momento de discutir en qué momento se concretará el punto de inflexión.

El rol de las expectativas y el efecto sobre las mismas de la impredecible evolución del marco político, elemento con una alta carga de subjetividad, torna dificultoso elaborar un pronóstico. Independientemente de cúal sea el momento para ingresar a una fase expansiva, conviene destacar algunos hechos y signos auspiciosos.

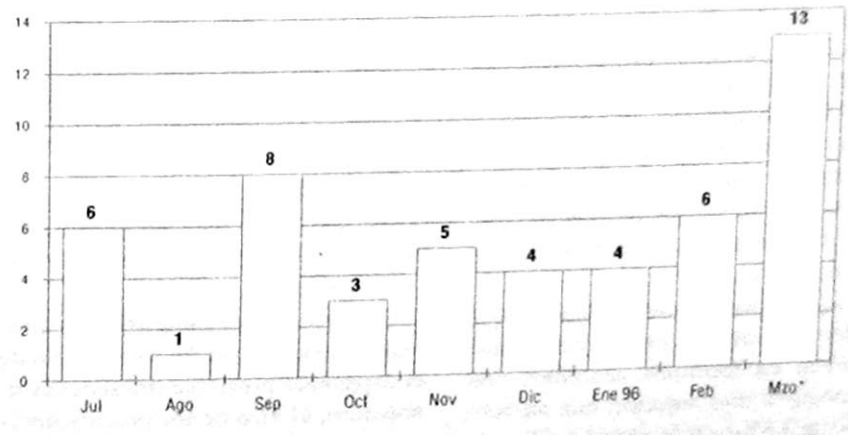
La recuperación de la producción industrial tarda en llegar. En el primer trimestre del año anterior, los niveles de producción aún se mantenían elevados. El índice de producción industrial desestacionalizado correspondiente a este período había descendido un 2% con respecto al nivel promedio de 1994. La crisis financiera aún

Tendencia de la Demanda



FUENTE: FIEL

Perspectivas próximos meses



FUENTE: FIEL

no había impactado plenamente sobre las decisiones de producción. De este modo, las comparaciones con respecto a este período arrojan resultados desalentadores.

Esta misma comparación en el segundo trimestre posiblemente arroje resultados más alentadores por la conjunción de dos elementos: por un lado, la fuerte disminución de la producción industrial en el segundo trimestre de 1995 (en términos desestacionalizados, de casi el 11%) y por otro, en función de comportamientos de ciertos indicadores que anticipan una reactivación en el nivel de actividad.

La encuesta de coyuntura en el sector industrial realizada por FIEL exhibe en los últimos meses una clara tonificación de la demanda a partir de niveles muy desalentadores, la situación general mejora aunque actualmente puede ser definida como regular tendiente a mala, los desequilibrios generados por excesivos stocks tienden a corregirse y el balance de perspectivas arroja un resultado ligeramente optimista.

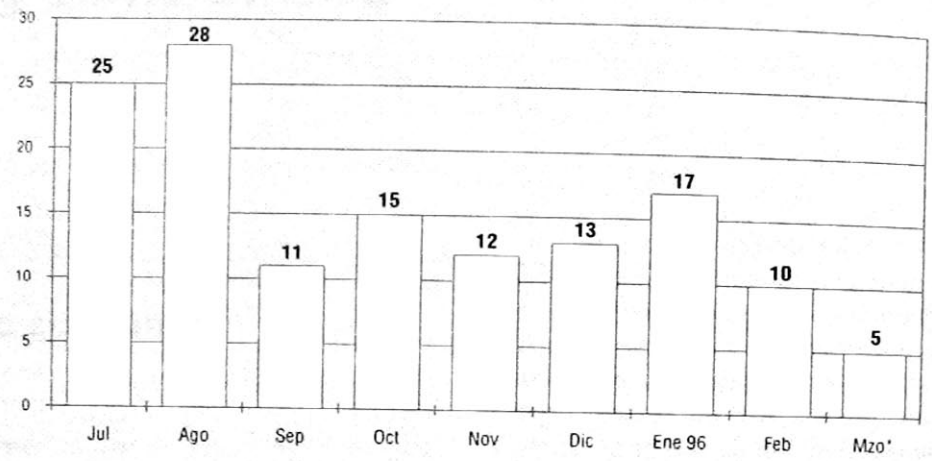
Pueden señalarse otros indicios de reactivación, en función del comportamiento de otras variables directamente asociadas al nivel de actividad económica tales como la recaudación del IVA, las importaciones, la demanda de depósitos bancarios y el índice de demanda laboral.

De acuerdo a datos de Carta Económica, la recaudación mensual promedio de IVA en el primer bimestre del año supera en más de un 7% el monto mensual promedio recaudado en el último trimestre del año pasado.

Los depósitos totales, pese a haber registrado una desaceleración en su ritmo de crecimiento durante el primer bimestre, mantienen una clara trayectoria alcista.

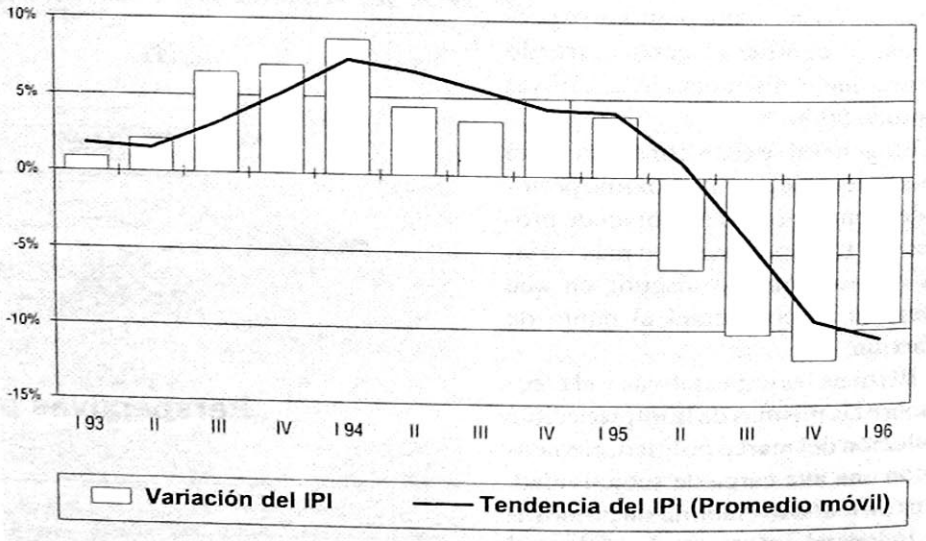
Las importaciones de enero, que en los últimos años normalmente descendían en términos absolutos con respecto al mes anterior, han aumentado un 3.8% en relación a las cifras de diciembre.

Niveles de Stocks



FUENTE: FIEL

Variación de la Actividad Industrial



FUENTE: FIEL. Variación porcentual respecto del mismo trimestre del período anterior.

A partir del primer bimestre, se observa un cambio de tendencia, ahora en sentido ascendente, en el índice de demanda laboral.

La necesaria recomposición de los bajos niveles de stocks, el aumento de la capacidad prestable del sistema financiero, el alza de los precios internacionales de la materias primas, la recuperación del tipo de cambio real para el sector exportador a través de la deflación en el sector de servicios no transables, son factores que juegan positivamente en favor de una próxima recuperación del crédito, el nivel de producción y en particular de un comportamiento fuertemente expansivo en las exportaciones.

La duda consiste en si la presión de estos factores será suficiente para ge-

nerar una ruptura en el círculo vicioso que actualmente afecta a la economía: incertidumbre - recesión - incertidumbre.

La recesión se alimenta de la incertidumbre a dos niveles. En el plano macroconómico, los desequilibrios fiscales y la puja política en el gobierno central, son generadores de incertidumbre. Su efecto concreto se ve reflejado en una elevada prima de riesgo país y consecuentemente en un alto costo financiero para la captación de ahorro. A nivel de consumidores y empresas, en el plano microeconómico, la inestabilidad laboral y de los negocios determina una renuencia a la exposición al riesgo y la postergación de decisiones de consumo e inversión.

De este modo, con altas tasas de interés y menores niveles de gasto privado, la recesión continúa, no se recupera el equilibrio fiscal y persiste el cuadro de inestabilidad laboral. Estos últimos elementos realimentan la incertidumbre.

En este contexto, el gobierno presionado por las circunstancias ha anunciado algunas medidas con el objeto de reducir el costo de financiamiento y estimular el endeudamiento en bienes de consumo durables, apostando a una reactivación del sector de la construcción.

Entre las medidas anunciadas se destaca la reducción del IVA sobre intereses y comisiones bancarias, la eliminación del impuesto del 2% sobre los intereses activos destinado al Instituto de Servicios Sociales Bancarios y más recientemente la organización de operaciones de leasing (alquiler con opción a compra). El efecto de las medidas no modifica en forma sustancial el cuadro imperante.

Como se señaló anteriormente, las perspectivas para superar la trampa de la recesión son alentadoras en razón de la aparición de algunos indicadores positivos y por las condiciones antes señaladas (crecimiento de la capacidad prestable, deflación de costos, recomposición de stocks) en función de las cuales puede esperarse un aumento en el ritmo de producción.

No obstante, subsisten algunos interrogantes adicionales en torno a estos elementos.

En primer lugar, el aumento de la capacidad prestable generado por la sostenida demanda de depósitos puede ser neutralizado por la absorción de fondos del sector público para cubrir sus desequilibrios financieros.

Desde mayo de 1995 (punto mínimo de los depósitos tras la crisis financiera) hasta febrero de 1996, de acuerdo a estimaciones de Carta Económica, la capacidad prestable del sistema financiero a aumentado en aproximadamente 4.800 millones. Las colocaciones de deuda pública en el mercado doméstico previstas para el año en curso (cercanas a los 2.000 millones de dólares) absorbería más del 40% de la recuperación de fondos prestables entre mayo y febrero pasado.

En segundo lugar, la suba en el precio internacional de las materias primas posibilita aumentar significativamente el monto de exportaciones locales. En contrapartida, generan una mayor expectativa de inflación en los países desarrollados y presiones alcistas sobre la tasa de interés internacional, determinando una mayor carga de servicios financieros por la captación de ahorro externo. Adicionalmente, el alza del precio internacional de los productos primarios también genera una presión ascendente en la tasa de inflación doméstica.

En tercer lugar, pese al importante crecimiento de las exportaciones, éstas aún un mantienen una baja participación sobre el producto (el 8.7% del PBI), en otros términos, resultan insuficientes como «motor reactivador» de la economía. A modo de ejemplo, para contribuir con un aumento del 1% del producto requeriría un aumento del 12% en el monto de exportaciones.

Por lo tanto, la recuperación seguirá dependiendo en gran medida del comportamiento de la demanda interna. En este sentido, persistirá la incertidumbre microeconómica generada por la alta tasa de desempleo y aún cuando, se facilite el acceso al crédito, cabe esperar una conducta cautelosa de los consumidores y empresas en sus decisiones de endeudamiento. Por este motivo, es factible pensar en un nuevo escenario sin ascensos bruscos en el nivel de consumo, tasas de crecimiento del producto inferiores a los de los primeros años de la Convertibilidad pero con una evolución ascendente en forma sostenida. ■

SU ALTERNATIVA DE INVERSION...

Por su

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

y su

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

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

LA MEJOR OPCION.

Bolsa de Comercio de Bahía Blanca

19 Mayo 271 - Tel: 550025 Líneas Rotativas - Fax: 556366 - (8000) Bahía Blanca