

iae

29

**indicadores de
actividad económica**

CREEBBA

CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONÓMICOS
BAHIA BLANCA - ARGENTINA

**año V
septiembre
octubre
1996**

Socios Patrocinantes Fundadores del CREEBBA

Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca

Cámara de Comercio del Sur

Banco del Sud S.A.

CORFO Río Colorado

Eg3 S.A.

Petroquímica Bahía Blanca S.A.

Banco de Galicia y Buenos Aires

Banco Dorrego S.A.

Cía. Argentina de Seguros La Acción

Consejo Profesional de Ciencias Económicas - Del. Bahía Blanca

Bolsa de Comercio de Bahía Blanca

ING Bank

Cooperativa Obrera Limitada de Consumo y Vivienda

Consorcio de Gestión del Puerto de Bahía Blanca

Ferro Expreso Pampeano S.A.

Arecco Ingeniería S.A.

Esso SAPA

Banco de la Provincia de Buenos Aires

Banco de Olavarría

CREEBBA

CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONOMICOS
BAHIA BLANCA - ARGENTINA

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

Consejo Directivo

Lic. Ricardo Bara

PRESIDENTE

Ing. Francisco García Zamora

Cr. Héctor Cueto

Cuerpo Técnico

Economistas Jefes

Lic. Oscar Liberman

DIRECTOR

Lic. Juan Esandi

Economista

Lic. Susana Nuti

Economistas Invitados

Dr. Carlos Dabús

Lic. Ignacio González Martínez

Asistente

Cintia Martínez

Procesamiento de datos

Alejandro Corvatta

Becarios

Mónica Herrero

Karina Temporelli

Lorena Tedesco

Verónica Villalba

Alejandro Tedesco

Juan Manuel Larrosa

María Inés Frapiccini

Constanza Semilla

Fundación Bolsa de Comercio
de Bahía Blanca

indicadores de actividad económica

**Año V - N° 29
septiembre / octubre 1996**

Director Responsable
Lic. Ricardo Bara

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

Diseño: LOS GRAFICANTES
Caronti 507 - Bahía Blanca
Impresión: Imprenta Elisan
25 de Mayo 875 - Bahía Blanca
Agradecemos la colaboración brindada
por la empresa Jotafí.

Indice

	Pág.
Nota Editorial _____	1
Principales resultados del bimestre _____	5
Sector Industrial _____	7
Sector Comercial Mayorista _____	15
Sector Comercial Minorista _____	23
Sector Financiero _____	33
Sector Inmobiliario _____	37
Indice de Precios al Consumidor _____	43
Indicadores sobre la situación nacional _____	51

De primera

La evolución de los principales indicadores de actividad evidencian una lenta recuperación de la producción industrial. ¿En base a qué evidencia es posible afirmar la finalización del proceso recesivo?

Los niveles actuales de producción de la industria casi alcanzan los registrados en la meses previos a la iniciación de la crisis (tercer trimestre de 1994). La diferencia apenas es del 2%. No obstante, el marco de expectativas es sustancialmente distinto, caracterizado por un mayor pesimismo.

Pese a los datos objetivos de recuperación económica, las expectativas se mantienen pesimistas por el aumento de la incertidumbre y el crecimiento del desempleo.

Reactivación de la industria y recuperación económica general

En el análisis de la performance de la industria, también influye la mala situación de subsectores normalmente considerados como indicadores apropiados de la evolución en el nivel de actividad y consumo interno, como autos, cemento, electrodomésticos y bebidas.

La recuperación actual es impulsada por el mayor dinamismo en subsectores productores de bienes intermedios caracterizados por una mayor inserción en el mercado externo.

La industria se reactiva lentamente en base a exportaciones y por lo tanto esta recuperación no tiene correlato con una expansión del consumo interno. Por otra parte, la industria sólo representa una cuarta parte del Producto

Bruto Interno, por lo que no resulta correcto generalizar.

En otros términos, la expansión industrial no es aún acompañada por una recuperación del sector comercio y servicios que representan una parte sustancial del nivel de producto.

Otro elemento a considerar, que son los buenos resultados globales de la industria, no refleja adecuadamente la heterogeneidad de resultados entre sectores, entre firmas de un mismo sector y entre regiones. Si se profundiza el análisis de reactivación industrial en las dimensiones señaladas cabe encontrar una gran diversidad de situaciones.

Los datos confirman una recuperación general del sector industrial.

El nivel actual de producción es casi igual al registrado en los meses previos al inicio del proceso recesivo, no obstante, persiste un clima de expectativas sustancialmente distinto, caracterizado en la actualidad por un mayor pesimismo.

La marcha del sector industrial lejos está de representar el determinante exclusivo de las expectativas generales: el pesimismo predominante se alimenta principalmente de la incertidumbre y los elevados niveles de desempleo.

En este contexto, los resultados de mediciones sobre la producción industrial destacan claramente el inicio de un proceso de recuperación, hecho que dista significativamente de la per-

cepción general. Esta diferencia puede ser comprendida si se interpretan cuidadosamente los resultados y situaciones, evitando generalizaciones incorrectas.

En primer lugar, la percepción general está altamente influenciada por el enfoque e interpretación de los medios de comunicación y no necesariamente siempre refleja la situación y perspectivas elaborados en base a estudios desarrollados por especialistas.

Adicionalmente, también puede existir un importante margen de discrepancia entre las expectativas del público en general y la de empresarios. La visión o juicio de este último grupo resulta particularmente relevan-

te por ser los agentes que toman decisiones de inversión y producción. En general, cabe suponer que definan sus escenarios en base a información más precisa, por lo que resulta factible la

Los sectores con mayor inserción en el mercado externo impulsan la recuperación actual.

posibilidad de anticipación con respecto al resto de los agentes económicos. Esta apreciación no desmerece las expectativas del público en general, que a través de sus decisiones de consumo determinan la evolución de

Dos etapas diferentes

Aspectos

Expansión de la producción

Financiación del crecimiento

Situación sectores comercio y servicios

Consumo

Sustentabilidad del proceso

Primeros años de la convertibilidad

Focalizada al mercado interno, en función del consumo y del gasto público

Ahorro externo (uso del crédito) y privatizaciones

Definido crecimiento del sector servicios

Creciente a causa de la estabilización de los precios

Estuvo limitada por la capacidad de acceso al financiamiento del exterior

Situación actual

Orientada al mercado externo, en función de la inversión y de las exportaciones

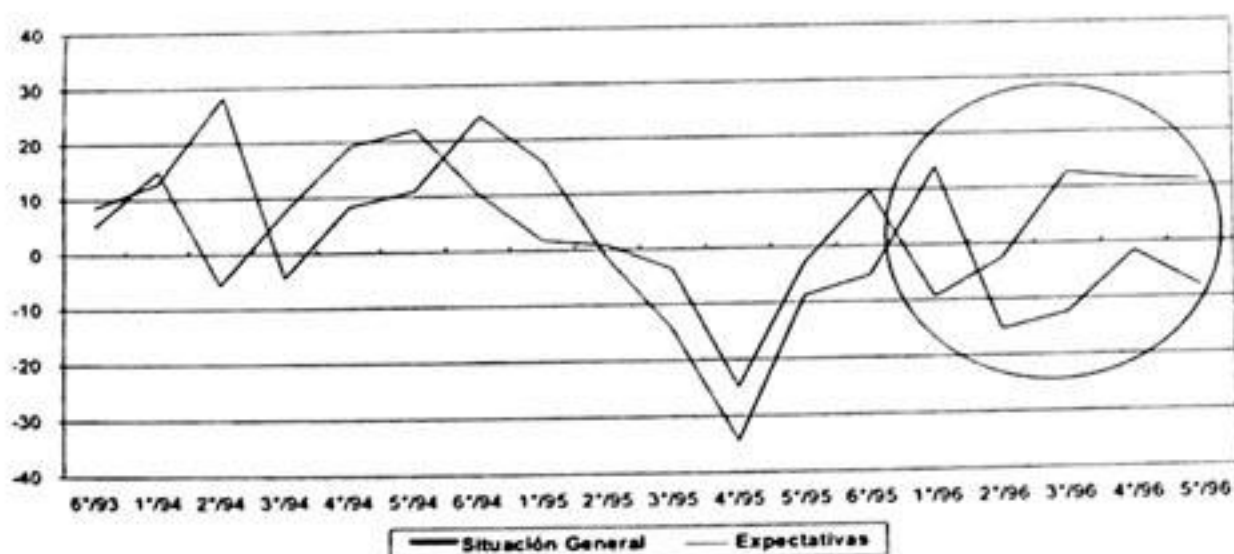
Ahorro interno (menor dependencia del crecimiento del consumo)

Estancados a causa de la retracción del mercado interno

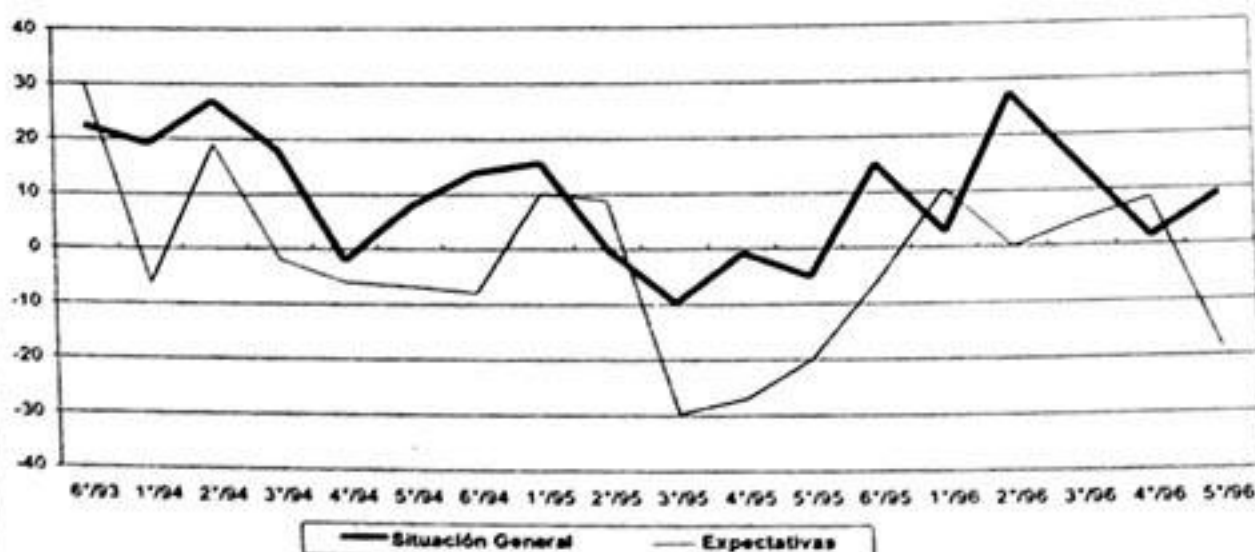
En descenso a causa del efecto incertidumbre y del desempleo

Puede consolidarse a mediano y largo plazo a través del aumento de la oferta

Industria local Expectativas vs. Situación General

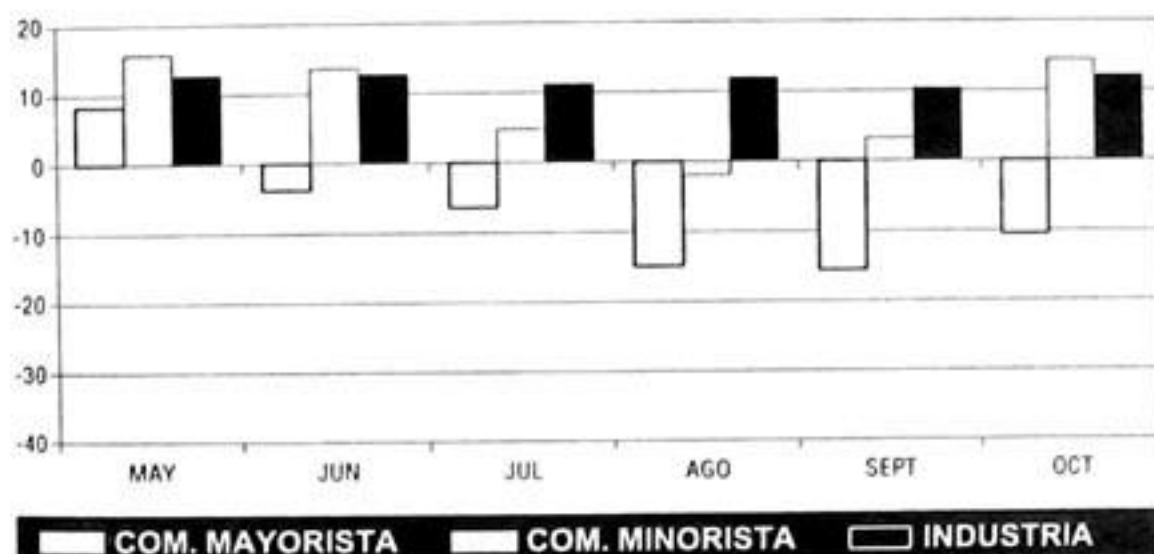


Comercio minorista Expectativas vs. Situación general

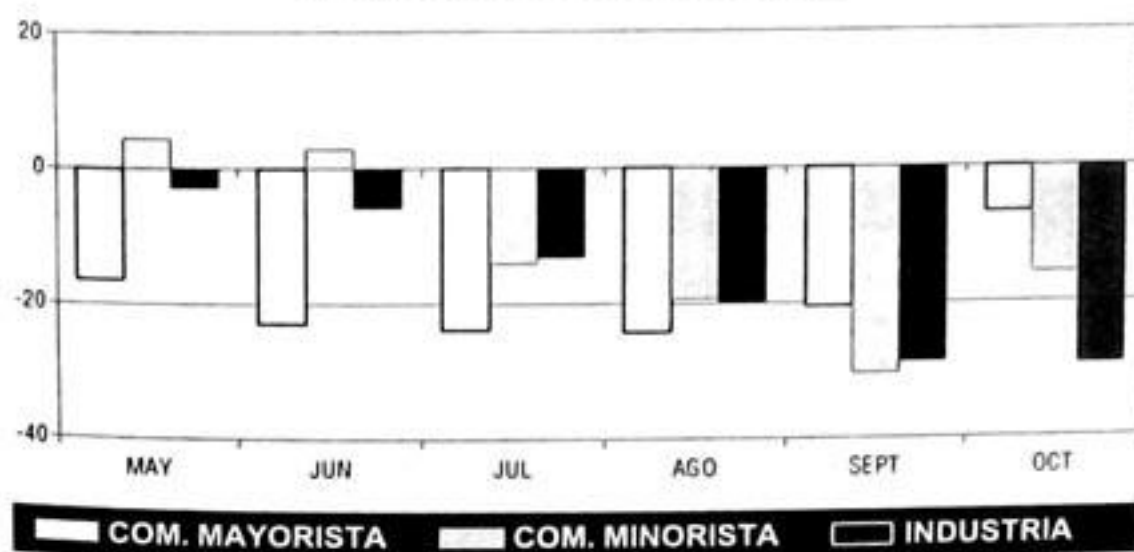


Principales resultados del bimestre septiembre - octubre a nivel agregado

Situación general



Tendencia de las ventas



Situación general

De acuerdo a la información suministrada por los datos del último relevamiento, tanto el sector industrial como el comercial mayorista no muestran variaciones significativas en sus indicadores de situación general. En el primer caso, no ha habido una reactivación de la actividad, sino que los valores permanecen estables en relación al bimestre previo. En cuanto al comercio mayorista local, se mantiene el ritmo recesivo iniciado en marzo de 1996, sin claros signos de recuperación.

Una situación diferente atraviesa el sector comercial minorista bahiense: el leve crecimiento que reflejan las cifras, aunque no sustancial, permite pensar en una mayor aproximación hacia una nueva fase expansiva.

Los empresarios en general no esperan una recuperación importante de la actividad económica en los próximos meses, como así lo indica el balance de expectativas. Ni siquiera en comercio minorista, a pesar de encontrarse en mejor posición relativa respecto a los otros dos sectores: si bien el indicador de expectativas resulta ahora más alentador, sigue ubicándose dentro de los parámetros de la normalidad.

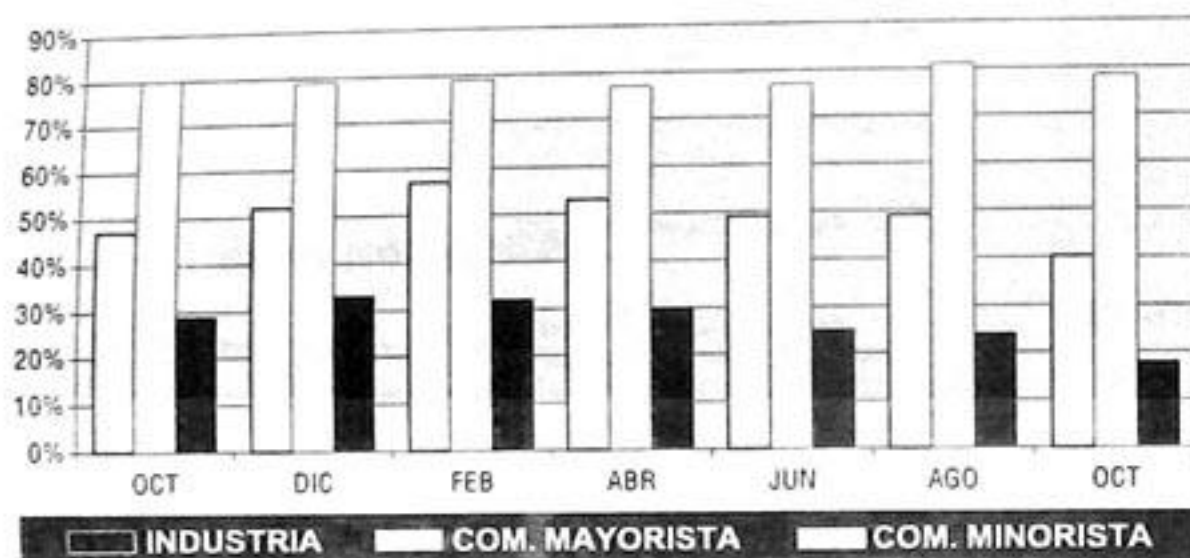
Modo operativo de las importaciones realizadas

	DESDE PAIS DE ORIGEN	IMPORTADOR BS. AS.	IMPORTADOR LOCAL	OTRO
COMERCIO MAYORISTA	59%	21%	20%	0%
COMERCIO MINORISTA	28%	69%	1%	2%
INDUSTRIA	48%	52%	0%	0%

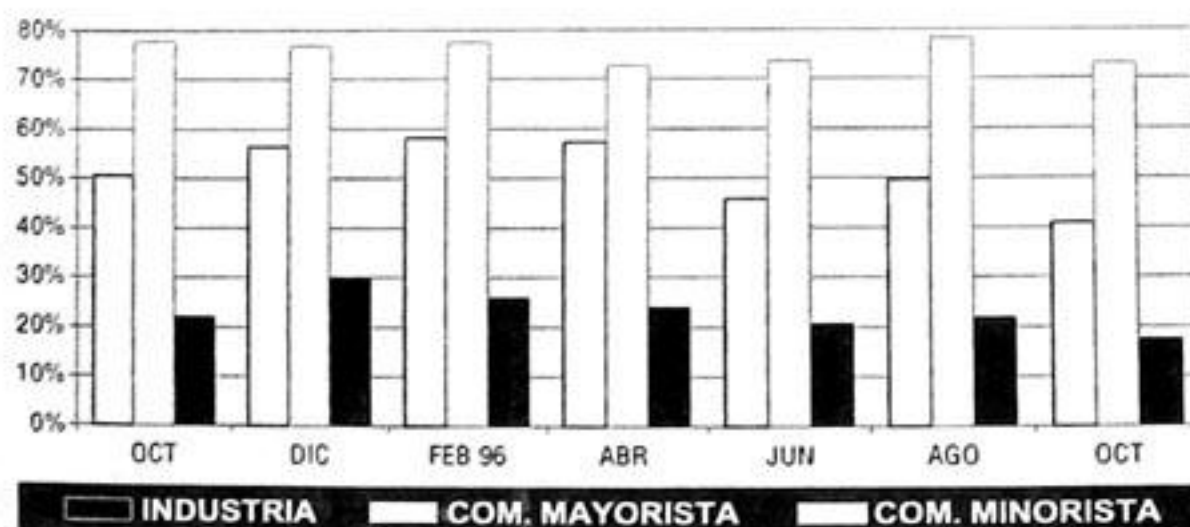
Tendencia de ventas

En el mes de octubre, los tres sectores en estudio muestran comportamientos diferenciados: el agregado del sector industrial se identifica con una tendencia de las ventas que se mantie-

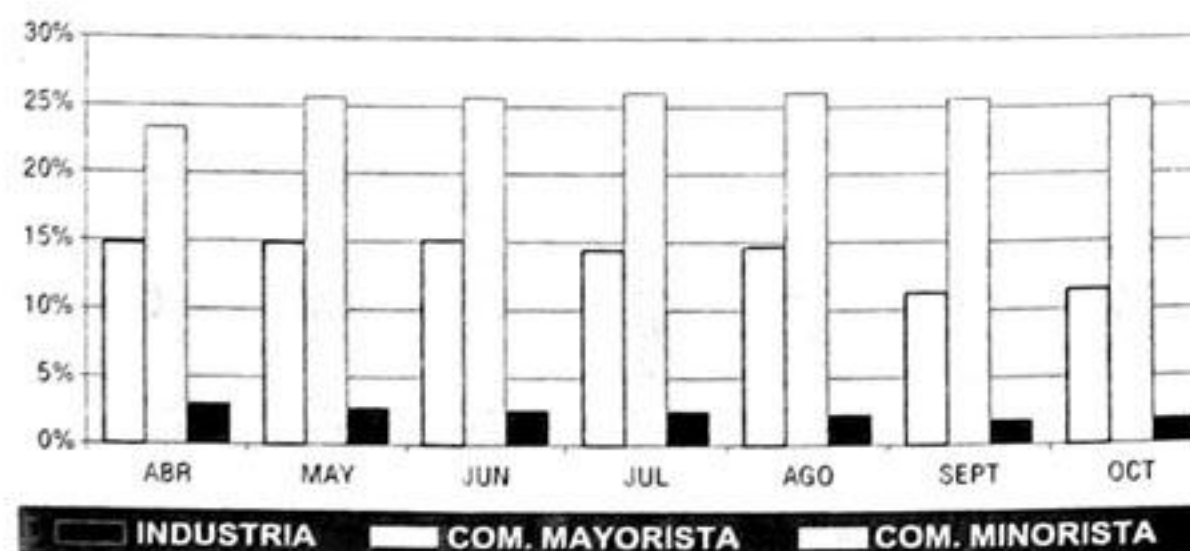
Porcentaje de empresas con productos importados



Porcentaje de mercado importador



Porcentaje de stock importado



ne declinante si la comparamos con los meses julio/agosto. El sector comercial mayorista informa una tendencia de ventas en el mes de septiembre similar a la del bimestre anterior; sin embargo, en octubre aumenta el porcentaje de encuestados que informa una situación de ventas alentadora. El sector comercial minorista, por su parte, experimenta una tendencia alcista en sus ventas para ambos meses del quinto bimestre del año en curso, siempre en relación al período previo. Consecuentemente, también en este caso es el comercio minorista el que logra la mejor performance.

Importaciones

A diferencia de los meses de julio y agosto, en esta ocasión disminuye el porcentaje de empresas que opera con artículos importados en los tres sectores relevados (comercial mayorista y minorista e industria), en un 9 %, 5 % y 4 % respectivamente. Estas cifras representan el 40,28 %, 78,33 % y 17,98 % del mercado.

Asimismo, disminuye el porcentaje de mercadería importada dentro de los inventarios de las empresas, especialmente en el comercio mayorista, que evidencia una reducción del 3 % aproximadamente.

Respecto al modo de operaciones, se mantiene la preferencia de los meses anteriores: operatoria a través de importadores de Buenos Aires para el comercio minorista e industria, e importación desde el país de origen para el comercio mayorista. ■

Sector Industrial

- Los datos no reflejan una aceleración en el ritmo de expansión de la actividad industrial.
- El período de contracción de ventas no se interrumpe.
- Los indicadores se mantienen estables desde el inicio del año en curso.

Situación General

De acuerdo a las cifras obtenidas durante el último relevamiento correspondiente al quinto bimestre de 1996, el indicador de situación general de la industria, a nivel agregado, muestra valores normales y similares a los del bimestre precedente.

Si bien los datos no reflejan una aceleración en el ritmo de expansión de la actividad industrial, los indicadores se han mantenido relativamente estables desde inicios del año en curso. En tal sentido, la reactivación encuentra límites que impiden se desarrolle la fase expansiva, entre ellos, la precarización de los ingresos de vastas capas de la población.

La tendencia de ventas continúa resultando desalentadora para el agre-

gado del sector, con valores relativos mayormente negativos y un indicador correspondiente que sigue cayendo. Esta circunstancia no hace más que repercutir desfavorablemente en el balance de expectativas empresariales, no esperándose cambios positivos en los próximos meses.

En cuanto a la evolución sectorial, de los seis sectores relevados, cuatro muestran una mejoría en el indicador de situación general. En esta oportunidad, los rubros que encabezan el ranking de producción son Hierro y Acero y Productos Químicos. Este último asciende desde el tercer lugar en que se posicionaba anteriormente. Luego siguen Petroquímicas y Refinerías e Industrias de la Construcción, en tercer y cuarto lugar. Hierro y Acero muestra

la mayor variación positiva en términos relativos.

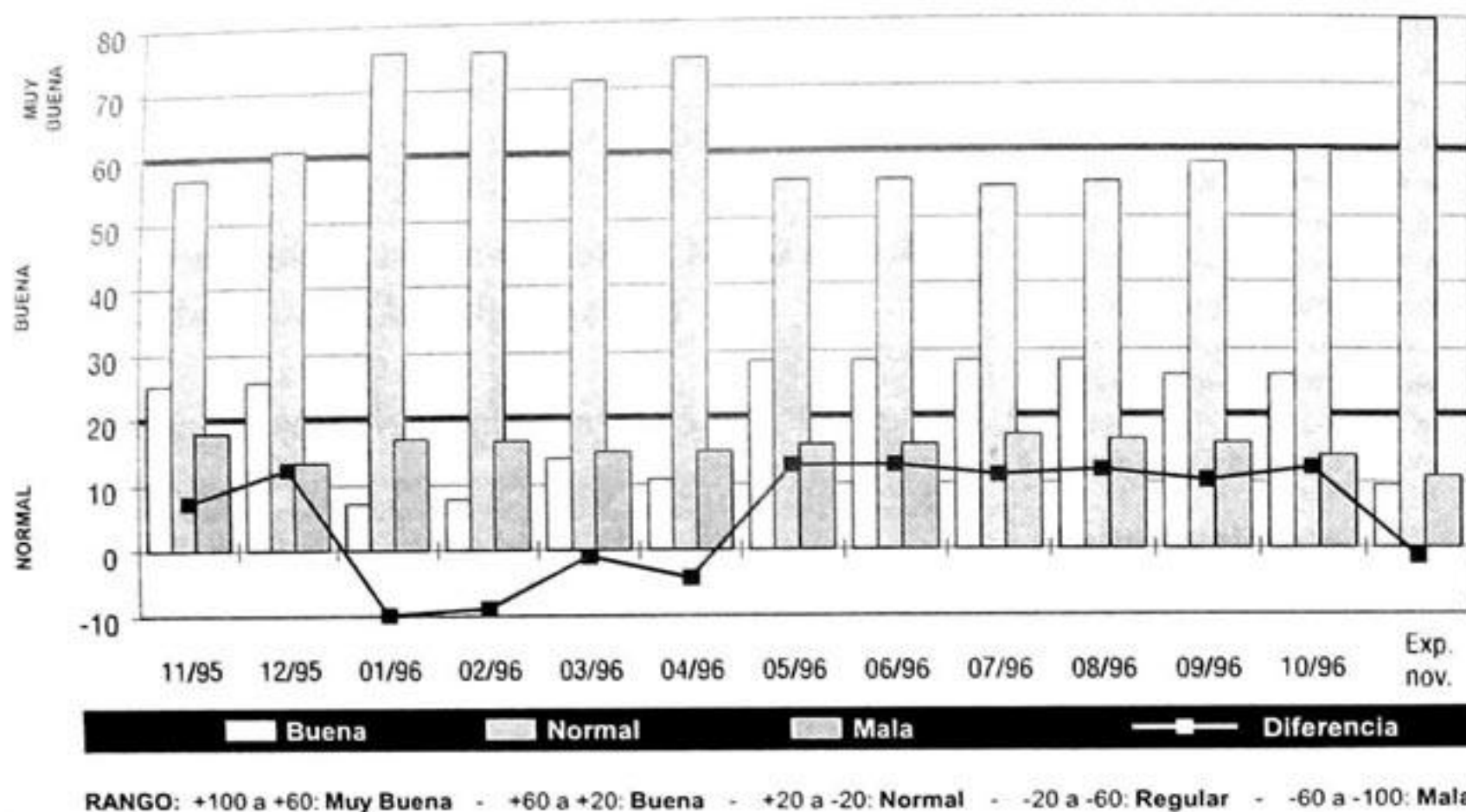
Los sectores que mostraron contracciones fueron Alimentos y Bebidas y Petroquímicas. Frigoríficos con-

Las expectativas no anticipan cambios inmediatos

tinúa ubicado en el extremo inferior, aunque su performance mejora mínimamente en relación al bimestre julio/agosto.

Los niveles de existencias se man-

SITUACION GENERAL



tienen dentro de los parámetros de la normalidad. Con respecto a la política de stocks, el mayor porcentaje tiene intenciones de no variar sus existencias, contra unos pocos que prefieren disminuirlas. La diferencia resultante permite observar que ninguno de los sectores se inclina por un incremento de sus inventarios.

Si bien la presión de los costos financieros como participación de los costos totales sigue siendo significativa, disminuye si la comparamos con los resultados obtenidos en el relevamiento anterior. En efecto, el porcentaje de empresas que considera elevada la proporción de los costos financieros dentro de la estructura de costos totales es ahora menor.

Tendencia de Ventas

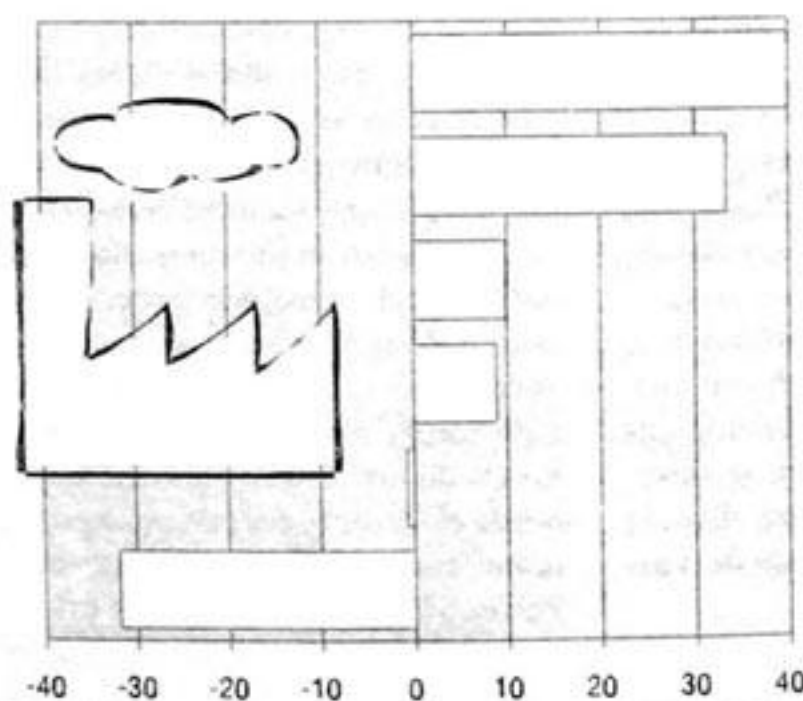
El período de contracción de ventas no se interrumpe, siendo la demanda aún insatisfactoria. De acuerdo a la desagregación de los resultados,

8,2 % califica como alentadora a la tendencia de la demanda, 54,2 % como normal y 37,6 % como desalentadora.

Si se diferencian los distintos subsectores, resulta que Petroquímicas y

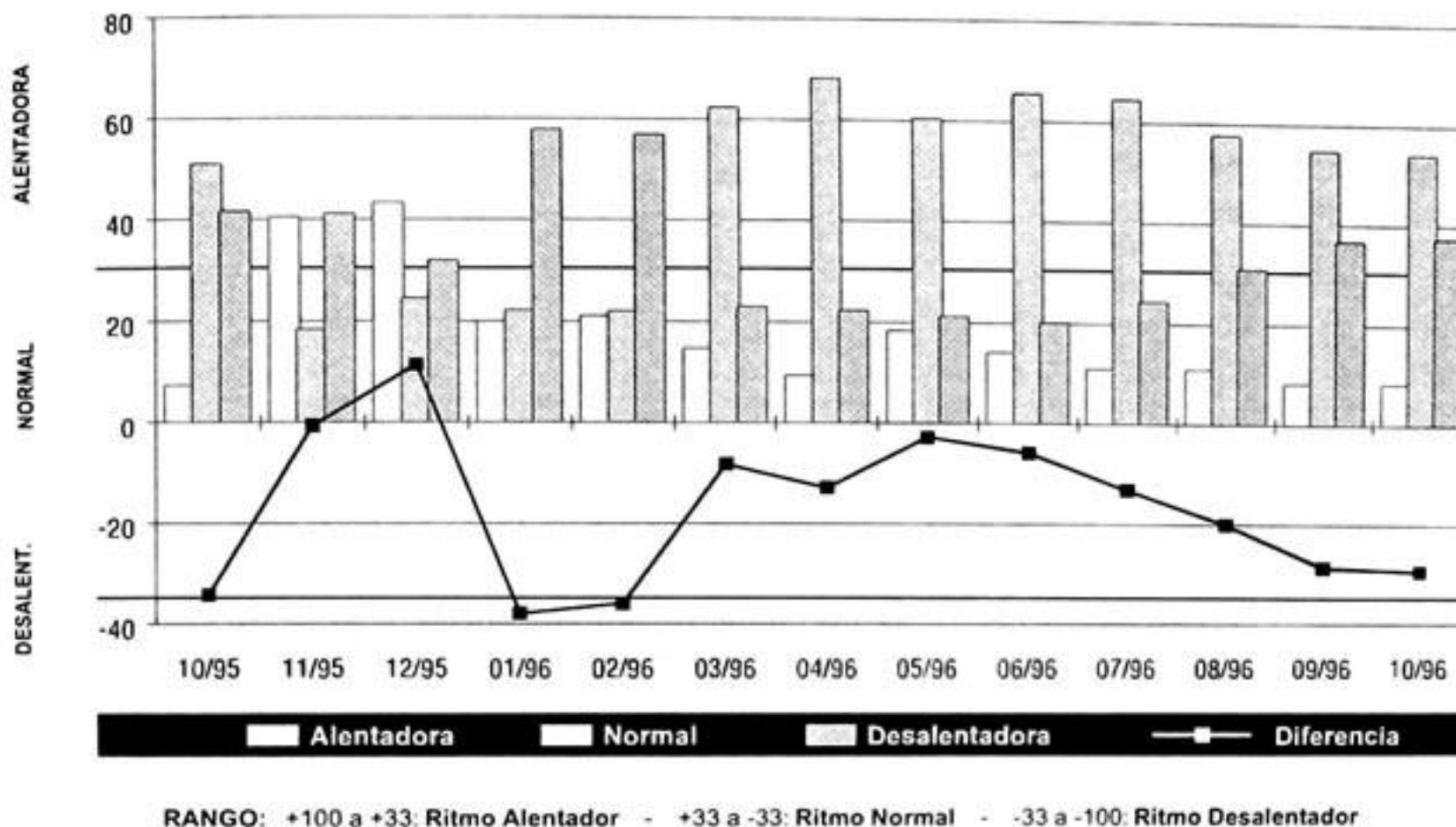
Refinerías lidera las posiciones del ranking de tendencia de ventas, situación que se viene repitiendo desde hace varios meses. Hierro y Acero, rubro que hasta el bimestre anterior

RANKING DE SITUACION GENERAL EN OCTUBRE



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

TENDENCIA DE LAS VENTAS



compartía los primeros lugares junto con el ya mencionado, en esta oportunidad desciende desde el segundo lugar y se ubica en el tercero con la totalidad del subsector que califica la situación como normal.

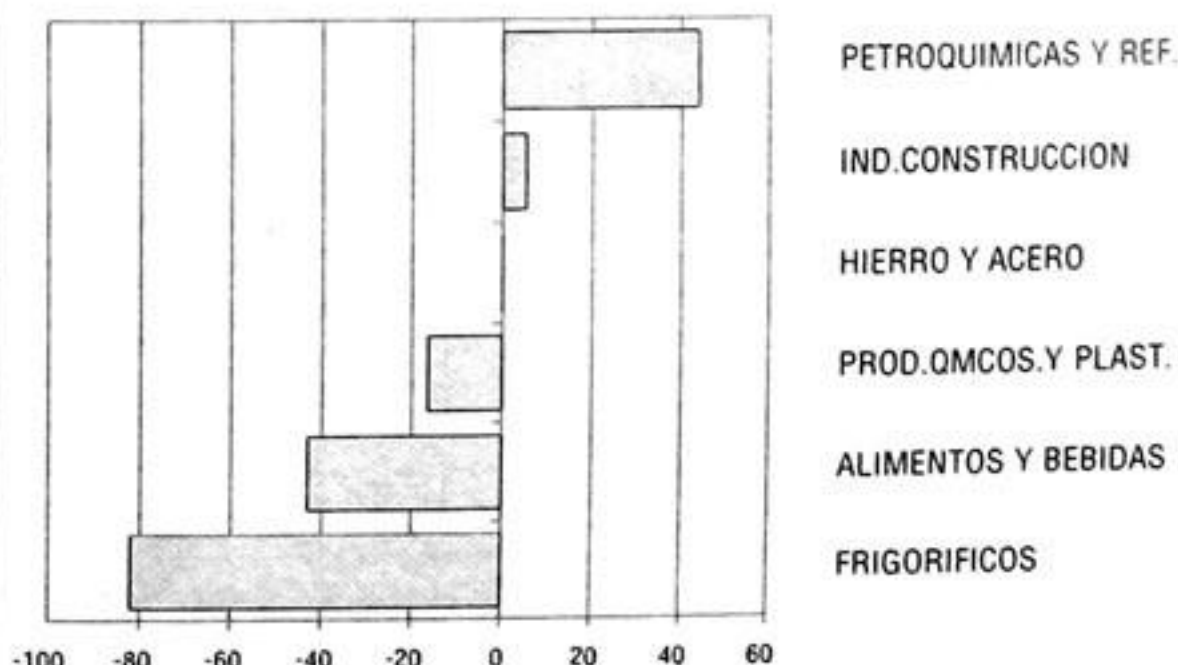
Por su parte, el sector Industrias de la Construcción experimenta una importante recuperación en su saldo, pasando de valores negativos a valores positivos. En el relevamiento correspondiente a los meses agosto/septiembre, el 57,3 % de los encuestados calificaba sus ventas como normales. Actualmente, un 52,6% las considera alentadoras. El resto de los rubros que conforman el sector industrial exhibe valores negativos en el indicador de tendencia de ventas. Dos de ellos experimentan una desmejora respecto al bimestre anterior: Alimentos y Bebidas y Frigoríficos. Este último mantiene la posición final del ranking. Productos Químicos presenta valores que, si bien son negativos, permanecen estables.

Resumiendo, Petroquímicas y Refinerías e Industrias de la Construcción aparecen como relevantes en la industria bahiense, de acuerdo al indicador de tendencia de ventas.

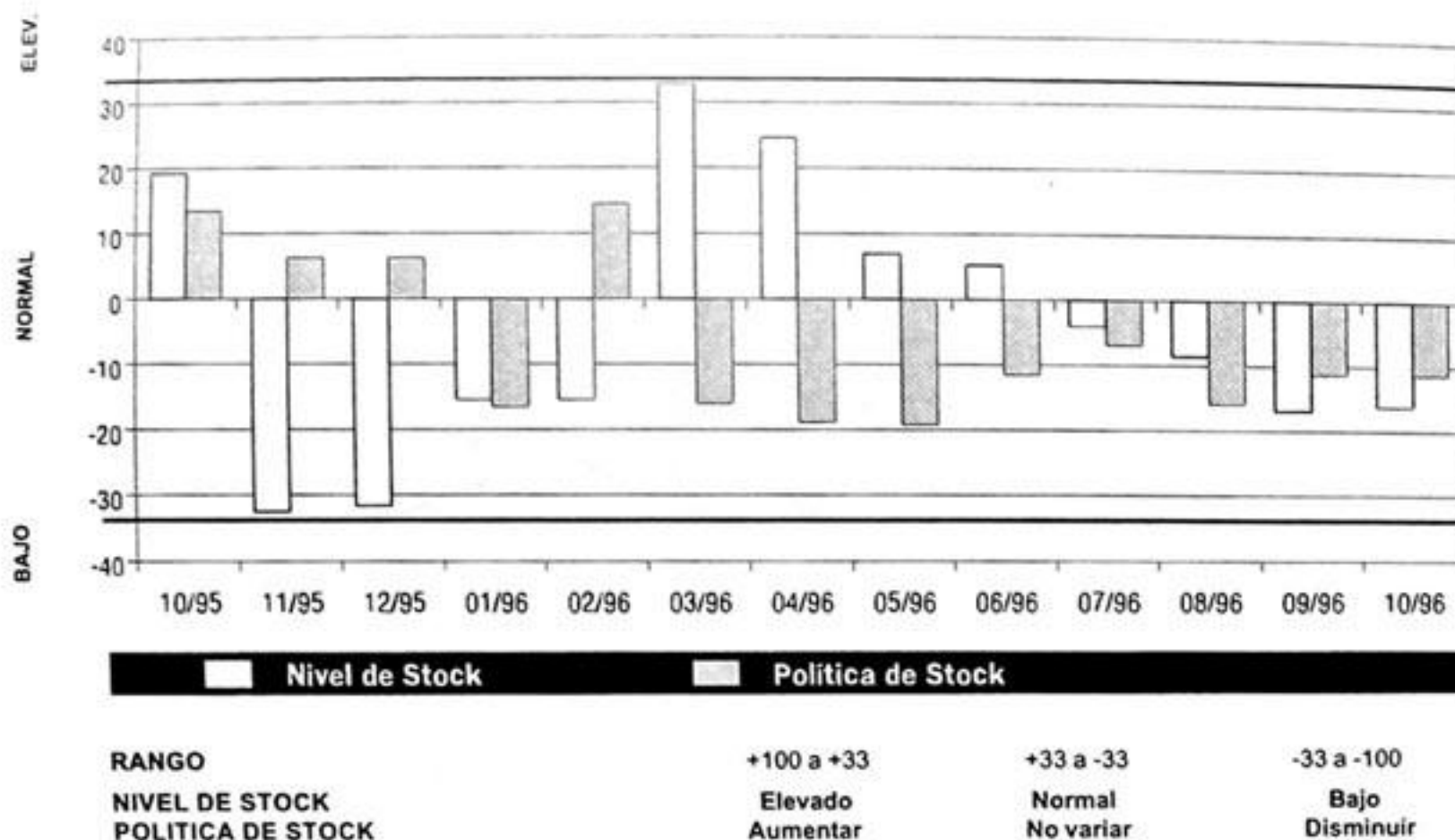
Stocks

Aunque con fluctuaciones desde principios del año 1996, los niveles de existencias para la industria, en térmi-

RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN OCTUBRE



NIVEL Y POLITICA DE STOCK

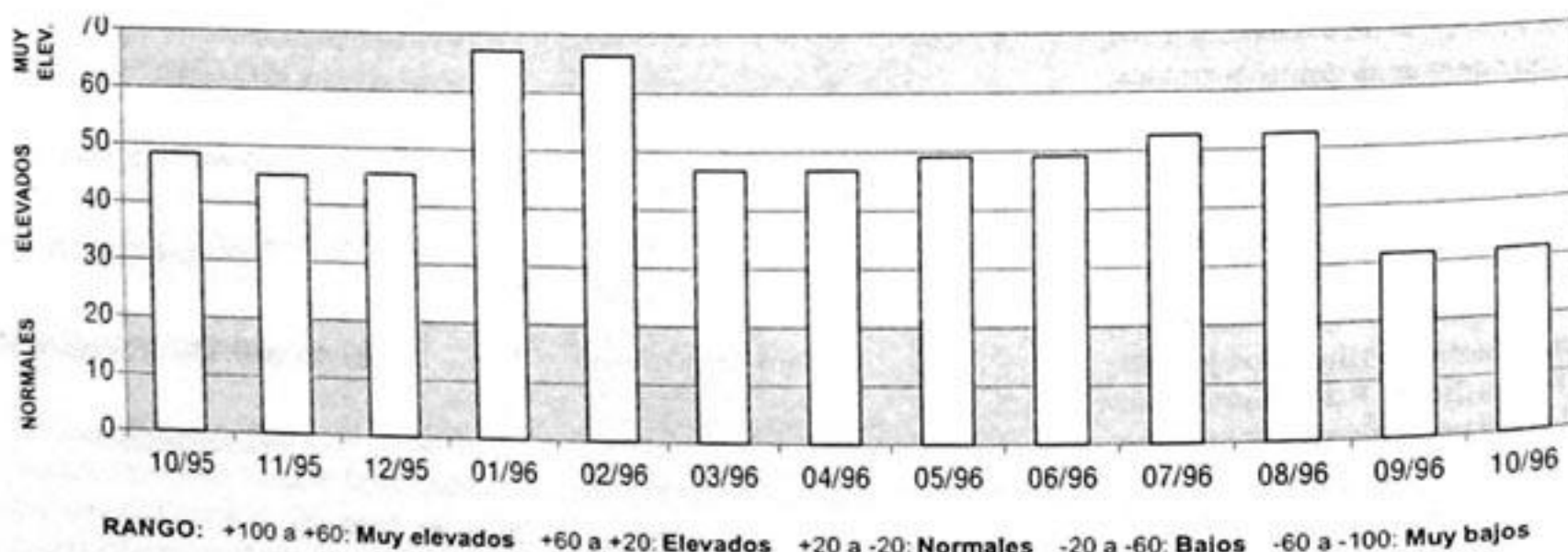


nos agregados y de acuerdo a los datos obtenidos oportunamente, siguen manteniéndose dentro de los parámetros considerados como normales. Asimismo, de los resultados expuestos surge que la política de stocks a seguir en los próximos meses para la mayor parte del sector es la de no variar los niveles de inventarios, que se corresponde con la retracción en las ventas, a la que

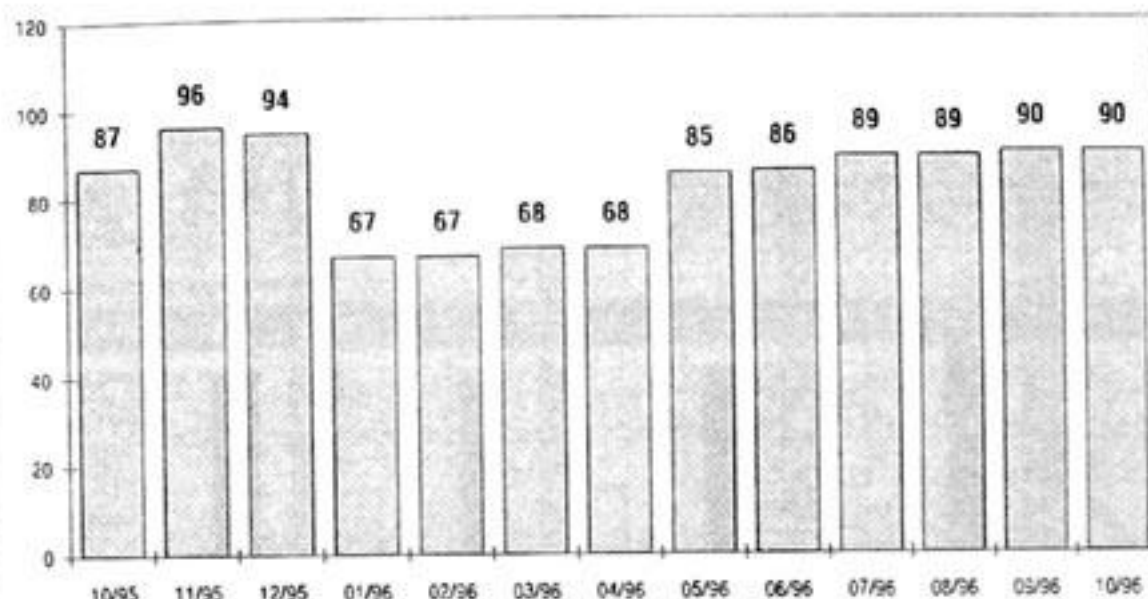
ya nos hemos referido. Un elemento a destacar de las cifras elaboradas, es la dispar evolución de los sectores industriales respecto a niveles y políticas de stocks. En tal sentido, el subsector Petroquímicas y Refinerías continúa informando sus niveles de stocks levemente excedentes, siendo su intención la de disminuirlos más aún en los próximos meses. También

será ésta la política a seguir por las Industria de la Construcción, aunque los niveles de sus inventarios se hallen por debajo de los deseados. Por otro lado, Alimentos y Bebidas informa niveles normales y no piensa variarlos próximamente. Con respecto a las mercaderías importadas, el 17,34 % de las empresas que conforman el sector industrial trabaja con productos

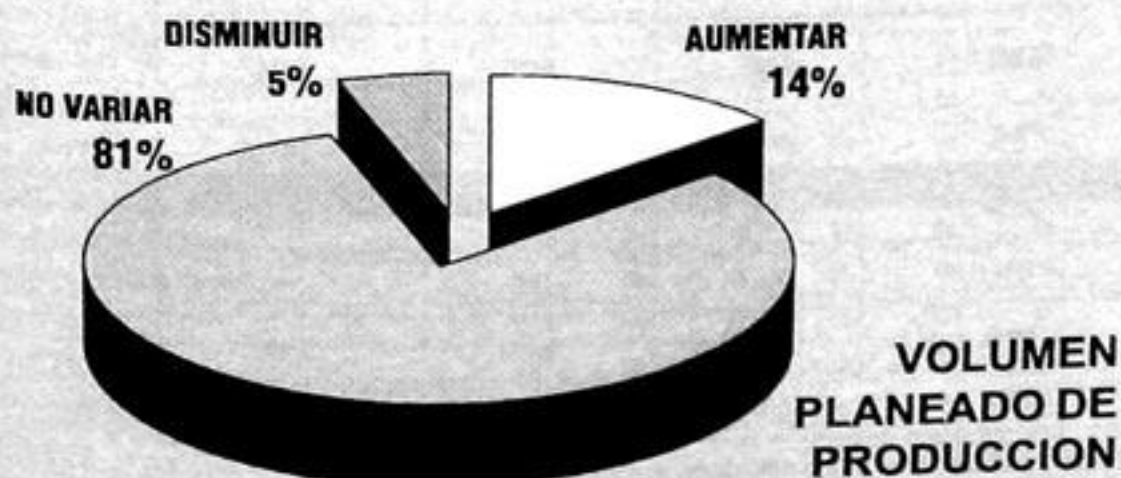
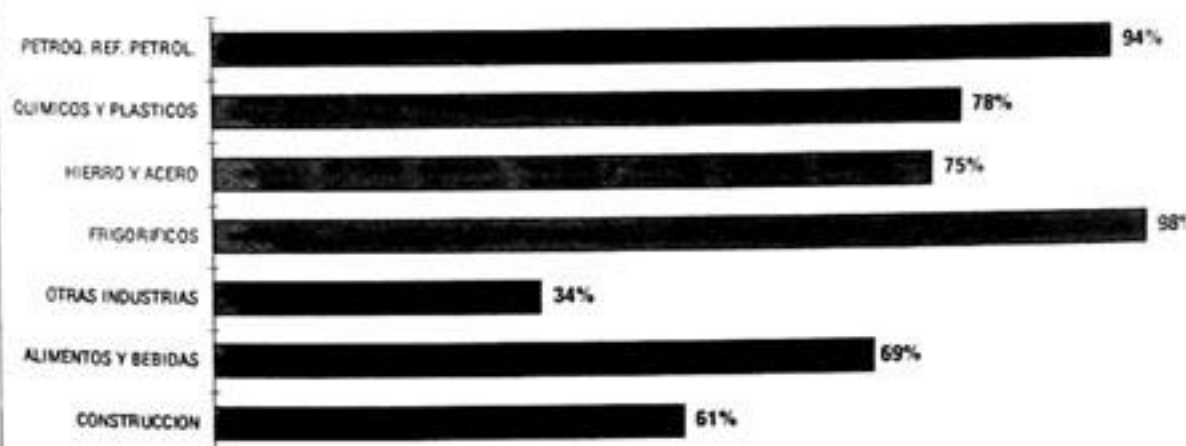
COSTOS FINANCIEROS



PORCENTAJES DE UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA



UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA Octubre 1996



importados, correspondiéndose esta cifra con el 18 % aproximadamente del mercado. Ambos porcentajes aumentan respecto a los meses agosto/septiembre, aunque no de manera significativa. En esta ocasión, disminuye la proporción de la mercadería importada dentro de la mercadería total, a nivel agregado. Siguen siendo las más utilizadas las operatorias a través de importadores de Buenos Aires y la importación directa desde el país de origen, en porcentajes muy similares.

Costos financieros

Como fuera señalado, los costos financieros continúan altos, en términos agregados, aunque levemente inferiores respecto a los meses previos. Presionan hacia la baja los sectores Hierro y Acero, Alimentos y Bebidas, Petroquímicas y Frigoríficos. Productos Químicos no evidencia variaciones en tal sentido.

Capacidad Instalada

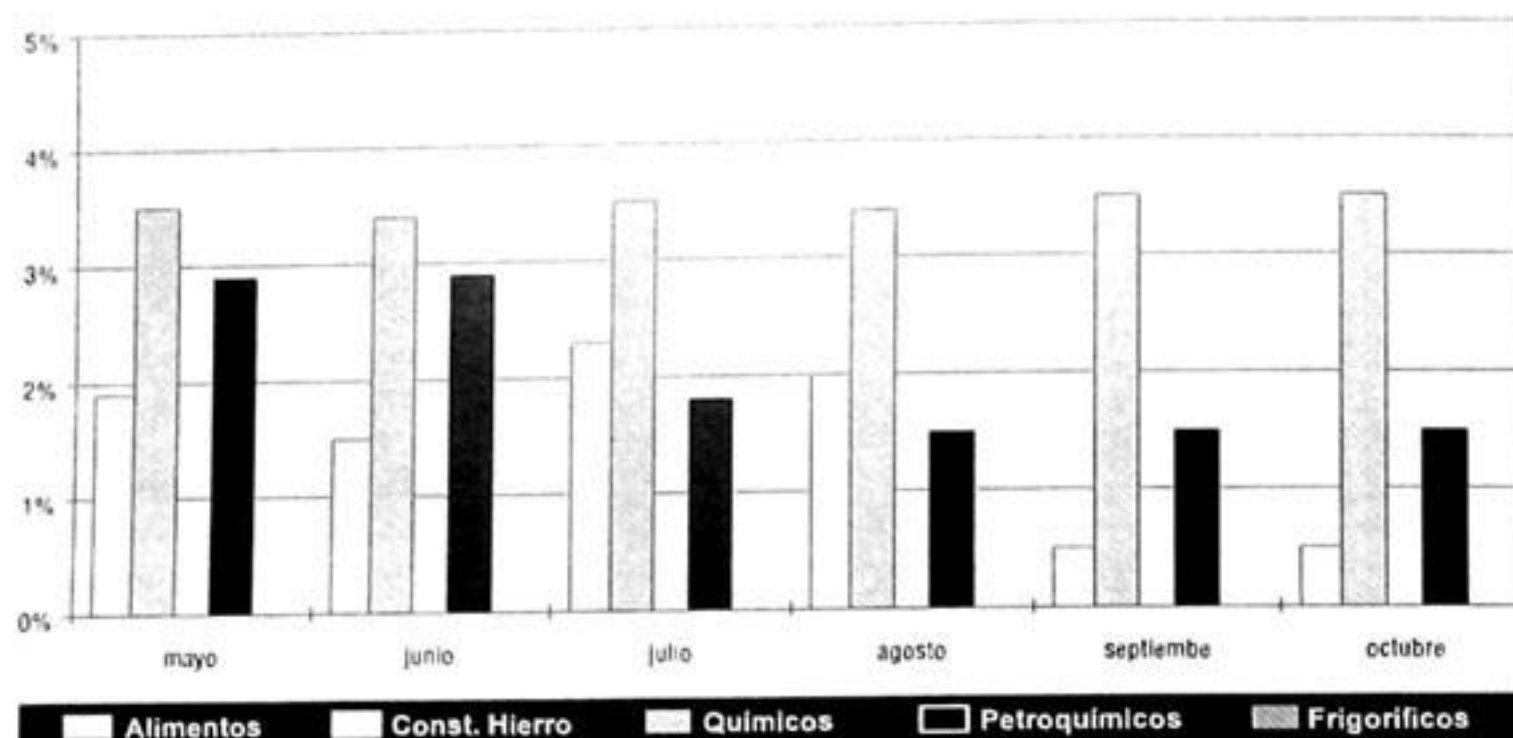
La utilización de la capacidad instalada en el sector industrial aumentó casi un 2 % en octubre, y se ubica alrededor del 90 % del total.

Según la información suministrada por la encuesta, tales resultados tienen su origen en una disminución de la capacidad ociosa de los subsectores Alimentos y Bebidas y Petroquímicas y Refinerías, en orden de importancia.

Para ellos, la utilización de capacidad instalada ronda los siguientes porcentajes: 69% y 94% respectivamente.

Por otro lado, casi la totalidad de la industria planea no variar su producción en los meses entrantes. ■

PARTICIPACION DE PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL



PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA *

	FEB 96	ABR	JUN	AGO	OCT
Alimentos	50%	50%	33%	33%	17%
Const. Hierro	40%	30%	30%	36%	30%
Químicos	0%	0%	0%	0%	0%
Petroquímicos	40%	40%	40%	40%	40%
Frigorífico	0%	0%	0%	0%	0%

* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR *

	FEB 96	ABR	JUN	AGO	OCT
Alimentos	78%	78%	47%	47%	16%
Const. Hierro	44%	35%	39%	35%	35%
Químicos	0%	0%	0%	0%	0%
Petroquímico	39%	39%	39%	39%	39%
Frigorífico	0%	0%	0%	0%	0%

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

SECTOR INDUSTRIAL - RESULTADOS DE OCTUBRE

SITUACION GENERAL	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV *
Alimentos Bebidas y Tabaco	-37	-22	-13	-12	8	8	7	7	10	10	-2	-1	2
Químicos, Plástico y Caucho	39	36	-8	-8	-2	-2	37	37	25	25	28	33	0
Construcción	25	18	4	11	-10	-10	-9	-9	6	6	9	9	2
Hierro y Acero	34	66	29	29	90	40	66	66	66	66	80	80	30
Petroquímicas	7	7	15	15	15	15	29	29	29	29	15	10	15
Frigoríficos	11	16	-45	-45	-59	-59	-46	-46	-43	-37	-32	-32	-28
Agregado Industria	7	12	-10	-9	-1	-4	13	13	11	12	10	12	-1
(*) Expectativas de noviembre '96.													
TENDENCIA DE VENTAS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	-74	-43	-27	-24	-6	-6	-9	-9	-12	-43	-43	-43	
Químicos, Plástico y Caucho	67	67	-88	-88	-11	-11	-5	-5	-17	-17	-17	-17	
Construcción	5	-8	12	26	-35	-35	-31	-19	-20	-20	5	5	
Hierro y Acero	7	69	18	18	80	0	85	22	7	7	0	0	
Petroquímicas	7	7	44	44	15	24	54	54	54	54	54	44	
Frigoríficos	25	25	-88	-88	-87	-87	-78	-78	-91	-78	-82	-82	
Agregado Industria	-1	11	-38	-36	-8	-13	-3	-6	-13	-20	-29	-29	
NIVELES DE STOCKS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	32	36	29	29	29	-2	32	32	32	2	1	1	
Químicos, Plástico y Caucho	-94	-94	-17	-17	73	73	11	-11	-11	-11	-11	-11	
Construcción	11	11	-56	-56	-29	-29	-29	-29	-44	-44	-40	-40	
Hierro y Acero	-100	-100	-100	-100	0	0	0	0	-100	-38	-100	-100	
Petroquímicas	46	46	10	10	22	22	22	0	22	22	22	32	
Frigoríficos	-88	-88	-84	-84	-3	-3	0	0	0	0	-69	-69	
Agregado Industria	-33	-32	-15	-15	33	25	7	5	-4	-9	-17	-16	
POLITICA DE STOCKS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	-64	-64	-59	-54	-38	-38	-41	-41	-31	-62	0	0	
Químicos, Plástico y Caucho	84	84	-11	73	0	0	6	6	0	0	0	0	
Construcción	-48	-48	0	0	-48	-48	-29	-29	-24	-24	-29	-29	
Hierro y Acero	22	22	100	100	0	0	26	26	59	59	0	0	
Petroquímicas	-32	-32	-10	-10	-29	-68	-81	-52	-68	-68	-81	-81	
Frigoríficos	3	3	0	0	3	3	0	0	0	0	0	0	
Agregado Industria	6	6	-17	14	-16	-19	-19	-12	-7	-16	-11	-11	
COSTO FINANCIERO													
Alimentos Bebidas y Tabaco	57	57	57	57	64	64	64	64	64	64	14	14	
Químicos, Plástico y Caucho	58	58	97	97	58	58	58	58	55	55	55	55	
Construcción	45	45	60	52	53	53	39	39	31	31	45	45	
Hierro y Acero	-12	-12	50	50	-30	-30	-12	-12	-12	-12	-30	-30	
Petroquímicas	-11	-11	-3	-3	-25	-25	5	5	14	14	5	5	
Frigoríficos	66	71	71	71	55	55	57	57	98	98	59	59	
Agregado Industria	45	46	67	66	47	47	49	49	53	53	32	32	
UTILIZAC. CAPAC. INSTALADA													
Alimentos Bebidas y Tabaco	51	54	59	57	64	60	58	57	61	60	66	69	
Químicos, Plástico y Caucho	90	90	85	85	72	72	79	79	79	79	78	78	
Construcción	53	52	51	49	47	48	51	51	61	61	52	49	
Hierro y Acero	79	76	76	78	67	69	75	75	78	77	73	75	
Petroquímicas	94	93	88	92	94	95	92	93	87	85	95	94	
Frigoríficos	84	84	55	55	57	57	66	66	74	74	98	98	
Agregado Industria	88	88	84	87	88	88	87	88	83	82	90	90	

RESULTADOS DE OCTUBRE	SITUACIÓN GENERAL				TENDENCIA DE VENTAS				PERSPECT. CORTO PLAZO				PLANES DE PRODUCCION			
	BUEN	NORM	MALA	SALD	ALENTA	NORMA	DESALE	SALDO	BUENA	NORMA	MALA	SALDO	AUMEN	NO VAR	DISMIN	SALDO
Alim., Bebidas y Tabacos	8	83	9	-1	0	57	43	-43	8	86	6	2	55	0	44	11
Químicos, Plást. y Caucho	42	50	8	33	0	84	17	-17	0	100	0	0	89	11	0	89
Construcción	33	44	24	9	53	0	47	5	26	51	24	2	31	69	0	31
Hierro y Acero	80	20	0	80	0	100	0	0	40	50	10	30	0	68	32	-32
Otras Industrias	0	70	30	-30	0	0	100	-100	0	70	30	-30	0	58	42	-42
Petroquímicas	15	81	5	10	54	37	10	44	15	85	0	15	10	90	0	10
Frigoríficos	9	50	41	-32	0	18	82	-82	13	46	41	-28	5	95	0	5

Sector Comercial Mayorista

■ El indicador de situación general se mantiene en niveles similares a los del bimestre anterior, sin evidenciar signos de reactivación para el comercio mayorista.

■ Las expectativas no anticipan modificaciones sustanciales en el corto plazo.

Situación general

El indicador agregado de situación general para el bimestre septiembre - octubre no experimenta cambios significativos con respecto al período anterior. Los niveles en que se mantiene el saldo de respuesta continúan siendo negativos confirmando la caída registrada durante julio y agosto, y manteniendo la tendencia declinante iniciada en marzo de este año. Las expectativas de los empresarios no anticipan una recuperación importante para los próximos meses.

En esta oportunidad, el subsector que encabeza el ranking es Productos para Kioscos, a diferencia de lo ocurrido en el mes de agosto cuando se hallaba en cuarta posición al tener un saldo cercano a 0.7, mientras que aho-

ra posee un alto porcentaje del rubro con una situación general alentadora.

Cabe destacar que durante este bimestre, los sectores que poseen un saldo negativo son la mayoría, situación inversa a la de julio - agosto donde cuatro de los seis subrubros tenían saldo positivo.

En segundo lugar se encuentra Alimentos y Bebidas con un resultado que se mantiene relativamente constante, mientras que Papeleras conserva su puesto anterior. Este último subsector exhibe una pronunciada caída durante el mes de septiembre, y aunque se recupera durante agosto no llega a los niveles originales. Sin embargo los empresarios poseen expectativas favorables para los próximos meses.

Los sectores que no logran recom-

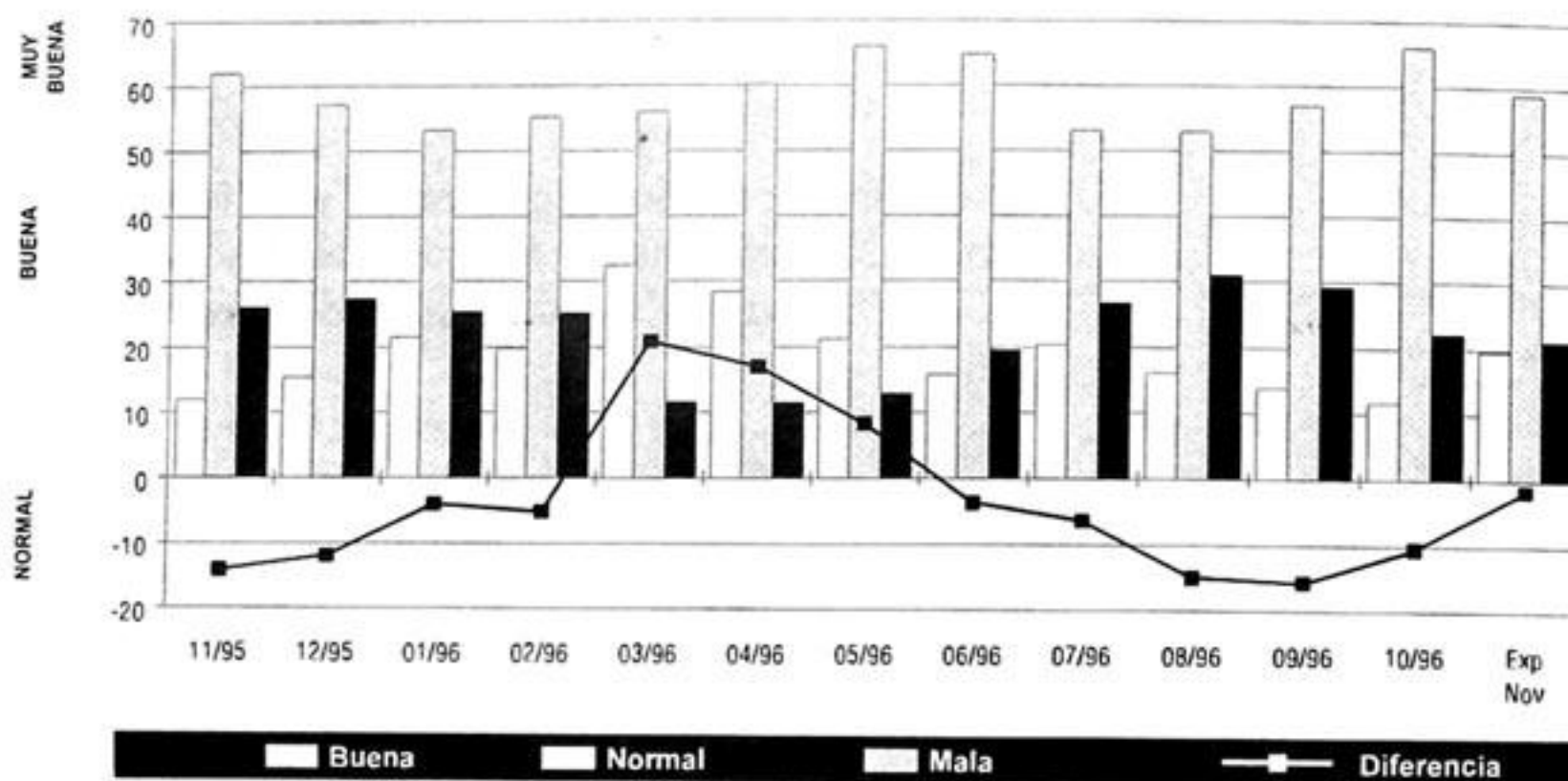
poner su situación continúan siendo Maquinarias y Aparatos y Productos Primarios, que a pesar de haber mejorado levemente su saldo se mantienen desde hace tiempo en los últimos pue-

Papeleras y Alimentos encabezan las ventas

tos del ranking.

Con respecto a las ventas, durante septiembre la tendencia se mantiene estable en relación al mes anterior, pero se observa un leve recuperación en octubre impulsada por un incre-

SITUACION GENERAL



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

mento en la porción de mercado que evalúa la situación como alentadora. En este caso conviene esperar la evolución del indicador en los próximos relevamientos, antes de informar una reactivación en la demanda enfrentada por el comercio mayorista.

Las existencias se mantienen por debajo de lo considerado óptimo por los empresarios y la tendencia es mantenerlos o disminuirlos aún más de acuerdo a las expectativas de los mismos. No se registran incrementos en la participación de los costos financieros sobre los costos totales de las empresas y el personal dedicado a las ventas resulta suficiente para la mayor porción del sector.

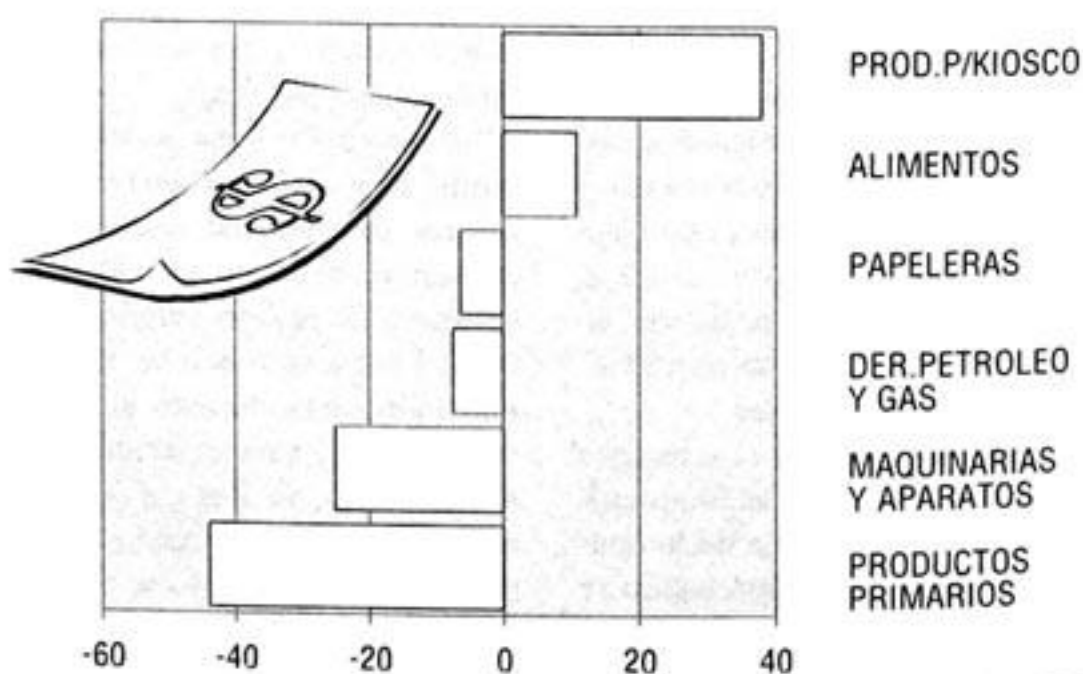
Tendencia de ventas

La tendencia de ventas para el mes de septiembre resulta similar a la del bimestre anterior. Para el mes de octubre, el porcentaje de empresarios

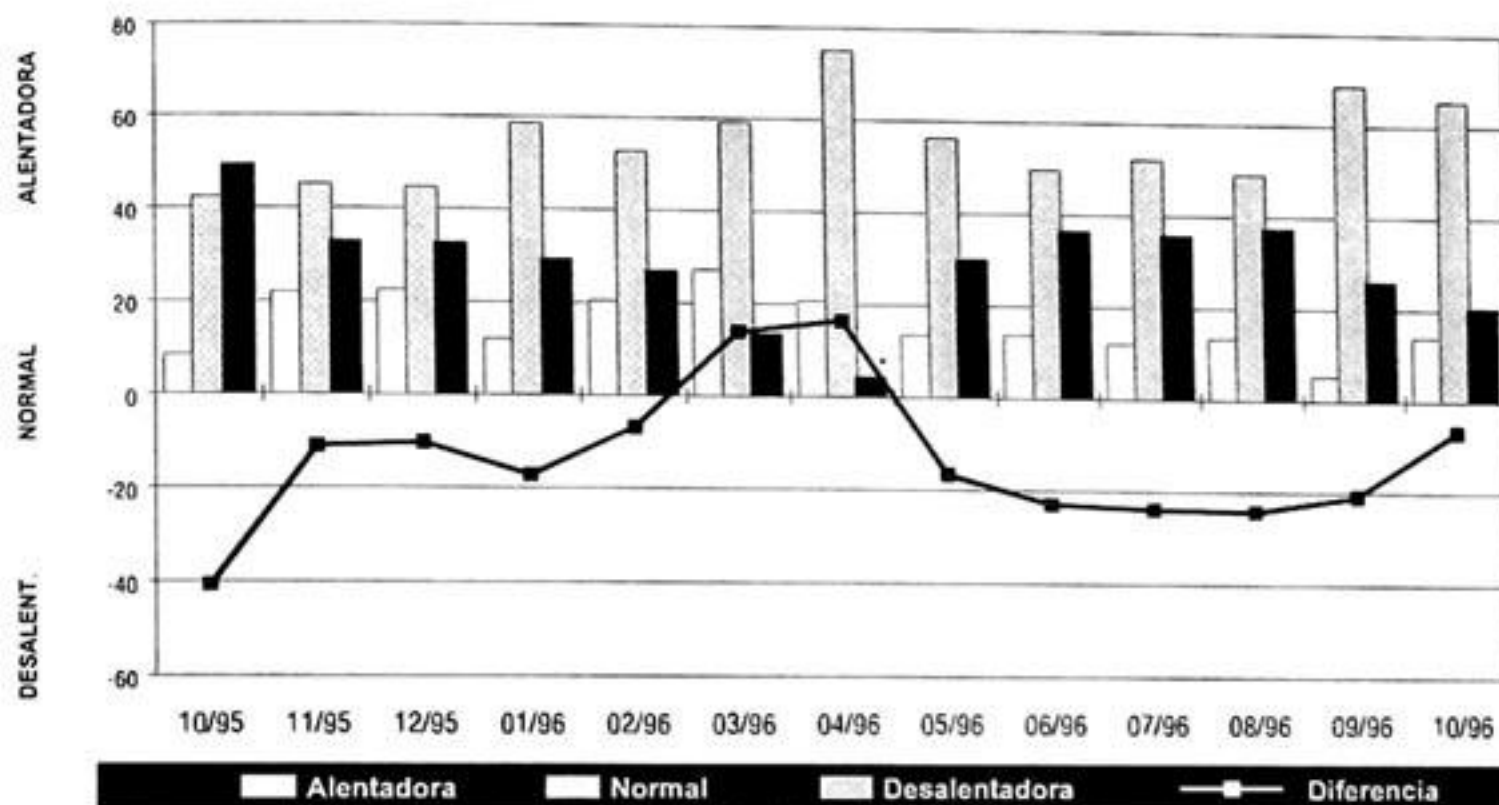
que informa una situación de ventas alentadora se incrementa, acercando el indicador a valores positivos. Este

resultado se encuentra impulsado principalmente por el comportamiento de los subsectores Alimentos y Papeleras

RANKING DE SITUACION GENERAL EN OCTUBRE



TENDENCIA DE LAS VENTAS



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

que además poseen expectativas alentadoras. Sin embargo habrá que esperar la evolución en los próximos meses para evaluar correctamente la situación. Al extender el análisis al conjunto de subsectores que conforman el comercio mayorista, puede observarse la situación relativa entre ellos.

Al igual que lo ocurrido con la situación general, la mayor parte de los subsectores poseen un saldo de respuesta negativo. La mejor situación relativa la tienen Papeleras y Alimentos, que mantienen las posiciones del bimestre anterior y tienen buenas perspectivas para los próximos meses. Productos Primarios y Derivados del Petróleo y Gas se ubican en los últimos lugares a pesar de haber mejorado su situación en esta oportunidad.

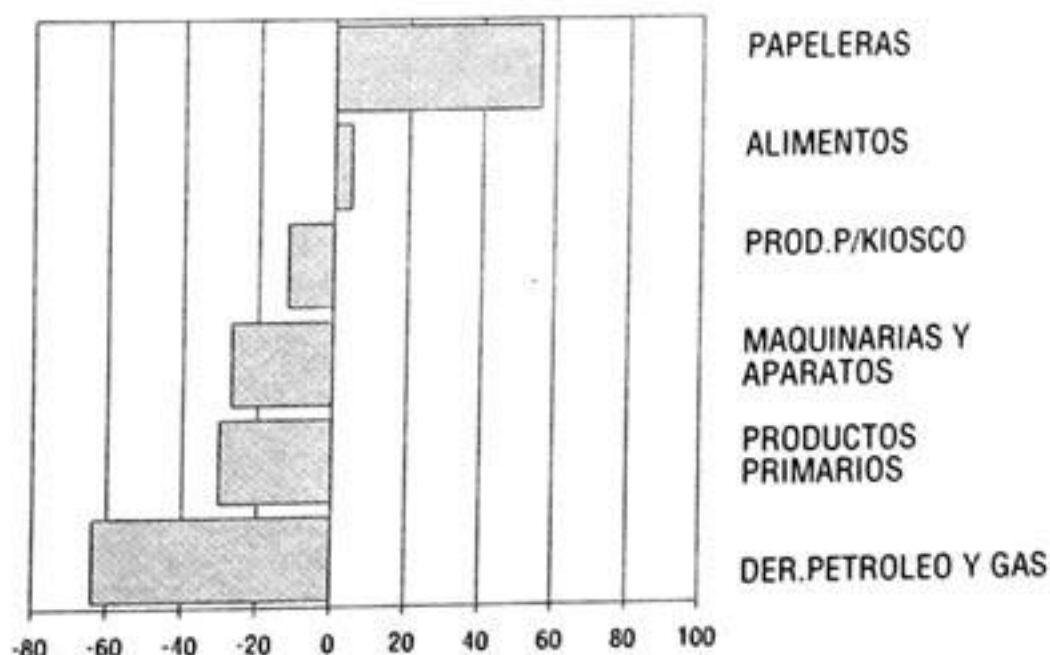
Stocks

Las existencias de las empresas del sector, permanecen, como desde

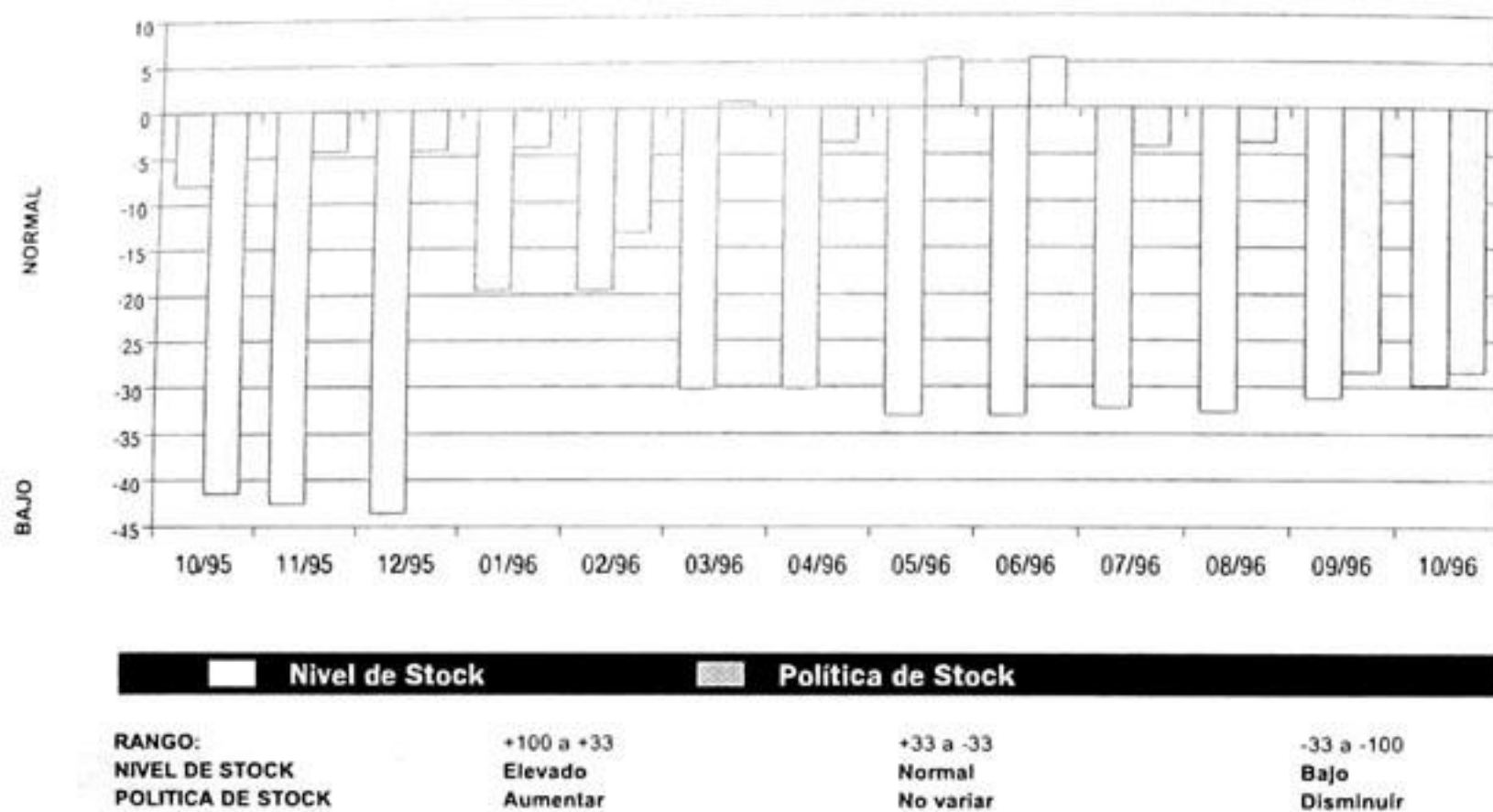
hace tiempo, por debajo de los niveles considerados adecuados por los empresarios. Evidentemente prefieren esa

situación antes que enfrentar los costos de mantenimiento de stocks ante una demanda retraída. Con respecto a

RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN OCTUBRE



NIVEL Y POLITICA DE STOCK



las importaciones, tanto el porcentaje de mercado como de empresas que trabajan con mercadería importada disminuyó durante los meses de septiembre y octubre, y se mantiene en ambos casos cerca del 40% para el

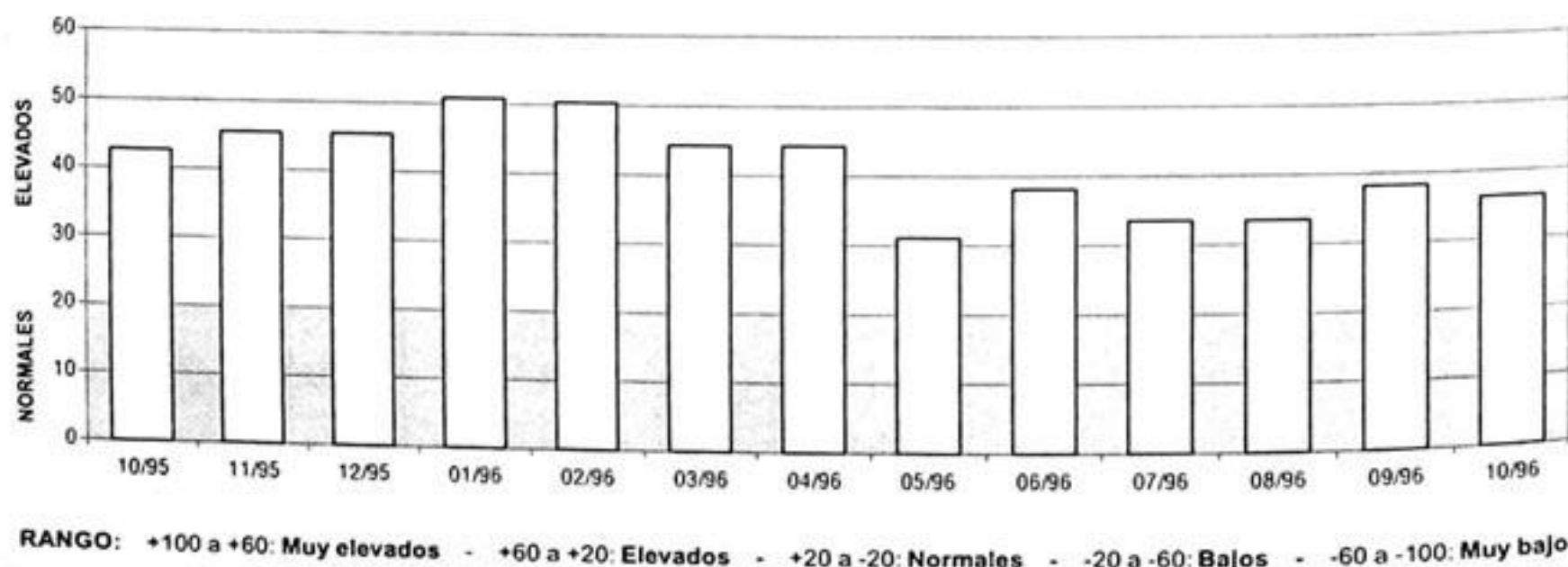
total del comercio al por mayor. La participación de mercadería de origen extranjero en los stocks se mantiene alrededor del 11% durante septiembre y octubre, mientras que el modo de operación predominante en esta oportu-

nidad es la compra directa en el país de origen.

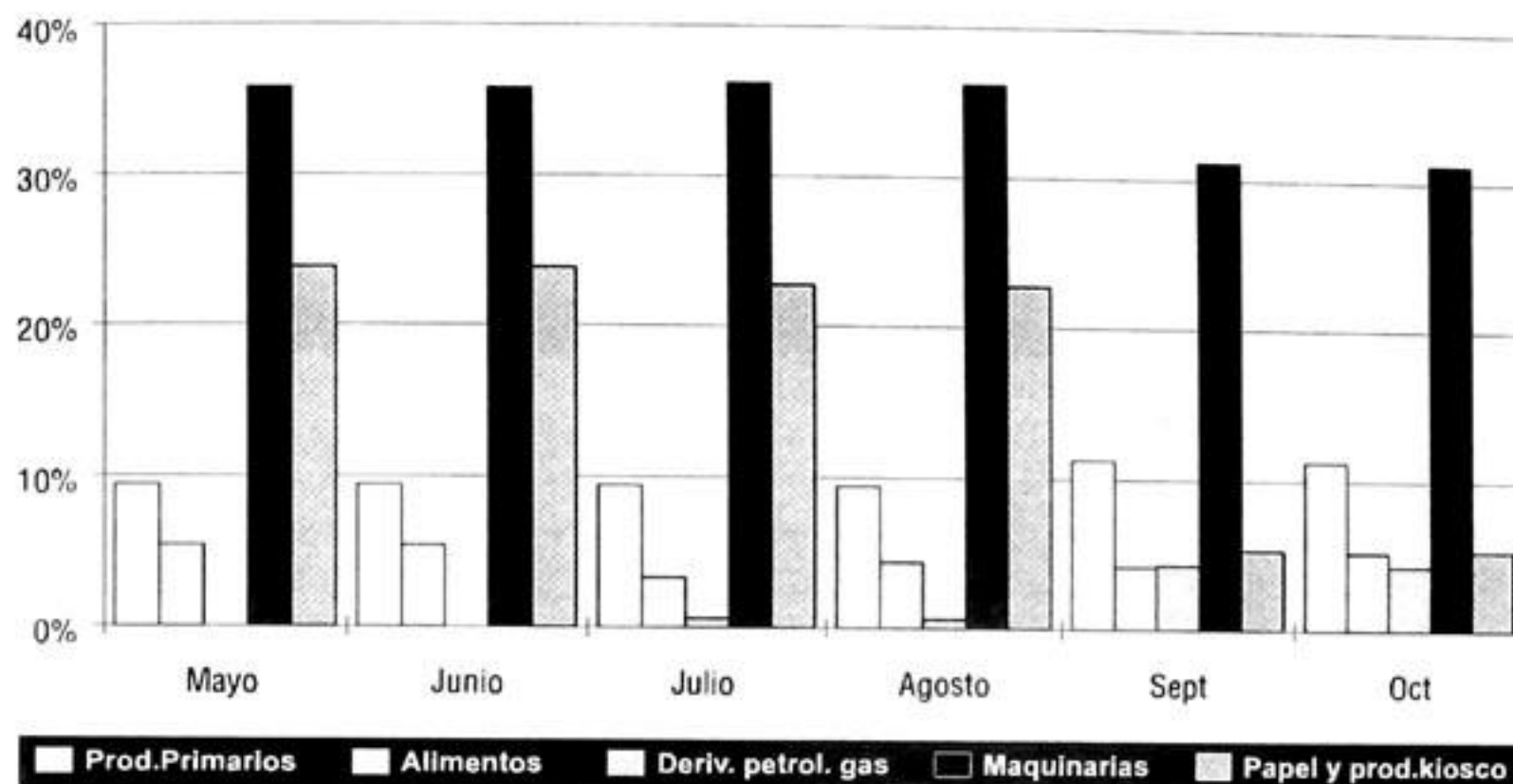
Personal de ventas

De acuerdo a los planteles de per-

COSTOS FINANCIEROS



PARTICIPACION DE LOS PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL



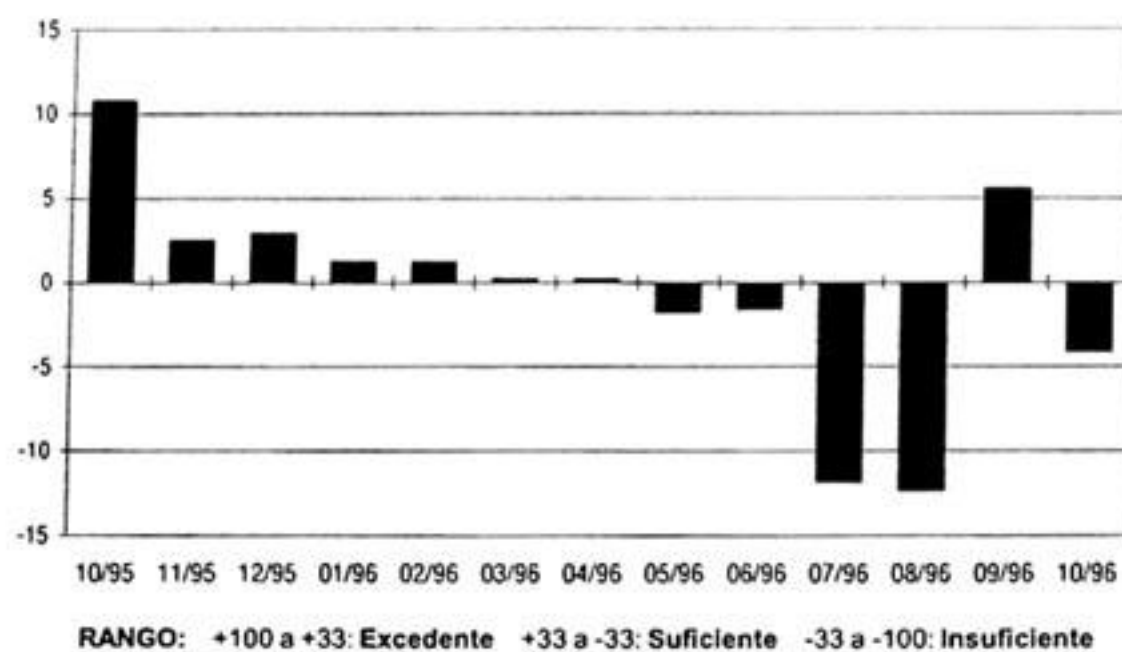
PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

	% EMPRESAS *	% MERCADO **
Productos Primarios	25%	19%
Alimentos	46%	51%
Der. Petróleo-Gas	11%	5%
Maquinarias y aparatos	63%	65%
Papel y Prod. Kiosco	60%	62%

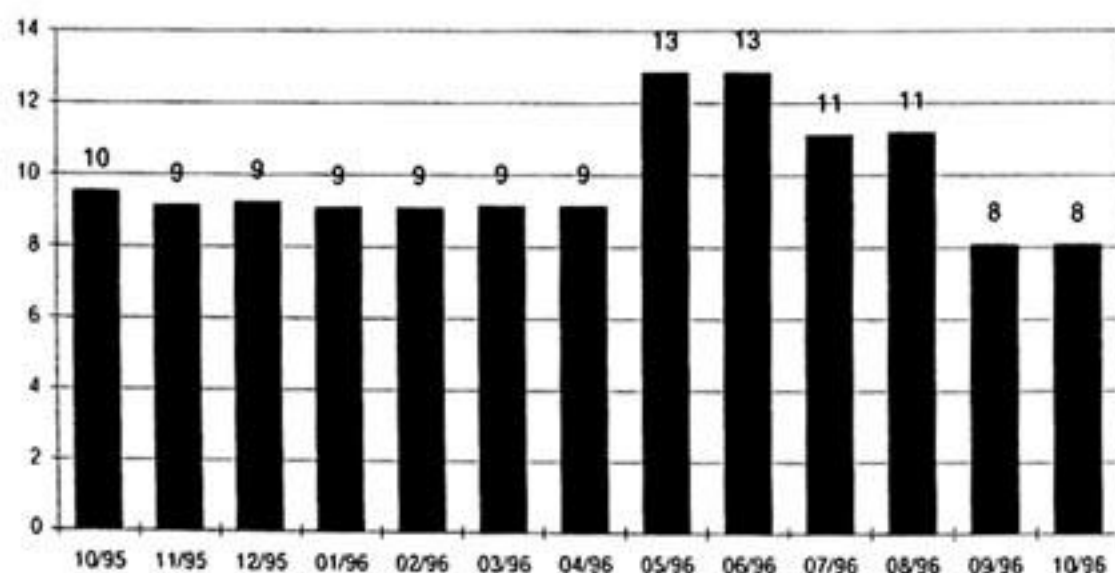
* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

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

sonal existentes en las empresas y la evolución de las ventas, los empleados dedicados a la tarea de ventas resultan suficientes según la evaluación de los empresarios. Esto indica que las empresas realizan una buena reasignación de personal entre las diferentes secciones en función de los requerimientos específicos. ■



**PERSONAL
DE VENTAS
EN RELACION
A VENTAS**



**PROMEDIO
DE PERSONAL
ASIGNADO
A VENTAS**

SECTOR COMERCIAL MAYORISTA - RESULTADOS DE OCTUBRE

SITUACION GENERAL	NOV	DIC	ENE 96	FEB	MAR	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEM	OCTUBR	NOVIEM
Productos Primarios	-69	-69	-53	-53	-16	-16	-16	-43	-69	-69	-44	-44	-56
Alimentos y Bebidas	5	10	32	28	52	43	31	21	29	13	9	11	23
Deriv. Petróleo-Gas	14	16	-6	2	10	13	-11	4	18	10	-7	-7	-5
Maquinarias y Aparatos	-36	-41	-36	-40	-35	-35	-31	-41	-13	-31	-37	-25	18
Papeleras	50	50	3	3	34	34	11	11	9	9	-41	-6	37
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	3	3	6	6	3	3	44	44	1	1	50	38	6
Agregado Comercio Mayorista	-14	-12	-4	-5	21	17	8	-4	-6	-15	-16	-11	-2
(*) Expectativas de noviembre '96.													
TENDENCIA DE VENTAS	-81	-81	-56	-56	-30	0	-75	-100	-100	-100	-30	-30	
Productos Primarios	13	15	13	15	41	26	19	19	23	8	-6	5	
Alimentos y Bebidas	-1	-1	-25	3	-12	-12	-4	11	-19	-35	-64	-64	
Deriv. Petróleo-Gas	-63	-63	-55	-55	-45	-45	-35	-35	-35	-18	-63	-27	
Maquinarias y Aparatos	100	100	0	69	69	69	0	0	0	56	-13	56	
Papeleras	-6	0	-71	-66	12	12	-6	-6	-33	-33	12	-12	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	-11	-10	-17	-7	14	16	-17	-23	-24	-24	-21	-7	
Agregado Comercio Mayorista													
NIVELES DE STOCKS	-50	-50	-75	-75	-75	-75	-75	-75	-75	-75	-62	-62	
Productos Primarios	-32	-32	-4	-4	-7	-7	-1	-1	-12	-12	-42	-42	
Alimentos y Bebidas	-15	-15	-21	-21	-42	-48	-23	-23	-17	-17	1	1	
Deriv. Petróleo-Gas	-38	-54	-63	-63	-54	-46	-37	-37	-45	-53	-28	-28	
Maquinarias y Aparatos	-100	-100	87	87	0	0	-57	-57	0	0	56	69	
Papeleras	77	77	-6	-6	77	77	0	0	-33	-33	88	88	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	-43	-44	-20	-20	-30	-30	-33	-33	-32	-33	-31	-30	
Agregado Comercio Mayorista													
POLITICA DE STOCKS	-25	-25	0	0	0	0	0	0	0	0	-62	-62	
Productos Primarios	33	33	0	0	6	-2	19	19	-4	-4	4	4	
Alimentos y Bebidas	0	0	0	-5	-6	-6	0	0	-23	-23	-21	-21	
Deriv. Petróleo-Gas	-18	-18	-27	-27	0	17	-18	-18	-8	0	-16	-18	
Maquinarias y Aparatos	13	13	-19	-87	0	0	-21	-21	0	0	-69	-69	
Papeleras	-83	-83	0	0	-83	-83	0	0	0	0	-88	-88	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	-4	-4	-4	-13	1	-4	5	6	-4	-4	-28	-28	
Agregado Comercio Mayorista													
COSTO FINANCIERO													
Productos Primarios	76	76	63	63	29	29	10	32	32	32	35	35	
Alimentos y Bebidas	33	33	38	38	44	44	27	27	24	24	49	43	
Deriv. Petróleo-Gas	46	46	59	59	77	77	83	83	36	36	62	62	
Maquinarias y Aparatos	68	68	82	72	74	74	79	80	78	78	70	70	
Papeleras	9	9	50	50	50	50	50	50	50	50	-25	-19	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	6	6	50	50	50	50	47	53	34	34	50	50	
Agregado Comercio Mayorista	45	45	51	50	44	44	31	38	34	34	38	36	
PERSONAL DE VENTAS													
Productos Primarios	0	0	0	0	0	0	-25	-25	0	0	0	0	
Alimentos y Bebidas	4	4	-1	-1	1	1	5	5	-12	-12	6	6	
Deriv. Petróleo-Gas	-33	-33	-16	-16	0	0	27	29	-13	-13	11	11	
Maquinarias y Aparatos	56	64	46	46	1	1	38	38	54	45	19	11	
Papeleras	0	0	0	0	0	0	0	0	-69	-69	13	-69	
Prod. p/ Kiosco y Golosinas	-12	-12	0	0	-12	-12	-12	-12	-67	-67	-12	-12	
Agregado Comercio Mayorista	3	3	1	1	0	0	-2	-2	-12	-12	6	-4	

RESULTADOS DE OCTUBRE	SITUAC. GENERAL				TEND. DE VENTAS				PERSP. CORTO PLAZO				NIVELES DE STOCK			
	BUEN	NOR	MALA	SALDO	ALENT	NORM	DESA	SALDO	BUENA	NORM	MALA	SALDO	ELEVA	NORM	BAJO	SALDO
Productos Primarios	12	31	56	-44	0	70	30	-30	0	44	56	-56	0	38	62	-62
Alimentos y Bebidas	13	84	3	11	12	81	7	5	28	67	5	23	0	58	42	-42
Prod. Qcos. y deriv. Petróleo	19	55	26	-7	0	36	64	-64	10	74	15	-5	21	59	20	1
Maquinarias y Aparatos	0	75	25	-25	17	39	44	-27	27	64	9	18	8	56	36	-28
Papeleras	0	94	6	-6	69	19	13	56	44	50	6	37	69	31	0	69
Prod. p/kiosco y golosinas	44	50	6	38	0	88	12	-12	6	94	0	6	88	12	0	88

Sector Comercial Minorista

- Se observa un repunte en el consumo, que si bien no puede aún identificarse con una reactivación, mejora la situación general del agregado minorista.
- Los niveles de stocks experimentan mermas vinculadas al repunte en la tendencia de las ventas.
- Las demoras en los cobros y los altos costos financieros continúan obstaculizando la operatoria comercial.

Situación general

El comercio minorista local evidencia, para los meses de septiembre y octubre, una leve mejora con respecto al desempeño logrado en el bimestre anterior, si bien el indicador de situación general del sector no logra aún rebasar los límites de la normalidad. En los períodos precedentes, los repuntes registrados en materia de ventas fueron erráticos, concentrados alternativamente en rubros muy específicos o resultantes de hechos esporádicos que afectaron al movimiento comercial pero que, de ninguna manera, constituyeron síntomas inequívocos de reactivación.

La mejora registrada en la situación general del sector comercial minorista constituye un paso más en el

proceso que comenzó con el cambio en el Ministerio de Economía a fines del mes de julio. La reacción inicial de los consumidores resultó en una actitud cautelosa y hasta restrictiva con respecto a los gastos de consumo, hecho que quedó reflejado en el negativo saldo comercial en el mes de agosto. Esta repuesta por el lado de la demanda respondió a la incertidumbre en relación a la continuidad en el empleo, a la reducción en las remuneraciones y a los ajustes impositivos, entre otros factores. En septiembre la incertidumbre redujo su peso al observarse la marcha relativamente fluida de la economía y en octubre, la respuesta de los consumidores resultó más positiva aún como consecuencia de algunas definiciones favorables,

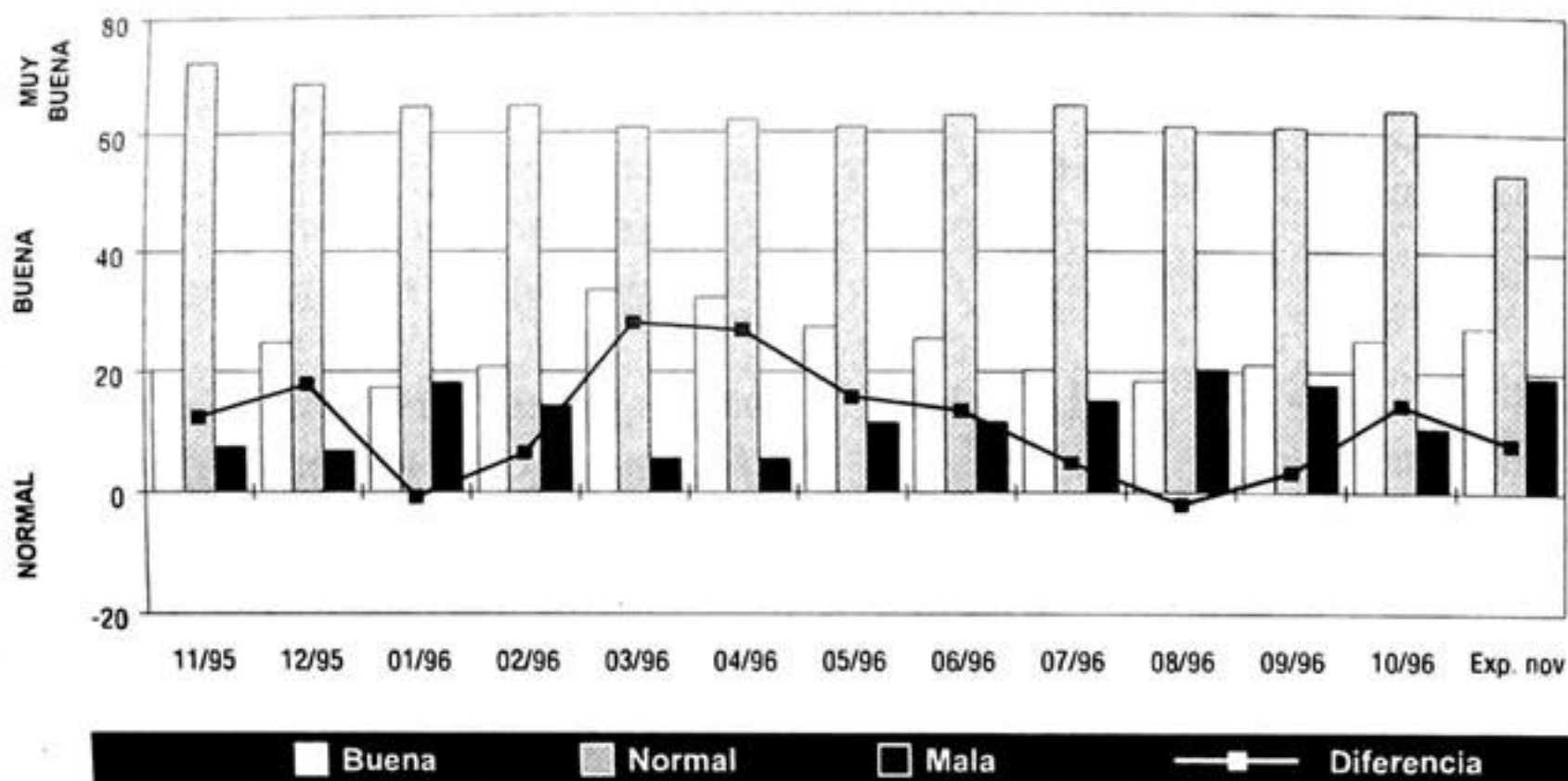
desde el punto de vista del poder de compra, dentro del paquete de medidas económicas. Estos comportamientos quedaron debidamente plasmados en los respectivos indicadores de si-

Se intensifica la apertura entre las firmas de ciertos rubros

tuación general que reflejaron el repunte en septiembre y el afianzamiento de la tendencia positiva en octubre.

El ranking de situación general correspondiente al presente bimestre presenta escasas modificaciones con

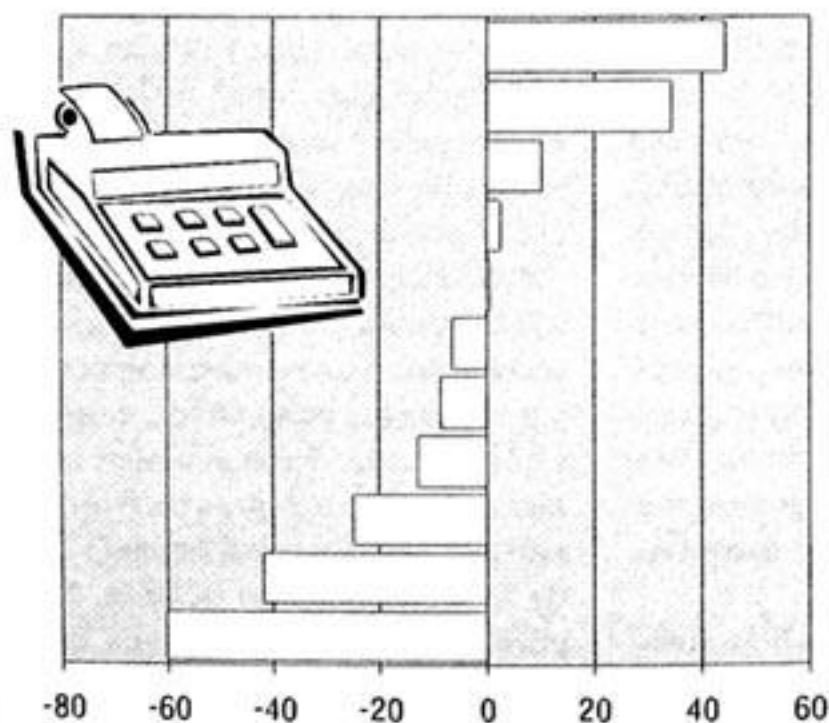
SITUACION GENERAL



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

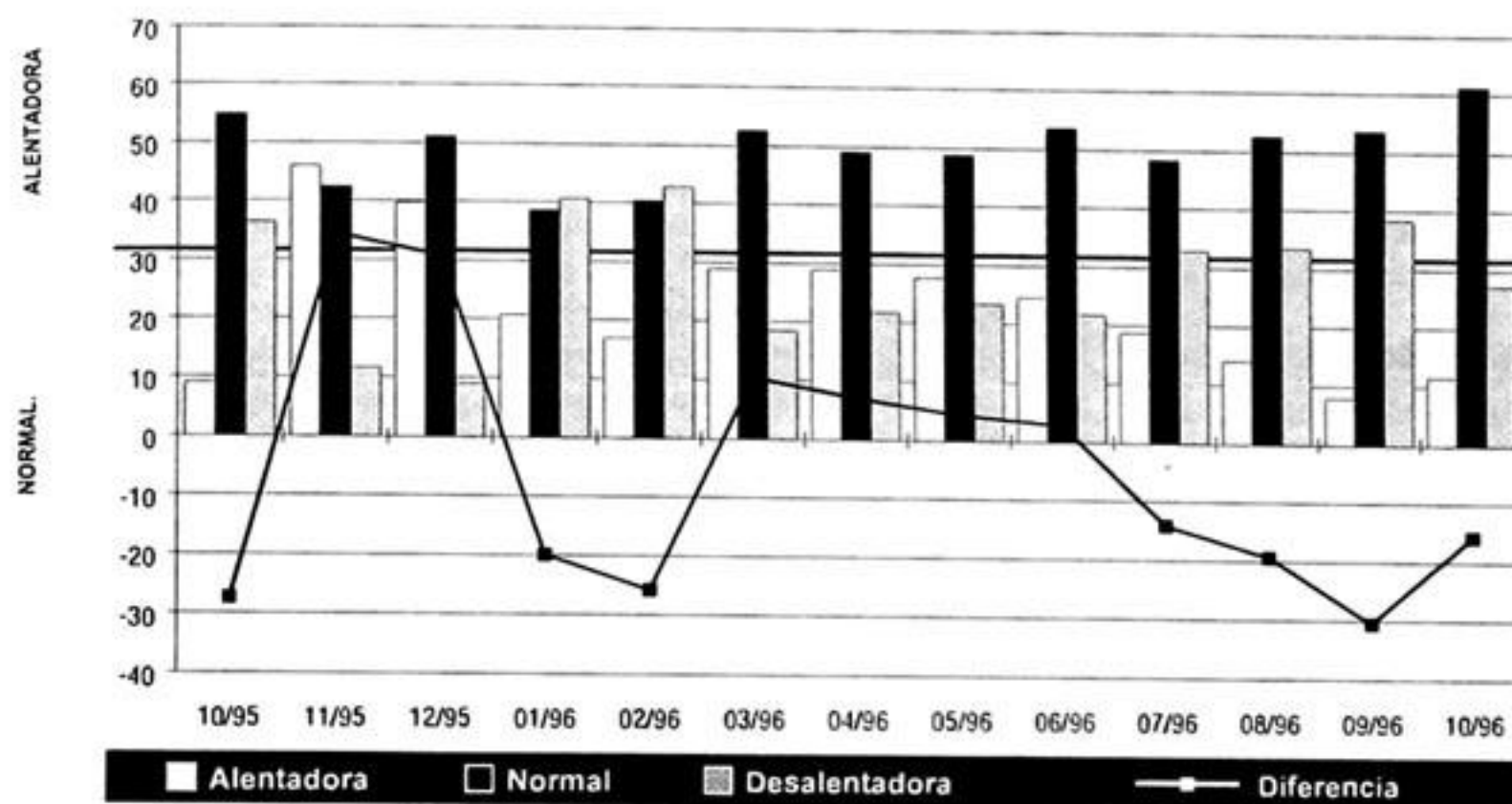
respecto al anterior. En esta oportunidad las primeras posiciones están ocupadas por Alimentos y Bebidas, Artículos para el Hogar, Indumentaria y Papelería y Librería. En julio-agosto estos cuatro puestos pertenecían a los mismos rubros sólo que los órdenes de los dos primeros y de los dos segundos se encontraban invertidos. Los rubros con peor desempeño, según el ranking de situación general son Artículos y Repuestos Electrónicos, categoría que experimenta la caída más importante dentro del agregado, y, como desde hace varios meses, Farmacias. Cabe destacar la considerable apertura existente entre las firmas pertenecientes a algunos subsectores, lo cual involucra que mientras que el rubro en cuestión en forma agregada informa una situación general buena o mala, ciertas empresas dentro de él se encuentran en una posición diametralmente opuesta, vinculada a características particu-

RANKING DE SITUACION GENERAL EN OCTUBRE



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

TENDENCIA DE LAS VENTAS



RANGO: +100 a +33: Ritmo Alentador

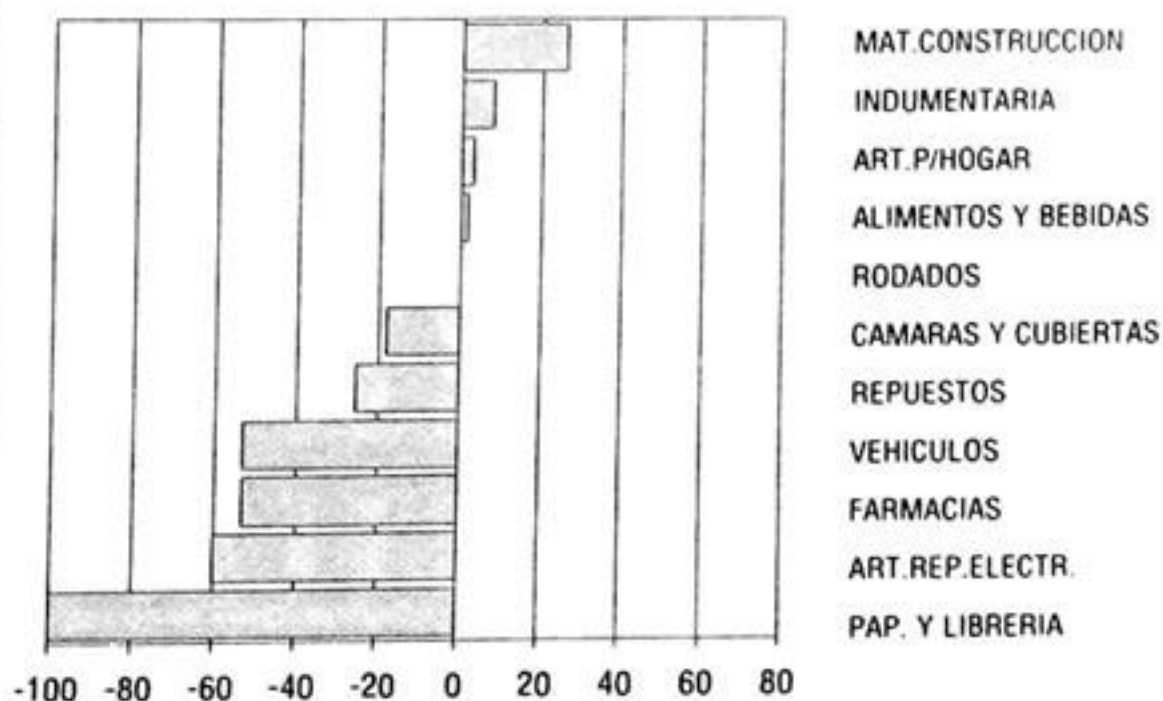
+33 a -33: Ritmo Normal

-33 a -100: Ritmo Desalentador

lares de las mismas. Este caso se observa mayormente en las categorías Alimentos y Bebidas, Artículos para el Hogar y Artículos y Repuestos Electrónicos.

Con respecto a las expectativas empresariales, que habían tenido un giro negativo en el mes de agosto como consecuencia de las posibles repercusiones desfavorables del nuevo paquete económico, se observó una leve mejora en septiembre y un afianzamiento de la misma en octubre. Sin embargo los empresarios no perciben momentáneamente cambios drásticos en el desenvolvimiento de la operatoria del sector y es por ello que el indicador vinculado a las expectativas presenta aún valores muy modestos que permiten derivar una situación de normalidad similar a la obtenida a lo largo de todo el año. Los niveles de stocks sufrieron una merma asociada a la mejora relativa en materia de

RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN OCTUBRE



ventas en tanto que la política prevista por los empresarios minoristas continúa siendo la de no variar sus niveles de existencias en tanto no se observen señales favorables más contundentes y el consumo no inicie un proceso de reactivación definido y sostenido.

Los costos financieros se encuentran aún en niveles muy elevados y constituyen, junto a las demoras en los cobros, uno de los principales obstáculos que enfrenta el normal desenvolvimiento de la operatoria comercial.

Tendencia de las ventas

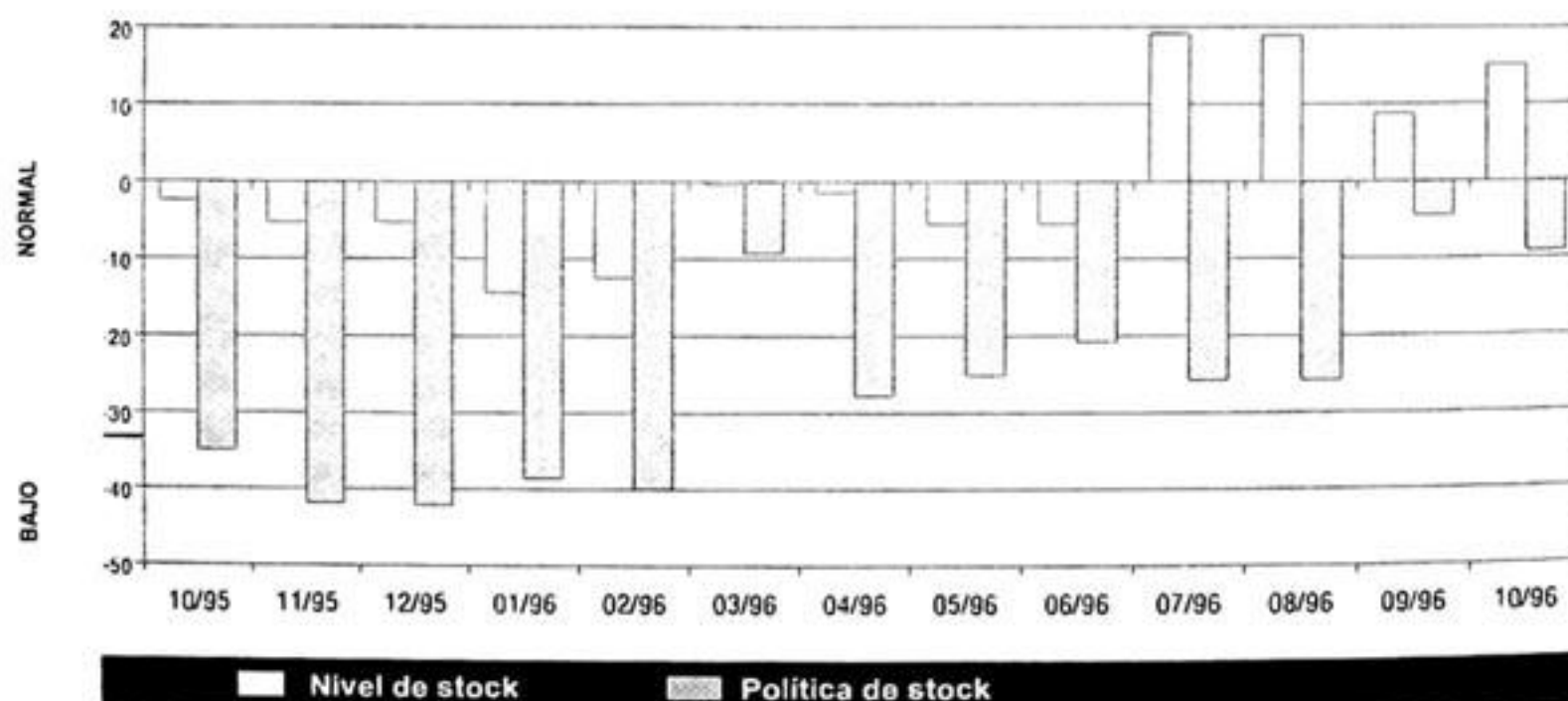
Los meses de septiembre y octubre definieron una tendencia alcista de las ventas, contrariamente a lo acontecido el bimestre anterior. Si bien aún no logra obtenerse un ritmo alentador sostenido, como consecuencia de la persistente paralización de la economía, pueden observarse algunos repuntes, dentro del rango de la

normalidad, para la actividad comercial minorista. Concretamente, la inflexión registrada en la tendencia de las ventas en el bimestre septiembre-octubre, se debió fundamentalmente a algunas definiciones dentro del paquete económico que despejaron muchas dudas acerca de las repercusiones sobre el poder adquisitivo. Las expectativas adversas generadas en los meses precedentes por el lado de la demanda, como consecuencia de las medidas anunciadas por el nuevo equipo económico, se materializaron en reducciones de los gastos de consumo, que fueron las determinantes de la desmejora verificada en la tendencia de ventas. Sin embargo, en el presente bimestre, ciertos cambios concretos en las medidas económicas inicialmente anunciadas, actuaron para revertir parcialmente la actitud restrictiva de la población en cuanto a los gastos de consumo. Específicamente, las modificaciones que actuaron favo-

ramente sobre el ritmo de las ventas fueron la reducción del gravamen a los tickets canasta y la elevación de los topes salariales para la eliminación de las asignaciones familiares.

Un factor adicional que influyó positivamente en la respuesta de los consumidores fue la actitud empresarial con respecto a la traslación de los incrementos impositivos sobre los precios finales de venta. La gran competitividad imperante en un mercado pequeño y signado por la recesión influyó sobre la capacidad de las firmas para absorber los impactos tributarios a costas de sus márgenes de rentabilidad. En el relevamiento local del comercio minorista, encontramos liderando al ránking de tendencia de las ventas a Materiales de Construcción, rubro que asciende desde la tercera posición favorecido por la extensión y el abaratamiento del crédito. En segundo lugar se encuentra Indumentaria, categoría que en el bimestre

NIVEL Y POLITICA DE STOCK



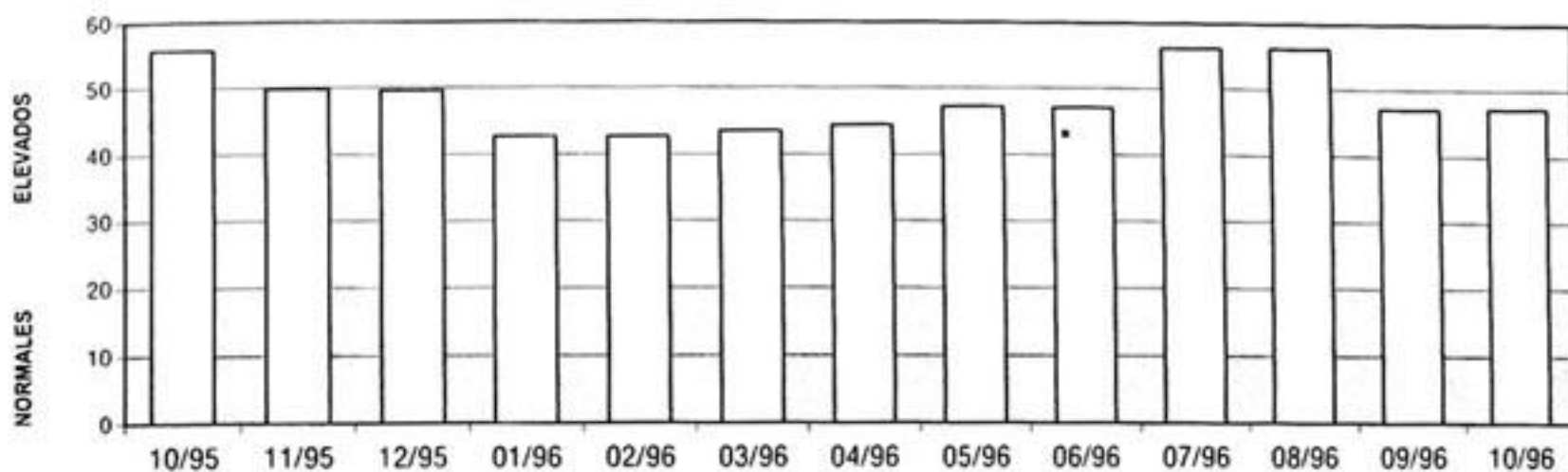
RANGO
NIVEL DE STOCK
POLITICA DE STOCK

+100 a +33
Elevado
Aumentar

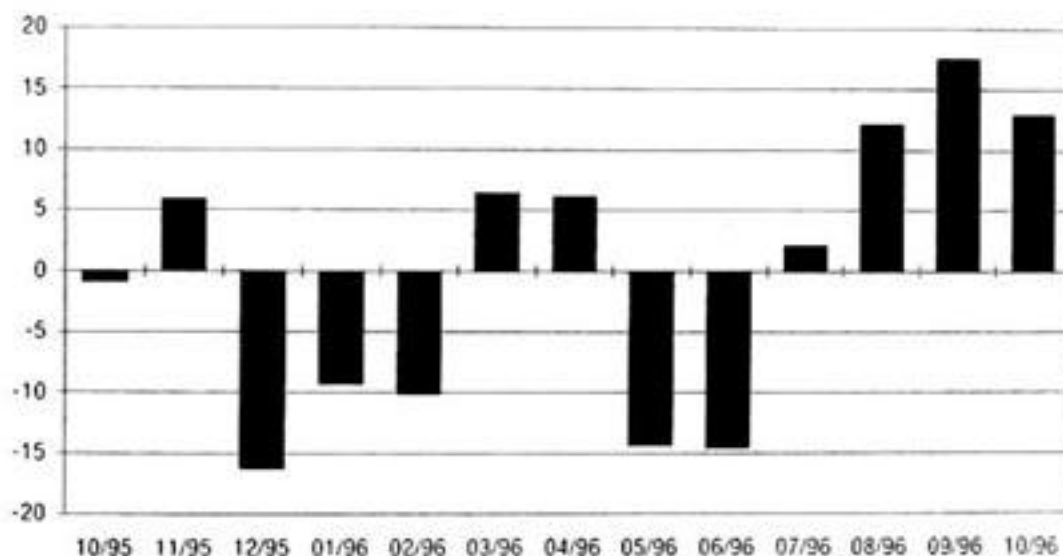
+33 a -33
Normal
No variar

-33 a -100
Bajo
Disminuir

COSTOS FINANCIEROS

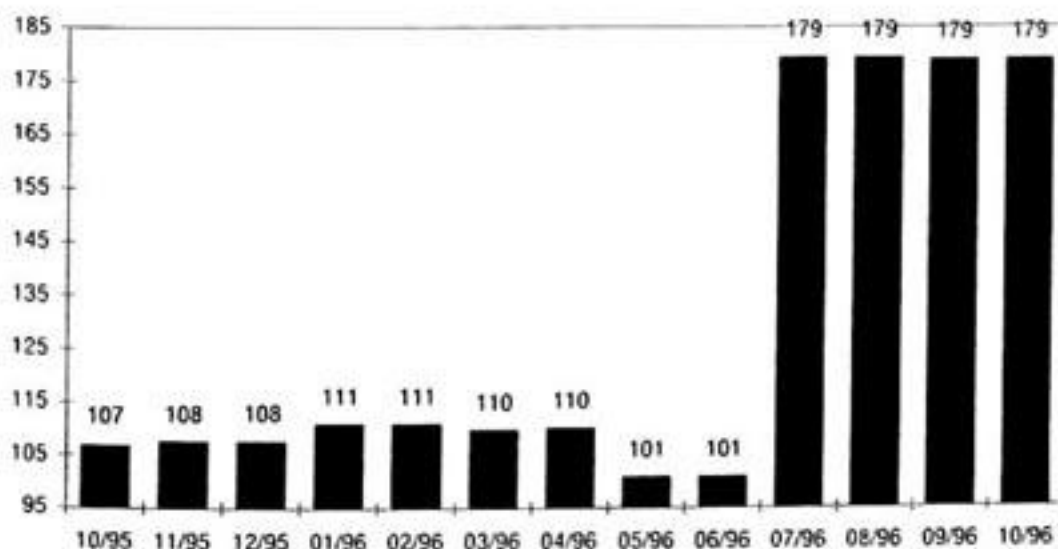


RANGO: +100 a +60: Muy elevados +60 a +20: Elevados +20 a -20: Normales -20 a -60: Bajos -60 a -100: Muy bajos



PERSONAL DE VENTAS EN RELACION A VENTAS

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



PROMEDIO DE PERSONAL ASIGNADO A VENTAS

PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

	EMPRESAS *	MERCADO **
Alimentos y Bebidas	36%	87%
Indumentaria	70%	78%
Artículos del Hogar	71%	81%
Papelería - Librería	100%	100%
Farmacias y Perfumerías	20%	24%
Mat.de Const. - Pinturerías	57%	76%
Vehículos	100%	100%
Repuestos	100%	100%
Cámaras y Cubiertas	75%	75%
Rodados	100%	100%
Repuestos electrónicos	80%	67%

* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

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

de ajustes mínimos en sus existencias en respuesta a los cambios en los requerimientos de demanda de corto plazo.

La política conservadora de los empresarios determina un nivel relativamente bajo de inventarios el cual ha disminuido más aún en septiembre y octubre debido a la positiva reacción de la demanda. Esta merma eliminó los excedentes no deseados acumulados en el período precedente y permitió enfrentar el repunte acaecido en los gastos de consumo de la población.

En relación a la participación de mercadería importada dentro de los stocks de los comercios minoristas, se verificó un leve descenso de la misma con respecto al bimestre anterior, tal como lo refleja el indicador correspondiente que pasó de 27% a 25.6%, proporción idéntica a la existente en el bimestre mayo-junio. Un 73% de las firmas que integran el sector opera con artículos importados, porción que representa el 78.3% del mercado. Los rubros con mayor incidencia relativa en materia de importación son Artícu-

los y Repuestos Electrónicos, Rodados y Papelería y Librería. Las formas de concreción de las importaciones son: compras directas al país de origen, compras a operadores de la ciudad de Buenos Aires y adquisiciones a agentes locales. El sector minorista de Bahía Blanca emplea en un 28% la primera alternativa y en un 69% la segunda. Las compras a agentes locales, que hasta el momento no tenían cabida en el medio, comenzaron a efectivizarse, aunque con el la ínfima cifra del 1% del total de las operaciones concretadas.

Costos financieros

Aún cuando el indicador asociado a los costos financieros registró una merma para septiembre y octubre, los empresarios consultados coinciden en que la componente financiera de los costos se encuentra aún en niveles muy elevados y que dicho factor dificulta el desenvolvimiento comercial, ya negativamente afecta-

do por las condiciones generales de la economía. Momentáneamente, los agentes minoristas intentan reducir el peso de los costos financieros no comprometiendo stocks considerables en sus empresas. Por otra parte, aguardan la continuación del descenso en las tasas de interés, proceso que ya se ha iniciado pero que aún no logra ser significativo para el óptimo desempeño comercial.

Personal de ventas

Las dotaciones de personal asignadas a tareas de ventas, al igual que en todos los meses anteriores, se presentan como suficientes en virtud de los niveles de actividad y de demanda registrados. La condición de suficiencia experimentada por el agregado comercial se repite para cada uno de los rubros que lo integran en forma particular. A diferencia de relevamientos anteriores, no hay en esta oportunidad ningún subsector que informe exceso o insuficiencia de personal. ■

SECTOR COMERCIAL MINORISTA - RESULTADOS DE OCTUBRE

SITUACION GENERAL	NOV	DIC	ENE 96	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV*
Alimentos y Bebidas	39	40	42	42	41	41	36	36	38	38	44	44	-43
Indum. Calzados y Sedas	11	16	-10	-6	6	7	28	28	18	15	-21	10	24
Articulos del Hogar	33	67	-31	-31	44	44	42	43	44	44	33	34	76
Papeleria-Libreria	26	26	-3	-3	50	74	3	3	26	26	-50	3	3
Farmacias y Perfumerias	-34	-34	-29	-50	-50	-37	-50	-38	4	-40	-29	-42	-50
Mat. Const-Pinturerias	34	40	39	39	33	39	28	51	-2	-5	9	1	16
Vehiculos	10	10	-4	-4	-3	-20	20	-5	-19	-30	-14	-9	8
Repuestos	-7	-10	19	7	25	25	4	-6	-9	-9	-13	-13	-13
Cámaras y Cubiertas	7	7	20	20	16	29	20	20	7	0	20	-6	50
Rodados	-50	-50	-17	-17	-25	-25	-50	-50	-50	-50	-25	-25	0
Art. y Rep. Electrónicos	-24	-33	-34	-42	-50	-50	-46	-42	-23	-23	-60	-60	-50
Agregado Com. Minorista	13	18	-1	7	28	27	16	14	5	-2	3	15	8

(*) Expectativas de noviembre

TENDENCIA DE VENTAS

Alimentos y Bebidas	-11	-7	2	2	-2	2	-2	-2	-2	-2	-3	2
Indum. Calzados y Sedas	59	62	16	21	63	56	-4	-4	12	-37	-48	8
Articulos del Hogar	66	66	-72	-72	55	55	91	91	90	90	-17	3
Papeleria-Libreria	53	53	0	0	53	100	5	5	53	53	5	-100
Farmacias y Perfumerias	-31	-55	-37	-8	-70	-43	-73	-24	-34	-42	-27	-53
Mat. Const-Pinturerias	64	64	19	19	50	60	56	56	3	9	28	26
Vehiculos	29	29	-32	-32	-75	-100	25	0	-62	-49	-64	-53
Repuestos	0	-1	34	20	-23	-43	22	2	-15	-15	-40	-26
Cámaras y Cubiertas	15	15	66	41	49	0	-17	-17	15	0	8	-18
Rodados	-67	-67	-33	-33	0	0	-100	-100	100	100	0	0
Art. y Rep. Electrónicos	-59	-67	-36	-36	-100	-83	-50	-45	-5	-5	-60	-60
Agregado Com. Minorista	35	31	-20	-26	11	7	4	3	-14	-19	-30	-16

NIVELES DE STOCKS

Alimentos y Bebidas	0	0	-4	-4	-5	-5	-1	-1	0	-2	0	0
Indum. Calzados y Sedas	21	21	-20	-20	18	11	11	11	-2	-2	9	46
Articulos del Hogar	48	48	38	46	63	63	66	66	71	71	65	65
Papeleria-Libreria	100	100	100	100	-48	-48	-48	-48	-48	-48	53	53
Farmacias y Perfumerias	-52	-52	-45	-24	53	53	-3	-3	0	21	0	0
Mat. Const-Pinturerias	0	0	-3	-3	-4	-4	-28	-28	-10	-10	-9	-9
Vehiculos	-35	-35	-9	-9	0	0	-35	-35	51	51	27	27
Repuestos	26	26	5	13	-42	-42	-3	-3	26	26	3	-11
Cámaras y Cubiertas	10	10	-22	10	10	10	-17	-17	-17	-17	-43	-43
Rodados	67	67	67	67	50	50	100	100	100	100	0	50
Art. y Rep. Electrónicos	-23	-23	-41	-41	-36	-18	-41	-41	-21	-21	-5	-5
Agregado Com. Minorista	-5	-5	-14	-13	0	-1	-6	-6	19	19	9	15

POLITICA DE STOCKS	NOV	DIC	ENE 96	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT
Alimentos y Bebidas	-80	-80	-83	-83	0	-81	-81	-81	-82	-82	-5	-28
Indum. Calzados y Sedas	-24	-24	-18	-18	0	7	-29	-6	-2	-2	-18	-18
Articulos del Hogar	-86	-86	-86	-91	-7	-7	-10	-10	-2	-2	-12	-12
Papeleria-Libreria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Farmacias y Perfumerias	0	-24	0	0	0	-27	-24	-24	-21	-24	36	36
Mat. Const-Pinturerias	0	0	-7	-7	-7	-7	-18	-18	-7	-7	0	0
Vehiculos	0	0	-57	-57	-45	-45	10	10	-51	-51	10	10
Repuestos	-40	-40	8	-11	-18	-38	-33	-33	-11	-11	0	0
Cámaras y Cubiertas	52	52	0	0	0	0	-26	-26	0	0	0	0
Rodados	-67	-67	-67	-67	-50	-50	-100	-100	-100	-100	-50	-50
Art. y Rep. Electrónicos	-18	-36	-41	-41	0	17	-50	-50	-15	-15	-22	-22
Agregado Com. Minorista	-42	-42	-39	-40	-9	-28	-25	-21	-26	-26	-4	-9
COSTO FINANCIERO												
Alimentos y Bebidas	16	16	16	16	16	16	15	15	14	14	16	16
Indum. Calzados y Sedas	50	50	48	48	20	23	65	65	45	45	54	54
Articulos del Hogar	89	89	86	86	86	86	85	85	89	89	94	94
Papeleria-Libreria	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24
Farmacias y Perfumerias	78	78	62	62	32	16	74	62	62	62	50	66
Mat. Const-Pinturerias	65	65	-6	-6	17	17	19	19	22	22	20	20
Vehiculos	75	75	88	88	72	72	76	76	75	75	64	64
Repuestos	56	56	15	15	30	30	36	36	52	52	46	46
Cámaras y Cubiertas	63	47	43	43	47	63	72	72	50	50	58	58
Rodados	50	50	67	67	75	75	100	100	50	50	50	50
Art. y Rep. Electrónicos	47	47	64	64	73	73	48	48	65	65	67	67
Agregado Com. Minorista	50	50	43	43	44	44	47	47	56	56	47	47
PERSONAL DE VENTAS												
Alimentos y Bebidas	4	0	5	5	4	4	0	0	7	7	0	0
Indum. Calzados y Sedas	-9	-16	-10	-10	-54	-54	-13	-13	-17	-11	-2	-19
Articulos del Hogar	-50	-50	18	10	-7	-7	-75	-75	0	0	0	-7
Papeleria-Libreria	0	0	-48	-48	48	48	0	0	48	48	48	48
Farmacias y Perfumerias	18	42	42	42	53	27	48	24	0	0	27	53
Mat. Const-Pinturerias	-7	-7	0	0	7	7	0	0	0	0	-5	-5
Vehiculos	0	0	0	0	100	100	36	36	17	17	21	21
Repuestos	22	22	16	16	6	6	0	0	0	0	37	15
Cámaras y Cubiertas	0	0	0	0	0	0	17	17	0	0	0	0
Rodados	0	0	0	0	0	0	100	100	0	0	0	0
Art. y Rep. Electrónicos	18	18	0	0	0	0	18	18	15	15	22	22
Agregado Com. Minorista	6	-16	-9	-10	6	6	-14	-15	2	12	18	13

RESULTADOS OCTUBRE	SITUACION GENERAL				TEND. DE VENTAS				PERSP. CORTO PLAZO				NIVELES DE STOCK			
	BUENA	NORM	MALA	Saldo	ALENT	NORM	DESAL	Saldo	BUEN	NORM	MALA	Saldo	ELEVA	NORM	BAJO	Saldo
Alimentos y Bebidas	45	55	0	44	6	91	4	2	3	52	46	-43	5	90	5	0
Indument., Calzados y Sedas	21	69	10	10	34	39	26	8	37	50	13	24	51	43	6	46
Articulos para el hogar	38	59	3	34	7	88	4	3	78	20	2	76	70	25	5	65
Papelería, librería, artic. ofic.	26	50	24	3	0	0	100	-100	26	50	24	3	53	48	0	53
Farmacias y Perfumerías	0	58	42	-42	0	47	53	-53	0	50	50	-50	32	36	32	0
Materiales Const.-Pinturerías	10	81	9	1	26	74	0	26	16	84	0	16	0	91	9	-9
Vehículos	4	84	12	-9	8	31	61	-53	21	67	12	8	46	36	18	27
Repuestos	0	87	13	-13	0	74	26	-26	0	87	13	-13	0	89	11	-11
Cámaras y Cubiertas	28	37	35	-6	25	32	43	-18	50	50	0	50	0	57	43	-43
Rodados	0	75	25	-25	0	10	0	0	0	100	0	0	50	50	0	50
Articulos y Rep .electrónicos	0	40	60	-60	0	40	60	-60	0	50	50	-50	22	50	28	-5
Varios	29	54	18	11	2	63	35	-33	29	53	18	12	0	79	21	-21

Sector Financiero

- Los depósitos mantienen su tendencia ascendente
 - Se acentúa la dolarización de los depósitos
- El nivel de crédito exhibe una leve contracción
 - El aumento de préstamos en pesos compensa la disminución de préstamos en dólares

Panorama general

A partir de septiembre, pese a la gravedad e imprevisible evolución de los conflictos a nivel político, el comportamiento positivo de los principales indicadores monetarios revela una gradual recuperación de la confianza por parte de los ahorristas con respecto a la situación económica.

El crecimiento de depósitos y reservas internacionales es acompañado por una importante disminución en la prima de riesgo país. El crédito también se expande pero a tasas moderadas en relación a la evolución de la capacidad prestable generada principalmente por los depósitos.

Esta diferencia se explica por la necesidad del sistema bancario de reconstituir sus niveles de reservas y las

dificultades para conceder nuevos préstamos tanto por la evaluación del riesgo crediticio (especialmente en las PyMes) como por la reticencia a endeudarse (incertidumbre, elevadas tasas de interés, excesivas garantías).

Para octubre, se espera una moderada expansión de los depósitos totales del orden del 1.3% mensual promedio, con una mayor dinámica en las operaciones en pesos.

Entre las principales novedades del mes se destaca el anuncio por parte del BCRA sobre la organización de un programa que permitirá acceder a financiamiento externo ante una eventual crisis en el sistema (retiro masivo de depósitos) originado por un shock externo. Cabe se-

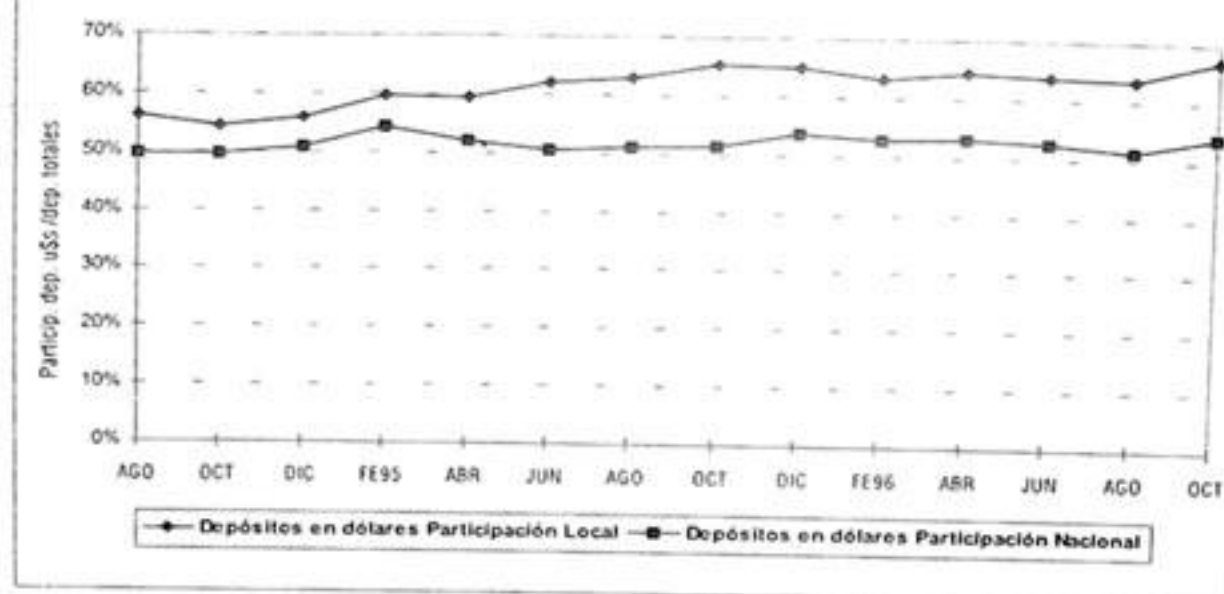
ñalar que la medida coincide con un resurgimiento de dificultades en México originadas por nuevas devaluaciones de la moneda de ese país. Este nuevo mecanismo representa un deci-

La relación entre préstamos y depósitos se mantiene estable pero a niveles muy bajos

sivo paso en dirección a consolidar el sistema financiero, garantizando la liquidez del mismo y contribuyendo a afirmar su solvencia.

El programa consiste en el pago de una prima anual por parte del BCRA

Dolarización de los depósitos



para acceder al derecho de vender títulos públicos en bancos internacionales al precio de mercado y recomprarlos en el futuro o a término (operaciones de pase pasivos sobre títulos públicos).

La operación permite acceso a financiamiento externo por una suma equivalente a casi el 10% de los depósitos totales actuales. La existencia de este fondo de intervención actúa con efectos disuasorios ante eventuales corridas bancarias y por lo tanto representa un mecanismo de resguardo fren-

te a posibles shocks externos a los que queda expuesta un sistema financiero integrado con la economía internacional.

Panorama local

El monto total de depósitos registra un crecimiento del 2.2% entre agosto y octubre. Estos resultados confir-

man una sostenida recuperación de los depósitos a partir del inicio del segundo semestre del año anterior, transitoriamente interrumpida a comienzos del año en curso. La trayectoria descrita en el total de depósitos presenta una clara similitud con el total de depósitos del país.

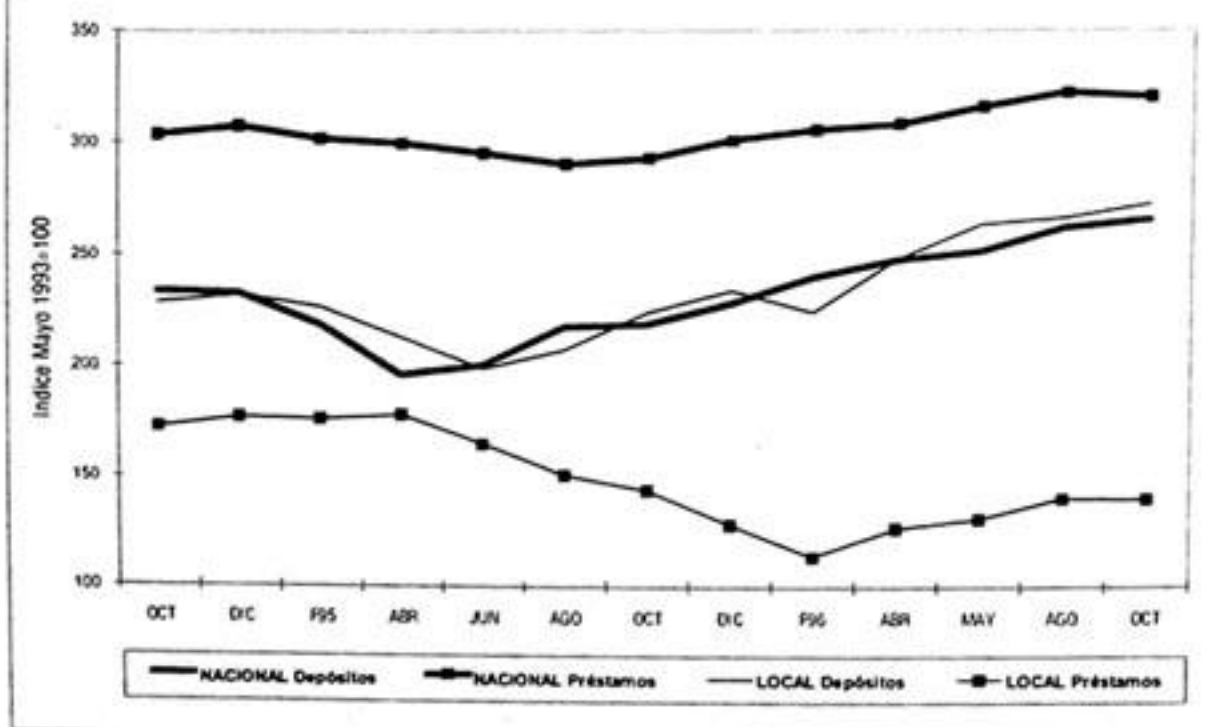
De idéntico modo al observado para los primeros datos a nivel del país, en este período caen las colocaciones en moneda doméstica. Este descenso es contrarrestado por una fuerte expansión de los depósitos en moneda extranjera, determinando una mayor grado de dolarización en las operaciones pasivas. Mas precisamente, entre agosto y octubre, la participación de los depósitos en dólares asciende del 64 al 67%. Este porcentaje se encuentra en niveles muy superiores a los registrados para el país (54%) y a la vez representa el mayor nivel de dolarización en los últimos años.

Estas variaciones normalmente reflejan un mayor grado de incertidumbre en los ahorristas locales con respecto a sus expectativas sobre el sostenimiento de la paridad cambiaria.

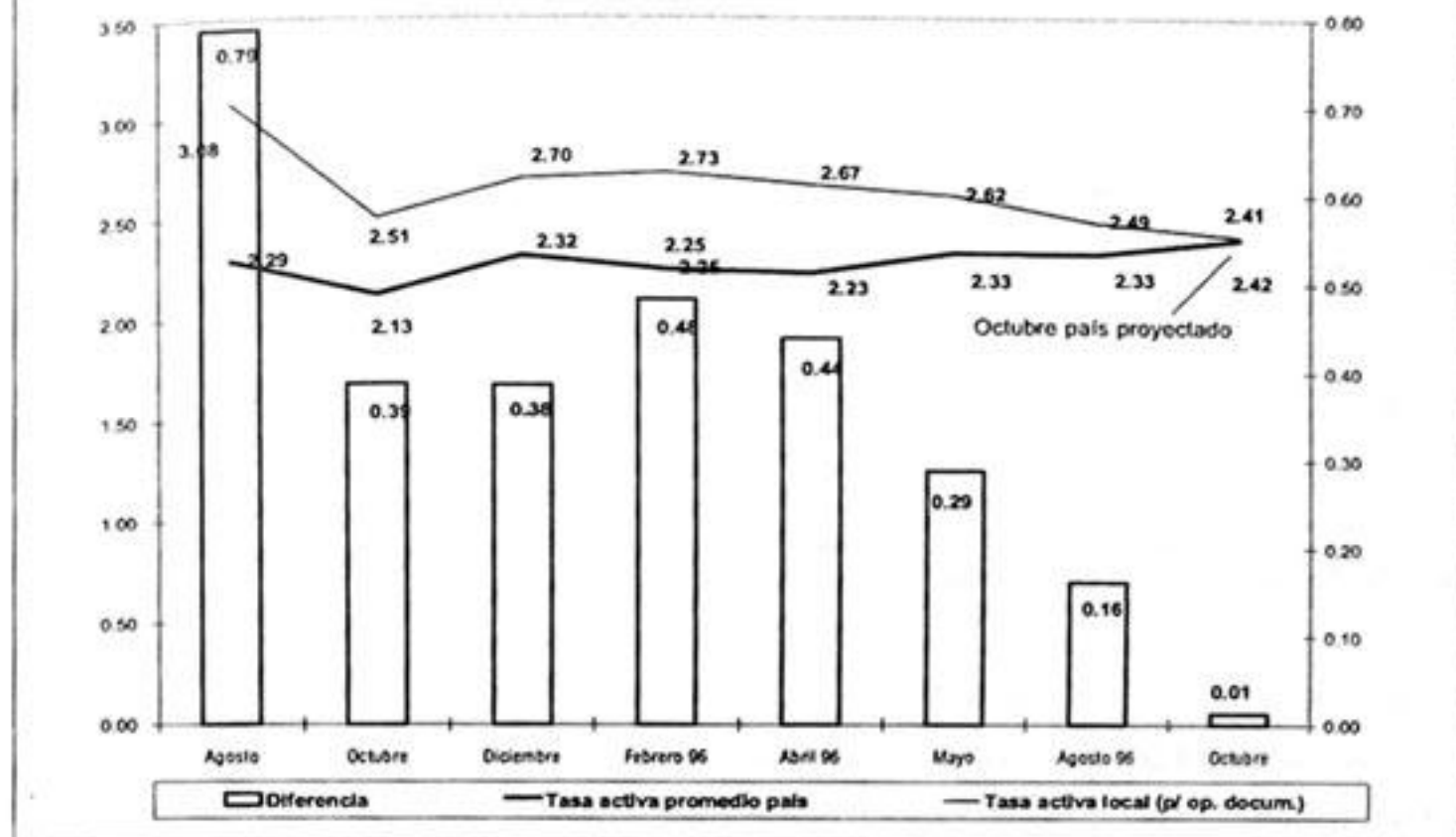
Cabe señalar que la escasa diferencia entre rendimientos para colocaciones en pesos y en dólares determina un reducido costo de oportunidad por el cambio de cartera y posicionamiento en moneda local. Ante esta circunstancia, en un contexto de mayor inestabilidad política, el trasvase de depósitos exhibe una mayor fluidez en relación a meses anteriores caracterizados por una brecha importante en los intereses en pesos y en dólares.

Por otra parte, a partir de la tendencia ascendente en el nivel de depósitos totales, observada a lo largo del año actual, en un marco de rendimientos con tendencia a la baja, pueden inferirse expectativas caracterizadas también por un menor grado de riesgo generado por posible repeticiones de situaciones de crisis en el sistema fi-

Depósitos y préstamos Local y Nacional



Evolución tasas activas Local, país y diferencia



nanciero.

El impulso ascendente de los depósitos totales se explica exclusivamente por un fuerte crecimiento de los plazos fijos en dólares. El resto de las modalidades (plazo fijo en pesos y operaciones a la vista) verifica una contracción con respecto a los niveles de agosto. En particular, resulta interesante destacar el bajo nivel de operaciones a la vista (cuenta corriente y caja de ahorro) en relación a los volúmenes que históricamente maneja la plaza local.

Los rendimientos para depósitos a plazo resultan superiores a los registrados para el país. Entre agosto y octubre se advierte un crecimiento en la brecha de intereses pasivos.

El nivel actual promedio para operaciones a plazo se ubica en torno al 6.6% y 6.1% para operaciones en pesos y en dólares, en forma respectiva. La diferencia de rendimientos resulta insignificante, no hay premios (en forma de mayores intereses) por la exposición al riesgo de devaluación por la tenencia de depósitos nominados en

moneda local.

El nivel de préstamos exhibe una leve variación negativa en el bimestre del 0,25%. De este modo, a partir de agosto se interrumpe la trayectoria alcista del crédito iniciada a partir de Febrero.

A nivel del país, los primeros datos disponibles también marcan un pequeño decrecimiento en el mismo periodo (0,54%).

La principal diferencia radica en la evolución del crédito por segmentos entre agosto y octubre. De acuerdo a los primeros datos disponibles, a nivel general se expande el monto de operaciones en dólares (1.47%) acompañado de una disminución en el monto operado en pesos (-3.61%). En Bahía Blanca, los datos del período presentan una situación inversa caracterizada por un aumento en el volumen de préstamos en moneda local (4.41%) y una importante disminución en mo-

neda extranjera (-3.44%).

Estos resultados confirman la tendencia a lo largo del año caracterizada por un progresivo descenso en el nivel de dolarización de las operaciones de préstamos, en forma inversa a lo observado a partir de agosto con las operaciones de depósitos.

Una de las principales características del sector financiero local es el bajo nivel de préstamos en términos de depósitos, tanto en términos absolutos (el coeficiente se encuentra a niveles muy inferiores a 1) como relativos (reflejada en la clara bre-

cha entre el coeficiente a nivel del país y local). Este rasgo se acentuó durante el segundo semestre de 1995 y se mantiene sin cambios a lo largo del año. En otros términos, el nivel de créditos durante el año en curso, acompañó la evolución de los depósitos pero resulta claramente bajo en función de la capacidad prestable generada por los ahorros locales.

Por supuesto, cabe reconocer la restricción que impone al crecimiento del crédito la asimetría para las entidades bancarias en los plazos de vencimiento de los depósitos (predominantemente, plazos fijos en dólares a corto plazo) y préstamos (con plazos sustancialmente más largos, superiores al año para operaciones documentadas). Este desfase explica en gran medida conductas cautelosas y conservadoras en el manejo de la cartera de préstamos. En general, la política de los bancos en todo el país ha consistido en financiar la demanda de fondos de largo plazo destinados a préstamos con recursos del mercado de capitales y/o líneas especiales de financiamien-

Síntesis de los resultados para el bimestre septiembre-octubre de 1996

DEPOSITOS

		Septiembre	Octubre
Variac. de los depósitos	Local	1 %	2,2 %
	País	4,2 %	1,4 %
Composición *	% segmento dólar local	64 %	67 %
	% segmento dólar país	51 %	54 %
	% plazo fijo local	70,1 %	71,2 %

PRESTAMOS

		Septiembre	Octubre
Variac. de los créditos	Local	6,8 %	-0,3 %
	País	2 %	-0,5 %
Composición *	% segmento dólar local	59 %	58 %
	% segmento dólar país	60 %	62 %
	% adelantos c/c	17,7 %	18,1 %
Coef. Prést./Depósitos	Local	53 %	51 %
	País	123 %	121 %

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

TASAS ACTIVAS

Operaciones en pesos	Septiembre	Octubre
Adelantos cuenta corriente	3,5 %	3,6 %
Operaciones documentadas	2,5 %	2,4 %
Operaciones en U\$S	Septiembre	Octubre
Adelantos en cuenta corriente	2 %	2 %
Operaciones documentadas	1,5 %	1,6 %

TASAS PASIVAS

Operaciones en pesos	Septiembre	Octubre
A la vista	0,3 %	0,3 %
Plazo fijo	0,6 %	0,6 %
Operaciones en U\$S	Septiembre	Octubre
A la vista	0,2 %	0,2 %
Plazo fijo	0,5 %	0,5 %
Spread	1,9 %	1,9 %

to del exterior.

Una segunda asimetría entre la posición de bancos y depositantes consiste en la seguridad jurídica por el recupero de sus colocaciones. En el primer caso, el BCRA exige reservas a las entidades para preservar situaciones de iliquidez y además garantiza devolución de depósitos. En contraste, los bancos encuentran grandes dificultades para evaluar el riesgo crediticio, principalmente de PyMes, que compensan con garantías pero de lenta y costosa efectivización.

A nivel de operaciones, se registra un crecimiento del 2% en adelantos en cuenta corriente y una contracción del 1% en operaciones documentadas. Estas variaciones reiteran en menor intensidad la mayor dinámica del primer tipo de operaciones.

En los últimos meses, la tasa local sobre préstamos describe una leve tendencia descendente, con una gradual convergencia a los niveles promedio en el país. El nivel actual aun es próximo al 30% anual para operaciones en moneda local.

El interés promedio para adelantos en cuenta corriente igualmente evoluciona en forma descendente, pero aun permanece en niveles muy elevados.

En el segmento dólar se advierte un nuevo ascenso en la tasa para operaciones documentadas entre agosto y octubre. ■

Sector Inmobiliario

- Las operaciones de compra-venta presentaron una tendencia más desfavorable, contrariamente a lo acontecido en el bimestre anterior.
- Se incrementa la gama de facilidades tendientes a hacer más atractiva la operatoria de los alquileres.
- Existe escaso interés en la implementación del leasing, herramienta que puede colaborar a movilizar el mercado inmobiliario, tanto por falta de conocimiento como por cierta resistencia a la utilización de nuevos esquemas.

El desenvolvimiento de las transacciones inmobiliarias correspondientes al bimestre septiembre-octubre, si bien no involucró cambios sustanciales en los indicadores de actividad del sector, significó un retroceso con respecto a las leves mejoras que se habían registrado en los últimos meses en lo relativo a las operaciones de compra-venta. En tanto, los alquileres evidenciaron un considerable estancamiento con tendencias a la baja, hecho que, sumado a la creciente retracción en el ritmo de operaciones de locación verificada a lo largo de los meses precedentes, permite inferir la existencia de un acentuamiento de la situación negativa.

El desempeño individual de los rubros que integran las operaciones de compra-venta arrojó resultados opues-

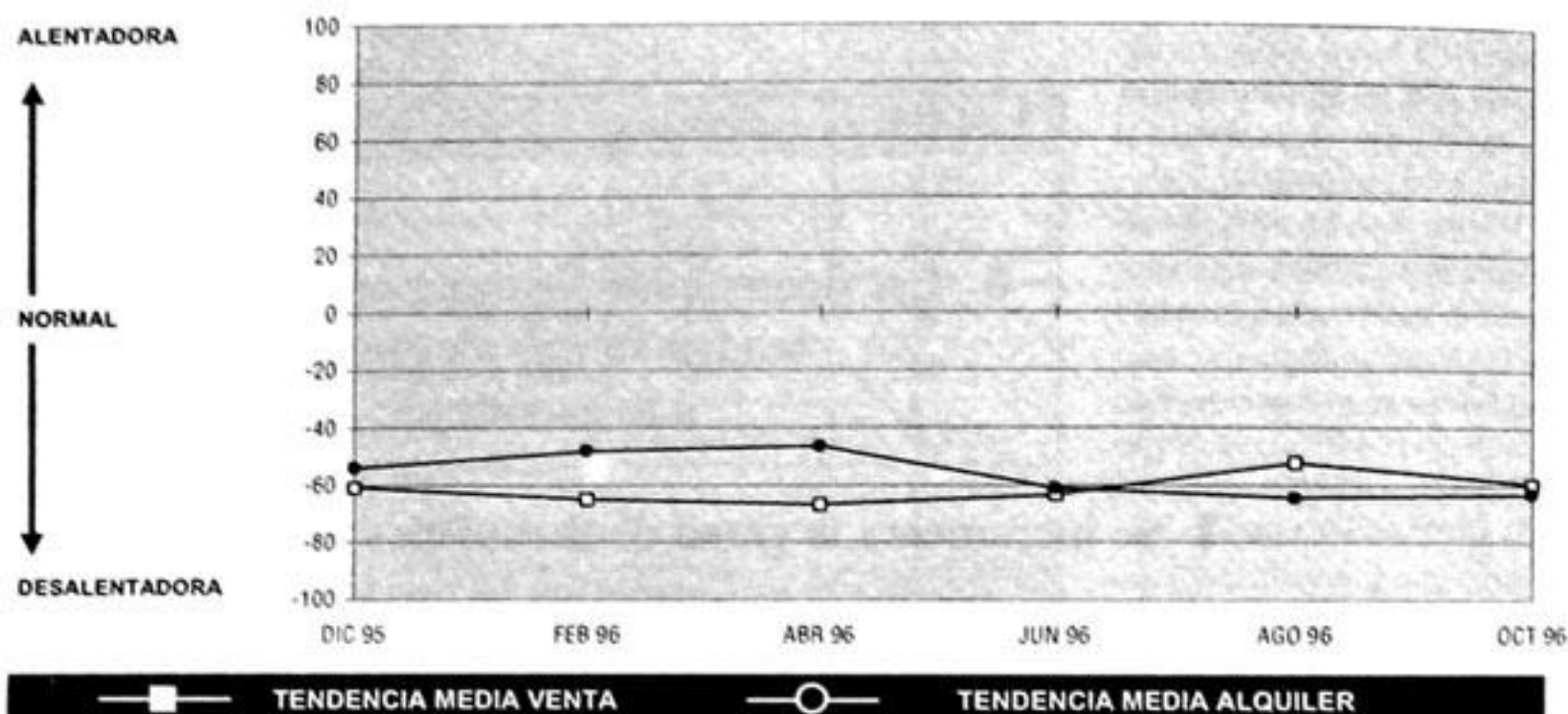
tos a los obtenidos en el relevamiento anterior. En los meses de julio y agosto, las categorías Departamentos de un dormitorio y Funcionales, Lotes para horizontales y locales y Chalets y Casas fueron las que experimentaron las mejoras relativas más destacadas dentro del agregado. Contrariamente, esos mismos grupos fueron los que evidenciaron mayores caídas el presente bimestre. Si bien los resultados son representativos del comportamiento del mercado, debe tenerse en cuenta que el volumen de operaciones se ha reducido y que pequeñas modificaciones en el mismo implican variaciones importantes de la tendencia. El rubro Departamentos de dos dormitorios, a diferencia del pasado bimestre, fue el que

mejor desempeño tuvo en los meses de septiembre y octubre, seguido por Locales. Las restantes categorías no sufrieron importantes modificaciones en sus indicadores de actividad res-

Las expectativas del sector están ligadas a la expansión del crédito

pectivos. Todos los comportamientos mencionados determinaron una interrupción en la tendencia levemente alcista obtenida para las transacciones de compra-venta en los meses anteriores.

TENDENCIA DE LA DEMANDA



TENDENCIA DE LA DEMANDA (Agosto 1996)

VENTA

CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	0	53	47	-47	↘ desalentadora
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0	10	90	-90	↘↘ muy desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	10	33	57	-47	↘ desalentadora
Deptos 1 d. y func.	10	50	40	-30	↔ regular
Locales	0	35	65	-65	↘ desalentadora
Cocheras	0	40	60	-60	↘ desalentadora
Depósitos	0	20	80	-80	↘↘ muy desalentadora
Lotes p/Chalt-Casas	0	68	32	-32	↔ regular
Lotes p/Horiz y Loc	0	15	85	-85	↘↘ muy desalentadora

ALQUILER

CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	0	70	30	-30	↔ regular
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0	30	70	-70	↘↘ desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	0	13	87	-87	↘↘ muy desalentadora
Deptos 1 d. y func.	10	46	44	-34	↔ regular
Locales	10	25	65	-55	↘ desalentadora
Cocheras	0	30	70	-70	↘ desalentadora
Depósitos	0	5	95	-95	↘↘ muy desalentadora

Las perspectivas respecto de la futura evolución de las operaciones está directamente vinculada al acceso al crédito, a las posibilidades concretas de implementación del leasing y a las repercusiones de las condiciones generales de la economía. En relación al crédito se ha notado entre los principales bancos menor rigidez en cuanto a tasas, requisitos y plazos, pero dirigida en forma preponderante a un segmento de ingresos medios-altos y altos.

Tanto la falta de conocimiento completo de la operatoria de leasing como la dificultad para introducir innovaciones en el mercado inmobiliario postergan la utilización de esta herramienta que podría colaborar a movilizar algunos sectores de la plaza local. Resulta evidente que la actividad inmobiliaria no es independiente del desenvolvimiento general de la economía y que la relativa incertidumbre que existía en cuanto a la aprobación de las últimas medidas

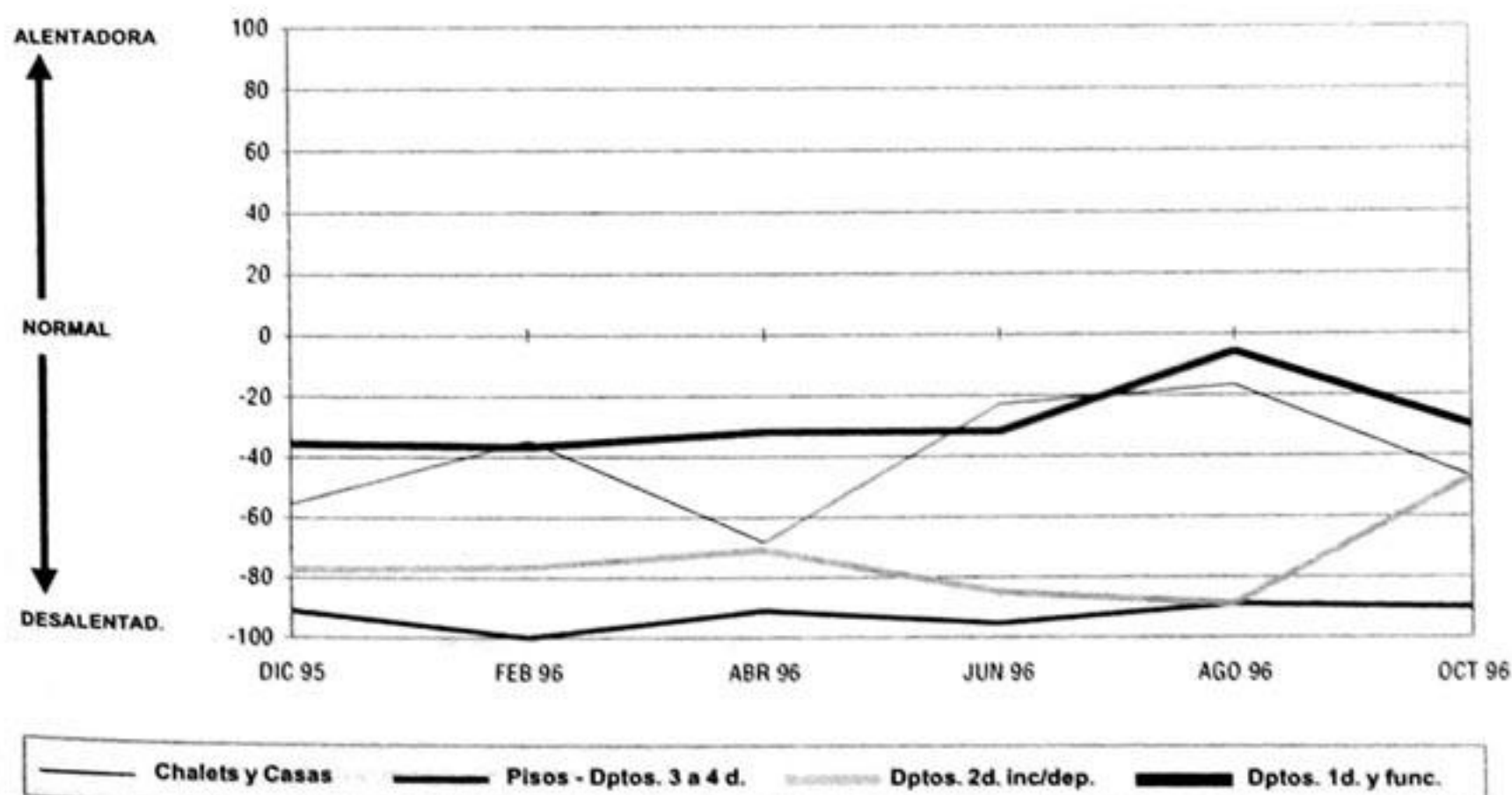
económicas ha demorado la toma de decisiones de inversión.

En relación a los alquileres, continúa afianzándose la inactividad para la mayoría de las categorías en consideración. Locales y Depósitos que constituían los únicos rubros que habían registrado una leve mejora en el ritmo de actividad en el bimestre anterior, presentaron en septiembre-octubre una caída en sus indicadores que empeoró sus posiciones relativas con respecto a junio, mes en que se verificó el peor desempeño en materia de locación de todo el año. Al respecto, resulta necesario aclarar que existe una notable divergencia entre la situación de los locales comerciales en general y la de los ubicados en el microcentro de Bahía Blanca. En el caso de estos últimos, hay una mayor demanda enfrentada a una oferta muy restringida. Los locales comerciales ubicados en galerías céntricas por su parte, a pesar de los bajos valores de locación, no resultan atractivos por

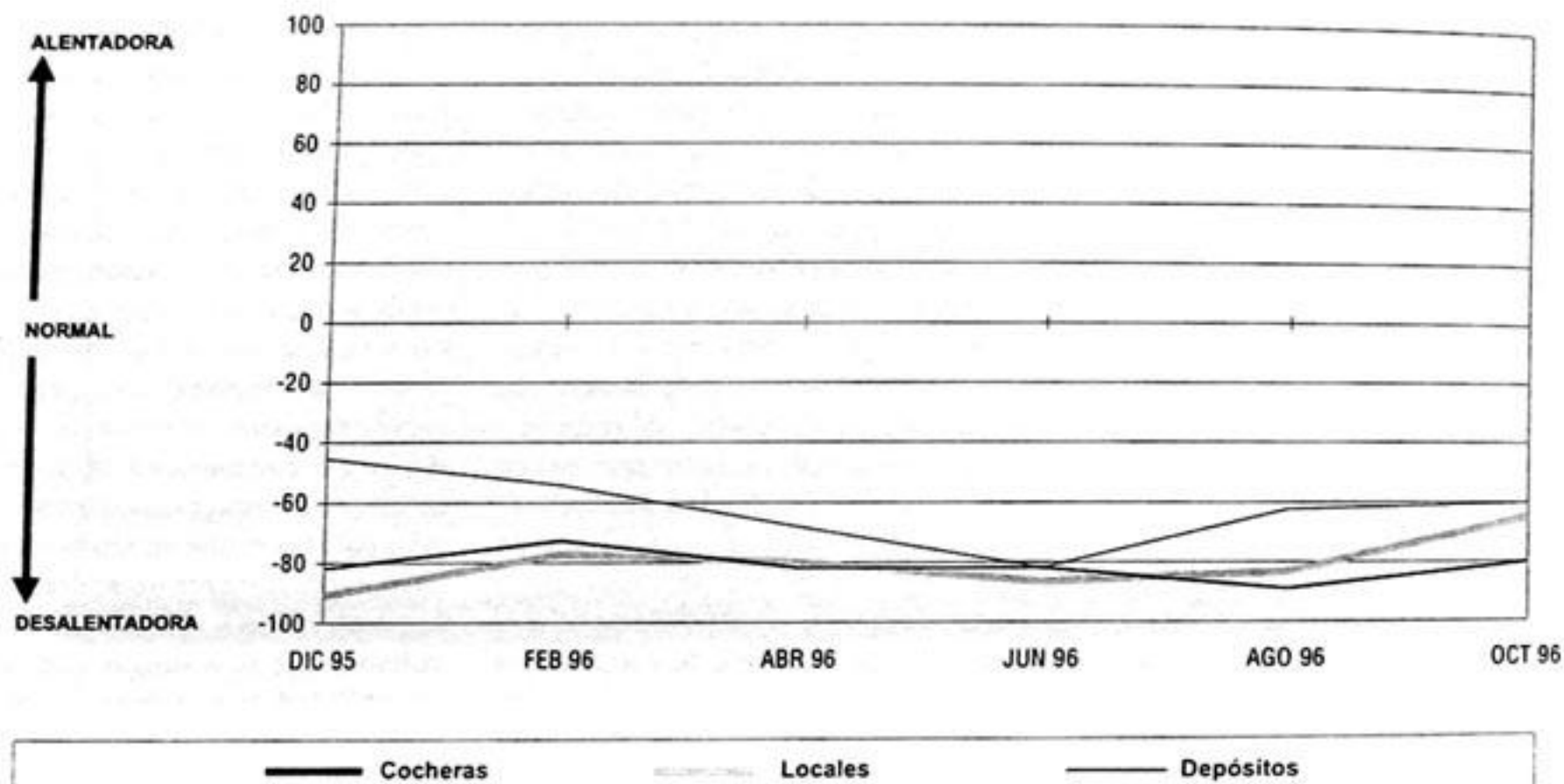
los elevados gastos de expensas.

Los grupos que presentaron una leve reactivación, a diferencia del resto, fueron Pisos-Departamentos de 3-4 dormitorios y Departamentos de un dormitorio y funcionales; en tanto el resto de las categorías no presentó cambios relevantes en su ritmo de actividad. Las dificultades que se observan en la operatoria de alquileres se manifiestan tanto en oportunidad de celebrar el contrato como en el posterior cumplimiento del mismo. A pesar de haberse eliminado la exigencia del mes de depósito y fraccionado el pago del mes de comisión, en algunos casos se adicionan otras facilidades y/o ventajas para hacer más atractiva la operación, especialmente tratándose de salones de ventas y oficinas. Estas dificultades que se conjugan con la baja rentabilidad que otorgan los inmuebles está produciendo un replanteo sobre los porcentajes adecuados de este tipo de activos dentro de la cartera de inversiones.

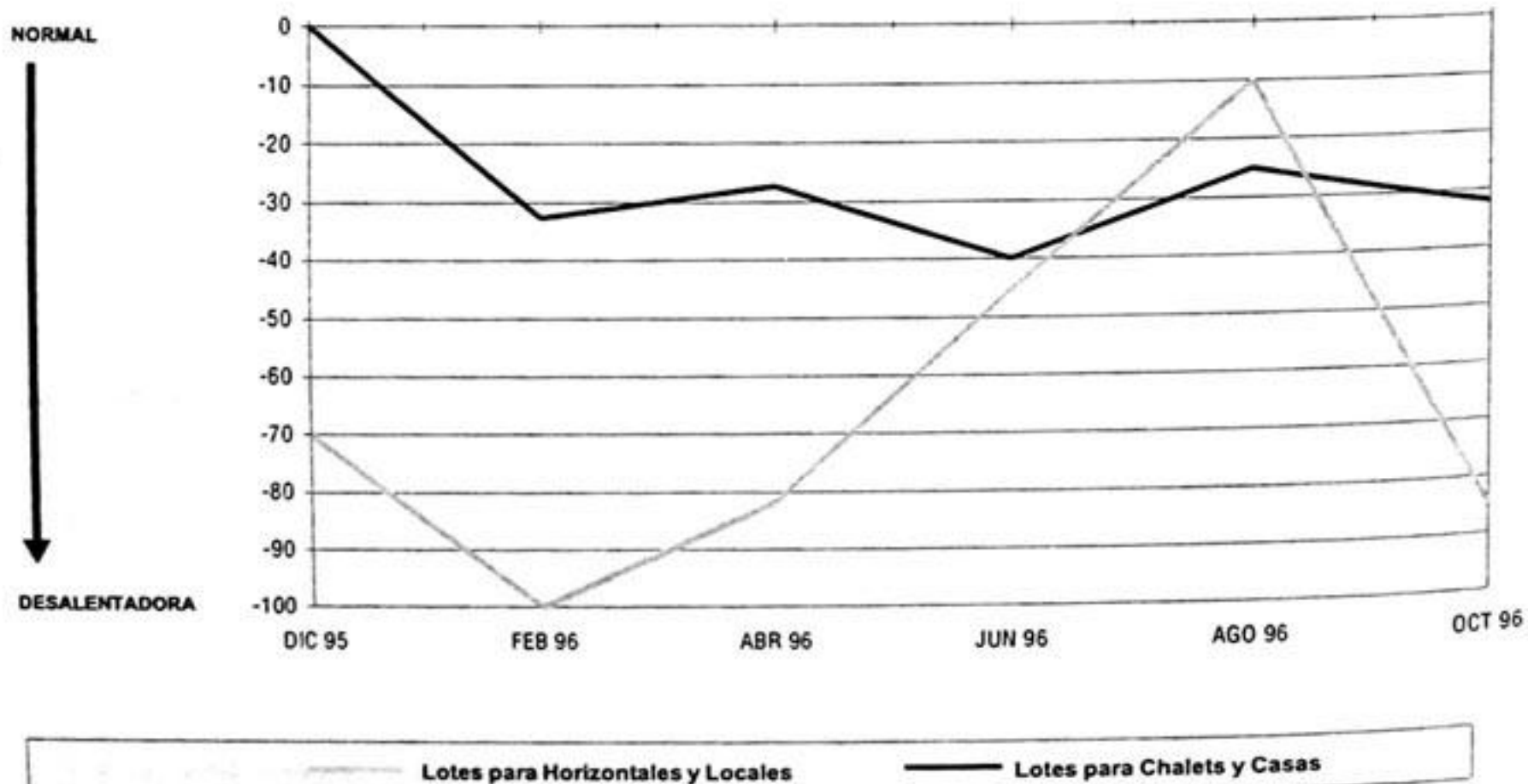
TENDENCIA DE VENTAS - I -



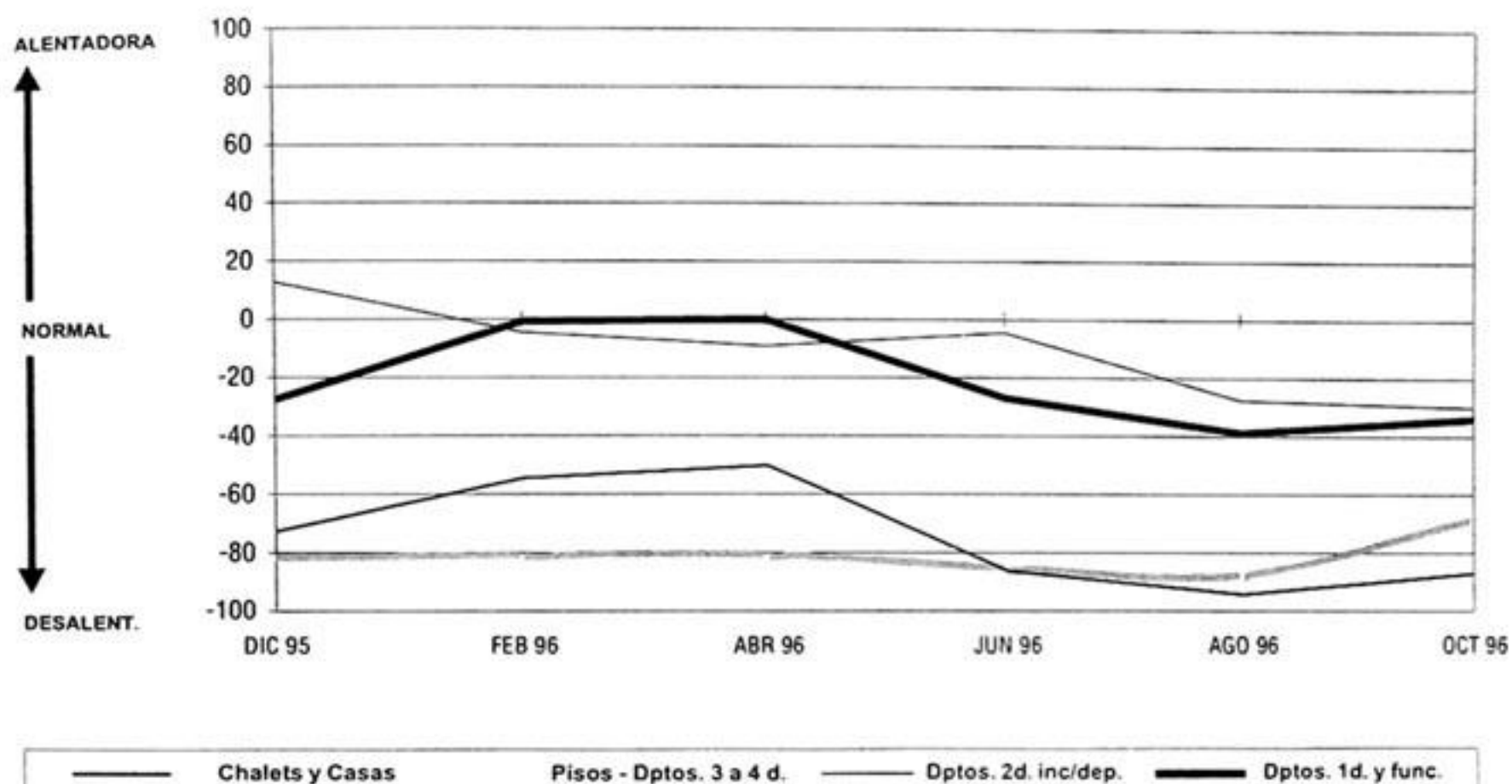
TENDENCIA DE VENTAS - II -



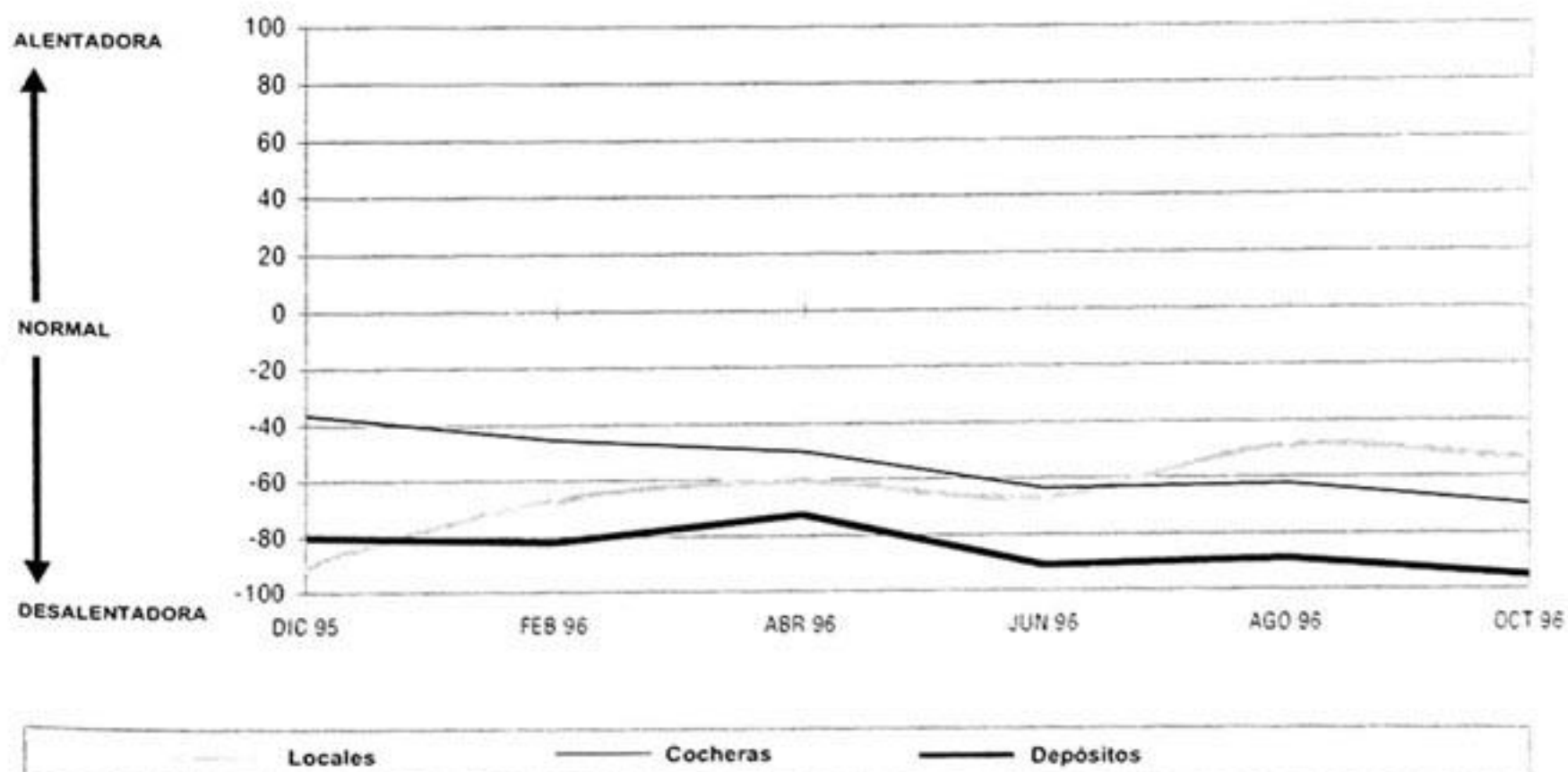
TENDENCIA DE VENTAS - III -



TENDENCIA DE ALQUILERES - I -



TENDENCIA DE ALQUILERES - II -



Indice de Precios al Consumidor

Nivel General, 0,3%

El nivel general de precios para la ciudad del mes de septiembre de 1996 dio por resultado un 0,3% de aumento con respecto a igual medición del mes de agosto. Comparado con septiembre de 1995, el nivel disminuyó un 0,8%. El resultado de este mes fue impulsado por el alza en Alimentos y bebidas. Influyentes rubros definieron el movimiento de los precios durante el pasado mes. Durante la última semana se observó, a su vez, una fuerte disminución en los precios de los hoteles y excursiones.

Alimentos y bebidas, 1,1%

El rubro Alimentos y bebidas mostró un alza muy fuerte durante la primera semana que produjo el sesgo final positivo del índice de precios en el nivel general. Las posteriores re-

tracciones de la segunda a la última semana no pudieron compensar la suba inicial. Los principales causantes de estas variaciones fueron subas de quesos untables, el pollo y las verduras con fluctuaciones del 3 al 11%. Cambios de precios dentro del mismo rango se registraron en café, dulces, leche en polvo, aceite puro, frutas frescas, en el caso de las bajas y fiambres (jamón cocido) en el de las alzas. Las menos numerosas pero más influyentes alzas determinaron el resultado final del índice de Alimentos y bebidas.

Indumentaria, -0,4%

La indumentaria reflejó una leve alza en la primera semana para mostrar, durante el resto del mes, un comportamiento más estable. Las bajas en

los precios de finales del mes de agosto producto de temprana liquidaciones de stock por la presencia de una errática temporada invernal ayudaron a mantener el precio promedio del mes de septiembre levemente inferior

El rubro Alimentos y Bebidas produjo un sesgo positivo en el nivel general

al del mes pasado. Ya en los últimos días del período se anuncian las primeras tendencias de un nuevo cambio estacional por lo que se esperan varia-

ciones de este origen para el mes de octubre.

Vivienda, -0,3%

El capítulo referido a Vivienda registró una pequeña variación en la primera semana en el precio de materiales de construcción, pero en la última se presentó una leve baja del precio del alquiler de algunos departamentos que forman parte de la mues-

tra recabada periódicamente, lo que determinó la incidencia negativa final.

Equipamiento y funcionam. del hogar, -0,2%

Este capítulo mostró pequeñas bajas durante la última semana en electrodomésticos y artefactos del hogar, así como toallas (tercera semana) y elementos de limpieza descartables

(primera y última semana). Se registraron alzas en los detergentes concentrados. El predominio de bajas determinó el resultado final del índice.

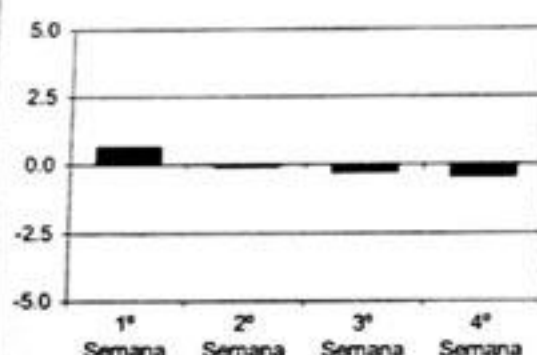
Salud, 0,1%

Las alzas evidenciadas durante la segunda semana del mes pasado junto a una muy leve registrada durante la tercera de este mes determinaron el resultado levemente positivo del ru-

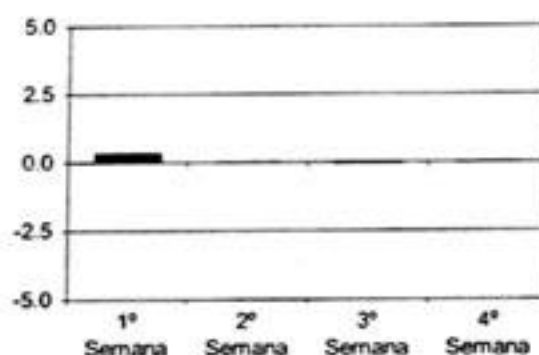
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: SEPTIEMBRE 1996

En porcentaje

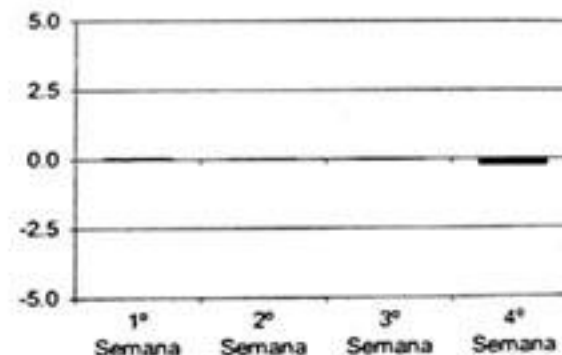
Alimentos y bebidas



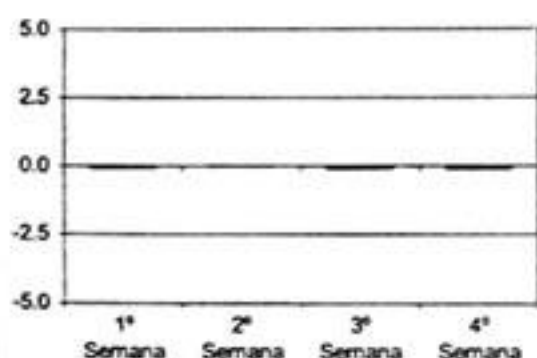
Indumentaria



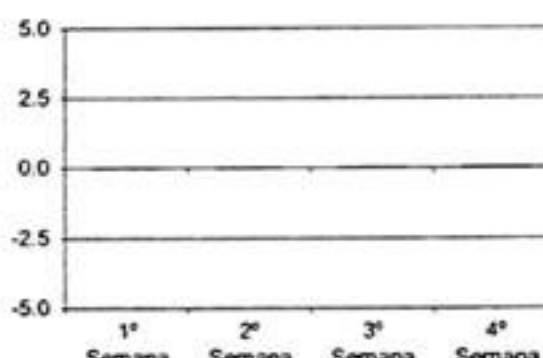
Vivienda



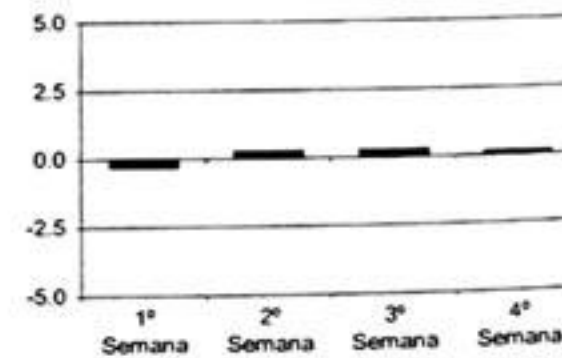
Equip. y func. del hogar



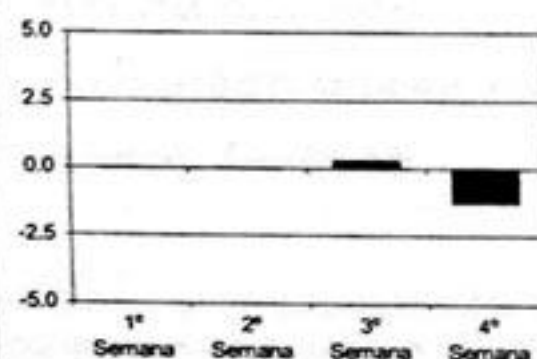
Salud



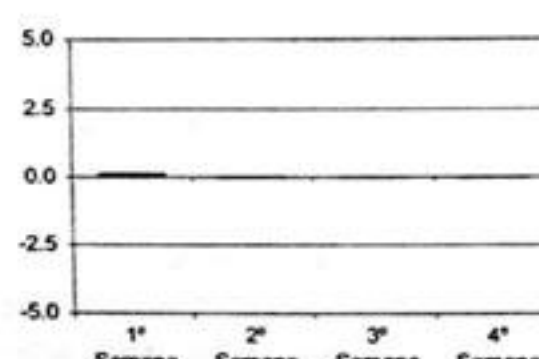
Transporte y comunicaciones



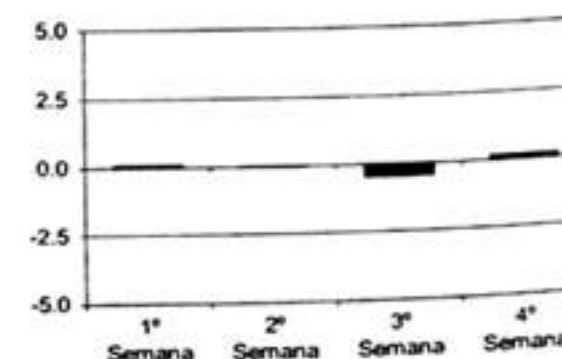
Esparcimiento



Educación



Bienes y serv. varios



bro Salud.

Transporte y comunicaciones, 0,2%

Durante septiembre se registraron cambios de modelos de vehículos que produjeron alzas durante la segunda semana y bajas en la última.

Esto se debe a que algunas series de automóviles de producción nacional se dejaron de fabricar y hubo cambios hacia el modelo alternativo más parecido en precio y calidad. Por el lado de los combustibles y lubricantes

estos últimos registraron bajas significativas en un marca, lo que indujo al resultado negativo de la primera semana.

A partir de allí se extendió el aumento de combustibles, primero del gasoil (que ya había aumentado tímidamente en un centavo en la última semana del mes pasado) y siguió, a partir de la tercera semana del mes cuando se confirmó la aprobación del paquete fiscal por parte del Parlamento, con aumentos en las naftas, tanto

super como común.

Esparcimiento, -0,7%

El sector de esparcimiento observó variaciones negativas durante el mes por fuertes bajas en la última semana en el precio de los hoteles de regiones turísticas.

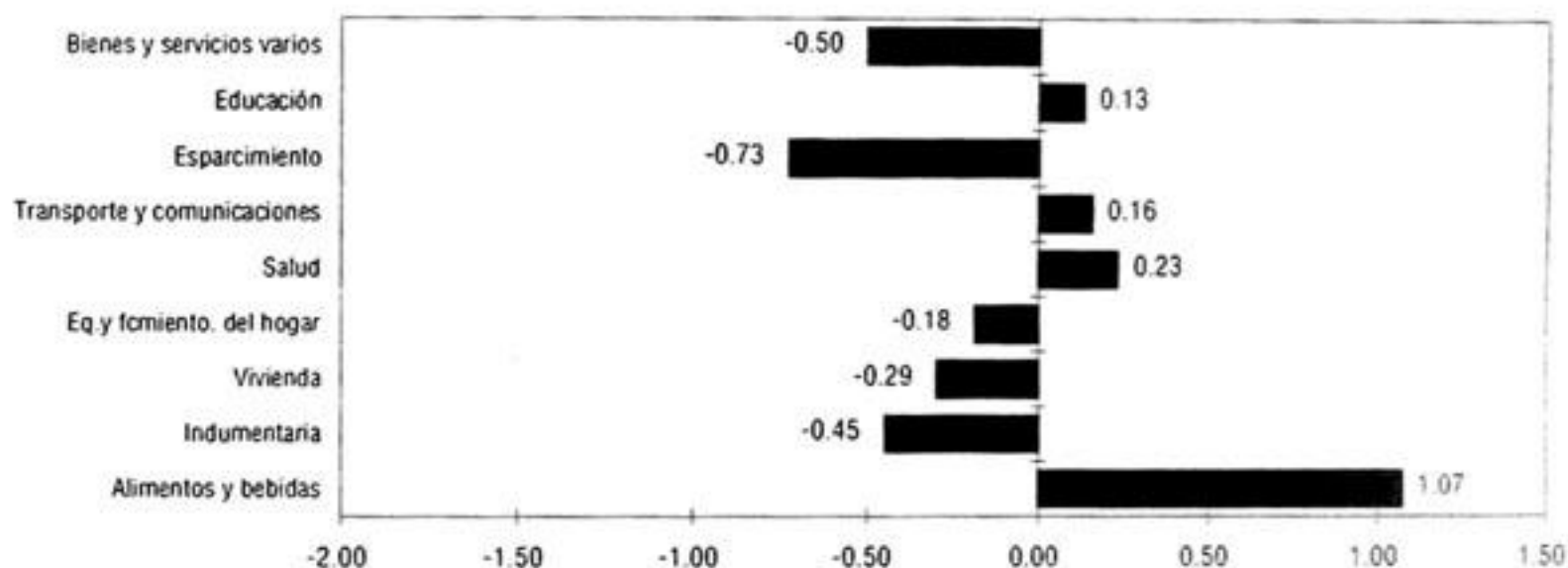
Educación, 0,1%

Educación registró variación en el transcurso del mes en el precio de algunos útiles

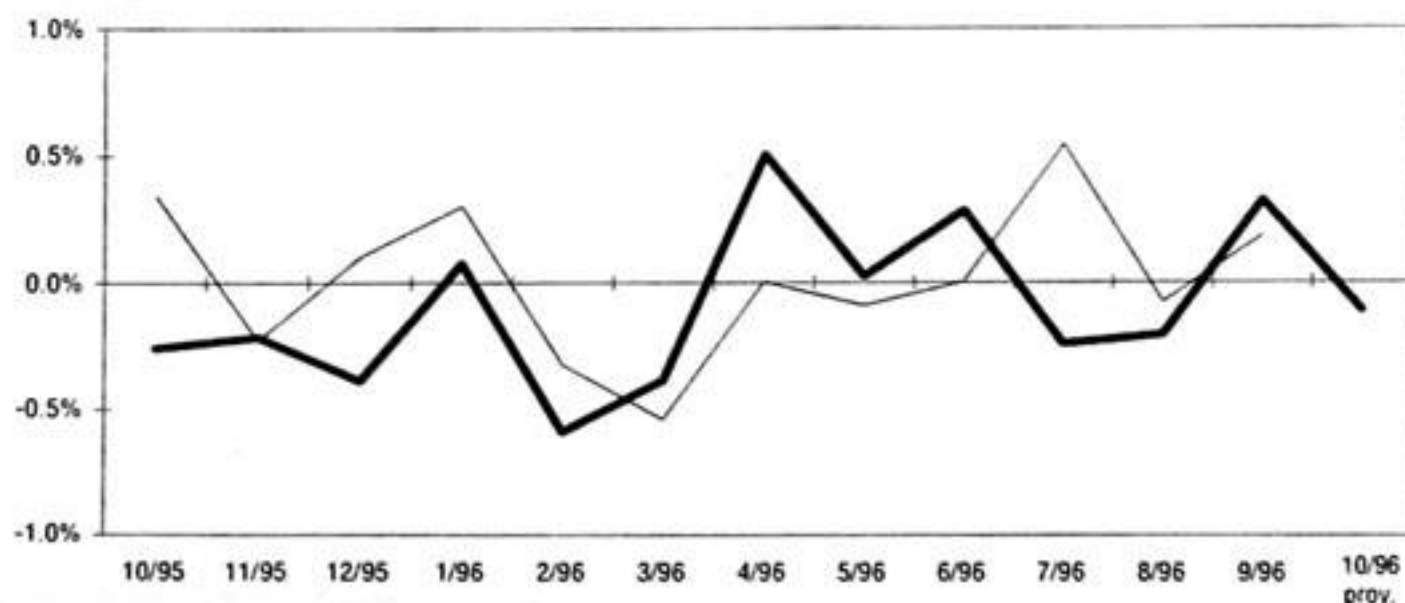
Bienes y servicios varios, -0,5%

Composición del índice por capítulos para septiembre de 1996

Nivel General Julio de 1996: -0,2%



Indices de Precios al Consumidor CREEBBA - INDEC



Registraron variaciones, como todos los meses, los artículos de tocador (shampoos y cremas de enjuague), en la primera, tercera y última semana. Las bajas, más significativas, determinaron el resultado del mes.

Proyecciones para el mes de octubre

El mes de octubre muestra duran-

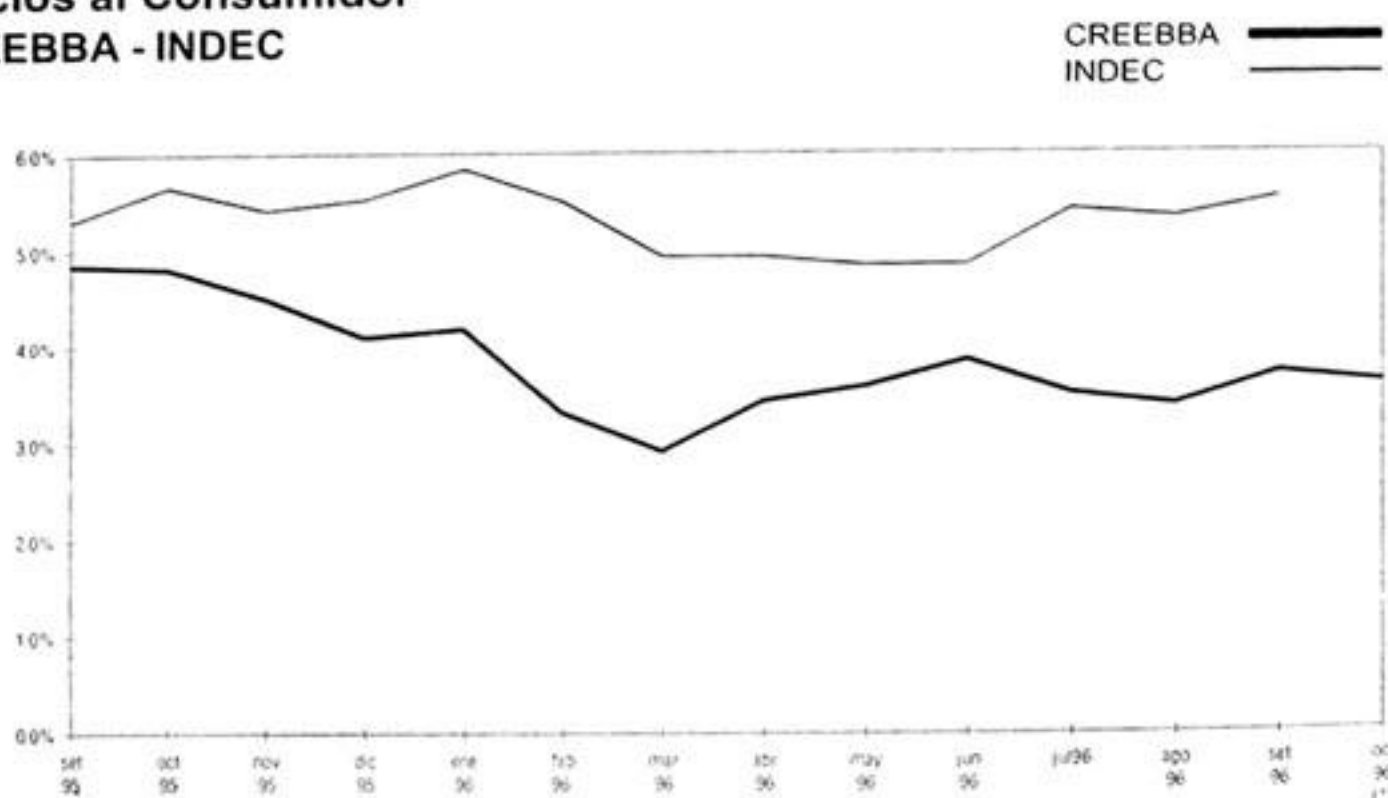
te la primera semana una fuerte alza producto del traslado a todos los combustibles de la modificación impositiva aprobada por el Parlamento Nacional. La suba registrada osciló alrededor del 12% en la ciudad.

La segunda semana, por su parte, compensó en cierta medida la suba de los precios de la primera con sensibles bajas en Alimentos y bebidas,

guiadas principalmente por verduras (cerca del 10%) y frutas (cerca del 9%).

Ya se registran en la proyección las variaciones esperadas en Indumentaria por el cambio de temporada por lo que se anticipa relativa estabilidad en el nivel general para el fin del mes. ■

Índices de Precios al Consumidor Acumulado CREEBBA - INDEC



INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos En porcentaje por semana	SEPTIEMBRE 1996				OCTUBRE 1996	
	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta	Primera	Segunda
1. ALIMENTOS Y BEBIDAS	0.65	-0.08	-0.27	-0.44	-0.77	-0.54
<i>Cereales y Derivados</i>	<i>0.03</i>	<i>-0.29</i>	<i>-0.39</i>	<i>-0.28</i>	<i>-0.13</i>	<i>-0.02</i>
Pan Fresco	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Pan Envasado	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Facturas	-1.06	0.00	0.00	0.00	1.07	0.00
Galletitas dulces	0.00	0.00	-0.47	-0.26	0.00	0.71
Galletitas saladas	1.09	0.00	-1.08	0.00	0.32	0.00
Productos de pastelería	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Arroz	1.86	1.15	-0.77	-0.58	-4.76	0.00
Harinas de trigo	-0.75	-1.85	-0.34	-4.37	-1.86	-1.25
Fideos secos	-1.07	0.00	-1.43	-0.45	1.59	0.00
Pastas frescas	0.00	-2.41	-0.71	0.72	0.00	0.00
Masas precocidas y tapas	1.35	-1.22	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Carnes</i>	<i>1.20</i>	<i>0.55</i>	<i>-0.01</i>	<i>-0.58</i>	<i>0.07</i>	<i>-0.10</i>
Carne vacuna fresca (cortes delanteros)	0.00	-0.73	0.00	0.00	0.00	0.00
Carne vacuna fresca (cortes traseros)	1.54	0.00	0.00	0.00	-0.59	-0.31
Carne de ave fresca	4.81	1.90	-0.27	-2.13	1.38	-0.45
Pescados y mariscos frescos	0.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Fiambres	1.18	7.57	-0.18	-3.88	-0.38	0.86
Embutidos, cons. y prep. de carne	-1.14	0.00	0.43	0.00	1.57	0.00
Conservas y preparados de pescado	0.00	0.00	1.08	0.53	0.00	0.00
<i>Aceites y Grasas</i>	<i>-1.02</i>	<i>0.36</i>	<i>0.48</i>	<i>0.00</i>	<i>-2.84</i>	<i>0.00</i>
Aceite mezcla	-0.49	0.54	0.21	0.00	-4.15	0.00
Aceite puro	-4.52	0.00	2.82	0.00	-1.08	0.00
Margarina y otras grasas	1.47	0.00	-1.45	0.00	1.44	0.00
<i>Leche, productos lácteos y huevos</i>	<i>1.90</i>	<i>-0.40</i>	<i>-0.07</i>	<i>-0.05</i>	<i>-1.26</i>	<i>0.09</i>
Leche fresca	0.00	0.64	0.00	0.00	0.18	0.00
Leche en polvo	-6.15	4.53	-0.02	-1.71	-1.28	1.29
Quesos blandos y untables	11.17	-0.42	-0.37	-0.41	-4.32	0.00
Quesos semiduros	0.00	0.64	0.00	0.00	-0.41	0.69
Quesos duros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Manteca y crema	0.86	-0.50	0.00	0.47	-0.60	0.00
Yoghurt y postres lácteos	-0.57	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Huevos	0.58	-3.21	0.00	0.17	-2.15	0.00
<i>Frutas</i>	<i>2.05</i>	<i>-4.53</i>	<i>0.98</i>	<i>1.27</i>	<i>-6.92</i>	<i>-4.59</i>
Frutas Frescas	2.03	-5.02	0.73	1.86	-7.68	-5.13
Frutas secas y en conserva	2.19	0.00	3.20	-3.78	0.00	0.00
<i>Verduras, tubérc. y legumbres frescas</i>	<i>-0.68</i>	<i>2.99</i>	<i>-3.79</i>	<i>-3.87</i>	<i>-3.33</i>	<i>-0.40</i>
Verduras, tubérc y legumbres frescas	-0.51	3.50	-4.40	-4.53	-3.93	-0.48
Verduras, tubérc y legumb en conserva	-1.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Azúcar, dulces y cacao</i>	<i>-2.87</i>	<i>0.48</i>	<i>0.45</i>	<i>-0.48</i>	<i>0.50</i>	<i>0.00</i>
Azúcar	0.00	0.76	0.00	0.00	0.00	0.00
Dulces	-11.84	0.00	2.04	-1.61	2.04	0.00
Golosinas	0.00	0.00	0.00	0.43	0.24	0.00
Cacao y sus derivados	0.00	0.99	0.00	-0.98	0.00	0.00
<i>Infusiones</i>	<i>3.09</i>	<i>-2.00</i>	<i>0.31</i>	<i>0.24</i>	<i>1.24</i>	<i>-2.39</i>
Café	5.75	-2.52	0.52	0.31	1.32	-3.70
Té	-2.38	0.00	0.64	0.00	0.12	0.00
Yerba mate	-1.10	-1.41	-0.31	0.17	1.43	0.00
<i>Condimentos</i>	<i>1.32</i>	<i>0.00</i>	<i>0.46</i>	<i>0.15</i>	<i>-0.10</i>	<i>0.00</i>

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos En porcentaje por semana	SEPTIEMBRE 1996				OCTUBRE 1996	
	1-Semana	2-Semana	3-Semana	4-Semana	1-Semana	2-Semana
Sal y especias	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Aderezos	2.74	0.00	0.94	0.31	-0.20	0.00
Alimentos semipreparados	1.02	0.20	0.86	0.59	2.68	0.00
Caldos y sopas concentradas	0.00	1.49	1.30	0.00	1.21	0.00
Polvos para postres	2.10	-1.13	0.39	1.22	4.24	0.00
Alim. preparados y listos p/ consumir	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Comidas preparadas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Empanadas y pizzas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Helados	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Bebidas no alcohólicas	0.00	-0.09	0.00	0.00	0.00	-2.50
Gaseosas	0.00	-0.20	0.00	0.00	0.00	-4.58
Jugos y refrescos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1.81
Soda y agua mineral	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Bebidas alcohólicas	-0.26	0.11	-0.21	-0.71	1.78	0.00
Vino	-0.26	0.13	-0.24	-0.82	2.06	0.00
Cerveza	-0.24	0.00	0.00	0.00	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	0.34	0.00	-0.02	0.00	0.58	0.00
Ropa Interior	0.00	0.00	0.00	0.00	4.31	0.00
Ropa interior para hombre	0.00	0.00	0.00	0.00	3.68	0.00
Ropa interior para mujer	0.00	0.00	0.00	0.00	4.66	0.00
Ropa Exterior	0.00	0.00	-0.03	0.00	0.17	0.00
Ropa exterior para hombre	0.00	0.00	-0.06	0.00	-5.36	0.00
Ropa exterior para mujer	0.00	0.00	0.00	0.00	7.66	0.00
Calzado	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Calzado para hombre	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Calzado para mujer	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Calzado deportivo p/ hombre y mujer	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Telas, hilados y artículos de mercería	5.74	0.00	0.00	0.00	4.23	0.00
Telas	5.74	0.00	0.00	0.00	4.23	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	-3.53	0.00
Confección y reparación	0.00	0.00	0.00	0.00	-3.53	0.00
3. VIVIENDA	0.04	0.00	0.00	-0.23	0.10	0.17
Alquiler	0.00	0.00	0.00	-0.98	0.00	0.00
Alquiler de la vivienda	0.00	0.00	0.00	-0.98	0.00	0.00
Reparac. y mantenimiento de la vivienda	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.63
Materiales y mano de obra	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.63
Electr. serv sanitarios, gas y otros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.19	0.00
Electricidad	0.00	0.00	0.00	0.00	0.40	0.00
Serv sanit. gas y otros combust.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. EQUIP. Y FUNC. del HOGAR	-0.07	0.00	-0.10	-0.09	0.05	0.00
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	0.05	0.00	0.00

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos En porcentaje por semana	SEPTIEMBRE 1996				OCTUBRE 1996	
	1-Semana	2-Semana	3-Semana	4-Semana	1-Semana	2-Semana
Electrodomésticos	0.00	0.00	0.00	-0.82	0.00	0.00
Artefactos a gas	0.00	0.00	0.00	0.27	0.00	0.00
Aparatos de radio y TV	0.00	0.00	0.00	0.98	0.00	0.00
Textiles y accesorios para la decoración	0.00	0.00	-1.13	0.00	0.45	0.00
Blanco y mantelería	0.00	0.00	-1.52	0.00	0.61	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	-0.31	0.00	0.00	-0.44	0.06	0.00
Jabones de limpieza	0.00	0.00	0.00	0.74	0.00	0.00
Detergentes y desinfectantes	3.41	0.00	0.00	0.00	0.17	0.00
Artículos descartables	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utensilios de limpieza	-8.30	0.00	0.00	-3.74	0.00	0.00
Servicios para el hogar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Servicio doméstico y otros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Limpieza de ropa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Elementos para iluminación y ferretería	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Artículos de ferretería	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Elementos para iluminación	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. SALUD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Prod. farmacéut. y accesorios terapéut.	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
Medicamentos	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
Elementos para primeros auxilios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Servicios para la salud	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Médicos y odontólogos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Servicios prepagos y auxiliares	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6. TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	-0.31	0.25	0.24	0.11	4.10	0.00
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	0.00	1.45	0.00	-1.85	0.00	0.00
Automóviles	0.00	1.45	0.00	-1.85	0.00	0.00
Func. y manten. de los vehículos	-0.59	0.14	0.46	0.65	7.73	0.00
Combustible y lubricantes	-0.98	0.23	0.77	1.08	12.79	0.00
Cubiertas, repuestos y reparaciones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Seguro, estac y otros servicios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Comunicaciones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Teléfono	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7. ESPARCIMIENTO	0.00	0.00	0.28	-1.24	0.00	0.25
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	0.00	0.00	0.00	-3.72	0.00	0.00
Transporte	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Hotel y excursiones	0.00	0.00	0.00	-6.35	0.00	0.00
Servicios de esparcimiento	0.00	0.00	1.23	0.00	0.00	1.07
Cines y teatros	0.00	0.00	1.95	0.00	0.00	1.68
Clubes y espectáculos deportivos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Capítulos, Grupos y Subgrupos En porcentaje por semana	SEPTIEMBRE 1996				OCTUBRE 1996	
	1-Semana	2-Semana	3-Semana	4-Semana	1-Semana	2-Semana
8. EDUCACION	0.12	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Servicios educativos</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
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
<i>Textos y útiles escolares</i>	<i>0.34</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
Útiles escolares	0.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9. BIENES Y SERVICIOS VARIOS	0.09	0.00	-0.48	0.13	0.08	-0.12
<i>Tabaco</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
Cigarrillos y tabaco	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Art p/la higiene y el cuidado personal</i>	<i>0.19</i>	<i>0.00</i>	<i>-1.04</i>	<i>0.29</i>	<i>0.17</i>	<i>-0.25</i>
Artículos de tocador	-0.11	0.00	-0.71	0.00	0.23	-0.02
Artículos de tocador descartables	0.96	0.00	-1.92	1.06	0.00	-0.87
<i>Servicios para el cuidado personal</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>	<i>0.00</i>
Serv. de peluquería y p/el cuid. personal	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR EN BAHIA BLANCA

Nivel General

Noviembre 1993=100

	Indice	Variación mensual	Variación anual*
Octubre 1995	104.66	0.0%	2.4%
Noviembre 1995	104.20	-0.4%	2.0%
Diciembre 1995	103.80	-0.4%	1.1%
Enero 1996	104.03	0.2%	0.5%
Febrero 1996	103.28	-0.7%	-0.6%
Marzo 1996	102.87	-0.4%	-0.2%
Abril 1996	103.28	0.5%	-0.9%
Mayo 1996	103.42	0.1%	-1.1%
Junio 1996	103.70	0.3%	-0.7%
Julio 1996	103.45	-0.2%	-1.2%
Agosto 1996	103.23	-0.2%	-1.0%
Septiembre 1996	103.56	0.3%	-0.8%
Octubre 1996 (proyectado)	103.45	-0.1%	-1.0%
Variación durante 1996:	-0.1%		

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

Indicadores sobre la situación económica general del país

Entre los hechos salientes del bimestre Setiembre-Octubre se encuentran la transición del cambio del equipo económico, la aprobación del paquete de medidas y el paro general del 26 y 27 de Setiembre pasados. En este contexto, el gobierno retomó la iniciativa política, acelerando el proyecto de flexibilización laboral y reforzando la lucha contra la evasión impositiva, a fin de lograr un incremento de la recaudación. A su vez, esta iniciativa se vio reforzada por el lanzamiento de la reforma del sistema de salud, con la sustitución a partir de 1997 del sistema actual de manejo monopólico de las obras sociales por parte de los sindicatos, por un sistema en que los afiliados tendrán la posibilidad de elegir libremente su obra social.

Los combustibles sufrieron un importante aumento: las naftas aumentaron entre 10 y 15%, y el gasoil el 40%. En segundo lugar, el nuevo paquete de medidas permitirá cerrar sólo parcialmente el déficit fiscal de este año.

Por otra parte, existen algunos síntomas alentadores, a juzgar por la evolución de algunos indicadores macroeconómicos y la incipiente reactivación económica.

La economía parece estar superando la recesión: el PBI aumentó 2.6% en el segundo trimestre de este año con respecto al mismo del año anterior, fundamentalmente en base a un fuerte apoyo de la inversión. Entre los rubros de la inversión más dinámicos se encuentra el de maquinarias y equipos, cuyo componente importado fue el más importante, 34.6%, contra

un 14% del componente nacional. En este sentido, la recuperación de los depósitos bancarios y la reducción de las tasas fueron dos factores que incidieron positivamente en la mayor demanda de reequipamiento de las empresas. Se interrumpe una serie de trimestres de crecimiento negativo, y se mantiene por segundo trimestre consecutivo un crecimiento positivo del producto bruto interno.

En este mismo sentido, la producción industrial creció el 10% entre el tercer trimestre de 1995 y 1996, con una importante participación de las ventas al exterior. Aunque hasta 1997 no se recuperarían los niveles de consumo de 1994, el nivel de actividad industrial creció por segundo trimestre consecutivo respecto al mismo trimestre del año anterior: 3.7% en el segundo trimestre y casi el 10% en el tercero.

El crecimiento estimado para ese año sería del 3-4%, una cifra alentadora si se compara con la fuerte retracción económica del año pasado.

Evolución del PBI trimestral Desestacionalizado en millones de \$1995

Trimestre	PBI	Tasa de Crecimiento del PBI con respecto al mismo trimestre del año anterior
I 1995	295,137	3.2%
II 1995	280,835	-4.6%
III 1995	271,592	-8.1%
IV 1995	277,089	-7.7%
I 1996	285,628	-3.2%
II 1996	288,137	2.6%

Fuente: Carta Económica en base a información oficial

Esto indicaría que, después de 14 meses seguidos de recesión, que interrumpieron 19 trimestres conse-

Evolución de la Producción Industrial

Desestacionalizado en
Tasa de Crecimiento con respecto al mismo trimestre del año anterior

Trimestre	Crecimiento de la Producción Industrial
I 95	4.1%
II 95	-5.9%
III 95	-10.4%
IV 95	-12.1%
I 96	-8.0%
II 96	4.7%
III 96	10.1%

Fuente: Índice de Producción Industrial de FIEL

Evolución de los Componentes del PBI

En tasas de crecimiento con respecto al mismo trimestre del año anterior

	PBI	Consumo	Inversión	Export.	Import.
I 1996 of	-3.2%	-2.7%	-14.0%	6.4%	-9.2%
II 1996 e	2.6%	4.4%	3.5%	1.6%	13.8%
I 1996/1995	-0.3%	0.7%	-5.8%	3.6%	1.2%

Fuente: Carta Económica en base a información oficial

cutivos de crecimiento, la economía ha recuperado este crecimiento sostenido, aunque a un ritmo más lento, como fue sugerido anteriormente (IAE N°27) (*).

Sin embargo, existe un clima de malestar social que se origina principalmente en dos causas: el alto desempleo y la percepción de que la corrupción está bastante extendida.

En relación al problema de la desocupación, el proyecto de flexibilización apuntaría a reducir el costo labo-

ral y el desempleo.

En el plano externo, el país enfrenta una situación internacional favorable, reflejado por el significativo crecimiento de las exportaciones de los dos últimos años.

También se verifican dos hechos positivos adicionales: abundante crédito internacional y buen precio de los productos de exportación. Sin embargo, existen algunos factores que pueden complicar la evolución de la economía: el posible freno de la reactiva-

ción de Brasil, el resurgimiento de la incertidumbre cambiaria en México y la eventual suba de la tasa de interés de Estados Unidos. Esto pone aún más en claro que cubrir déficit con endeudamiento externo es una estrategia riesgosa, y es un incentivo adicional para cerrar la brecha fiscal con ahorro interno.

El gobierno debe hacer frente a tres problemas principales: el déficit fiscal, el desempleo y la consolidación de la reactivación económica. Se puso en marcha un nuevo plan de acción de la DGI y la aduana, junto con la renovación de autoridades, que propone mejorar los sistemas de cobranza y fiscalización. La necesidad de alentar la inversión implica crear el clima que la favorezca, y este consiste en la estabilidad de las reglas del juego. En síntesis, si se pretende resolver el problema del crecimiento y del empleo, y de brindar una protección social adecuada, es necesario priorizar la eficiencia y la previsibilidad. ■

(*) No obstante, es importante tener en cuenta que la producción industrial estimada para Setiembre estaría un 3% por debajo de la de Agosto de este año, hecho que puede deberse a dos motivos: a un cambio en la tendencia de la demanda o a factores estacionales propios de este período del año.

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

