

AÑO III - N° 17

SEPTIEMBRE /

OCTUBRE 1994

# INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA

**CREEBBA**

CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
BAHIA BLANCA - ARGENTINA

# 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

Consortio 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**

19 de mayo 271 - Tel./Fax 091-38285 - 8000 Bahía Blanca

## **Consejo Directivo**

Lic. Ricardo Bara

PRESIDENTE

Ing. Francisco García Zamora

Cr. Héctor Cueto

## **Cuerpo Técnico**

### **Economistas Jefes**

Lic. Oscar Liberman

Lic. Juan Esandi

### **Economista**

Lic. Susana Nuti

### **Asistente**

Srta. Cintia Martínez

## **Realización de Encuestas**

Verónica Villalba

Karina Temporelli

Gabriela Cristiano

Mónica Herrero

Lorena Tedesco

**Fundación Bolsa de Comercio  
de Bahía Blanca**

# **INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA**

**AÑO III - N° 17 - SEPTIEMBRE / OCTUBRE 1994**

**Director Responsable**  
Lic. Ricardo Bara

Indicadores de Actividad Económica es una publicación bimestral editada por el Centro Regional de Estudios Económicos - Bahía Blanca - Argentina, ubicado en las instalaciones de la Bolsa de Comercio de Bahía Blanca.

Registro de la propiedad intelectual N°329258

Valor de la suscripción anual: \$ 90.-

Diseño: LOS GRAFICANTES - Sarmiento 266, altos - Bahía Blanca  
Impresión: Impresos FUCH - Gorriti 155 - Tel. 091-513866 - Bahía Blanca  
Agradecemos la colaboración brindada por la empresa Jotafi.  
Encargados de suscripción: Juan C. Espinoza y Walter A. Landa - Tel. 46946

## Indice

	Pág.
Nota Editorial .....	1
Sector Industrial .....	7
Sector Comercial Mayorista .....	17
Sector Comercial Minorista .....	25
Sector Financiero .....	35
Sector Inmobiliario .....	41
Indicadores sobre la situación nacional .....	47

# De primera

Este estudio vuelve a enfatizar la necesidad de inversiones para revertir problemas estructurales cuyo origen se remonta a décadas anteriores.

La creación de un gran mercado a través del Mercosur, la consolidación del rumbo económico y concreción de las primeras grandes inversiones anticipan un aumento de la inversión a partir de 1995.

Por condiciones de infraestructura y dotación de recursos, Bahía Blanca participa de esta puja por inversiones. Esta circuns-

tancia representa una gran oportunidad para el despegue de la actividad económica local y la búsqueda de un perfil más competitivo.

Esta situación también destaca la conveniencia de evaluar cuidadosamente todos aquellos elementos que pudieran representar trabas a la inversión y presentar una detallada información sobre las ventajas de la ciudad, removiendo obstáculos a fin de impulsar el desarrollo de negocios competitivos y la radicación de nuevas empresas.

# La puja regional por inversiones

La falta de inversiones e innovaciones determinaron una progresiva descapitalización y falta de actividades competitivas. Los problemas estructurales fueron disimulados por décadas de protección, alta inflación y elevados rendimientos financieros.

Las posibilidades para revertir la situación actual están asociadas a un despegue de la

inversión. Por condiciones de infraestructura y dotación de recursos, Bahía Blanca es una de las principales alternativas de localización en el interior del país para grandes inversiones. Esta circunstancia representa una gran oportunidad para el despegue de la actividad económica local y la búsqueda de un perfil más competitivo.

En trabajos anteriores se ha analizado la situación económica local a través del comportamiento de indicadores económicos claves como la tasa de desempleo, la salida de capitales por falta de oportunidades de inversión y las tendencias negativas en las primeras proyecciones del producto bruto real.

En todos los casos, la evolución de las variables contrasta con el comportamiento de estos mismos indicadores a nivel nacional, reflejando un cuadro particularmente desfavorable para la economía local.

En estos mismos estudios se ha destacado que, por encima de los cambios coyunturales que acompañan la convertibilidad, la explicación de esta

situación responde a las características de la estructura económica local, evidenciando problemas cuyo origen es de larga data.

La crítica situación económica en la ciudad obliga a un replanteo del perfil de actividades económicas. La redefinición de la estructura productiva debe estar caracterizada por empresas que orienten sus ventas hacia mercados en otros puntos del país o mercados extranjeros.

En este sentido, la relocalización de empresas nacionales, radicación de empresas extranjeras tienen un doble efecto: 1- impacto directo a través de la inversión en sí misma, 2- impacto indirecto a través de la recreación de un clima propicio para nuevas inversio-

nes, representando un factor motorizador de las decisiones de inversión locales.

## Los problemas estructurales y la convertibilidad

Las décadas pasadas se caracterizaron por la ausencia de inversiones e innovaciones. El resultado de esta carencia fue una progresiva descapitalización y una estructura económica sin la presencia de actividades competitivas.

Con la apertura económica, la racionalización del sector público y la estabilidad se determinó un nuevo contexto en el que claramente fueron ex-

puestas esta deficiencias estructurales, reflejadas en la falta de actividades con altos niveles de competitividad.

A partir del plan de estabilización, las nuevas condiciones impulsaron un intenso proceso de reconversión de los distintos sectores productivos. Los primeros efectos se reflejan en nuevos sectores que lideran la economía y fundamentalmente, una nueva organización en las empresas.

En la ciudad, en términos globales, estos efectos de los reformas económicas están ausentes y por el contrario, claramente se manifiesta el impacto adverso sobre sectores que han debido reajustar sus estructuras por una mayor presión de los costos y la competencia.

El impacto de este nuevo contexto macroeconómico se ha evidenciado en la evolución de los principales indicadores agregados de la economía: nivel de desocupación en aumento, estancamiento y signos de retracción en la generación de nuevos puestos de trabajo y una estabilización del nivel de ingresos con tendencia negativa, de acuerdo a las primeras proyecciones realizadas (\*).

Cabe aclarar que los problemas estructurales de la economía local durante los primeros dos años de convertibilidad, fueron transitoriamente disimulados por el fuerte incremento del consumo posibilitados por la estabilización de precios y el retorno del crédito.

La necesidad de ajustar el gasto y reconvertir las empresas en búsqueda de un perfil más competitivo comenzó a tornarse cada vez más evidente a medida que se desaceleraba el ritmo de demanda. Este período de reconversión aún resulta relativamente corto, frente a décadas caracterizadas por un contexto sustancialmente diferente: protección, altas tasas de inflación y elevados rendimientos financieros en

términos reales.

Este súbito cambio de escenario, con más exigencias y oportunidades en la medida que se incorporen mejoras continuas en los niveles de eficiencia, ha determinado la necesidad de introducir modificaciones sustanciales en

**El contexto  
macroeconómico actual  
delata  
problemas estructurales  
en la economía local.**

las empresas en forma acelerada. La búsqueda de soluciones debe encararse en el marco del contexto económico actual, no hay alternativas de inversión rentables que no esten ligadas a mejoras permanentes en la productividad.

En este marco, las posibilidades para revertir la situación actual están asociadas a un despegue de la inversión. En este sentido, es prioritario redescubrir las ventajas competitivas de la región y para potenciar la posibilidad de concretar nuevos proyectos, acondicionar el medio recreando un clima propicio para nuevos emprendimientos. En última instancia, estas decisiones son tomadas por las empresas evaluando la rentabilidad y riesgo. No obstante, los sectores oficiales e instituciones tienen el compromiso de propiciar un entorno y reglas claras que alienten estos procesos.

### **La puja regional por inversiones**

Del diagnóstico presentado, claramente se desprende que la única alternativa para revertir la negativa evolución de la economía local pasa por la concreción de inversiones.

Los nuevos proyectos, ya sea radicaciones de nuevas empresas o incorporaciones de capital a empresas existentes en la ciudad, deben estar caracterizados por la producción de bienes y servicios que se exporten fuera de la región.

Frente a un contexto macroeconómico solidamente establecido y caracterizado por la apertura, la estabilidad y el equilibrio fiscal; los nuevos negocios ya no están determinados por subsidios, por contratos de provisión al Sector Público, por la protección de mercados a través de barreras a la importación, ni por la especulación financiera en detrimento de la incorporación de nuevo capital productivo a las em-

presas.

Justamente todo lo contrario, las nuevas oportunidades están ligadas a la posibilidad de ampliar los mercados compitiendo contra empresas con altos niveles de eficiencia. Esta situación determina que la única posibilidad de ganar participación en los mercados, sea a través de menores costos y mayor calidad. Esto es posible, solo si se aumenta el nivel de productividad lo cual requiere incorporación de capital en las empresas.

Indudablemente, las mejores oportunidades estarán asociadas a las ventajas asociadas a la dotación de recursos e infraestructura de la ciudad. No obstante, estas ventajas diferenciales para empresas por el solo hecho de localizarse en la región lejos está de ser suficientes.

Para la concreción de nuevos proyectos resulta prioritario dar información detallada y precisa sobre todos los aspectos determinantes de sus costos a los potenciales inversores.

Por otra parte, la estructura de costos debe ser cuidadosamente analizada antes de ser presentada, a fin de evitar tasas o gravámenes distorsivos.

Las radicaciones o relocalización

(\*) Estos puntos se analizan en detalle en la nota editorial del IAE anterior correspondiente al bimestre julio-agosto.

nes de grandes firmas en el interior del país esperadas a partir de 1995, representa una gran oportunidad para reactivar el nivel de actividad local.

La creación de un gran mercado a través del Mercosur, la consolidación del rumbo económico y concreción de las primeras grandes inversiones anticipan un aumento de la inversión extranjera directa a partir de 1995.

Repetiendo lo sucedido durante el año en curso, las principales regiones del país competirán por la radicación de las plantas fabriles. Por condiciones de infraestructura y dotación de recursos, Bahía Blanca participa de esta puja por inversiones. Esta circunstancia representa una gran oportunidad para la ciudad, pero el aprovechamiento de la

misma requiere una detallada planificación estratégica.

El momento resulta propicio para evaluar cuidadosamente todos aquellos elementos que pudieran representar trabas a la inversión y presentar una detallada información sobre las ventajas de la ciudad, removiendo obstáculos a fin de impulsar el desarrollo de negocios competitivos y la radicación de nuevas empresas en la ciudad.

Resulta alentador observar que las radicaciones con horizontes de largo plazo (generalmente las de mayor envergadura dado que comprometen un capital mayor) en principio se deciden en ventajas reales permanentes. Las ventajas derivadas de decisiones políticas no garantizan su permanencia en

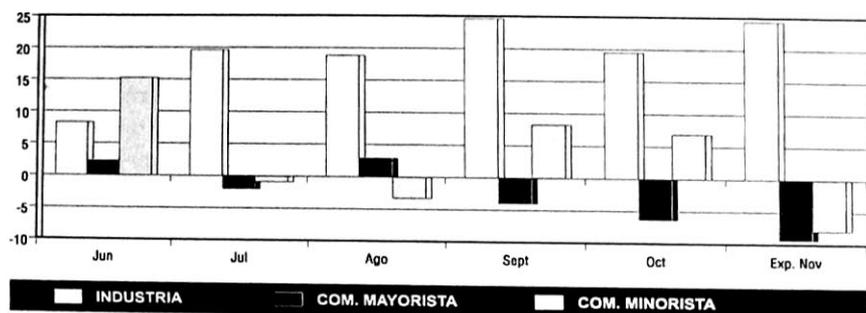
el tiempo. No obstante, las distintas regiones del país presentan diferencias en regulaciones y disposiciones impositivas que determinan significativas cambios en la rentabilidad de un negocio de acuerdo a su localización.

Este problema plantea la ineludible necesidad de fortalecer y organizar la acción institucional pública y privada y de ajustar los marcos regulatorios, tasas, procedimientos y autorizaciones en el ámbito local como instrumento efectivo de promoción de inversiones.

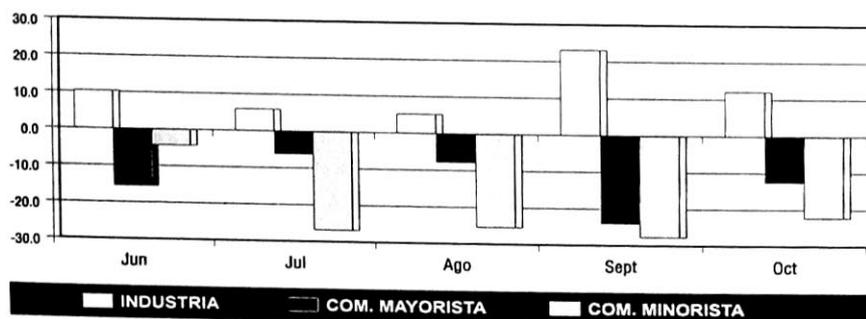
Considerando estos aspectos, la ciudad debe aprovechar las oportunidades para superar el difícil momento actual, a través del diseño de una estrategia de promoción regional en base a las ventajas competitivas locales. □

# Principales resultados del bimestre septiembre - octubre a nivel agregado

**Situación general**



**Tendencia de las ventas**



**Modo operativo de las importaciones realizadas**

	DESDE PAIS DE ORIGEN	IMPORTADOR BS. AS.	IMPORTADOR LOCAL	OTRO
<b>COMERCIO MAYORISTA</b>	54%	37%	9%	0%
<b>COMERCIO MINORISTA</b>	31%	61%	1%	7%
<b>INDUSTRIA</b>	62%	38%	0%	0%

## Situación general

Durante el bimestre septiembre-octubre, las mejores condiciones generales correspondieron al sector industrial.

El comercio informa situaciones normales caracterizadas por un débil ritmo de ventas y sin mayores expectativas de cambios en noviembre.

El conjunto de empresas industriales destacan una mejora global en el bimestre analizado.

El comercio mayorista, que en meses pasados presentaba una situación estable, muestra cambios en sentido desalentador que se profundizan en el mes de noviembre.

La situación general en el comercio minorista repuntó levemente en septiembre. No obstante, la normalidad actual contrasta claramente con las buenas condiciones generales de las empresas del sector, observadas en el mismo período del año anterior.

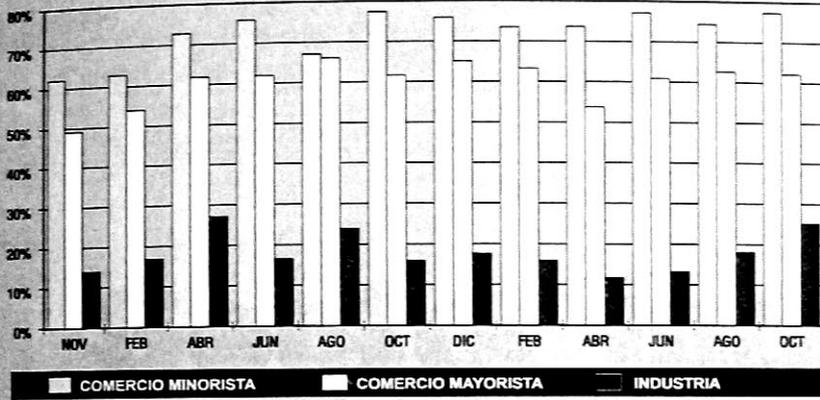
## Tendencia de la demanda

En la industria, se intensifica la demanda particularmente en el mes de septiembre, interrumpiendo una tendencia levemente declinante iniciada en el mes de mayo.

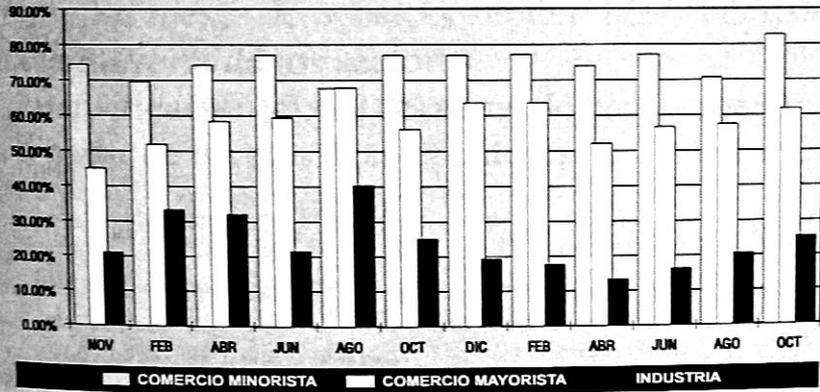
El ritmo de ventas del comercio mayorista alcanza niveles más desalentadores en comparación a los alcanzados en meses anteriores. La demanda en el último bimestre exhibe un ritmo regular.

Las ventas de los comercios minoristas se mantienen a niveles desalentadores, con un leve repunte a partir del mes de octubre. □

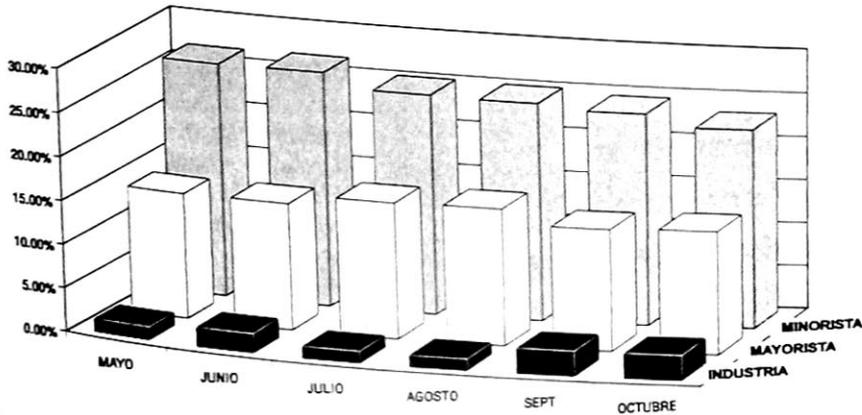
### Porcentaje de empresas con productos importados



### Porcentaje de mercado importador



### Porcentaje de stock importado



# Sector Industrial

- ❑ La situación general registra una mejora entre los meses de agosto y septiembre para la mayoría de los sectores.
- ❑ Intensificación global del ritmo de ventas a partir de niveles desalentadores.
- ❑ A partir de septiembre el resultado general delata un nivel algo elevado de stock.
- ❑ Los costos financieros exhiben una menor presión, pero aún mantienen niveles excesivamente elevados.

## Situación general

A partir del mes de septiembre, la industria en términos globales registra una mejora de las condiciones generales. Los cambios responden a variaciones en su mayor parte orientadas en un sentido positivo para un grupo marginal de establecimientos representativos del 40% de la facturación por ventas industriales. El resto de las empresas no informan mayores modificaciones en relación a lo sucedido en los meses anteriores.

El saldo de respuestas de situación general esperada a partir de noviembre revela una expectativa de nueva mejora para el conjunto de

empresas del sector. Sin embargo, debe remarcarse la presencia de una significativa franja de mercado correspondiente a empresas enfrentadas a un panorama desfavorable en relación a

**La situación  
general mejoró  
en varios rubros.**

las condiciones actuales.

Las empresas enfrentan dificultades

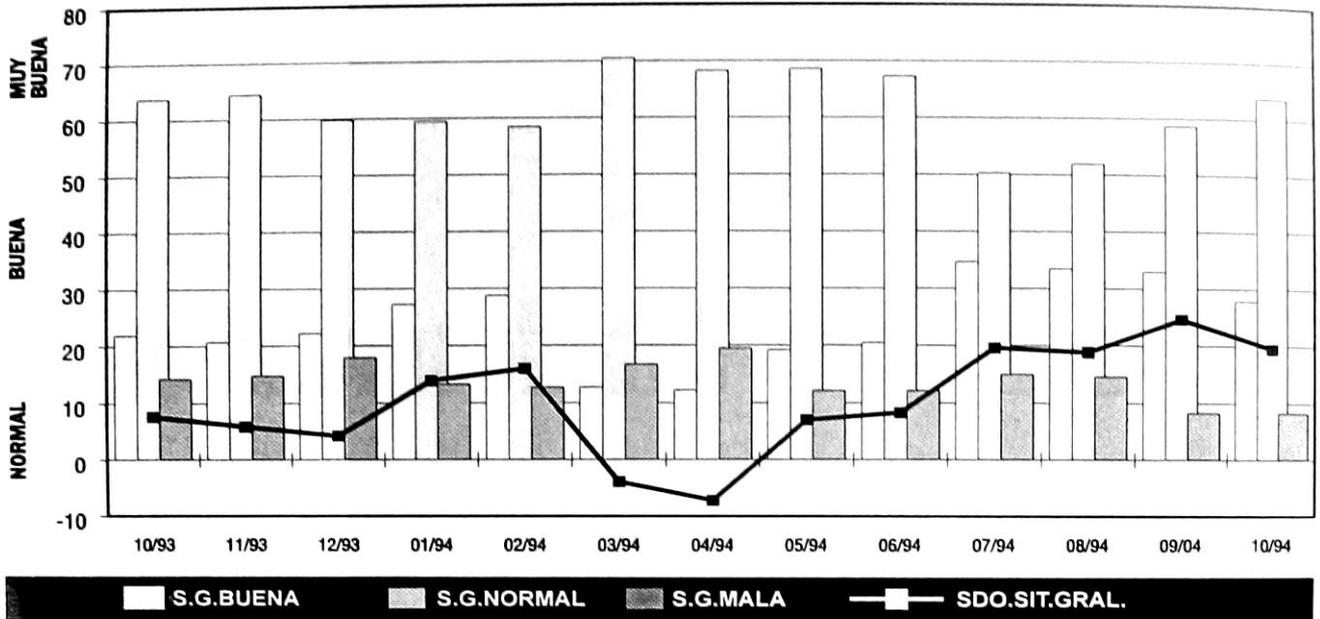
para mantener el ritmo de ventas. Los principales problemas se derivan del creciente grado de dificultad para efectivizar ventas pasadas a crédito y/o en el rechazo de cheques.

Los ingresos operativos líquidos, particularmente en las empresas más pequeñas se tornan insuficientes frente al rígido nivel de erogaciones mensuales.

## Tendencia de la demanda

La evolución señalada concuerda con una intensificación global en el ritmo de ventas. Cabe destacar que el repunte en el indicador de demanda en comparación a los da-

### SITUACION GENERAL



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

tos de junio y julio es posible por la normalización de las ventas para una significativa parte del sector. Más precisamente, el porcentaje de mercado con ventas desalentadoras desciende de un 36% en el referido bimestre a un 17% en septiembre y es compensado por un incremento de orden similar en la alternativa "ventas normales".

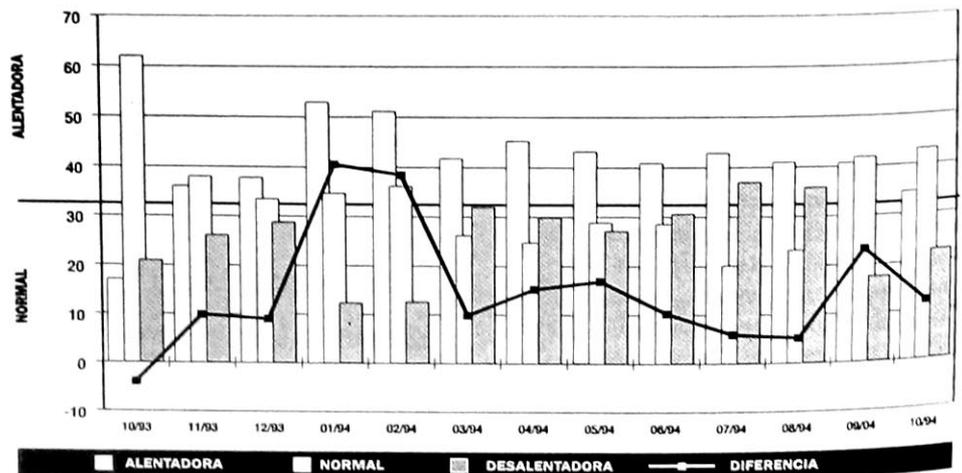
Es importante destacar que a partir del mes de septiembre, todos los sectores evolucionan en un sentido positivo, a excepción de Químicos y Plásticos.

En este último caso, pese a la normalización de las condiciones generales, aún sigue liderando el ranking de situación general. Este cuadro se mantiene

### Análisis por sectores

Los saldos de situación general en octubre para los distintos rubros arroja niveles positivos para todos los sectores, revelando condiciones calificables de normales a buenas. El ordenamiento por subsectores, tanto en el aspecto de situación general como tendencia de la demanda es encabezado por Productos químicos y plásticos. En el otro extremo, las condiciones generales más desfavorables corresponden al rubro Hierro y Acero.

### TENDENCIA DE LAS VENTAS



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

en el mes de octubre, excluyendo a la representativa rama de Alimentos-Bebidas con un cambio de condiciones generales de buenas a normales. Esta circunstancia, explica los cambios en la situación general del sector industrial en términos agregados, entre los meses de septiembre y octubre.

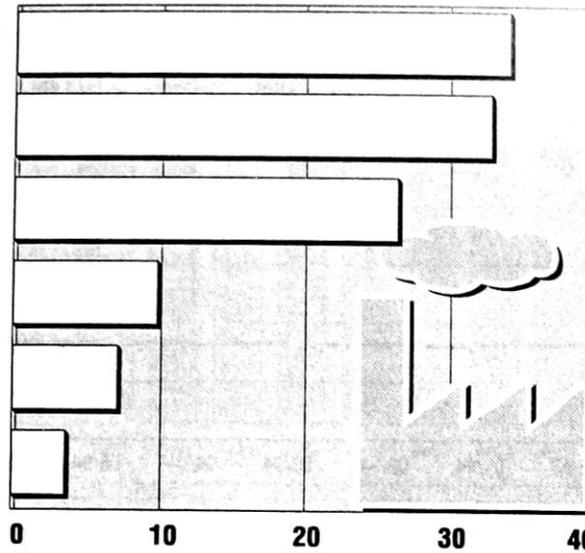
Las condiciones de demanda resaltan importantes diferencias a nivel de los distintos rubros. Las mismas varían desde regular a mala en Hierro-Acero, con características regulares en Frigoríficos y Alimentos-Bebidas, hasta ritmos alentadores en los casos de Químicos-plásticos y en menor medida Petroquímicas-Refinerías.

La recuperación general del indicador de demanda industrial está impulsada por una intensificación de esta variable en la rama de la Construcción y Frigoríficos. En este último caso, pese a que los saldos aún denotan un ritmo regular de ventas, el nivel alcanzado contrasta claramente con la tendencia desalentadora del bimestre julio-agosto.

El rubro Químico-Plástico atraviesa el mejor momento en comparación al resto de los sectores industriales. No obstante, cabe aclarar que una parte importante de empresas, particularmente las de menor dimensión y orientadas a abastecer necesidades de consumo local, enfrentan un panorama desalentador. Este aspecto es ocultado por los intensos ritmos de demanda que enfrentan las firmas mayores y que abastecen a empresas de otros puntos del país integradas a sectores de gran dinámica como algunas ramas alimenticias.

Las empresas que integran el rubro Alimentos-Bebidas en general se mantienen en una situación normal en los últimos meses. A corto plazo cabe esperar

### RANKING DE SITUACION GENERAL DE OCTUBRE



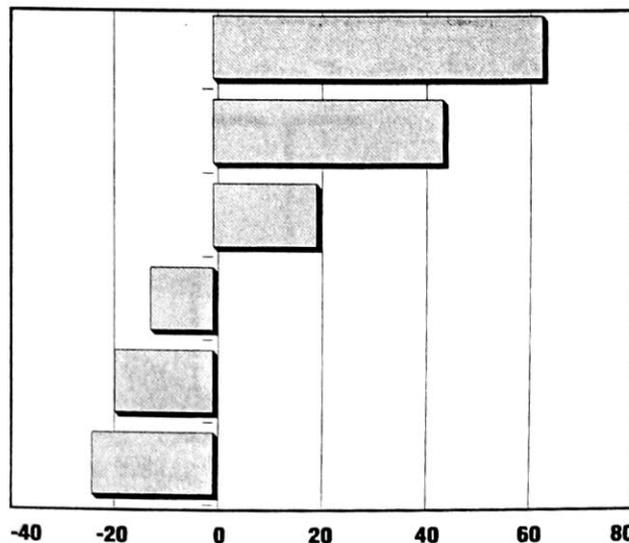
QCOS., PLAST., CAUCHO  
FRIGORIFICOS  
ALIMENTOS Y BEBIDAS  
PETROQUIM. Y REFINER.  
CONSTRUCCION  
HIERRO Y ACERO

una tonificación en el regular ritmo de ventas determinado por el repunte estacional de la demanda de bebidas. Actualmente las fábricas se encuentran trabajando en promedio a un 60% de la capacidad instalada.

El sector Frigoríficos registra una evolución positiva por un repunte de ventas en octubre. Estos cambios se

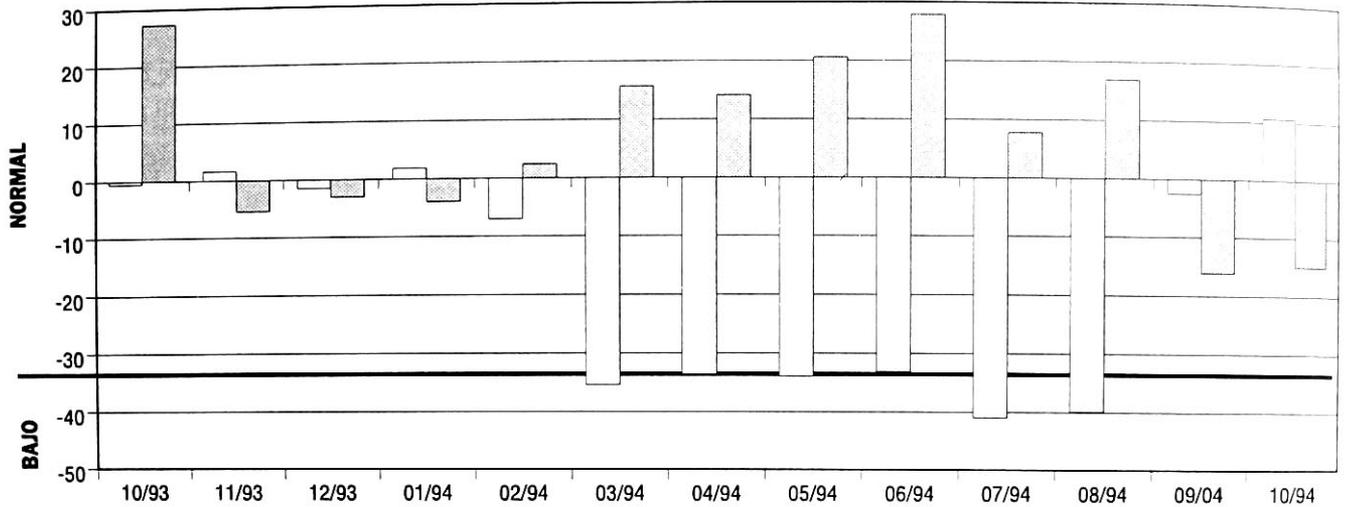
dan en un contexto marcadamente desfavorable a lo largo del año, caracterizado por bajas ventas y problemas de cobranzas. Esta situación ha generado problemas de liquidez en las empresas que deben ser resueltos con financiamiento bancario de corto plazo a tasas muy elevadas y que se reflejan en la excesiva presión de los costos finan-

### RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN OCTUBRE



QCOS. PLAST. CAUCHO  
PETROQ. Y REFINER.  
CONSTRUCCION  
ALIMENTOS Y BEBIDAS  
FRIGORIFICOS  
HIERRO Y ACERO

### NIVEL Y POLITICA DE STOCK



NIVEL DE STOCK
  POLITICA DE STOCK

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

cieros destacados por todas las empresas del rubro a lo largo del año.

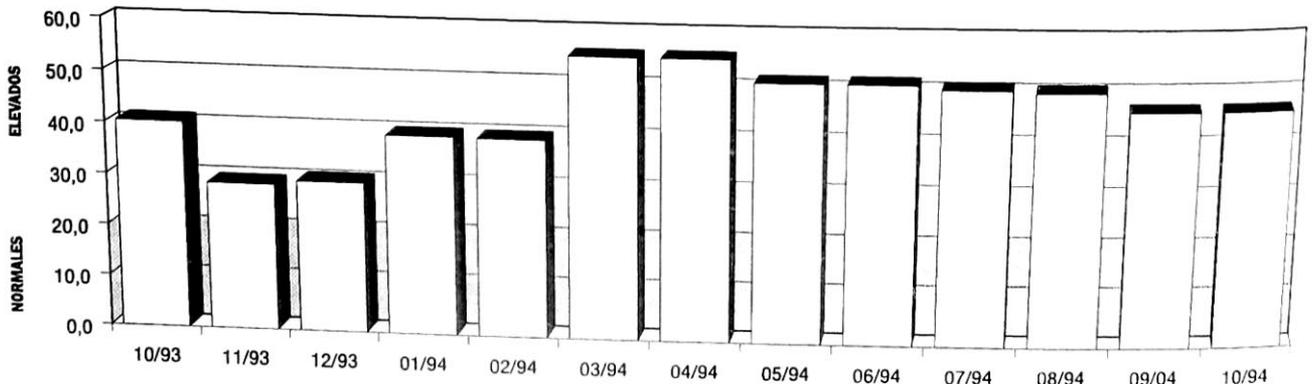
La demanda de carnes ha repuntado por el encarecimiento en productos sustitutos como el pollo. Por otra parte, algunas firmas han concretado opera-

ciones de ventas al Brasil. Esta variante abre una perspectiva muy prometedora para algunos productores locales.

Las empresas constructoras han observado un cambio de condiciones generales en sentido positivo a partir

del mes de agosto e intensificándose en septiembre. A nivel de empresas, la situación es muy variable. En algunos casos, el repunte de actividad obedece a la concreción de negocios puntuales, es decir mejoras no permanentes, como

### 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

algunas licitaciones oficiales. En otros casos, algunas firmas señalan grandes dificultades en la venta de departamentos recientemente construidos.

Las empresas del complejo petroquímico atraviesan en general un buen momento. Los indicadores revelan una situación tendiente a buena y un ritmo de ventas intenso con una transitoria desaceleración en el mes de setiembre. Las destilerías de petróleo mantienen una posición normal, trabajando a aproximadamente un 90% de la capacidad instalada.

Las petroquímicas registran una demanda alentadora y las perspectivas señalan que esta situación continuaría en los últimos meses del año.

**Stocks**

La mayor actividad ha permitido una recomposición de los niveles de stocks, antes caracterizados por ser excesivamente bajos. En contraposición a lo observado a lo largo de la mayor parte del año, a partir de septiembre el resultado general delata un nivel levemente elevado de stock, que debe ser corregido desacelerando el ritmo de compras a empresas proveedoras.

**Costos financieros**

Los resultados generales a partir de septiembre también destacan una menor presión de los costos financieros. No obstante, los saldos aún continúan destacando una excesiva incidencia sobre la estructura general de costos.

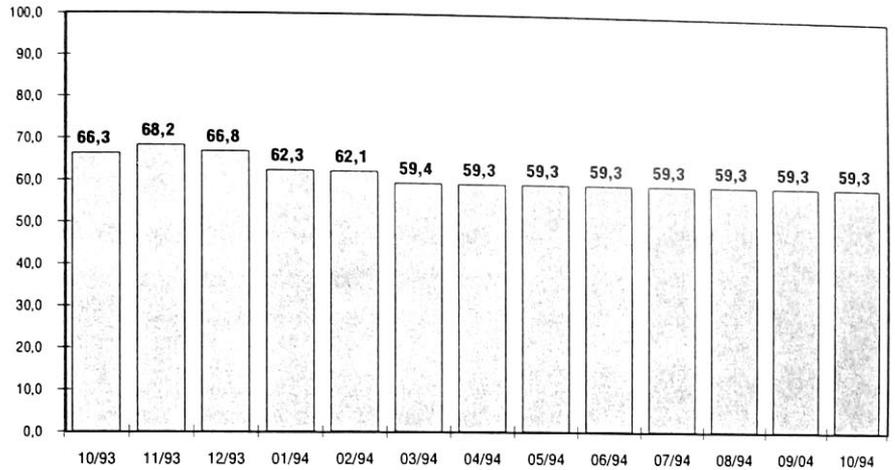
**Nivel de actividad**

El mantenimiento de porcentajes elevados de utilización de capacidad instalada revela buenos niveles de actividad en los últimos meses.

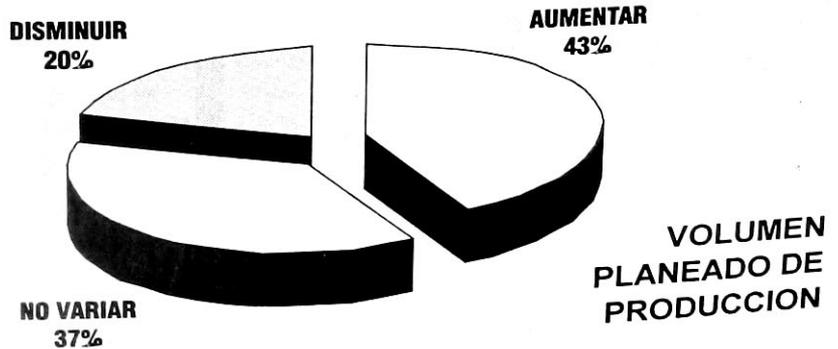
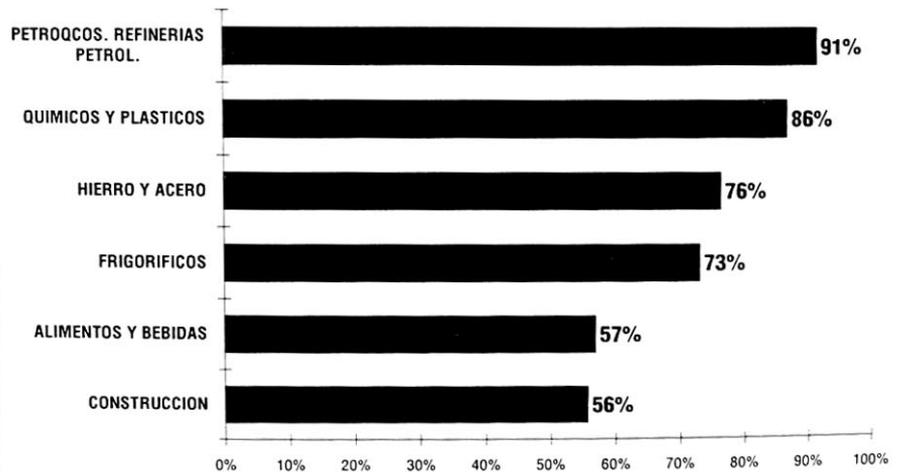
**Panorama de la industria nacional**

Tras los primeros tres trimestres del año, la industria anticipa una muy

**PORCENTAJES DE UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA**



**UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA OCTUBRE 1994**



**PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA**

	FEBRERO	ABRIL	JUNIO	AGOSTO	OCTUBRE
<b>Alimentos</b>	16%	25%	16%	0%	9%
<b>Const. Hierro</b>	26%	17%	19%	27%	39%
<b>Químicos</b>	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Petroquímico</b>	46%	24%	46%	76%	76%
<b>Frigorífico</b>	0%	0%	0%	0%	3%

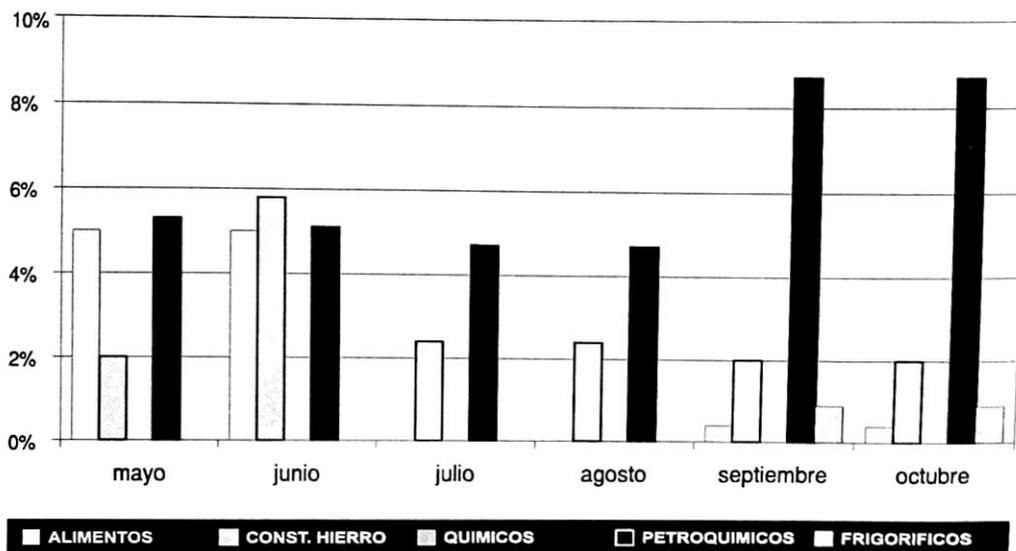
\* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones

**PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR \***

	FEBRERO	ABRIL	JUNIO	AGOSTO	OCTUBRE
<b>Alimentos</b>	11%	22%	11%	0%	11%
<b>Const. Hierro</b>	23%	17%	15%	31%	39%
<b>Químicos</b>	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Petroquímico</b>	46%	20%	40%	60%	60%
<b>Frigorífico</b>	0%	0%	0%	0%	17%

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

**PARTICIPACION DE PRODUCTOS IMPORTADOS SOBRE EL STOCK TOTAL**



RANKING DE SECTORES	SEPT. DE 1994	BRECHA Sep.94/Max. Serie (Oct. 89 - Sep.94)	NIVEL MAXIMO SERIE BASE 1984=100	MES EN QUE SE PRODUJO (1)
AUTOS	294,9	0,0%	294,9	SET94
INDUSTRIA	120,6	1,0%	121,9	AG094
CEMENTO	128,7	1,5%	130,6	AG094
ALUMINIO	129,2	2,1%	131,9	AG093
NEUMATICOS	142,3	3,0%	146,7	MAY94
INSUMOS PLASTICOS Y CAUCHO	137,8	4,8%	144,7	JUN94
HIERRO Y ACERO	140,7	6,0%	149,7	AG094
ALIMENTOS	120	10,4%	134	MAY91
PETROLEO PROCESADO	100,8	10,6%	112,8	AG092
CIGARRILLOS	104,9	11,2%	118,1	DIC93
PAPEL Y CELULOSA	103,7	14,9%	121,8	AG091
HELADER.,AIRE ACOND. Y LAVARR.	142,4	19,1%	175,9	NOV93
BEBIDAS	133,7	20,7%	168,7	DIC92
PETROQUIMICOS	100,2	20,9%	126,6	DIC90
AGROQUIMICOS	112,7	27,8%	156,1	JUN93
COCINAS, CALEFONES Y TERMOT.	106,1	30,0%	151,7	MAY93
INSUMOS TEXTILES	92,5	37,3%	147,6	JUL91
TRACTORES	45,3	39,6%	75	MAY90
QUIMICOS MINERALES	89,5	40,5%	150,5	OCT89
INSUMOS Y BIENES DE CAPITAL	27,9	62,1%	73,8	OCT90

FUENTE: INDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL ELABORADO POR FIEL.

(1) MES ENTRE OCTUBRE DE 1989 Y SETIEMBRE DE 1994 EN QUE EL SECTOR ALCANZO SU MAYOR NIVEL DE PRODUCCION..

buena performance en términos agregados frente a los datos de 1993. Comparando los primeros nueve meses contra igual lapso de tiempo en el año anterior, el resultado destaca un incremento del 5,1% en el nivel de producción agregado.

Un indicador útil para analizar la evolución de las ramas industriales en los últimos cinco años, consiste en la comparación del nivel actual de producción en relación al máximo nivel desde octubre de 1989.

El porcentaje indicativo de la brecha existente entre el pico de actividad

y el nivel actual es muy variable entre las distintas ramas industriales, moviéndose en un rango que va del 0% (representativo de un nivel presente récord) hasta llegar a diferencias del 62%. Los subsectores industriales con mayor crecimiento en 1994, en general, alcanzan el máximo de producción en este mismo año.

Inversamente, gran parte de los sectores con menor dinamismo en lo que va del año, pasaron su mejor momento en 1991 o 1992.

Como casos a destacar, cabe señalar los siguientes:

- Tractores: experimenta un fuerte aumento en el nivel de producción en lo que va del año, pero el nivel actual aún es significativamente inferior al máximo histórico alcanzado en mayo de 1990.

- Autos: actualmente alcanza niveles récord de producción.

- Cemento: alcanzó el mayor nivel de producción en el pasado mes de agosto.

- Aluminio: tras alcanzar niveles récord de producción en agosto de 1993, la producción se mantuvo estabilizada en lo que va del año. □

## SECTOR INDUSTRIAL - RESULTADOS DE OCTUBRE

SITUACION GENERAL	NOV.	DIC.	ENE. 94	FEBR.	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPT	OCT	NOV *
Alimentos Bebidas y Tabaco	14,1	2,3	37,4	38,8	27,0	27,0	9,1	15,9	12,6	12,6	19,0	3,7	10,7
Químicos, Plástico y Caucho	36,0	36,0	36,0	36,0	0,0	0,0	37,2	37,2	65,4	65,4	34,4	34,4	34,4
Construcción	-18,0	-4,5	-11,4	8,9	-12,0	-12,0	-13,1	-19,3	-18,6	-18,6	10,0	10,0	26,1
Hierro y Acero	4,1	4,1	-3,8	-3,8	0,0	-41,0	-8,3	-8,3	15,3	-2,8	26,6	26,6	26,6
Petroquímicas	-14,7	-9,9	-7,4	-7,4	-22,0	-22,0	-17,2	-17,2	-23,1	-17,2	22,0	7,3	47,6
Frigoríficos	-43,3	-43,3	-26,6	-26,6	-33,0	-38,0	-18,8	-18,8	-12,1	-12,1	33,1	33,1	20,8
Agregado Industria	5,9	4,2	13,9	16,0	-3,9	-7,3	7,0	8,3	19,6	18,8	24,6	19,5	24,4
(*) Expectativas de noviembre													
<b>TENDENCIA DE VENTAS</b>													
Alimentos Bebidas y Tabaco	-36,0	-58,0	61,3	61,3	-2,0	9,0	-7,6	-7,6	-9,1	-9,1	18,5	-12,1	
Químicos, Plástico y Caucho	66,9	76,9	76,9	72,0	68,0	68,0	68,7	68,7	57,6	57,6	63,2	63,2	
Construcción	4,3	17,9	17,5	17,6	4,0	-8,0	17,9	17,9	4,6	17,9	21,0	19,9	
Hierro y Acero	-25,1	-58,5	-38,5	-38,5	-82,0	-82,0	36,2	-52,7	-41,6	-41,6	-23,4	-23,4	
Petroquímicas	-44,1	-5,0	24,4	14,7	48,0	39,0	74,4	63,0	61,6	34,4	14,7	44,1	
Frigoríficos	3,8	3,8	7,0	9,3	-72,0	-72,0	-94,5	-94,5	-100,0	-100,0	-19,0	-19,0	
Agregado Industria	9,9	9,0	40,5	38,5	9,9	15,3	16,9	10,3	5,9	5,2	23,2	12,1	
<b>NIVELES DE STOCKS</b>													
Alimentos Bebidas y Tabaco	12,2	11,5	-16,8	-14,0	18,0	18,0	1,7	1,7	-8,8	-8,8	-8,8	52,7	
Químicos, Plástico y Caucho	0,0	0,0	19,0	1,0	-83,0	-83,0	-78,8	-78,8	-89,4	-89,4	-5,6	-5,6	
Construcción	0,0	0,0	0,0	0,0	22,0	22,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-21,1	-35,1	
Hierro y Acero	-31,4	-31,4	0,0	0,0	-100,0	-100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-23,4	-23,4	
Petroquímicas	39,1	0,0	31,5	-7,6	-65,0	-39,0	-60,0	-48,8	-7,8	5,6	5,0	-24,4	
Frigoríficos	-87,5	-87,5	-87,2	-87,2	-54,0	-54,0	-7,4	-7,4	-56,9	-56,9	-21,6	-21,6	
Agregado Industria	1,6	-1,5	1,9	-7,0	-35,4	-33,5	-34,0	-33,1	-40,9	-39,9	-2,5	10,6	
<b>POLITICA DE STOCKS</b>													
Alimentos Bebidas y Tabaco	6,2	6,2	-25,8	-23,0	-42,0	-42,0	-25,8	-18,5	-22,2	8,4	-8,8	-8,8	
Químicos, Plástico y Caucho	5,1	10,0	10,0	10,0	83,0	83,0	78,8	78,8	83,5	83,5	0,0	0,0	
Construcción	-55,6	-55,6	0,0	44,4	-21,0	-21,0	-39,6	-39,6	-55,6	-55,6	-35,1	-35,1	
Hierro y Acero	0,0	0,0	20,0	20,0	0,0	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Petroquímicas	-9,7	0,0	-21,8	2,6	0,0	-21,0	34,4	23,1	-38,4	-40,0	-39,1	-24,4	
Frigoríficos	-2,3	-2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-65,3	-59,2	0,0	0,0	
Agregado Industria	-5,4	-3,0	-4,0	2,5	15,7	14,1	20,6	27,9	7,8	16,9	-16,1	-15,0	
<b>COSTO FINANCIERO</b>													
Alimentos Bebidas y Tabaco	44,6	44,6	57,1	56,5	47,0	47,0	58,5	58,5	58,9	58,9	56,7	56,7	
Químicos, Plástico y Caucho	-0,4	2,1	4,6	4,6	60,0	60,0	57,8	57,8	57,8	57,8	55,0	55,0	
Construcción	45,2	45,2	65,2	65,2	60,0	60,0	59,2	59,2	45,2	45,2	51,5	51,5	
Hierro y Acero	16,8	16,8	38,5	38,5	91,0	91,0	40,2	40,2	40,2	40,2	-14,9	-14,9	
Petroquímicas	12,9	12,9	32,3	32,3	16,0	16,0	-3,3	-3,3	18,1	12,9	-3,3	-3,3	
Frigoríficos	70,4	70,4	78,4	78,4	57,0	57,0	64,5	64,5	57,4	57,4	54,6	54,6	
Agregado Industria	28,7	29,6	39,1	38,9	55,1	55,1	50,9	50,9	50,0	49,7	46,1	46,1	
<b>UTILIZAC. CAPAC. INSTALADA</b>													
Alimentos Bebidas y Tabaco	57,1	54,9	46,3	45,7	58,2	57,0	57,0	57,0	56,0	58,0	63,0	57,0	
Químicos, Plástico y Caucho	97,6	92,5	82,6	82,3	59,5	59,5	87,0	87,0	89,0	89,0	86,0	86,0	
Construcción	48,5	53,7	50,4	52,8	42,1	43,4	47,0	48,0	42,0	44,0	53,0	56,0	
Hierro y Acero	88,9	92,3	73,8	72,5	73,5	73,5	70,0	71,0	70,0	70,0	75,0	76,0	
Petroquímicas	76,2	87,4	88,9	87,3	62,9	65,1	83,0	88,0	84,0	88,0	92,0	91,0	
Frigoríficos	54,0	54,0	74,0	74,0	67,4	66,4	67,0	67,0	82,0	83,0	73,0	73,0	
Agregado Industria	68,2	66,8	62,3	62,1	59,4	59,3	59,0	59,0	81,0	84,0	81,0	84,0	

Resultados de Octubre	SITUACION GENERAL				TENDENCIA DE VENTAS				PERSPECT. CORTO PLAZO				PLANES DE PRODUCCION			
	BUEN	NORM	MALA	SALD	ALENT	NORM	DESAL	SALDO	BUENA	NORM	MALA	SALDO	AUMEN	NO VARIA	DISMI	SALDO
Alim., Bebidas y Tabacos	8,1	87,5	4,4	3,7	0,0	87,9	12,1	-12,1	27,9	54,8	17,2	10,7	46,8	13,5	39,7	7,1
Químicos, Plást. y Caucho	42,2	50,0	7,8	34,4	78,8	5,6	15,6	63,2	42,2	50,0	7,8	34,4	78,8	21,2	0,0	78,8
Construcción	23,9	62,2	13,9	10,0	47,8	24,3	27,9	19,9	42,1	43,8	14,1	28,0	43,8	56,2	0,0	43,8
Hierro y Acero	38,3	50,0	11,7	26,6	0,0	76,6	23,4	-23,4	38,3	50,0	11,7	26,6	0,0	67,8	32,2	-32,2
Otras Industrias	35,0	35,0	29,9	5,1	0,0	0,0	100,0	-100,	35,0	35,0	29,9	5,1	0,0	57,8	42,2	-42,2
Petroquímicas	14,7	77,9	7,4	7,3	44,1	55,9	0,0	44,1	47,6	52,4	0,0	47,6	24,4	75,6	0,0	24,4
Frigoríficos	33,1	66,9	0,0	33,1	9,3	62,4	28,3	-19,0	34,7	51,1	14,2	20,5	69,4	30,6	0,0	69,4

# Sector Comercial Mayorista

- ❑ La situación general experimenta una leve tendencia desalentadora.
- ❑ Se registra un significativo incremento en la participación de los costos financieros sobre el total de costos de las empresas.
- ❑ Los niveles de existencias se mantiene bajos en un contexto de retracción de ventas.
- ❑ El porcentaje de empresas que adquiere mercaderías importadas se mantiene constante.

## Situación general

Cuando se analizan los resultados correspondientes al bimestre septiembre octubre para el agregado del sector comercial mayorista, puede observarse que la situación general, que mantenía un comportamiento estable para los bimestres anteriores, experimenta en esta oportunidad una tendencia levemente desalentadora profundizándose hacia el mes de noviembre.

Si se concentra el análisis en la evolución de la demanda enfrentada por las empresas del sector, puede notarse que se verifica una continuidad en la retracción de las ventas tal como venía manifestándose en las

mediciones anteriores.

Si bien las empresas del sector consideran, en términos generales, que sus existencias se mantienen a bajos niveles, no manifiestan intenciones marcadas de incrementar las mismas durante

**Se manifiesta  
un deterioro en la  
tendencia de ventas.**

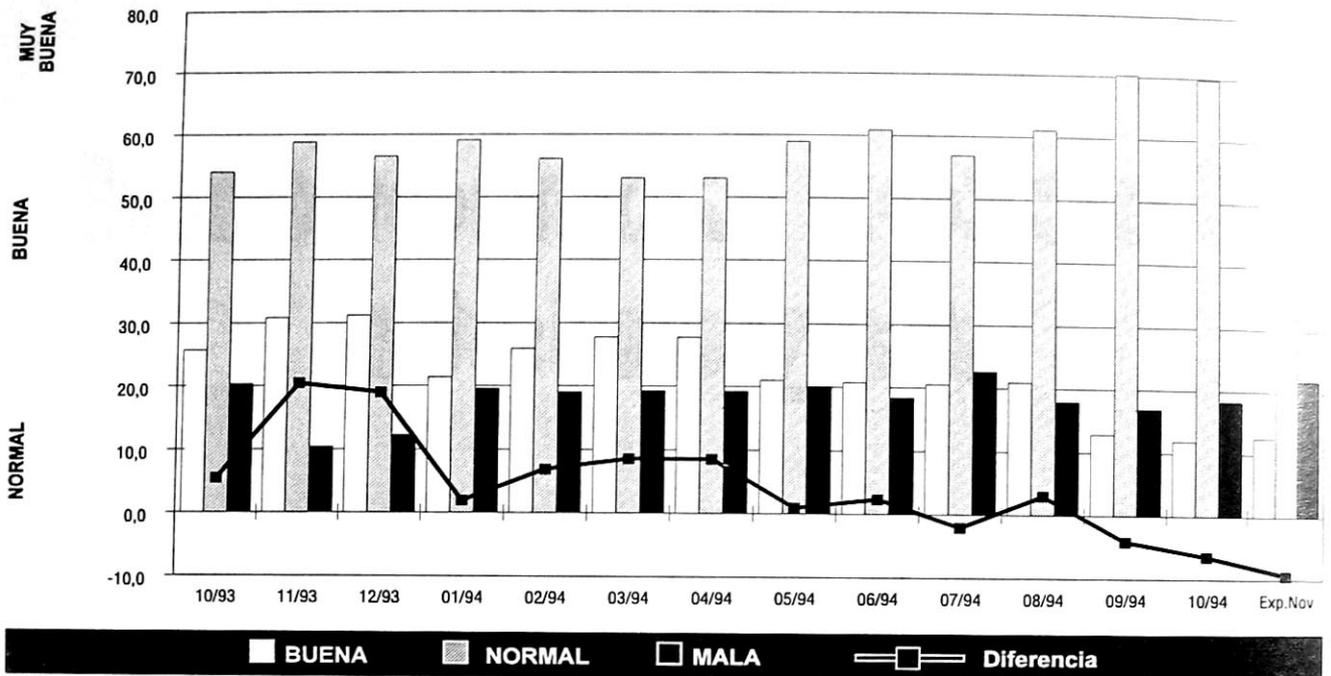
los próximos meses. Por el contrario existe cierta tendencia a mantenerlos

constantes, actitud que resulta consistente con las expectativas manifestadas por los empresarios en cuanto a la evolución futura de la situación general del sector, las cuales no permiten anticipar un cambio acentuado en la misma.

La presión ejercida por los costos financieros en relación a los costos totales enfrentados por el sector es muy elevada, y si se toma en cuenta el comportamiento de las ventas, el panorama de las empresas se torna complicado desde el punto de vista financiero.

En cuanto al porcentaje de empresas dedicadas al comercio mayorista que mantienen mercadería importada, vale decir que se mantiene cons-

### SITUACION GENERAL

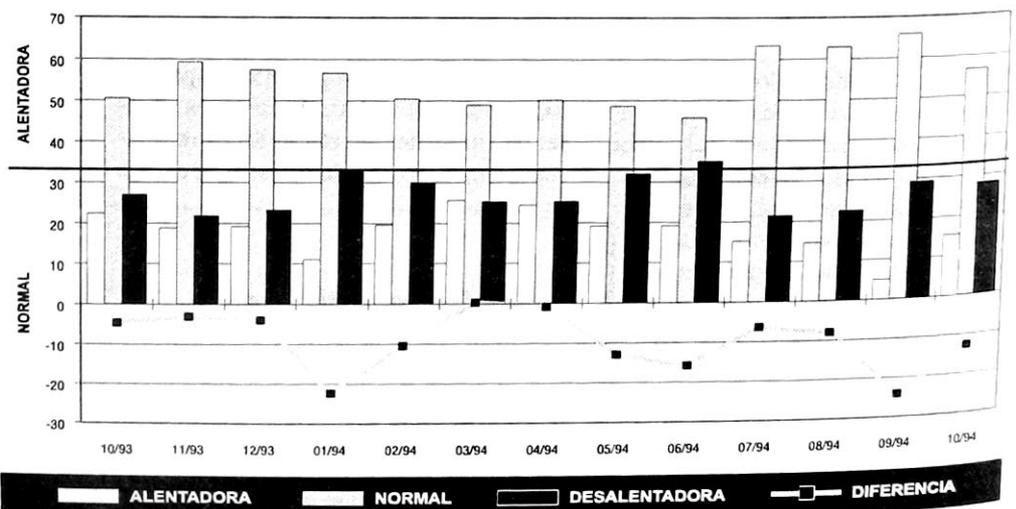


RANGO: +100 a +60: Muy Buena - +60 a +20: Buena - +20 a -20: Normal - -20 a -60: Regular - -60 a -100: Mala

tante con respecto al relevamiento de los meses julio y agosto pasados; es decir alrededor del 62%. Sin embargo, al referirse a la porción de mercado mayorista importador, se manifiesta un incremento respecto del bimestre anterior (57%), dado que en esta oportunidad la participación asciende al 62%.

Si se profundiza el nivel de desagregación al observar la situación general del comercio mayorista, el rubro Papeleras encabeza el ranking al igual que en el bimestre anterior, seguido por el de Productos para Kiosco, y el último lugar es ocupado por el rubro Productos Primarios que ha empeorado su performance.

### TENDENCIA DE LAS VENTAS



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

## Tendencia de ventas

A nivel agregado, la demanda que enfrentan las empresas del sector comercial mayorista presenta un cuadro desalentador, con diferentes grados de profundidad en cada uno de los sectores relevados.

Al elaborar el ranking de tendencia de ventas en octubre se puede observar que el rubro Papeleras exhibe la mejor performance al igual que en el caso de la situación general, y es seguido por Maquinarias y Aparatos.

El sector que se halla en última posición es Alimentos, quien ha empeorado notablemente su desempeño en el último bimestre, ya que en la medición anterior encabezaba el ranking de tendencia de ventas y ocupaba el segundo lugar en el de situación general.

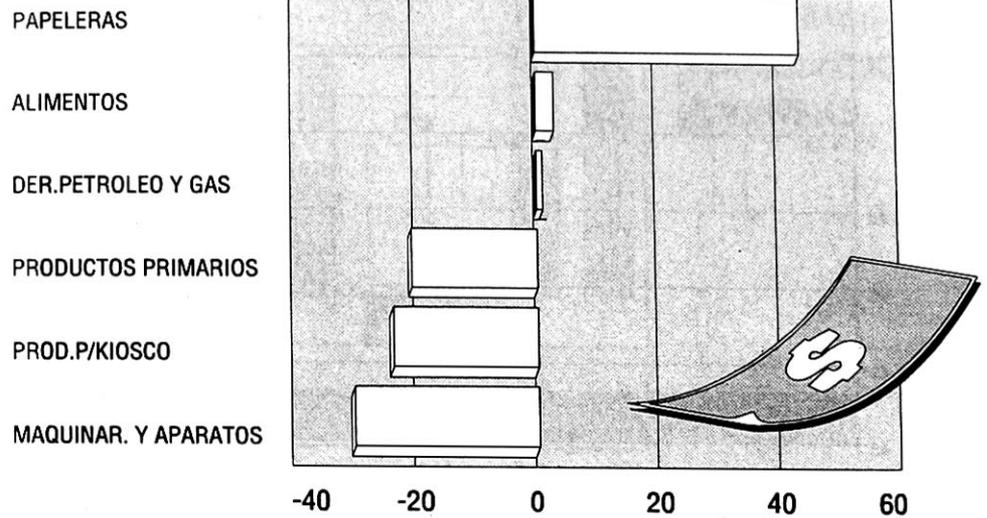
## Stock

De las encuestas realizadas en los meses de septiembre y octubre respecto de los niveles de existencias que poseen las empresas, resulta que para el agregado del sector comercial mayorista los stocks continúan siendo escasos. Los valores se mantienen constantes con respecto a evaluaciones anteriores, es decir que no se acentúa la caída de los inventarios.

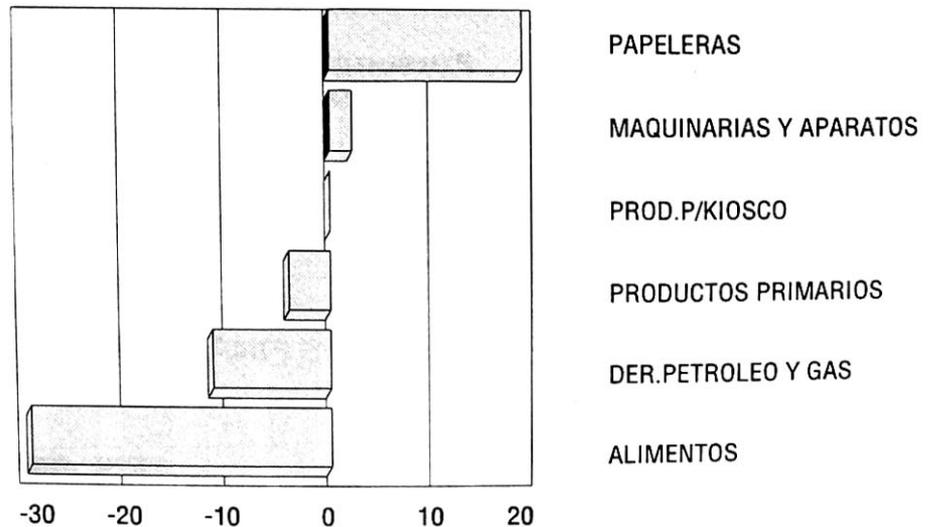
Sin embargo, la política a seguir en los próximos meses manifestada por los empresarios nucleados bajo este sector es, en general, mantener los actuales stocks a niveles relativamente constantes. Por supuesto que cada rubro es un caso particular y las diferencias en la situación de cada uno de ellos determina las acciones futuras al respecto.

De este modo se presenta como hecho particular el caso de Papeleras, quien encabeza el ranking de situación

## RANKING DE SITUACION GENERAL EN OCTUBRE



## RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN OCTUBRE



general y de ventas, posee expectativas favorables para los próximos meses y por lo tanto manifiesta la intención de incrementar sus existencias en el futuro.

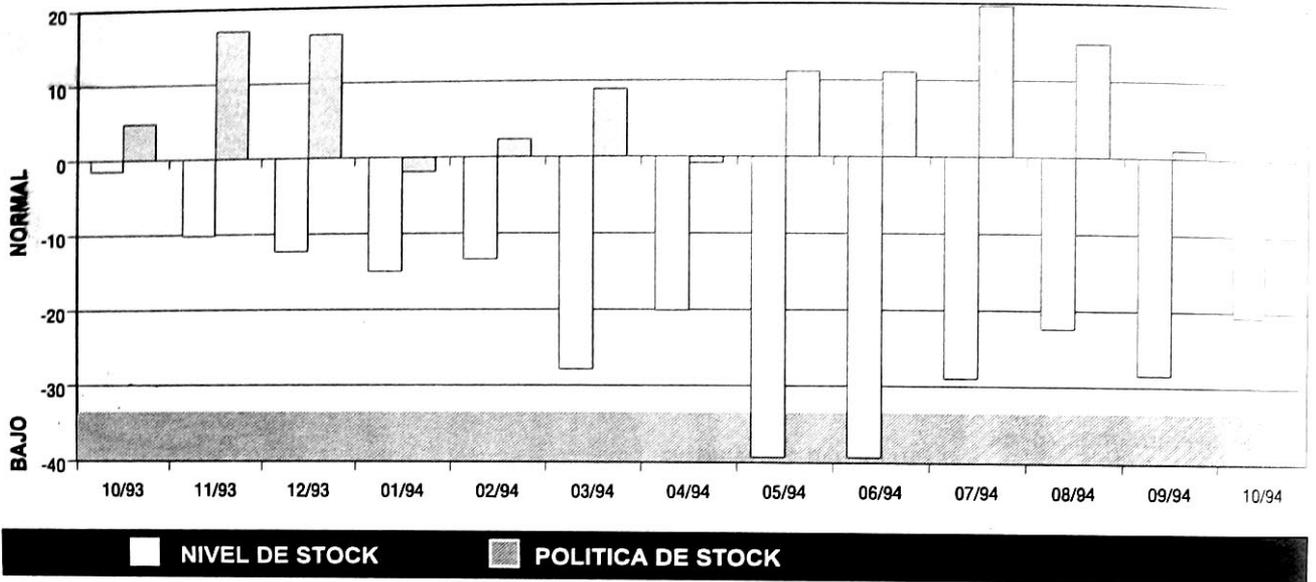
## Costos financieros

Se registra un significativo incre-

mento en la participación de los costos financieros dentro del total de costos que enfrentan las empresas, durante los meses de septiembre y octubre.

En esta oportunidad, este indicador es probablemente el que arroja resultados más homogéneos, es decir que si se profundiza el nivel de desagregación dentro del sector comercial mayorista

### NIVEL Y POLITICA DE STOCK



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

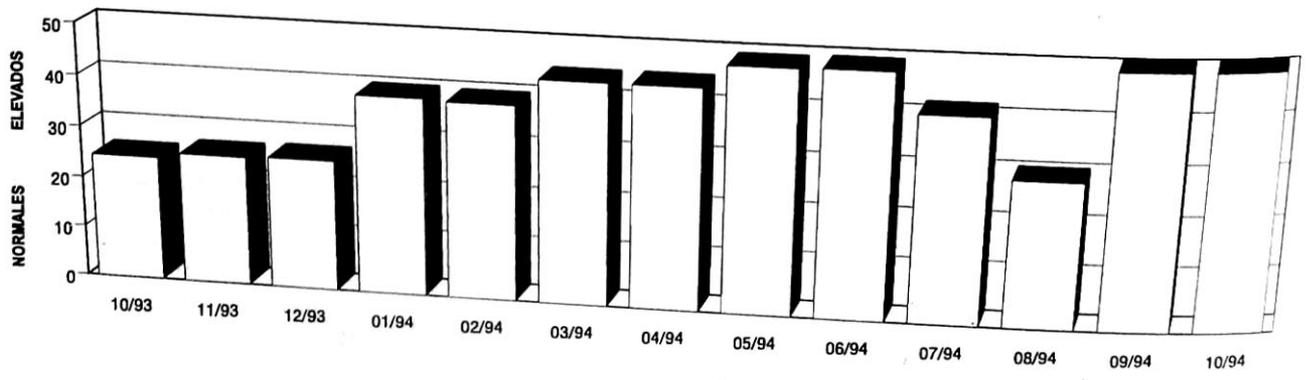
y se analizan los resultados individuales de cada uno de los rubros, no se reflejan mayores diferencias: el peso de los costos financieros resulta elevado, situación que se complica dada la evolución de las ventas.

### Personal asignado a ventas

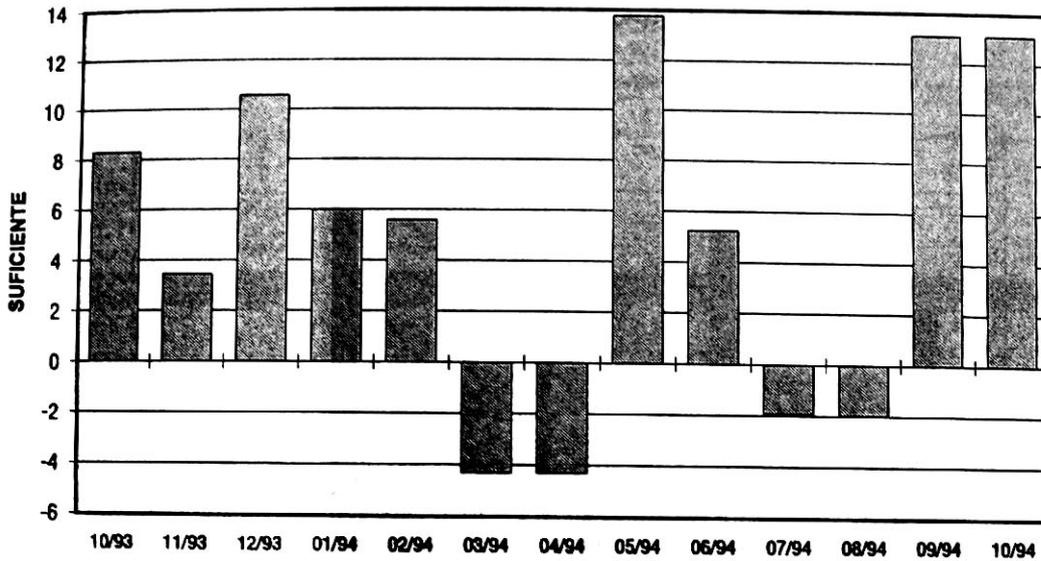
Con respecto la dotación de personal dedicado a la tarea de ventas, puede decirse que resulta levemente exce-

dente en el bimestre septiembre-octubre, siendo consistente con el comportamiento que ha tenido la demanda enfrentada por las empresas en dicho período. □

### COSTOS FINANCIEROS

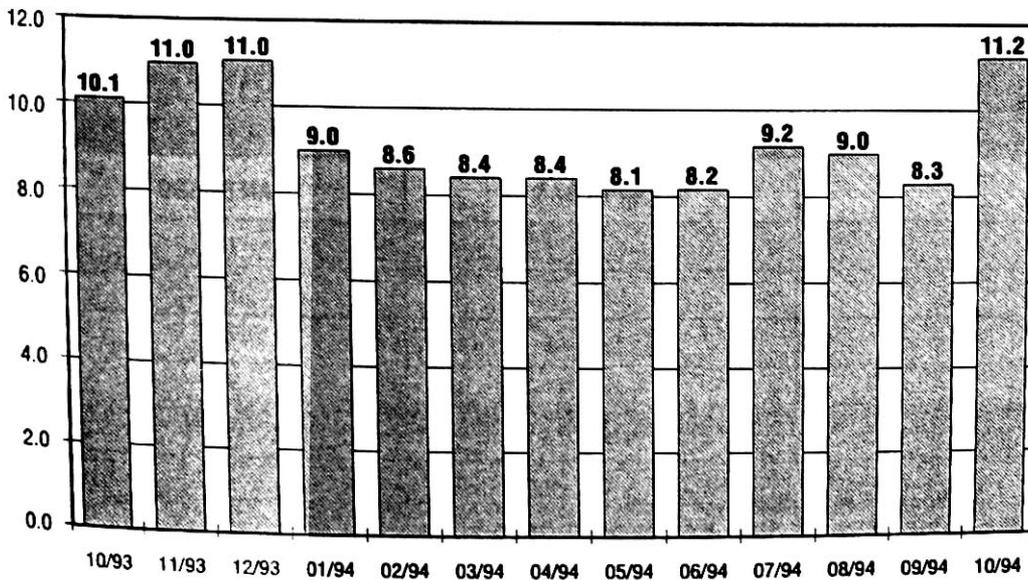


RANGO: +100 a +60: Muy elevados - +60 a +20: Elevados - +20 a -20: Normales - -20 a -60: Bajos - -60 a -100: Muy bajos



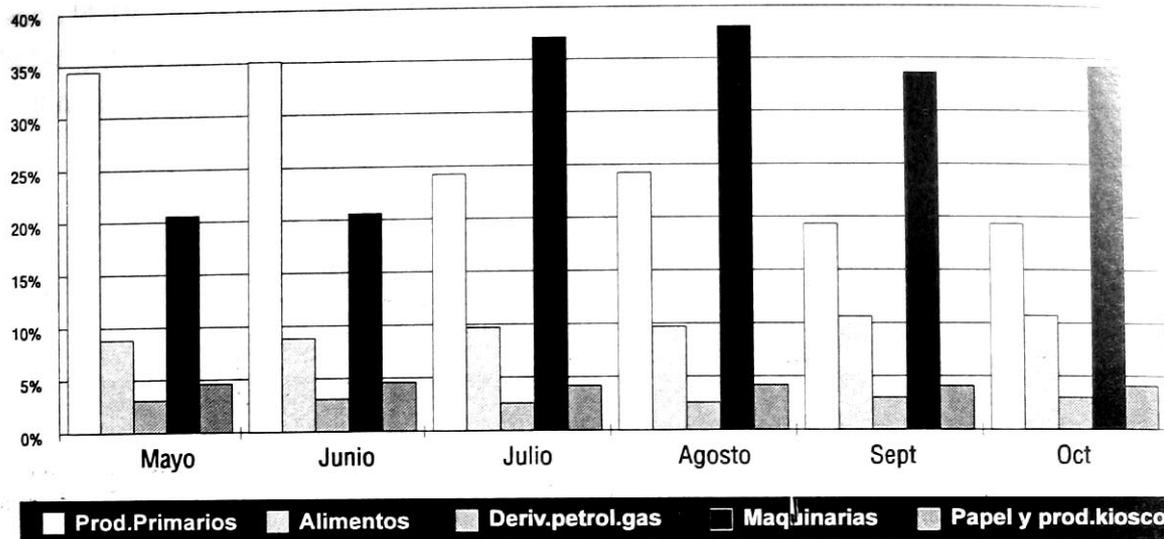
**PERSONAL DE VENTAS EN RELACION A VENTAS**

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



**PROMEDIO DE PERSONAL ASIGNADO A VENTAS**

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



**PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA**

	% EMPRESAS *	% MERCADO **
Productos Primarios	60%	61%
Alimentos	58%	51%
Der.Petróleo-Gas	17%	14%
Maquinarias y aparatos	75%	83%
Papel y Prod.Kiosco	100%	100%

\* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

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

SECTOR COMERCIAL MAYORISTA - RESULTADOS DE OCTUBRE

SITUACION GENERAL	NOV.	DIC.	ENERO*	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGO	SEPT	OCT	NOV.
Productos Primarios	-24,5	-28,9	-17,0	-30,8	-21,0	-21,0	-31,7	-31,7	-30,9	-17,8	-30,2	-30,2	-17,1
Alimentos y Bebidas	35,5	38,0	22,1	20,7	24,0	24,0	22,0	22,9	16,5	16,5	1,0	1,0	-23,0
Deriv. Petróleo-Gas	16,1	5,4	10,3	-12,7	-10,0	-10,0	0,0	0,0	-11,9	-9,7	-4,7	-20,7	3,4
Maquinarias y Aparatos	-3,9	-13,5	-18,6	-14,7	-26,0	-26,0	-55,9	-37,2	-75,0	-46,2	-2,0	-23,8	0,8
Papeleras	93,6	93,6	50,0	75,0	47,0	47,0	31,4	31,4	43,6	43,6	43,6	43,6	43,6
Prod. p/Kiosco y Golosinas	32,5	34,2	35,3	8,3	45,0	45,0	15,9	15,9	-0,5	-40,1	5,8	3,0	50,2
Agregado Comercio Mayorista	20,4	19,0	10,6	6,9	8,6	8,6	0,9	2,3	-2,1	3,0	-4,1	-6,4	-9,4
(*) Expectativas de Noviembre													
<b>TENDENCIA DE VENTAS</b>													
Productos Primarios	-30,7	-37,9	-81,0	-81,0	-56,0	-56,0	-34,5	-34,5	-30,2	-30,2	-30,2	-4,0	
Alimentos y Bebidas	-13,7	-10,3	8,8	15,7	23,0	23,0	7,1	7,1	18,1	16,7	-29,2	-29,2	
Deriv. Petróleo-Gas	19,4	19,4	15,2	4,6	-11,0	-21,0	-30,2	-42,9	-33,2	-28,8	-32,9	-11,4	
Maquinarias y Aparatos	-1,6	-9,6	-32,9	-41,9	-44,0	-44,0	-63,9	-63,9	-51,7	-51,7	2,2	2,2	
Papeleras	87,2	87,2	-18,6	68,6	81,0	81,0	0,0	-18,6	0,0	0,0	0,0	18,6	
Prod. p/Kiosco y Golosinas	74,7	84,5	74,7	80,2	11,0	11,0	0,0	0,0	-4,4	-83,5	0,0	0,0	
Agregado Comercio Mayorista	-3,0	-4,0	-22,3	-10,4	0,4	-0,8	-12,9	-15,8	-6,3	-7,9	-24,2	-12,7	
<b>NIVELES DE STOCK</b>													
Productos Primarios	-30,7	-37,9	-53,3	-53,3	-62,0	-62,0	-82,1	-82,1	-74,7	-55,1	-55,1	-55,1	
Alimentos y Bebidas	-0,7	-0,8	-10,4	-10,3	-12,0	-12,0	-19,8	-19,8	-8,3	-8,3	-25,3	-25,3	
Deriv. Petróleo-Gas	-17,2	-17,2	-9,8	-9,8	2,0	2,0	-4,1	-4,3	-9,6	0,1	-6,2	-6,2	
Maquinarias y Aparatos	-25,8	-25,8	14,6	4,4	-35,0	-35,0	-45,2	-45,2	-36,4	-36,4	-40,1	-40,1	
Papeleras	18,6	18,6	50,0	68,6	-18,0	50,0	-18,6	-18,6	0,0	0,0	5,8	74,4	
Prod. p/Kiosco y Golosinas	-5,4	-1,0	-4,4	-4,4	69,0	69,0	-45,0	-45,0	0,0	0,0	87,2	87,2	
Agregado Comercio Mayorista	-10,2	-12,3	-15,0	13,4	-27,8	-20,1	-39,3	-39,3	-29,0	-22,4	-28,5	-20,7	
<b>POLITICA DE STOCK</b>													
Productos Primarios	30,7	37,9	3,9	3,9	-14,0	-14,0	28,9	28,9	40,9	30,2	5,3	5,3	
Alimentos y Bebidas	18,5	18,2	-20,1	-16,5	28,0	25,0	4,5	4,5	1,2	-3,0	3,1	-1,0	
Deriv. Petróleo-Gas	8,5	8,5	4,4	4,4	0,0	0,0	4,3	4,5	4,3	4,3	-7,6	-7,6	
Maquinarias y Aparatos	-14,1	-22,4	-4,1	5,2	-1,0	-1,0	0,0	-1,2	-23,8	-19,2	-21,8	-21,8	
Papeleras	0,0	-18,6	50,0	68,6	12,0	-55,0	0,0	0,0	68,6	68,6	12,8	81,4	
Prod. p/Kiosco y Golosinas	-16,5	-16,5	6,6	6,6	-79,0	-79,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0	-100,0	
Agregado Comercio Mayorista	17,0	16,5	-1,9	2,3	8,9	-0,8	11,1	11,1	19,6	14,8	1,0	7,0	
<b>COSTO FINANCIERO</b>													
Productos Primarios	-5,9	-7,2	35,8	35,8	19,0	19,0	23,7	23,7	64,3	26,8	48,0	48,0	
Alimentos y Bebidas	40,4	40,4	43,2	43,2	54,0	54,0	54,6	54,6	43,4	43,4	51,2	51,2	
Deriv. Petróleo-Gas	30,1	30,1	14,6	14,6	55,0	55,0	59,7	62,8	62,9	58,3	49,2	49,2	
Maquinarias y Aparatos	46,9	46,9	51,6	51,6	71,0	71,0	76,8	76,8	64,3	64,3	50,0	50,0	
Papeleras	40,8	40,8	40,8	40,8	50,0	50,0	70,4	70,4	-52,9	-52,9	50,0	50,0	
Prod. p/Kiosco y Golosinas	8,2	47,8	5,6	5,6	13,0	13,0	33,6	33,6	10,4	10,4	50,0	50,0	
Agregado Comercio Mayorista	25,6	25,8	38,9	38,6	43,8	43,8	48,3	48,5	40,7	29,1	49,9	49,9	
<b>PERSONAL DE VENTAS</b>													
Productos Primarios	0,0	0,0	24,7	24,7	0,0	0,0	29,3	0,0	0,0	0,0	24,9	24,9	
Alimentos y Bebidas	25,0	21,6	-1,8	-1,8	-12,0	-12,0	1,6	1,6	-10,7	-10,8	2,0	2,0	
Deriv. Petróleo-Gas	17,3	17,3	-7,8	-7,8	12,0	11,0	-3,9	-4,0	2,7	2,7	26,0	26,0	
Maquinarias y Aparatos	-19,2	-19,2	0,0	0,0	8,0	8,0	42,5	42,5	27,1	27,1	31,9	31,9	
Papeleras	-68,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	18,6	18,6	0,0	0,0	0,0	0,0	
Prod. p/Kiosco y Golosinas	-11,0	-15,5	-11,0	-11,0	-11,0	-11,0	0,0	0,0	68,2	68,2	71,1	71,1	
Agregado Comercio Mayorista	3,5	10,6	6,0	5,6	-4,3	-4,3	13,8	5,2	-1,9	-2,0	13,1	13,1	

Resultados de octubre	SITUAC. GENERAL				TEND. DE VENTAS				PERSP. CORTO PLAZO				NIVELES DE STOCK			
	BUEN	NOR	MALA	SALD	ALENT	NORM	DESAL	SALDO	BUENA	NORM	MALA	SALDO	ELEVA	NORM	BAJO	SALDO
Productos Primarios	0,0	69,8	30,2	-30,	26,2	43,6	30,2	-4,0	13,1	56,7	30,2	-17,1	0,0	44,9	55,1	-55,1
Alimentos y Bebidas	12,9	75,2	11,9	1,0	3,7	63,4	32,9	-29,2	0,7	75,6	23,7	-23,0	2,4	69,9	27,7	-25,3
Prod. Qcos. y deriv. Petróleo	12,0	55,3	32,7	-20,	20,1	48,4	31,5	-11,4	19,2	65,0	15,8	3,4	12,0	69,8	18,2	-6,2
Maquinarias y Aparatos	5,4	65,4	29,2	-23,	41,6	19,0	39,4	2,2	21,2	58,4	20,4	0,8	0,0	59,9	40,1	-40,1
Papeleras	43,6	56,4	0,0	43,6	18,6	81,4	0,0	18,6	43,6	56,4	0,0	43,6	87,2	0,0	12,8	74,4
Prod. p/kiosco y golosinas	5,8	91,4	2,8	3,0	0,0	100,0	0,0	0,0	53,0	44,2	2,8	50,2	93,6	0,0	6,4	87,2

# Sector Comercial Minorista

- ❑ Se percibe una leve mejoría con respecto al bimestre anterior.
- ❑ Hay recuperación estacional de las ventas de los rubros dedicados a la construcción y de las cámaras y cubiertas.
- ❑ La operatoria de stocks y el ajuste de personal continúan imprimiendo rigidez a la posibilidad de cambios significativos.
- ❑ Se aprecia una importante diferencia con respecto a igual período de 1993.

## Situación general

Los meses de septiembre y octubre han presentado una situación general bastante alejada de la observada el año anterior en esta misma época. Si bien los resultados revelan que existen condiciones de normalidad, puede apreciarse una importante diferencia con respecto a los niveles alcanzados en igual período de 1993. No obstante, se percibe una leve mejoría con respecto al bimestre anterior.

A pesar de las escasas perspectivas

de mejoras que preveían los empresarios del sector, la situación no continuó evolucionando en sentido negativo,

**Las expectativas  
están vinculadas con las  
ventas de fin de año.**

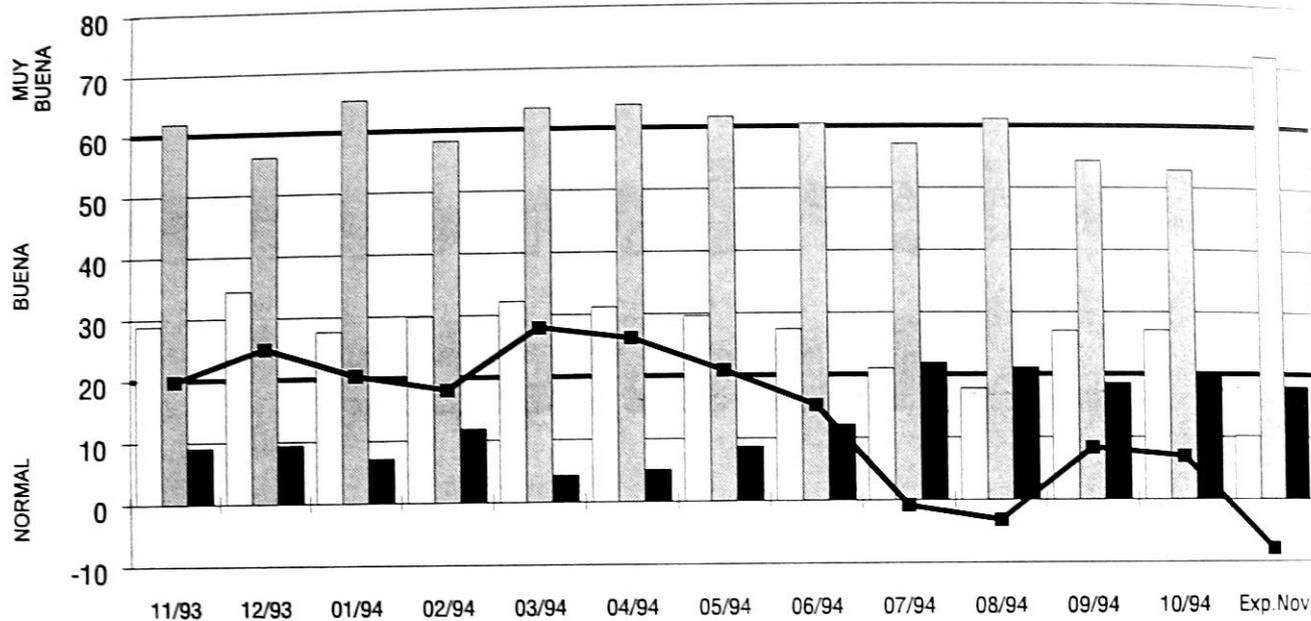
pero tampoco fue lo suficientemente buena como para infundir expectativas

de cambios sustanciales a corto plazo.

Resulta apropiado señalar que si bien, aproximadamente, la mitad del sector se encuentra atravesando una situación general normal, el 70% considera que los próximos meses tendrán esa característica para ellos. Esta diferencia se explica porque muchos de los que están mejor posicionados no creen que su situación perdure y prefieren ser cautelosos.

Dentro del sector minorista, durante el último bimestre analizado, el ru-

### SITUACION GENERAL



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

bro **artículos para el hogar** es el que presenta una mejor situación general, seguido por **alimentos y bebidas**. Los **materiales para la construcción** han logrado ubicarse en tercer lugar, con una mejora significativa de las condiciones generales impulsada por una tonificación en el ritmo de ventas.

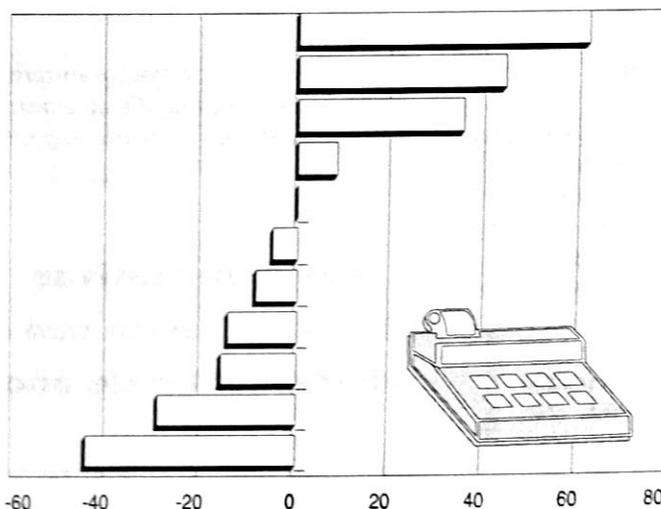
El rubro **papelaría y librería** no ha podido mejorar su posicionamiento, como así tampoco el ramo minorista dedicado a la **indumentaria**.

### Tendencia de ventas

La desaceleración en la demanda se ha mantenido como característica típica del sector minorista. Las ventas no logran recuperar su ritmo; el período de actividad comercial que alcanza los primeros días del mes es bastante discontinuo.

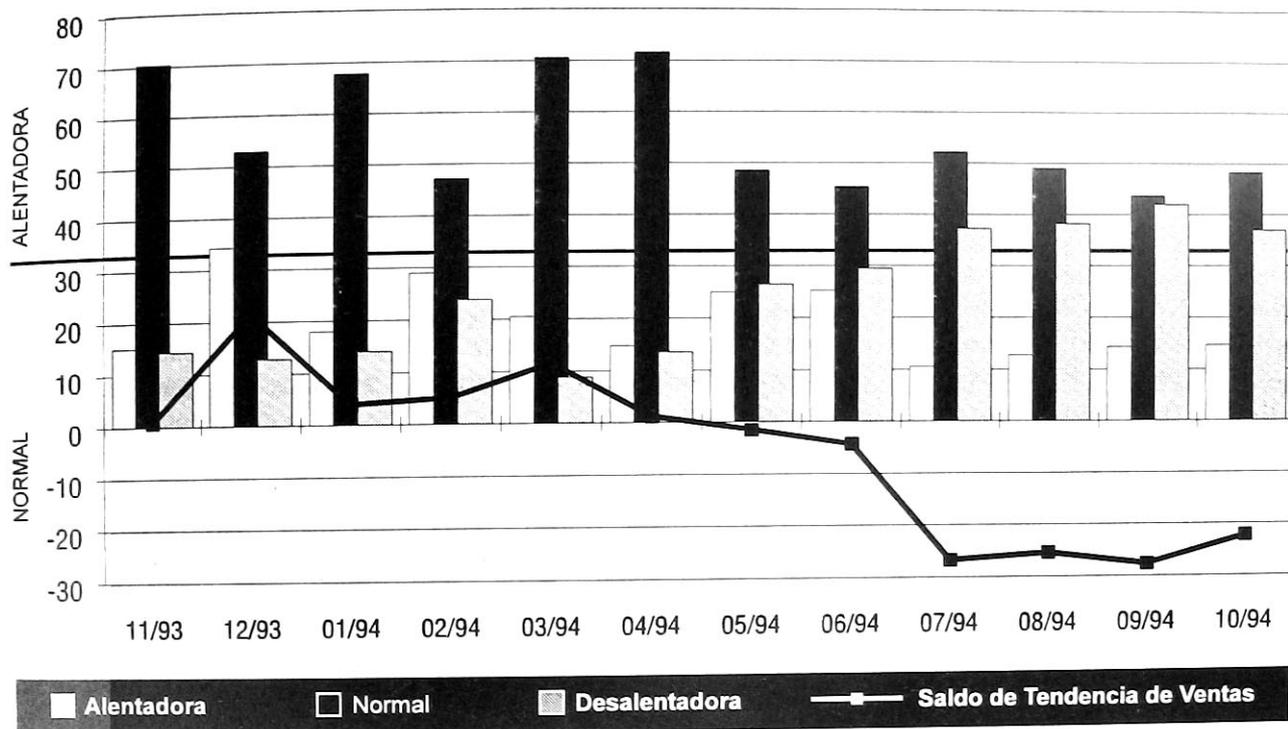
En el sector minorista las expecta-

### RANKING DE SITUACION GENERAL EN OCTUBRE



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

### TENDENCIA DE LAS VENTAS



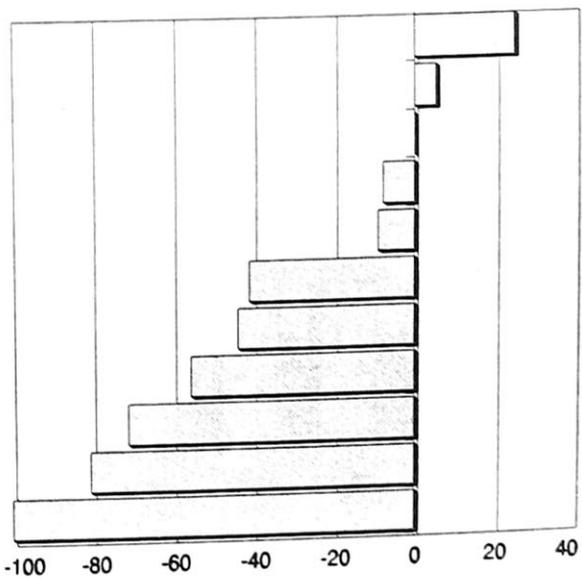
RANGO: +100 a +33: Ritmo Alentador      +33 a -33: Ritmo Normal      -33 a -100: Ritmo Desalentador

tivas están vinculadas con las fiestas de fin de año. Muchos han cifrado sus posibilidades de continuidad en las ventas que logren concretar durante ese lapso. Al respecto, cabe aclarar que si bien estas ventas pueden contribuir a brindar un alivio a las actuales situaciones de iliquidez, los desequilibrios que tienen como causa los reacomodamientos operados en el funcionamiento del mercado no podrán ser subsanados por este medio. En realidad, esta circunstancia permitiría sumar tiempo para la búsqueda de soluciones permanentes a empresas que deben buscar un nuevo perfil competitivo.

El rubro de los **materiales para la construcción** ha experimentado un importante impulso estacional en la tendencia de sus ventas, lo cual permite ubicarlos en el primer lugar dentro del ranking respectivo. También debe señalarse que, como es propio en esta

### RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN OCTUBRE

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



época del año, el rubro dedicado a la comercialización de **cámaras y cubiertas** ha comenzado a experimentar un positivo cambio de tendencia.

No obstante, si se realiza una comparación con igual período del año anterior se observa una notable diferencia; este bimestre se presentó con niveles muchos más bajos de ventas.

El resto de los subsectores puede dividirse en dos grupos principales: aquellos que presentan ventas normales, como **Alimentos-Bebidas** y **Artículos para el Hogar**, y los que están enfrentando un período fuertemente negativo, por ejemplo; **Rodados, Indumentaria, Artículos-Repuestos Eléctricos**, entre otros.

Si realizamos una comparación entre el ranking de situación general y el de ventas (ver gráficos correspondientes), puede observarse que algunos rubros pueden soportar la presión momentánea de la merma en sus ventas, mientras que otros han comenzado a sufrir un deterioro importante de su desempeño general. Esta diferencia en el impacto que ejerce el ritmo de venta sobre la situación general del comercio depende, en gran medida, de la dinámica de la estructura operativa propia

de cada empresa y sector.

## Stocks

Acorde con la tendencia de las ventas del sector, la disponibilidad de mercaderías en depósito excede el nivel deseado de inventarios de los comerciantes y limita sus posibilidades de manejo.

No siempre resulta posible disminuir los stocks o anular los pedidos o compromisos asumidos con los proveedores. Muchas veces la adquisición de un artículo de mayor rotación está supeditado a la adquisición de otro que presenta dificultades para su rápida comercialización. En algunos rubros, por ejemplo, los proveedores intentan imponer una canasta de productos de una marca dentro de la cual existen artículos de inferior calidad o de diseño poco actualizado. Si bien las políticas de manejo de stocks apuntan a la minimización de los volúmenes, la necesidad de variedad que presentan algunos rubros también tiende a acotar las reducciones en las cantidades adquiridas.

Por otra parte, la proximidad de las ventas de fin de año implica comenzar

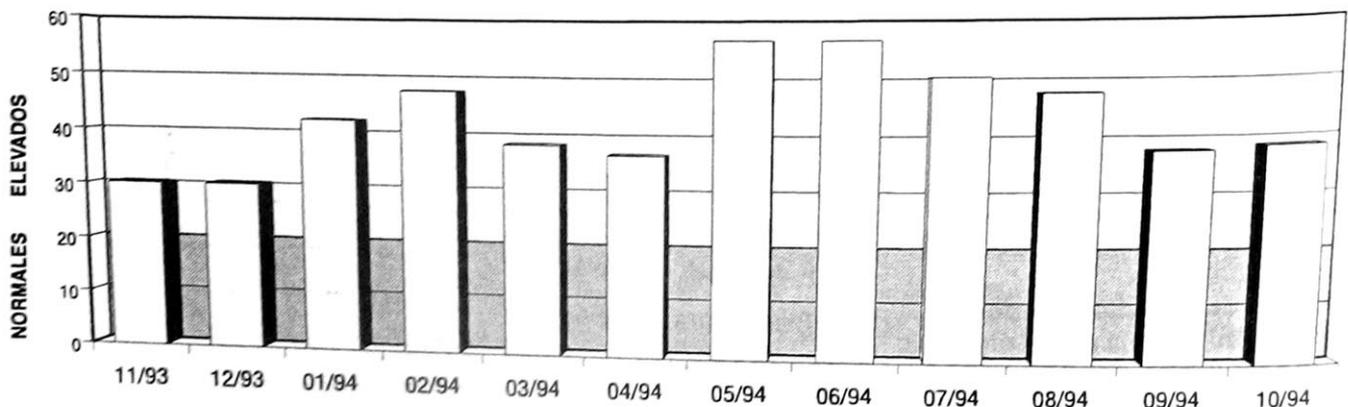
el aprovisionamiento adelantado de muchos artículos que suelen escapar y demorar en su recepción más adelante. Por lo tanto, en este momento una adecuada planificación resulta imprescindible.

## Importaciones

Durante este bimestre se observó una menor participación del mercado (de 82,76% a 70,75%) en la operativa relacionada con mercaderías importadas. Por su parte, la cantidad de empresas que se dedican a la adquisición de artículos de origen extranjero no varió significativamente. Estas dos observaciones implican que las pocas empresas del sector que no operaron durante este bimestre representan un parte importante del mercado.

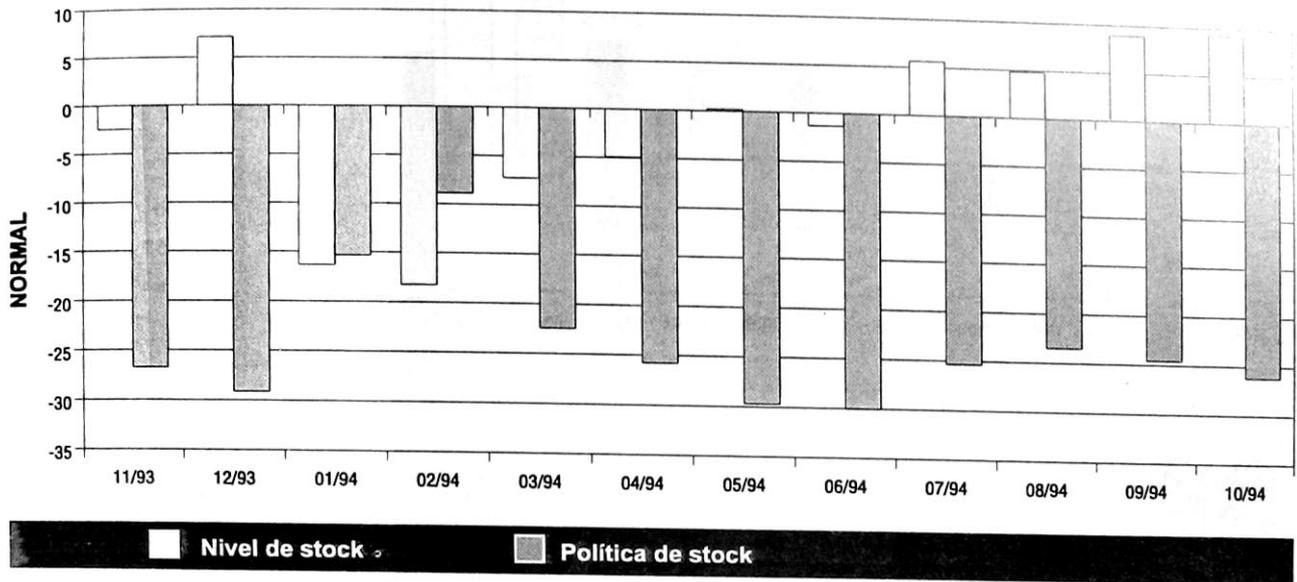
El porcentaje de participación de las mercaderías importadas en el total del stock a nivel agregado se ha mantenido sin cambios (24%). Dentro del sector minorista, los rubros que revelan una mayor proporción de stock importado son las **papeleras**, el rubro **vehículos**, los **rodados** y los **repuestos electrónicos**. En el otro extremo se ubica el sector de **alimentos y bebidas**

## 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

PRODUCION  
**NIVEL Y POLITICA DE STOCK**



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

donde el porcentaje de participación alcanza tan sólo al 1,8%.

Con respecto al modo a través del cual adquieren la mercadería importada, el 45% de las empresas realiza operaciones directamente con el país de origen y el 54% lo hace por medio de importadores radicados en la ciudad de Buenos Aires. Como puede apreciarse, la participación de los operadores locales es prácticamente nula y cabe preguntarse si se debe a diferencias sustanciales de costos o si responde a eficiencia en la operatoria de las transacciones.

**Costos financieros**

De acuerdo a lo manifestado por los empresarios del sector, los costos fi-

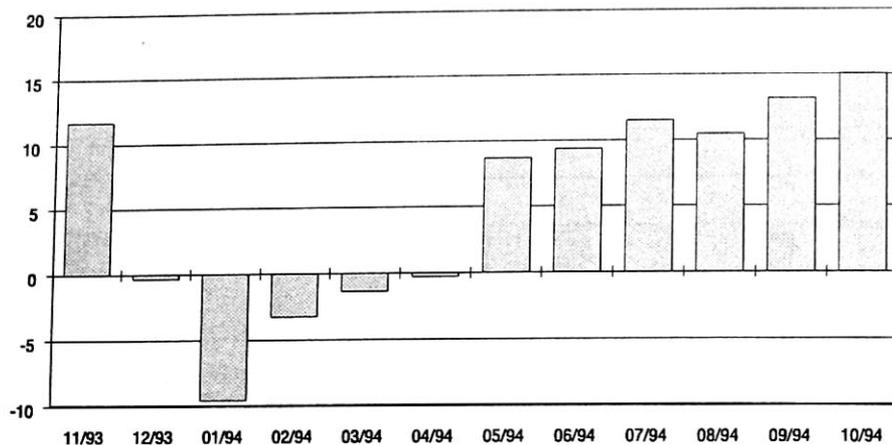
nancieros como porcentaje de los costos totales presentan una leve disminución con respecto al bimestre anterior pero continúan siendo elevados. Las reiteradas dificultades en la realización de las cobranzas conduce, muchas veces, a la necesidad de buscar recursos financieros de muy corto plazo (adelantos en cuenta corriente), lo cual eleva el mencionado porcentaje.

**Personal**

Teniendo en cuenta la trayectoria que presentan las ventas, resulta evidente que el personal que se desempeña directamente en estas tareas ha sido excedente durante el bimestre considerado. Si bien la dotación de vendedores de los comercios minoristas co-

menzó a mostrar esta característica desde mayo, en este bimestre los valores han ido incrementándose. Los ajustes necesarios para lograr un perfil más competitivo no pueden sostenerse en ingresos ocasionales generados por las ventas de fin de año. La presión fiscal es un factor condicionante de los manejos financieros que se suma a la iliquidez provocada por los problemas registrados en las cobranzas. Dentro de este contexto, el alivio momentáneo que puede representar para algunas empresas un ingreso sustancialmente mayor proveniente de las mencionadas ventas debería servir para objetivizar en detalle el desempeño general de la empresa y tratar de reestructurar la misma en función de la búsqueda de soluciones permanentes. □

### PERSONAL DE VENTAS E RELACION A VENTAS



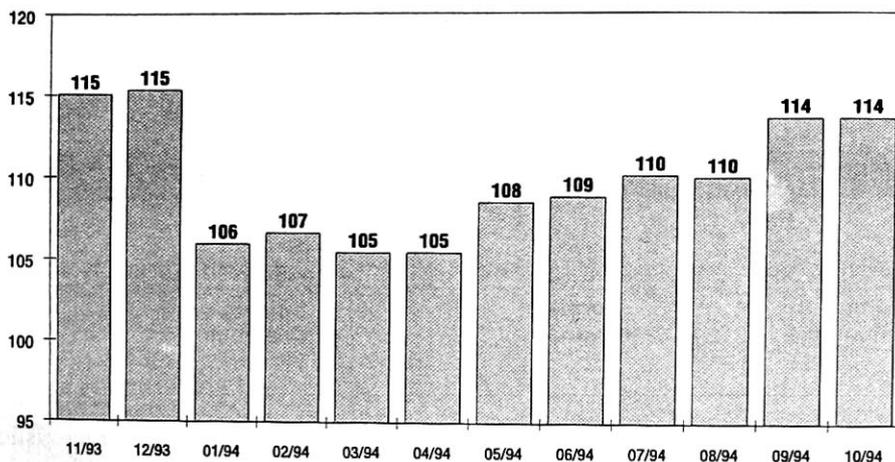
RANGO:

+100 a +33: Excedente

+33 a -33: Suficiente

-33 a -100: Insuficiente

### PROMEDIO DE PERSONAL ASIGNADO A VENTAS



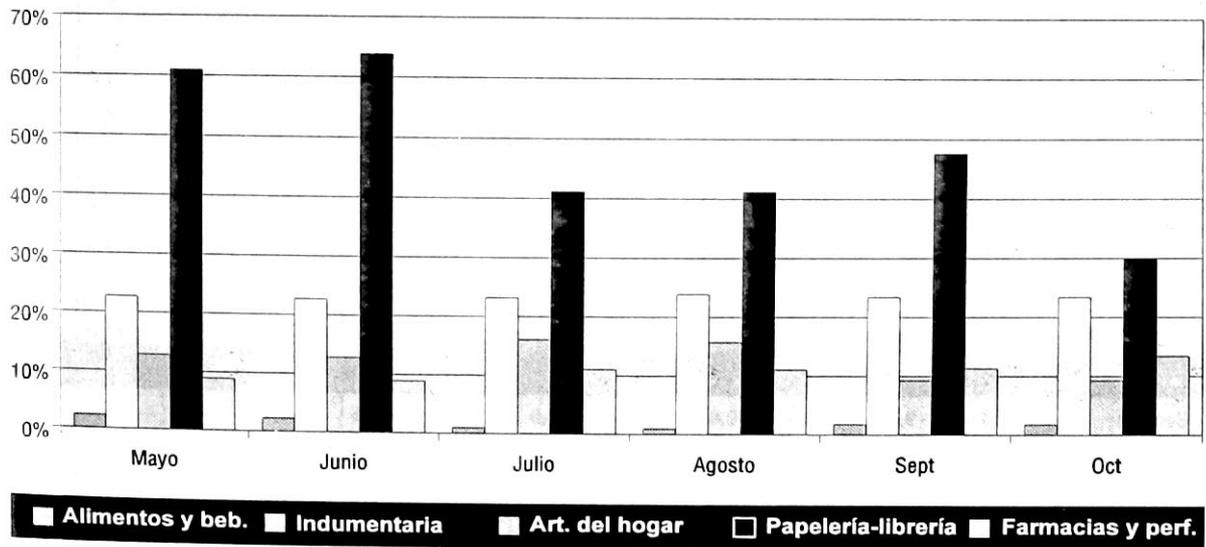
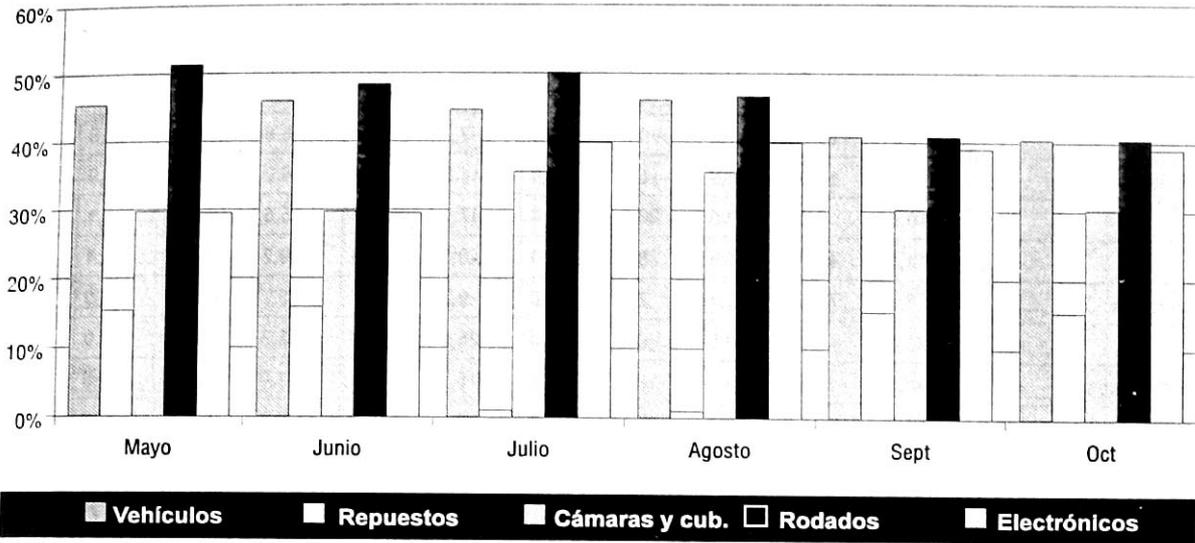
### PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

	% EMPRESAS *	% MERCADO **
Alimentos y Bebidas	33	89
Indumentaria	75	92
Artículos del Hogar	75	81
Papelería - Librería	100	100
Farmacias y Perfumerías	60	44
Mat.de Const. - Pinturerías	73	67
Vehículos	83	93
Repuestos	89	85
Cámaras y Cubiertas	80	86
Rodados	100	100
Repuestos electrónicos	83	76

\* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

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

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



## SECTOR COMERCIAL MINORISTA - RESULTADOS DE OCTUBRE

SITUACION GENERAL	NOV.	DIC.	ENERO	FEBRE	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOST	SEPT	NOV *
Alimentos y Bebidas	34,7	40,1	36,3	37,9	43,0	41,0	41,1	43,6	39,5	39,2	43,6	7,2
Indum.Calzados y Sedas	25,7	45,0	1,2	-19,3	7,0	5,0	5,5	-17,7	-22,1	-27,8	-29,5	-12,3
Artículos del Hogar	24,0	33,3	35,1	35,5	59,0	58,0	43,6	43,6	41,2	24,9	62,1	-0,7
Papelería-Librería	-22,0	-15,5	-22,0	11,9	15,0	15,0	-41,4	-41,4	-45,8	-45,8	-34,2	27,7
Farmacias y Perfumerías	-13,4	-9,3	-20,5	3,6	0,0	-21,0	-7,1	-7,1	5,8	5,8	13,5	8,3
Mat. Const-Pinturerías	14,2	11,6	14,3	12,9	-5,0	-8,0	11,2	7,4	-15,0	9,1	34,9	22,3
Vehículos	21,7	10,9	9,0	9,0	28,0	28,0	47,7	36,3	15,6	9,3	-2,1	-8,7
Repuestos	-15,5	14,4	42,0	4,9	28,0	26,0	-40,3	-45,9	-39,2	-24,8	-4,4	0,7
Cámaras y Cubiertas	9,4	9,4	70,5	33,7	7,0	-8,0	-0,5	-17,7	-25,7	-42,8	-16,0	18,0
Rodados	-16,6	-33,3	0,0	0,0	0,0	0,0	25,0	0,0	33,3	16,7	0,0	0,0
Art. y Rep. Electrónicos	-32,4	-40,8	-19,5	-34,5	-10,0	-10,0	-15,7	-15,7	-81,0	-81,0	-8,5	-38,5
Agregado Com. Minorista	19,8	24,9	20,4	18,0	27,9	26,1	20,9	15,2	-0,9	-3,3	8,3	6,9

(\*) Expectativas de noviembre

## TENDENCIA DE VENTAS

Alimentos y Bebidas	-8,1	3,2	0,2	4,7	0,0	-7,0	-6,9	-6,4	0,5	4,4	0,0	0,0
Indum.Calzados y Sedas	29,7	72,4	1,2	-19,3	51,0	42,0	-55,2	-65,6	-68,1	-68,1	-80,5	-80,5
Artículos del Hogar	-22,6	-2,9	54,3	57,2	23,0	-22,0	64,2	57,4	60,0	50,0	-26,3	-9,0
Papelería-Librería	23,8	2,9	-30,9	23,8	31,0	0,0	-40,0	-70,0	-57,7	-57,7	-55,4	-55,4
Farmacias y Perfumerías	-40,9	0,0	-8,9	28,7	-55,0	-18,0	-21,5	-21,5	-29,4	-48,2	-22,1	-40,9
Mat. Const-Pinturerías	5,3	0,0	8,8	7,5	-16,0	-23,0	-58,4	-58,4	20,3	20,1	27,6	24,7
Vehículos	35,5	6,9	0,0	21,6	0,0	0,0	6,3	15,2	-6,8	2,1	-75,4	-43,7
Repuestos	-23,1	25,8	14,6	-3,4	-2,0	-2,0	-67,2	-78,4	-47,4	-31,9	-16,7	-7,8
Cámaras y Cubiertas	4,5	18,9	67,5	8,0	-16,0	-16,0	-72,0	-72,0	-22,8	-18,8	5,2	5,2
Rodados	-33,4	-33,4	0,0	0,0	-50,0	-50,0	0,0	-50,0	-33,3	-66,7	-100,0	-100,0
Art. y Rep. Electrónicos	-58,7	-21,9	-27,9	8,1	-53,0	-53,0	-74,3	-57,0	-64,1	64,1	-71,1	-71,1
Agregado Com. Minorista	0,7	21,4	3,9	5,1	11,6	1,2	-1,5	-4,3	-26,8	-25,4	-27,7	-22,3

## NIVELES DE STOCKS

Alimentos y Bebidas	-3,2	9,4	0,6	0,6	2,0	9,0	1,6	1,6	-9,1	-9,1	-0,9	-0,9
Indum.Calzados y Sedas	17,8	8,9	-7,2	-48,7	35,0	25,0	32,8	32,8	-10,8	-10,8	31,2	31,2
Artículos del Hogar	80,6	82,4	66,3	63,9	17,0	20,0	-46,9	-46,9	19,5	16,9	19,5	19,5
Papelería-Librería	45,3	45,3	44,6	44,6	1,0	68,0	100,0	27,1	21,5	0,6	21,5	21,5
Farmacias y Perfumerías	40,3	8,3	-50,8	5,6	42,0	42,0	16,1	16,1	18,8	18,8	-29,4	-10,6
Mat. Const-Pinturerías	6,0	-1,5	5,8	5,8	-8,0	-8,0	-1,4	-1,4	-3,8	1,4	-10,5	-9,1
Vehículos	-62,1	-62,1	-62,1	-68,9	-62,0	-62,0	-49,0	-49,0	-2,1	-2,1	29,6	29,6
Repuestos	10,4	-8,6	64,7	19,1	30,0	25,0	47,3	58,5	0,1	-4,4	7,5	8,8
Cámaras y Cubiertas	-37,1	-22,8	-46,5	-77,2	18,0	18,0	-68,5	-68,5	60,1	60,1	-42,0	-42,0
Rodados	33,3	33,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-50,0	-50,0	33,3	33,3	-50,0	-50,0
Art. y Rep. Electrónicos	27,4	35,8	12,9	12,9	8,0	8,0	51,3	51,3	-44,1	-44,1	-21,1	-21,1
Agregado Com. Minorista	-2,4	7,1	-16,3	-18,2	-7,2	-4,9	0,2	-1,3	5,7	4,8	8,9	9,2

<b>POLITICA DE STOCKS</b>	<b>NOV.</b>	<b>DIC.</b>	<b>ENERO</b>	<b>FEBRER</b>	<b>MARZO</b>	<b>ABRIL</b>	<b>MAYO</b>	<b>JUNIO</b>	<b>JULIO</b>	<b>AGOST</b>	<b>SEPT</b>	<b>OCT</b>
Alimentos y Bebidas	-76,9	-76,6	-78,7	-78,7	-83,0	-91,0	-81,1	-81,1	-80,4	-80,4	-85,3	-85,3
Indum.Calzados y Sedas	10,5	-28,1	-22,4	-25,1	-13,0	-18,0	-18,0	-18,0	-39,1	-31,1	-21,8	-21,8
Artículos del Hogar	-92,0	-94,0	-2,1	0,0	-14,0	-17,0	-21,6	-21,6	-9,4	-12,0	-10,7	-10,7
Papelería-Librería	45,3	-23,1	2,9	-20,9	-1,0	-32,0	2,9	2,9	-42,3	-42,3	-42,3	-21,5
Farmacias y Perfumerías	0,0	-32,0	-26,7	29,6	21,0	21,0	-18,8	0,0	19,9	1,0	0,0	-29,4
Mat. Const-Pinturerías	-6,0	1,5	-5,8	-5,8	2,0	2,0	2,6	2,6	-2,9	2,2	26,9	26,9
Vehículos	12,4	-9,1	34,7	34,7	14,0	14,0	30,4	30,4	2,1	2,1	-29,6	-29,6
Repuestos	34,2	23,4	-26,8	-34,6	-35,0	-45,0	-47,3	-58,5	-29,1	-8,4	-4,4	-11,6
Cámaras y Cubiertas	-0,7	-0,7	59,4	45,7	-58,0	-58,0	-65,3	-65,3	-60,1	-77,2	25,1	25,1
Rodados	-66,7	-33,4	0,0	0,0	-50,0	-50,0	-50,0	-50,0	-33,3	-33,3	-50,0	-50,0
Art. y Rep. Electrónicos	-31,9	-23,5	-12,9	-12,9	-35,0	-35,0	0,0	0,0	-32,5	-25,0	-25,0	-25,0
Agregado Com. Minorista	-26,7	-29,2	-15,3	-8,9	-22,4	-25,8	-29,7	-30,1	-25,4	-23,5	-24,6	-26,2
<b>COSTO FINANCIERO</b>												
Alimentos y Bebidas	18,9	18,9	17,6	17,6	12,0	10,0	16,9	16,9	13,2	13,2	16,8	16,8
Indum.Calzados y Sedas	51,5	51,5	2,8	16,7	52,0	52,0	56,2	56,2	67,0	55,9	45,8	45,8
Artículos del Hogar	-13,9	-14,2	96,0	96,0	-6,0	-6,0	91,8	91,8	94,0	94,0	54,8	56,0
Papelería-Librería	65,5	65,5	38,1	38,1	32,0	32,0	70,0	70,0	48,5	48,5	65,5	65,5
Farmacias y Perfumerías	61,2	70,6	44,5	55,3	77,0	77,0	55,8	55,8	55,8	65,2	65,2	74,6
Mat. Const-Pinturerías	55,7	55,7	57,7	57,7	78,0	64,0	59,1	59,1	27,3	14,3	34,6	34,6
Vehículos	30,2	30,2	60,4	65,7	83,0	83,0	82,7	82,7	62,9	62,9	47,1	47,1
Repuestos	52,9	52,9	53,6	62,5	79,0	64,0	76,3	76,3	62,8	59,7	67,0	78,8
Cámaras y Cubiertas	30,1	30,1	11,7	11,7	55,0	55,0	45,9	45,9	59,1	59,1	50,0	50,0
Rodados	66,7	66,7	50,0	50,0	50,0	50,0	75,0	75,0	50,0	50,0	50,0	50,0
Art. y Rep. Electrónicos	67,7	67,7	67,9	67,9	51,0	51,0	95,8	95,8	61,4	61,4	70,5	70,5
Agregado Com. Minorista	30,2	30,3	42,1	47,5	38,3	36,6	56,5	56,5	50,3	47,6	37,7	38,5
<b>PERSONAL DE VENTAS</b>												
Alimentos y Bebidas	9,5	-1,8	-1,7	-5,5	8,0	8,0	3,9	3,9	-0,8	-0,8	5,8	5,8
Indum.Calzados y Sedas	10,0	-6,6	4,2	4,2	-2,0	-2,0	34,3	34,3	44,3	44,3	51,0	59,7
Artículos del Hogar	14,1	-5,3	0,0	-2,1	-2,0	0,0	-2,1	0,0	2,1	2,1	-5,2	-3,0
Papelería-Librería	0,0	20,9	20,9	20,9	-31,0	0,0	27,1	27,1	21,5	21,5	0,0	0,0
Farmacias y Perfumerías	-13,6	-21,5	-21,5	-40,3	-21,0	-21,0	18,8	18,8	48,2	29,4	29,4	29,4
Mat. Const-Pinturerías	-2,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,3	4,3	1,4	1,4	2,8	2,8
Vehículos	0,0	13,1	0,0	0,0	18,0	18,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Repuestos	-25,9	-25,9	-32,5	-26,8	-17,0	-17,0	6,2	17,4	15,5	0,0	9,9	11,6
Cámaras y Cubiertas	-36,6	-36,6	-14,3	-14,3	16,0	16,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-36,6	-36,6
Rodados	0,0	33,3	0,0	0,0	0,0	0,0	50,0	50,0	0,0	0,0	50,0	50,0
Art. y Rep. Electrónicos	17,3	40,3	12,1	12,1	0,0	0,0	40,3	22,9	34,8	34,8	12,9	12,9
Agregado Com. Minorista	11,7	-0,3	-9,5	-3,2	-1,4	-0,3	8,7	9,4	11,5	10,5	13,1	15,0

Resultados de octubre	SITUACION GENERAL				TEND. DE VENTAS				PERSP. CORTO PLAZO				NIVELES DE STOCK			
	BUEN	NORM	MALA	SALD	ALENT	NORM	DESAL	SALD	BUEN	NORM	MALA	SALD	ELEVA	NORM	BAJO	SALD
Alimentos y Bebidas	45	55	1	44	6	88	6	0	8	91	1	7	0	99	1	-1
Indument.Calzados y Sedas	10	51	39	-29	0	20	81	-81	20	48	32	-12	31	69	0	31
Artículos para el hogar	66	28	5	61	0	91	9	-9	4	92	4	-1	20	81	0	20
Papelería,librería, art.ofic.	0	55	45	-45	0	45	55	-55	0	72	28	-28	22	79	0	22
Farmacias y Perfumerías	19	71	11	8	0	59	41	-41	9	71	20	-11	19	52	29	-11
Materiales Const.-Pinturerías	40	55	5	35	34	56	10	25	31	61	9	22	0	91	9	-9
Vehículos	4	83	13	-9	9	39	53	-44	9	61	30	-21	39	53	9	30
Repuestos	11	74	16	-5	12	69	20	-8	16	68	16	1	33	43	24	9
Cámaras y Cubiertas	0	84	16	-16	14	77	9	5	23	73	5	18	0	58	42	-42
Rodados	25	50	25	0	0	0	100	-100	25	50	25	0	0	50	50	-50
Artículos y Rep.electrónico.	12	63	26	-15	0	29	71	-71	0	62	39	-39	25	29	46	-21
Varios	26	38	36	-10	47	12	42	5	3	74	24	-21	0	91	9	-9

# Sector Financiero

- Expansión en el volumen total de transacciones financieras locales.
- Gran dinamismo de las operaciones activas y pasivas en moneda local.
- Las colocaciones en moneda extranjera exhiben una trayectoria estable.
- Se intensifica la demanda de depósitos a plazo, en tanto que las colocaciones a la

vista mantienen un nivel estable.

- Marcado predominio de los préstamos documentados con garantía real, instrumentados en moneda extranjera.
- Descenso leve en los rendimientos de operaciones a plazo.
- Destacable reducción en la tasa activa promedio.

El período septiembre-octubre registra una expansión en el volumen de transacciones globales del sector financiero local.

El monto total de operaciones de préstamos asciende un 8% en relación a los niveles de agosto, en tanto que el volumen de colocaciones aumenta un 5%.

El crecimiento en el monto de operaciones es impulsado en gran medida por un mayor dinamismo de los préstamos y depósitos en moneda local. Este comportamiento determina un menor grado de dolarización de las

transacciones financieras en relación a los niveles observados en meses anteriores. No obstante, cabe destacar que

## Mayor dinamismo de las operaciones en moneda local.

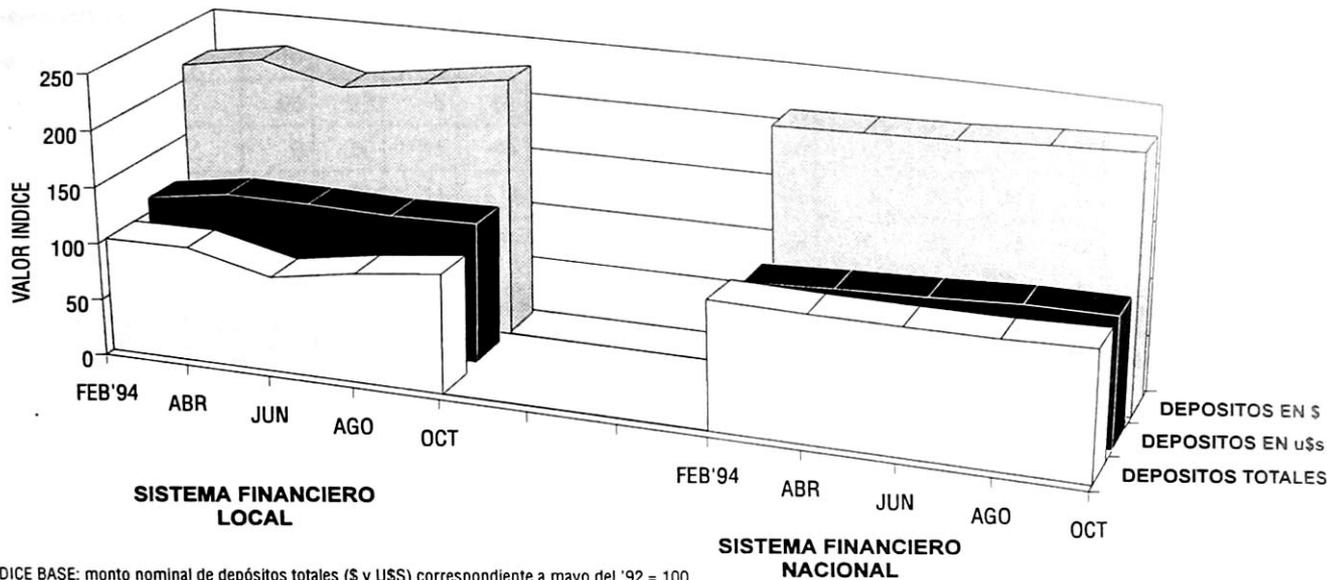
aún se nota un predominio de las operaciones en moneda extranjera. Para el

mes de octubre, la participación de depósitos en dólares sobre el monto total de colocaciones asciende al 54% y en préstamos, el dominio es más marcado dado que representan el 61% del total de operaciones activas.

En relación a los datos del país, pese a las tendencias señaladas durante los últimos meses, la ciudad mantiene un mayor grado de dolarización de las transacciones financieras.

A nivel nacional, la participación de los depósitos y préstamos en moneda extranjera sobre el monto total de

### Evolución de los depósitos por segmentos en el sistema financiero local y nacional



INDICE BASE: monto nominal de depósitos totales (\$) y US\$) correspondiente a mayo del '92 = 100

operaciones pasivas y activas alcanza en octubre valores del 50 y 59% respectivamente.

En los meses transcurridos durante 1994, los depósitos han exhibido una trayectoria irregular. Las variaciones

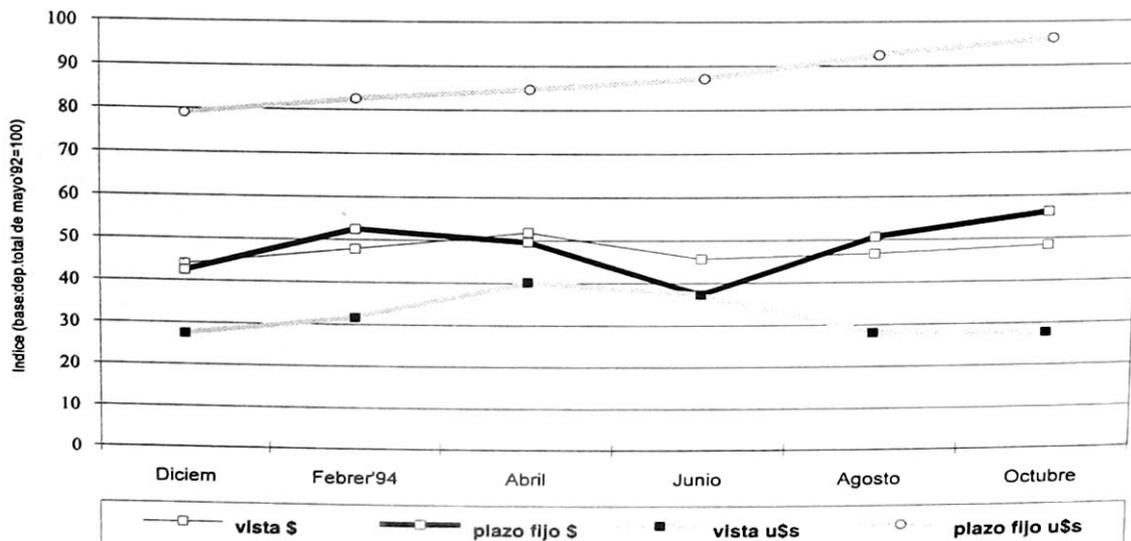
responden a la demanda de depósitos en moneda local.

El gráfico superior claramente destaca un nivel estable de colocaciones en moneda extranjera y un comportamiento irregular en el segmento de

moneda local. Esta situación contrasta con la evolución de los depósitos por segmentos en el país, caracterizado por un volumen estable en pesos y suavemente creciente en dólares.

Si se profundiza el análisis incor-

### EVOLUCION DE DEPOSITOS SEGUN TIPO DE OPERATORIA



INDICE BASE: monto nominal de depósitos totales (\$) y US\$) correspondiente a mayo del '92 = 100

porando el tipo de operaciones realizadas, cabe destacar un fuerte crecimiento de las operaciones a plazo en pesos (11% entre agosto y octubre).

La mayor parte de los depósitos (40%) corresponde a operaciones a plazo en moneda extranjera. Este tipo de operatoria ha registrado un moderado aumento durante el mismo período de aproximadamente un 4%.

Las colocaciones a la vista se realizan mayormente en pesos. En los últimos meses registran un volumen estable.

El significativo crecimiento del crédito en el bimestre agosto-octubre responde principalmente a un mayor volumen de operaciones en el segmento de moneda local, acompañado por un leve aumento en el monto de préstamos en dólares.

Estos cambios determinan una composición de la cartera de créditos por segmentos de moneda similar a la del país en conjunto. Los porcentajes de operaciones activas dolarizadas sobre el stock total de préstamos, alcanzan niveles del 61 y 59% en forma respectiva.

De acuerdo a la cifras suministradas por las entidades, los adelantos en cuenta corriente representan un 20% de las operaciones y se instrumentan mayormente en moneda local. En relación a los niveles de agosto pasado, los niveles se encuentran estabilizados con una inclinación ligeramente descendente.

Los préstamos documentados representan casi el 80% de la cartera de los bancos. Estas operaciones son realizadas en moneda extranjera (57%), no obstante se registra un significativo ascenso en el volumen de operaciones para préstamos bajo esta modalidad operativa en pesos.

Las variaciones antes comentadas de los préstamos y depósitos en el bimestre agosto-octubre se sintetizan en la evolución de los coeficientes préstamos/depósitos para los distintos segmentos de moneda.

En general, estas relaciones se man-

### COMPOSICION DE LA CARTERA DE PRESTAMOS SEGUN EL TIPO DE OPERACIONES

	Octubre'93	Agosto'94	Octubre '94
Adelantos en \$	22%	19%	17%
Adelantos en U\$S	13%	3%	3%
Documentado en \$	21%	22%	23%
Documentado en U\$S	44%	56%	57%
<b>Total Adelantos</b>	<b>35%</b>	<b>22%</b>	<b>20%</b>
<b>Total Documentados</b>	<b>65%</b>	<b>78%</b>	<b>80%</b>

tienen en niveles levementes superiores a los observados en agosto, es decir, los préstamos en términos de depósitos aumentan su participación.

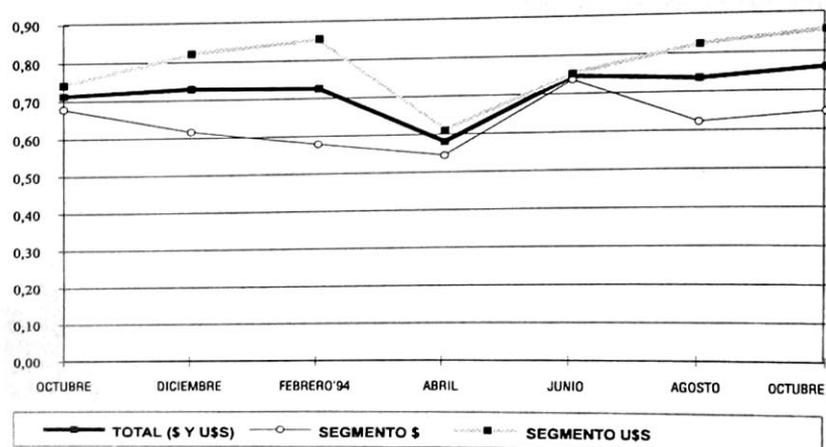
El aumento es leve en los dos segmentos: pesos y dólares.

Comparando con los datos nacionales debe destacarse claras diferencias. A nivel del país, los préstamos exceden el monto de colocaciones pa-

sivas por la existencia de otras fuentes de financiamiento alternativas a la captación de ahorro a través de depósitos. Estos recursos permiten que el volumen de préstamos sobrepase el monto de depósitos.

Durante el año en curso, las relaciones se han mantenido, contrastando con las oscilaciones verificadas para estos mismos coeficientes en los ban-

### Participación de los préstamos sobre los depósitos en el sistema financiero local



cos locales.

Cabe remarcar que la proporción entre préstamos y depósitos para el conjunto de entidades financieras locales es obtenida como promedio de coeficientes comprendidos en un intervalo amplio delimitado por un valor máximo superior a 3 y un mínimo de 0.2.

Esta amplitud señala una gran heterogeneidad a nivel de las distintas entidades. Un aspecto adicional a destacar es que de la muestra analizada no se observa a nivel de cada entidad bancaria, relación alguna entre niveles de captación de depósitos y sobreprestación (coeficientes mayores a uno).

### Tasas de interés

#### Rendimientos sobre depósitos

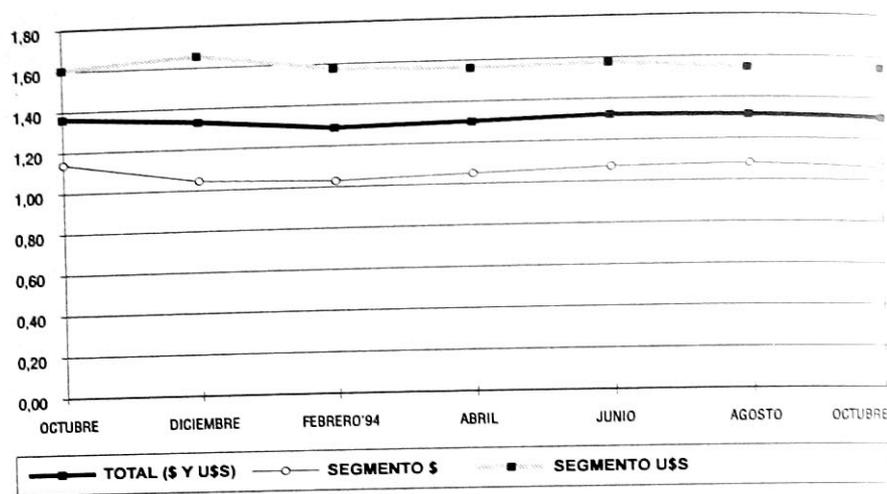
En relación a las tasas de interés, se observa un disminución leve en los rendimientos sobre colocaciones a plazo, tanto las realizadas en moneda local como extranjera.

De este modo, se mantiene una significativa diferencia entre las operaciones en pesos y en dólares que en colocaciones a plazo se acerca a tres puntos porcentuales anuales. Esta diferencia compensa al inversor en pesos por la exposición al riesgo de devaluación dado que la misma podría licuar sus ahorros.

El coeficiente de variabilidad en octubre revela una menor dispersión de rendimientos para los plazo fijos en pesos en relación a la situación observada en agosto. En otros términos, en este tipo de operatoria el inversor enfrenta un menú de tasas ofrecidos por los distintos bancos, más homogéneo. Por el contrario, el grado de variabilidad de rendimientos para colocaciones a plazo en dólares ha evolucionado en forma ascendente en los últimos meses.

La diferencia de rendimientos entre entidades financieras queda reflejada en el gráfico adjunto. En el mismo,

### Participación de los préstamos sobre los depósitos en el sistema financiero nacional

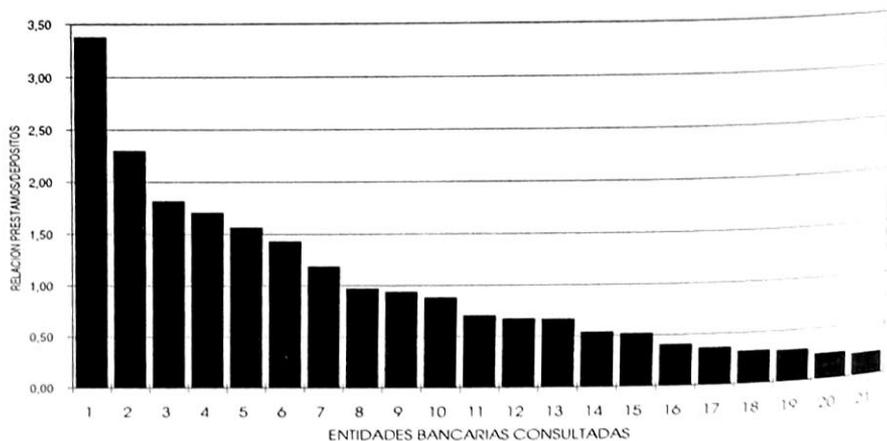


es posible identificar el número de bancos (eje vertical) para cada intervalo de tasas efectivas mensuales (eje horizontal). Se observa un mayor grado de uniformidad en los rendimientos para plazos fijos en moneda extranjera. Las colocaciones a plazo en pesos registran una banda más amplia en relación a la diferencia de rendimientos, destacán-

dose un número importante de entidades con tasas muy superiores a las obtenidas para el sistema financiero en conjunto.

Para operaciones a la vista, la tasa en octubre, expresada en términos reales, es neutra dado que se aproxima a la variación porcentual registrada por el índice de precios al consumidor (0.3%).

### Relación Préstamos/Depósitos en bancos locales (Datos de octubre)



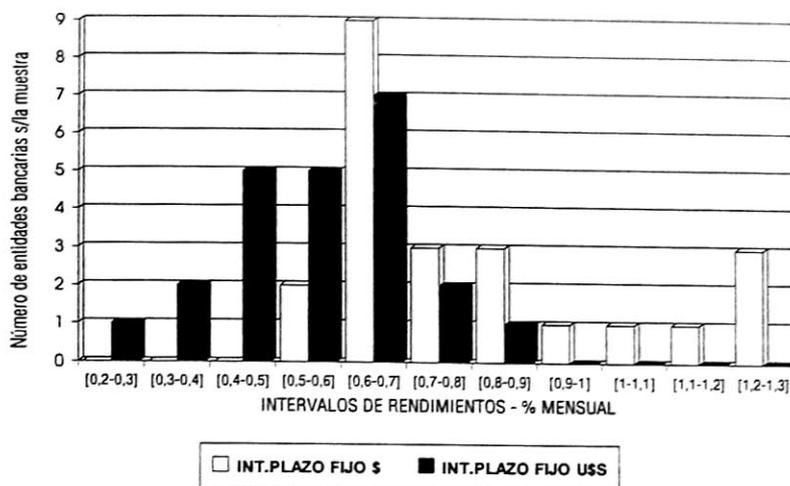
### Tasa de interés sobre préstamos

La tasa activa promedio en el segmento de operaciones en moneda local registra una importante reducción en comparación a los niveles prevalecientes en el período junio-agosto. El interés promedio sobre los adelantos en cuenta corriente desciende de un 3.6% mensual a un 3.3% y sobre las operaciones documentadas de un 3.2 a un 2.6%.

En el segmento dólar, también se verifica un importante descenso en la tasa de interés para préstamos documentados. El interés mensual no alcanza al 1.6% recuperando niveles similares a los registrados a principios del año en curso.

El interés sobre préstamos evoluciona en un sentido alentador; no obstante, los niveles actuales resultan claramente excesivos para la mayor parte de las empresas locales. En un contexto de clara retracción en el consumo y con algunas evidencias sobre caídas en el nivel de ingreso (ver nota editorial del número anterior) resulta difícil pensar que las empresas puedan afrontar el costo financiero derivado del endeuda-

### Dispersión de rendimientos de depósitos a plazo (Octubre)



miento con bancos a través de la utilidad generada por sus negocios.

Desde el punto de vista de los bancos, las altas tasas se explican en parte por la necesidad de aumentar el interés en compensación por el riesgo de mora o incobrabilidad del solicitante de crédito. Las tendencias descendentes de

tasas activas y pasivas se resumen en la evolución del "spread" tanto en el circuito de moneda local como extranjera (medido como la diferencia entre el interés para operaciones documentadas y el rendimiento sobre colocaciones a plazo). □

TASA EFECTIVA MENSUAL PROMEDIO	DEPOSITOS PESOS						DEPOSITOS DOLARES							
	Febr'9	Abril	Junio	Agost	Oct.	Octubre		Febr'9	Abril	Junio	Agost	Oct.	Octubre	
						Máx.	Mín.						Máx.	Mín.
A LA VISTA	0,33	0,3	0,33	0,34	0,31	0,5	0,21	0,24	0,23	0,25	0,28	0,24	0,5	0,16
PLAZO FIJO	0,91	0,84	0,88	0,89	0,78	1,24	0,55	0,58	0,66	0,58	0,6	0,55	0,85	0,25

COEFICIENTE DE VARIABILIDAD DE TASAS	DEPOSITOS PESOS					DEPOSITOS DOLARES				
	Febr'94	Abril	Junio	Agosto	Octubre	Febr'94	Abril	Junio	Agosto	Octubre
CAJA DE AHORRO	0,24	0,23	0,27	0,21	0,23	0,29	0,26	0,20	0,18	0,33
PLAZO FIJO	0,32	0,32	0,32	0,31	0,28	0,26	0,23	0,21	0,23	0,25

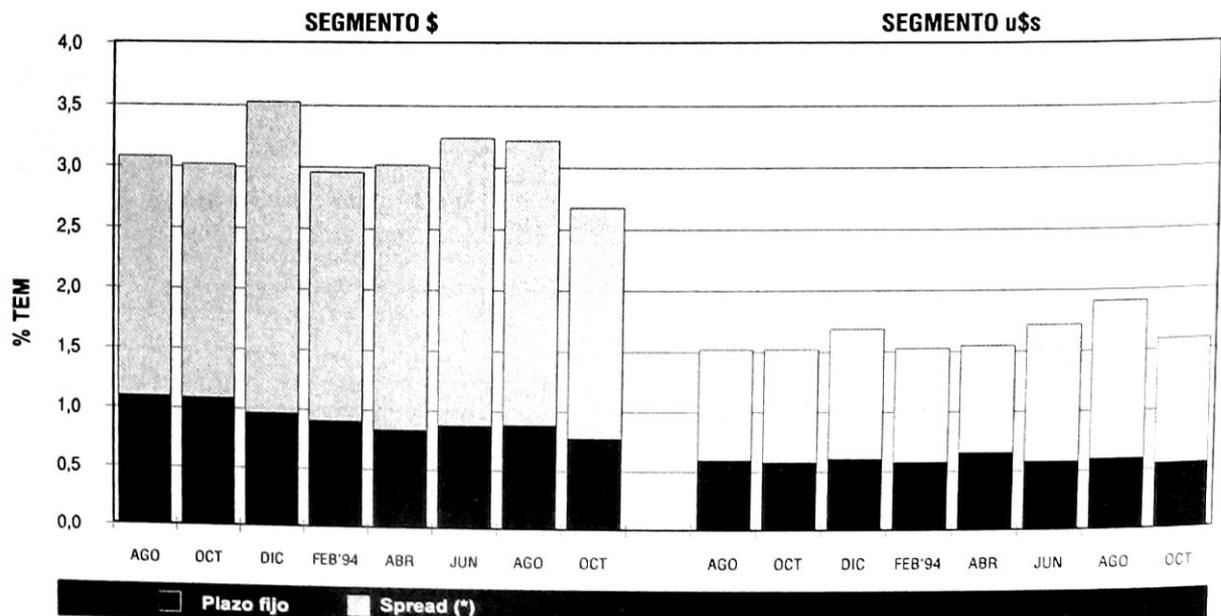
Coefficiente de variabilidad=desvío estándar de tasas/tasa promedio.

TASA EFECTIVA MENSUAL PROMEDIO	PRESTAMOS EN PESOS							PRESTAMOS EN DOLARES					
	Febre	Abril	Junio	Agost	Octubr	Octubre		Febre	Abril	Junio	Agost	Octubr	
						Máx.	Mín.						
Adelantos en Cta. Cte.	3,51	3,55	3,79	3,62	3,35	4,9	1,97	1,53	1,53	1,74	1,7	1,88	3,2
Operac. Documentadas	2,96	3,02	3,24	3,22	2,68	3,95	1,5	1,55	1,55	1,72	1,91	1,59	2

COEFICIENTE DE VARIABILIDAD DE TASAS	PRESTAMOS EN PESOS					PRESTAMOS EN DOLARES				
	Febre	Abril	Junio	Agosto	Octubre	Febrero	Abril	Junio	Agosto	Octubre
Adelantos en Cta. Cte.	0,21	0,23	0,23	0,20	0,20	0,08	0,1	0,11	0,12	0,32
Operaciones documentadas	0,19	0,19	0,18	0,21	0,24	0,12	0,13	0,10	0,11	0,13

Coefficiente de variabilidad=desvío estándar de tasas/tasa promedio.

### INTERES SOBRE PRESTAMO Y DEPOSITOS Tasas efectivas mensuales



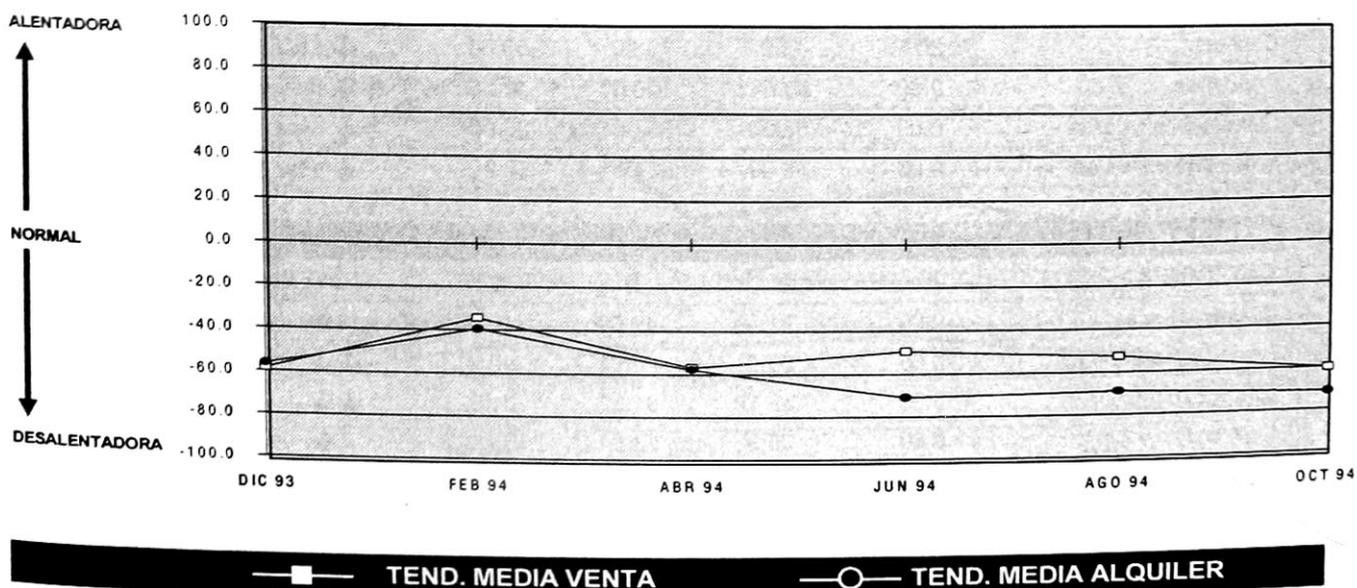
(\*) Spread = Tasa sobre préstamos documentados - intereses pagados por plazo fijo.

# Sector Inmobiliario

- ❑ Persiste la tendencia desalentadora en las operaciones de compra y alquiler.
- ❑ La demanda puede tomar mayor impulso en la medida que se agilicen las tramitaciones y se reduzcan los costos

- de los créditos hipotecarios.
- ❑ La financiación del mes de depósito y de la comisión son fundamentales para la concreción de muchos contratos de alquiler.

TENDENCIA DE LA DEMANDA



El bimestre septiembre-octubre no se ha caracterizado por ofrecer signos alentadores para el sector inmobiliario; por el contrario, los resultados obtenidos evidencian una profundización de la tendencia negativa que se presenta desde hace varios meses.

El sector inmobiliario se halla dividido en subsectores de acuerdo al tipo de propiedad demandada (casas, pisos, departamentos, etc.). Si bien resulta indiscutible que dentro de cada subsector, las categorías de los inmuebles varían acorde a las diferentes calidades de construcción y sus respectivas ubicaciones dentro de la ciudad observándose distintas pautas, la tendencia de cada subsector refleja el comportamiento medio del mismo. Por lo tanto, el análisis que se

realice en base a ello resulta válido y representa una primera orientación del desenvolvimiento del mercado inmobiliario.

**El panorama resulta  
muy desalentador  
para la mayoría de los  
rubros.**

Dentro de la operatoria de compra-venta los rubros que presentan una mayor dificultad para su realización son Casas-Chalets y Pisos-Departamentos de más de dos dormitorios.

Cabe destacar que aquellas propiedades de mayor calidad y mejor ubicación, y por ende mayor precio, enfrentan una demanda muy selectiva que, por el momento, ha preferido establecer un compás de espera antes de tomar una decisión efectiva de compra. La oferta es muy abundante y aun no ha respondido adecuadamente a la baja de precios que imponen las condiciones del mercado. Si bien pueden lograrse importantes disminuciones en los valores finales de la adquisición, los precios pretendidos en un principio se hallan bastante alejados de los reales de venta. Los compradores no siempre están dispuestos a ingresar en los mecanismos de regateo y optan por dilatar los tiempos de búsqueda.

### TENDENCIA DE LA DEMANDA (Octubre 1994)

<b>VENTA</b>					
<b>CATEGORIA</b>	<b>A</b>	<b>N</b>	<b>D</b>	<b>S</b>	<b>TENDENCIA</b>
Chalets y Casas	0.00	50.00	50.00	-50.00	↓ desalentadora
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0.00	13.64	86.36	-86.36	↓↓ muy desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	0.00	31.82	68.18	-68.18	↓ desalentadora
Deptos 1 d. y func.	18.18	40.00	41.82	-23.64	↘ regular
Locales	10.00	10.00	80.00	-70.00	↓ muy desalentadora
Cocheras	20.00	4.00	76.00	-56.00	↓ desalentadora
Depósitos	0.00	0.00	100.00	-100.00	↓↓ muy desalentadora
Lotes p/Chalt-Casas	0.00	55.00	35.00	-35.00	↓ desalentadora
Lotes p/Horiz y Loc	0.00	48.00	52.00	-52.00	↓ desalentadora

<b>ALQUILER</b>					
<b>CATEGORIA</b>	<b>A</b>	<b>N</b>	<b>D</b>	<b>S</b>	<b>TENDENCIA</b>
Chalets y Casas	9.09	41.82	49.09	-40.00	↓ desalentadora
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0.00	9.09	90.91	-90.91	↓↓ muy desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	0.00	18.18	81.82	-81.82	↓↓ muy desalentadora
Deptos 1 d. y func.	0.00	36.36	63.64	-63.64	↓ desalentadora
Locales	10.00	25.00	65.00	-55.00	↓ desalentadora
Cocheras	0.00	20.00	80.00	-80.00	↓↓ muy desalentadora
Depósitos	0.00	10.00	90.00	-90.00	↓↓ muy desalentadora

Los terrenos, en cambio, enfrentan condiciones menos desfavorables, en especial los que pueden destinarse a la construcción de viviendas unifamiliares.

Por su parte, los créditos hipotecarios, que cumplen un rol importante al posibilitar la concreción de muchas operaciones, tienen, actualmente, demandantes con niveles de ingresos medios que no siempre pueden cumplir la totalidad de los requisitos necesarios para acceder al préstamo. A pesar de que califican en cuanto al nivel mínimo de ingresos, muchos no pueden presentar certificaciones formales que avalen los mismos o no poseen antigüedad suficiente en sus funciones. Asimismo, el aun elevado costo de intermediación financiera, como los montos que insumen algunos gastos (escritura, hipoteca, sellados, etc.), tienden a desalentar a los potenciales demandantes. Se suma a estos factores el tiempo que algunas entidades financieras demoran en decidir la

factibilidad de otorgamiento del préstamo. Esto último resta agilidad a las negociaciones entre las partes, puesto que es muy arriesgado señalar una propiedad si no se tiene la seguridad de acceder al crédito que posibilitará la operación.

La tendencia media de los alquileres a nivel general resulta muy desalentadora. En el análisis desagregado, el subsector casas y chalets, a pesar de presentar una tendencia negativa, se ha caracterizado por estar menos paralizado que el resto.

Los locales comerciales muestran cierto dinamismo en la operatoria de alquileres, pero este rasgo se limita a aquellos inmuebles localizados en la zona céntrica.

La financiación del mes de depósito y de la comisión del agente inmobiliario continua siendo una herramienta que facilita la concreción de contratos de locación. También se han operado algunas rebajas en el momento de

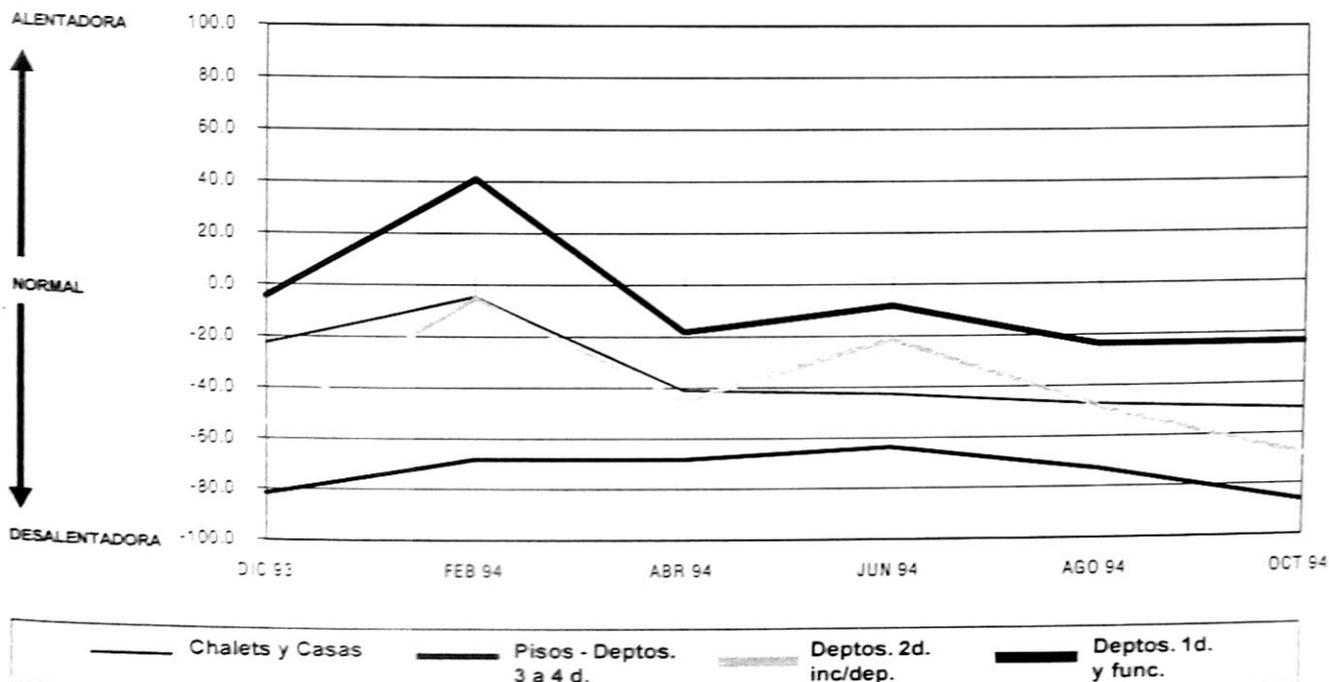
efectuarse la renovación de contratos en aquellos rubros que presentan menor movimiento.

La posibilidad de que el mecanismo de **leasing** (contratos de alquiler con opción a compra) opere en el mercado inmobiliario es una alternativa que contribuiría a aportar dinamismo a la plaza. Captaría una franja de demandantes que actualmente no están en condiciones de conseguir un crédito hipotecario, ni tampoco pueden soportar el costo simultáneo de un alquiler y el emprendimiento de una obra de construcción.

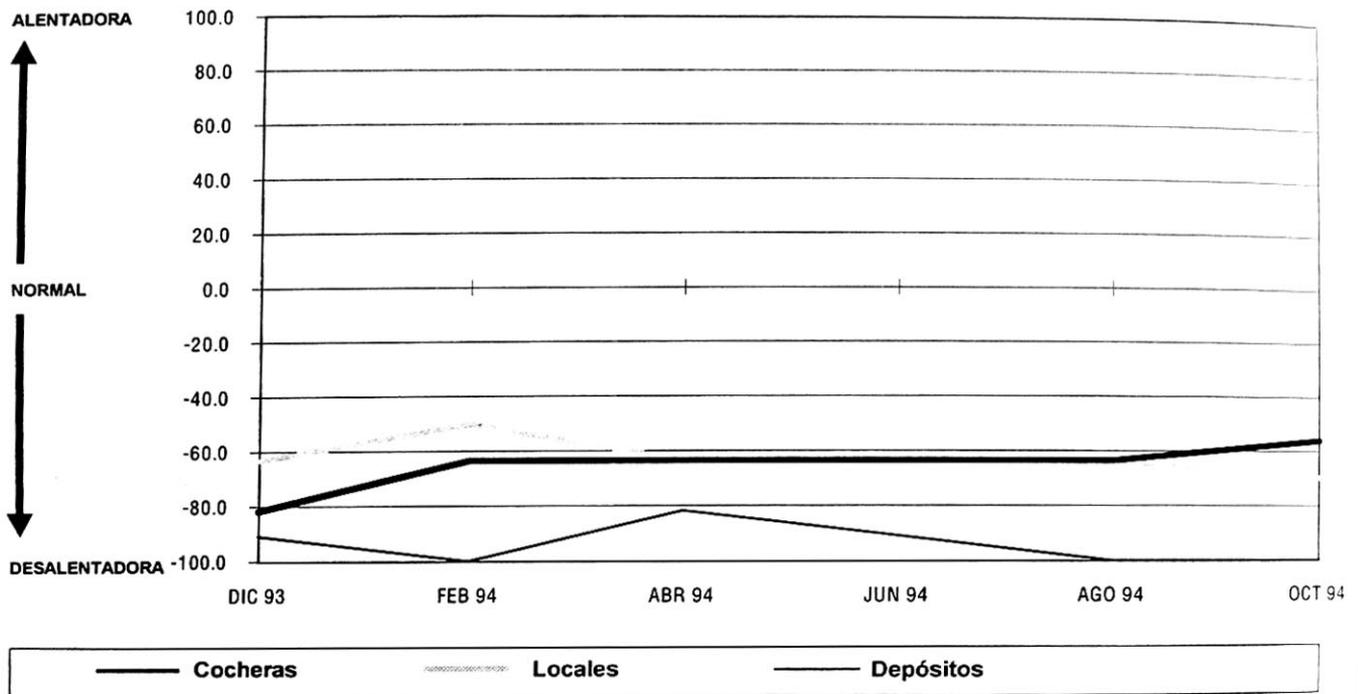
A partir del próximo bimestre, comenzarán a producirse novedades en los alquileres de temporada en la zona de la costa, principalmente, y de las sierras, lo que implicará un análisis diferencial con respecto al habitual.

Las expectativas están centradas tanto el alquiler de departamentos y casas, como en el de locales comerciales. □

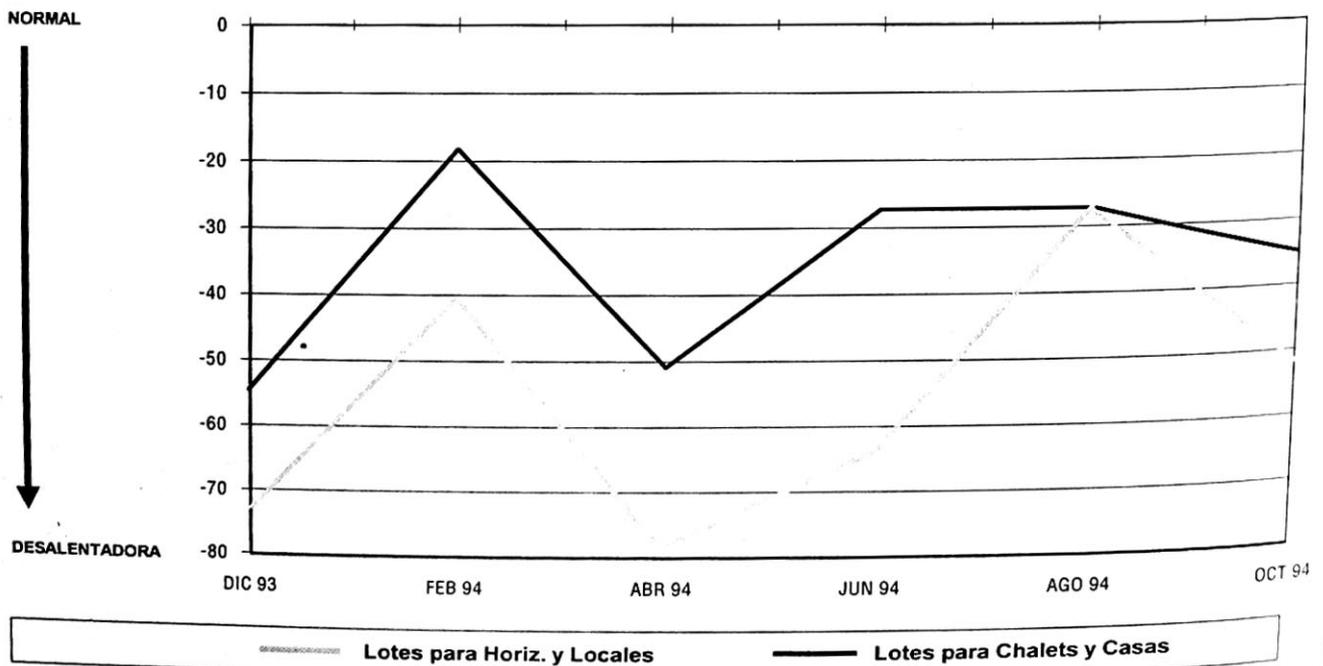
### TENDENCIA DE VENTAS - I -



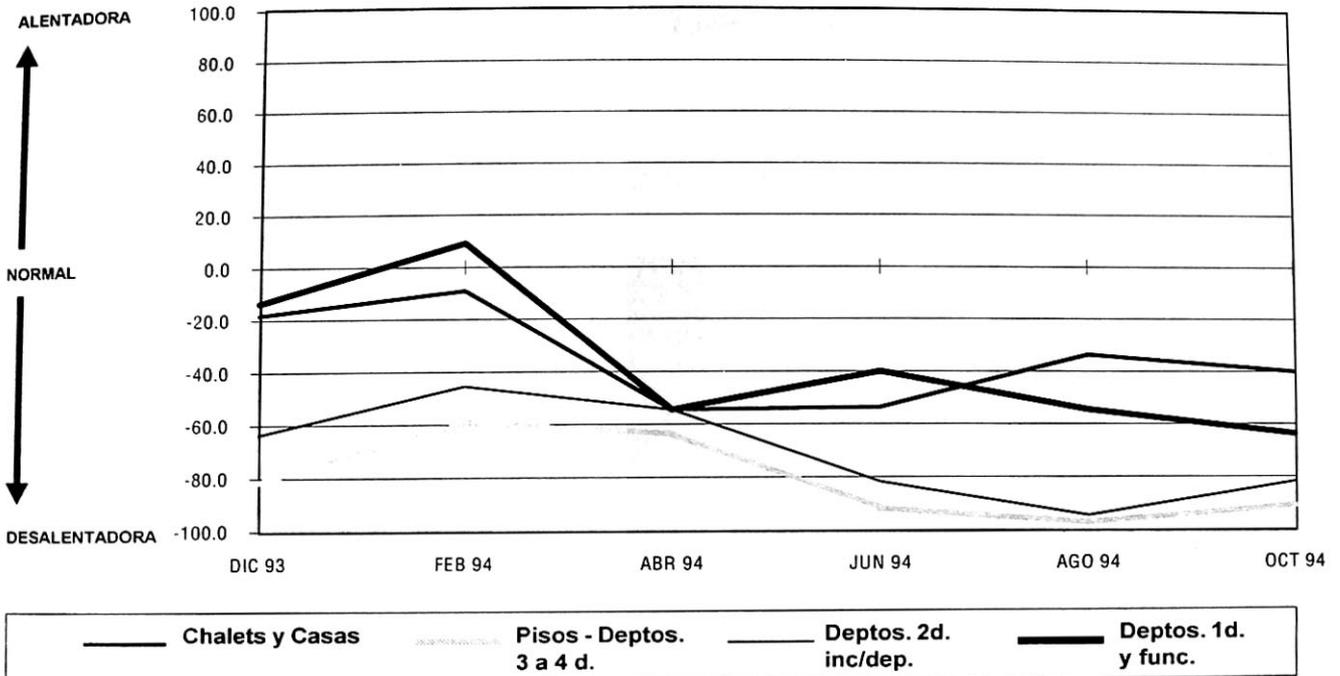
### TENDENCIA DE VENTAS - II -



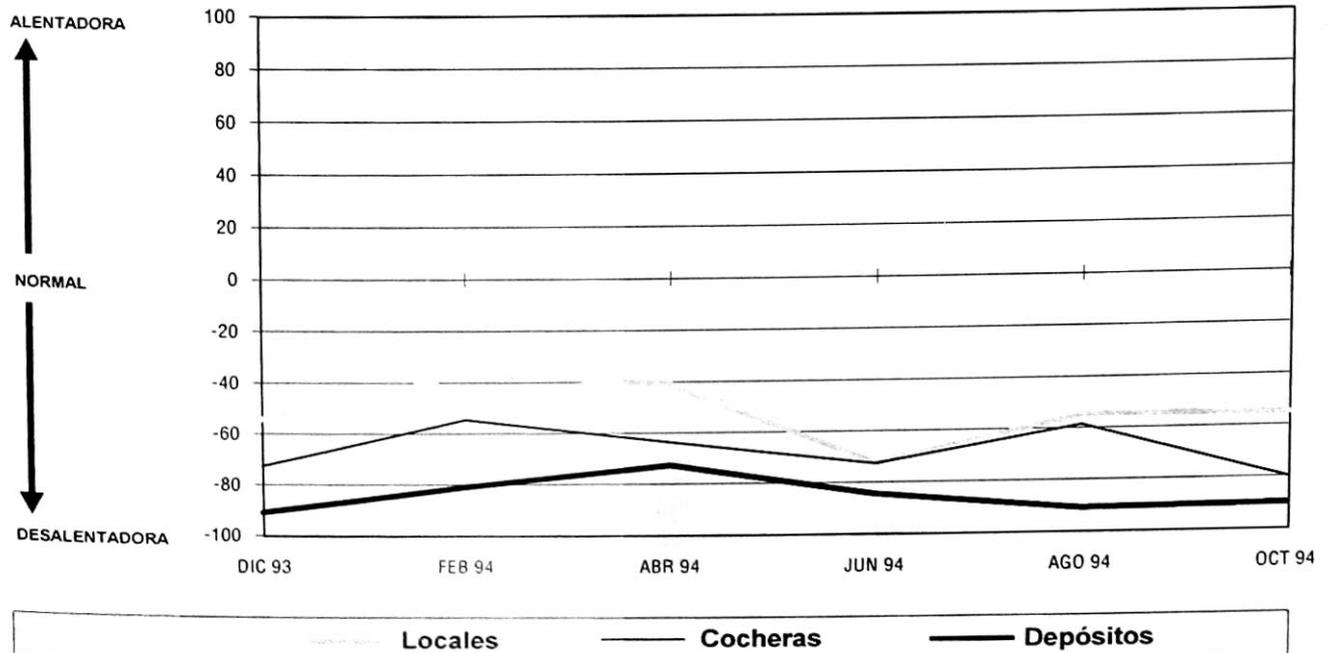
### TENDENCIA DE VENTAS - III -



**TENDENCIA DE ALQUILERES - I -**



**TENDENCIA DE ALQUILERES - II -**





# Indicadores sobre la situación económica general del país

Disminución del superávit primario ↑  
 Renuncia a la asistencia financiera del FMI ↑  
 Desaceleración en el ritmo de monetización, crece la participación del componente en moneda extranjera ↑  
 Fuerte crecimiento de las exportaciones ↓

## Sector público

### Disminución del superávit primario

Para 1994 se proyecta una marcada reducción en el superávit primario (excluyendo ingresos por privatizaciones).

El crecimiento en los egresos no es compensado por el aumento en la recaudación y consecuentemente disminuye el ahorro público.

La situación fiscal ha registrado un progresivo deterioro en el transcurso del año. El resultado primario del primer semestre alcanzó un superávit de 2390 millones. Para la segunda mitad se proyecta un déficit de 90 millones.

El nivel de recaudación frena su crecimiento, acusando el impacto negativo de la eliminación de los impuestos al trabajo (aportes patronales) y de la reforma previsional.

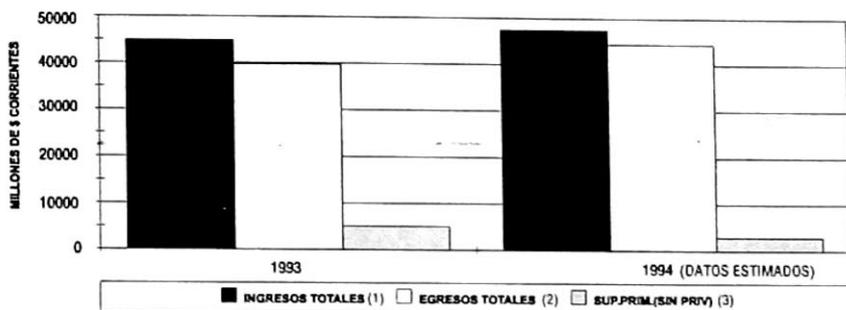
La suba del gasto público es impulsada principalmente por las mayores erogaciones del sistema de seguridad social.

El desborde de gastos previsional determinó la reciente solicitud del Poder Ejecutivo al Congreso a fin de ampliar el Presupuesto de 1994 y poder hacer frente a las mayores erogaciones en relación a lo inicialmente previsto (la diferencia se aproxima a 1500 millones de u\$s).

### Renuncia a la asistencia financiera del FMI

Las complicaciones fiscales han quedado evidenciadas en la renuncia a mantener el financiamiento del FMI. Las metas impuestas en el tercer y cuarto trimestre sobre el superávit primario sin privatizaciones serían muy

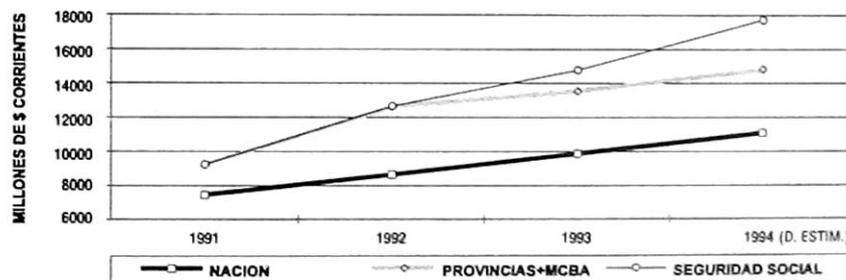
### Resultado del Sector Público (sin privatizaciones)



1) SUMA DE LOS INGRESOS CORRIENTES MAS LOS INGRESOS DE CAPITAL (EXCLUYENDO INGRESOS POR PRIVATIZACIONES)  
 2) SUMA DE LAS EROGACIONES CORRIENTES MAS LA DE CAPITAL  
 3) DIFERENCIA DE (1) Y (2)

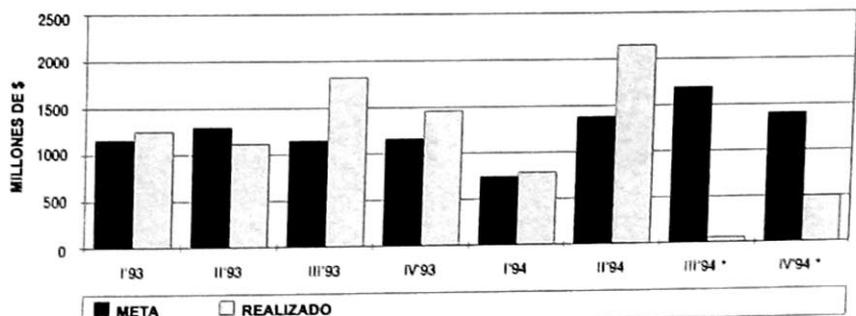
FUENTE: CARTA ECONOMICA

### Evolución del gasto público



\* ESTIMADO POR CARTA ECONOMICA FUENTE: CARTA ECONOMICA

### Compromisos asumidos frente al FMI (En relación al super. primario con privat.)



\* SE HAN DEDUCIDO DE LAS METAS LOS APORTES PERSONALES DESTINADOS A LAS AFJP  
 FUENTE: EN BASE A DATOS DE CARTA ECONOMICA

superiores a los valores efectivamente alcanzados. Estos préstamos implicaban un monitoreo permanente por parte del organismo internacional sobre las cuentas públicas nacionales y el requisito de alcanzar un monto mínimo de superávit primario (neto de privatizaciones). La finalización anticipada del Acuerdo de Facilidades Extendidas, obliga al gobierno a la búsqueda de recursos en el mercado nacional e internacional a través de la colocación de nueva deuda.

### Sector monetario

#### Desaceleración en el ritmo de monetización, crece la participación del componente en moneda extranjera

La evolución de la demanda monetaria en pesos refleja un mayor nivel de incertidumbre.

Durante 1994, se produce una desaceleración en el ritmo de monetización. La menor tasa de crecimiento de los agregados monetarios se explica principalmente por el nivel estable de circulante y depósitos nominados en moneda local.

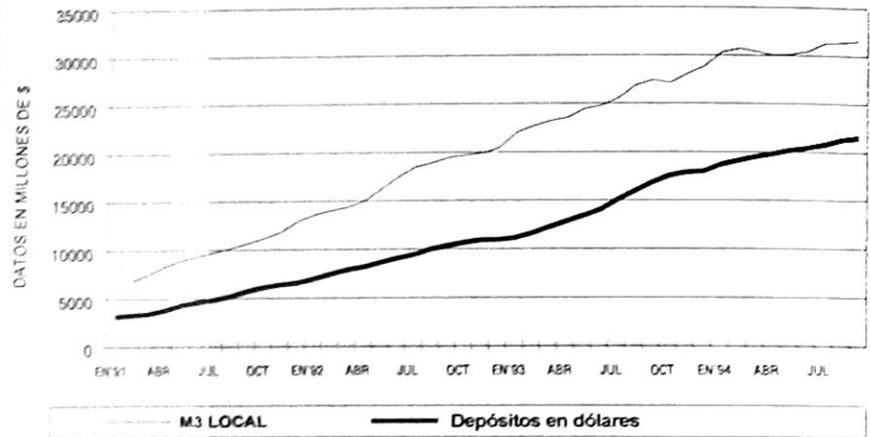
El agregado monetario en moneda extranjera mantiene su trayectoria ascendente pero a una menor tasa de variación. Estos cambios determinan una mayor participación del segmento de moneda extranjera sobre los recursos monetarios totales en comparación a años anteriores.

### Exportaciones

#### Fuerte crecimiento en los primeros siete meses del año

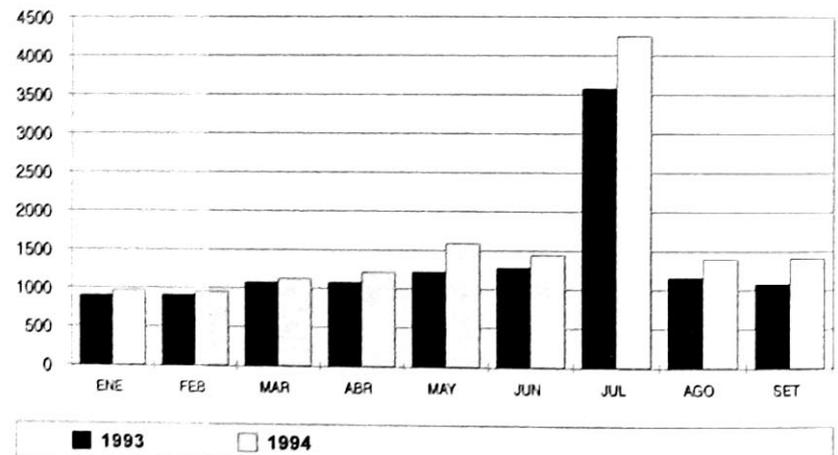
Las ventas al exterior muestran un

### Comportamiento de los recursos monetarios



(1) BILLETES Y MONEDAS+DEPOSITOS A LA VISTA EN \$+DEPOSITOS A PLAZO EN \$ FUENTE: FIEL

### Comportamiento de las exportaciones



FUENTE: INDEC

comportamiento dinámico durante 1994, en modo especial, las Manufacturas de origen Industrial (MOI).

En los primeros ocho meses del año, el monto mensual de exportaciones totales, resulta claramente superior a los registrados en el mismo período del año pasado (ver gráfico adjunto).

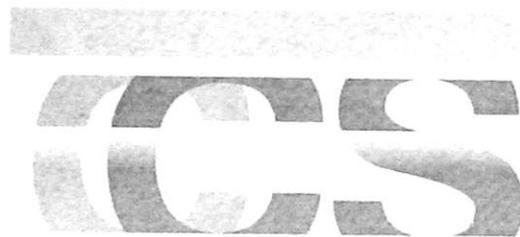
Las perspectivas son alentadoras

por la recuperación económica en Brasil y la iniciación del Mercosur a principios del próximo año.

Adicionalmente, tras el programa de estabilización, la moneda del Brasil ha comenzado a apreciarse en relación al peso, mejorando la posición competitiva de los productos argentinos. ▽

**Registrar sus operaciones con nosotros  
le otorga beneficios.**

**Póngale el sello.**



**CAMARA DE COMERCIO DEL SUR**

Entidad Registradora de contratos con tasa preferencial.

19 de Mayo 271 Bahía Blanca Tel:(091)550025 Líneas rotativas Fax: 556366  
Sarmiento 567 Piso2 Of.212 Buenos Aires Tel/Fax: (01) 394-2618/1229