

AÑO II - N° 9

MAYO /

JUNIO 1993

INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA

CREEBBA

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

INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA

AÑO II - N° 9 - MAYO / JUNIO 1993

Director Responsable
Lic. Ricardo Bara

Consejo Directivo

Presidente
Lic. Ricardo Bara

Ing. Francisco García Zamora
Cr. Héctor Cueto

Cuerpo Técnico

Economista Coordinador
Lic. Juan Esandi

Economista Asesor
Lic. Oscar Liberman

Asistente
Sra. Susana Nuti

CREEBBA

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

**Fundación Bolsa de Comercio
de Bahía Blanca**

Indice

	Pág.
Nota Editorial	I
Sector Industrial	7
Sector Comercial Mayorista	17
Sector Comercial Minorista	25
Sector Financiero	35
Sector Inmobiliario	41

De primera

Los últimos resultados del C.R.E.E.B.B.A. confirman la tendencia hacia un progresivo enfriamiento de la plaza local, tras la recuperación del primer trimestre del año.

En la industria y el comercio mayorista se observan condiciones regulares a desalentadoras. En el comercio minorista se observa una leve recuperación estimulada principalmente por la buenas ventas de los rubros de mayor facturación.

Las perspectivas de julio se espera una leve mejora en la industria y una situación similar en el mayorista. El efecto del aguinaldo se aguarda en el comercio minorista, pero solo para la primera quincena de julio.

Las condiciones del sector inmobiliario permanecen desalentadoras y en mercado

financiero se observa una recuperación en los depósitos en pesos. No obstante, la plaza continúa dolarizada.

Comparando la tendencia nacional con la evolución económica local, se observa un comportamiento asimétrico, de manera tal que ante una buena coyuntura nacional se reflejan signos de reactivación en la ciudad. En cambio, la economía local comienza a mostrar signos recesivos un par de meses antes que la economía nacional, y los niveles de caída son mayores en Bahía Blanca.

Se vislumbra una nueva línea de análisis de los problemas locales estudiando los efectos combinados de la coyuntura nacional y la estructura local.

Se consolida la situación estacionaria en la economía local

Momento regular a desalentador en la industria y el comercio mayorista.

Leve recuperación en el comercio minorista.

Perspectivas desalentadoras.

Los últimos resultados de la encuesta de coyuntura del C.R.E.E.B.B.A. confirman la tendencia hacia un progresivo enfriamiento de la actividad económica local, tras la recuperación observada en el primer trimestre del año.

Los resultados sectoriales indican condiciones regulares a desalentadoras en la industria y el comercio mayorista durante los meses de mayo y junio. El comercio minorista, en cambio, para el mismo período observa una leve recuperación, estimulada por el buen momento registrado en los principales rubros, en lo que a facturación se refiere. Sin embargo estos valores no son tan alentadores para el resto de las actividades minoristas.

Las tendencias de los últimos veinte meses permiten distinguir dos períodos principales: (1) Situación alentadora que abarca desde el inicio de la convertibili-

dad hasta mediados de 1992. (2) Tendencia hacia una situación "estacionaria" a partir de junio de 1992, con la presencia de rasgos desalentadores en los cambios de estación.

Los resultados del bimestre mayo-junio confirman la tendencia de desaceleración en las ventas.

La primer etapa caracterizada por una fuerte reactivación (basada en la eliminación de la incertidumbre y la distorsiones provocadas, anteriormente por la inflación, el aumento del crédito, la realización de consumos postergados

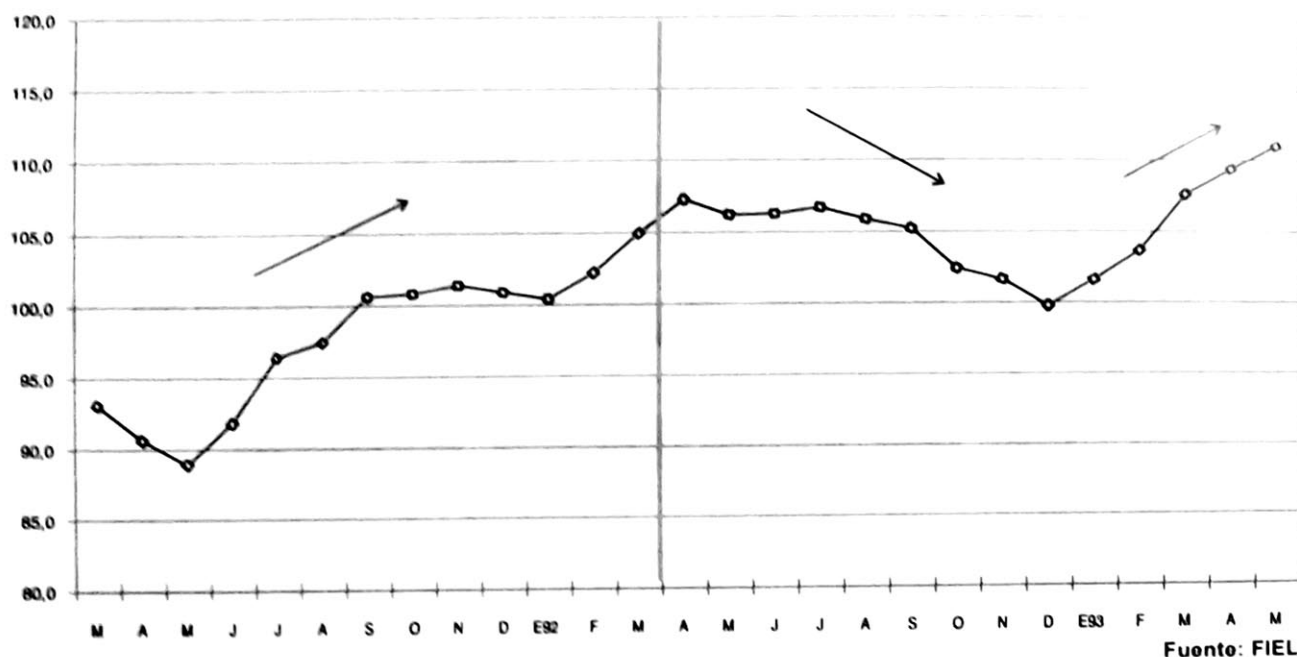
principalmente de bienes durables de consumo).

Tal etapa permitió tasas de crecimiento de alrededor del 9% en los años 1991 y 1992.

En nuestra ciudad, este período se caracterizó por un boom de consumo que alentó la aparición de un importante número de nuevos locales dedicados principalmente al comercio minorista en el centro de la ciudad, efecto que se sumó a la realización de cambios estructurales en muchas empresas industriales (especialmente en aquellas vinculadas al comercio exterior).

La segunda etapa se inicia en el segundo semestre del año pasado, con una estabilización del nivel de producción ("amesetamiento") por agotamiento de los factores reactivantes provenientes de la fuerte reducción de la tasa de inflación, seguida de una fuerte recuperación

EVOLUCION DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL INDICE DESESTACIONALIZADO 1984 = 100



Fuente: FIEL

de la actividad en marzo y una estabilización de la producción a niveles elevados.

La descripción anterior del comportamiento de la producción se evidencia en la evolución del índice de producción industrial "desestacionalizado".

En Bahía Blanca, el mismo período se caracterizó por un paulatino enfriamiento

de la plaza acentuado por una desaceleración importante del ritmo de ventas en los últimos cuatro meses.

Estos signos desalentadores contribuyeron a crear un clima de "estancamiento" entre los diferentes sectores locales.

Sin embargo las preguntas que que-

dan sin responder apuntan a conocer si esta situación es particularmente más desalentadora en Bahía Blanca o se da en todo el país.

En otros términos, este "estancamiento" proviene de la coyuntura nacional o existen en la ciudad problemas económicos de carácter estructural. □

Coyuntura nacional vs. estructura local

Existe, en alguna medida, una influencia de la situación nacional sobre los resultados de la economía local. Si se centra la atención sobre la composición de la industria y el comercio mayorista local, se observa que aquellas actividades que componen gran parte de la industria local (petroquímica, frigoríficos), como las que inyectan fondos en la ciudad (agropecuaria, agro-exportadores), no están precisamente en un buen momento a nivel nacional.

Esto lleva, sin duda, a suponer que los resultados adversos que se observan en la plaza local son el producto de la situación macroeconómica existente en el país. Más

aún si se tiene en cuenta que durante el boom de consumo de inicios de la con-

**Durante el primer período
de la convertibilidad
se observa reactivación
de la economía local.**

vertibilidad la economía local reflejaba indicadores sumamente alentadores.

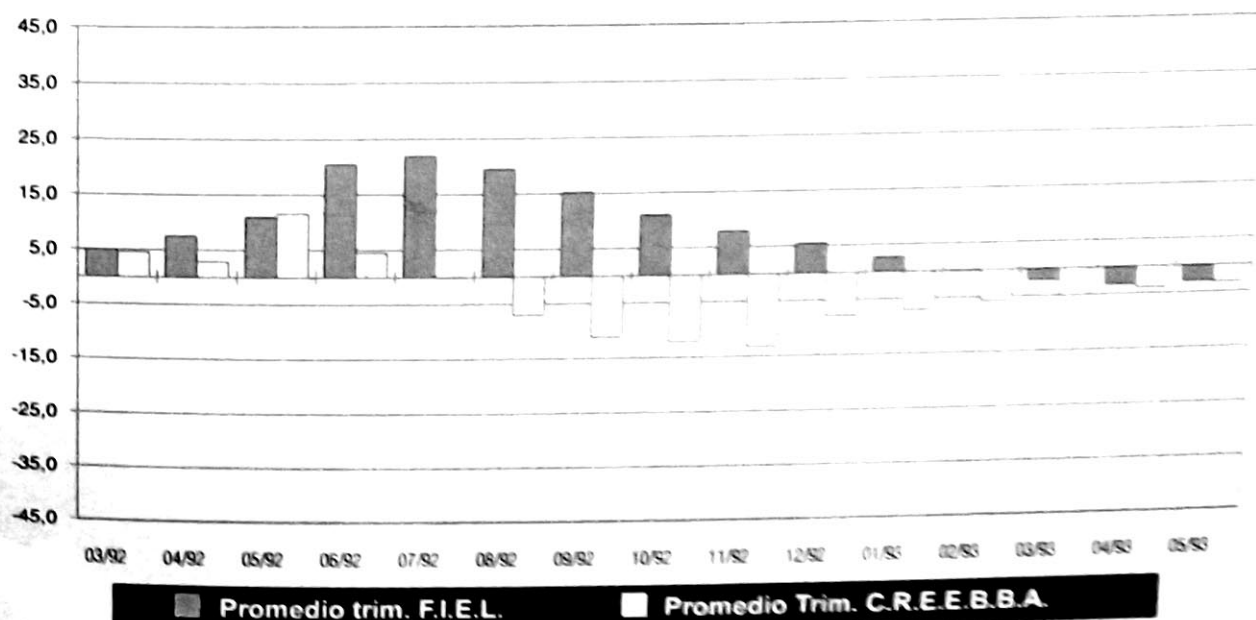
Sin embargo, si se añade a este análisis algunos elementos comparativos en-

tre las tendencias económicas locales y nacionales, es posible observar que la situación no es tan lineal, y que en realidad existe un juego de influencias entre la coyuntura nacional y la estructura local que permite explicar con mayor detalle los resultados observados en la economía local.

En primer término, resulta conveniente realizar una distinción entre "reactivación" y "crecimiento". Durante el primer período del Plan de Convertibilidad, se observan signos muy alentadores en toda la economía nacional producto de una "reactivación", caracterizada por un "boom" de consumo y

COMPARACION INDICES LOCAL Y NACIONAL

TENDENCIA DE LAS VENTAS (SALDO RTAS)



FUENTES: F.I.E.L. (índice nacional) - C.R.E.E.B.B.A. (índice local)

estimulada principalmente por la estabilidad y la apertura económica. Bahía Blanca no escapa a esta situación, y estos buenos resultados se reflejan en las tendencias de situación general y ventas del correspondiente período.

Ahora bien, para que esta reactivación se torne en crecimiento es necesario que se concreten procesos de inversión. Por otra parte, aunque existe en estos momentos la discusión acerca del destino final de los capitales que ingresan (consumo o inversión), conviene recordar que la importación de maquinarias y equipos del último año alcanzó niveles récord.

El punto a discutir es si se observa en Bahía Blanca una situación similar. Tuvo el nivel de inversión local alguna variación importante o es que en la ciudad se ve reactivación durante el boom de consumo, pero a la hora de poner en marcha su proceso de desarrollo propio aparecen otros problemas?

En este sentido se observa una asimetría en el comportamiento de la economía local respecto a la nacional: en momentos

en que la coyuntura nacional es alentadora, la ciudad refleja signos también alentadores, fundamentalmente en los niveles de consumo, que se incrementan rápidamente, circunstancia que en una ciudad donde el 79 % de los establecimientos se dedican al comercio minorista, no pasa des-

apercibida.

En cambio, frente a "ameetamientos" en la coyuntura nacional, la economía local parece anticiparse, mostrando signos (como importantes desaceleraciones en la demanda) un par de meses antes. Estos datos se reflejan claramente comparando los índices local y nacional de la tendencia de ventas.

En resumen, resulta bastante evidente que existe en la economía local un juego de influencias de la coyuntura nacional y de la estructura local. Por otra parte, dichas influencias parecen poseer cierta asimetría, de manera tal que en aquellos

momentos en que la coyuntura nacional es muy buena, los efectos que se observan en la economía nacional llegan hasta nuestra ciudad superando los problemas estructurales que existen en la misma.

Sin embargo, no se observa un comportamiento similar cuando la economía nacional presenta señales de aquietamiento, anticipándose nuestra ciudad a dichos procesos, inclusive presentando indicadores más desalentadores. De esta forma, resultaría conveniente desarrollar líneas de investigación acerca de los problemas estructurales de la economía local, independientemente de la situación que se observe en la coyuntura nacional.

En los próximos números de Indicadores de Actividad Económica trataremos de acercar mayor información sobre el tema. Como primer acercamiento a

estos problemas, se exponen a continuación los resultados del bimestre anterior sobre el estado de la estructura económica local en cuanto a distribución de las ventas, personal y cantidad de empresas sectorialmente. □

**Los resultados
desalentadores locales se
anticipan a la tendencia
nacional.**

**Existen en la economía
local dos efectos:
la coyuntura nacional y la
estructura local.**

Situación de la estructura económica local

Los resultados del bimestre marzo-abril sobre la composición sectorial de las ventas, ocupación y actividades confirman las distribuciones tradicionales de la economía local, en especial en la distribución de las ventas. El sector industrial representa el 40 % de la facturación local, mientras que el comercial el 60 % (minorista 35% y mayorista 25%).

Si bien se observan algunas modificaciones estacionales en rubros importantes del comercio mayorista y la industria, estos valores son similares a los históricos de la economía local, y no presentan casi modificaciones a los de los dos bimestres anteriores.

Una situación similar se presenta se observan los resultados de la distribución del personal. El comercio minorista absorbe el 57% del personal ocupado. En segundo término se ubica el sector industrial con el 25% del personal, y final-

mente, el comercio mayorista con el 18%.

Los rubros que representan la mayor ocupación laboral de la ciudad son alimentos y bebidas e indumentaria, cal-

El 79.8 % de las empresas locales se dedican al comercio minorista.

zado y sedas, ambos del comercio minorista con el 26,88% y 5,93% respectivamente.

En lo que se refiere al número de establecimientos, el 79,8 % se encuentran en el comercio minorista, el 11,4 % en la industria y el 8,8 % restante en el

comercio mayorista.

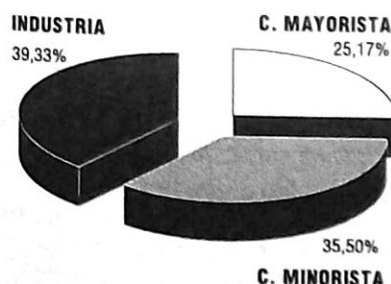
Estos valores evidencian dos aspectos muy importantes de la ciudad:

En primer término, Bahía Blanca es una ciudad con un perfil comercial muy definido, especialmente en cuanto al número de establecimiento y a la ocupación del personal. Agrupando los resultados mayoristas y minoristas resulta que el 88,6 % de los establecimientos son comerciales, y en dichas actividades se brinda empleo al 65 % del personal ocupado.

Por otra parte, en cuanto a la actividad industrial, es evidente que en términos de cantidad de empresas o en función del personal ocupado no es esta la actividad principal. Sin embargo, en lo que a facturación se refiere, es notorio el resultado industrial: el 11,4 % de las empresas locales generan el 40 % de la facturación local total. □

DISTRIBUCION DE LAS VENTAS

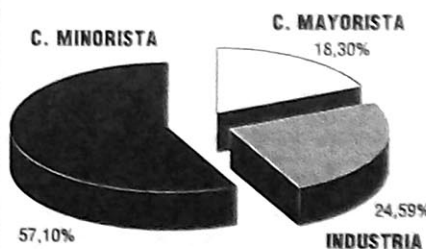
(Porcentaje de facturación sectorial)



FUENTE: CREEBA Datos de abril de 1993

DISTRIBUCION DEL PERSONAL

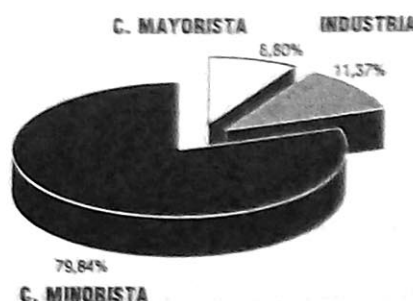
(Porcentaje de personal ocupado)



FUENTE: CREEBA Datos de abril de 1993

NUMERO DE EMPRESAS

(Porcentaje de empresas en el sector)



FUENTE: CREEBA Datos de abril de 1993

COMERCIO MAYORISTA	% FACTURACION	% PERS. OCUPADO	PERSONAL MEDIO	% EMPR. en el SECTOR
PRODUCTOS PRIMARIOS	0.35%	0.15%	6	0.09%
ALIMENTOS Y BEBIDAS	3.94%	3.89%	6	2.36%
PROD. QUIMICOS, GAS Y DERIV. PETROL.	0.69%	0.19%	3	0.25%
MAQUINARIAS Y APARATOS	0.32%	0.54%	5	0.41%
PAPELERAS	0.17%	0.64%	24	0.09%
PROD. P/ KIOSCOS Y GOLOSINAS	0.11%	0.03%	1	0.09%
OTRAS ACTIVIDADES MAYORISTAS	19.59%	12.87%	8	5.50%
TOTAL	25.17%	18.30%	8	8.80%
COMERCIO MINORISTA	% FACTURACION	% PERS. OCUPADO	PERSONAL MEDIO	% EMPR. en el SECTOR
ALIMENTOS Y BEBIDAS	6.43%	26.88%	4	26.07%
INDUMENTARIA CALZADO Y SEDAS	6.37%	5.93%	2	10.25%
ARTICULOS PARA EL HOGAR	4.63%	2.57%	2	3.66%
PAPELERIA - LIBRERIA - ART P/ OFICINA	0.97%	1.05%	3	1.34%
FARMACIAS Y PERFUMERIAS	0.34%	1.27%	3	1.73%
MATS. de CONSTRUCCION - PINTURERIAS	1.54%	1.85%	2	2.59%
VEHICULOS	4.99%	1.54%	6	0.64%
REPUESTOS	1.58%	1.86%	3	2.32%
CAMARAS Y CUBIERTAS	0.45%	0.51%	5	0.36%
RODADOS	0.17%	0.07%	2	0.14%
ARTS. Y REPUESTOS ELECTRONICOS	1.18%	1.12%	2	1.57%
OTRAS ACTIVIDADES MINORISTAS	6.86%	12.45%	1	28.96%
TOTAL	35.50%	57.10%	3	79.84%
INDUSTRIA	% FACTURACION	% PERS. OCUPADO	PERSONAL MEDIO	% EMPR. en el SECTOR
ALIMENTOS Y BEBIDAS	5.58%	7.47%	6	4.11%
PROD. QUIMICOS PLASTICO y CAUCHO	10.25%	2.91%	26	0.39%
CONSTRUCCION	1.47%	2.49%	6	1.41%
HIERRO Y ACERO	0.64%	1.99%	6	1.23%
OTRAS INDUSTRIAS	3.91%	5.19%	4	3.96%
PETROQUIMICA	15.26%	2.34%	117	0.07%
FRIGORIFICOS	2.21%	2.21%	37	0.27%
TOTAL	39.32%	24.59%	29	11.57%

Sector Industrial

- La industria exhibe un progresivo enfriamiento de la actividad, tras la recuperación observada en el primer trimestre del año.
 - La evolución de la situación general de los últimos tres meses se explica por la tendencia claramente desalentadora en la demanda durante el mismo período.
 - Analizando las distintas ramas de la producción, es posible identificar una disminución en el ritmo de ventas durante los últimos meses en la mayoría de los subsectores.
- Los cambios más significativos en las condiciones de demanda se dan en Alimentos y Bebidas, Químicos y Plásticos, Construc-

ción y Frigoríficos.

- En el bimestre mayo-junio, los niveles de stock tienden a ser elevados y se acompañan con una política levemente inclinada a disminuir el volumen de insumos y productos finales almacenados.
- El nivel de producción actual puede ser considerado como elevado en función del alto porcentaje de utilización de la capacidad instalada registrada en junio (68%).
- A nivel nacional, en mayo no se advierten cambios de mayor importancia en la situación general, destacándose una retracción generalizada en la demanda.

Situación general

Los últimos resultados reafirman la tendencia hacia un progresivo enfriamiento de la actividad industrial local, tras la recuperación observada en el primer trimestre del año. Los indicadores de situación general obtenidos en junio describen un momento regular.

Este cuadro confirma las expectativas de los empresarios reveladas en marzo.

En términos comparativos, las situaciones más adversas corresponden a los frigoríficos y en menor medida a la industria química. En el otro extremo, el subsector de Alimentos y Bebidas presenta un cuadro de situación con signos alentadores pese a la desaceleración de las ventas en los últimos meses.

En el bimestre mayo-junio, los indi-

cadores evidencian una evolución desfavorable de la situación general. Para Julio, se aguarda una leve mejora pero que no alcanza a revertir el marco negativo antes descrito.

**La desalentadora evolución
de las ventas define
a partir de mayo
una situación regular.**

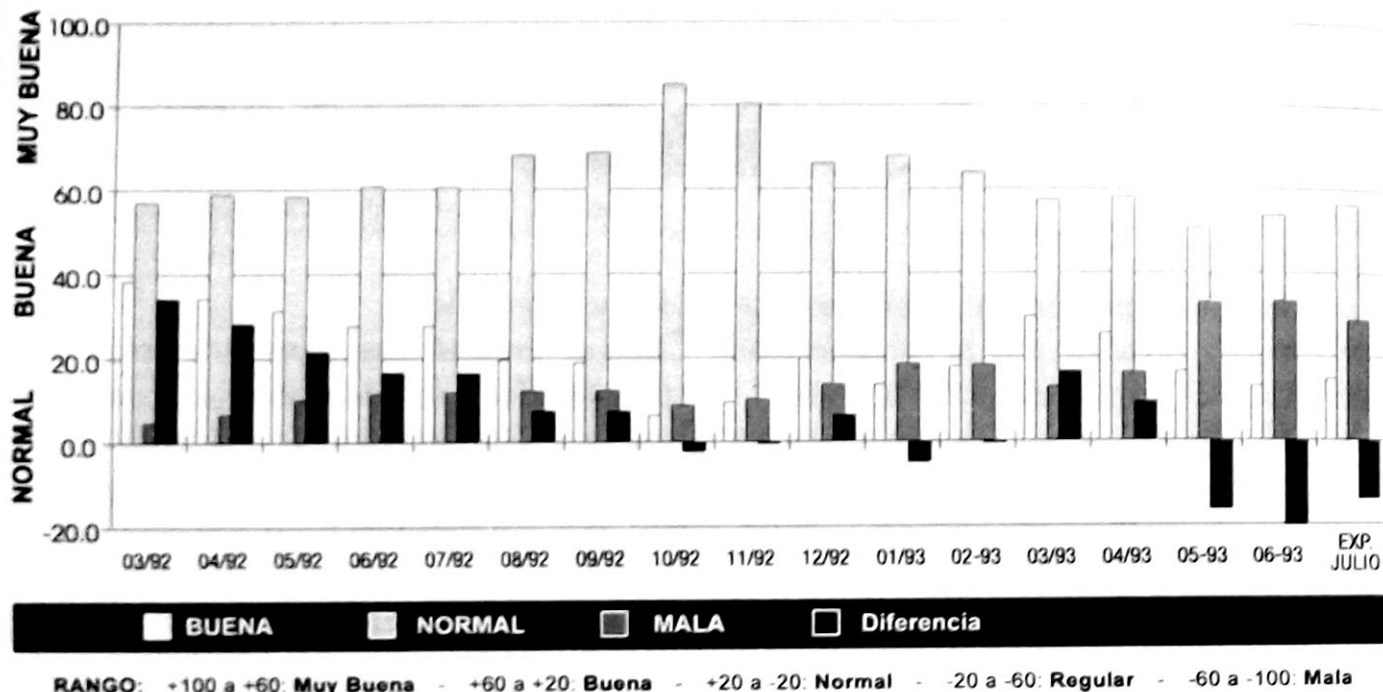
El cambio de la situación general de la industria se explica por brusca variación descendente obtenida en los resultados de los productos químicos y los frigoríficos y que no alcanza a ser compensado por la normalización en Hierro y Acero,

por tener una menor incidencia en los resultados generales. El resto de los subsectores (Petroquímica y Refinerías, Alimentos y Bebidas, Construcciones) no destacan cambios significativos con respecto a la situación detectada en marzo pasado.

Resumiendo los cambios del último bimestre, se advierte una recuperación en Hierro y Acero, estabilidad en la rama de Alimentos y Bebidas, el mantenimiento de condiciones generales regulares en la construcción y el subsector petroquímico, una clara reversión de la situación general en la industria química desde una posición buena a otra regular, y el agravamiento del difícil momento en la industria frigorífica.

Los resultados obtenidos reafirman tendencias destacadas en informes anteriores. En primer lugar, cabe resaltar una

SITUACION GENERAL



inestabilidad creciente en la situación general desde Octubre pasado. Observando el comportamiento de la variable saldo de respuestas (diferencia entre los porcentajes de mercado correspondientes a la alternativa "mala" y/o "buena") en el gráfico de situación general, es posible advertir oscilaciones cada vez mayores a medida que transcurren los meses. No obstante, conviene tener presente que el período considerado abarca meses en los cuales normalmente la actividad industrial experimenta cambios por cuestiones relacionadas con la estacionalidad en la producción.

En segundo lugar, se reafirma la tendencia a una mayor heterogeneidad en la situación general de las empresas. Esta última observación conduce a analizar la composición de los resultados. En este sentido, conviene resaltar en el gráfico de situación general, el continuo descenso de la "barra de normalidad" a partir de octu-

bre del '92 y el elevado nivel del porcentaje de mercado representativo de empresas industriales en una mala situación general durante el último bimestre (máximo nivel de la serie disponible).

Tendencia de ventas

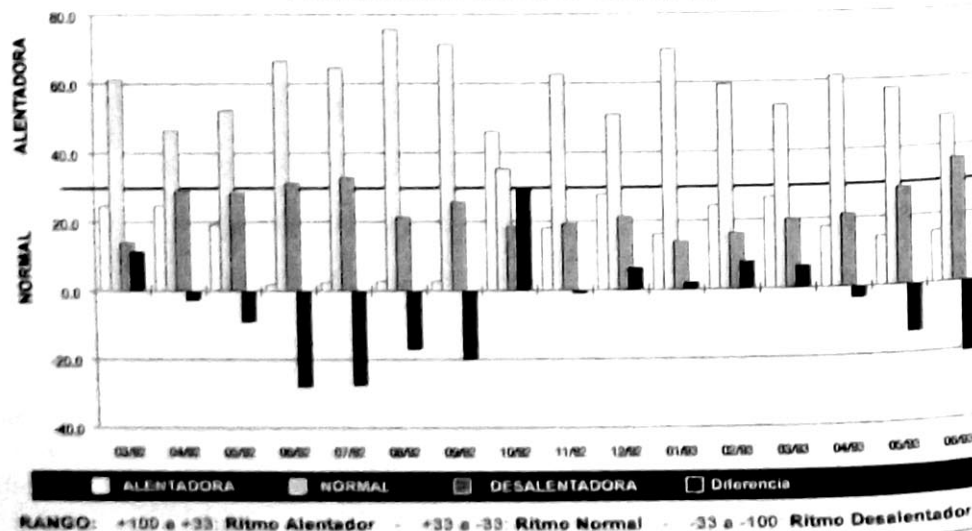
La evolución de la situación general de los últimos tres meses se explica por la

tendencia claramente desalentadora en la demanda durante el mismo período.

El comportamiento de la demanda presenta cambios importantes en sentido negativo a partir de mayo, interrumpiendo la relativa estabilidad en torno a un nivel aceptable, observado en el primer cuatrimestre del '93.

En junio, el ritmo de ventas acentúa su inclinación desalentadora. Cabe señalar

TENDENCIA DE LAS VENTAS



que los resultados del período marzo-junio tienen una significativa similitud con los observados durante el mismo período del año pasado.

Analizando las distintas ramas de la producción, es posible identificar una disminución en el ritmo de ventas durante los últimos meses en la mayoría de los subsectores. Los cambios más significativos en las condiciones de demanda se dan en Alimentos y Bebidas, Químicos y Plásticos, Construcción y Frigoríficos.

Análisis por rubros

En Junio, el único subsector con signos alentadores es el de **Alimentos y Bebidas**. Esta rama de la producción tiene una gran incidencia sobre los resultados agregados, por ser una de las más representativas (en cantidad de empresas y monto total facturado) en la industria local. Dado que desde marzo pasado se registra buenas condiciones generales, los resultados de este subsector en particular amortiguan la caída en el indicador sobre la situación general correspondiente a la industria en general. No obstante, pese a que el momento puede ser calificado como favorable, la demanda de alimentos presenta una desaceleración a partir de un nivel alentador de ventas observado en el pasado mes de marzo. El enfriamiento de la ventas afectó el nivel de producción dado que el porcentaje de utilización de capacidad instalada desciende de un 81% en abril a un 65% a partir de mayo. Las expectativas para julio se mantienen optimistas.

A nivel nacional, la industria alimentaria atraviesa una etapa estable con un nivel aceptable de ventas. Los niveles de producción son elevados, cercanos al máximo nivel histórico (mayo del '91) registrado desde 1984.

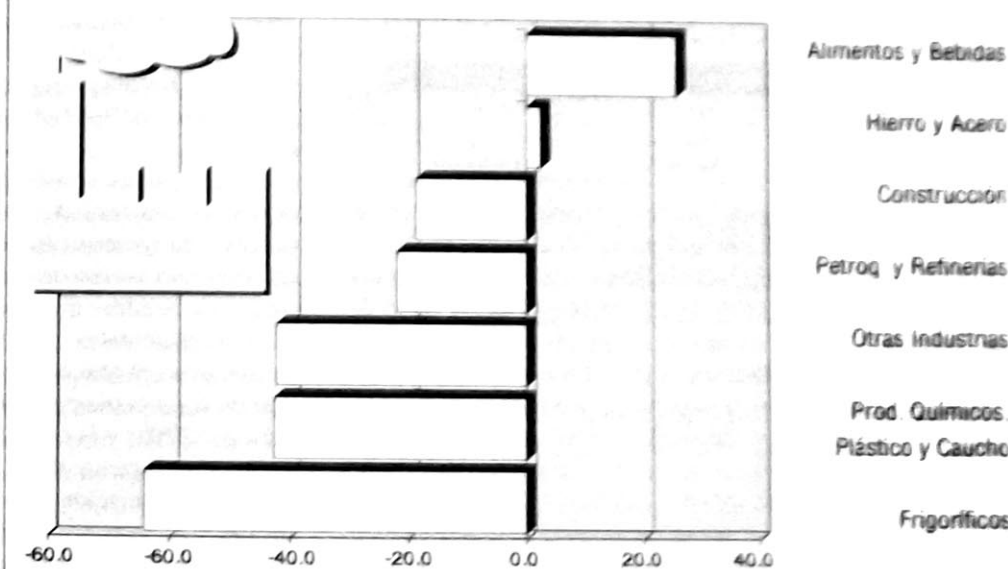
Desde 1991, el superavit en el inter-

cuatrimestre del año en curso. El mayor cambio corresponde a las importaciones con un importante crecimiento en los últimos dos años. Sin embargo, se observa cierto retroceso en lo que va de 1993.

Los productos traídos del exterior apuntan a la franja de ingresos de mayor poder adquisitivo impulsando una diversificación amplia de la oferta en este segmento, sin afectar el consumo masivo. Por otra parte, cabe señalar que la industria en general pudo reducir sus costos considerablemente por el uso de envases extranjeros a menor costo.

El intercambio con Brasil representa el saldo más deficitario. El incremento de las exportaciones de alimentos en buena medida dependen de que el vecino país pueda superar el estado recesivo actual. Por otra parte, también debe tenerse en cuenta que la fuerte expansión del gasto doméstico redujo los saldos exportables, pese al incremento en la producción de alimentos.

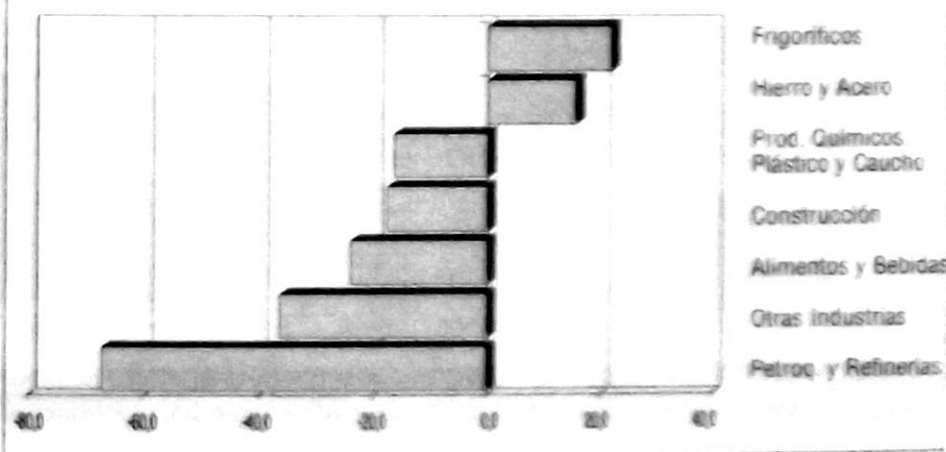
RANKING DE SITUACION GENERAL DE JUNIO



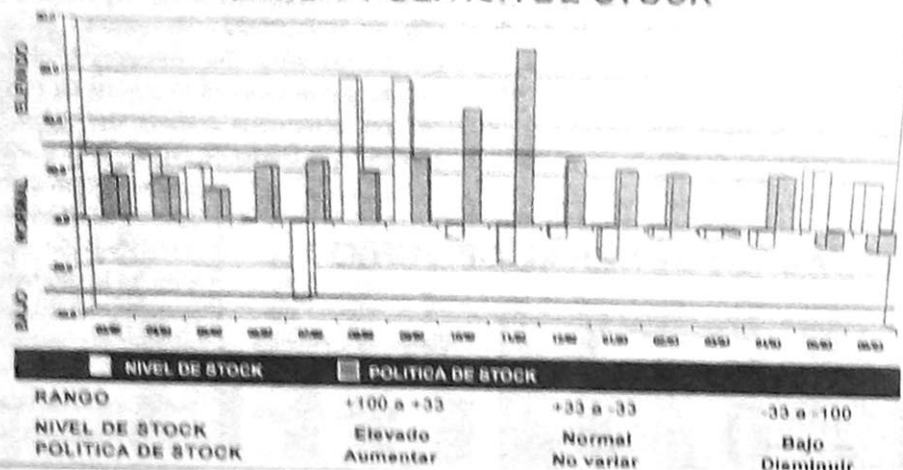
cambio comercial en el sector productor de alimentos (productos y manufacturas) experimenta sucesivas reducciones. Por el lado de las exportaciones, se registra una reducción del monto exportado en 1992 y que se prolonga en el primer

den de que el vecino país pueda superar el estado recesivo actual. Por otra parte, también debe tenerse en cuenta que la fuerte expansión del gasto doméstico redujo los saldos exportables, pese al incremento en la producción de alimentos.

RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN JUNIO



NIVEL Y POLITICA DE STOCK



El subsector de **industrias químicas** es uno de los que más ha variado su situación general en los últimos meses. En el período comprendido entre diciembre y abril, las condiciones generales son favorables. Cabe apuntar que es normal que esto suceda, dado que habitualmente en esta época del año las empresas intensifican su producción. Repentinamente en mayo se interrumpe esta tendencia; la situación general se torna desfavorable y la demanda gradualmente adopta un ritmo desalentador.

En **Hierro y Acero**, tras haber alcanzado una buena situación en el bimestre marzo-abril, las empresas ingresan a una etapa caracterizada por la normalidad con expectativas para el mes de julio antici-

pando una leve desmejora en las condiciones generales. Coincidiendo con el diagnóstico global para el agregado mayorista, la demanda adopta un curso declinante en marzo que se prolonga a los meses siguientes. En este marco, las empresas metalúrgicas optan por manejarse con reducidos niveles de stocks y en los últimos meses han tendido a disminuirlos.

Las empresas constructoras se encuentran estabilizadas en una situación regular desde fines del año pasado. Actualmente, la utilización de la capacidad instalada promedia un porcentaje levemente superior al 50%. La demanda presentó transitoriamente durante el período febrero-abril signos de recuperación, pero

a partir de mayo vuelve a predominar un ritmo de ventas con características desalentadoras.

El grupo de grandes empresas localizadas en el **Complejo Petroquímico (Petroquímicas y Refinerías)** también exhiben en promedio, una situación regular y no se registran cambios sustanciales con respecto a los resultados de meses anteriores. El nivel de producción ha resultado afectado por discontinuidades en el suministro de gas, no obstante, la producción se desarrolló a un nivel intenso. En junio, las instalaciones estaban aprovechadas en un 85% de su capacidad potencial.

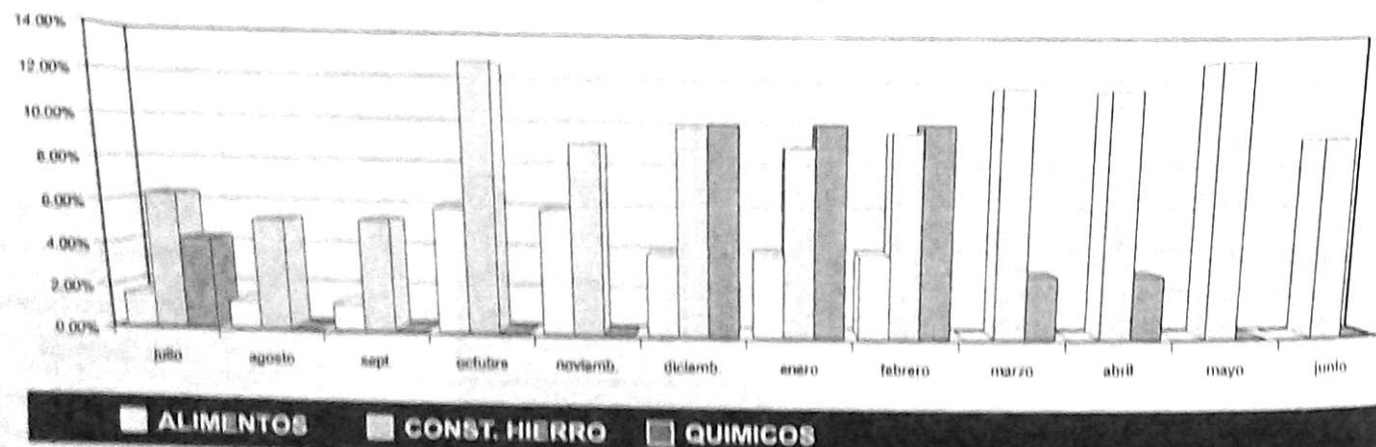
Las empresas atraviesan un momento crítico de transición, desarrollando un proceso de reestructuración consistente en la refinanciación de pasivos y modificando los cuadros directivos.

Los principales problemas actuales consisten en el alto endeudamiento, precios de las materias primas (etileno provisto por PBB) y la organización interna que necesariamente debe reordenarse.

La renegociación de los contratos de provisión de suministros de materias primas resulta fundamental para destrabar la privatización de Petroquímica Bahía Blanca (tras el fracaso del primer intento) y abrir mejores perspectivas para el complejo.

Una traba adicional consiste en el irresuelto arbitraje de deudas mutuas en-

PORCENTAJE DE STOCK IMPORTADO



tre las empresas localizadas en el complejo.

Superados estos inconvenientes, la privatización de PIBB (el tercio del capital correspondiente a Dirección General Fabricaciones Militares) entrará en una etapa de definiciones, protagonizada por los tres interesados en adquirir: Indupa, Ipako y Perez Companc-Enron.

Al analizar la posible situación futura (post-privatización), se consideran dos alternativas fundamentales: una fuerte reestructuración y/o una gran fusión (megafusión) entre las empresas localizadas en el Complejo. La segunda alternativa presenta aspectos atractivos por el lado de la interconexión de las instalaciones por tuberías y el potencial ahorro de costos (economías de escala en administración, managment, gastos impositivos, seguridad, repuestos, stocks, mantenimiento, etc...). El mayor obstáculo consiste en la delicada situación financiera de las firmas y los conflictos pendientes de resolución (juicio) entre las mismas por falta de cancelación de deudas recíprocas.

Tal como se viene señalando en informes anteriores, la situación más preocupante corresponde al subsector de Frigoríficos. En los últimos meses la demanda acentúa sus características desalentado-

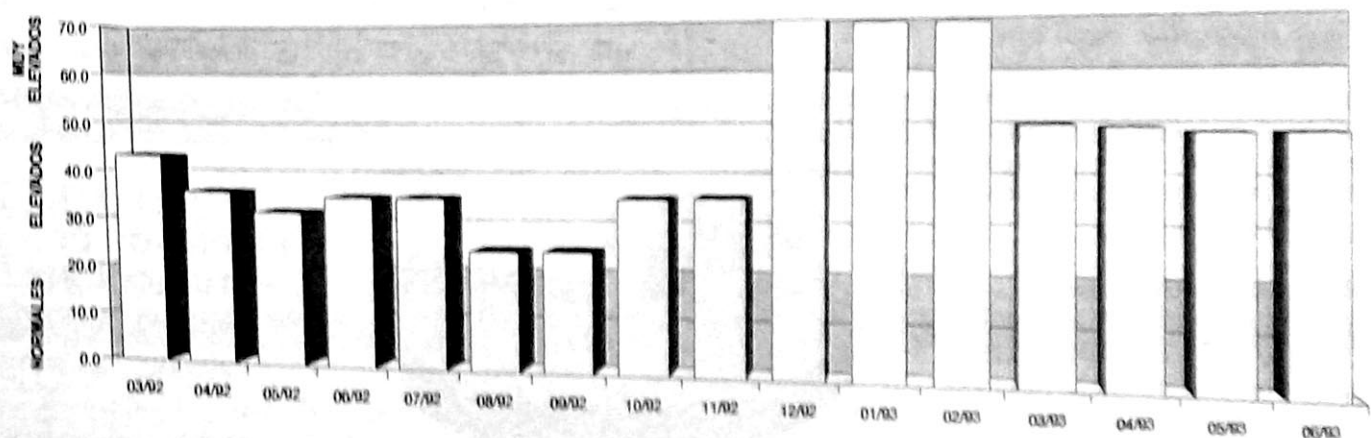
PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

	MAY	JUL	SEPT	NOV	FEB	ABR	JUN
ALIMENTOS	10.00%	30.77%	34.00%	20.67%	10.00%	0.00%	0.00%
CONST.HIERRO	12.00%	29.70%	0.00%	16.67%	20.00%	42.90%	46.70%
QUIMICOS	0.00%	33.33%	40.00%	0.00%	17.00%	20.00%	0.00%

PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR

	MAY	JUL	SEPT	NOV	FEB	ABR	JUN
ALIMENTOS	23.70%	38.20%	7.91%	38.20%	39.30%	0.00%	0.00%
CONST.HIERRO	7.10%	18.18%	28.57%	25.00%	27.30%	41.50%	46.20%
QUIMICOS	0.00%	26.54%	0.00%	0.00%	12.30%	9.50%	0.00%

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

ras. El bajo nivel de ventas no sorprende a las empresas dado que los niveles de stock se inclinan a ser bajos a través de la aplicación de una política consistente en una continua reducción de stock desde marzo pasado.

Stocks

La tendencia a aumentar stocks en abril, seguida de una declinación de las ventas en los meses siguientes, determino que los niveles de existencias del último bimestre tiendan a ser elevados. Esta situación impone leves ajustes en sentido descendente en los niveles de stock a partir de mayo y se prolonga a Junio.

En el gráfico de stock, las barras de mayo y junio revelan niveles que tienden a ser elevados junto a una política levemente inclinada a disminuir el volumen de insumos y productos finales almacenados.

La descripción de los stocks para el agregado de la industria oculta situaciones muy diferenciadas a nivel de las distintas ramas que la integran. El sector con mayor acumulación de stock es el productos químicos y predomina la intención de reducirlo. Las existencias son normales en la industria alimenticia y bajas en Hierro, Petroquímicas y Frigoríficos.

Costos financieros

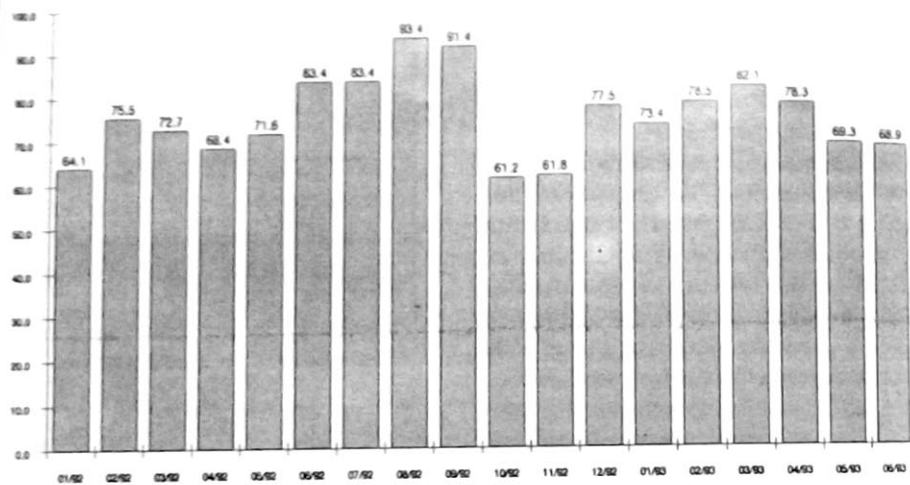
Los costos financieros mantienen una elevada participación sobre la estructura general de costos desde marzo pasado. Cabe notar que en este mes, en relación a los meses previos, el costo del capital experimenta una variación descendente pero insuficiente dado que los resultados aún destacan una carga financiera excesiva para las empresas.

Niveles de producción

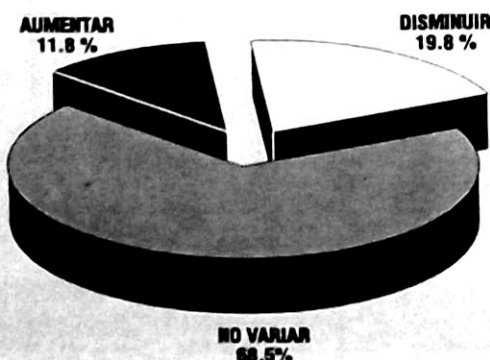
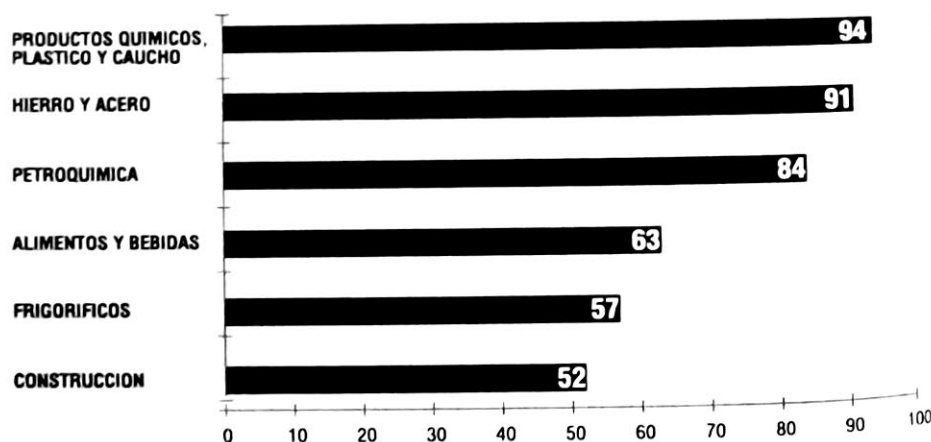
El nivel de producción actual puede ser considerado como elevado en función del alto porcentaje de utilización de la capacidad instalada registrada en junio (68%).

Los subsectores con mayores porcen-

Porcentajes de utilización de capacidad instalada



UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA JUNIO 1993



VOLUMEN PLANEADO DE PRODUCCION

tajes de capacidad instalada de la construcción (52%) y autos (57%).

Panorama de la industria nacional

La producción industrial, tras un fuerte incremento en el primer trimestre del año, se estabiliza en abril y mayo.

Hasta marzo, el ritmo de actividad era impulsado por las demoras en el abastecimiento, dado que muchas empresas planificarán la producción subestimando el nivel de gasto. La retracción posterior del gasto, posibilitó la recomposición de stocks sin necesidad de seguir expandiendo la producción.

La producción industrial medida por el índice de producción industrial elaborado por FIEL, creció un 2,4% en mayo. Este incremento está debajo de lo habitualmente observado en este mes; reflejándose en una caída del 0,9% en el índice "desestacionalizado". No obstante, cabe aclarar que esta desaceleración en el ritmo de actividad de mayo se produce a partir de niveles de producción muy elevados, evidenciados en el alto porcentaje de utilización de la capacidad instalada

En pocas palabras, los resultados de la encuesta de coyuntura realizada a nivel nacional por FIEL en mayo no revelan cambios de mayor importancia en la situación general, destaca una retracción generalizada en la demanda y aún mantiene una visión optimista de los empresarios industriales en el corto plazo.

No se observan cambios significativos durante mayo en la situación general de las ramas industriales. Los bienes de consumo (durable y no durable) enfrentan circunstancias normales, y persiste la situación desfavorable en bienes de capital y bienes de uso intermedio.

La novedad más importante de mayo consiste en una significativa caída en el ritmo de demanda, definiendo un ritmo de ventas normales pero con una clara evolución desalentadora. La desaceleración de las ventas afecta principalmente al sector productor de bienes de capital (reflejando en parte el impacto negativo sobre las ventas de máquinas locales, de la eliminación de aranceles a la importación) y en menor medida a las ramas de bienes de consumo durable y bienes intermedios. El sector de bienes de consu-

mo no durable representa la única excepción, informando estabilidad en las ventas.

A nivel de rubros, sólo las terminales automotrices exhiben una recomposición de demanda. En el otro extremo, las mayores caídas en el ritmo de ventas corresponden a imprentas-publicaciones y calzado-confecciones textiles (bienes de consumo durable), maquinaria no eléctrica (bienes de capital) y las manufacturas textiles (bienes de uso intermedio).

En lo referente a stocks de la industria cabe resaltar algunos aspectos. En términos generales, las existencias tienden a normalizarse con los volúmenes deseados en un contexto de clara desaceleración en las ventas. Paralelamente, en el último bimestre, se destaca un aumento en el porcentaje del sector con stocks bajos.

Pese a la retracción generalizada en las ventas, en general se espera una mejora. El mayor grado de optimismo corresponde a los sectores en condiciones más desfavorables, esto es, bienes de capital y bienes de uso intermedio, en contraste con una mayor cautela en las expectativas de los empresarios en la rama de bienes de consumo durable. □

AÑO 1993	SITUACION GENERAL					TENDENCIA DE LA DEMANDA					UTILIZ. DE LA CAPAC. INSTALADA				
	Ene.	Feb.	Mzo.	Abr.	May.	Ene.	Feb.	Mzo.	Abr.	May.	Ene.	Feb.	Mzo.	Abr.	May.
BIENES DE CONSUMO NO DURABLE	9	9	8	9	9	-24	-26	20	4	0	69	72	71	75	71
BIENES DE CONSUMO DURABLE	5	2	2	0	5	4	5	7	12	-3	74	49	73	71	69
BIENES DE CAPITAL	-8	-14	-9	-14	-22	-12	0	-10	-7	-39	52	58	68	66	56
BIENES DE USO INTERMEDIO	-23	-21	-21	-18	-18	-31	-24	-9	6	-8	66	53	70	69	71

AÑO 1993	SITUACION GENERAL					TENDENCIA DE LA DEMANDA					UTILIZ. DE LA CAPAC. INSTALADA				
	Ene.	Feb.	Mzo.	Abr.	May.	Ene.	Feb.	Mzo.	Abr.	May.	Ene.	Feb.	Mzo.	Abr.	May.
INDUSTRIA NACIONAL	-9	-9	-9	-8	-8	-22	-17	1	5	-6	67	58	71	70	69
INDUSTRIA LOCAL	-5	0	17	9	-16	2	8	7	-3	-14	73	78	82	78	69

	Ene92	Feb	Mzo	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sept	Oct	Nov	Dic	Ene93	Feb	Mzo	Abr	May
NIVEL INDICE PRODUCCION ('84=100)	100.2	106.8	107.9	107.2	103.6	108.1	108.5	101.1	106.1	100	98.8	100.5	105.5	104.9	112.4	110.8	109.8
VARIACION MENSUAL	0.6	6.6	1	-0.7	-3.4	4.4	0.4	-6.8	5	-5.8	-1.2	1.7	4.9	-0.5	7.1	-1.5	-0.9

FUENTE: elaborado en base a datos suministrados por FIEL e información propia.

SECTOR INDUSTRIAL - RESULTADOS DE JUNIO

SITUACIÓN GENERAL	SEPT.	OCTUBR.	NOV.	DIC.	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO*
Alimentos Bebidas y Tabaco	-17.2	16.3	12.6	13.4	-13.4	-13.4	36.5	21.2	38.7	25.8	21.9
Químicos, Plástico y Caucho	20.9	-10.8	-5.8	29	26.6	26.6	33.4	28.4	-42.5	-42.5	-39.8
Construcción	0	-20	-20	-14.5	-20.5	-14.6	-18	-19.8	-18.8	-18.8	3.6
Hierro y Acero	-25	-3.6	-7.1	28.7	23	18.1	47.6	47.6	7.7	2.4	-14.4
Petroquímicas				17.2	-17.2	-17.2	-29.4	-14.7	-22	-22	8.4
Frigoríficos				-81.4	-81.4	-73.5	-25.9	-49	-64.1	-64.1	-32.1
* Expectativas de julio											
TENDENCIA DE VENTAS											
Alimentos Bebidas y Tabaco	-20.6	32.5	25.2	31.2	-1.9	-1.9	41.7	11.2	9.3	-16.4	
Químicos, Plástico y Caucho	-26.6	14.7	-11.5	2.5	15.7	7.3	1	-3.9	-14	-24	
Construcción	-53.5	-60	-40	-42.2	-31.4	7.8	-2.8	16.7	-23.6	-17.6	
Hierro y Acero	-100	-71.4	-7.1	13.2	0	-23.2	2	-31.2	-89.4	-36.3	
Petroquímicas				2.6	25.6	0	9.7	0	31.5	21.8	
Frigoríficos				0	-15.7	0	-60.5	-51.5	-67.2	-67.2	
NIVELES DE STOCKS											
Alimentos Bebidas y Tabaco	59.4	81	5.3	26.2	1.3	26.2	-30.6	-6.7	1.1	1.1	
Químicos, Plástico y Caucho	48.2	-15.1	-68.3	-58	-71.1	-58	9	-1	79.9	69.9	
Construcción	-35.7	33.3	33.3	0	0	0	-38.6	-38.6	22.5	22.5	
Hierro y Acero	-100	-55.5	-55.5	-51.7	-24.1	-51.7	-31.4	-31.4	-46.9	-46.9	
Petroquímicas				63	74.4	74.4	9.7	9.7	-31.8	-41.5	
Frigoríficos				62.7	62.7	62.7	28.3	-28.6	-18.7	-27.7	
POLÍTICA DE STOCKS											
Alimentos Bebidas y Tabaco	-41.6	46.7	46.7	8.1	0	0	6.7	6.7	0	0	
Químicos, Plástico y Caucho	66.6	63.3	73.4	61.5	66.4	58	0	66	-3.9	-13.9	
Construcción	-35.7	33.3	33.3	0	0	30.3	0	0	0	0	
Hierro y Acero	0	0	0	12.1	12.1	12.1	0	0	-24.2	-24.2	
Petroquímicas				28.6	-17.2	-17.2	-19.4	-9.7	2.5	12.2	
Frigoríficos				0	0	0	-28.3	-28.3	-36.4	-27.4	
COSTO FINANCIERO											
Alimentos Bebidas y Tabaco	0	74.8	74.8	54.7	54.7	54.7	40.9	40.9	12.8	12.8	
Químicos, Plástico y Caucho	13.3	30.6	30.6	94.3	94.3	94.3	54.5	54.5	79.9	79.9	
Construcción	27.9	70	87.5	77.1	77.1	69.1	62	56.7	57.3	57.3	
Hierro y Acero	50	39.3	39.3	33.7	24.9	33.7	36.5	36.5	18.9	18.9	
Petroquímicas				32.3	32.3	32.3	52.8	52.8	17.9	17.9	
Frigoríficos				50	50	50	71.5	71.5	67.5	67.5	
UTILIZACIÓN CAPAC. INSTALADA											
Alimentos Bebidas y Tabaco	69.4	58.6	58.7	81.3	85.2	86.5	94	81.1	65.1	62.7	
Químicos, Plástico y Caucho	78	50.9	51.9	78	75	78	100	99.9	93.7	94.2	
Construcción	44.7	38.9	37.9	46	49.7	55.2	65.1	69.1	50.9	52.4	
Hierro y Acero	77	80.1	80.1	81	70.7	78.5	86	88	90.8	90.8	
Petroquímicas							79.5	88.7	85.1	84.4	
Frigoríficos							57	52.3	57.5	57.5	

Resultados Junio	SITUACION GENERAL				TENDENCIA DE VENTAS				PERSPECT. CORTO PLAZO				PLANES DE PRODUCCION			
	BUENA	NORM	MALE	SALDO	ALERT	NORM	DESAL	SALDO	BUENA	NORM	MALE	SALDO	AUME	Nivaro	Dismin	Saldo
Alimentos, Bebidas, Tabacos	35.4	55	9.6	25.8	23.8	36	40.2	-16.4	35.4	51.1	13.5	21.9	7.6	65.5	6.7	1.1
Químicos, Plástico, Caucho	0	57.5	42.5	-42.5	0	76	24	-24	5.1	50	44.9	-39.8	5.1	75.9	19	-19.9
Construcción	9.6	62	28.4	-18.8	29.7	23	47.3	-17.6	13.8	76	10.2	3.6	63.9	32.5	3.6	60.3
Hierro y Acero	42.5	17.4	40.1	2.4	10.6	42.5	46.9	-36.3	21.2	43.2	35.6	-14.4	0	53.1	46.9	-46.9
Otras Industrias	0	57.8	42.2	-42.2	57.8	0	42.2	15.6	0	57.8	42.2	-42.2	0	100	0	0
Petroquímicas	0	78	22	-22	21.8	78.2	0	21.8	15.8	76.8	7.4	8.4	65.9	34.1	0	65.9
Frigoríficos	0	35.9	64.1	-64.1	0	32.8	67.2	-67.2	0	67.9	32.1	-32.1	55	42.7	2.3	52.7

Sector Comercial Mayorista

- ☐ El sector se normaliza en una situación general estable acompañada de un nivel bajo de ventas.
- ☐ No hay perspectivas de mayores cambios a partir de julio.
- ☐ A partir de abril se detecta una significativa caída de las ventas. En los meses siguientes, la demanda se mantendrá en niveles bajos acorde con un ritmo de ventas desalentador.
- ☐ Este comportamiento de las ventas se da principalmente en productos primarios, maquinarias y golosinas. En el otro extremo, se

advierten signos alentadores en alimentos y combustibles.

- ☐ Con el transcurso del año, coexisten situaciones cada vez más diferenciadas a nivel de empresas mayoristas.
- ☐ Pese a la declinación de la demanda, los resultados destacan en general, una intención de recomponer existencias a fin de corregir los niveles de stock excesivamente bajos.
- ☐ Acorde con la retracción de las ventas, a partir de mayo, el número de personas asignadas a ventas tiende a ser excesivo.

Situación general

En el caso del comercio mayorista, se detecta una suave evolución hacia una situación estable y no hay perspectivas de mayores cambios a partir de julio.

En el gráfico de situación general es posible observar como el indicador de situación general adopta un curso descendente desde febrero hasta mayo. En este período, el cambio consiste en una normalización en la situación de empresas que antes informaban una situación general buena.

A partir de Mayo, el sector se estabiliza en un estado caracterizable como normal

pero tendiente a regular.

Las expectativas de los empresarios para julio no anticipan mayores cambios.

Pese a que el diagnóstico global no

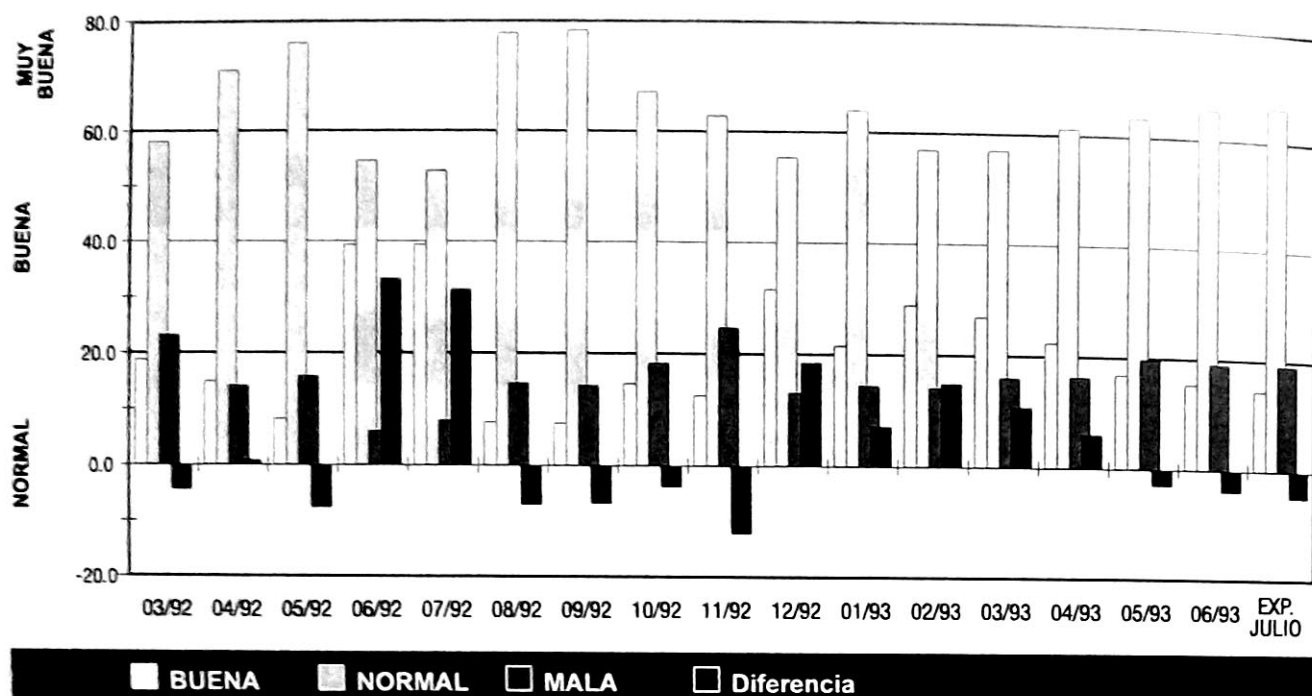
**Tras la caída de abril,
las ventas tienden a
ser desalentadoras.**

informa mayores cambios en la situación de mayo y junio, existen casos puntuales de rubros que escapan a esta descripción

general. Concretamente, este es el caso de Productos para Kioscos y Golosinas con una evolución marcadamente desfavorable en el mismo período.

Analizando el resto de los subsectores, se observa una normalización en productos químicos (combustibles) y en Alimentos. Las papeleiras informan un leve cambio en sentido negativo en un contexto de normalidad para el subsector. Por último, tal como se viene observando desde hace varios meses, las condiciones más adversas corresponden a Maquinarias y en menor medida a Productos Primarios (granos, maderas y lanas).

SITUACION GENERAL



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

Tendencia de las ventas

En los últimos meses, la demanda da signos de debilitamiento y el ritmo actual tiende a tomarse desalentador.

A partir de abril se detecta una significativa caída de las ventas. En los meses siguientes, la demanda se mantendrá en niveles bajos acorde con un ritmo de ventas desalentador.

Este comportamiento de las ventas se da principalmente en productos primarios, maquinarias y golosinas. En el otro extremo, se advierten signos alentadores en alimentos y combustibles.

Es importante destacar el mantenimiento de un porcentaje elevado de mercado con ventas caracterizables como alentadoras. La evolución negativa a partir de abril, responde fundamentalmente al cambio de demanda de un nivel aceptable o normal a otro desalentador en un número creciente de empresas. En consecuencia, con el transcurso del año, co-

existen situaciones cada vez más diferenciadas a nivel de empresas mayoristas. Esta tendencia va acorde con la creciente heterogeneidad en la situación y resultados de las empresas locales detectado a lo largo de 1993.

El enfriamiento de la demanda se observa tanto localmente como en otros puntos de ventas en una amplia región adyacente a la ciudad. Al respecto, conviene agregar que aproximadamente un 44% de las ventas mayoristas se destinan a mercados fuera de la ciudad. La elevada participación de las ventas en mercados de otras regiones es una característica común de todos los subsectores mayoristas, destacándose especialmente Productos para Kioscos (61%) y Maquinarias (51%).

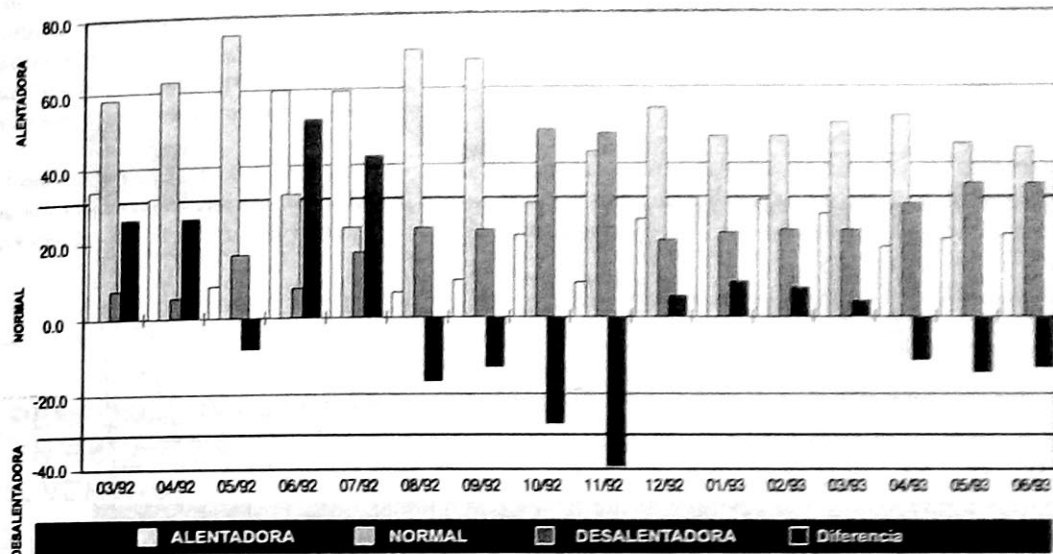
Cabe señalar que justamente estos subsectores son los que registran los ritmos más desalentadores de demanda en Junio, comparado con el resto de los rubros mayoristas.

Análisis por rubros

A un nivel agregado, las ventas mayoristas del período abril-junio se presentan estables a niveles que tienden a tomarse desalentadores. A nivel subsectorial (exceptuando golosinas y productos para kioscos), no se observan cambios en la demanda durante el período y por lo tanto, en este sentido, presentan resultados similares a los obtenidos para el conjunto de establecimientos comerciales mayoristas.

En los resultados globales, la mayor ponderación corresponda a las empresas dedicadas al rubro de alimentos y bebidas. En este caso, pese a que la demanda ha presentado una leve desaceleración en los últimos meses, el momento actual aún puede ser calificado como bueno. Resulta oportuno agregar que este sector destina aproximadamente un 42% de sus ventas totales al resto del país, en tanto que el porcentaje restante se comercializa local-

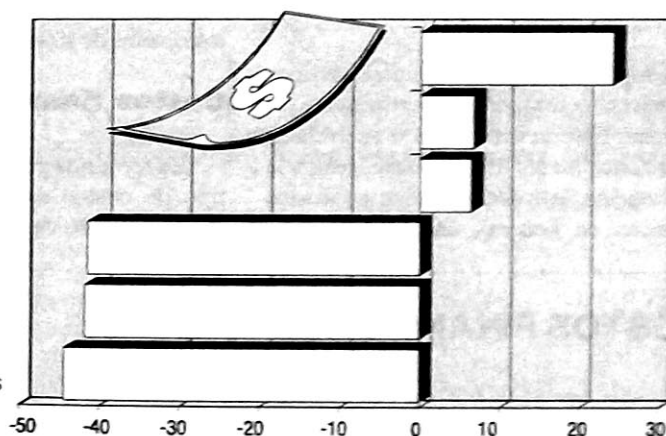
TENDENCIA DE LAS VENTAS



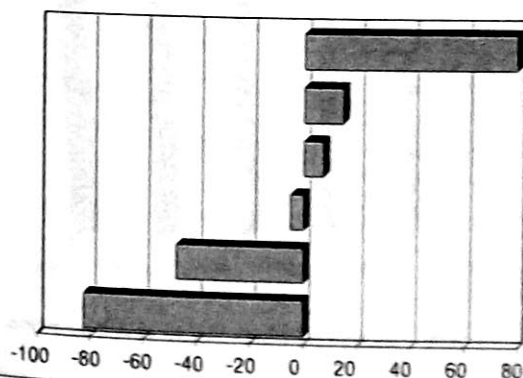
RANGO: +100 a +33: Ritmo Alentador +33 a -33: Ritmo Normal -33 a -100: Ritmo Desalentador

RANKING DE SITUACION GENERAL EN JUNIO

Alimentos y Bebidas
Prod. Químicos Gas
y deriv. Petróleo
Papeleras
Productos Primarios
Prod. p/ Quioscos
y Golosinas
Maquinarias y Aparatos



RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN JUNIO



Prod. p/ Quioscos
y Golosinas
Alimentos y Bebidas
Prod. Químicos Gas
y deriv. Petróleo
Papeleras
Productos Primarios
Maquinarias y Aparatos

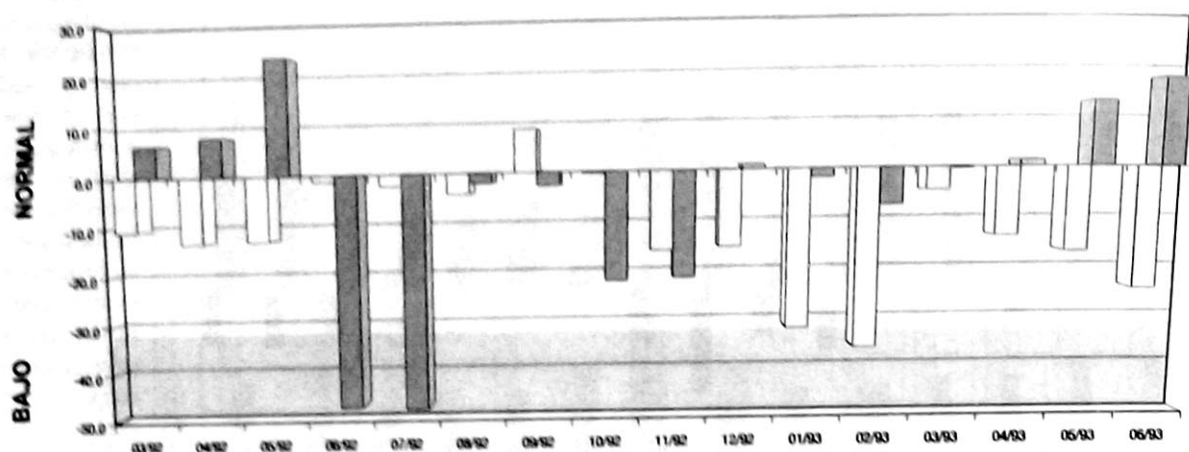
mente.

Otro subsector representativo de la actividad mayorista es el de Productos Primarios (granos, maderas y lanas). A partir de una posición regular en abril, las empresas del rubro han visto empeorar su situación general. Actualmente, la situación general tiende a ser mala y las perspectivas para julio son desalentadoras. Junto a maquinarias, golosinas, este subsector integra el conjunto de rubros en condiciones relativamente más desfavorables en la actividad mayorista.

Tal como se señaló antes, el único que sector mayorista que experimento cambios significativos a partir de abril es el de Productos para Quioscos y Golosinas. En este mes, se interrumpe repentinamente la intensa actividad comercial registrada desde enero pasado y la ventas adoptan un ritmo desalentador. A juicio de los empresarios, la situación se estabilizaría en julio con características generales desfavorables.

En el rubro maquinarias, las ventas presentan una recuperación en relación al desalentador nivel registrado en abril. No obstante, los niveles actuales son claramente bajos. La crítica situación del sector se remonta a varios meses atrás. La demanda no se recupera por la falta de reinversión en maquinaria tanto en el sector agrícola como en el sector industrial. La difícil situación de los productores agrícolas e industriales locales sumada a las dificultades para dinamizar las ventas a través del uso del crédito, determinan un estancamiento de la actividad comercial en niveles preocupantes. En este marco, las empresas se manejan con reducidos niveles de existencias y en los últimos meses se han inclinado en forma predominante por tratar de disminuir el volumen de stock almacenado, a fin de poder contrarrestar la elevada participa-

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

ción sobre los costos de la carga financiera. Al respecto, cabe tener en cuenta que sobre el monto total de compras en abril, aproximadamente un 19% del mismo se financia recurriendo al crédito de bancos locales y el 28% restante a través de las facilidades de pago concedidas por proveedores (crédito comercial).

Stocks

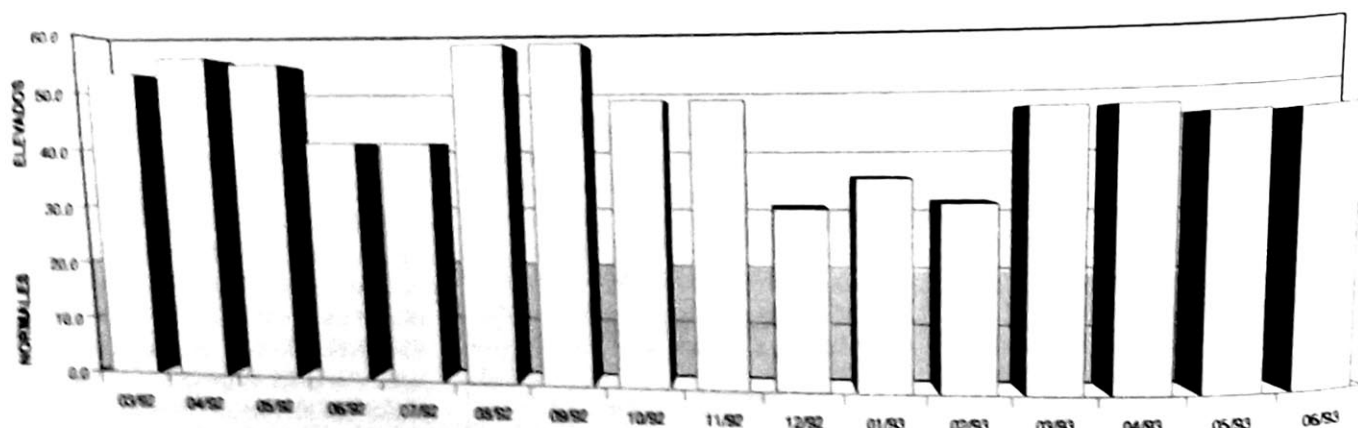
En general, los comercios optan por manejarse con niveles de existencias reducidos. Esta característica se acentúa en los últimos meses. No obstante, pese a la declinación de la demanda, los resultados destacan en general, una intención de

recomponer existencias a fin de corregir los niveles de stock excesivamente bajos.

Costos financieros

En términos generales, el peso de este tipo de costos se mantiene invariablemente elevado desde marzo.

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
--------	--	--------------------------	---------------------	---------------------	------------------	-----------------------

La menor incidencia de los costos financieros corresponde a los sectores con una composición en la estructura de financiamiento basada fundamentalmente en el uso de recursos propios y una baja exposición al endeudamiento frente a terceros.

Concretamente, este es el caso de Alimentos y Productos Químicos con una participación del uso de recursos propios sobre

el monto global de compras del 80 y 91 % respectivamente.

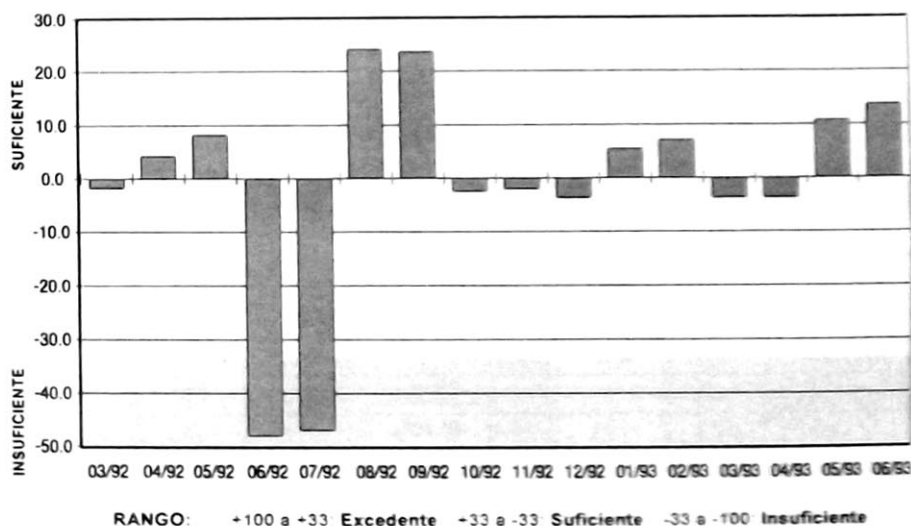
Personal de ventas

Acorde con la retracción de las ventas, a partir de mayo, el número de personas asignadas a ventas tiende a ser excesivo. En este mismo período, las firmas en general mantienen el mismo plantel

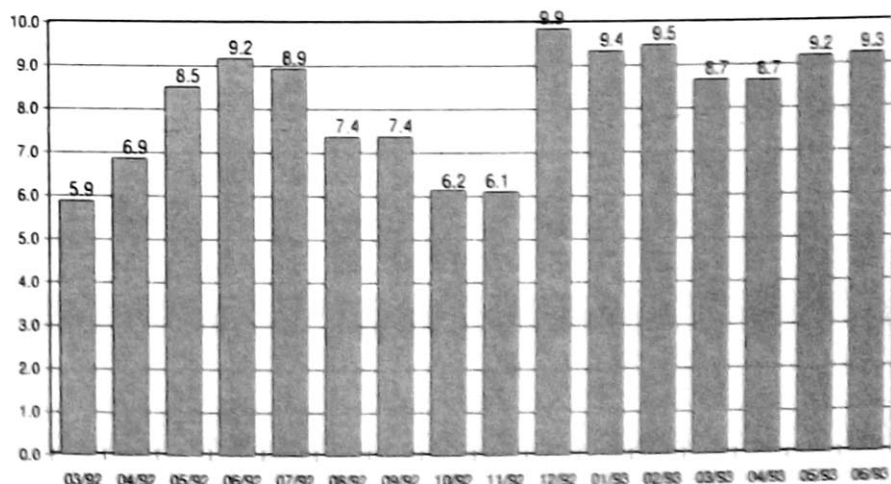
de personas asignadas a tareas de atención al público. De acuerdo a los resultados del último estudio sobre la estructura ocupacional en los establecimientos mayoristas en abril, el plantel de vendedores representa en promedio el 46% del personal total.

El porcentaje restante se divide en un 28% para tareas administrativas y 26% para cargos gerenciales.

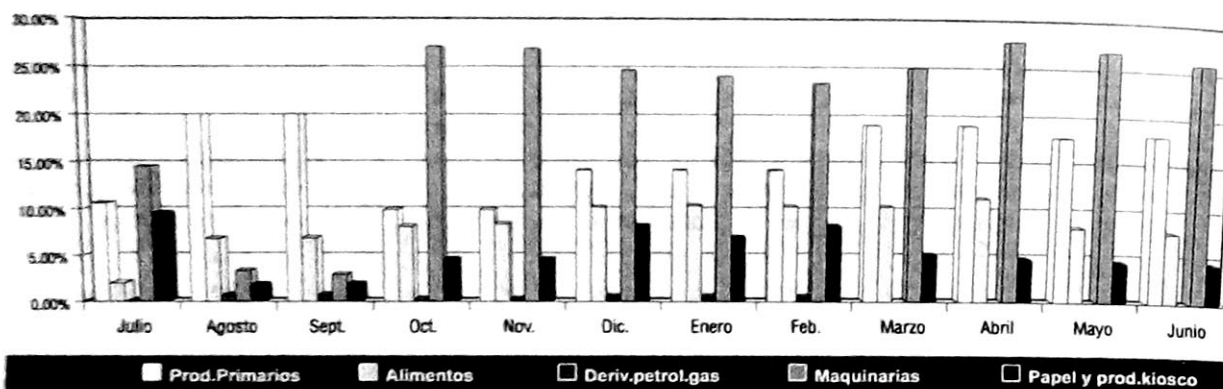
PERSONAL DE VENTAS EN RELACION A VENTAS



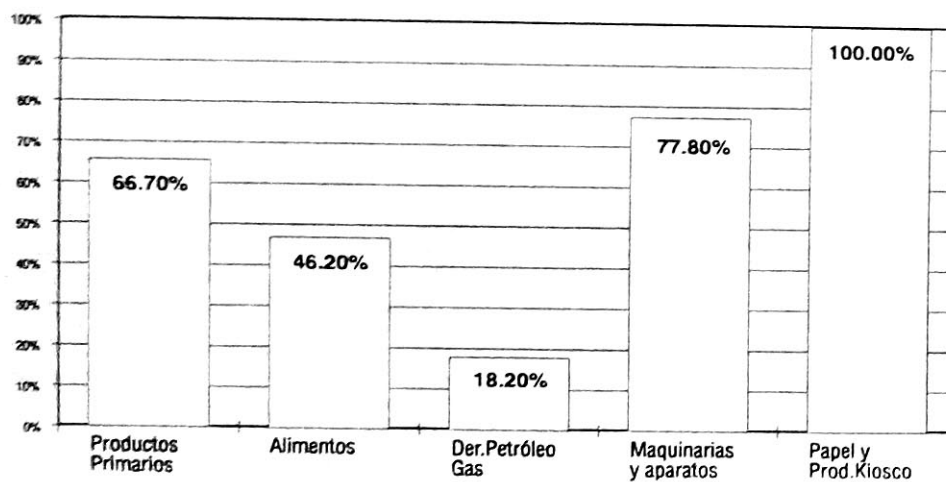
PROMEDIO DE PERSONAL ASIGNADO A VENTAS



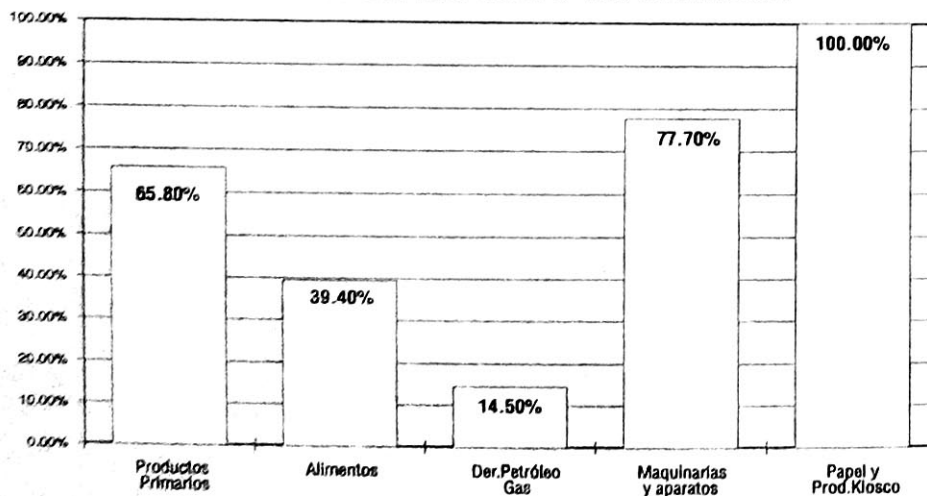
PORCENTAJE DE STOCK IMPORTADO



PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIAS IMPORTADAS



PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR



SECTOR COMERCIAL MAYORISTA - RESULTADOS DE JUNIO

SITUACION GENERAL	SEPT.	OCTUBRE	NOV.	DIC.	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO*
Productos Primarios	-11.8	-24	-29	-35.3	-27	-27	-28.6	-18.1	-41.5	-41.5	-49.9
Alimentos y Bebidas	17.7	34.6	26.2	41.8	30.4	31.3	29.5	24.7	23.1	24.1	25.1
Deriv. Petróleo-Gas	-35.9	23.1	-18	14.8	20.6	14.2	39.9	27.3	29.6	6.7	24
Maquinarias y Aparatos	-45.3	24	0.7	2.8	0.8	-0.3	-13.6	-28.8	-48.6	-44.4	-33.5
Papeleras	-16	0	-25.8	75.6	-2.6	66.6	32	-2.6	6.4	6.4	0
Prod. p/Kiosco-Golosinas	-44.9	-45.3	-45.3	50.1	38	38	45.7	38	-36.3	-41.8	-34.1
(*)Expectativas de julio.											
TENDENCIA DE VENTAS											
Productos Primarios	-23.5	-58	-58	-50.3	-33.5	-54.4	-47.5	-47.5	-54.5	-54.5	
Alimentos y Bebidas	22.6	33.9	7.6	33.4	31.9	42.1	25.1	14.6	12.6	14.2	
Deriv. Petróleo-Gas	-54.9	-69.3	-81.7	-13.6	-5	-0.6	20	7.2	21.2	11.4	
Maquinarias y Aparatos	-79.4	-7.8	18.2	-21	-28.8	-31.6	-48.8	-82.4	-62.1	-40.3	
Papeleras	0	-24.2	-75.8	69.2	51.3	51.3	64.2	-5	0	0	
Pr. p/Kiosco-Golosinas	-100	-10.3	-1	1.2	80.4	80.4	85.8	79.1	-89	-89	
NIVELES DE STOCKS											
Productos Primarios	31.5	-5.8	-22.9	-39.3	-60	-49.8	-32.1	-32.1	-35.8	-60.3	
Alimentos y Bebidas	-20	-14.4	-19.8	-10.3	-28.4	-46.5	-10.4	-8.7	-12.4	-12.4	
Deriv. Petróleo-Gas	-28.3	-28.3	12.7	-16.2	-16.2	-6.2	0	0	21.2	11.4	
Maquinarias y Aparatos	-46.8	5.2	5.2	2.8	-28.9	-32	-22.5	-22.5	-62.1	-40.3	
Papeleras	0	75.8	24.2	17.9	17.9	17.9	87.1	0	0	0	
Prod. p/Kiosco-Golosinas	-44.9	-87.4	-87.4	-4.4	-15.5	-4.4	79.1	79.1	69.4	69.4	
POLITICA DE STOCKS											
Productos Primarios	-5.2	-40	-40	11.7	9.2	11.7	0	0	39.3	39.3	
Alimentos y Bebidas	1	6.6	77	-1.6	-1.6	-1.6	8.7	12.2	6.9	14.7	
Deriv. Petróleo-Gas	47.6	-34.6	-19.3	-22.2	-22.2	-10.9	5.7	5.7	4.3	22.4	
Maquinarias y Aparatos	3.8	31.2	31.2	31.7	-2.7	-14.6	-18.8	-18.8	-16.8	-18	
Papeleras	-32	-24.2	-24.2	-17.9	-17.9	-87.1	-17.9	-17.9	0	0	
Prod. p/Kiosco-Golosinas	-44.9	11.6	11.6	-9.8	-9.8	77.1	-84.5	-84.5	-84.5	-84.5	
COSTO FINANCIERO											
Productos Primarios	65.8	54.2	54.2	26.9	39	26.9	51.7	51.7	38.3	38.3	
Alimentos y Bebidas	53.8	41.3	41.3	33	33.8	31.8	43	43	37.6	37.6	
Deriv. Petróleo-Gas	22.1	38.9	38.9	47.9	54.2	54.2	15.1	15.1	26.5	26.5	
Maquinarias y Aparatos	58.7	49.2	49.2	90	91.4	90	59.2	59.2	66.8	62.8	
Papeleras	32	36.3	36.3	-12.8	-3.8	-3.8	59	59	91	91	
Prod. p/Kiosco-Golosinas	77.5	94.2	94.2	73.7	73.7	73.7	89	89	89	89	
PERSONAL DE VENTAS											
Productos Primarios	44.1	0	0	16.7	16.7	16.7	0	0	0	0	
Alimentos y Bebidas	-1.6	-3.6	-2.1	-2.8	0.4	0.4	-2.6	-2.6	2.6	9.5	
Deriv. Petróleo-Gas	-9.4	25.7	25.7	-5	-5	-5	-10.3	-10.3	-12	-10.7	
Maquinarias y Aparatos	15	0	0	9.8	8.8	0	0	0	34.8	27.6	
Papeleras	0	-24.2	-24.2	-69.2	0	17.9	-17.9	-17.9	69.2	69.2	
Prod. p/Kiosco-Golosinas	44.9	-10.3	-10.3	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	

Resultados Junio	SITUACION GENERAL				TENDENCIA DE VENTAS				PERSP. CORTO PLAZO				NIVELES DE STOCK			
	BUENA	NORM	MALA	SALDO	ALENT	NORM	DESAL	SALDO	BUENA	NORM	MALA	SALDO	ELEVA	NORM	BAJO	SALDO
Productos Primarios	0	58.5	41.5	-41.5	12.5	20.5	67	-54.5	0	50.1	49.9	-49.9	0	39.7	60.3	-60.3
Alimentos y Bebidas	29.9	64.3	5.8	24.1	33.6	46.9	19.4	14.2	26.9	71.3	1.8	25.1	0	87.6	12.4	-12.4
Prod. Quím. y deriv. Petróleo	19.3	68.1	12.6	6.7	34.5	42.4	23.1	11.4	29.3	65.4	5.3	24	0	83.7	16.3	-16.3
Maquinarias y Aparatos	0	55.6	44.4	-44.4	7.2	45.3	47.5	-40.3	7.5	51.5	41	-33.5	8.4	68.4	23.2	-14.8
Papeleras	6.4	93.6	0	6.4	0	100	0	0	0	100	0	0	0	100	0	0
Prod. p/kiosco y golosinas	0	58.2	41.8	-41.8	0	11	89	-89	5.5	54.9	39.6	-34.1	0	15.5	84.5	-84.5

Resultados Junio	SITUACION GENERAL				TENDENCIA DE VENTAS				PERSP. CORTO PLAZO				NIVELES DE STOCK			
	BUENA	NORM	MALA	SALDO	ALENT	NORM	DESAL	SALDO	BUENA	NORM	MALA	SALDO	ELEVA	NORM	BAJO	SALDO
Productos Primarios	0	58.5	41.5	-41.5	12.5	20.5	67	-54.5	0	50.1	49.9	-49.9	0	39.7	60.3	-60.3
Alimentos y Bebidas	29.9	64.3	5.8	24.1	33.6	46.9	19.4	14.2	26.9	71.3	1.8	25.1	0	87.6	12.4	-12.4
Prod. Quím. y deriv. Petróleo	19.3	68.1	12.6	6.7	34.5	42.4	23.1	11.4	29.3	65.4	5.3	24	0	83.7	16.3	-16.3
Maquinarias y Aparatos	0	55.6	44.4	-44.4	7.2	45.3	47.5	-40.3	7.5	51.5	41	-33.5	8.4	68.4	23.2	-14.8
Papeleras	6.4	93.6	0	6.4	0	100	0	0	0	100	0	0	0	100	0	0
Prod. p/kiosco y golosinas	0	58.2	41.8	-41.8	0	11	89	-89	5.5	54.9	39.6	-34.1	0	15.5	84.5	-84.5

Sector Comercial Minorista

Leve recuperación de la tendencia en mayo y junio.
Los rubros de mayor facturación observaron buen ritmo de ventas,
el resto desalentador. Mayor apertura en los resultados:
importantes diferencias entre los rubros que están bien
y los que no lo están. Costos financieros altos.

Situación general

La situación general del comercio minorista fue predominantemente normal (86% del sector) durante el bimestre mayo-junio, percibiéndose algunas señales desalentadoras, especialmente en las expectativas futuras de los empresarios respecto al futuro inmediato del sector.

Cambios estructurales que comenzaron a identificarse durante el bimestre marzo-abril apuntando a mejorar las posiciones de las empresas ante el enfriamiento de la demanda continúan concretándose. Sin embargo, en este punto los empresarios señalaron algunas dificultades, fundamentalmente en la financiación y en el rígido manejo del personal.

Al respecto, se observó en casi la totalidad de los rubros la existencia de problemas para la ampliación y reducción de los planteles de personal de ventas, señalando como mayor inconvenien-

del sector minorista es la fuerte presión fiscal, situación que en momentos en que la demanda se halla bastante retraída se siente con mayor fuerza.

**Los rubros de mayor
facturación se recuperan
durante el período
mayo - junio.**

Tendencia de ventas

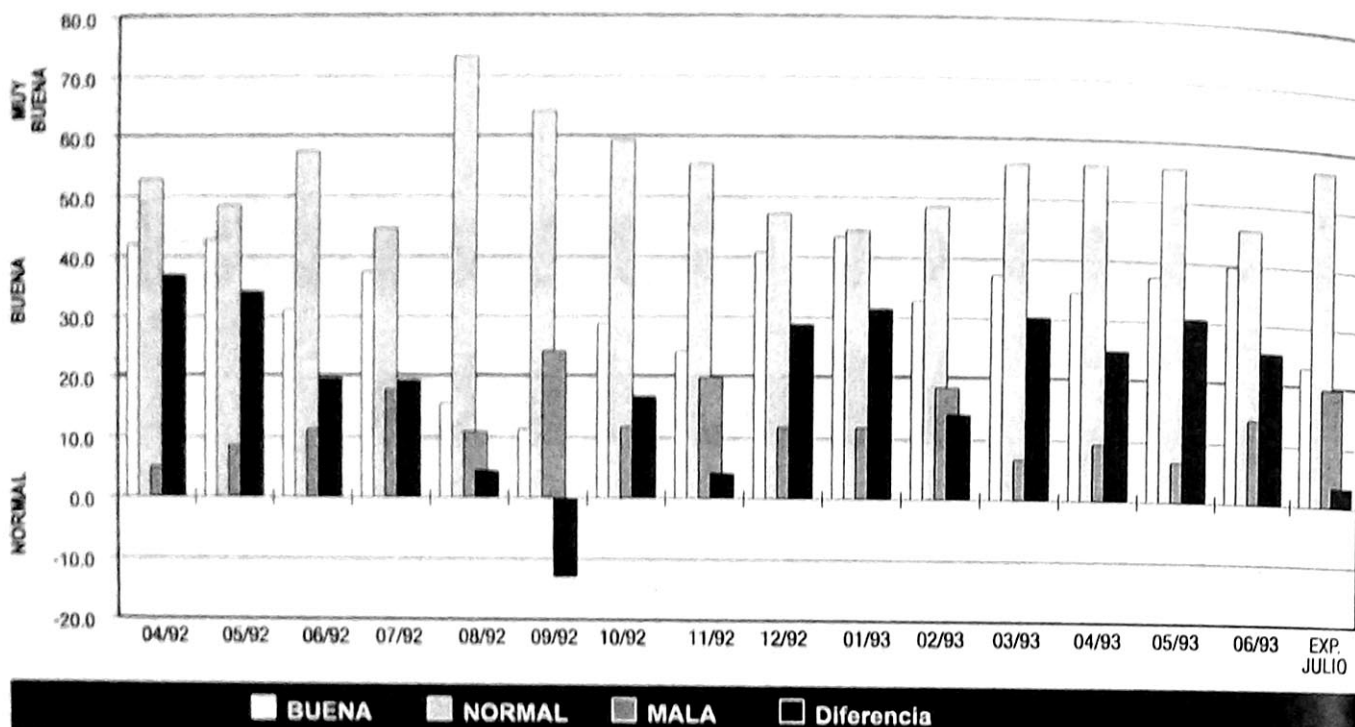
Durante el bimestre mayo-junio se observa un leve repunte en la tendencia promedio de las ventas del sector minorista obteniéndose índices de 18,8 % y 13,6 para mayo y junio, respectivamente, lo que indica una demanda normal a alentadora.

te la falta de un marco legal más flexible.

Otra dificultad que manifestaron encontrar la mayoría de los empresarios

Sin embargo estos resultados indican el promedio del sector. Analizando separadamente cada rubro, se observa una situación dispar. Se observa que los rubros que pasaron un mejor

SITUACION GENERAL



momento en lo que ventas se refiere fueron precisamente los de mayor facturación, por lo que el índice promedio estaría combinando el resultado de rubros muy importantes que vendieron muy bien, con el resto de los rubros que enfrentó una demanda desalentadora.

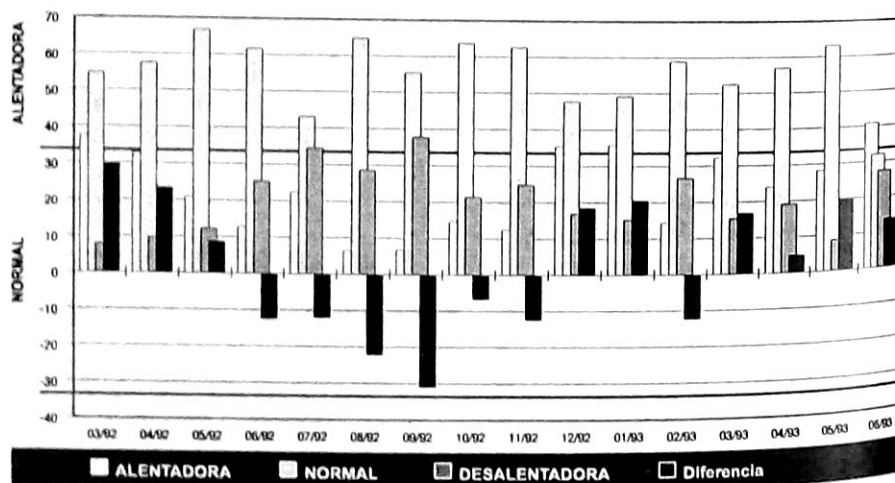
Entre los rubros en los que se observó una demanda alentadora puede citarse **Artículos para el Hogar (+73,5%)**, **Vehículos (+37,8%)** e **Indumentaria, Calzados y Sedas (+19,4%)**.

En el otro extremo se ubican los rubros que está en una mal momento por motivos estacionales como **Cámaras y Cubiertas (-72,8%)** y **Rodados (-98,6%)**.

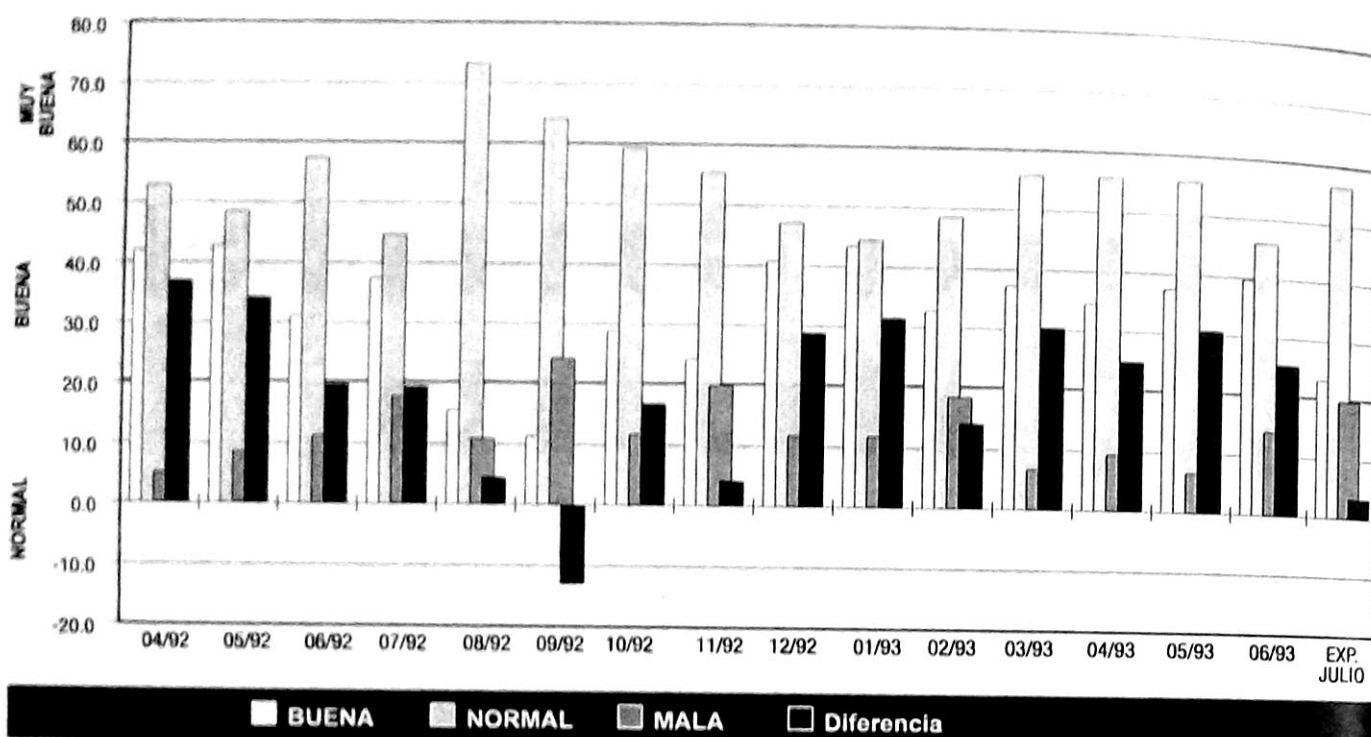
El resto de los rubros se encuentra en una situación intermedia con rasgos desalentadores.

Se observa una importante presencia de ventas financiadas, y aparecen algunos problemas de cobranza.

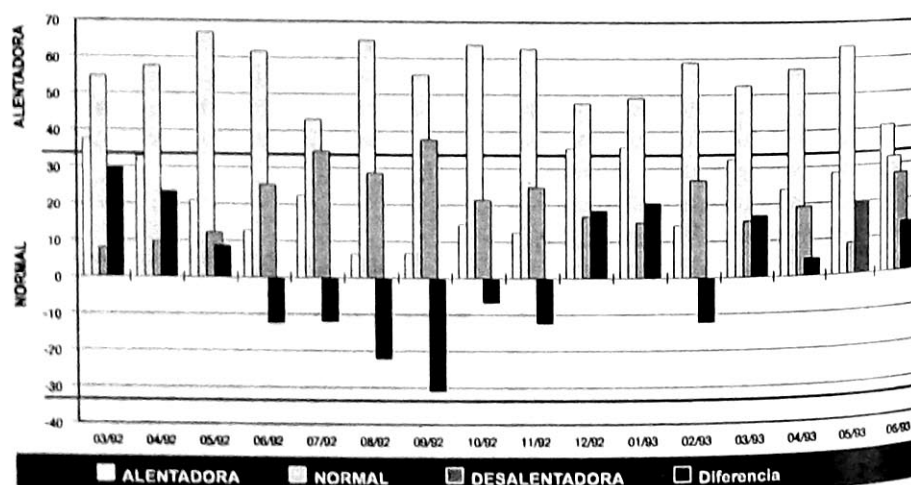
TENDENCIA DE LAS VENTAS



SITUACION GENERAL



TENDENCIA DE LAS VENTAS



momento en lo que ventas se refiere fueron precisamente los de mayor facturación, por lo que el índice promedio estaría combinando el resultado de rubros muy importantes que vendieron muy bien, con el resto de los rubros que enfrentó una demanda desalentadora.

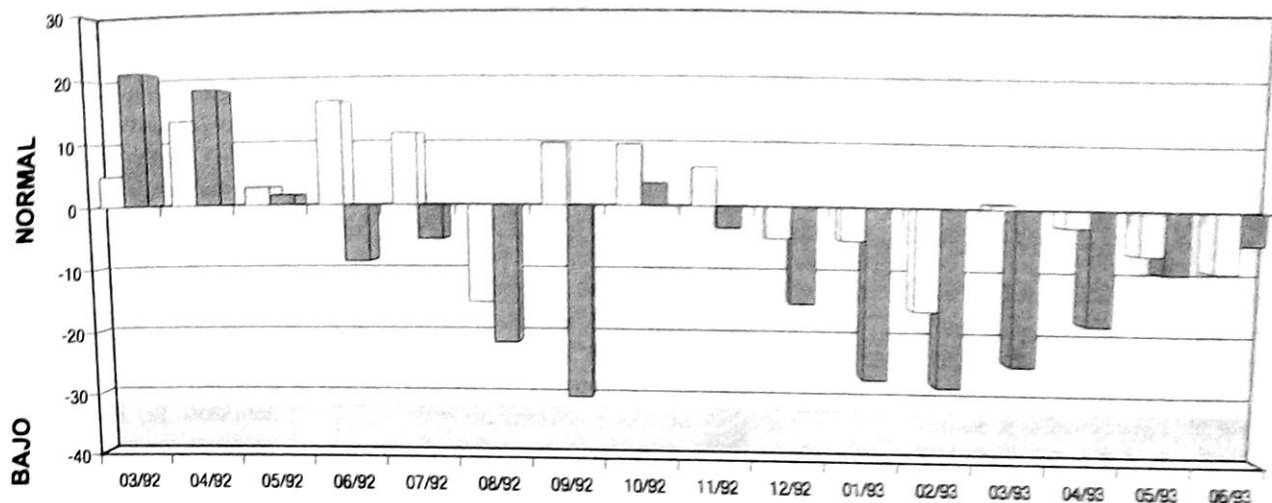
Entre los rubros en los que se observó una demanda alentadora puede citarse **Artículos para el Hogar (+73,5%)**, **Vehículos (+37,8%)** e **Indumentaria, Calzados y Sedas (+19,4%)**.

En el otro extremo se ubican los rubros que está en una mal momento por motivos estacionales como **Cámaras y Cubiertas (-72,8%)** y **Rodados (-98,6%)**.

El resto de los rubros se encuentra en una situación intermedia con rasgos desalentadores.

Se observa una importante presencia de ventas financiadas, y aparecen algunos problemas de cobranza.

NIVEL Y POLITICA DE STOCK



■ NIVEL DE STOCK

■ 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

Stocks

Los niveles de stocks continúan normales a bajos, persistiendo también la tendencia a mantenerlos de esta forma.

Se advierte, en cambio, una variación importante en el ritmo de reposición de existencias. Los empresarios prefieren mantener los stocks al mínimo,

reponiendo con mayor frecuencia en pequeñas cantidades, buscando, además la diversificación.

Esto responde principalmente a dos razones:

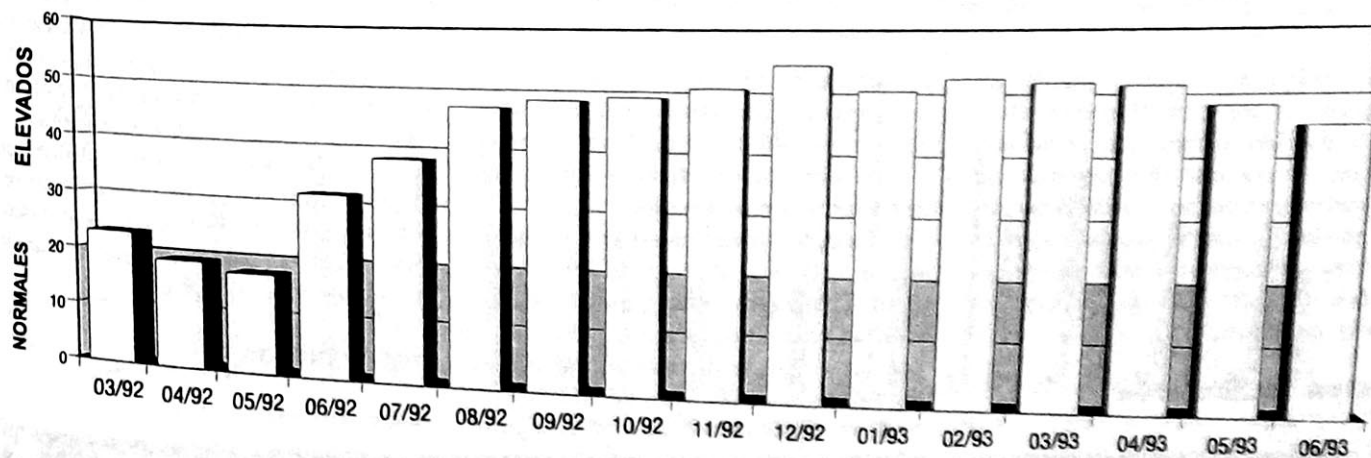
(1) El ajuste estructural que realizan los comercios para tornarse más eficientes, circunstancia que se hace más necesaria en momentos de baja demanda, y con

rigidez para ajustar el restante factor (mano de obra).

(2) Los problemas de financiación que enfrentan hoy las empresas. Los costos financieros muy elevados no alientan a los comerciantes a inmovilizar capital en stocks.

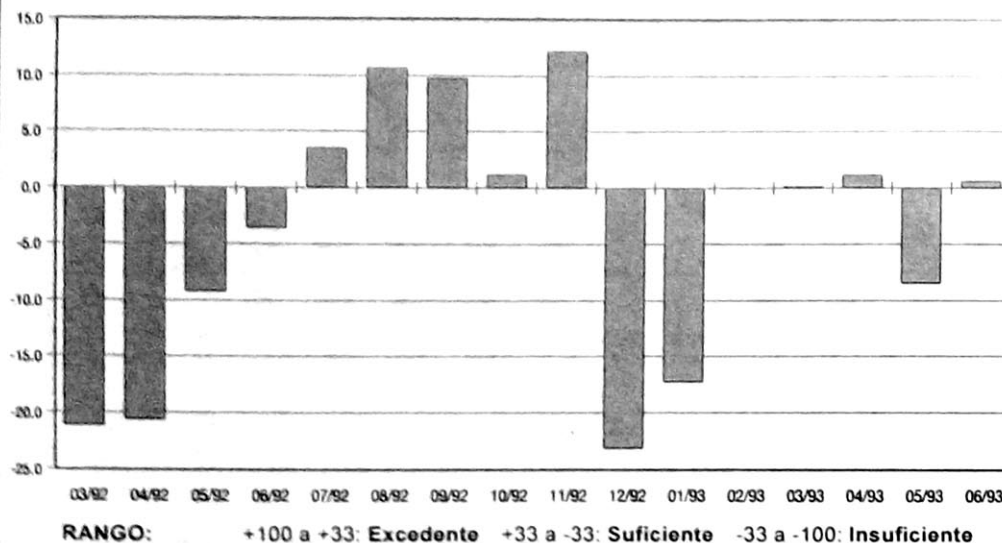
Las perspectivas para julio y agosto son de disminuir aún más los niveles

COSTOS FINANCIEROS

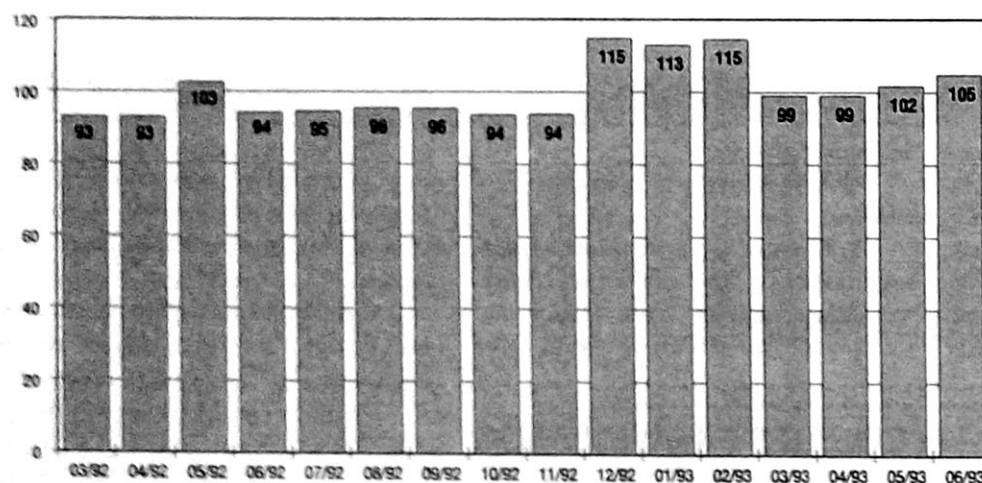


RANGO: +100 a +60: Muy elevados +60 a +20: Elevados +20 a -20: Normales -20 a -60: Bajos -60 a -100: Muy bajos

PERSONAL DE VENTAS EN RELACION A VENTAS



PROMEDIO DE PERSONAL ASIGNADO A VENTAS



actuales debido al cambio de estación. En este punto es conveniente prestar atención al ritmo de compras para primavera y verano, ya que este año comenzó con compras muy atrasadas y en dosis pequeñas, por lo que resulta probable que de continuar esta tendencia, las compras del segundo semestre sean de similares en ritmo y magnitud.

Costos financieros

Luego de un proceso de convergencia hacia niveles muy elevados se observa una pequeña retracción, aumentando la

concentración de respuestas sobre valores normales. De todas formas el resultado neto es de 46,2 % para el mes de junio, lo que permite clasificar a los costos financieros como elevados.

Es conveniente identificar las razones de esta muy leve retracción en los costos financieros, para evaluar la posibilidad de continuidad de este proceso.

En lo que va del año se registraron algunas bajas en las tasas de interés, circunstancia que comienza a tener alguna influencia. Por otra parte, la baja tenencia de stocks por parte de los comerciantes minoristas sugiere que los mismos no se

enfrentan a costos financieros importantes debido a que evitan endeudarse.

Si no surgen mayores cambios no parece razonable esperar que los costos financieros bajen del nivel de "elevados". Cabría esperar una baja más sustancial de las tasas de interés que permita acceder con mayor facilidad al crédito a los empresarios para estimularlos a invertir en sus empresas.

En este sentido, la demanda tan quieta juega en dos sentidos: (a) No induce a los empresarios a invertir en stocks pero (b) Sí genera necesidades de invertir en las estructuras comerciales para tratar de captar la mayor demanda posible.

Personal de ventas

En lo que respecta al personal asignado a ventas, persiste un resultado de "normalidad" lo que sugiere que los empresarios han ajustado el nivel de vendedores necesarios a la demanda que enfrentan.

Si bien esto es cierto, también lo es que el mercado laboral actual resulta a los empresario sumamente rígido, y que bajo estas condiciones no pueden modificar sus planteles con la velocidad con que desean. Lo llamativo del caso es

que estos obstáculos se presentan tanto para ampliar como para disminuir el número de personas asignadas a ventas.

Las perspectivas futuras no ofrecen mayores cambios, y es conveniente recordar que casi el 60% del personal ocupado en la ciudad de Bahía Blanca trabajó en el comercio minorista.

Importaciones

Alimentos

Aumenta la cantidad de empresas que comercializan artículos importados. Se mantiene la proporción de mercaderías.

tratándose principalmente de artículos con demanda de alta sensibilidad al precio (golosinas, galletitas, enlatados, conservas no tradicionales, caldos y sopas preparadas y bebidas de alta graduación alcohólica o enlatadas (cervezas).

Indumentaria

Aumentó el stock de mercaderías importadas a un 26 % manteniéndose el rubro sin diferencias significativas en su estructura de importación. Los niveles inferiores de demanda de este año sumado a los ajustes que realizan algunos empresarios textiles mantienen la plaza más tranquila.

Artículos para el Hogar

Continúa disminuyendo la proporción de mercancías importadas alcanzando niveles del 8,40 %. Las porciones del mercado que operan con importación se mantienen estables.

Papel

La importación en este rubro continúa abarcando a la totalidad del mercado y sus correspondientes empresas. Se observó un importante aumento en el stock de mercancías importadas desde un 44 % en abril a un 58,7 % en junio, siendo este el rubro con mayor proporción de mercaderías importadas sobre nacionales.

Farmacias

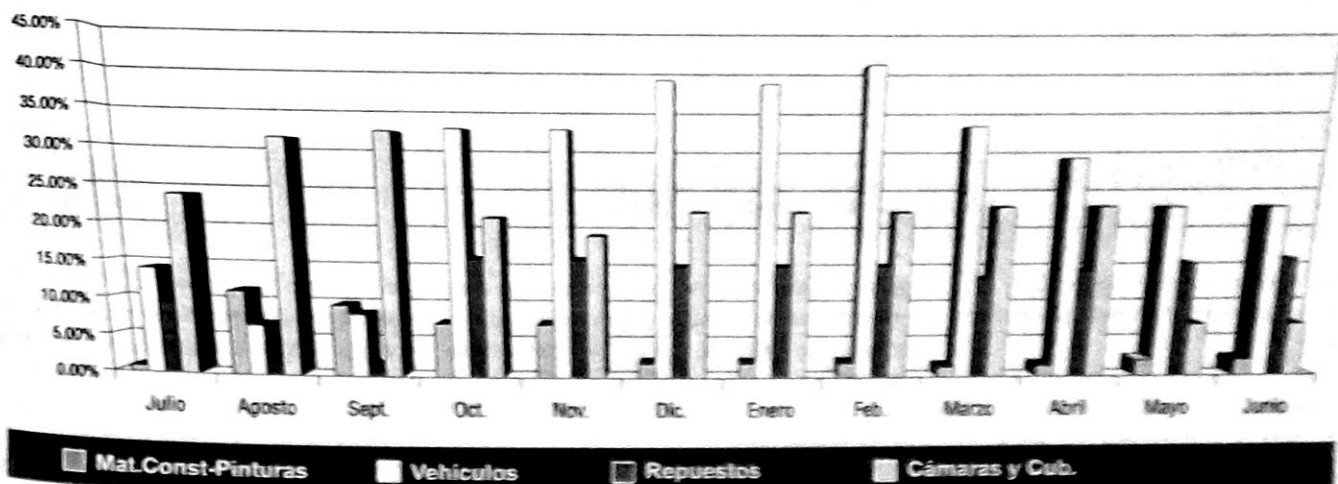
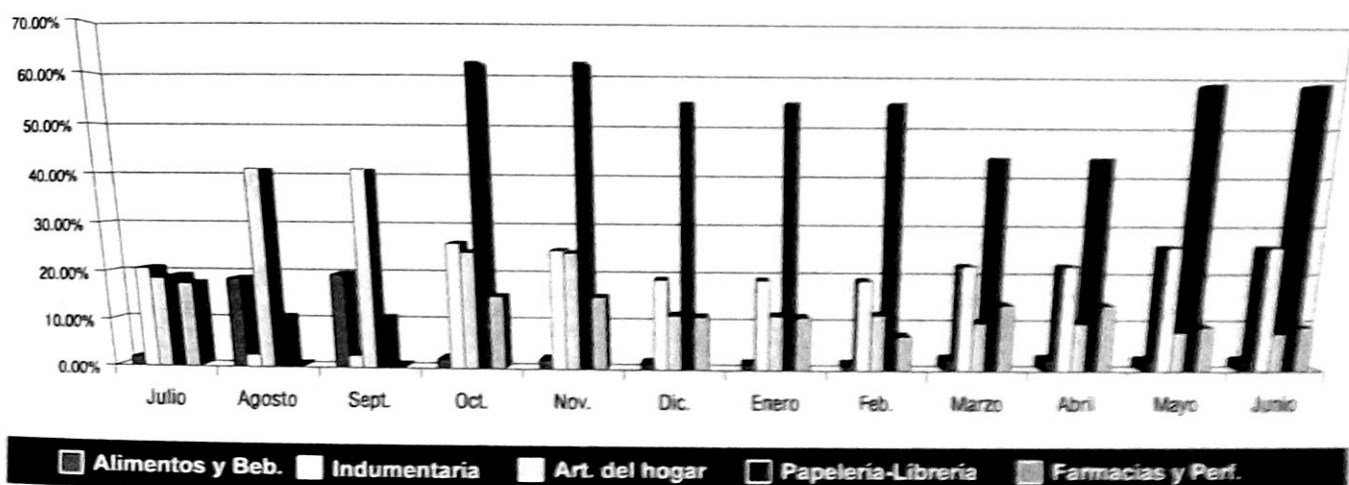
Cae al 9,6 % el porcentaje de mercaderías importadas en este rubro. Los porcentajes de mercado y empresas operando con artículos importados se mantienen estables (43 % y 50 % respectivamente). Este rubro refleja oscilaciones en su comportamiento bimestre a bimestre, producto de los ajustes estructurales que se dan en el mismo.

Materiales de Construcción

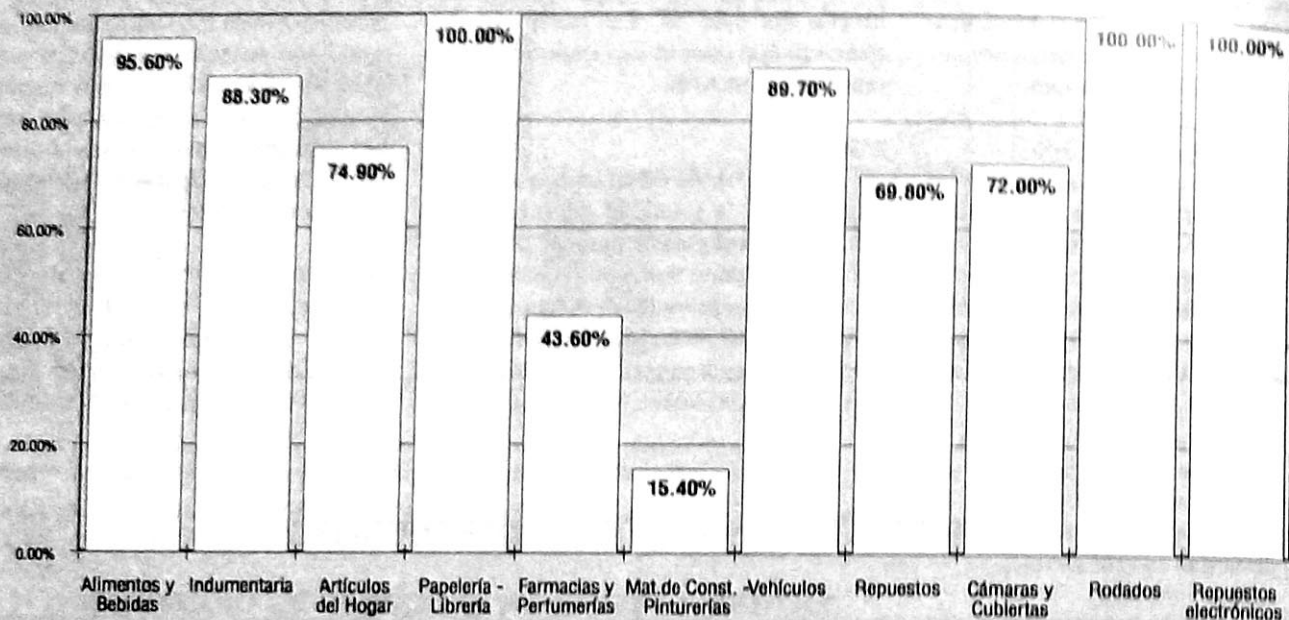
Se mantiene en el 41,7 % el porcentaje de empresas que trabajan con mercaderías importadas.

Los niveles de stock de artículos im-

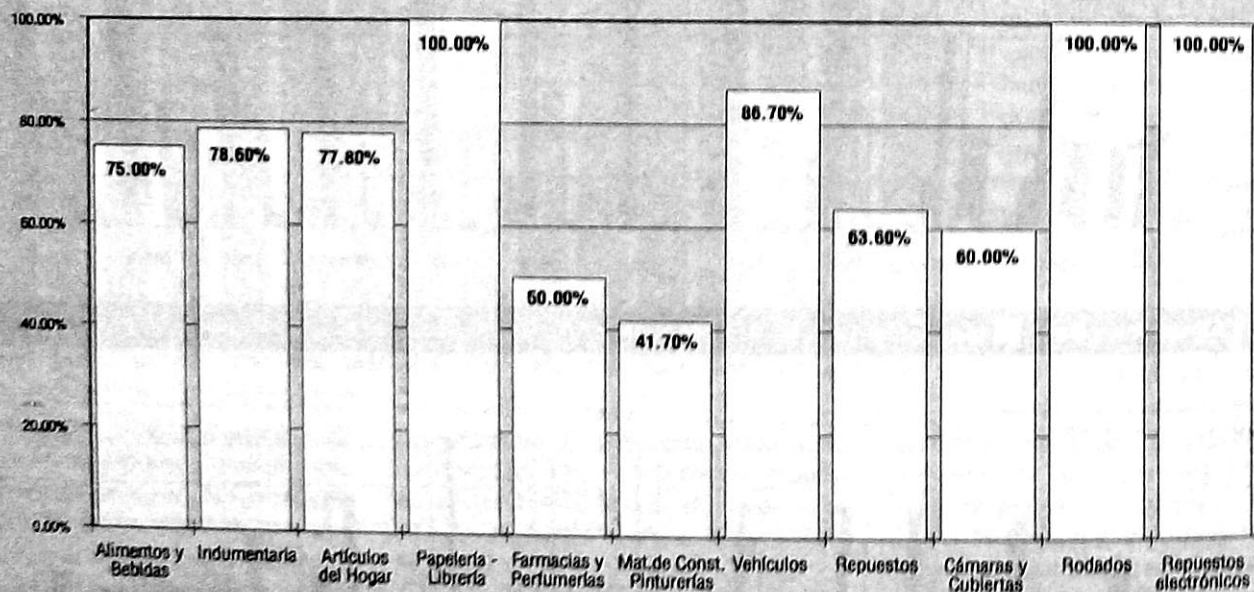
PORCENTAJE DE STOCK IMPORTADO



PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR



PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERÍAS IMPORTADAS



portados siguen siendo bajos (2,5 %), pese a verse un aumento desde el bimestre anterior.

Vehículos

Continúa reduciéndose el stock de vehículos importados: del 29 % en abril ha descendido al 22,8 % en junio. Los

porcentajes de mercado y empresas que operan con vehículos importados continúan altos (89,7 % y 86,7 % respectivamente).

Repuestos

Se observa estabilidad en la proporción de mercaderías importadas a niveles

relativamente bajos (15,5 %). Las proporciones de mercado (69,8 %) y de empresas (63 %) se mantienen sin variaciones.

Cámaras y Cubiertas

Se registra una muy importante caída del 29 % en abril al 7,10 % en junio. Sin

INDICADORES
DE ACTIVIDAD ECONOMICA

embargo es coherente en este sector con portamientos de este tipo ya que este es su peor momento estacional.

La estructura de proporciones de mercado y empresas que trabajan con mercaderías importadas se mantiene sin variaciones (72% y 60% respectivamente).

Rodados

Continda la totalidad del mercado y sus respectivas empresas trabajando con mercaderías importadas, reduciéndose el porcentaje de importaciones del 55% a 48%.

Tampoco este rubro se encuentra en su mejor momento estacional.

Ranking de Actividades

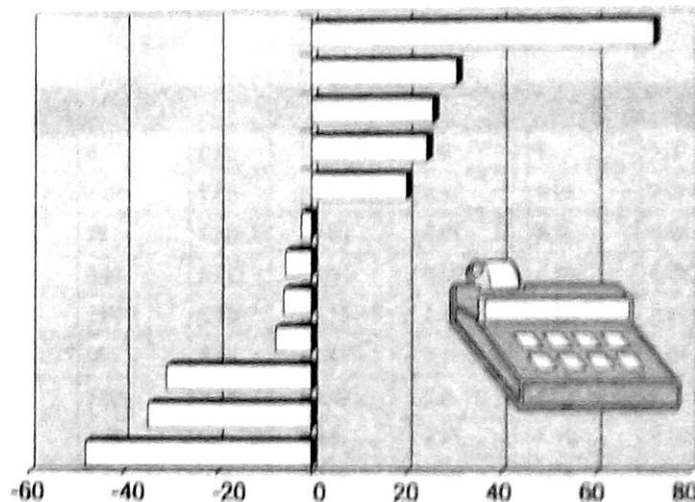
Se observa en el comercio minorista una mayor dispersión en los resultados intersectoriales. Existen tres grupos principales: los que enfrentaron una buena demanda en mayo-junio (artículos para el hogar, vehículos e indumentaria, calzado y sedas). En el otro extremo los que tuvieron un ritmo de ventas desalentador (cámaras y cubiertas, rodados) por motivos estacionales. Finalmente un tercer grupo que abarca al resto de los sectores cuya tendencia fue normal a desalentadora, pero no por motivos estacionales.

Esta apertura que se observa entre

los valores de los diferentes sectores también se ve dentro de cada rubro. Lo más notorio, en este sentido, son vehículos y farmacias, rubros que no poseen prácticamente situaciones normales durante el bimestre mayo-junio. En el caso de vehículos, aquellas concesionarias que operan automotores que venden muy bien en el país en general observaron una situación sumamente alentadora, el resto desalentadora.

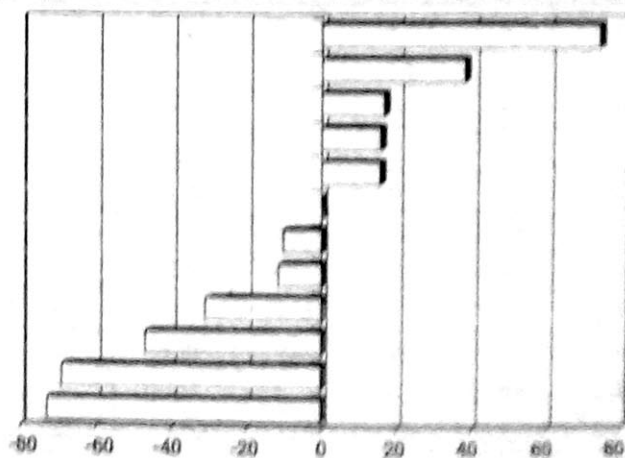
Con las farmacias sucede algo similar entre aquellas que ajustaron su estructura y las que no, solo que el porcentaje de empresas que funciona mejor es considerablemente inferior que el del caso de los vehículos. □

Artículos para el hogar
Alimentos y Bebidas
Varios
Indument., Calzado y Sedas
Vehículos
Repuestos
Papelería, Librería, Art. Oficina
Farmacias y Perfumerías
Mats. de Const., Pinturerías
Cámaras y Cubiertas
Rodados
Arts. y Reps. Electrónicos



RANKING DE
SITUACION GENERAL
DE JUNIO

Artículos para el hogar
Vehículos
Indument., Calzado y Sedas
Farmacias y Perfumerías
Varios
Mats. de Const., Pinturerías
Papelería, Librería, Arts. oficina
Alimentos y Bebidas
Arts. y Reps. Electrónicos
Repuestos
Rodados
Cámaras y Cubiertas



RANKING DE
TENDENCIA DE
VENTAS DE JUNIO

SECTOR COMERCIAL MINORISTA - RESULTADOS DE JUNIO

SITUACION GENERAL	SEPT.	OCTUBRE	NOV.	DIC.	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO*
Alimentos y Bebidas	41.4	36.1	31.4	44.9	42.5	42	34.8	34.6	38	30.7	-6.5
Indum. Calzados y Sedas	-11.8	25.6	-0.31	49.4	20.7	-46.6	12.9	9.6	22.8	24.4	-13.2
Artículos del Hogar	-50	46.8	59.8	49.9	84.3	83.2	80.7	78.1	72.3	72.3	43.1
Papelería-Librería	-39	-6.2	-9.5	-18.1	-28.6	-13.1	60.4	26.6	-5.4	-5.4	-0.4
Farmacias y Perfumerías	8	-32.3	-32.3	-22.6	-34.7	-46.8	-4.1	-4.1	-15.2	-5.8	-21.8
Mats. Const-Pinturerías	-37.2	15.5	-3.8	18.7	-26.6	-27.2	30.8	16.2	17.5	-7.4	-40.1
Vehículos	28.5	41.5	15.6	28.3	33.1	25	12	12	20.1	20.1	-4.7
Repuestos	-7.5	-5.8	-26.6	-7.3	8.9	-23.4	5.7	0.9	1.3	-2.1	3.5
Cámaras y Cubiertas	12	12.1	17.7	20	46.4	-21	11.1	-5.9	-10.5	-30.6	10.8
Rodados	0	0	0	31.1	15.5	-3.4	18.9	18.9	-34.5	-34.5	-15.5
Art. y Rep. Electrónicos	-55.8	0	-11.1	19.3	-37.8	-36	-12.3	-4	-25.7	-47.8	-38.7
(*) Expectativas de julio											

TENDENCIA DE VENTAS

Alimentos y Bebidas	-3.9	-0.7	-9	9.2	-4.6	-0.5	-10.6	-9.8	-10.2	-11.4	
Indum. Calzados y Sedas	-29.7	-13.6	14.2	25.5	7.5	-65.7	-18.1	-8.3	9.2	16.4	
Artículos del Hogar	-75	27.2	-6.4	79.5	83.8	85.4	91	69.5	76.1	73.5	
Papelería-Librería	-57.5	-57.5	-42.5	33.9	-78.5	-23.8	44.6	10.7	-10.1	-10.1	
Farmacias y Perfumerías	-16.2	-64.5	-64.5	-21.3	-21.3	-24.2	-11	-21.5	-3.3	15.5	
Mats. Const-Pinturerías	-6.9	-18.7	-44.1	41.8	-8.1	-5.6	40	32.2	46.8	-0.1	
Vehículos	51.7	3	3.12	0.2	43.6	-51.6	50.1	30.8	68.9	37.8	
Repuestos	-52.1	-60.6	-67.7	14.2	-6.6	-6.7	36.5	19.4	-35.2	-46.7	
Cámaras y Cubiertas	-41.4	70.3	35.5	66.2	66.2	-16.9	-33.1	-81.8	-12	-72.8	
Rodados	0	0	0	0	0	-68.9	-31.1	-100	-68.9	-68.9	
Art. y Rep. Electrónicos	-76.9	-11.1	-11.1	39.6	-63	-37	-41.4	-68.9	-14.2	-30.8	

NIVELES DE STOCKS

Alimentos y Bebidas	4.3	-7.3	-7.3	-13.4	-7.5	-7.5	-7.4	-7.4	-5.4	-7.4	
Indum. Calzados y Sedas	7.1	13.6	1.2	-3.3	-5.7	-4.1	18	4.2	4.2	-5.2	
Artículos del Hogar	50	26.8	26.8	-2.6	14.8	-51.6	18.8	-2.4	-15.3	-15.3	
Papelería-Librería	42.5	42.5	42.5	21.5	21.5	21.5	0	45.3	79.1	21.5	
Farmacias y Perfumerías	-16.2	0	-16.2	-11.9	12.3	-33.2	0	-18.8	29.8	8.3	
Mats. Const-Pinturerías	-6.2	-4.1	-4.1	-1.4	-4.2	-4.2	-6.3	-6.3	-4.2	-4.2	
Vehículos	-33.4	-2	-2	-11.2	-24	-48.2	-21.2	-21.2	-72.8	-72.8	
Repuestos	13.3	0	0	-33.1	-37.2	15.2	-15.4	-13.4	12.7	22.7	
Cámaras y Cubiertas	0	-9.3	-9.3	-16.9	-16.9	-16.9	0	14.3	-9.1	5.2	
Rodados	0	100	100	0	0	31.1	0	0	0	-31.1	
Art. y Rep. Electrónicos	-38.5	-11.1	-11.1	-5.7	-31.7	-31.7	-23	-10.4	6.4	-21.1	

POLÍTICA DE STOCKS	SEPT.	OCTUBRE	NOV.	DIC.	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
Alimentos y Bebidas	-10.6	-8.1	-8.1	-80.8	-78.8	-79.9	-86.3	-86.3	-82.7	-82.7
Indum. Calzados y Sedas	-49.5	5.1	-4.6	5.4	-3.2	-7.5	-9.7	-9.7	-4.7	-14.1
Artículos del Hogar	-100	-30.4	-33.6	1.4	-83.8	-91.4	-91.1	-18.8	0	15.3
Papelería-Librería	0	56.2	56.2	-33.9	-33.9	33.9	44.6	44.6	23.8	0
Farmacias y Perfumerías	0	0	3.3	0	-21.3	0	0	11.6	11	-10.5
Mats. Const-Pinturerías	1	-5.8	-3.4	-7.5	-7.5	-7.5	-3.2	-3.2	-0.6	-0.6
Vehículos	27.9	38.7	26.8	-10.9	-10.9	-18.8	17	17	58.4	34.8
Repuestos	-21.7	-13.5	-9.4	11.1	11.1	11.1	18.7	7.3	-22.1	-29.9
Cámaras y Cubiertas	0	46.1	46.1	0	0	0	0	0	-14.3	-14.3
Rodados	0	-100	-100	0	31.1	-31.1	-31.1	-31.1	0	0
Art. y Reps. Electrónicos	-19.2	-33.3	-33.3	-11.8	-11.8	-18.7	-25.5	-42.1	-63.9	-63.9
COSTO FINANCIERO										
Alimentos y Bebidas	14.1	10.6	10.6	14.8	14.9	14.9	19.1	19.1	15.9	15.9
Indum. Calzados y Sedas	30.6	80.7	80.7	37.3	28.1	37.3	67	67	70	54.7
Artículos del Hogar	100	70.2	70.2	96.6	97.2	97.2	92.3	92.3	64.4	64.4
Papelería-Librería	1.4	57.5	57.5	72.2	72.2	72.2	77.4	65.5	86	86
Farmacias y Perfumerías	80	70	70	71.9	43.9	71.9	64.1	64.1	64.7	74.1
Mats. Const-Pinturerías	58.9	61.7	61.7	32.7	32.7	32.7	42	42	1.1	1.1
Vehículos	42	49.4	49.4	63.9	63.9	63.9	53.2	53.2	31.5	31.5
Repuestos	82.2	57.9	86.7	74.2	74.2	74.2	63.5	63.5	60.8	60.8
Cámaras y Cubiertas	27.6	48.9	36.4	78.9	78.9	78.9	22.9	22.9	40.1	40.1
Rodados	0	0	0	68.9	68.9	68.9	50	50	46.6	46.6
Art. y Reps. Electrónicos	87.5	78.5	78.5	79.1	79.1	79.1	96.4	96.4	79.9	79.9
PERSONAL DE VENTAS										
Alimentos y Bebidas	1.8	-1.1	-1.1	-2.2	2.1	1.3	10.2	10.2	0	0
Indum. Calzados y Sedas	-13.2	-25.6	-1.7	-55.2	2	46.4	6.1	6.1	-29.9	-0.3
Artículos del Hogar	50	3.2	30.4	-85.9	-85.9	-83.8	0	2.4	-16.1	-14
Papelería-Librería	21.9	21.9	21.9	0	0	0	0	33.9	0	-20.9
Farmacias y Perfumerías	0	-35.5	-19.4	0	0	0	30.4	18.8	40.9	29.4
Mats. Const-Pinturerías	-4.6	5.3	2.9	2	2	2	2	2	6.3	53.5
Vehículos	-15.1	-15.1	0	-21	-38.5	0	-13.8	-13.8	-8.5	13.1
Repuestos	0	0	-6.7	12.6	12.6	12.6	12.9	12.9	3.5	-17.4
Cámaras y Cubiertas	0	46.1	46.1	0	0	0	-45.7	-45.7	0	0
Rodados	0	0	0	0	0	0	-31.1	-31.1	0	0
Art. y Reps. Electrónicos	19.2	22.2	22.2	11.8	11.8	11.8	49.7	37.2	0	16.6

Resultados Junio	SITUACION GENERAL				TENDENCIA DE VENTAS				PERSP. CORTO PLAZO				NIVELES DE STOCK			
	BUENA	NORM	MALA	SALDO	ALENT	NORM	DESAL	SALDO	BUENA	NORM	MALA	SALDO	ELEV	NORM	BAJO	SALDO
Alimentos y Bebidas	38.7	53.3	8	30.7	0.8	87	12.2	-11.4	0	93.5	6.5	-6.5	0	92.6	7.4	-7.4
Indument.Calzados y Sedas	44.4	35.6	20	24.4	55.9	4.6	39.5	16.4	23	40.8	36.2	-13.2	15	64.8	20.2	-5.2
Artículos para el hogar	75.1	22.1	2.8	72.3	83.8	5.9	10.3	73.5	45.9	51.3	2.8	43.1	2.1	80.5	17.4	-15.3
Papelería,librería, art.ofic.	22.3	50	27.7	-5.4	23.8	42.3	33.9	-10.1	13.6	72.3	14	-0.4	21.5	78.5	0	21.5
Farmacias y Perfumerías	0	94.2	5.8	-5.8	37.6	40.3	22.1	15.5	0	78.2	21.8	-21.8	18.8	70.7	10.5	8.3
Materiales Const.-Pinturerías	1.9	88.8	9.3	-7.4	6.9	86.1	7	-0.1	3.4	53.1	43.5	-40.1	0	95.8	4.2	-4.2
Vehículos	26.6	66.9	6.5	20.1	68.9	0	31.1	37.8	10.8	73.7	15.5	-4.7	0	27.2	72.8	-72.8
Repuestos	16.1	65.7	18.2	-2.1	0	53.3	46.7	-46.7	22.3	58.9	18.8	3.5	40.2	42.3	17.5	22.7
Cámaras y Cubiertas	14	41.4	44.6	-30.6	13.6	0	86.4	-72.8	15.4	80	4.6	10.8	14.3	76.6	9.1	5.2
Rodados	0	65.5	34.5	-34.5	0	31.1	68.9	-68.9	0	84.5	15.5	-15.5	0	68.9	31.1	-31.1
Artículos y Rep.electrónico.	0	52.2	47.8	-47.8	13.4	42.5	44.2	-30.8	6.7	48	45.4	-38.7	12.5	53.9	33.6	-21.1

Sector Financiero

- ❑ A nivel local, los últimos resultados reflejan un aumento en los dos últimos meses, tanto en los depósitos como en los préstamos.
- ❑ La composición de los depósitos revela una mayor participación de las operaciones en moneda extranjera. No obstante, en el último bimestre, la tasa de crecimiento en el monto de depósitos en moneda local resulta superior a la registrada en el segmento de moneda extranjera.
- ❑ La operatoria más representativa en montos corresponde a operaciones a plazo; realizándose predominantemente en

moneda extranjera.

- ❑ El mayor volumen de préstamos detectado en junio se asocia con un crecimiento en el monto de operaciones activas tanto en moneda local como en moneda extranjera.
- ❑ Se observa en los dos segmentos (pesos y dólares) un balance equilibrado entre fondos prestados y fondos disponibles.
- ❑ Los comportamientos de la tasa activa en los dos segmentos reabren la brecha entre el costo financiero de los préstamos en moneda local y extranjera, interrumpiendo la tendencia convergente de los últimos meses.

Situación general

A nivel local, tanto los depósitos como los préstamos experimentan un aumento en los dos últimos meses.

A partir del mes de abril, el nivel de depósitos locales en términos nominales continua con la trayectoria ascendente iniciada en septiembre pasado.

Por el lado de los préstamos, se registra un alza importante a partir del mismo mes. De este modo, la expansión del crédito local interrumpe un largo período comprendido entre los meses de noviembre y abril, caracterizado por un estancamiento en el mencionado stock.

En el último bimestre, los depósitos en el sistema financiero local describen una variación similar a la de los fondos

depositados en todo el país, en tanto que el aumento del crédito local se contrapone con la estabilización registrada en el orden nacional.

**Se registra
una suba en el monto
de préstamos entre
abril y junio.**

Análisis por segmentos

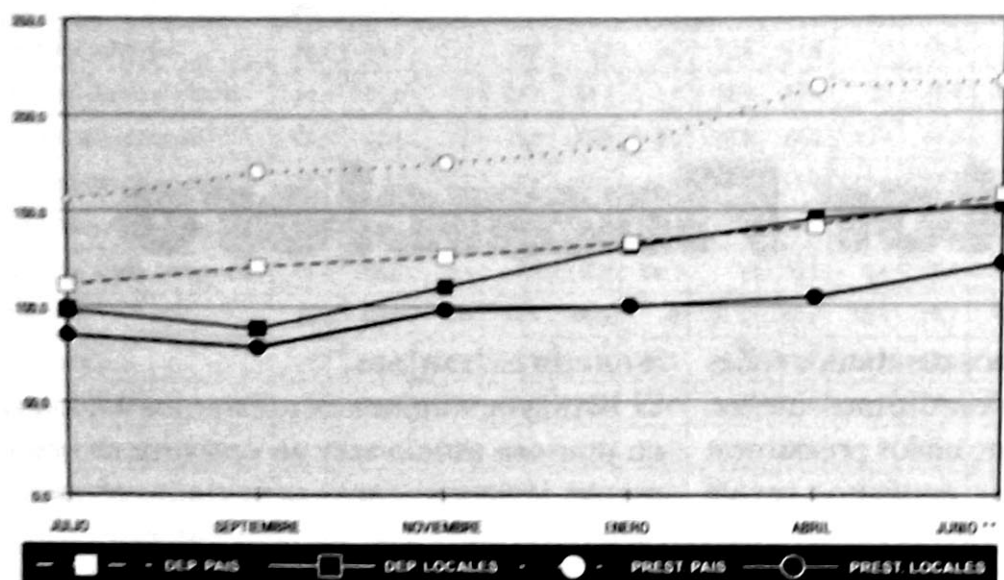
El aumento de los depósitos en el sistema financiero local responde a un alza en el monto de colocaciones tanto en

pesos como en dólares.

La composición de los depósitos revela una mayor participación de las operaciones en moneda extranjera.

En comparación con los datos nacionales, localmente existe una propensión relativamente mayor por parte de los ahorristas a efectuar sus operaciones en moneda extranjera. No obstante, cabe resaltar una recuperación en la participación correspondiente a los fondos depositados en moneda local en el último bimestre, dado que la tasa de crecimiento en el monto de depósitos en moneda local resulta superior a la registrada en el segmento de moneda extranjera. Concretamente, la variación del período abril-junio en el monto nominal depositado es del 8% en el segmento pesos y del 3% en el segmento dólar.

EVOLUCION DE PRESTAMOS Y DEPOSITOS LOCALES Y NACIONALES



Del monto total depositado en el mes de Junio, un 36% corresponde a operaciones en cuenta corriente y/o caja de ahorro. En este tipo de operatoria, el grueso de las colocaciones se realizan en pesos (24%) y en menor medida en dólares (12%).

La operatoria más representativa en

montos corresponde a operaciones a plazo, realizándose las mismas en modo predominante en moneda extranjera (41% del monto total depositado).

Por el lado de los préstamos, el mayor volumen detectado en junio se asocia con un crecimiento en el monto de operaciones activas tanto en moneda local como

en moneda extranjera. Las tasas de crecimiento en el monto nominal entre los meses de abril y junio para los dos segmentos son del 21% para préstamos en pesos y del 15% para préstamos en dólares.

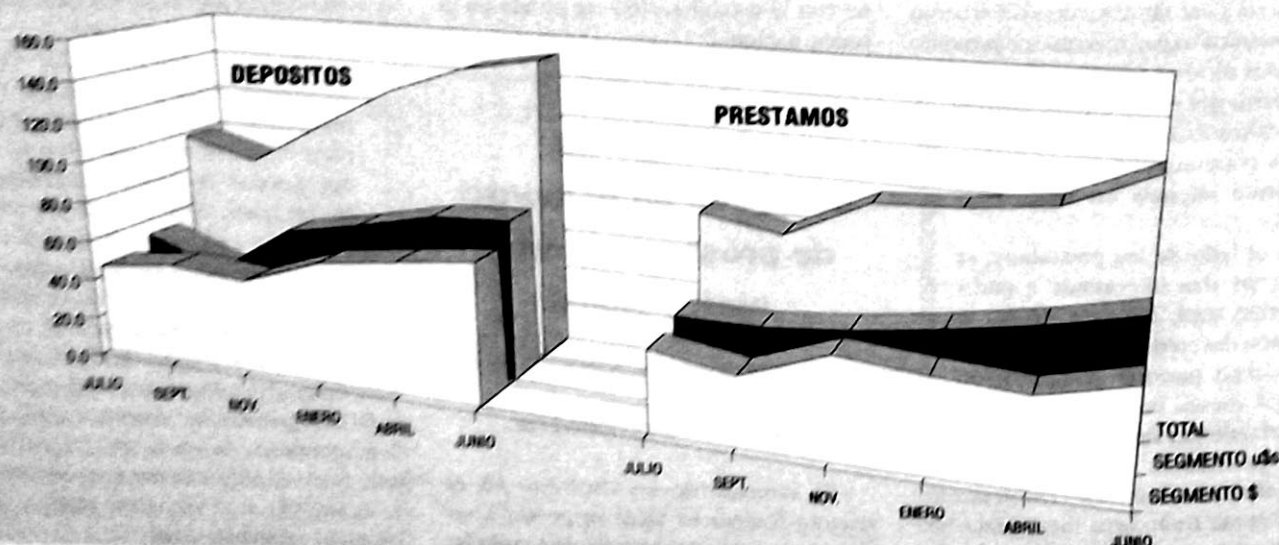
El análisis de la composición de la cartera de créditos en junio marca un predominio de las operaciones en moneda extranjera (57%).

Desde el punto de vista del tipo de operatoria para instrumentar los créditos, el 70% del total se canaliza a través de operaciones documentadas (en su mayor parte, realizadas en dólares) y el porcentaje restante se destina a adelantos en cuenta corriente (fundamentalmente en moneda local).

En los últimos meses, la similar evolución de los depósitos y préstamos en los dos segmentos, permite al sistema financiero local equilibrar sus activos y pasivos.

En otros términos, se observa en los

EVOLUCION DE LOS DEPOSITOS Y PRESTAMOS LOCALES POR SEGMENTOS



dos segmentos un balance equilibrado entre fondos prestados y fondos disponibles.

Esta situación se puede apreciar más claramente en el gráfico que refleja el comportamiento de la relación entre préstamos y depósitos.

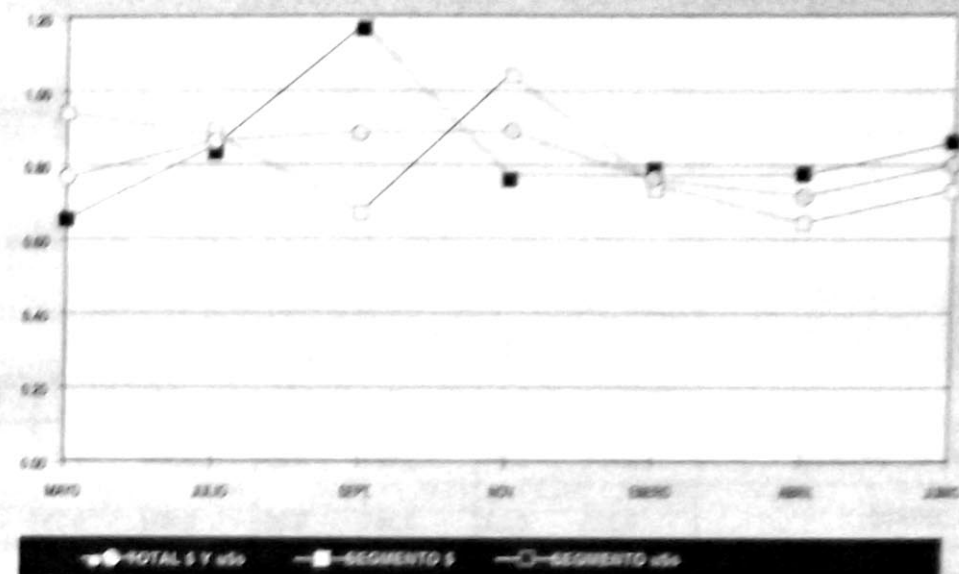
En el último año, los préstamos totales solo representan una fracción de los depósitos totales. La máxima participación se alcanza en el período septiembre-noviembre y se explica por el fuerte descenso del monto nominal de depósitos en el mes de septiembre. Es conveniente resaltar también que en general, la mencionada relación entre préstamos y depósitos locales exhibe una trayectoria estable.

En contraposición a esto, la misma relación para cada segmento registra fuertes oscilaciones con intensidad decreciente a partir de los últimos meses de 1992.

Adicionalmente, resulta interesante destacar que las variaciones en cada segmento van precisamente en sentido opuesto y de esta manera permiten estabilizar el balance global entre fondos prestables y prestados. De este modo, el conjunto de bancos maneja un stock de préstamos que en relación al monto de depósitos totales, alcanza una participación comprendida en el rango que va del 70 al 90%. El equilibrio se alcanza a través de la política de crédito, tomando decisiones en lo atinente a su mayor o menor volumen y a la composición del mismo (moneda local y/o moneda extranjera), orientadas fundamentalmente por el comportamiento de los depósitos en moneda local y extranjera.

A través de este manejo, paulatinamente el sistema financiero local ha logrado ir equilibrando el balance

COEFICIENTE DE RELACION ENTRE PRESTAMOS Y DEPOSITOS



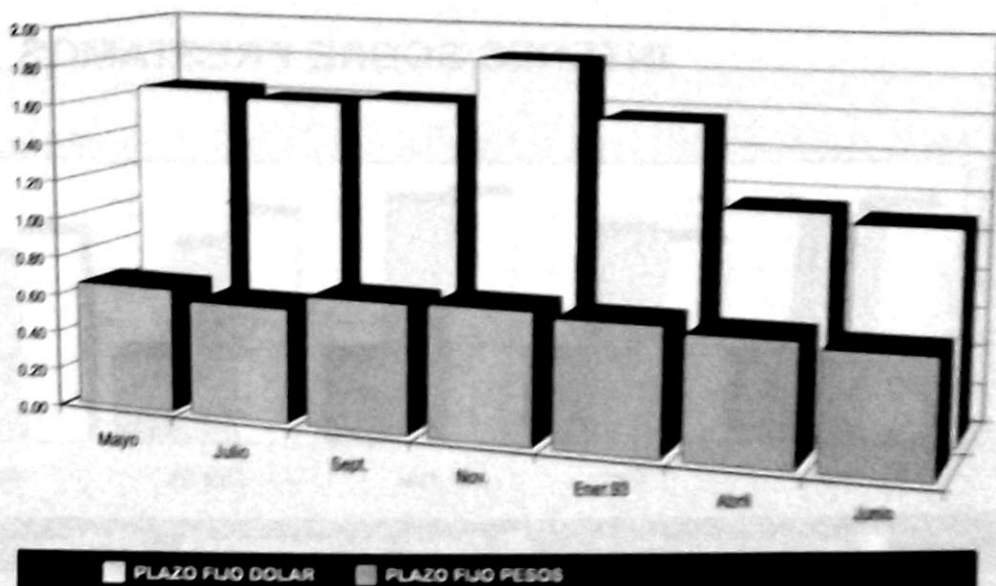
entre fondos depositados y el stock de préstamos cedidos en los dos segmentos de moneda. Claramente, a partir de enero se logra un balance adecuado entre préstamos y depósitos en pesos y en dólares.

Tasas de interés

Rendimientos sobre depósitos

Las tasas interés pasivas se mantienen en niveles levemente inferiores a los re-

RENDIMIENTO SOBRE DEPOSITOS Tasa Efectiva Mensual



TASA EFECTIVA MENSUAL PROMEDIO	SEGMENTO PESOS						
	Sept.	Nov.	Enero 93	Abril	Junio	Junio	
						Máx.	Min.
CAJA DE AHORRO	0.44	0.66	0.58	0.42	0.4	0.75	0.2

COEFICIENTE DE VARIABILIDAD DE TASAS	SEGMENTO PESOS					SEGMENTO DOLAR				
	Sept.	Nov.	Ener.93	Abril 93	Junio 93	Sept.	Nov.	Ener.93	Abril 93	Junio 93
CAJA DE AHORRO	0.57	0.21	0.26	0.31	0.33	0.54	1.74	0.21	0.29	0.22
PLAZO FIJO	0.34	0.23	0.36	0.36	0.40	0.15	1.30	0.17	0.19	0.22

gistrados en el anterior relevamiento realizada en abril.

Para operaciones a plazo en dólares, los rendimientos promedio mensuales van desde un máximo del 0.85% a un piso del 0.38% y promediando la tasa ofrecida por los distintos bancos, alcanza un nivel medio de 0.6% efectivo mensual.

En el segmento pesos, las tasa promedio ofrecida es del 1.1% efectivo mensual para colocaciones a plazo fijo, identificándose bancos que llegan a ofrecer hasta el 2%.

Este tipo de operatoria es la que exhibe una mayor dispersión de rendimientos ofrecidos por los distintos bancos.

Finalmente, las tasas en caja de ahorro se mantienen estabilizadas en niveles cercanos al 5% anual.

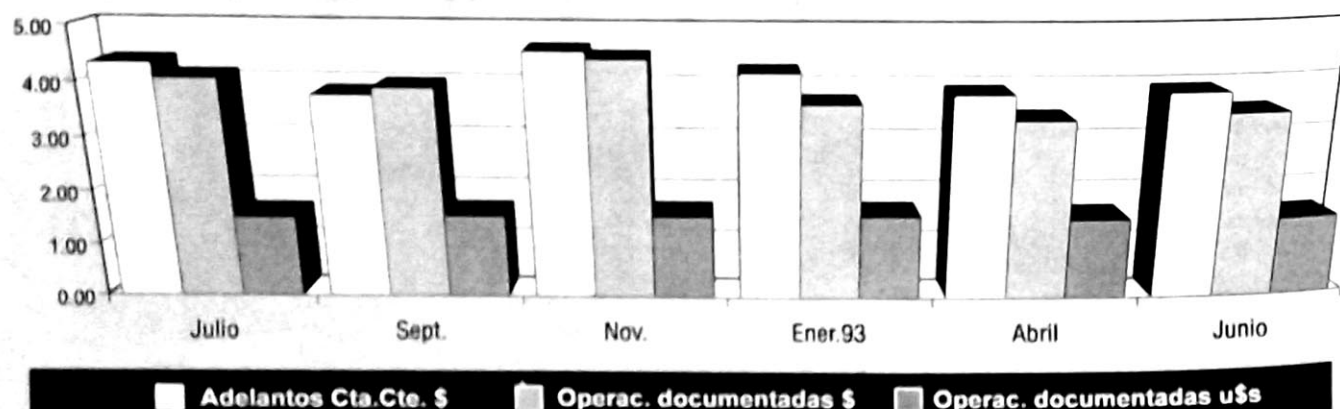
Tasas sobre préstamos

Los resultados de junio reafirman una tendencia descendente iniciada a principios de año en las tasas sobre préstamos en dólares. De un nivel cercano al 19%

anual para operaciones documentadas en dólares, se pasa en junio a niveles del 17% anual en promedio.

El costo financiero de los préstamos en pesos registra una suba en el período abril-junio, ascendiendo del 40 al 42% anual. Estos comportamientos de la tasa activa en los dos segmentos reabren la brecha entre el costo financiero de los préstamos en moneda local y extranjera, interrumpiendo la tendencia convergente de los últimos meses. □

INTERES SOBRE PRESTAMOS



TASA EFECTIVA MENSUAL PROMEDIO	SEGMENTO PESOS							SEGMENTO DOLAR						
	Sept.	Nov.	Enero 93	Abril	Junio	Junio		Sept.	Nov.	Enero 93	Abril	Junio	Junio	
						Máx.	Mín.						Máx.	Mín.
Adelantos en Cta. Cte.	3.78	4.59	4.22	3.84	3.86	5.95	1.93	1.65	2.10	1.59	1.62	1.64	1.97	1.5
Operac. Documentadas	3.92	4.46	3.66	3.37	3.47	5.95	1.73	1.55	1.57	1.58	1.52	1.47	2	0.17

COEFICIENTE DE VARIABILIDAD DE TASAS	SEGMENTO PESOS					SEGMENTO DOLAR				
	Sept.	Nov.	Ener. 93	Abril 93	Junio 93	Sept.	Nov.	Ener. 93	Abril 93	Junio 93
Adelantos en Cta. Cte.	0,22	0,18	0,30	0,27	0,25	0,09	0,00	0,04	0,12	0,12
Operaciones documentadas	0,22	0,25	0,33	0,35	0,34	0,13	0,15	0,19	0,12	0,25

Sector Inmobiliario

La plaza permanece deprimida desde los últimos 10 meses. La demanda se estabiliza a niveles muy bajos. El valor del metro cuadrado continúa en la banda de los U\$S 400 a U\$S 500 con una leve baja respecto al último trimestre.

En los últimos tres números de Indicadores de Actividad Económica señalamos la situación desalentadora que atraviesa el sector inmobiliario, indicando como rasgos claves la sobreoferta existente en el mercado, la estabilización del valor del m² en la banda de los U\$S 400 a U\$S 500, y la falta de reacción de la demanda, fundamentalmente por carecer

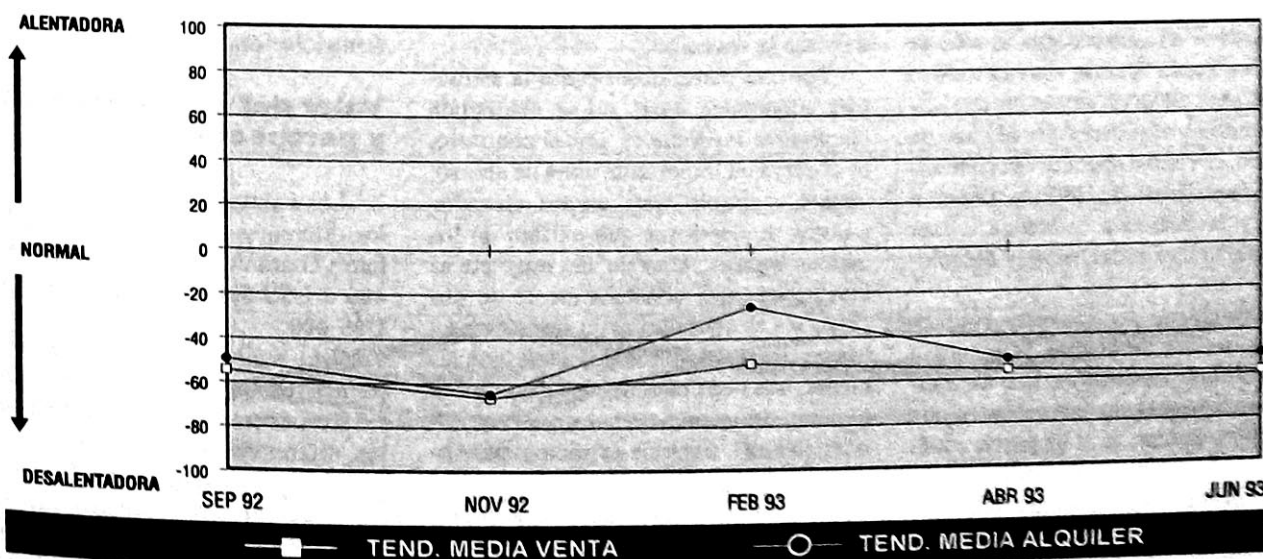
de crédito genuino.

Los resultados obtenidos para el bimestre mayo-junio, lejos de ofrecer algún cambio parecen asentar más aún la esta situación. La demanda, tanto en ventas como en alquileres, se estabiliza (con alguna pequeña baja) a estos niveles desalentadores.

A esta altura de las circunstancias

resulta conveniente generar planteos alternativos, ya que luego de un proceso de descenso en los niveles de actividad de la plaza de casi un año, y tras un asentamiento de esta situación de seis meses a niveles tan bajos, comienzan a aparecer dudas acerca de si esta circunstancia es solo coyuntural, o deben aparecer cambios estructurales para que se reviertan las

TENDENCIA DE LA DEMANDA



condiciones del mercado inmobiliario.

En los números anteriores nos dedicamos a analizar la coyuntura de la plaza local, especialmente a partir del Plan de Convertibilidad, resultando notorios dos períodos principales: (1) inicios del plan, y revaluación de los valores inmuebles con una importante actividad en la plaza. (2) desaceleración de la demanda y posterior caída a partir de mediados de 1992. Ahora bien, comparando los resultados obtenidos con los del resto de las actividades locales, resulta que también en los sectores comercial e industrial sucede algo similar, y que tal cual lo señalamos en las primeras páginas del presente número, esto es producto de una interacción entre efectos provenientes de la coyuntura nacional y la estructura local.

De esta forma, pueden orientarse las ideas hacia análisis coyunturales o estructurales.

Respecto a la coyuntura, se ha visto un importante efecto durante el período de reactivación, fruto de una reactivación en los activos en general que no solo se registró en Bahía Blanca, sino en todo el resto del país. Si se observan las tendencias de ventas y alquileres de cada uno de los rubros, es visible que una vez concluido este efecto (junio de 1992) la situación cambia y la demanda comienza a caer para estabilizarse a niveles muy desalentadores.

Una constante durante todo este proceso fue la falta de crédito, al menos a tasas de interés razonables, que facilitarían las inversiones en inmuebles. Cabe entonces preguntarse, si solo puede esperarse que la coyuntura nacional mejore.

Indudablemente, si las tasas de interés continúan descendiendo, y alcanzar valores razonables, es de esperar una reac-

TENDENCIA DE LA DEMANDA (Junio 1993)

VENTA

CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	0.0	36.4	63.6	-63.6	↓ desalentadora
Pisos y Deptos. 3 a 4 dorm.	0.0	18.2	81.8	-81.8	↓↓ muy desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	0.0	45.5	54.5	-54.5	↓ desalentadora
Deptos 1 d. y funcionales	9.1	72.7	18.2	-9.1	↗ normal a regular
Locales	9.1	18.2	72.7	-63.6	↓ desalentadora
Cocheras	0.0	36.4	63.6	-63.6	↓ desalentadora
Depósitos	9.1	0.0	90.9	-81.8	↓↓ muy desalentadora
Lotes p/Chalt-Casas	18.2	18.2	63.6	-45.5	↓ desalentadora
Lotes p/Horiz y Loc	9.1	18.2	72.7	-63.6	↓ desalentadora

ALQUILER

CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	0.0	54.5	45.5	-45.5	↓ desalentadora
Pisos y Deptos. 3 a 4 dorm.	0.0	36.4	63.6	-63.6	↓ desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	0.0	27.3	72.7	-72.7	↓↓ muy desalentadora
Deptos 1 d. y funcionales	9.1	63.6	27.3	-18.2	↗ normal a regular
Locales	0.0	36.4	63.6	-63.6	↓ desalentadora
Cocheras	0.0	54.5	45.5	-45.5	↓ desalentadora
Depósitos	18.2	18.2	63.6	-45.5	↓ desalentadora

ción en la demanda del sector inmobiliario. Pero no resulta demasiado realista suponer que este es el único camino para mejorar la situación.

Por otra parte, observando la estructura económica local, no se distinguen claramente inversiones. Por el contrario, se observa un importante nivel de ahorro, visible a simple vista en los elevados montos de depósitos que existen en los bancos locales. Una de las muy pocas inversiones que constantemente se observa en el mercado es la inversión en bienes inmuebles. Luego, sería conveniente, una vez obtenidos los datos sobre el comportamiento de la estructura económica local, tratar de explicitar los vínculos existentes entre la actividad económica y el mercado inmobiliario, para ver si es posible generar alternativas que permitan mejorar su situación más

allá de la coyuntura nacional. Una de las líneas que se presenta como más interesante es la de fuentes alternativas de financiación.

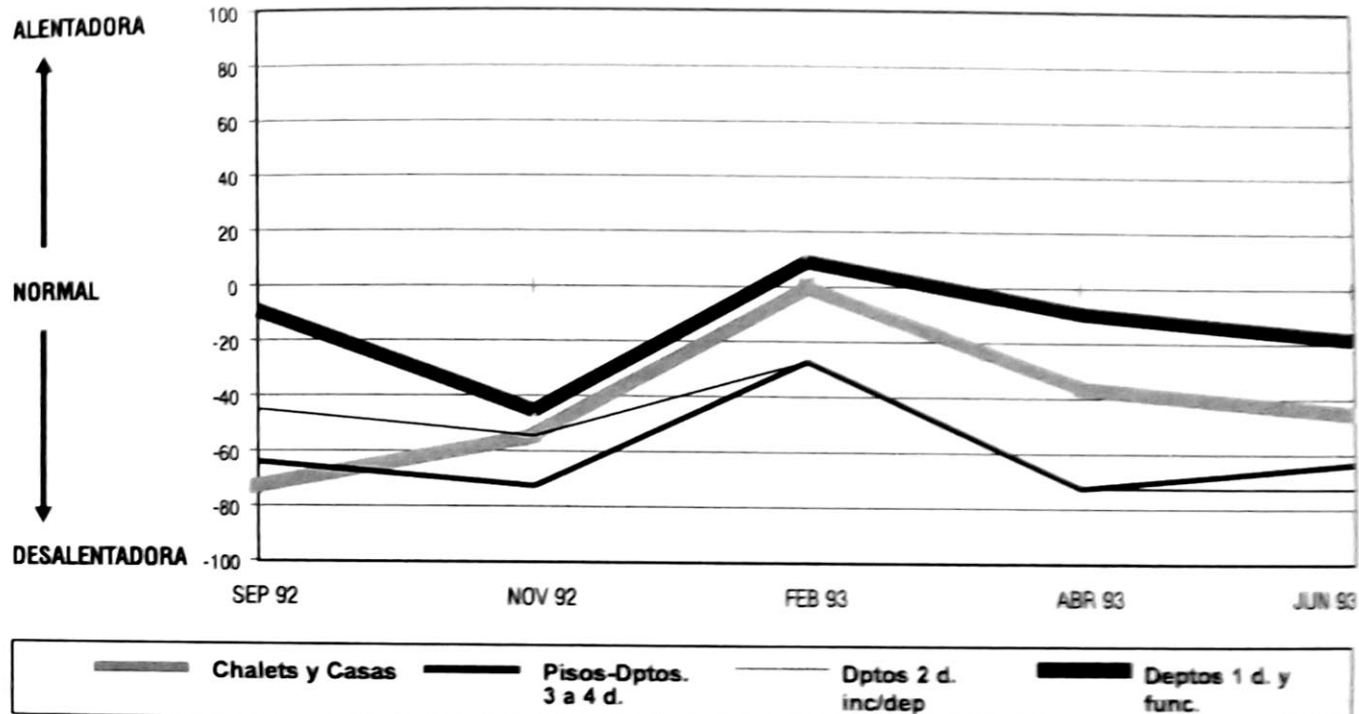
Valor del metro cuadrado y perspectivas

Los valores del metro cuadrado para los diferentes rubros del sector inmobiliario continúan en la banda de los US\$ 400 a US\$ 500, pero más cerca de los US\$ 400.

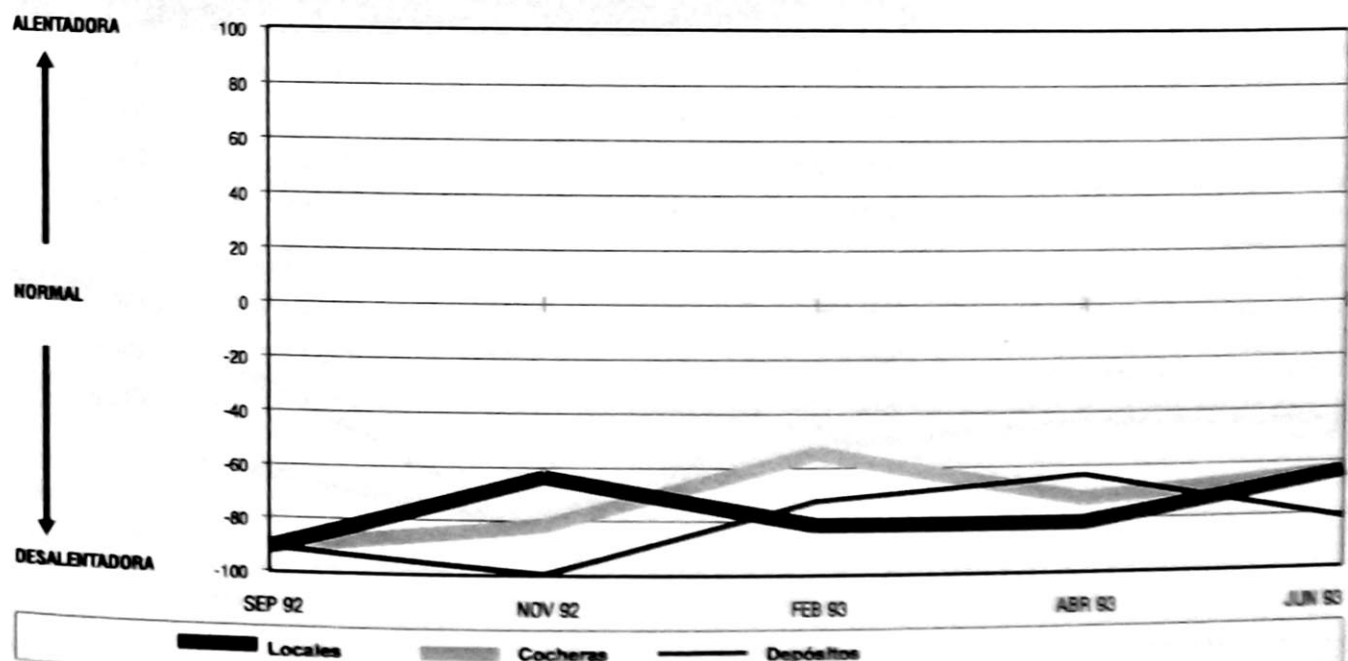
Esto significa una pequeña baja respecto a los valores del bimestre anterior.

Respecto a los valores de cada uno de los diferentes rubros, se observa una tonificación en la demanda de alquileres de locales en el microcentro. En el caso de las ventas de estos inmuebles, no existe oferta en ese sector, por lo que el

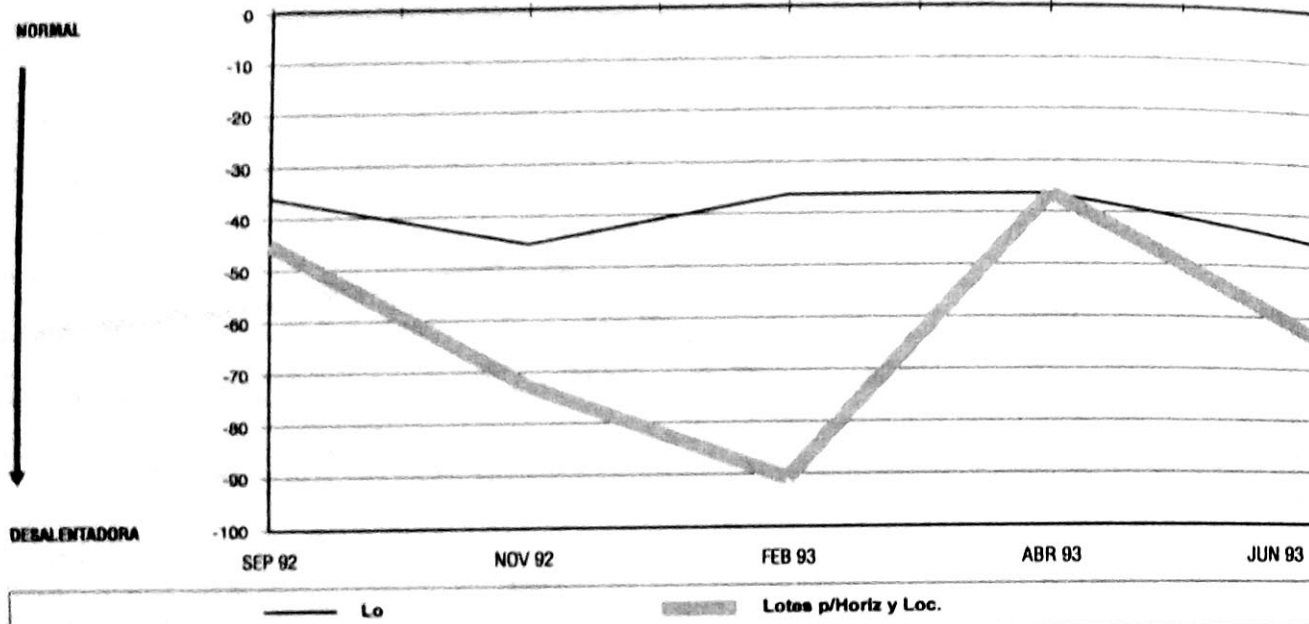
TENDENCIA DE VENTAS - I -



TENDENCIA DE VENTAS - II -



TENDENCIA DE VENTAS - III -



valor del metro cuadrado de ese rubro solo refleja el valor de los locales fuera del centro de la ciudad.

Por otra parte, se observa que continúa más elevado el valor de los departamentos pequeños.

Finalmente, puede resumirse que la situación es desalentadora, y que en tanto se aguarden señales solo de la coyuntura nacional no cabe esperar mayores cambios.

Resultaría conveniente profundizar en el análisis de la estructura económica local para intentar generar soluciones más estables que no se agoten tras los efectos de una reactivación. □

VENTA DE PROPIEDADES VALOR DEL m2

CATEGORIA	MINIMO	PROMEDIO	MAXIMO
Casas y Chalets	347.50	491.42	635.34
Pisos y Dptos. de 3 a 4 dorm.	266.37	459.25	652.12
Deptos. 2 dorm. inc/dep.	305.99	423.24	540.49
Deptos. 1 dorm. y funcionales	437.58	514.63	591.68
Locales	256.53	437.13	617.74
Cocheras	167.75	173.89	180.03
Depósitos	100.66	190.73	280.80
Lotes	21.68	31.15	40.62

TENDENCIA DE ALQUILERES - I -

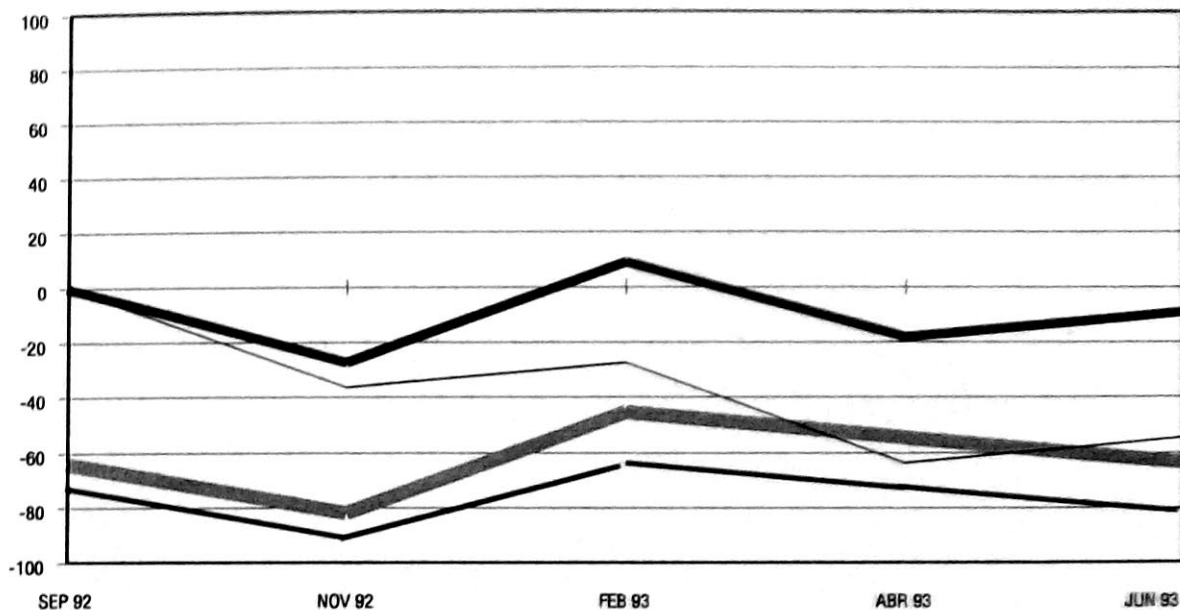
ALENTADORA



NORMAL



DESALENTADORA



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

TENDENCIA DE ALQUILERES - II -

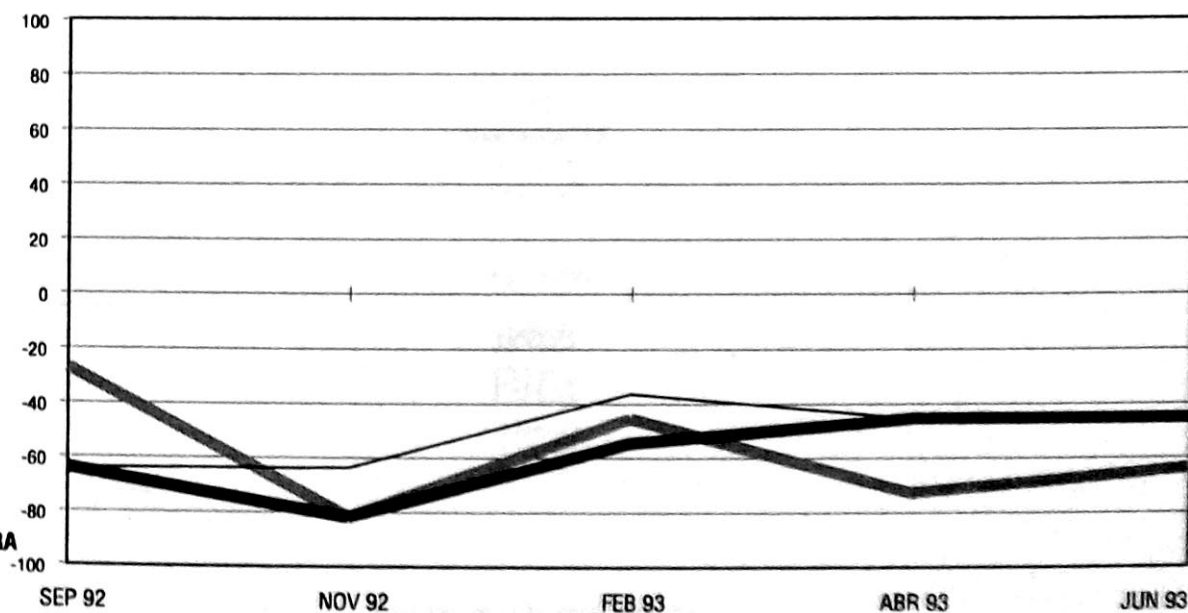
ALENTADORA



NORMAL



DESALENTADORA



— Locales — Cocheras — Depósitos

Diseño:

**LOS
GRAFICANTES**

Carmelo 256
Calle Blanca

Impresión:

**IMPRESO
FUCH**

Calle Maestre 439
Tel. 981-24522
Calle Maestre

Agradecemos la colaboración
brindada por la empresa
Jotafil.