

**AÑO II - N° 7**

**DICIEMBRE /  
FEBRERO 1993**

# **INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA**

# **CREEBBA**

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



# **INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA**

**AÑO II - N° 7 - DICIEMBRE / FEBRERO 1993**

## **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 ..... 1

Sector Industrial ..... 9

Sector Comercial Mayorista ..... 19

Sector Comercial Minorista ..... 27

Sector Financiero ..... 37

Sector Inmobiliario ..... 45



# La falta de perspectivas de expansión en la demanda

- ❑ La economía local siguió al proceso macroeconómico nacional, caracterizado por una explosión de ventas con el previsible desenlace de una merma del consumo, y en el marco de una creciente polarización de los distintos rubros entre las alternativas de una situación favorable u otra desfavorable.
- ❑ Tanto la industria como el comercio exhiben durante 1992 un nivel aceptable de ventas. En industria no hay diferencias significa-

tivas entre el primer y segundo semestre; en tanto que en comercio la evolución de las ventas es en sentido desfavorable.

- ❑ La elevada presión impositiva, la falta de crecimiento de la demanda sumada a la mayor oferta externa de bienes y servicios, anticipa un mercado muy competitivo para las empresas y ensombrece las perspectivas de recuperación en los sectores en circunstancias más desfavorables.

Los últimos resultados obtenidos en el trimestre Diciembre-Febrero se corresponden con un escenario estable, con una gama muy variada de situaciones generales a nivel de los distintos rubros de la actividad industrial y comercial. Dejando a un lado circunstancias asociadas a factores estacionales, en general no se observan casos a nivel subsectorial describiendo fuertes caídas ni repuntes de demanda.

La situación actual de estancamiento conforma una etapa más en el proceso de estabilización y reactivación iniciado en Marzo de 1991. A grandes rasgos, la credibilidad en el compromiso de equilibrio fiscal del Estado, en gran parte garantizada por la restricción sobre la emisión de moneda doméstica impuesta al Banco Central a través de la medida de convertibilidad,

alentó ingresos masivos de fondos provenientes del exterior. El capital disponible, a través de la expansión del crédito, fi-

a dar signos de debilitamiento particularmente en el segundo semestre de 1992 y se mantiene en los primeros meses del año en curso. Teniendo en cuenta la naturaleza transitoria de las causas determinantes del boom de ventas (ingresos circunstanciales de fondos al sistema), la merma en el consumo constituía un resultado previsible.

La actividad económica local no pudo estar ajena al proceso macroeconómico que afectó al país en los últimos dos años. Así lo demuestran los resultados obtenidos a lo largo de 1992 revelando, tanto para el comercio como la industria local, un pico máximo de ventas en los primeros meses seguido por una convergencia hacia un nivel normal en los meses subsiguientes. De igual modo, los indicadores destacan una desigualdad creciente en la

**En 1992, las ventas industriales se comportan en forma estable, y las comerciales evolucionan en forma negativa.**

nanció el crecimiento de la demanda de bienes de consumo (especialmente los durables) y activos (propiedades, acciones, títulos, etc.). Este proceso comienza



situación general de los distintos rubros, algunos exhibiendo una firme consolidación (por ejemplo, artículos para el hogar), otros confirmando una etapa recesiva que hasta el momento no presenta señales alentando una perspectiva de recuperación en el mediano plazo (por ejemplo petroquímica, frigoríficos).

## Comparación y balance de los sectores durante 1992:

A fin de realizar un balance de demanda en el comercio y la industria local durante 1992, resulta conveniente observar los resultados promedio anuales y semestrales de los distintos rubros. Siguiendo la metodología habitual consistente en determinar los porcentajes de mercado registrando ritmos alentadores, normales y desalentadores de demanda, se ha confeccionado un ranking de actividades conforme a la performance de ventas definida por el indicador "saldo de respuestas" (diferencia entre el porcentaje con demanda alentadoras y la fracción con demanda desalentadora).

En el mayor nivel de agregación, no se aprecian diferencias significativas entre el comercio y la industria en el balance de las ventas de 1992. Todos los casos presentan como característica común, un nivel aceptable de ventas. El mayor contraste entre las ventas del primer y segundo semestre se observa en el comercio minorista, pasando de un ritmo alentador (saldo: +20) a otro con tendencia desalentadora (saldo: -11).

Una descomposición de los resultados de la industria muestra las demandas más desalentadoras en los subsectores de Hierro y Acero (-45.7) y en menor medida en Alimentos y Bebidas (-26.2).

Los resultados semestrales permiten notar que la evolución a lo largo del año tomó sentidos opuestos, en el primer caso con una trayectoria negativa y positiva en el segundo.

Pasando al comercio, las bajas ventas impactaron especialmente por el lado minorista en Farmacias y Perfumerías (afectadas en el primer semestre por el decreto desregulador, la falta de cobertura adecuada y la excesiva demora en el pago por parte de las obras sociales) y en el segmento mayorista para las empresas dedicadas a la comercialización de maquinaria y aparatos. En este caso, es posible destacar un conjunto de elementos

En el otro extremo, la composición del ranking evidencia un ritmo de demanda en promedio alentador durante el año pasado en la venta de bienes de consumo durable (artículos para el hogar: 36.6, rodados: 25, vehículos: 21) y el comercio, tanto mayorista como minorista, de alimentos y bebidas (16 y 12 respectivamente).

## Perspectivas del año en curso:

Para el año en curso no se vislumbran posibilidades de aumento en la demanda a través de la inyección de nuevos fondos

RANKING DE VENTAS '92: SECTOR INDUSTRIAL	Promed. '92	Iº Semestre	IIº Semestre	Evolución
HIERRO Y ACERO	-45,7	-38,9	-52,6	→
ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACOS	-26,2	-49,5	-2,9	↗
PROD QUIMICOS PLASTICO Y CAUCHO	-5,1	-4,1	-6,2	→
INDUSTRIA - Resultados Agregados	-4,6	-4,4	-4,9	→
INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION	8,7	62,5	-45,2	↓

con repercusión negativa sobre el sector, entre los que cabe mencionar: la difícil situación del agro y las industrias del complejo petroquímico, las dificultades para el acceso al crédito, la indisponibilidad de capital líquido suficiente para realizar importaciones directas, el impacto bajista sobre los precios por el ingreso de material importado que generó desvalorización y obsolescencia tecnológica del stock disponible e incertidumbre sobre los precios de venta futuros al público.

al sistema. Esta posible falta de expansión de las transacciones relega las inversiones hacia el futuro, y junto con ellas la posibilidad de ingresar a una etapa de crecimiento sostenible.

En el caso de bienes de consumo no durables, el mantenimiento del nivel de transacciones tiende a complicarse con el persistente deterioro del poder adquisitivo del salario real.

Como elemento atenuante, a corto plazo, teniendo en cuenta que las ventas

RANKING DE VENTAS '92: COMERCIO MAYORISTA	Promed. '92	Iº Semestre	IIº Semestre	Evolución
COM MAY MAQUINARIAS Y APARATOS	-34,4	-29,3	-39,6	→
PROD. PARA KIOSCOS Y GOLOSINAS	-21,1	9,3	-51,4	↘
PROD. QCOS. GAS Y DERIV. PETROL.	-14,7	13,0	-42,4	↘
PRODUCTOS PRIMARIOS	-9,7	2,1	-21,5	↘
PAPELERAS	-2,6	12,6	-17,8	↘
COMERCIO MAYORISTA Agregado	-1,3	5,5	-8,1	→
COM MAY ALIMENTOS Y BEBIDAS	18,2	15,0	21,5	→



a crédito no se han renovado con la misma intensidad de meses anteriores, cabría esperar una recuperación en el ingreso disponible para gastos de los consumidores en la medida que cancelen totalmente sus compromisos por compras financiadas.

Por el lado de los bienes de consumo durable, es posible que mantengan un ritmo de operaciones relativamente importante pero con una intensidad menor al del año anterior considerando que una parte importante de la población pudo satisfacer repentinamente sus necesidades

postergadas de este tipo de bienes. Los excesos de demanda paulatinamente se van corrigiendo, prueba de ello resulta la recomposición de stocks, tendencias descendentes en algunos precios y facilidades crecientes de financiación pese al elevado riesgo de incobrabilidad de las cuotas.

La elevada presión impositiva, la falta de crecimiento de la demanda sumada a la mayor oferta externa de bienes y servi-

cios, anticipa un mercado muy competitivo para las empresas e inclusive para todos los bienes (dado que en última instancia, todos compiten por el ingreso del consumidor) y ensombrece las perspectivas de recuperación en los sectores en circunstancias más desfavorables.

La posibilidad de aumentos en el stock de créditos a tasas razonables incidirá positivamente auxiliando fundamentalmente a nivelar los desfases entre el

momento de los egresos y los ingresos, particularmente en la industria y el sector agropecuario.

La situación actual plantea alternativas escasas y difíciles, fundamentalmente la disminución de costos (resultado combinado de una mejor organización interna de la empresa y menores márgenes de rentabilidad) y la apertura de nuevos mercados externos (incluido a nivel regional).

<b>RANKING DE VENTAS: COMERCIO MINORISTA</b>	<b>Promed. '92</b>	<b>Iº Semestre</b>	<b>IIº Semestre</b>	<b>Evolución</b>
FARMACIAS Y PERFUMERIAS	-50,7	-65,6	-35,8	↗
ART. Y REPUESTOS ELECTRONICOS	-28,1	-25,6	-30,7	→
REPUESTOS	-13,5	1,1	-28,2	↘
MAT DE CONSTRUCCION - PINTURERIAS	-13,4	-9,1	-17,8	→
INDUMENTARIA CALZADO Y SEDAS	-8,0	-4,0	-12,0	→
PAPELERIA-LIBRERIA ART P/OFICINA	-3,1	33,4	-39,6	↘
CAMARAS Y CUBIERTAS	2,7	5,3	0,1	→
COMERCIO MINORISTA - Agregado	4,7	20,4	-11,0	↘
ALIMENTOS Y BEBIDAS	11,7	27,7	-4,3	↘
VEHICULOS	21,2	28,8	13,7	→
RODADOS	25,0	50,0	0,0	↘
ARTICULOS PARA EL HOGAR	36,8	67,2	6,3	↘

## **Expectativas empresariales: "las aguas se dividen"**

Conocer las expectativas de los empresarios nos permite entender dos aspectos principales: (a) identificar la imagen que se forman los operadores económicos acerca del futuro desenvolvimiento de la economía, (b) anticipar la evolución económica esperada de acuerdo a las acciones que los empresarios planeen llevar a cabo.

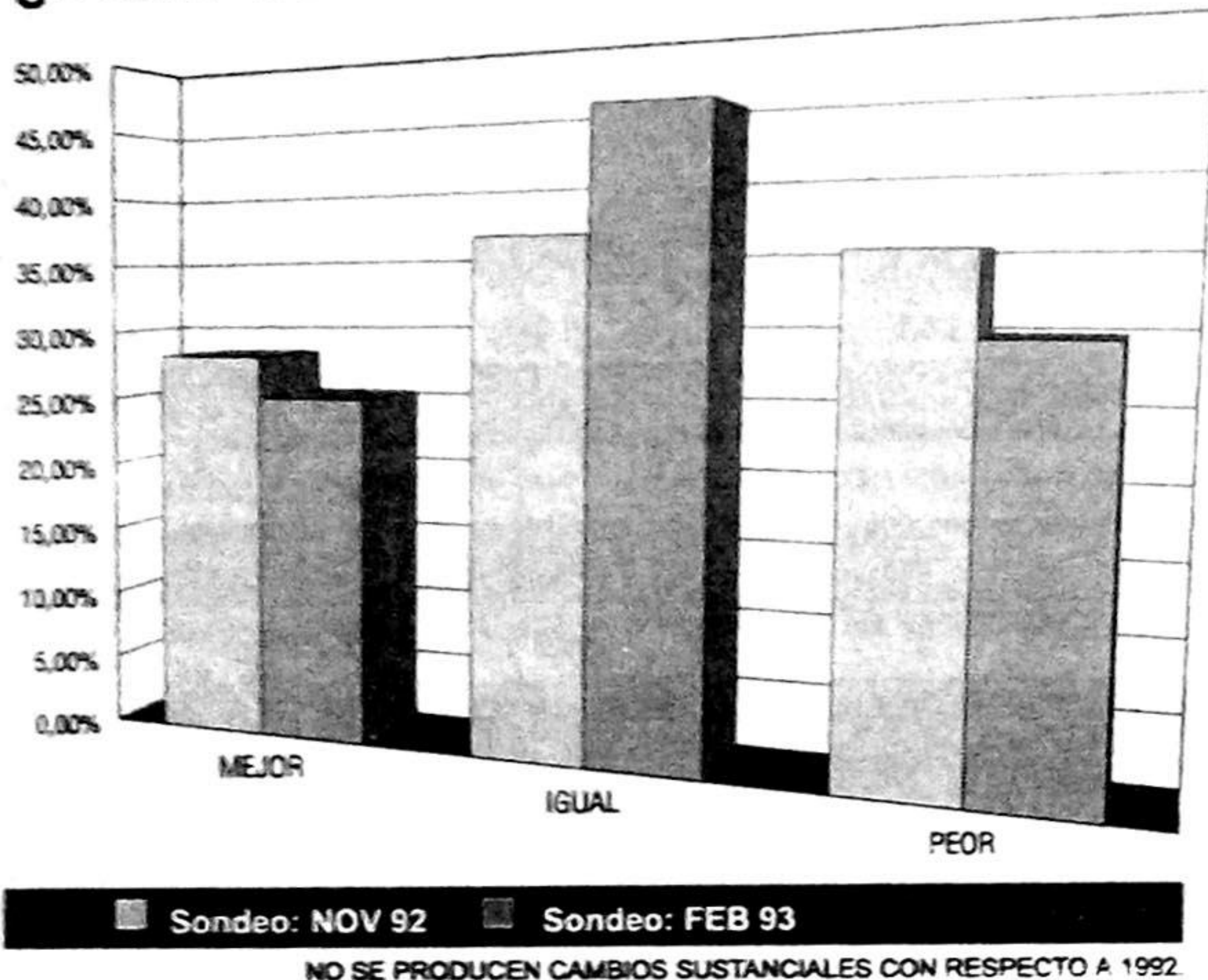
Por otra parte, en las expectativas que se forman los agentes económicos se destacan dos componentes, uno estructural y otro coyuntural. El primero de ambos, más estable, identifica a la imagen a largo plazo que poseen los operadores. El segundo, en cambio, se circunscribe a los fenómenos de corto plazo y varía con mayor frecuencia, ajustándose a la situa-

ción imperante en el momento.

En el pasado mes de noviembre, el C.R.E.E.B.A. lanzó una encuesta tendiente a evaluar las expectativas de los empresarios respecto a la evolución esperada para 1993. Para marzo de este año se repite la experiencia, chequeándose la evolución de las expectativas coyunturales y evaluando las diferentes posiciones



## ¿COMO ESTARA EL PAIS DURANTE 1993?



que adoptan los empresarios locales respecto al futuro de Bahía Blanca.

### Situación nacional: las posiciones se ajustan

El primer indicador obtenido del estudio realizado muestra las expectativas que poseen los empresarios para 1993. Ya en noviembre del '92 se observaba una pareja distribución de los resultados (optimista 28 %, normal 37 % y pesimista 35 %).

En el procesamiento de los datos se ha podido observar una estrecha relación entre las situaciones particulares de cada empresa y su pronóstico sobre la evolución futura del país. De esta forma los resultados sugieren que aproximadamente a un tercio de los empresarios les va mejor, a un tercio peor, y el restante se encuentra estacionario.

Para marzo de este año, los resultados no ofrecían mayor variación respecto a la coexistencia de tres situaciones tan diferentes en la economía. Sin embargo, un resultado que se destaca respecto a los números de noviembre, es la nueva composición de los tres grupos: optimista 26 %, normal 45 % y pesimista 29 %.

Se percibe un aumento en la porción de empresarios que se encuentran normal, resultado que indica un crecimiento de los sectores que se hallan "estacionarios".

Este es, probablemente, el indicador más relevante de la incertidumbre que genera en gran número de empresarios la falta de alternativas para crecer. No son precisamente los grupos extremos (optimista y pesimista) los que sugieren preocupación, sino este sector "estacionario" que, luego de la reactivación y depresión, no parece encontrar respuestas genuinas para comenzar a crecer.

## Panorama local

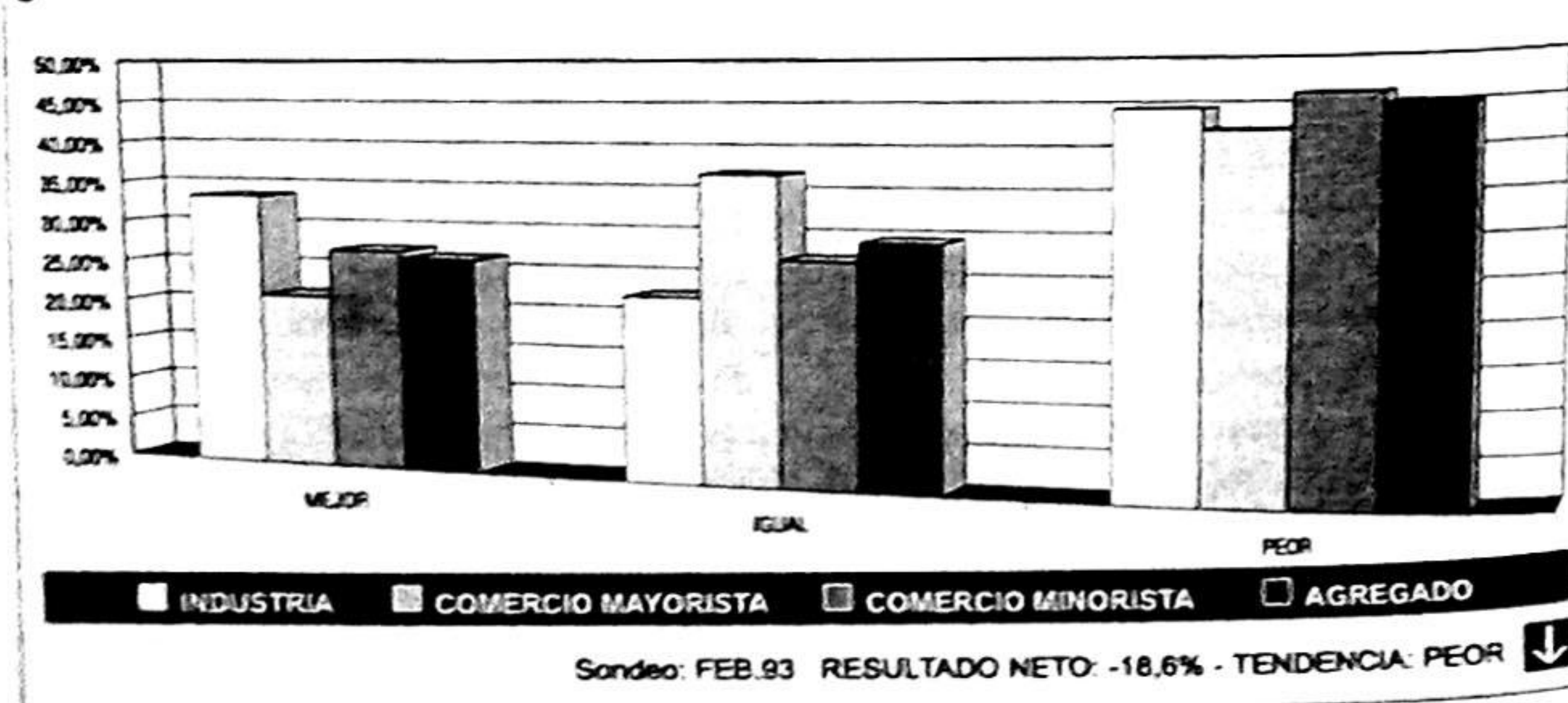
Los resultados a nivel nacional se tornan más reveladores cuando se orientan hacia nuestra ciudad. Las pasadas fiestas de fin de año no dejaron un saldo positivo en lo que a tendencia de ventas se refiere. Solo el 26 % de los empresarios encontró un tendencia de ventas "alentadora". El 29 % señaló una situación "normal" y el 45 % restante reveló enfrentar una situación "desalentadora". Estos resultados contrastan notablemente con los de diciembre de 1991.

Sin embargo, si se compara estos valores con los resultados correspondientes a las expectativas que tienen los empresarios respecto al futuro de Bahía Blanca, no surge un correlato entre ambas situaciones. En cambio, existe un importante paralelismo entre las expectativas a nivel nacional y a nivel local.

En términos agregados, el 25 % de los empresarios se muestra optimista, el 45 % normal y el 30 % pesimista. Este resultado, muy coherente con el panorama nacional, evidencia que mientras a algunos sectores parece irles bien y a otros mal, el principal bloque de sectores se encuentra "estacionario".

Desagregando estos resultados a nivel sectorial, se observa una conducta bastante similar en el comercio mayorista y minorista. Los grupos optimistas-normales-pesimistas son relativamente similares (aproximadamente un tercio cada uno). En cambio, en el sector industrial se distinguen nítidamente dos circunstan-

## ¿COMO ENCONTRO LAS VENTAS DE FIN DE AÑO RESPECTO A AÑOS ANTERIORES?





cias: el 64 % de los empresarios manifiesta encontrar el futuro local en una situación estacionaria, y solo el 5 % se muestra optimista.

Estos porcentajes refuerzan la hipótesis de centrar el enfoque de los problemas locales no en aquellos sectores que pasan por una situación adversa sino en los que tienen expectativas "normales". Precisamente este segmento de sectores es el que resulta más preocupante pues no parece encontrar la forma de conseguir una situación mejor, ni tampoco sobre cuánto tiempo durará este estado "estacionario". En este sentido es notoria la posición del sector industrial, prácti-

camente sin respuestas optimistas, que se corresponde con los problemas de desarrollo que observa el sector en nuestra ciudad desde hace varios años.

Subsectorialmente, los rubros que mejores expectativas tienen para el futuro local son los que se relacionan con las actividades portuarias (comercio mayorista de productos primarios) y algunos

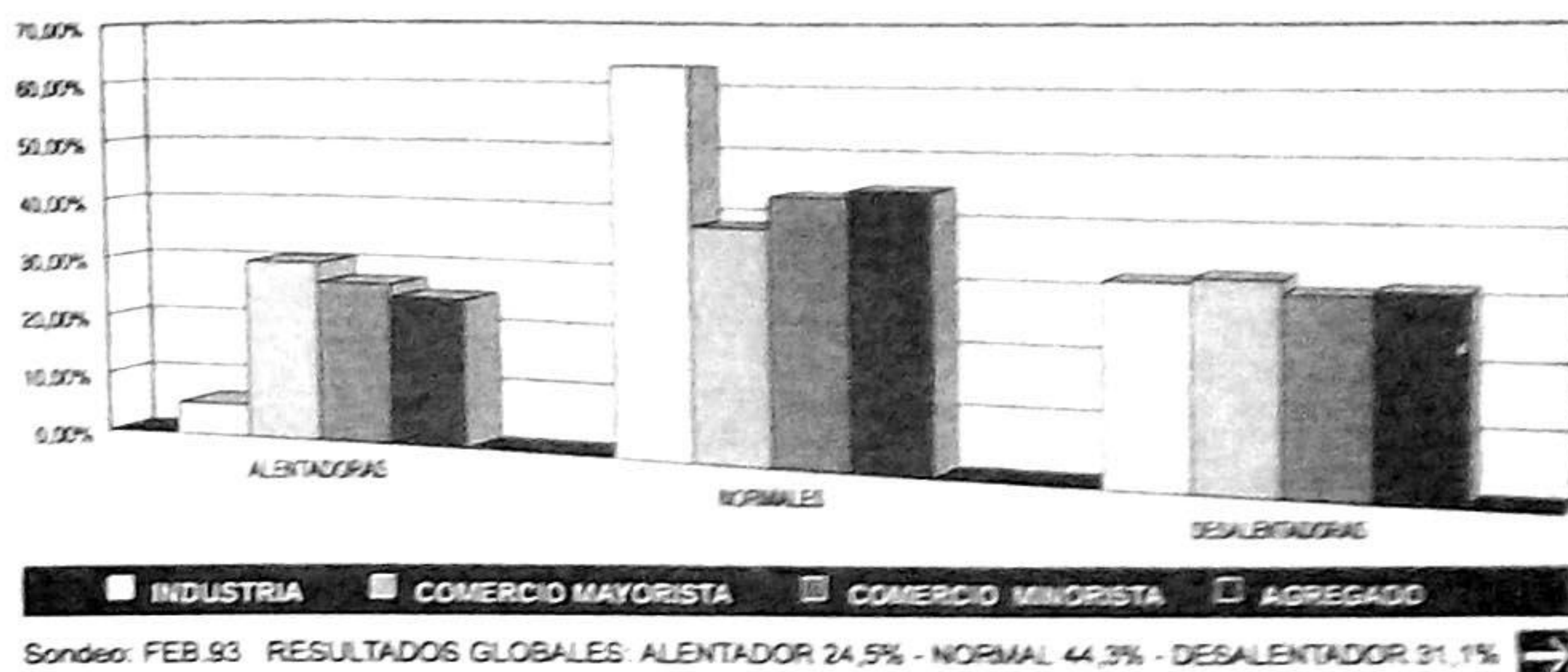
minoristas.

## Devaluación SI o NO

También fueron consultados los empresarios respecto a sus expectativas acerca de modificaciones en el tipo de cambio. En noviembre el 66 % de los empre-

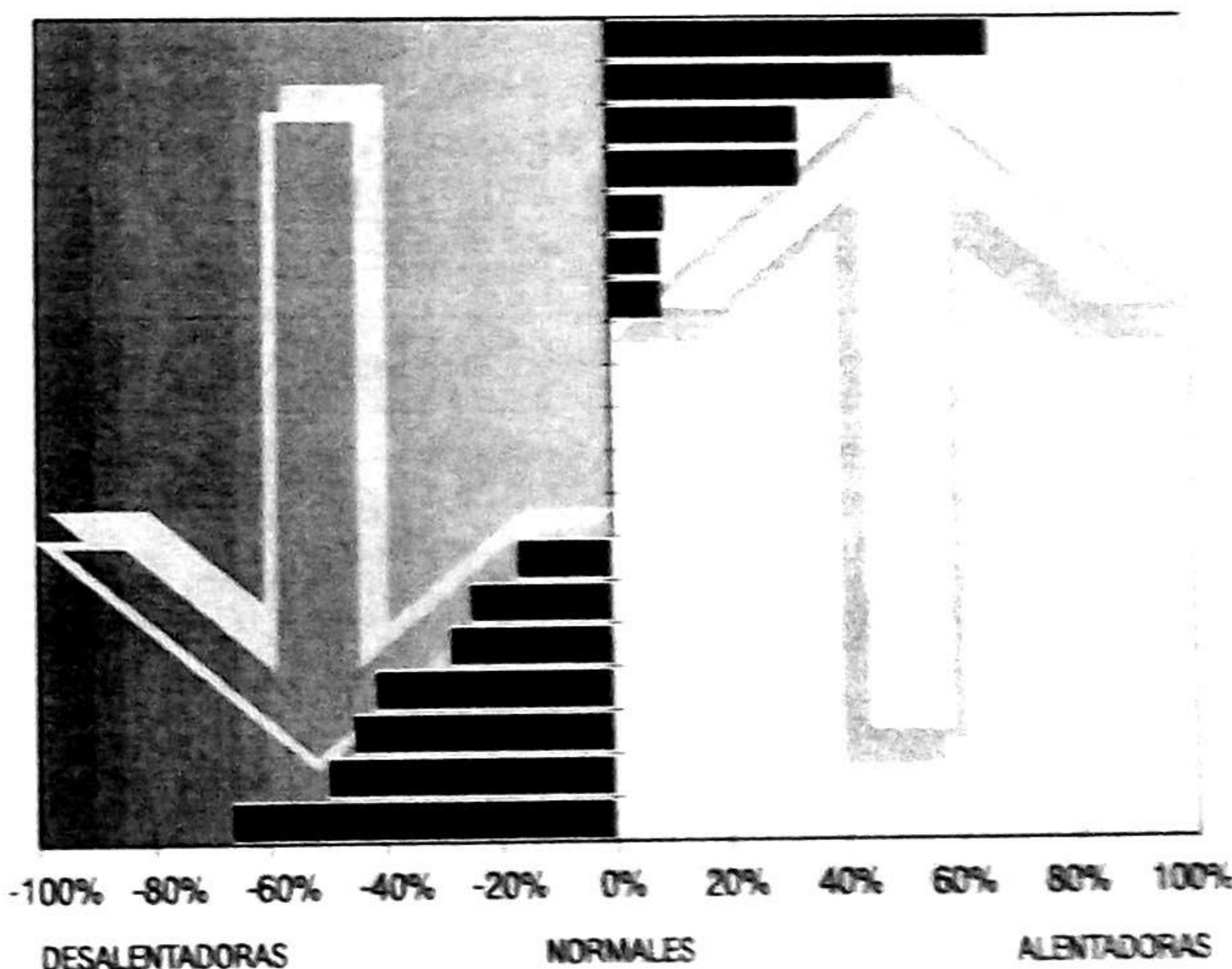
rubros comerciales (como artículos para el hogar) que vienen desarrollándose rápidamente a partir de la convertibilidad. Las expectativas más desfavorables se encuentran en varias actividades industriales (especialmente frigoríficos) y algunos rubros mi-

## ¿QUE EXPECTATIVAS TIENE PARA EL FUTURO DE BAHIA BLANCA ?



## EXPECTATIVAS FUTURAS PARA BAHIA BLANCA

- COM. MAY. PRODUCTOS PRIMARIOS \_\_\_\_\_
- COM. MIN. CAMARAS Y CUBIERTAS \_\_\_\_\_
- COM. MIN. VEHICULOS \_\_\_\_\_
- COM. MAY. QUIM., GAS, DERIV. PETROLEO \_\_\_\_\_
- COM. MIN. ARTICULOS Y REP. ELECTRONICOS \_\_\_\_\_
- COM. MIN. INDUMENTARIA, CALZADO Y SEDAS \_\_\_\_\_
- COM. MIN. ALIMENTOS Y BEBIDAS \_\_\_\_\_
- COM. MIN. LIBRERIA, PAPELERIA Y ART. OFICINA \_\_\_\_\_
- COM. MIN. ARTICULOS PARA EL HOGAR \_\_\_\_\_
- COM. MAY. ALIMENTOS Y BEBIDAS \_\_\_\_\_
- IND. HIERRO Y ACERO \_\_\_\_\_
- COM. MIN. FARMACIAS \_\_\_\_\_
- IND. ALIMENTOS Y BEBIDAS \_\_\_\_\_
- IND. DE LA CONSTRUCCION \_\_\_\_\_
- COM. MAY. PAPELERAS, KIOSCOS Y GOLOSINAS \_\_\_\_\_
- COM. MIN. REPUESTOS \_\_\_\_\_
- COM. MIN. MATS. DE CONSTR. - PINTURERIAS \_\_\_\_\_
- IND. QUIMICA, PLASTICO Y CAUCHO \_\_\_\_\_
- COM. MAY. MAQUINARIAS Y APARATOS \_\_\_\_\_



Sondeo: FEBRERO 1993



sarios no consideraba **posible** una devaluación, mientras que el **75 %** señalaba **innecesaria** esta medida. Esta diferencia revela que algunos empresarios que no apoyaban la devaluación igual pensaban que era posible que esto sucediese (fundamentalmente sobre diciembre, fecha en la que tradicionalmente en los últimos tiempos, el cambio de año parecía estar asociado a cambios en el dólar).

En este sentido, la corrida cambiaria de noviembre parece haber anticipado este conflicto, planteándose los problemas de modificaciones cambiarias de fin de año con un mes de anterioridad. La solución alcanzada a través de las ventas del Banco Central tranquilizó a los operadores disminuyendo las conductas precautorias, observándose finalmente un cambio de año no traumático en lo que a tipo de cambio se refiere.

Estos resultados se reflejan en los valores de expectativas cambiarias de los

meses de febrero-marzo. Se eliminan las diferencias entre los que creen "posible" y "necesaria" una devaluación, siendo prácticamente el **75 %** de los empresarios

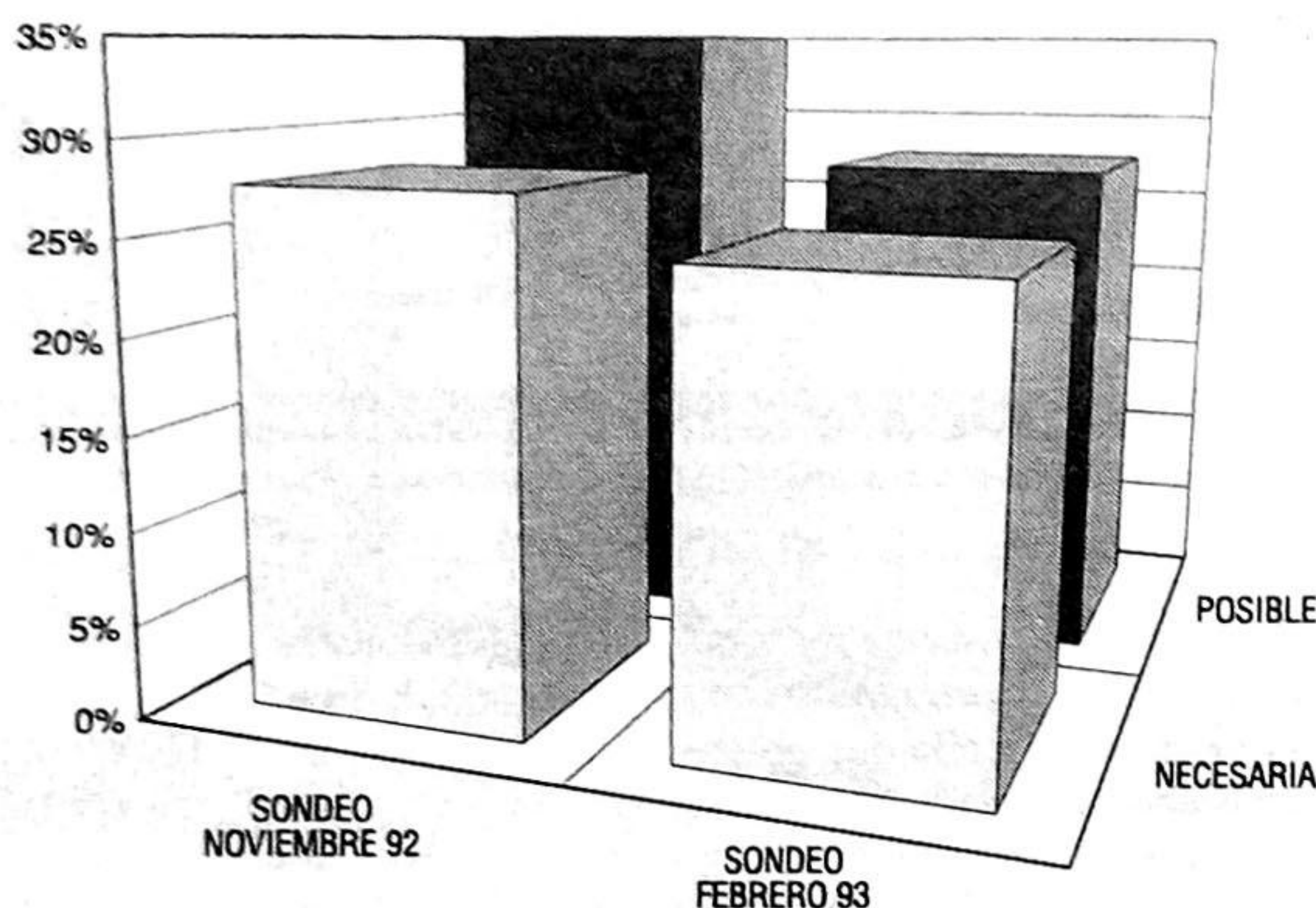
La pregunta es cuándo sucederá la misma, ya que supone esperar para esos momentos conductas precautorias en al menos un cuarto de los empresarios. El

número de respuestas crece a medida que el plazo de devaluación esperada se dilata. La mayor parte de las empresas consideran que si de realizarse una modificación en el tipo de cambio, esta será a partir del tercer trimestre del '93. Analizando los resultados en mayor detalle, se encuentra una distribución más homogénea en los sectores mayorista e industriales respecto al trimestre de devaluación.

El comercio minorista es el que probablemente posee más racionalidad respecto a las modificaciones cambiarias. El **95 %** de los empresarios que considera posible una devaluación señala la fecha posible de la misma a partir del tercer trimestre.

Además en este sector, **ningún** empresario indicó como fecha de devaluación el primer trimestre del año.

## ¿CONSIDERA NECESARIA/POSIBLE UNA DEVALUACION?

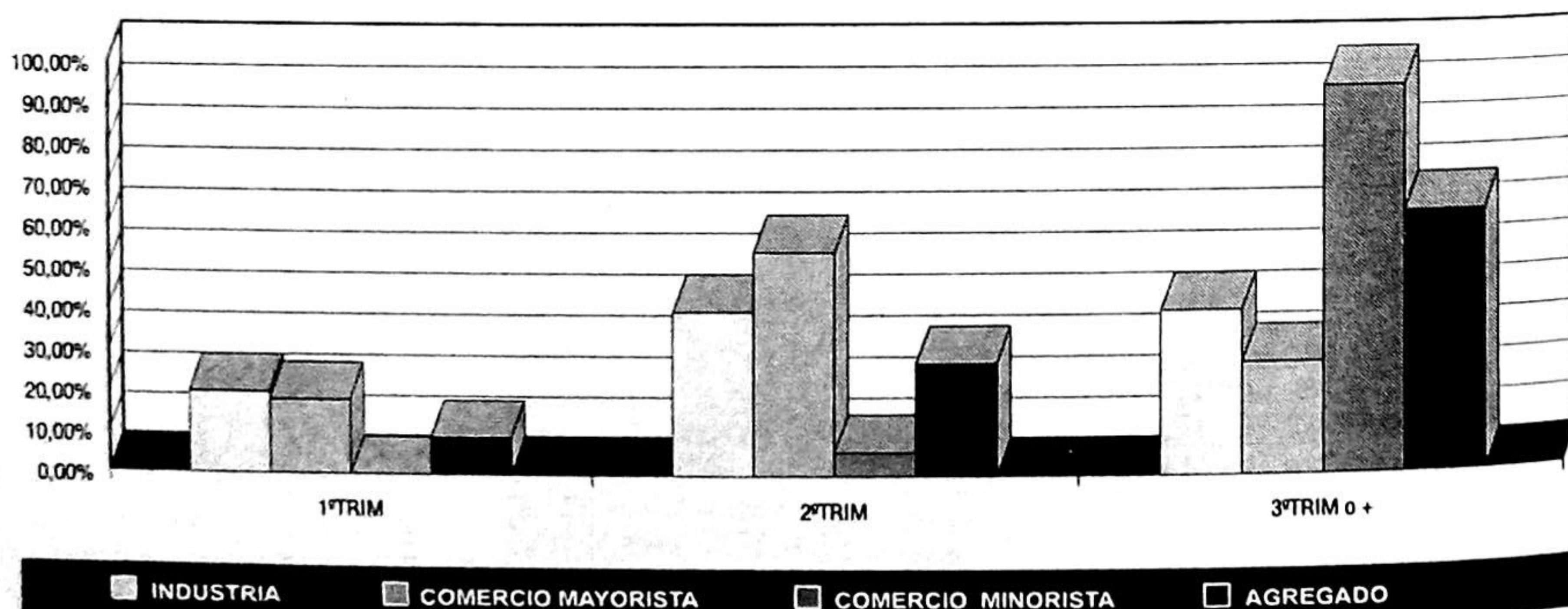


los que no consideran **necesaria** ni **posible** una devaluación.

## Los que quieren, ¿cuándo?

Solo el **25 %** de los empresarios creen posible una devaluación.

## ¿CUANDO CONSIDERA POSIBLE QUE SE REALICE UNA DEVALUACION?



Sondeo: FEB. 93 UNIVERSO: Responden el 25% de los empresarios que consideran posible una devaluación durante el '93.



# Principales resultados del trimestre diciembre - febrero a nivel agregado

## Situación general:

En general, a partir de Diciembre se observa un aumento en la dispersión o variabilidad de respuestas en las empresas al definir su situación general.

En la industria, los resultados agregados revelan una situación en conjunto estable, no obstante, el panorama es muy heterogéneo entre las distintas empresas. Un diagnóstico similar corresponde al comercio minorista con una gran variedad de resultados repartidos en los distintos rubros pero con una evolución negativa de las condiciones generales a partir de Febrero.

Por otra parte, el sector Comercial Mayorista en promedio evidencia cambios en dirección positiva en el mes de Diciembre. Esta mejora permite llevar la situación general desde una posición regular (característica de la segunda mitad del año pasado) a otra normal en la que es posible destacar algunos signos alentadores.

## Ventas:

Tanto en la Industria como en el Comercio Mayorista, las ventas se recomponen en Noviembre y permiten alcanzar un ritmo aceptable de demanda en términos generales, contrastando con la tendencia claramente desalentadora de los meses previos. Las ventas al por menor se caracterizarán por ex-

hibir un ritmo satisfactorio (inferior al de la misma época del año anterior), que se prolongó durante parte de Enero. Sin embargo, esta tendencia se interrumpe en Febrero con una paralización de las ventas, contraponiéndose con la situación del

empresarios industriales en general se han inclinado por aumentar sus existencias, aunque con una intensidad claramente menor a la advertida en Octubre y Noviembre pasados.

Los comercios mayoristas también exhiben bajos niveles de existencias, pero en este caso, los resultados no revelan intenciones por el momento de introducir variaciones significativas en los niveles disponibles.

Por otra parte, la política de stocks de los empresarios minoristas se ve afectado por un elevado margen de incertidumbre generado por la detención en el ritmo de ventas, el aprovisionamiento de mercaderías importadas y los elevados costos financieros.

**Se observa una  
desaceleración de las  
ventas al por menor a  
partir de febrero.**

'92, año en el que el período alentador se prolongó hasta Junio.

## Stocks:

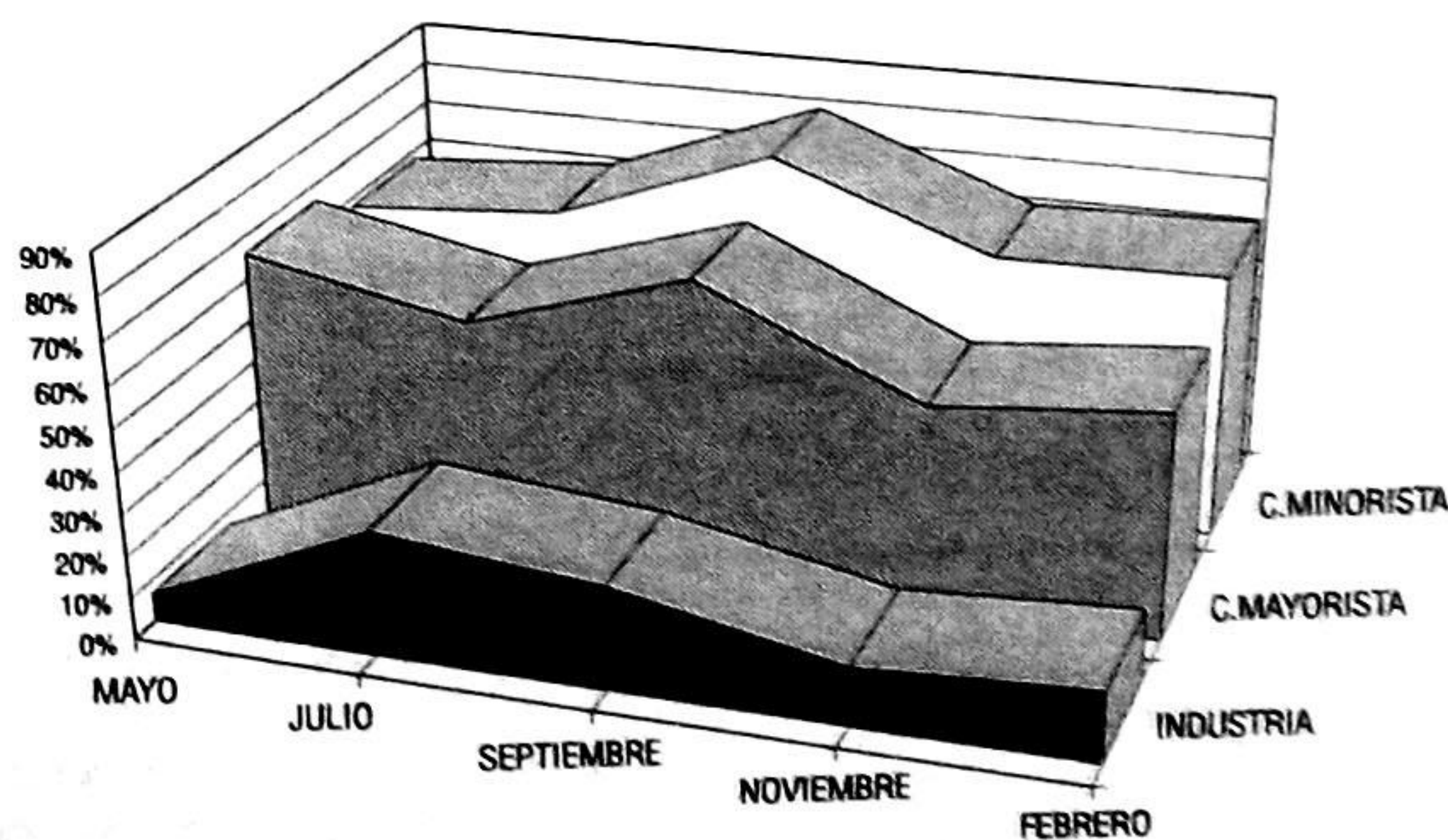
En respuesta a bajos niveles de stock y a la tonificación de la demanda, los

## Importaciones:

Observando dentro de cada sector agregado la porción del mercado dedicada a realizar importaciones y el porcenta-

je de empresas que dicho sector representa, conviene recordar que cuando se habla del porcentaje de empresas, el resultado informa la relación entre las firmas que importan y el total de las mismas que componen la muestra; por otra parte, el porcentaje de mercado refleja la participación en las ventas globales de esas empresas sobre las ventas totales del sector correspondiente.

**PORCENTAJE DE EMPRESAS  
CON PRODUCTOS IMPORTADOS**

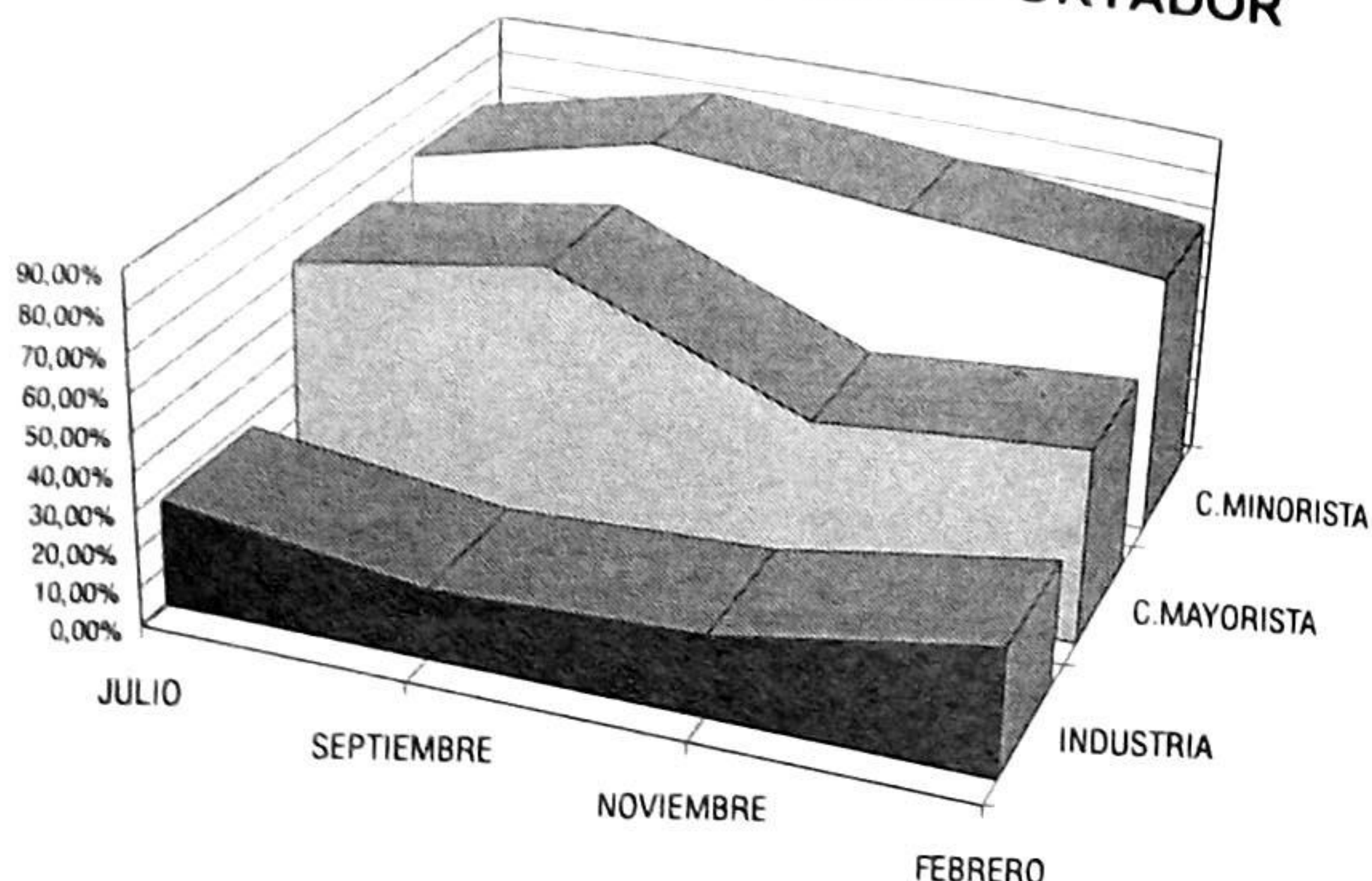




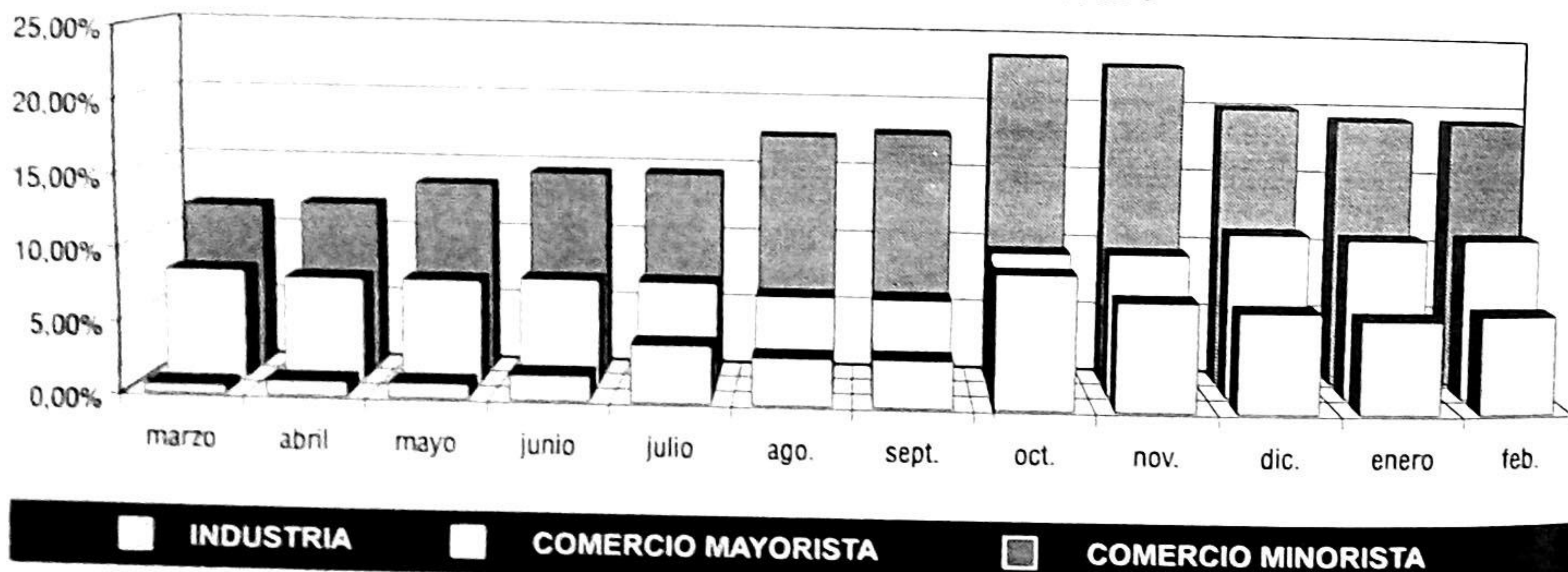
En el comercio mayorista el porcentaje de mercado presenta una suba de más del 13%, sin embargo si observamos el porcentaje de empresas involucradas la suba es menor. Esta diferencia sugiere que los comercios mayoristas propensos a importar son los de mayor facturación en el sector. En los rubros minoristas, contrariamente, ha habido una baja del mercado importador manteniéndose el porcentaje de empresas del mismo. Por su parte, la industria ha incrementado notablemente el porcentaje de mercado que importa (33,3%), superando los niveles anteriores, pero el porcentaje de empresas es tan solo del 17%.

Con referencia al modo en que se efectúan las importaciones, en el sector mayorista se opta además del país de

## PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR



## PORCENTAJE DE STOCK IMPORTADO



origen (44%) y de importadores de Buenos Aires (41,60%), por la obtención de mercaderías importadas directamente de filiales de las firmas que representan, siendo, por lo general en el caso de los alimentos, procedentes del Brasil. En el sector minorista predomina la compra a

través de importadores en Buenos Aires, a la vez que se nota un modo operativo bastante estable en los últimos períodos analizados. La industria ha comenzado a darle igual participación a los importadores de Buenos Aires.

Con referencia a la relación entre las

mercaderías importadas y el total de existencias, tanto el sector minorista como la industria han experimentado una leve baja con respecto al período anterior, y el mayorista una leve suba.

En cuanto al volumen de mercaderías importadas en relación al stock total, la mayor participación sigue observándose en el comercio minorista, seguido en menor medida por el sector mayorista. Uno de los rubros, dentro del sector minorista, que más disminuyó sus compras es el de **Artículos para el hogar** que cesó en parte la adquisición de artículos electrónicos. □

MODOS OPERATIVOS DE LAS IMPORTACIONES REALIZADAS	Imp. en Origen	Imp. en Bs. As.	Imp. Local	Otro
COMERCIO MAYORISTA	44%	41,6%	0%	14,4%
COMERCIO MINORISTA	38,7%	51,9%	1,1%	8,3%
INDUSTRIA	50%	50%	0%	0%

Sondeo: FEBRERO 1992



# Sector Industrial

□ A partir de Diciembre se observa un aumento en la dispersión o variabilidad de respuestas definiendo la situación general.

□ Las ventas del período Diciembre - Febrero confirman una recuperación de un ritmo aceptable de demanda a partir de Octubre pasado, en contraste con los niveles desalentadores observados entre los meses de Mayo y Septiembre de 1992.

□ Las perspectivas de los empresarios anticipan a partir de marzo, una recuperación "generalizada" de una situación normal.

□ En respuesta a bajos niveles de stock y a la tonificación de la demanda, los empresarios industriales en general se han inclinado por aumentar sus existencias, aunque con una

intensidad claramente menor a la advertida en Octubre y Noviembre pasados.

□ Las operaciones de comercio exterior solo se observan en un grupo minoritario de empresas. Las restricciones de capital para realizar operaciones a gran escala determina que las compras directas en el extranjero solo se reserven a las grandes firmas, especialmente del subsector Alimentos y Bebidas. El grupo restante de empresas industriales importadoras recurre a intermediarios localizados en Capital Federal.

□ Para Marzo es posible anticipar una intensificación en el ritmo de producción industrial, explicable en gran medida a razones estacionales.

## Situación general:

Tras algunos indicios de recuperación en Diciembre pasado, la industria atraviesa un periodo normal comprendido entre los meses de Enero y Febrero.

No obstante persistir una situación general normal desde Octubre pasado; en los meses siguientes a Diciembre, claramente se evidencia un cambio en la composición de las respuestas. La característica saliente del período bajo análisis consiste en que un importante porcentaje del sector deja de informar una situación normal y

opta por alguna de las alternativas extremas "buena" o "mala". En términos generales, la situación promedio se caracte-

favorables y desfavorables, se compensan entre si y consecuentemente la variable saldo de respuestas adopta un valor cercano a cero.

Para Marzo, los empresarios que atraviesan una etapa adversa (informan una mala situación general) esperan poder ingresar a una etapa normal.

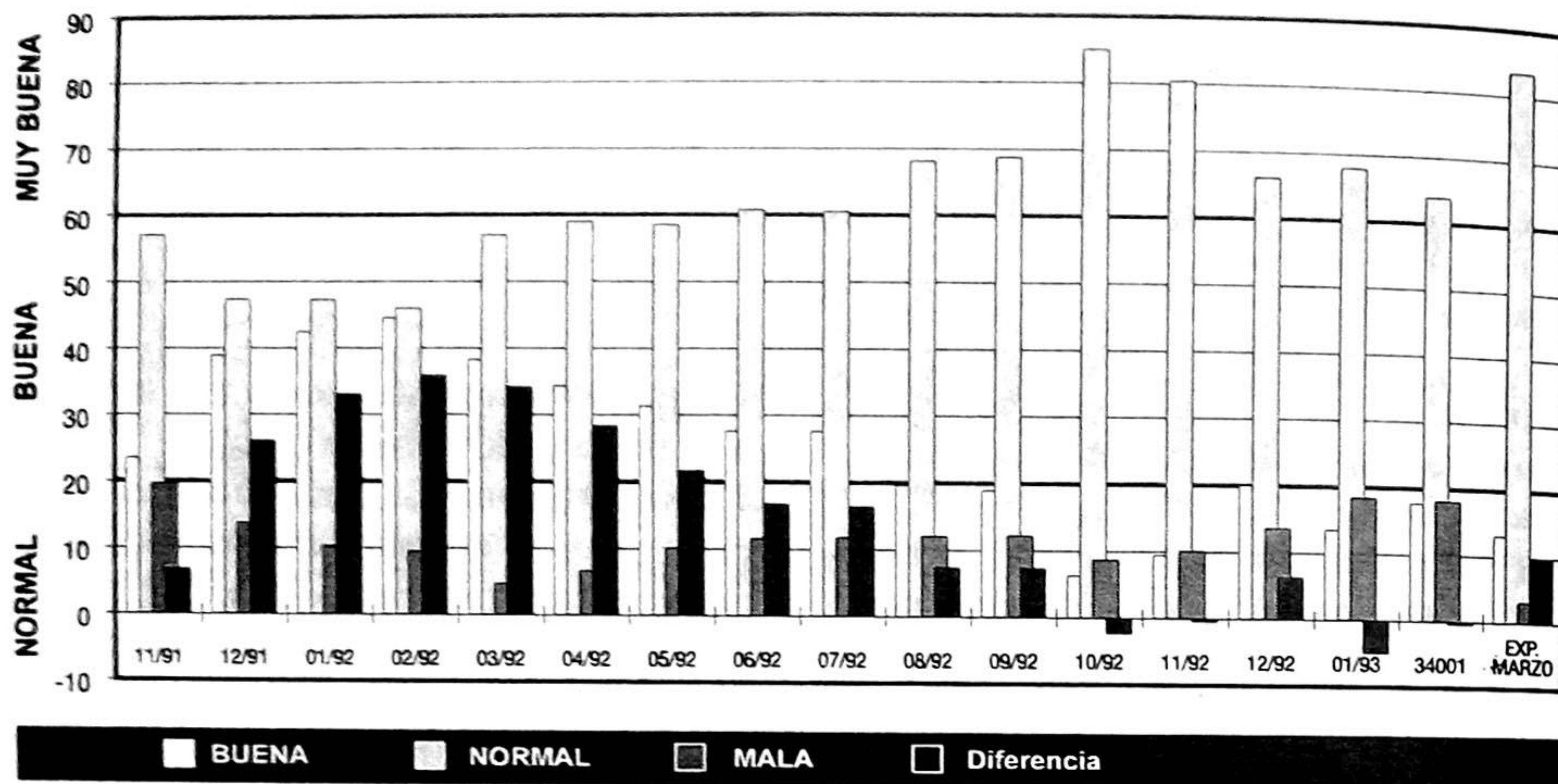
De confirmarse sus pronósticos, cabría esperar para la industria en conjunto una recuperación de la situación general a corto plazo acompañada de una tendencia a converger en la normalidad por parte de las empresas en situaciones extremas (es decir, en buena o mala posición).

**Los resultados agregados revelan una situación estable, no obstante el panorama es muy heterogéneo entre las distintas empresas.**

riza por la normalidad dado que los altos porcentajes de mercado en condiciones



## 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 ventas:

Exceptuando al subsector de Hierro y Acero, el resto de los subsectores coinciden en señalar un ritmo normal de demanda en el mes de Febrero.

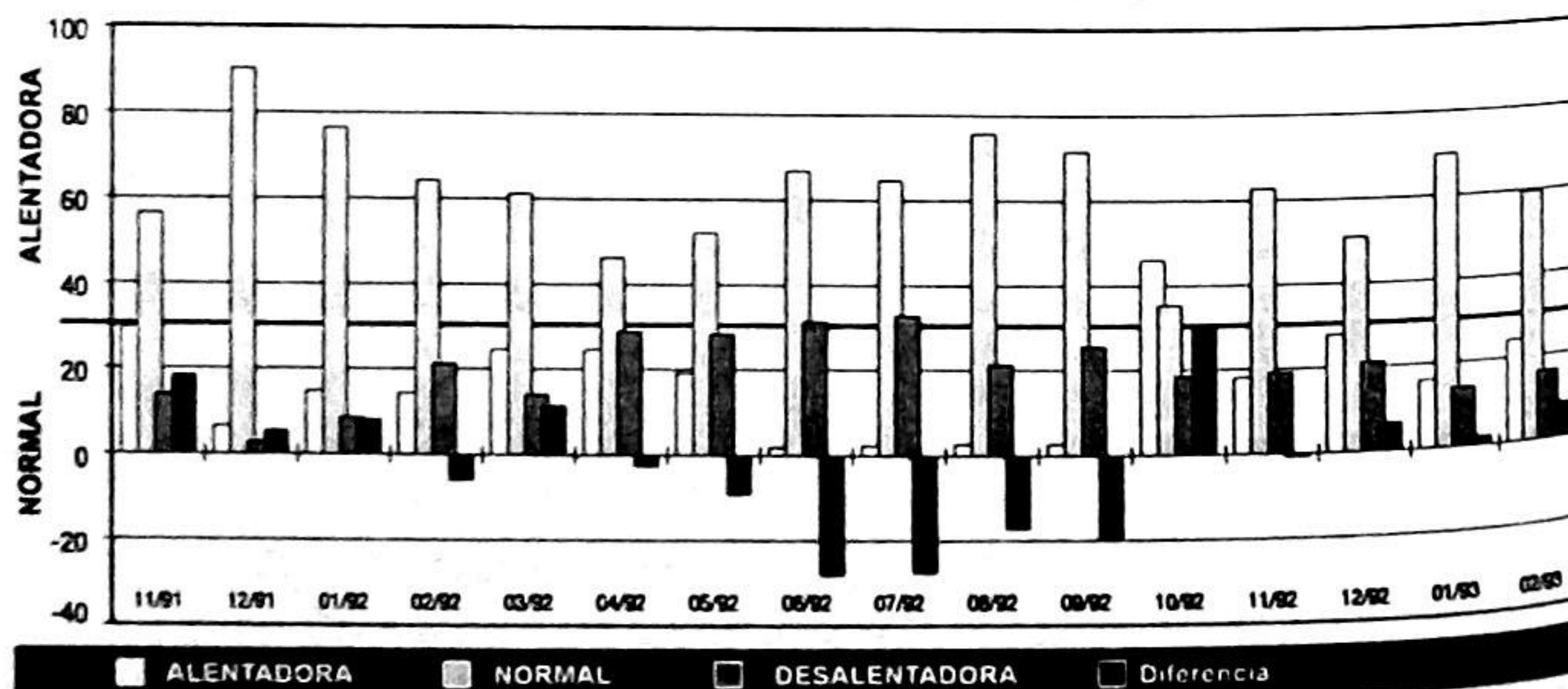
En términos generales, desde Noviembre pasado las ventas de la industria se hallan estabilizadas en parámetros acordes con un nivel de normalidad. Pese a esta descripción general, en este período conviene analizar especialmente la composición de las respuestas entre las tres alternativas planteadas: ventas alentadoras, normales o desalentadoras. La novedad de los nuevos resultados consiste en la confirmación de una nueva situación de demanda para la industria a partir de Octubre y que persiste sin cambios sustanciales en Febrero. Comparando con el período Mayo-Septiembre del '92 caracterizado por ventas desalentadoras, a partir de Octubre es posible observar una tonificación de la demanda

impulsada por la reaparición de fracciones importantes del sector con demandas alentadoras. Sin embargo, si bien los cambios se orientan en un sentido positivo, persiste una elevada fracción (cercana al 20% del sector) representativa de empresas con ventas desalentadoras.

En síntesis, en los meses subsiguientes a Octubre persiste un cuadro caracte-

rizado por una intensidad de ventas muy variable dentro del conjunto de empresas industriales. Los elevados porcentajes de empresas con ritmo intenso o débil de ventas alcanzan niveles similares. Estas situaciones opuestas de demanda se compensan entre sí y permiten caracterizar en promedio para la industria una etapa de ventas normales.

## TENDENCIA DE LAS VENTAS



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



## Análisis comparativo de las actividades industriales:

La conformación del ranking sobre la situación general de los subsectores destaca las condiciones más favorables en la

industria química en un mes caracterizado por una habitual intensificación de la demanda para numerosas empresas que participan en esta actividad. También merece destacarse los resultados obtenidos para el subsector Hierro y acero. El saldo (+18) delata en promedio una situación tendiendo a

bueno, determinando el momento más favorable de la actividad desde noviembre del '91.

Siguiendo un orden decreciente, a continuación se alinean la mayor parte de los sectores industriales con niveles de saldos que se corresponden con una situación que torna a definirse como regular.

En el caso específico de Alimentos y Bebidas, de acuerdo a las expectativas de los productores, las condiciones generales mejorarían claramente a partir de Marzo.

La industria de la construcción, pese a su regular situación actual, evidencia una positiva evolución si se toman como punto de referencia los parámetros describiendo condiciones desfavorables en el mes de Noviembre.

Los malos resultados exhibidos por la industria petroquímica y particularmente por los frigoríficos se condice con la problemática situación existente en sus mercados en el orden nacional.

En el caso específico de la industria petroquímica, la liquidación del altos stocks preventivamente acumulados durante la guerra del Golfo y la expansión de la capacidad productiva por la puesta en marcha de nuevas plantas en Corea

un ritmo aceptable de demanda a partir de Octubre pasado, en contraste con los niveles desalentadores observados entre los meses de Mayo y Septiembre de 1992.

Durante Febrero, la estabilidad de las ventas domina en casi todos los

subsectores, excepto en Hierro y Acero donde los resultados delatan signos desalentadores de demanda. Merece destacarse la recomposición de la demanda en la construcción registrando una positiva evolución en el sector en contraste con la regular performance del año anterior.

## Stocks:

Los indicadores revelan leves desequilibrios en los niveles de stock. En general, se nota

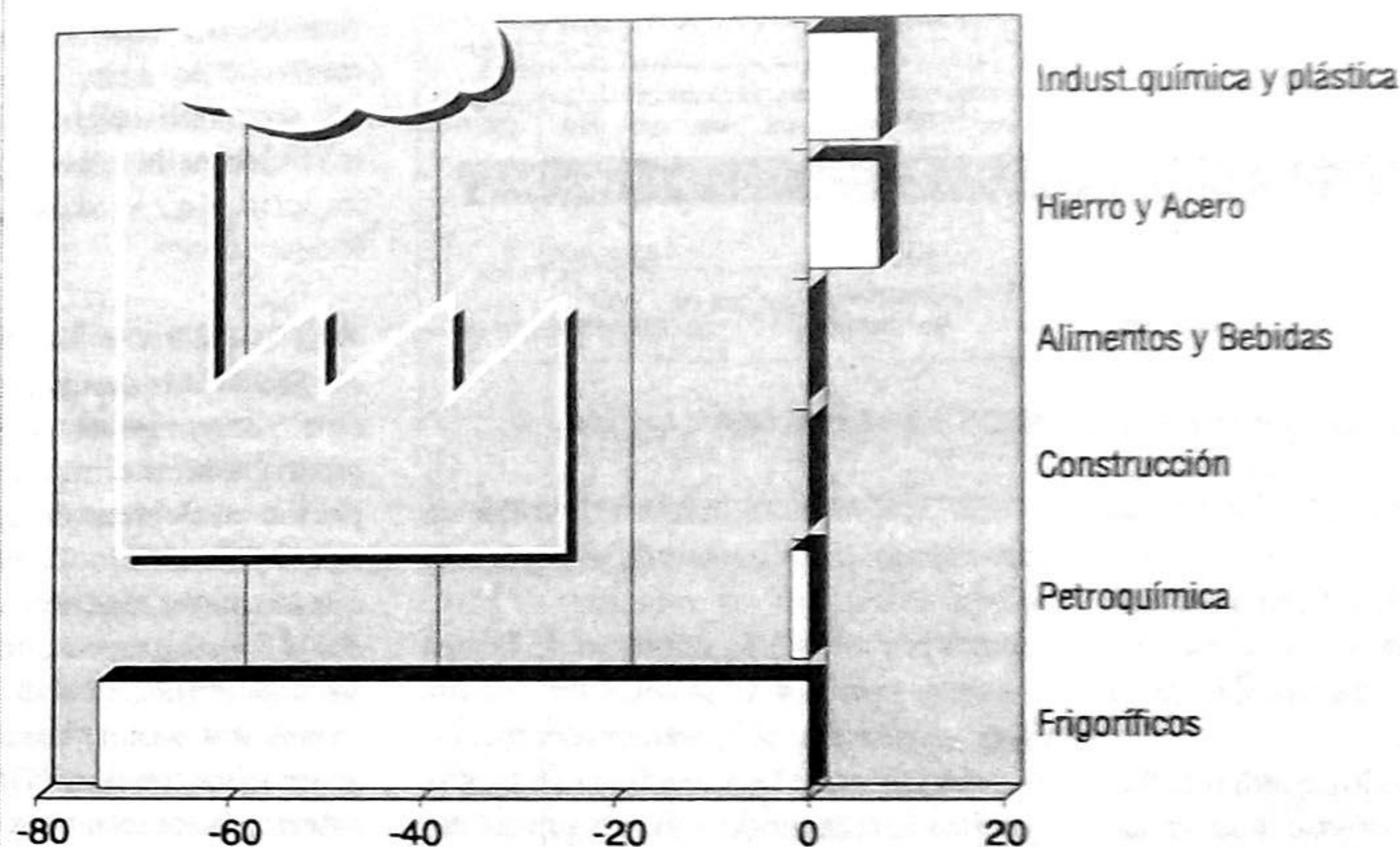
determino un exceso de oferta. La colocación del excedente de producción mundial desato un fuerte descenso de los precios afectando severamente la rentabilidad del sector.

Las ventas del período Diciembre - Febrero confirman una recuperación de

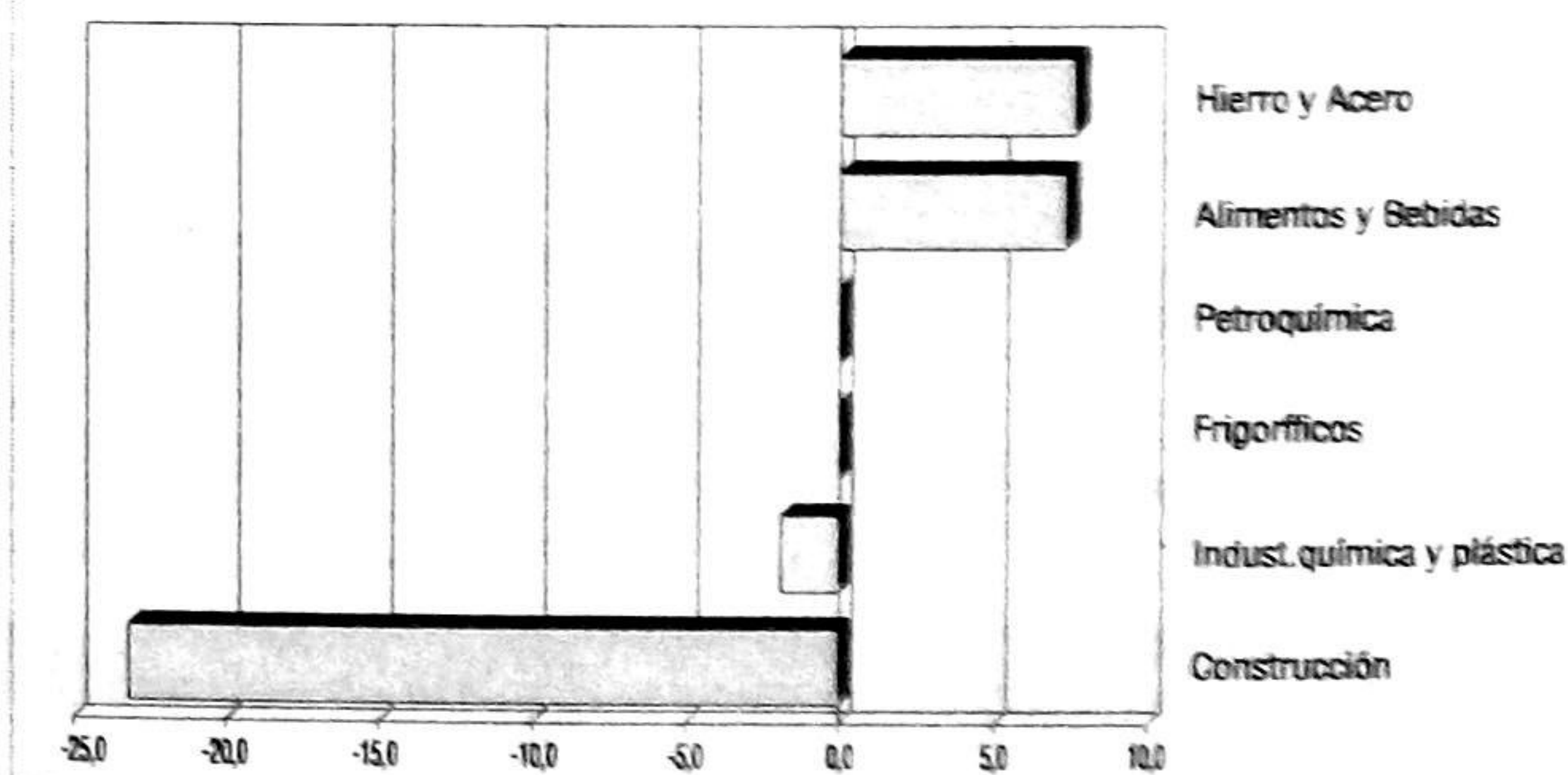
apenas una inclinación a niveles bajos, particularmente en el mes de Enero. En el gráfico correspondiente podrá apreciarse valores para la variable stock levemente por debajo de cero a partir de Diciembre.

En respuesta a los bajos niveles de stock y a la tonificación de la demanda, en

## RANKING DE SITUACION GENERAL DE FEBRERO

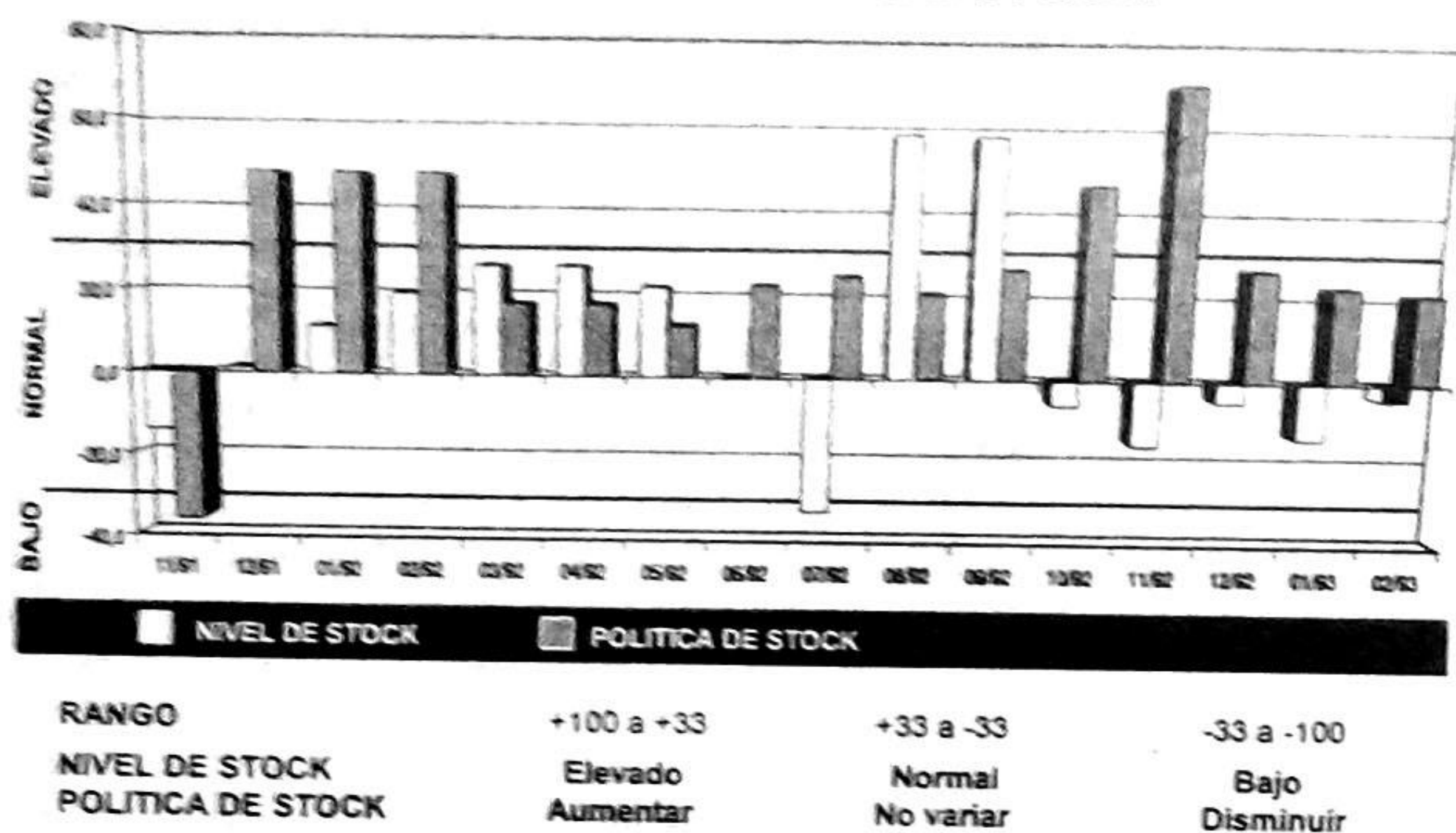


## RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN FEBRERO





## NIVEL Y POLITICA DE STOCK



el mismo período los empresarios industriales se han inclinado por aumentar sus existencias, aunque con una intensidad claramente menor a la advertida en Octubre y Noviembre pasados. Cabe recordar que justamente estos meses se caracterizan por una clara recomposición de la demanda.

Los cambios señalados quedan reflejados en los valores positivos de la variable "variación" (diferencia de los porcentajes de mercado correspondientes a las opciones "aumentar" y "disminuir"), y en los picos observables en el bimestre Octubre y Noviembre.

## Importaciones:

En conjunto, la industria exhibe un incremento en el monto de compras de origen extranjero en relación al gasto regular por aprovisionamiento de bienes y materias primas. Esta situación se nota especialmente en el subsector representativo de la pequeña y mediana industria química (excluyendo a las empresas del complejo petroquímica) como efecto de la mayor actividad en el rubro que habitualmente se observa en esta época del año.

Pese a lo señalado, las operaciones de

comercio exterior (apartando las grandes plantas industriales) no tienen mayor difusión. En relación al número total de establecimientos, solo el 17% realiza compras de productos importados.

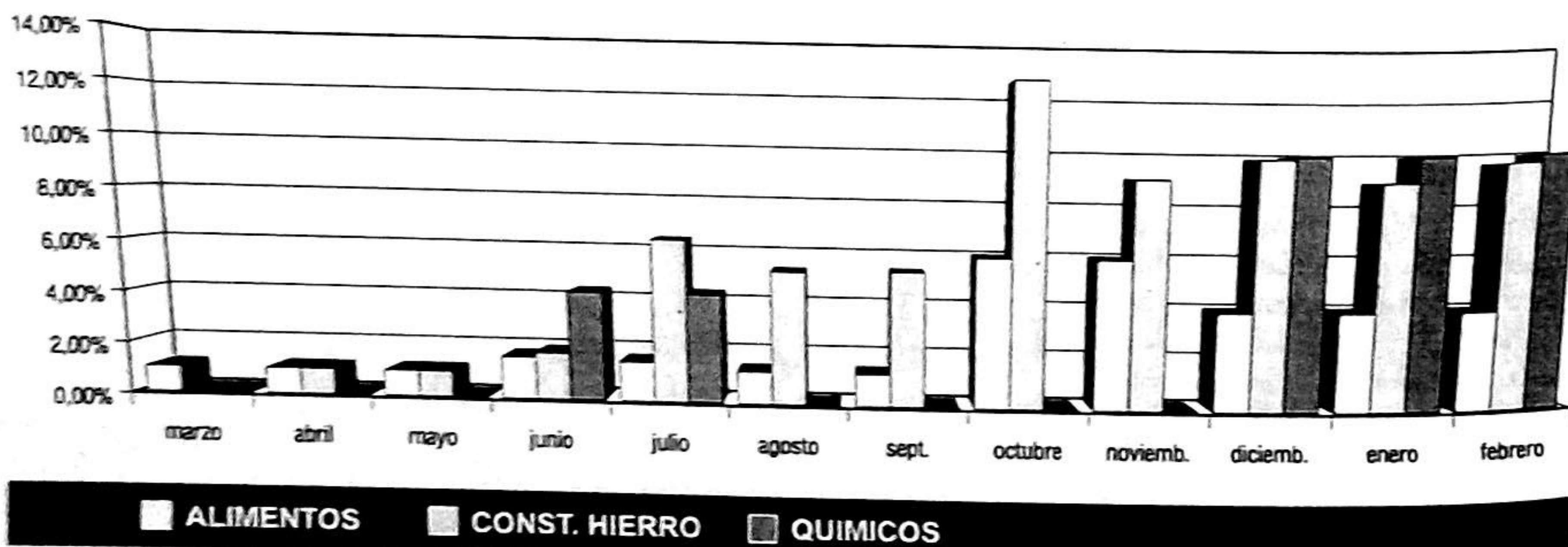
En cuanto a la modalidad de las operaciones, la restricción de disponibilidad de capital para la concreción de compras directas en el exterior, determina que esta alternativa solo se observa en los grandes establecimientos del subsector de Alimentos y Bebidas.

A continuación se comenta los aspectos salientes en relación a la operatoria de importación en los distintos subsectores industriales:

## Alimentos y Bebidas:

Se advierte una tendencia descendente en el porcentaje de establecimientos que recurre a bienes importados. La participación en Febrero de estas empresas alcanza un mínimo (10%) se se compara con los meses anteriores a partir de Mayo del '92. Este grupo minoritario de empresas concentra casi el 40% de las transacciones del sector, demostrando que las alternativas de aprovisionamiento en el exterior favorecen a los establecimientos de mayor capital. No obstante, el monto de operaciones de importación no es significativo en relación a los desembolsos habituales por aprovisionamiento. Sobre el total de existencias de Febrero, los

## PORCENTAJE DE STOCK IMPORTADO





bienes importados apenas representan una fracción del 4%. Cabe añadir que estas firmas no recurren a intermediarios dado que todos coinciden en realizar sus operaciones directamente en el país de origen.

### Construcciones - Hierro:

Un significativo grupo de firmas realiza compras en el exterior (29%). Desde Octubre pasado, las operaciones de importación representan aproximadamente un 10% de los desembolsos en concepto de adquisición de stocks. En todos los casos, se recurre a intermediarios localizados en Buenos Aires.

### Química:

La pequeña y mediana industria química (es decir, excluyendo las empresas del complejo petroquímico) exhibe una situación similar. Las empresas importadoras llegan a representar el 17% de los establecimientos. El monto en concepto de compras al exterior relacionado con el total de fondos invertidos en compra de bienes y materia prima, alcanza valores significativos a partir de Diciembre (cercano al 10%). Esta alta propensión a importar contrasta con las cifras casi nulas de los meses anteriores y en gran parte se explica por la mayor actividad que habitualmente exhibe este subsector en los meses del verano.

### Costos financieros:

De acuerdo a los resultados obtenidos, la incidencia de los costos financieros sobre los costos generales exhibe un repentino ascenso a partir de Diciembre manteniéndose esta situación en los meses subsiguientes.

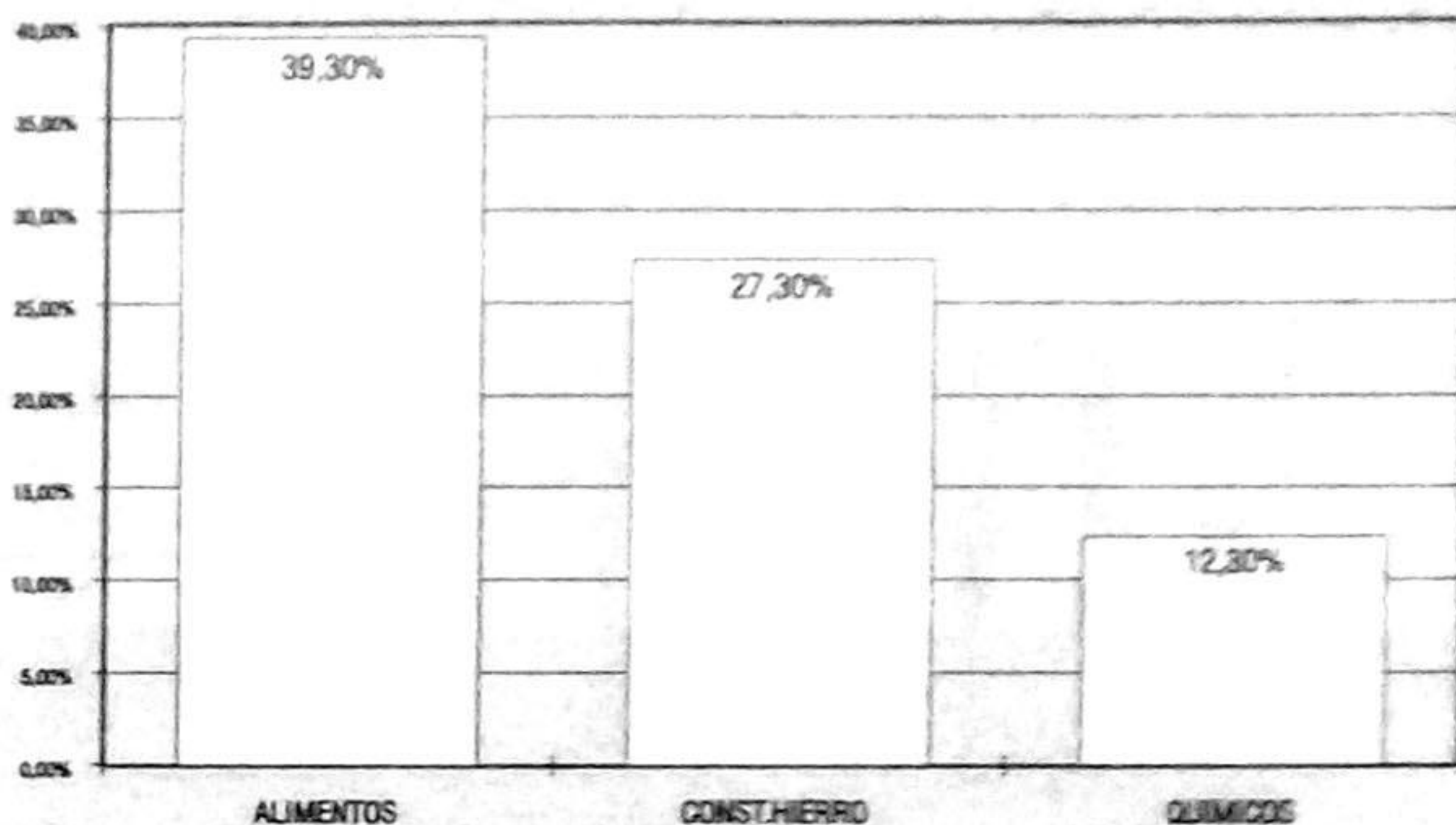
Estos resultados cortan abruptamente

la tendencia descendente que es posible visualizar en el comportamiento de la variable "costos financieros" a lo largo de 1992 (aunque es válido recordar, siempre en un rango de valores correspondientes a una participación elevada).

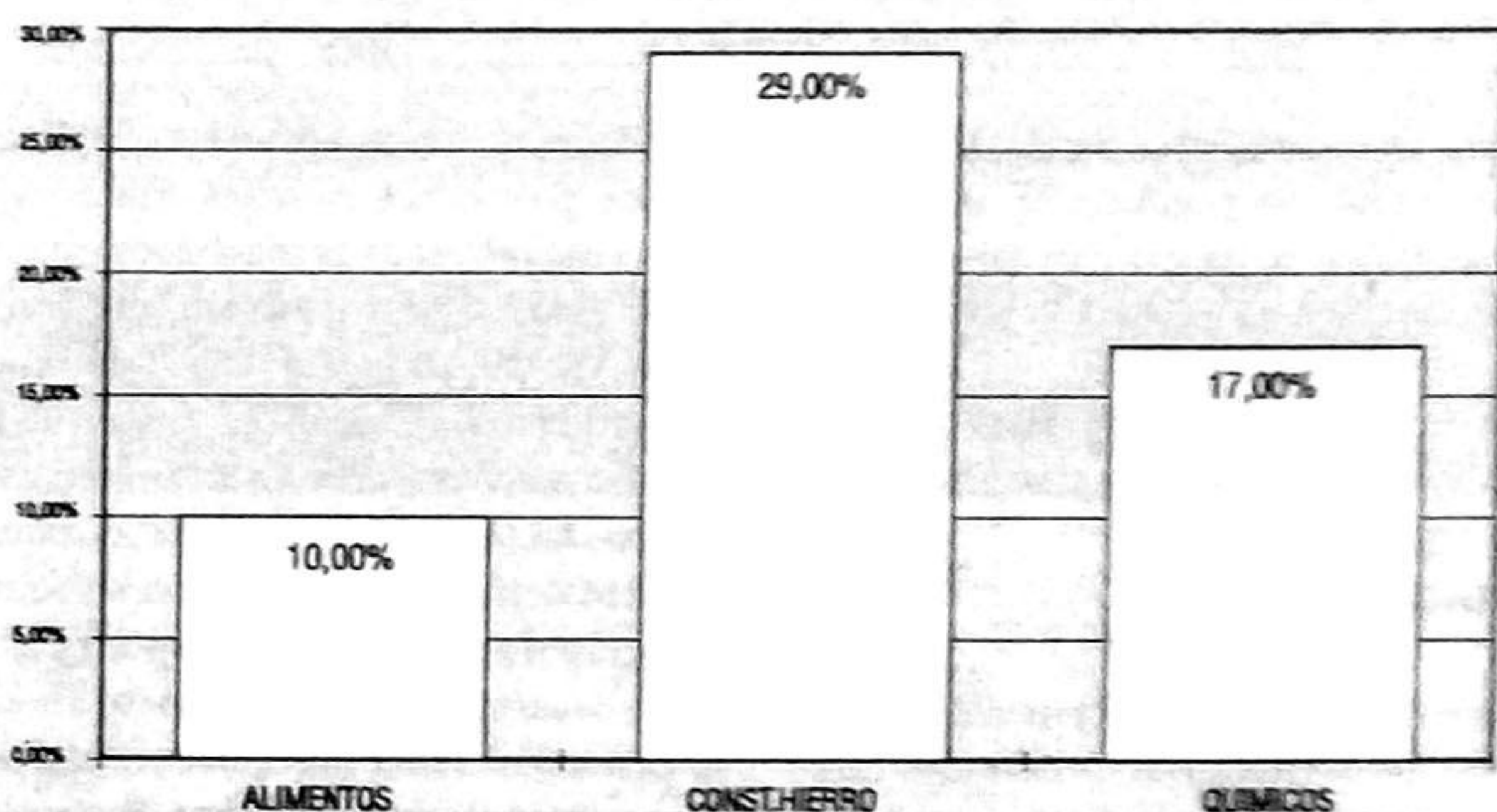
### Planes de producción:

En general para Marzo (tradicionalmente un mes de actividad intensa tras el receso veraniego) es posible anticipar una intensificación de la producción in-

PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR



PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

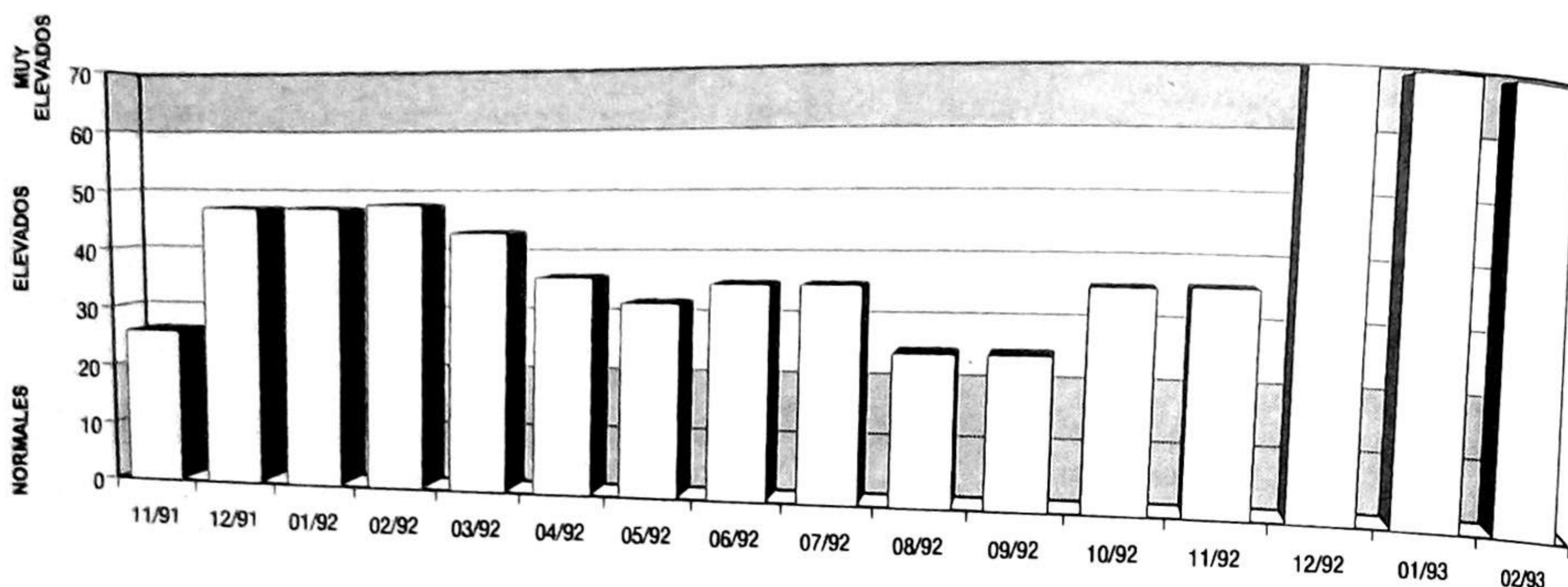


### MODOS OPERATIVOS DE LAS IMPORTACIONES REALIZADAS

	ALIMENTOS	CONST. HIERRO	QUÍMICOS
Imp. en Origen	100,00%	0,00%	0,00%
Imp. en Bs.As.	0,00%	100,00%	100,00%
Imp. Local	0,00%	0,00%	0,00%
Otro	0,00%	0,00%	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

dustrial. Es conveniente recalcar que este mayor ritmo de producción industrial esencialmente se asocia con razones puramente estacionales.

### Panorama de la industria nacional y comparación con los resultados locales:

Los datos elaborados por FIEL (Fundación Investigaciones Económicas Latinoamericanas) reflejan una situación general de la industria muy similar a la descrita para el conjunto de empresas industriales locales.

A nivel nacional, se aprecia una mayor tendencia hacia una posición en promedio regular, aunque la diferencia no sea significativa con las cifras de la ciudad. Una descomposición de los resultados por grandes sectores industriales del país destaca condiciones generales más desfavorables en la producción de bienes de uso intermedio.

En cuanto a la tendencia de la demanda, los promedios móviles trimestrales refleja en ambos casos una desaceleración de las ventas hacia un nivel aceptable en el caso local, y hacia niveles que se corresponden con tendencias desalentadoras en el caso nacional. En este orden, solo los productores de bienes de consumo durable definieron una demanda alentadora. En el plano nacional, la perspectiva de un decaimiento próximo en los niveles de demanda induce decisiones cautelosas por parte de los empresarios. Particularmente, el panorama se torna preocupante para los productores de bienes de consumo no durables por el desgaste en el poder

real de compra del sector asalariado.

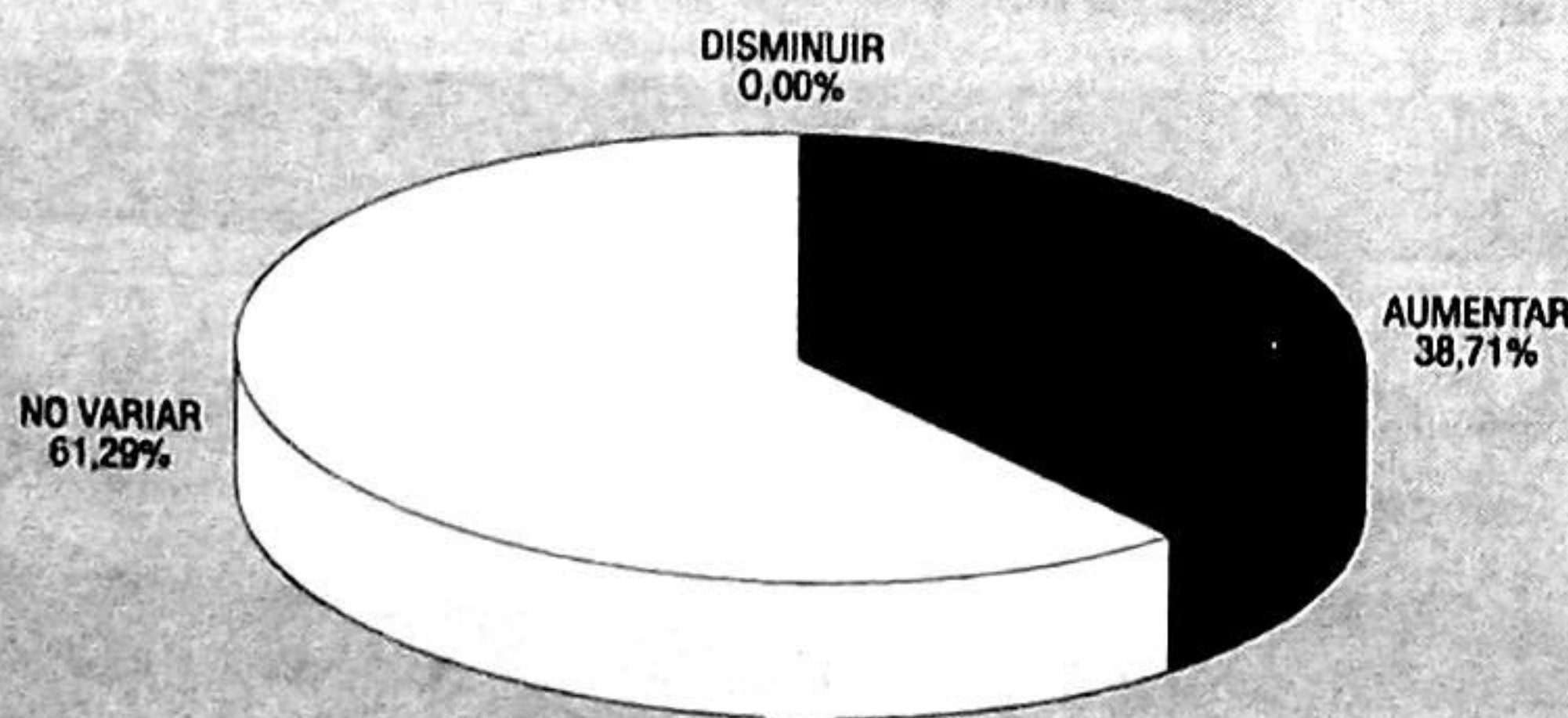
De acuerdo a los resultados de FIEL, durante Enero, el nivel de producción industrial mantuvo su curso ascendente. Comparando contra el mismo mes de 1992, las cifras actuales destacaron un incremento del 2.7% en la producción. En relación a Diciembre, el índice registra una natural caída del 10% asociada al cierre por licenciamiento del personal de las empresas.

En términos desestacionalizados, el índice revela un ritmo de actividad intensa (con un crecimiento del 2.2% en Enero) si se tiene en cuenta la habitual merma de producción en las fábricas

observada en esta época del año. Se destaca una gran disparidad en la performance sectorial. Evaluando lo acontecido en 1992, las mayores tasas de crecimiento corresponden a automotores y artefactos para el hogar (cocinas, calefones, termotanques, heladeras, lavarropas, etc.).

En el otro extremo, el mayor descenso en la producción se observó en las

### PLAN DE PRODUCCION





empresas químicas al igual que las industrias metálicas básicas. La industria petroquímica exhibe una variación positiva pero desde niveles muy bajos de producción y el sector de alimentos y bebidas mantuvo en términos generales el nivel de producción de 1991. En este último caso, la perspectivas son preocupantes para las empresas productoras de bienes de consumo masivo por el bajo nivel del salario real y su persistente desgaste. Esta situación no se extiende a los productos alimenticios

PERSPECTIVA PROXIMOS MESES	INDUSTRIA LOCAL	INDUSTRIA NACIONAL	DIFERENCIA
Buena	13%	8%	5
Satisfactoria	84%	83%	1
Mala	3%	9%	-6
Saldo	10	-1	11

diferenciados (productos de marca) que mantienen un buen nivel de ventas pese a la intensa competencia generada por la apertura económica. □

SITUACION GENERAL	INDUSTRIA LOCAL			INDUSTRIA NACIONAL			DIFERENCIA
	Oct.-Dic.(*)	Nov.-Ene.(*)	Enero	Oct.-Dic.(*)	Nov.-Ene.(*)	Enero	
Buena	12%	14%	14%	12%	11%	10%	4
Satisfactoria	77%	72%	68%	68%	68%	69%	-1
Mala	11%	14%	18%	20%	21%	21%	-3
Saldo	1	0	-4	-8	-10	-11	7

(\*) Porcentaje de mercado promedio del trimestre.

TENDENCIA DE DEMANDA	INDUSTRIA LOCAL			INDUSTRIA NACIONAL			DIFERENCIA
	Oct.-Dic.(*)	Nov.-Ene.(*)	Enero	Oct.-Dic.(*)	Nov.-Ene.(*)	Enero	
Alentadora	31%	21%	16%	5%	4%	6%	10
Normal	49%	61%	70%	71%	71%	70%	0
Desalentadora	20%	18%	14%	24%	25%	24%	-10
Saldo	11	3	2	-19	-21	-18	20

(\*) Porcentaje de mercado promedio del trimestre.

INDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL BASE 1984 =100	Con estacionalidad NIVELES		Sin estacionalidad NIVELES	
		VAR %		VAR %
1984	100		100	
1985	90	-10	90	-10
1986	103,4	14,8	103,4	14,8
1987	106,8	3,3	106,8	3,3
1988	101,6	-4,9	101,6	-4,9
1989	94	-7,5	94	-7,5
1990	92	-2,1	92	-2,1
1991	97,2	5,6	97,2	5,6
1992	104,7	7,8	104,7	7,8

Fuente: FIEL



INDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL	Con estacionalidad		Sin estacionalidad	
	NIVELES	VAR %	NIVELES	VAR %
BASE 1984 =100				
ENERO 91	88,1	-11,4	94,6	-5,2
FEBRERO	75,6	-14,3	101,9	7,6
MARZO	83,1	9,9	83	-18,5
ABRIL	89,7	8	87,4	5,3
MAYO	99,3	10,6	96,8	10,8
JUNIO	94,5	-4,8	91,7	-5,2
JULIO	106,7	12,9	101,2	10,3
AGOSTO	106,4	-0,4	99,9	-1,2
SEPTIEMBRE	104,8	-1,5	101,4	1,5
OCTUBRE	109	4	101,9	0,5
NOVIEMBRE	106,5	-2,3	101,7	-0,3
DICIEMBRE	102,4	-3,8	99,8	-1,9
(continúa)				

INDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL	Con estacionalidad		Sin estacionalidad	
	NIVELES	VAR %	NIVELES	VAR %
BASE 1984 =100				
ENERO 92	93,7	-8,5	100,7	0,8
FEBRERO	83,3	-11,2	107,5	6,8
MARZO	104,9	26	107,8	0,3
ABRIL	106,3	1,3	107,2	-0,6
MAYO	105,4	-0,8	102,9	-4
JUNIO	109,6	3,9	107,5	4,5
JULIO	109,7	0,1	108,6	1,1
AGOSTO	106,1	-3,3	101,5	-6,5
SEPTIEMBRE	111,4	5	106,6	5
OCTUBRE	110,8	-0,5	101,6	-4,7
NOVIEMBRE	108,4	-2,1	100,3	-1,3
DICIEMBRE	107	-1,3	101,2	0,9
ENERO 93	96,3	-10	103,4	2,2

Fuente: FIEL

## SECTOR INDUSTRIAL - RESULTADOS DE FEBRERO

Resultados Febrero	SITUACION GENERAL				TENDENCIA DE VENTAS				PERSPECTIVASCORTO PLAZO				NIVELES DE STOCK			
	BUENA	NORM	MALA	SALDO	ALENT	NORM	DESAL	SALDO	BUENA	NORM	MALA	SALDO	AUME	N/vari	Dismin	Saldo
Alimentos, Bebidas, Tabacos	0	86,6	13,4	-13,4	24,9	48,3	26,8	-1,9	25,8	74,2	0	25,8	58,9	40,2	0	59,8
Químicos, Plástico, Caucho	33,2	60,2	6,6	26,6	15,7	75,9	8,4	7,3	0	93,4	6,6	-6,6	5,7	94,3	0	5,7
Construcción	11,4	62,6	26	-14,6	33,7	40,4	25,9	7,8	34,9	63	2,1	32,8	84,9	15,1	0	84,9
Hierro y Acero	34,5	49,1	16,4	18,1	38,4	0	61,6	-23,2	19,2	68,2	12,6	6,6	41,6	58,4	0	41,6
Otras Industrias	50	50	0	50	100	0	0	100	0	100	0	0	0	100	0	0
Petroquímicas	0	82,8	17,2	-17,2	0	100	0	0	17,2	82,8	0	17,2	34,4	65,6	0	34,4
Frigoríficos	0	26,5	73,5	-73,5	0	100	0	0	7,8	92,2	0	7,8	78,4	21,6	0	78,4



SITUACION GENERAL	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEPT.	OCT.	NOV.	DIC.	ENE.	FEB.	MAR. '77
Alimentos Bebidas y Tabaco	-2,9	-8,2	-8,9	-17,2	-17,2	16,3	12,8	12,4	-12,4	-12,4	25,8
Químicos, Plástico y Caucho	25,9	25,9	25,9	20,9	20,9	-10,8	-5,8	26	26,8	26,8	4,8
Construcción	-45,5	-41,7	-50	5,8	0	-20	-20	-14,5	-20,5	-14,8	22,8
Hierro y Acero	-16,8	-25	-25	0	-25	-3,8	-7,1	26,7	26	18,1	6,8
Petroquímicas								17,2	-17,2	-17,2	17,2
Frigoríficos								-81,4	-81,4	-72,5	7,8
(*) Expectativas de diciembre											
TENDENCIA DE VENTAS											
Alimentos Bebidas y Tabaco	-53,4	-65,6	-65,4	-20,6	-20,6	22,5	25,2	21,2	-1,9	-1,9	
Químicos, Plástico y Caucho	-26,8	-21,6	-21,6	21,6	-26,8	14,7	-11,5	2,5	15,7	7,3	
Construcción	90,9	-66,7	-33,3	-41,9	-53,5	-60	-40	-42,2	-31,4	7,8	
Hierro y Acero	0	-50	-100	-50	-100	-71,4	-7,1	13,2	0	-23,2	
Petroquímicas								2,6	25,6	0	
Frigoríficos								0	-15,7	0	
NIVELES DE STOCKS											
Alimentos Bebidas y Tabaco	17,3	22,2	17	59,4	59,4	81	5,3	26,2	1,3	26,2	
Químicos, Plástico y Caucho	0	-10,1	-66,2	48,2	48,2	-15,1	-68,3	-58	-71,1	-58	
Construcción	-95,3	0	0	-18	-35,7	33,3	33,3	0	0	0	
Hierro y Acero	-33,3	-100	-100	-100	-100	-55,5	-55,5	-51,7	-24,1	-51,7	
Petroquímicas								63	74,4	74,4	
Frigoríficos								62,7	62,7	62,7	
POLITICA DE STOCKS											
Alimentos Bebidas y Tabaco	-30,2	-27,5	-20,4	-41,6	-41,6	46,7	46,7	8,1	0	0	
Químicos, Plástico y Caucho	0	53,2	53,2	56	66,6	63,3	73,4	61,5	66,4	58	
Construcción	95,3	-50	0	-35,7	-35,7	33,3	33,3	0	0	30,3	
Hierro y Acero	-50	0	0	0	0	0	0	12,1	12,1	12,1	
Petroquímicas								26,6	-17,2	-17,2	
Frigoríficos								0	0	0	
COSTO FINANCIERO											
Alimentos Bebidas y Tabaco	50,1	34,1	0	34,1	0	74,8	74,8	54,7	54,7	54,7	
Químicos, Plástico y Caucho	26	25,6	25,6	13,3	13,3	30,6	30,6	94,3	94,3	94,3	
Construcción	50	40	40	27,9	27,9	70	67,5	77,1	77,1	62,1	
Hierro y Acero	50	75	75	50	50	39,3	39,3	33,7	24,9	33,7	
Petroquímicas								32,3	32,3	32,3	
Frigoríficos								50	50	50	
UTILIZACION CAPAC. INSTALADA											
Alimentos Bebidas y Tabaco	64,1	66,4	68,5	71,1	69,4	58,6	58,7	81,3	85,2	86,5	
Químicos, Plástico y Caucho	72,6	77,9	76,9	78	78	50,9	51,9	78	75	78	
Construcción	26,3	38,8	39,6	44	44,7	38,9	37,9	46	49,7	55,2	
Hierro y Acero	41,1	77,5	78,3	84,5	77	80,1	80,1	81	70,7	78,5	
Petroquímicas											
Frigoríficos											







# Sector Comercial Mayorista

□ Las mejoras evidenciadas en Diciembre permiten llevar la situación general desde una posición regular (característica de la segunda mitad del año pasado) a otra normal en la que es posible destacar algunos signos alentadores.

□ La tendencia de ventas en Noviembre caracterizada por una mayoría de empresas destacando un ritmo desalentador, se interrumpe repentinamente en Diciembre. De allí en más, las ventas en general adoptan un curso normal en un contexto donde es posible apreciar grandes diferencias a nivel de los distintos rubros y empresas en su performance de ventas.

□ El bimestre Enero - Febrero exhibe niveles bajos de stocks acordes con los volúmenes deseados de existencias. Al no existir grandes

desequilibrios, la política de stock dominante consiste en no introducir variaciones en los niveles existentes.

□ Continua la tendencia creciente en la participación de la mercadería importada sobre el total de mercaderías almacenadas, llegando en el período Diciembre - Febrero a un máximo cercano al 11%.

□ Las operaciones de comercio exterior solo se observan en un grupo minoritario de empresas. Las restricciones de capital para realizar operaciones a gran escala determina que las compras directas en el extranjero solo se reserven a las grandes firmas, especialmente del subsector Alimentos y Bebidas. El grupo restante de empresas industriales importadoras recurre a intermediarios localizados en Capital Federal.

## Situación general:

A partir de Diciembre pasado, el sector ha recompuesto en parte su situación general. Esta positiva evolución en relación a las cifras de Noviembre, obedece al descenso del porcentaje de mercado en circunstancias desfavorables acompañado de un significativo incremento de la franja representativa de empresas en una situa-

ción general buena. En los meses del verano, en líneas generales se mantienen

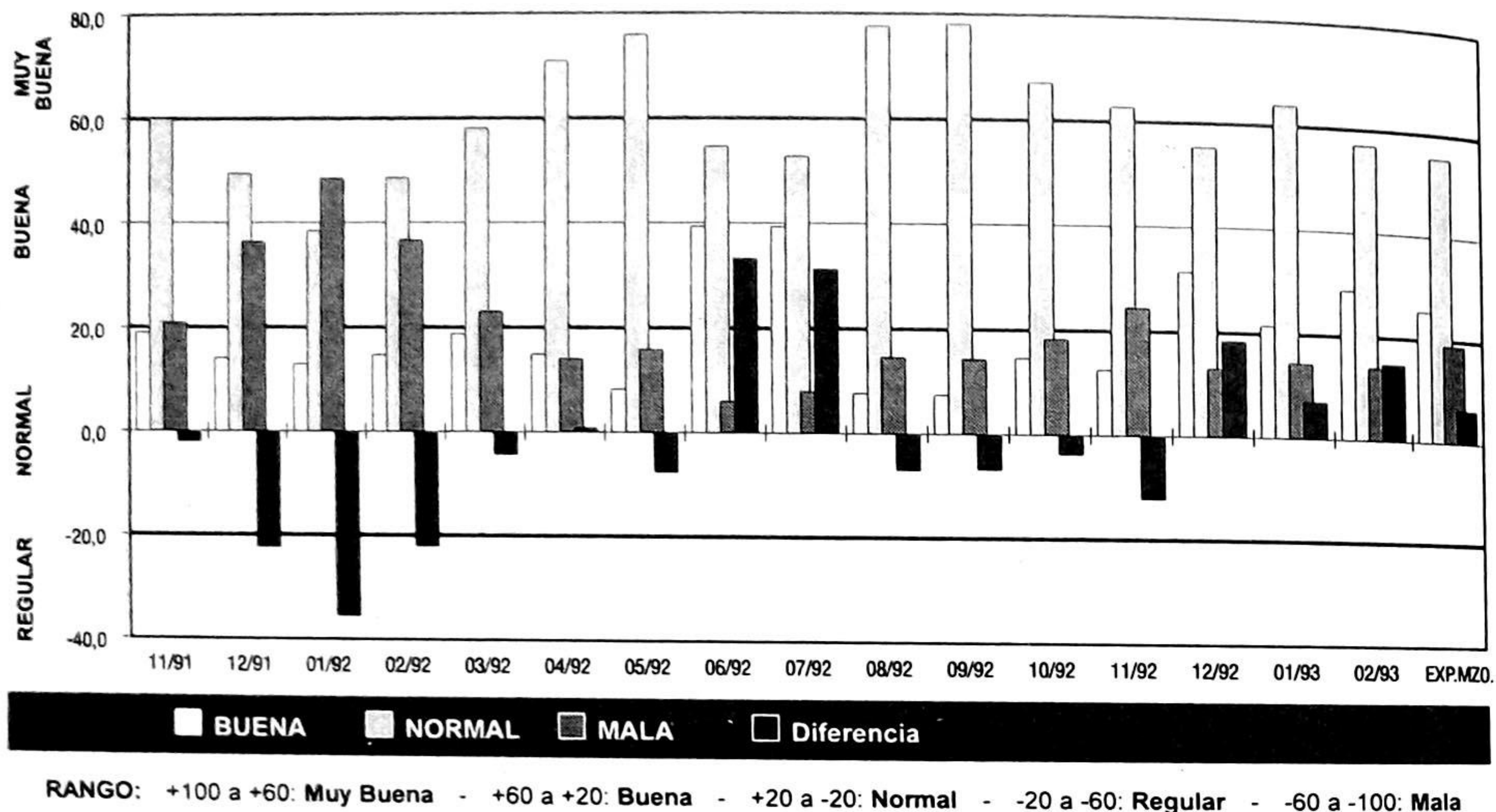
**El sector en promedio evidencia cambios en dirección positiva en el mes de Diciembre.**

estos resultados y por ende, el período comprendido entre Diciembre y Febrero en promedio se caracteriza por una situación general normal con algunos signos alentadores por la existencia de una fracción significativa del sector mayorista (cercana al 25% de mercado) en una buena posición general.

No obstante lo señalado, es conveniente destacar que las empresas en dificultades representan un porcentaje



## SITUACION GENERAL



(aproximadamente el 19%) ubicado a un nivel preocupante.

La trayectoria de la línea de saldos en el gráfico de situación general, destaca un claro contraste entre lo acontecido a partir de Diciembre y el periodo Agosto-Noviembre. De la comparación entre los dos periodos puede concluirse que el comercio mayorista en general ha mejorado en los últimos meses en relación a las condiciones generales vividas en la mayor parte del segundo semestre del año pasado.

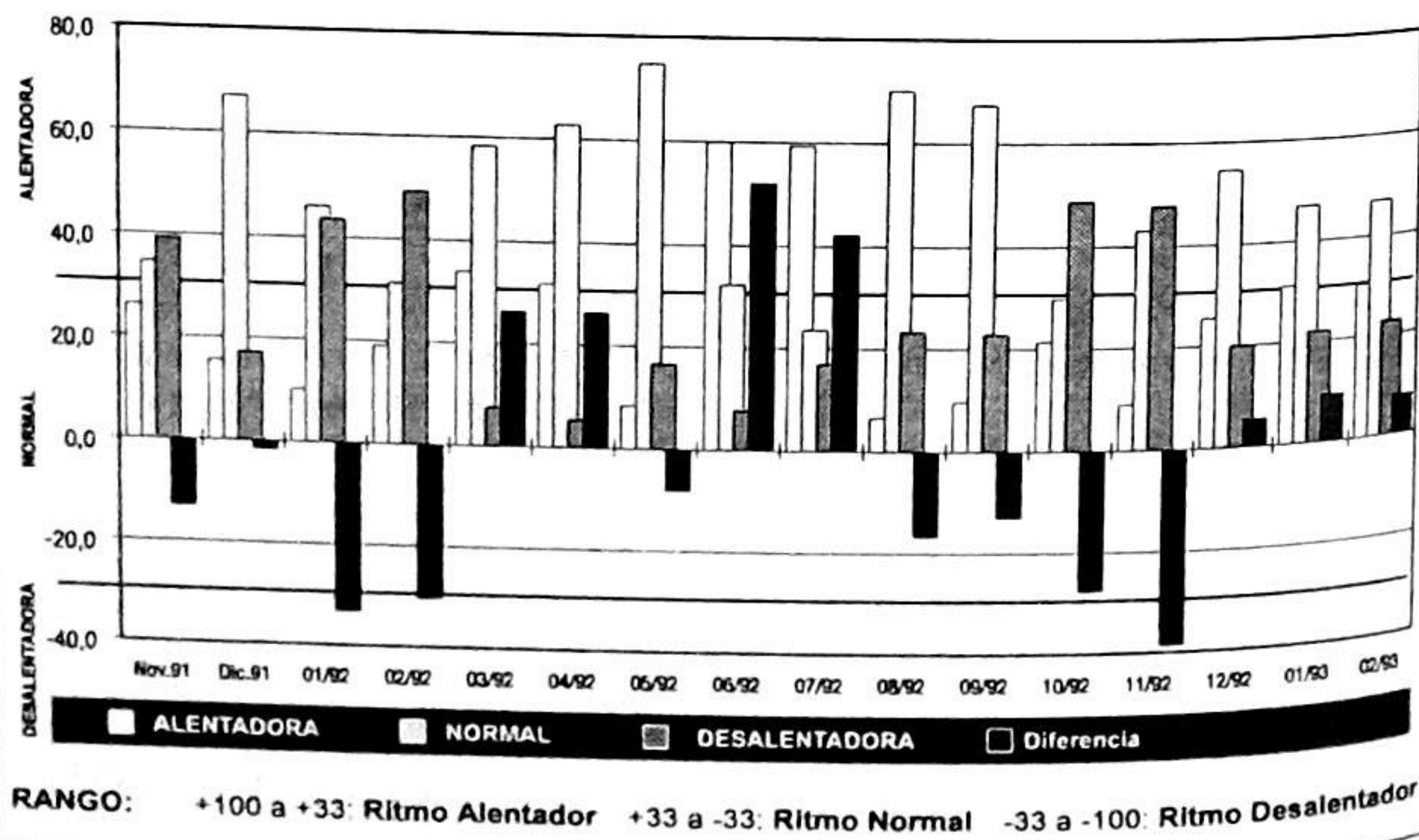
### Tendencia de las ventas:

Los cambios descritos en la situación general están claramente asociados al comportamiento de la demanda. Los resultados exhiben claramente una repentina modificación en la tendencia de las ventas acontecida en el mes de Diciembre. En los meses siguientes, no se observan cambios relevantes en la composición de respuestas (porcentajes de mercado correspondientes a las alternativas alen-

tador, normal y desalentador). En este periodo, el curso normal en las ventas definido en general, responde a la pareja compensación entre los porcentajes reveladores de demandas alentadoras y desalentadoras. No conviene perder de vista que detrás de esta caracterización general

subyace un cuadro muy variado de demanda entre las empresas que integran el sector. Esta afirmación se fundamentaría en el crecimiento observado en los porcentajes de empresas identificadas en las alternativas extremas (alentadora y desalentadora).

## TENDENCIA DE LAS VENTAS





## Análisis comparativo de las actividades comerciales mayoristas:

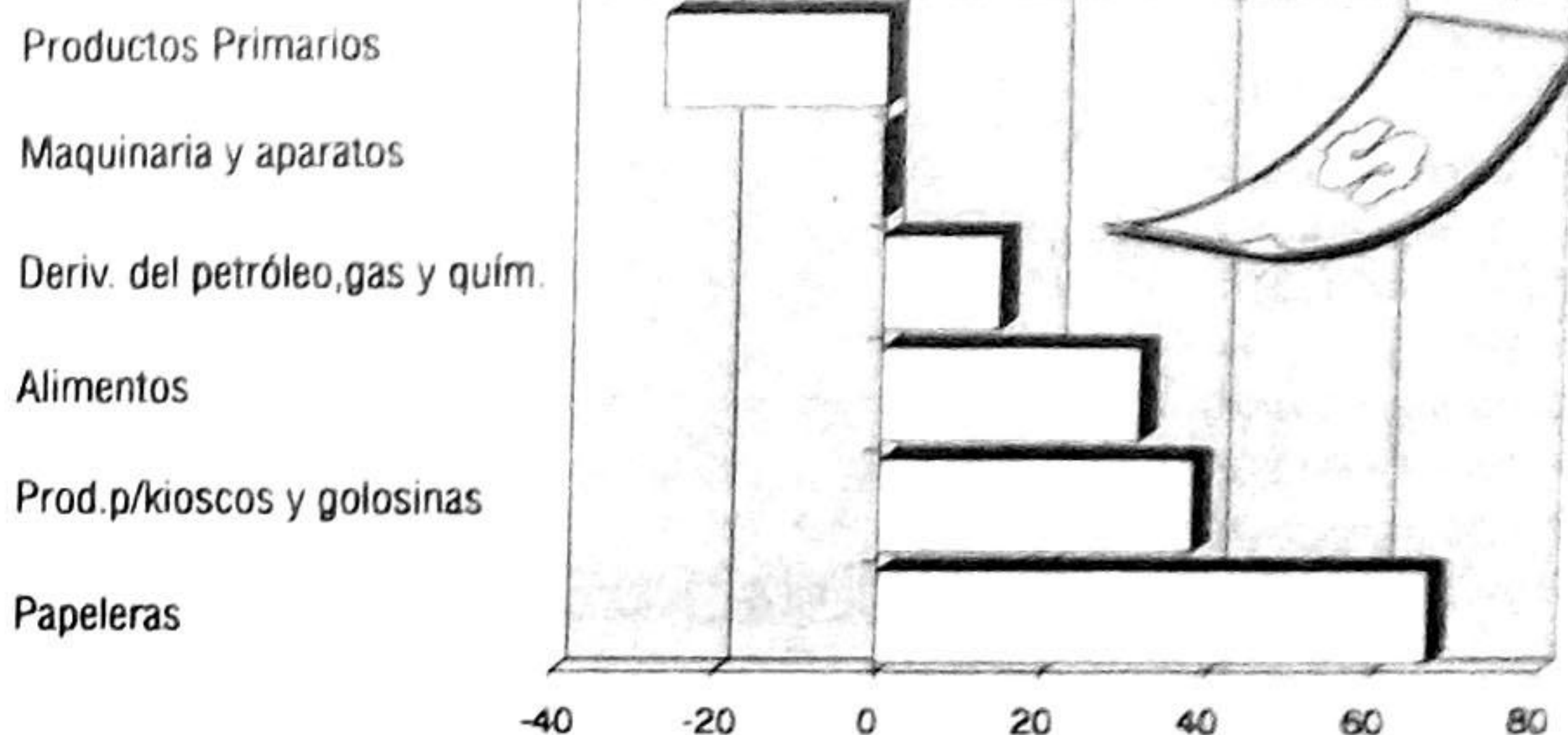
Si se analizan los resultados sobre la situación general a nivel de los distintos rubros, exceptuando a Productos Primarios, se advierte en todos los subsectores un predominio de empresas en favorables condiciones por encima de aquellas atravesando un momento problemático.

La evolución favorable de la actividad mayorista en general, se extiende a todos los rubros. Tomando como punto de referencia el mes de Noviembre, la mejora en términos agregados obedece a la positiva evolución propia de esta época del año en las Papeleras, Productos para Kioscos y en menor medida gas-derivados del petróleo. Los cambios en el período Noviembre - Febrero, pueden sintetizarse en el cuadro al pie de esta página.

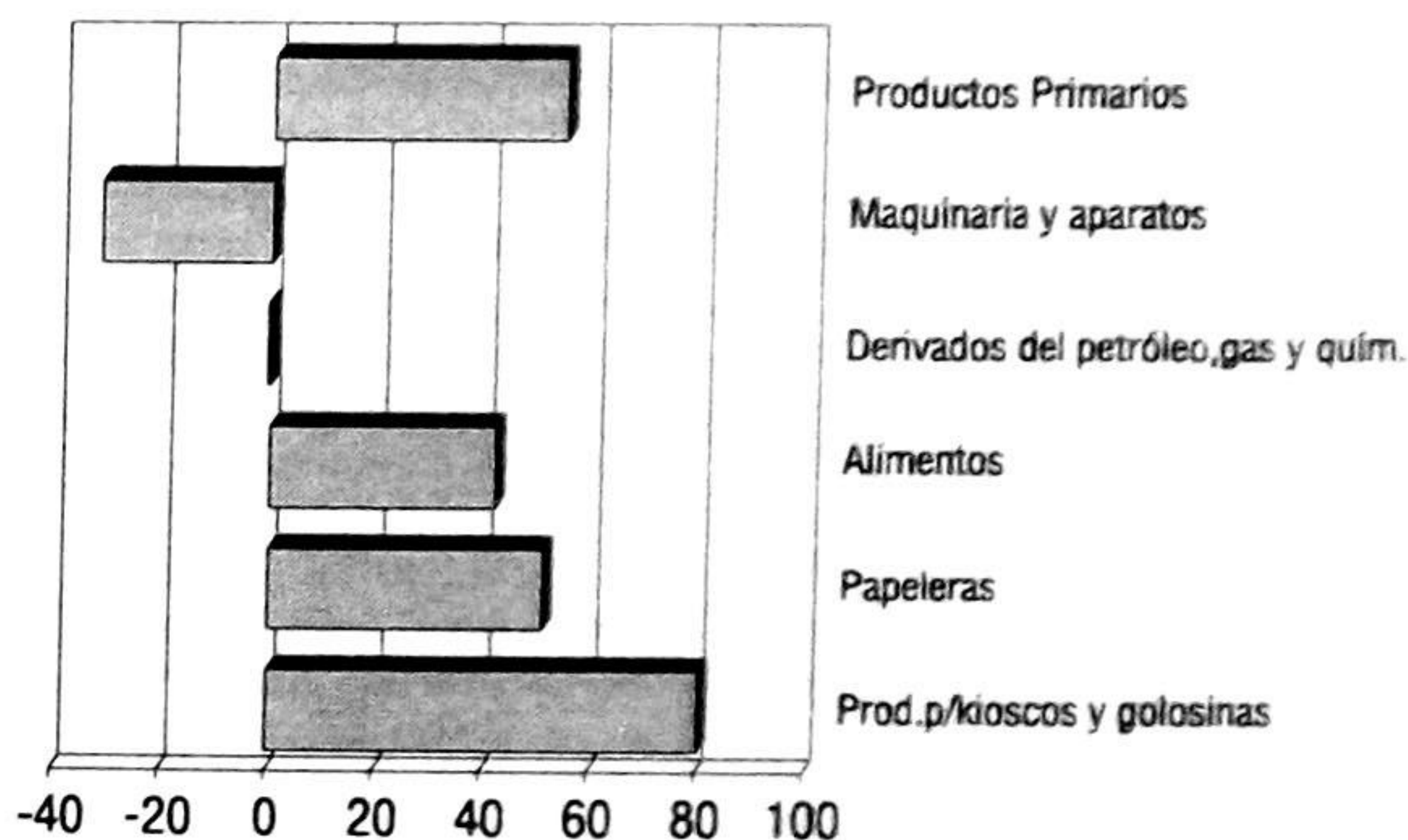
Al describir la tendencia de la demanda en conjunto para el sector, se enfatizaba la existencia de un situaciones muy variadas pese a la normalidad detectada en términos agregados.

Los resultados obtenidos en Febrero para los distintos rubros ratifican la observación anterior al exhibir un ritmo de ventas con diferencias apreciables entre los distintos subsectores. En parte por circunstancias estacionales (dado que en el mismo mes del año pasado se observaron resultados similares) la demanda se

### RANKING DE SITUACION GENERAL EN FEBRERO



### RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN FEBRERO



SITUACION GENERAL		EVOLUCION NOVIEMBRE - FEBRERO			
		Noviembre	Febrero	Evolución	
PAPELERAS	Regular	-26	Muy buena	+67	↑
PROD. PARA KIOSCOS	Regular tend. a mala	-45	Buena	+38	↑
DERIVADOS PETROLEO Y GAS	Tendiendo a regular	-18	Tendiendo a buena	+14	↗
ALIMENTOS	Buena	+28	Buena	+31	→
MAQUINARIAS	Normal	+1	Normal	0	→
PRODUCTOS PRIMARIOS	Regular	-29	Regular	-27	→



presenta con características alentadoras en productos para kioscos y papeleras. En menor medida, también se identifica una sostenida demanda en Alimentos y Bebidas. En términos comparativos, las peores situaciones de demanda corresponden a productos primarios y maquinarias.

### Stocks:

Tanto en Enero como en Febrero, los niveles alcanzados por la variable "stocks" se corresponde con niveles bajos de existencias para el sector en promedio. Por otra parte, el valor casi nulo de la variable "variación" (referida a la política de stock predominante) sugiere que el reducido nivel de mercaderías almacenado concuerda con los niveles deseados por los comerciantes dado que no se observan intenciones de introducir variaciones en el stock disponible. En otros términos, los resultados no destacan desequilibrios con respecto a las existencias.

### Importaciones:

En un contexto caracterizado por bajos niveles de stocks, la participación de la mercadería importada sobre el total de existencias muestra una tendencia creciente desde Septiembre pasado (superior al 6%) hasta niveles máximos a partir de Diciembre cercanos al 11%.

A nivel de los distintos rubros que componen el sector, la penetración de mercaderías importadas afecta especialmente a Máquinas y Aparatos (casi la

cuarta parte del stock es de procedencia exterior), Productos Primarios (específicamente es el caso de las madereras) y en menor medida Alimentos y Bebidas.

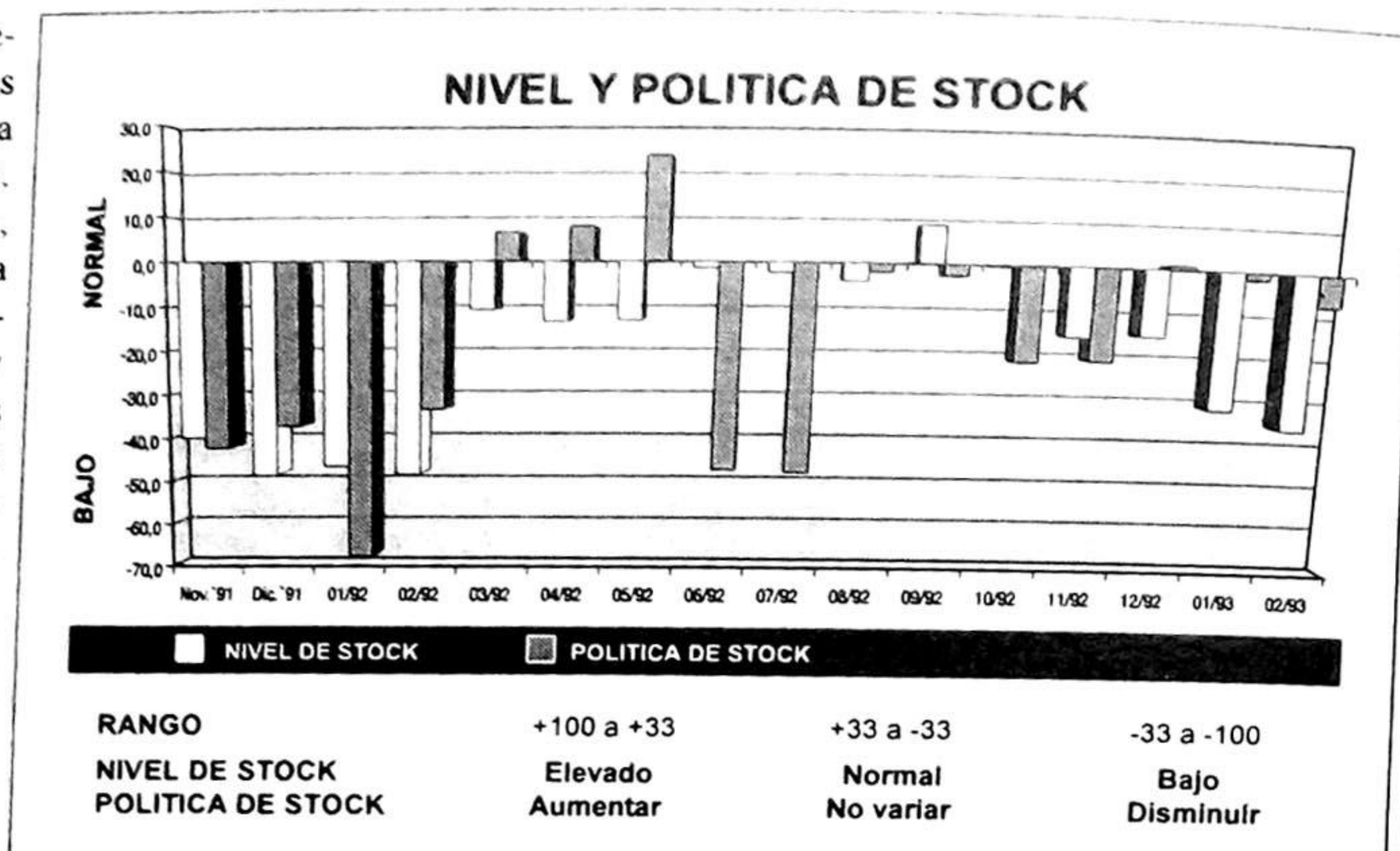
El manejo de productos importados se observa en poco más de la mitad de los establecimientos comerciales mayoristas (54%).

La modalidad de las operaciones es variada. Predominan las realizadas directamente en el país de origen (44%) y a través de intermediarios en la capital (42%).

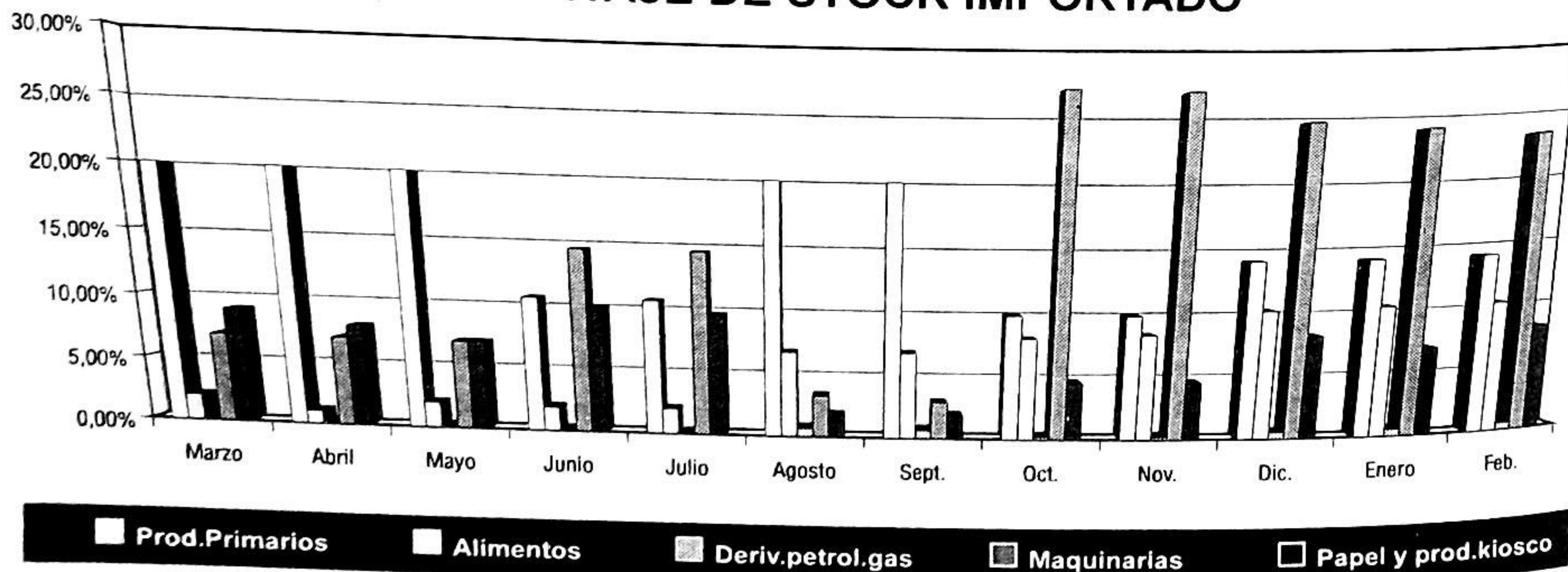
A nivel de los distintos rubros cabe hacer las siguientes observaciones:

### Productos para Kioscos y Golosinas:

El rubro de golosinas es el que exhibe un mayor cantidad de establecimientos con productos importados (100%). Sin embargo, este tipo de mercaderías no representan un porcentaje significativo de las existencias totales en relación a los



### PORCENTAJE DE STOCK IMPORTADO





valores que se observan en otros subsectores mayoristas.

La mayor parte de las operaciones se realiza vía intermediarios en Capital Federal (77%).

### Maquinarias y Aparatos:

Una importante cantidad de empresas cuenta con material importado (67% de las firmas). La compra del mismo involucra sumas significativas en relación a los desembolsos totales por aprovisionamiento de maquinaria dado que los bienes de procedencia externa representan casi la cuarta parte del stock.

Las importaciones se realizan en forma predominante comprando en el país de origen en forma directa (47%), y en menor medida a través de intermediarios en Buenos Aires (28%). El 25% restante corresponde a otras modalidades operativas.

### Productos Primarios:

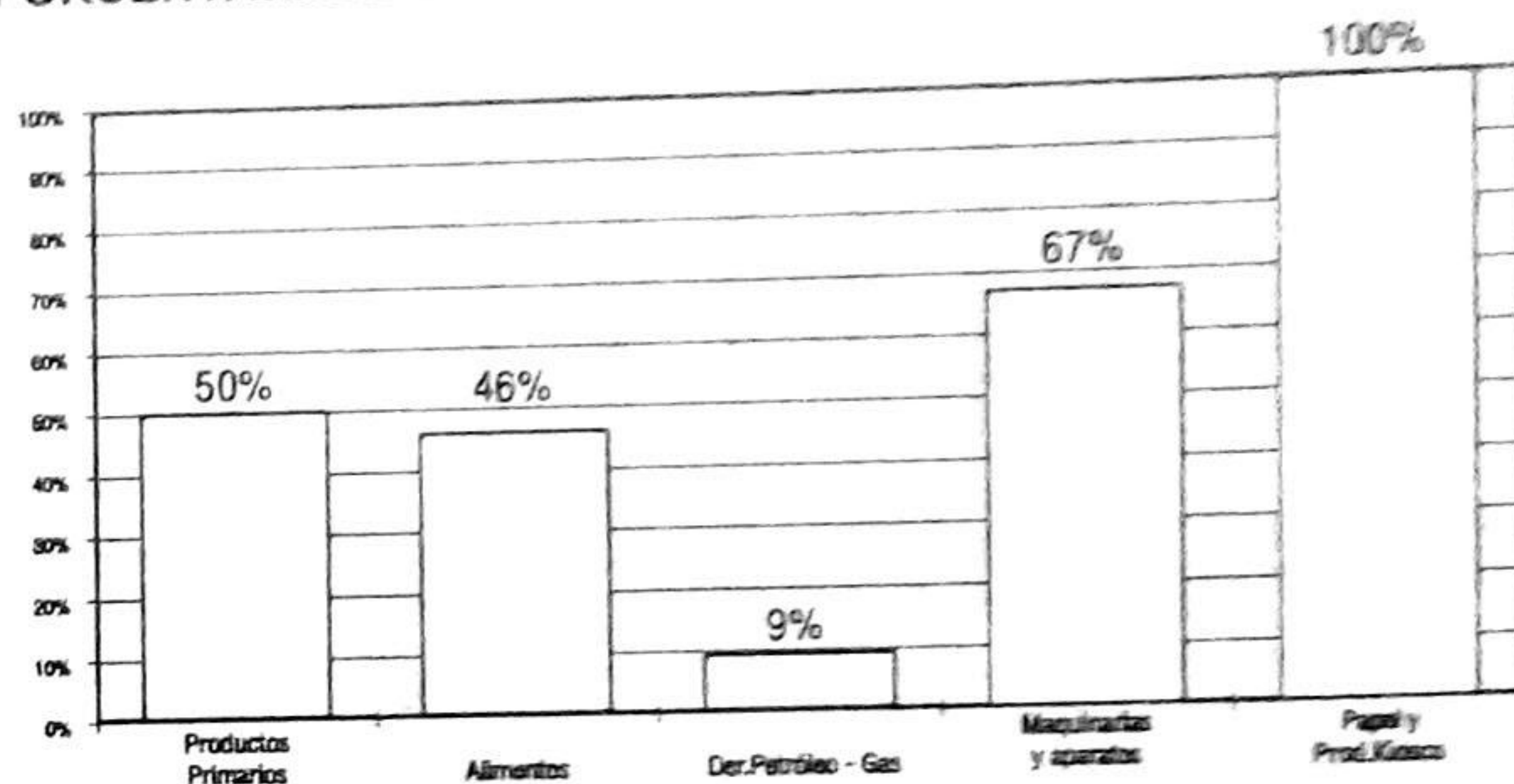
Las firmas comercializadoras de maderas informan manejarse con mercaderías importadas. La participación de las mismas sobre el stock total es destacable (casi el 14% a partir del mes de Diciembre).

### Alimentos:

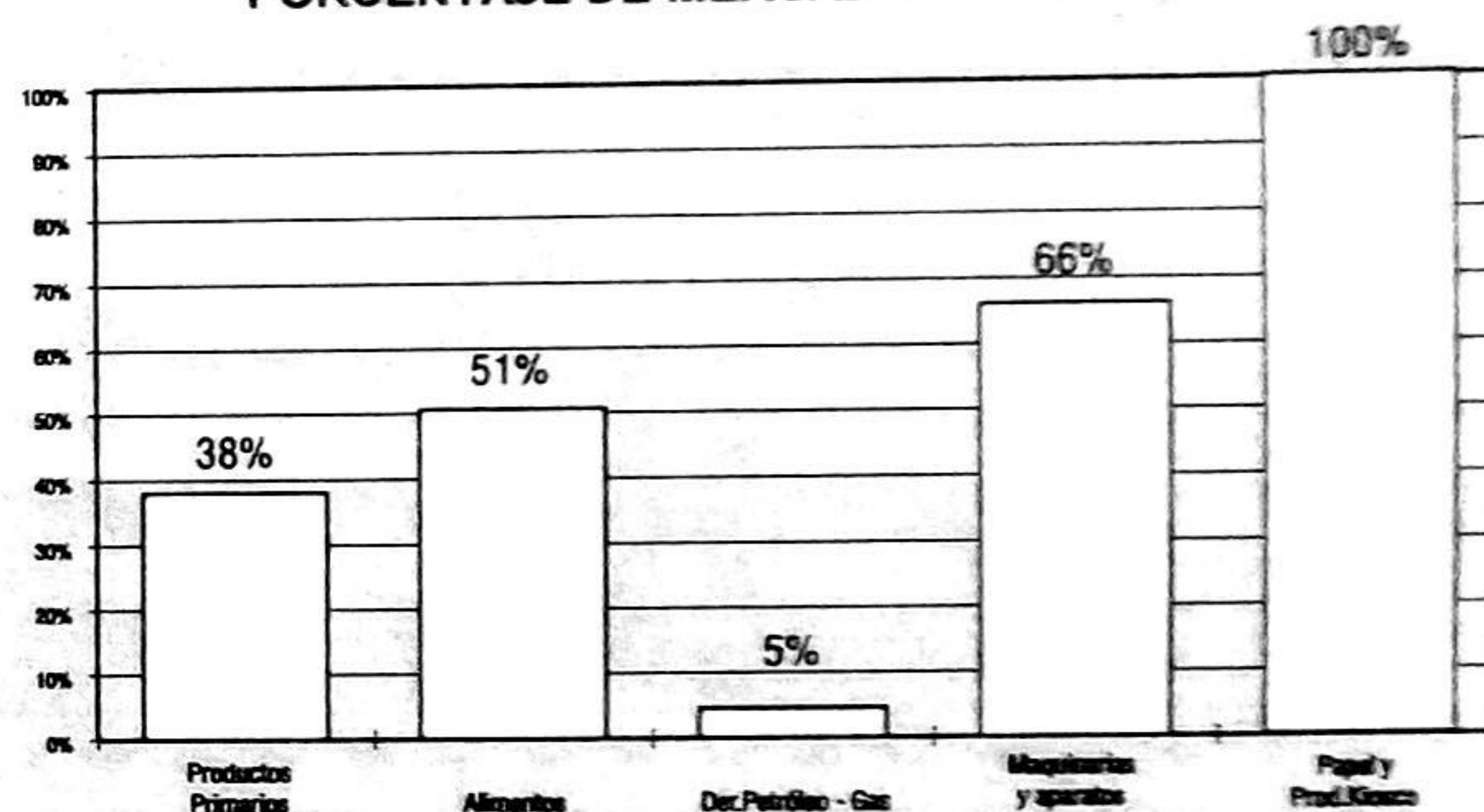
Casi la mitad de los establecimientos (48% sobre el total de empresas) importan realizando sus operaciones directamente en el país de origen (97% de los casos). En este rubro, la participación de productos importados evidencia una tendencia creciente desde Agosto pasado con un máximo observado en el bimestre Enero - Febrero.

### Costos financieros:

PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIAS IMPORTADAS



PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR



Pese a que se advierte en los últimos meses una tendencia declinante, los resultados de Febrero revelan una

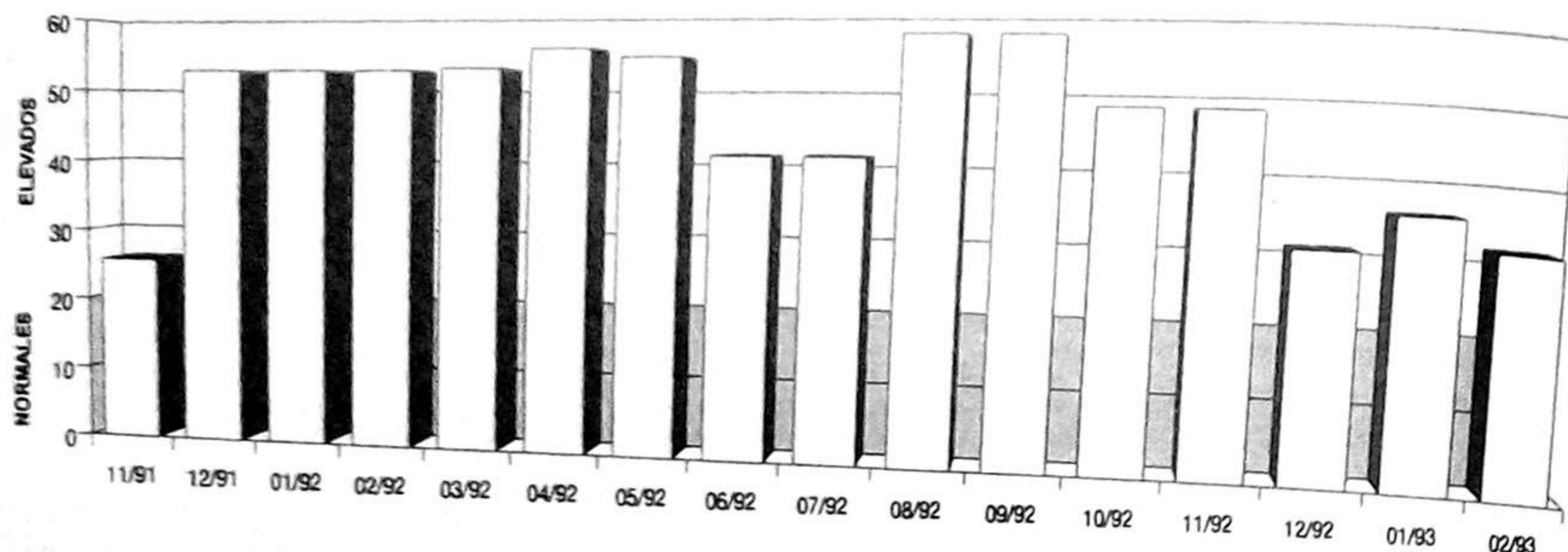
elevada participación de los costos financieros sobre la estructura general de costos.

### Personal de ventas:

MODO OPERATIVO DE LAS IMPORTACIONES REALIZADAS	Imp. Origen	Imp. Bs. As.	Imp. local	Otro
PRODUCTOS PRIMARIOS	58,00%	0,00%	0,00%	42,00%
ALIMENTOS	92,00%	3,00%	0,00%	5,00%
DERIV. PETROLEO Y GAS	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
MAQUINARIAS Y APARATOS	47,00%	28,00%	0,00%	25,00%
PAPEL Y PROD. KIOSCO	23,00%	77,00%	0,00%	0,00%

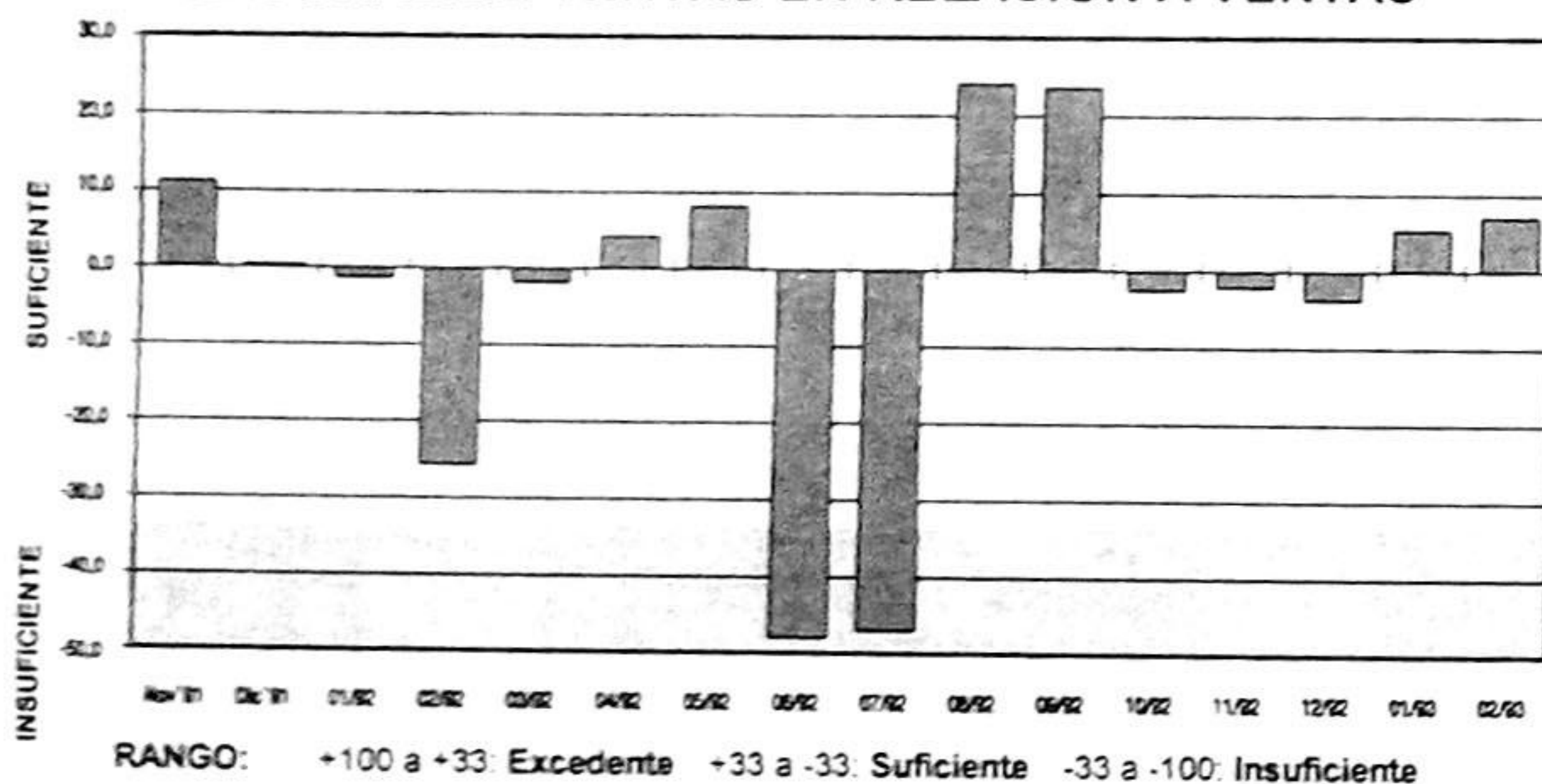


## COSTOS FINANCIEROS



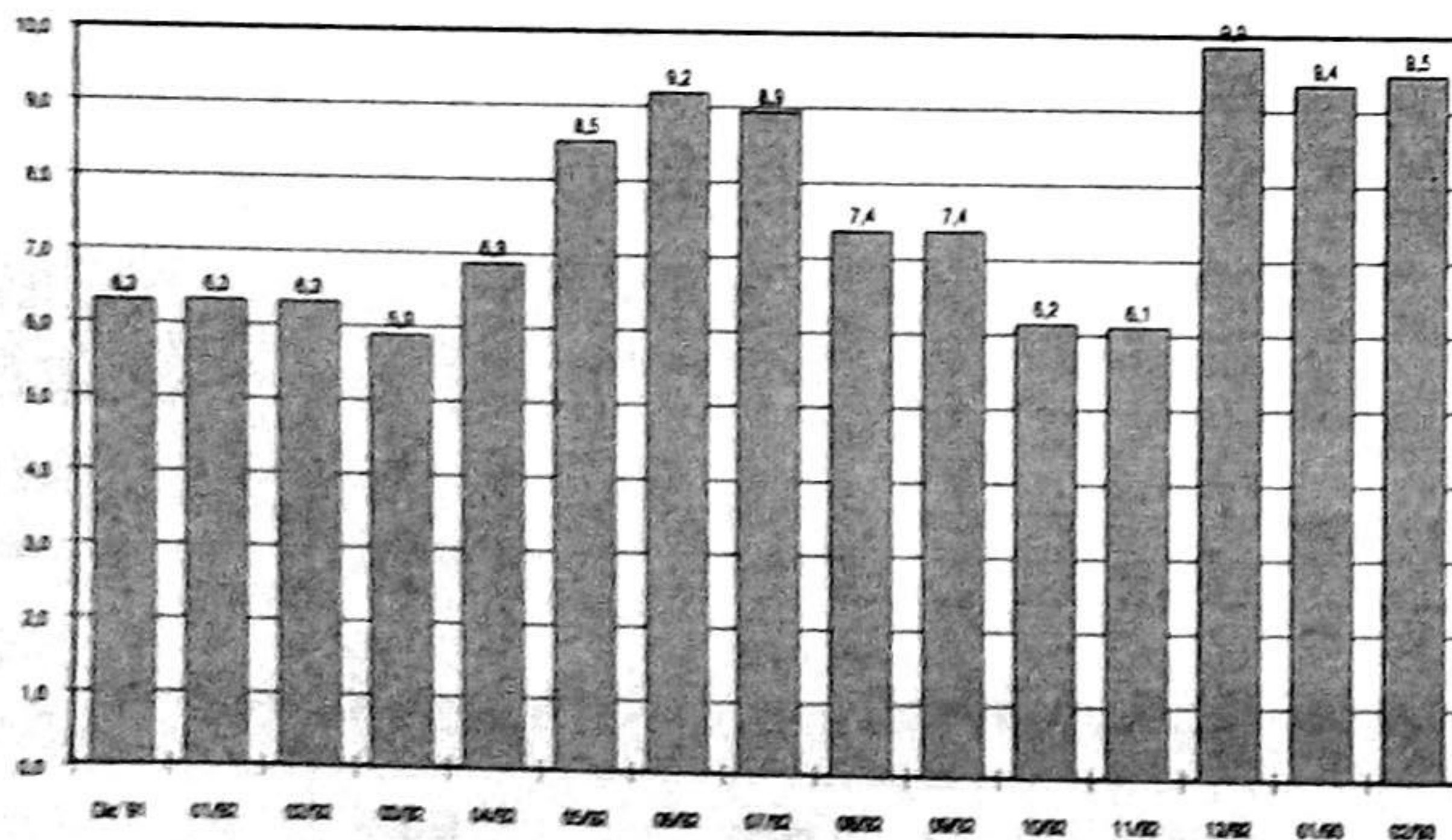
RANGO: +100 a +60: Muy elevados +60 a +20: Elevados +20 a -20: Normales -20 a -60: Bajos -60 a -100: Muy bajos

## 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



Tras algunos desequilibrios en el bimestre Agosto-Setiembre (reveladores de personal excedente por la merma de transacciones), la dotación de personas asignadas a ventas alcanza un nivel suficiente en relación al ritmo de operaciones comerciales.

El "promedio de personas asignadas a ventas" refleja un incremento importante en el plantel de personal en Diciembre, en respuesta a la tonificación de la demanda detectada.

En los meses siguientes no se observan variaciones de importancia en la dotación de personal manteniéndose a un nivel alto si se lo compara con la cantidad promedio de personas en ventas a lo largo de 1992. □



## SECTOR COMERCIAL MAYORISTA - RESULTADOS DE FEBRERO

SITUACION GENERAL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPT.	OCTUBRE	NOV.	DIC.	ENERO	FEBRERO	MARZO*
Productos Primarios	-21	43,3	42,8	-11,8	-11,8	-24	-29	-35,3	-27	-27	-45,8
Alimentos y Bebidas	15,9	33,1	33,7	15,9	17,7	34,6	26,2	41,8	30,4	31,3	33,8
Deriv. Petróleo-Gas	18,3	35	29,7	-31,2	-35,9	23,1	-18	14,8	20,6	14,2	1,2
Maquinarias y Aparatos	-14	-30,2	-41	-45,3	-45,3	24	0,7	2,2	0,8	-0,3	4,2
Papeleras	0	12,1	0	-16	-16	0	-25,8	75,6	-2,6	66,6	32
Prod.p/Kiosco-Golosinas	-47,5	-41,2	-41,2	-22,5	-44,9	-45,3	-45,3	50,1	38	38	65,8

(\*)Expectativas de marzo

## TENDENCIA DE VENTAS

Productos Primarios	-8,6	88,4	84,5	-23,5	-23,5	-58	-58	-50,3	-33,5	-54,4	
Alimentos y Bebidas	-6,5	22,6	25	6,3	22,6	33,9	7,6	33,4	31,9	42,1	
Deriv. Petróleo-Gas	11,2	14,3	9,1	-44,1	-54,9	-69,3	-81,7	-13,6	-5	-0,6	
Maquinarias y Aparatos	-41,3	-54,1	-75,9	-71,8	-79,4	-7,8	18,2	-21	-28,8	-31,6	
Papeleras	0	0	-75,8	0	0	-24,2	-75,8	69,2	51,3	51,3	
Pr.p/Kiosco-Golosinas	-11,1	-73,6	-89	-100	-100	-10,3	-1	1,2	80,4	80,4	

## NIVELES DE STOCKS

Productos Primarios	-10,7	1,6	2,5	5,2	31,5	-5,8	-22,9	-39,3	-60	-49,8	
Alimentos y Bebidas	-18,7	-16,3	-18,1	-14,1	-20	-14,4	-19,8	-10,3	-28,4	-46,5	
Deriv. Petróleo-Gas	-3	0	-2,2	-2,2	-28,3	-28,3	12,7	-16,2	-16,2	-6,2	
Maquinarias y Aparatos	-24,6	-9,6	-31,4	-46,8	-46,8	5,2	5,2	2,8	-28,9	-32	
Papeleras	0	24,2	24,2	0	0	75,8	24,2	17,9	17,9	17,9	
Prod.p/Kiosco-Golosinas	-5	79,1	79,1	0	-44,9	-87,4	-87,4	-4,4	-15,5	-4,4	

## POLITICA DE STOCKS

Productos Primarios	37	-92,6	-92,5	-5,2	-5,2	-40	-40	11,7	9,2	11,7	
Alimentos y Bebidas	10,1	32,1	34	1	1	6,6	77	-1,6	-1,6	-1,6	
Deriv. Petróleo-Gas	26,6	0	0	47,6	47,6	-34,6	-19,3	-22,2	-22,2	-10,9	
Maquinarias y Aparatos	-16,7	-42	-63,7	-7,4	3,8	31,2	31,2	31,7	-2,7	-14,6	
Papeleras	0	-24,2	-24,2	-32	-32	-24,2	-24,2	-17,9	-17,9	-67,1	
Prod.p/Kiosco-Golosinas	0	-79,1	-79,1	-44,9	-44,9	11,6	11,6	-9,8	-9,8	77,1	

## COSTO FINANCIERO

Productos Primarios	77,4	49,1	49,1	65,8	65,8	54,2	54,2	26,9	38	26,9	
Alimentos y Bebidas	29,1	30,1	30,1	53,8	53,8	41,3	41,3	26,9	33,8	31,8	
Deriv. Petróleo-Gas	22,7	23,8	23,8	22,1	22,1	38,9	38,9	47,9	54,2	54,2	
Maquinarias y Aparatos	45,6	37,7	37,7	58,7	58,7	49,2	49,2	90	91,4	90	
Papeleras	36,3	36,3	36,3	32	32	36,3	36,3	-12,8	-3,8	-3,8	
Prod.p/Kiosco-Golosinas	53	52,7	52,7	77,5	77,5	94,2	94,2	73,7	73,7	73,7	

## PERSONAL DE VENTAS

Productos Primarios	0	-88	-88	44,1	44,1	0	0	16,7	16,7	16,7	
Alimentos y Bebidas	-1,2	-5,5	-5,5	-1,6	-1,6	-3,6	-2,1	-2,8	0,4	0,4	
Deriv. Petróleo-Gas	-3,2	1,3	1,3	-9,4	-9,4	25,7	25,7	-5	-5	-5	
Maquinarias y Aparatos	37,8	-12,1	9,6	15	15	0	0	9,8	8,8	0	
Papeleras	51,6	27,4	27,4	0	0	-24,2	-24,2	-69,2	0	17,9	
Prod.p/Kiosco-Golosinas	-1,1	-12,1	-12,1	-10,2	44,9	-10,3	-10,3	4,4	4,4	4,4	



Resultados Febrero	SITUACION GENERAL				TENDENCIA DE VENTAS				PERSPECTIVASCORTO PLAZO				NIVELES DE STOCK			
	BUENA	NORM	MAIA	SALDO	ALENT	NORM	DESAL	SALDO	BUENA	NORM	MAIA	SALDO	ELEVA	NORM	BAJO	SALDO
Productos Primarios	8,3	56,4	35,3	-27	0	45,6	54,4	-54,4	0	54,4	45,6	-45,6	0	50,2	49,8	-49,8
Alimentos y Bebidas	33,3	64,7	2	31,3	44,2	53,7	2,1	42,1	38,2	57,2	4,6	33,6	0	53,5	46,5	-46,5
Prod.Qcos. y deriv. Petróleo	17,7	78,8	3,5	14,2	19,2	60,9	19,8	-0,6	12,6	76	11,4	1,2	0	93,8	6,2	-6,2
Maquinarias y Aparatos	20	59,7	20,3	-0,3	0	68,4	31,6	-31,6	29,2	45,9	24,9	4,3	0	68	32	-32
Papeleras	75,6	15,4	9	66,6	69,2	12,9	17,9	51,3	41	50	9	32	17,9	82,1	0	17,9
Prod. p/kiosco y golosinas	45,1	47,8	7,1	38	90,2	0	9,8	80,4	88,6	8,6	2,8	85,8	73,7	26,3	0	73,7



# Sector Comercial Minorista

❑ La situación del comercio minorista en el último trimestre reveló un comportamiento muy heterogéneo entre los rubros que lo componen. Sin embargo en términos agregados la tendencia no es muy alentadora.

❑ Al igual que en el resto de los sectores que componen la economía local, el comercio minorista observa una disgregación en los resultados de los diferentes rubros.

❑ Mientras algunas actividades encuentran una situación alentadora, otras observan caídas sistemáticas. Sin embargo, la mayoría de los rubros se hallan en un estado "estacionario". No mejoran ni empeoran, pero tampoco encuentran perspectivas de cambio al corto ni mediano plazo.

❑ Estos cambios se corresponden con las modificaciones estructurales que se esperaban para el este período del plan de convertibilidad. Luego del "boom" de consumo de la primer etapa y la "recesión" que continuó al mismo, la pregunta que se hacen los empresarios es si este es el tan ansiado momento de "normalidad".

❑ Algunas señales sugieren que este tipo de circunstancia no se halla absolutamente consolidada. Por una parte se observa una nueva desconcentración en el ritmo de los diferentes rubros que no termina de concretarse. Por otra parte, los resultados comparados con los obtenidos el último año resultan considerablemente diferentes.

## Situación general:

En el trimestre diciembre-febrero, en comparación con el año anterior, se observa una importante caída. La situación general del año anterior delimitaba una importante meseta que se prolonga hasta el mes de mayo con valores muy alentadores. Los valores para diciembre (+23.8 %), enero (+31.8 %) y febrero (+14.2 %) indican una situación normal en términos agregados, pero con valores para febrero muy inferiores a los

**La gran mayoría de los rubros se halla en un estado que podría definirse como "estacionario".**

de 1992. Esto indica claramente el final del ciclo estacional de primavera-verano situación no observada el último año.

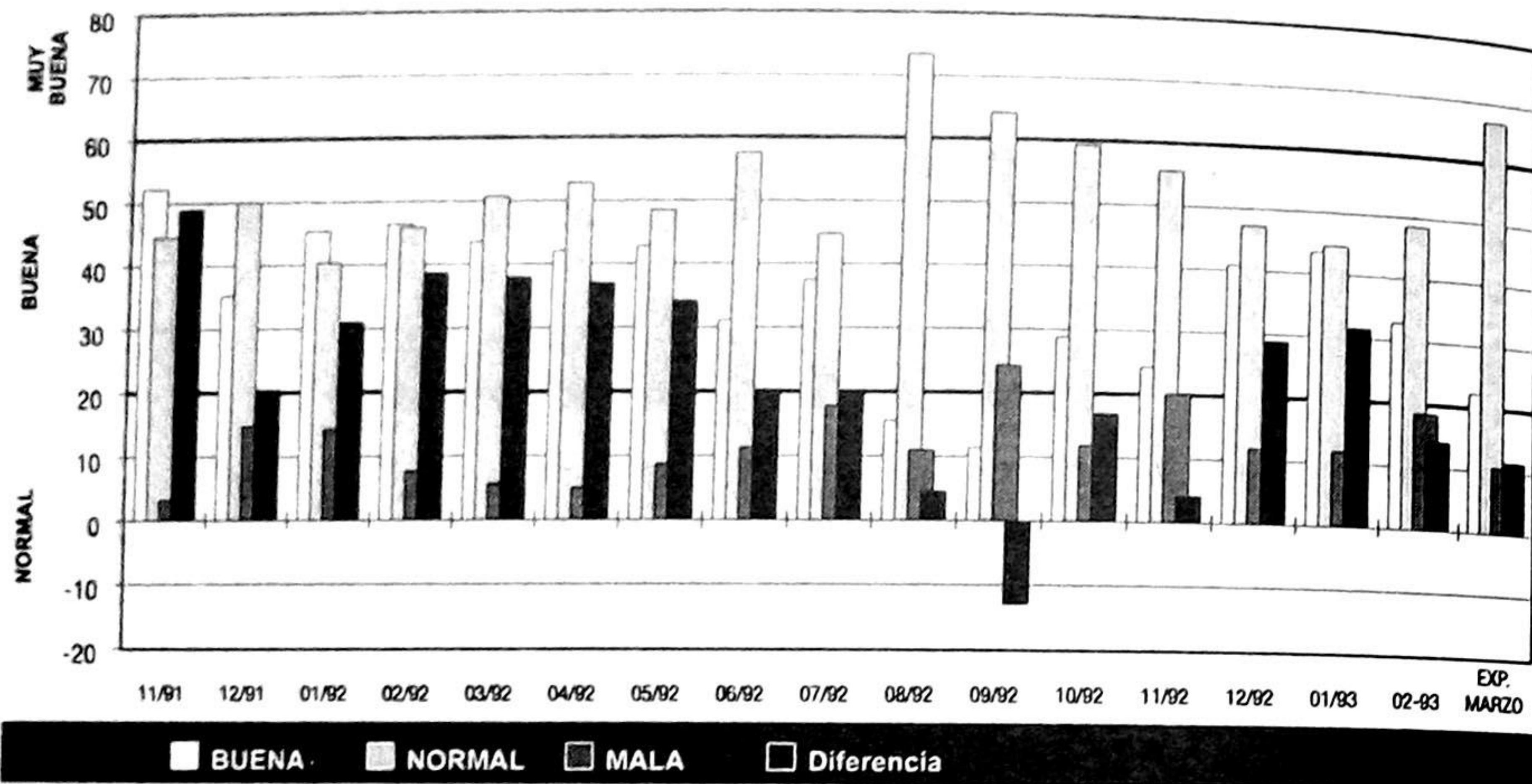
## Tendencia de las ventas:

El mes de diciembre encontró un buen ritmo de ventas (inferior al del año anterior), que se prolongó durante parte de enero. Sin embargo en febrero la situación se detuvo con una paralización en las ventas. Esta caída se contrapone con la situación del '92, año en el que el período alentador se prolongó hasta junio.

Los valores agregados son elocuentes en sí mismos: febrero '92, +43.0% y febrero '93, -12.4%.



## SITUACION GENERAL



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

La detención en el ritmo de ventas se asocia a comportamientos normales del mercado para un fin de temporada. En este sentido no es conveniente la comparación con febrero del '92, ya que la ola de consumo, especialmente en planes de financiación contribuía a mejorar los resultados en forma artificial.

La caída en las ventas sumada a otras variables de importancia para el sector (costos financieros elevados, rigidez en el mercado laboral), generó un marco de incertidumbre que se ve reflejado en las políticas de stocks de los empresarios minoristas.

Comenzada la nueva temporada en marzo, y prácticamente sobre fines de este mes, los empresarios no han comenzado en forma intensiva sus compras observando extrema cautela en lo que a compras se refiere.

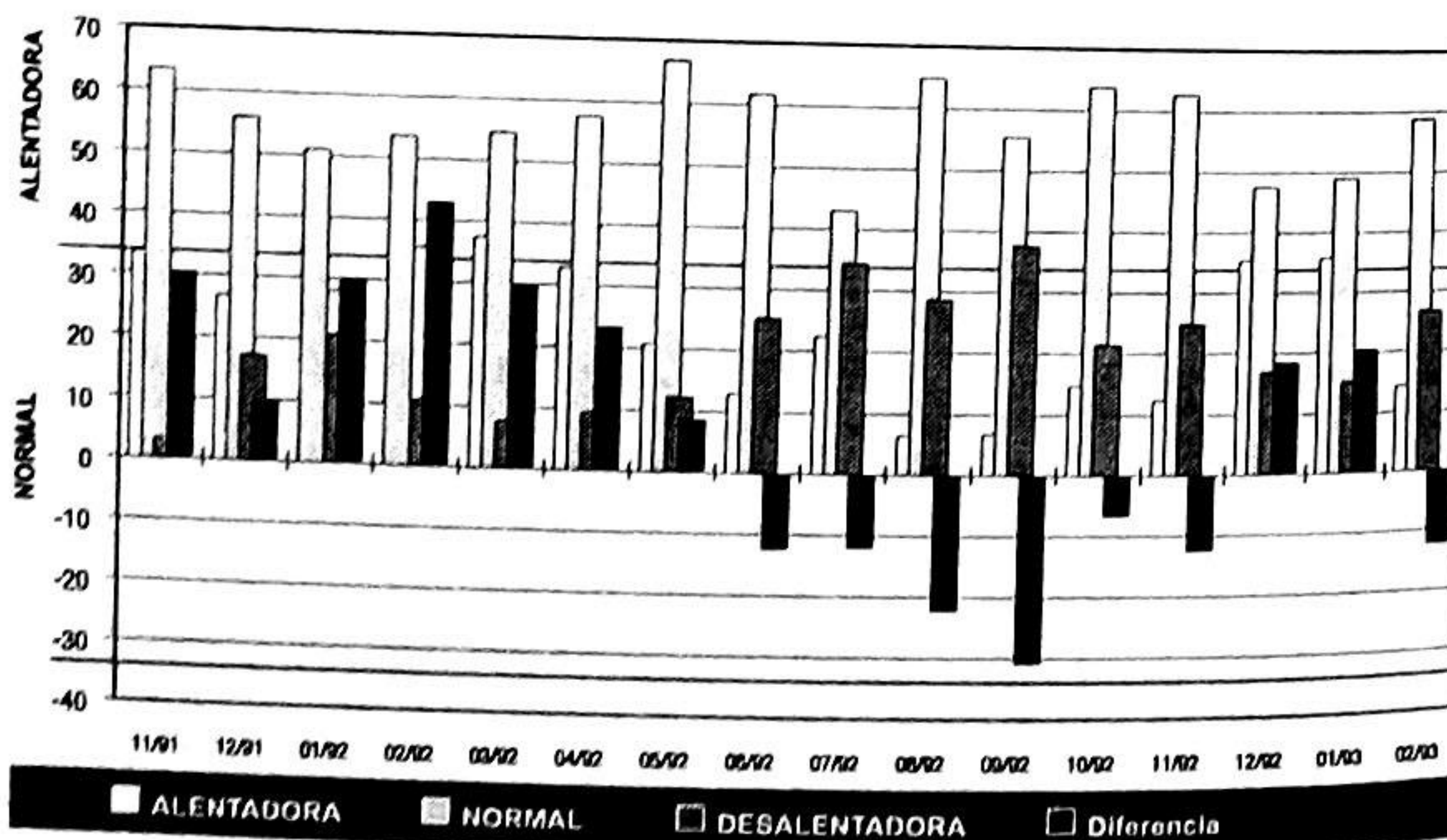
Por otra parte, las ventas de marzo no se anticipan alentadoras, especialmente a partir de la segunda quincena.

## Costos financieros:

Respecto a los costos financieros se observa en los últimos nueve meses una

convergencia hacia valores muy elevados (+ 62.5% en febrero). En contraposición al período enero-febrero del '92, momento en el que se veía una importante

## TENDENCIA DE LAS VENTAS



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



disminución y tendencia a la baja, no parece haber señales de cambio a menos que el crédito se torne más accesible. En este sentido, es notorio el cambio que se produce cuando caen las ventas en la importancia de los costos financieros en los costos totales de la empresa. A medida que los empresarios minoristas ven caer sus ventas y requieren mayor financiación los costos financieros se vuelven muy elevados.

### Importaciones:

Un aspecto que contribuye al comportamiento cauteloso de los empresarios respecto a sus stocks es la gran penetración que se observó en muchos rubros de las mercaderías importadas. Trabajar con este tipo de mercadería observa dos problemas principales en 1993: (1) Para quienes importan directamente, un tiempo de ajuste importante entre la realización de los pedidos y la

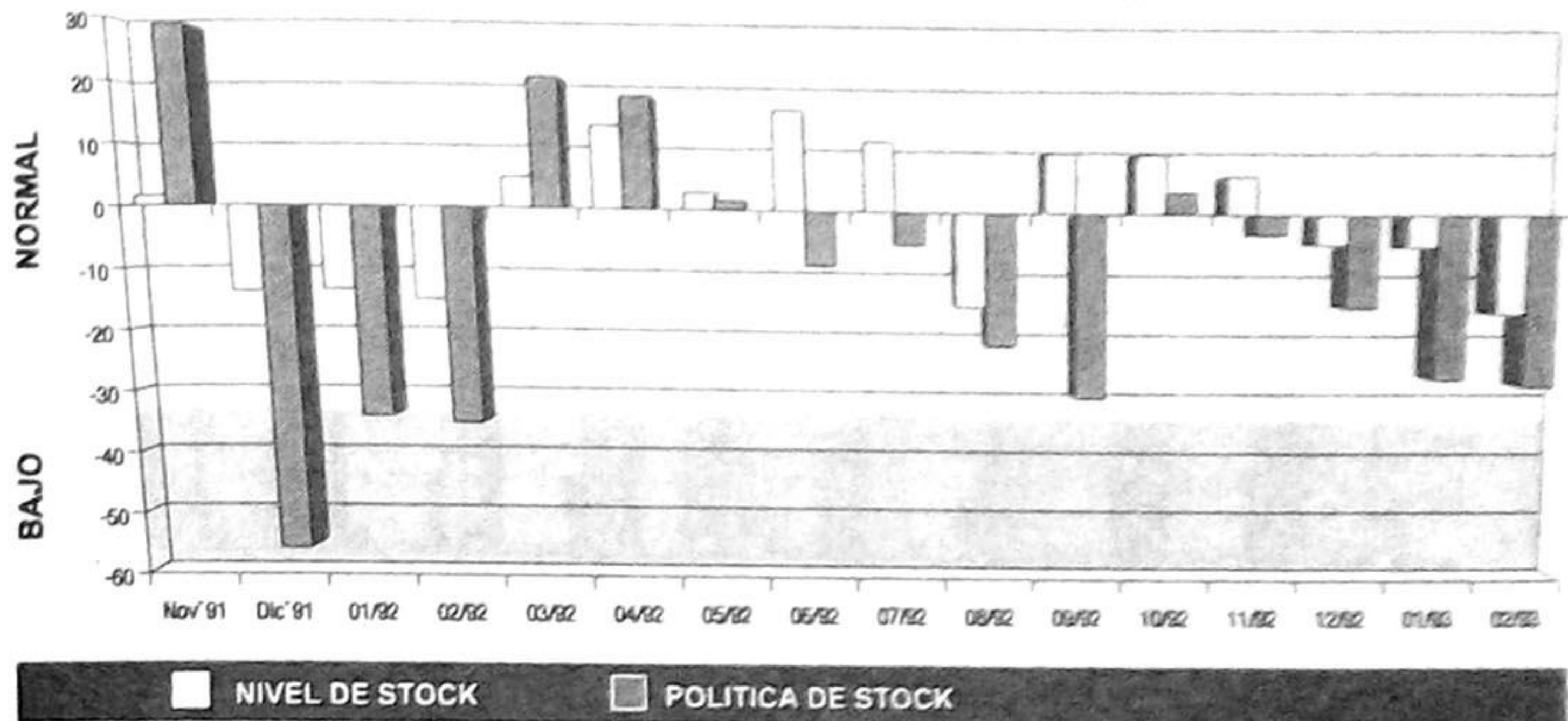
presencia de las mercaderías, lo que implica tomar fuertes definiciones respecto a los volúmenes de stocks deseados. (2) Quienes dependen de importadores (especialmente en Buenos Aires), observaron en 1992 un importante sobredimensionamiento en algunos rubros, quedando muchos operadores fuera del mercado. Existe en estos

casos importante incertidumbre respecto a la oferta de mercancías importadas para el corriente año.

### Quienes están bien y quienes mal:

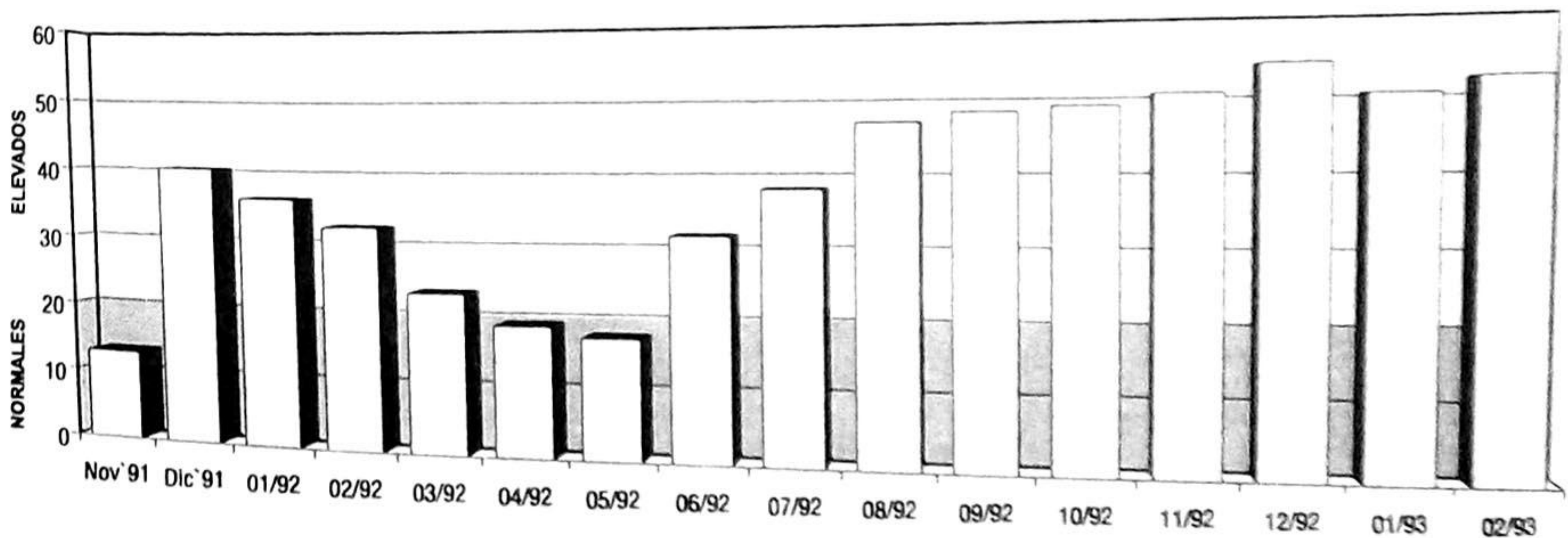
Si analizamos los indicadores de situación general en el sector minorista

## 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

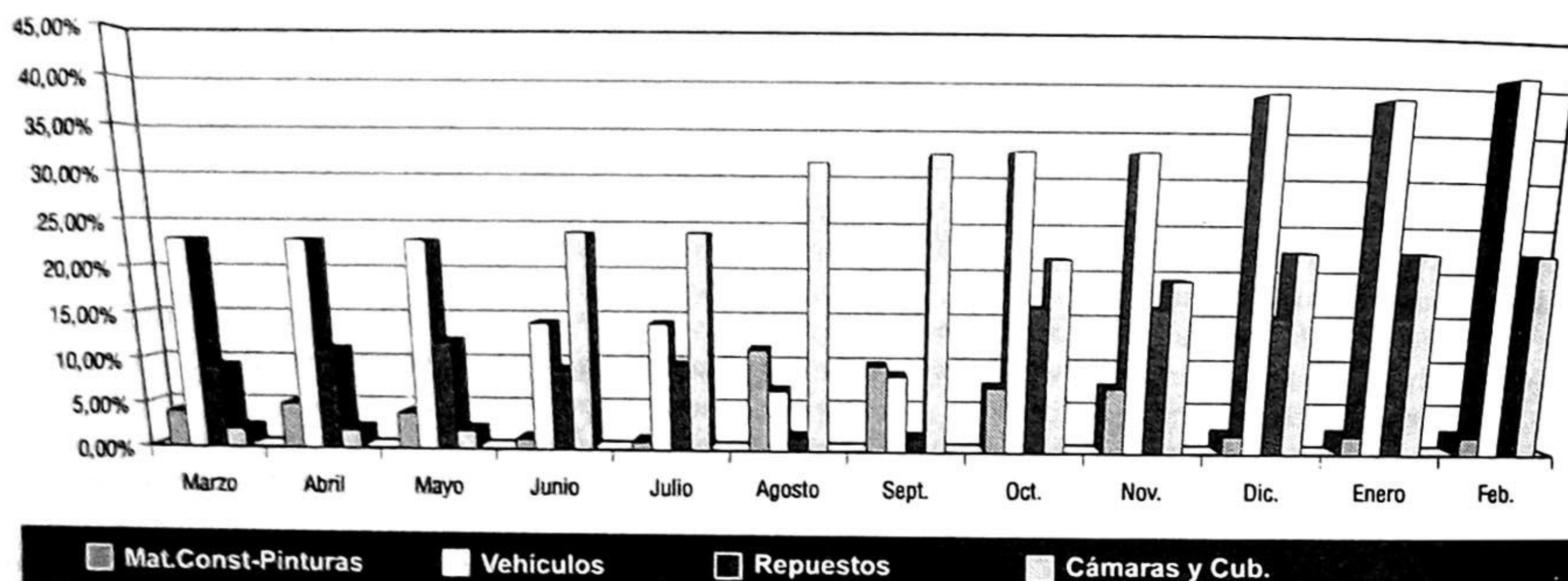
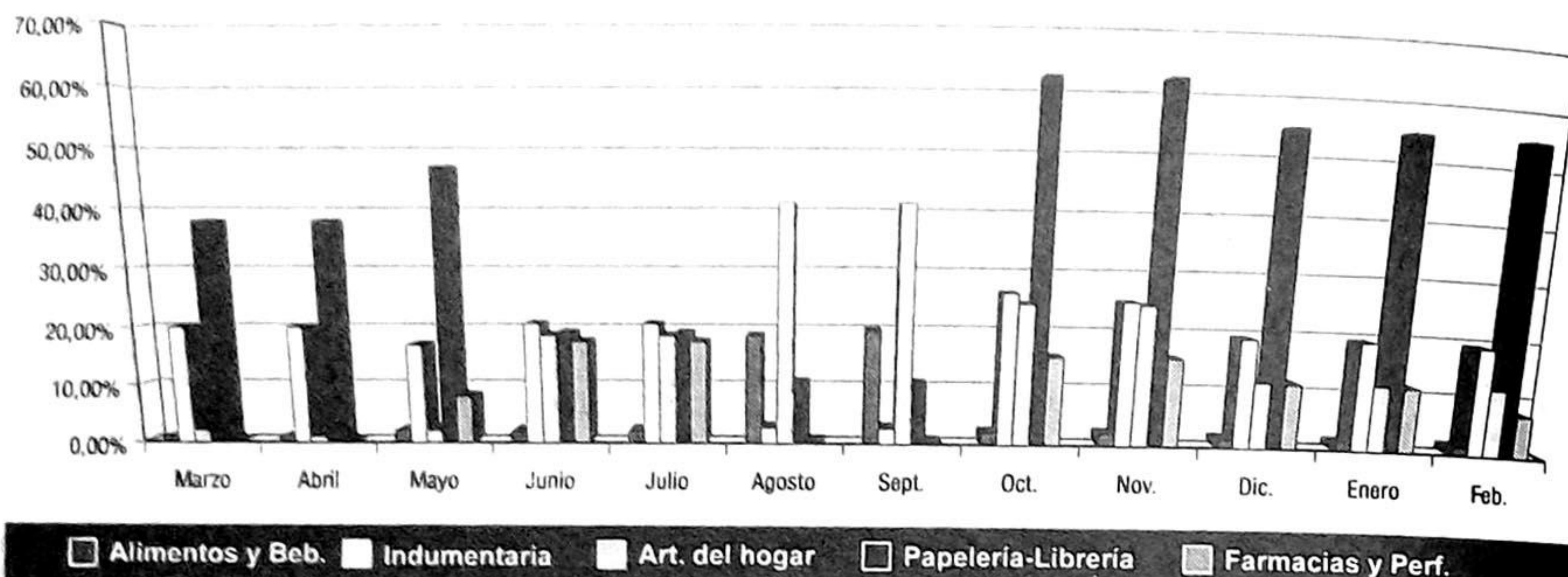
## COSTOS FINANCIEROS



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



## PORCENTAJE DE STOCK IMPORTADO



### MODO OPERATIVO DE LAS IMPORTACIONES REALIZADAS

	Imp. Origen	Imp. Bs.As.	Imp. Local	Otro
Alimentos y Bebidas	43,00%	52,00%	0,00%	5,00%
Indumentaria	22,00%	76,00%	0,00%	2,00%
Artículos del Hogar	82,00%	18,00%	0,00%	0,00%
Papelería - Librería	21,00%	68,00%	11,00%	0,00%
Farmacias y Perfumerías	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
Mat.de Const. - Pinturerías	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%
Vehículos	43,00%	0,00%	0,00%	57,00%
Repuestos	44,00%	45,00%	0,00%	11,00%
Cámaras y Cubiertas	83,00%	17,00%	0,00%	0,00%



para el mes de febrero, encontramos rubros como **Artículos para el hogar (+83,2%)**, **Alimentos y bebidas (+42%)**, **Vehículos (+25%)** en una buena situación. **Rodados (-3.4%)**, **Papelería, librería y artículos p/oficina (-13%)** encuentran una situación normal.

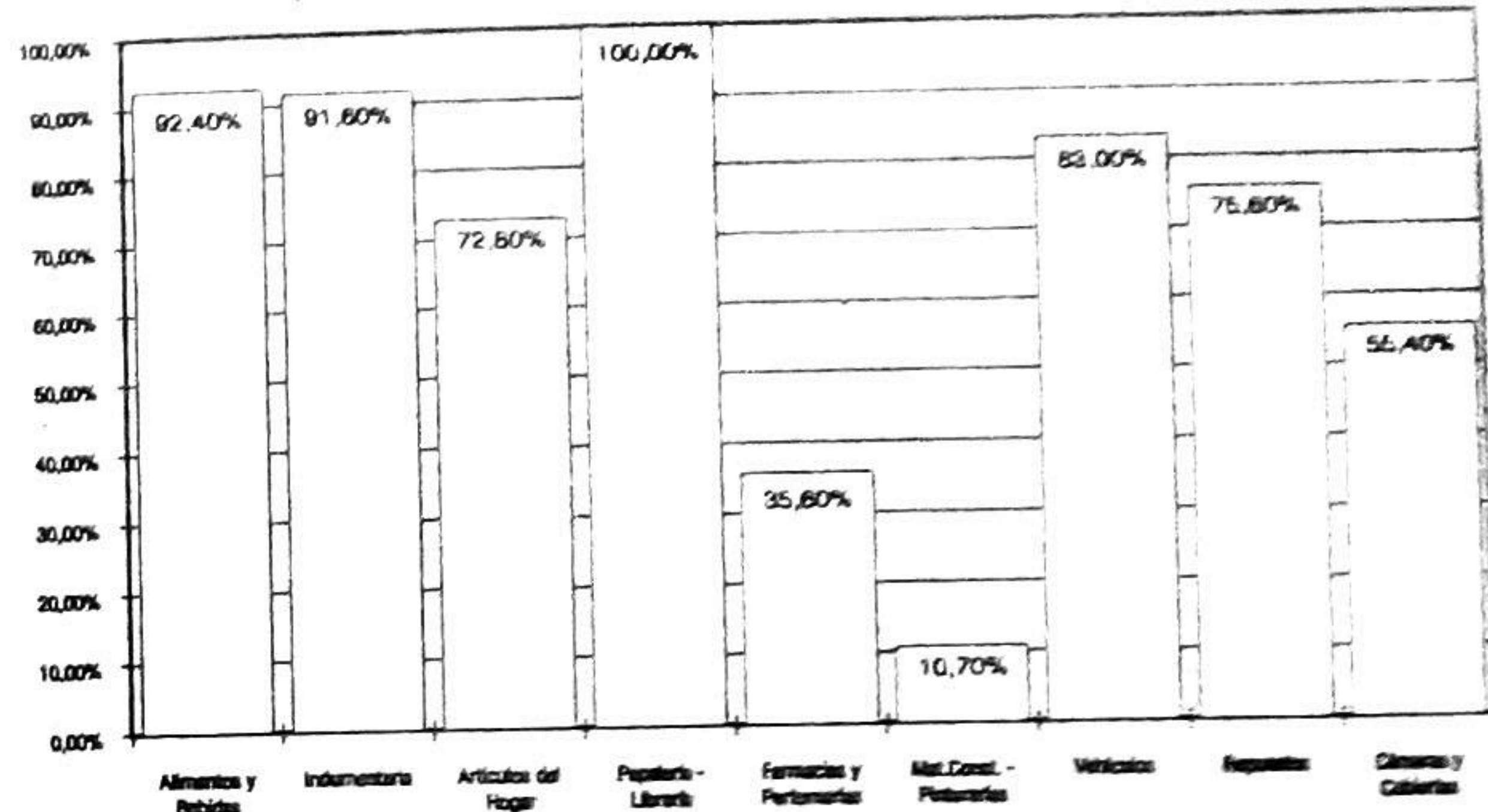
Finalmente **Cámaras y cubiertas (-23%)**, **Repuestos (-23.4%)**, **Materiales de construcción (-27.2%)**, **Artículos y repuestos electrónicos (-36%)**, **Indumentaria, calzados y sedas (-46.6%)** y **Farmacias y perfumerías (-46,8%)**.

Respecto a la tendencia de ventas, los resultados son mucho más desalentadores. A excepción de **Artículos para el hogar (+85%)**, el resto de los rubros encuentra una tendencia normal a desalentadora.

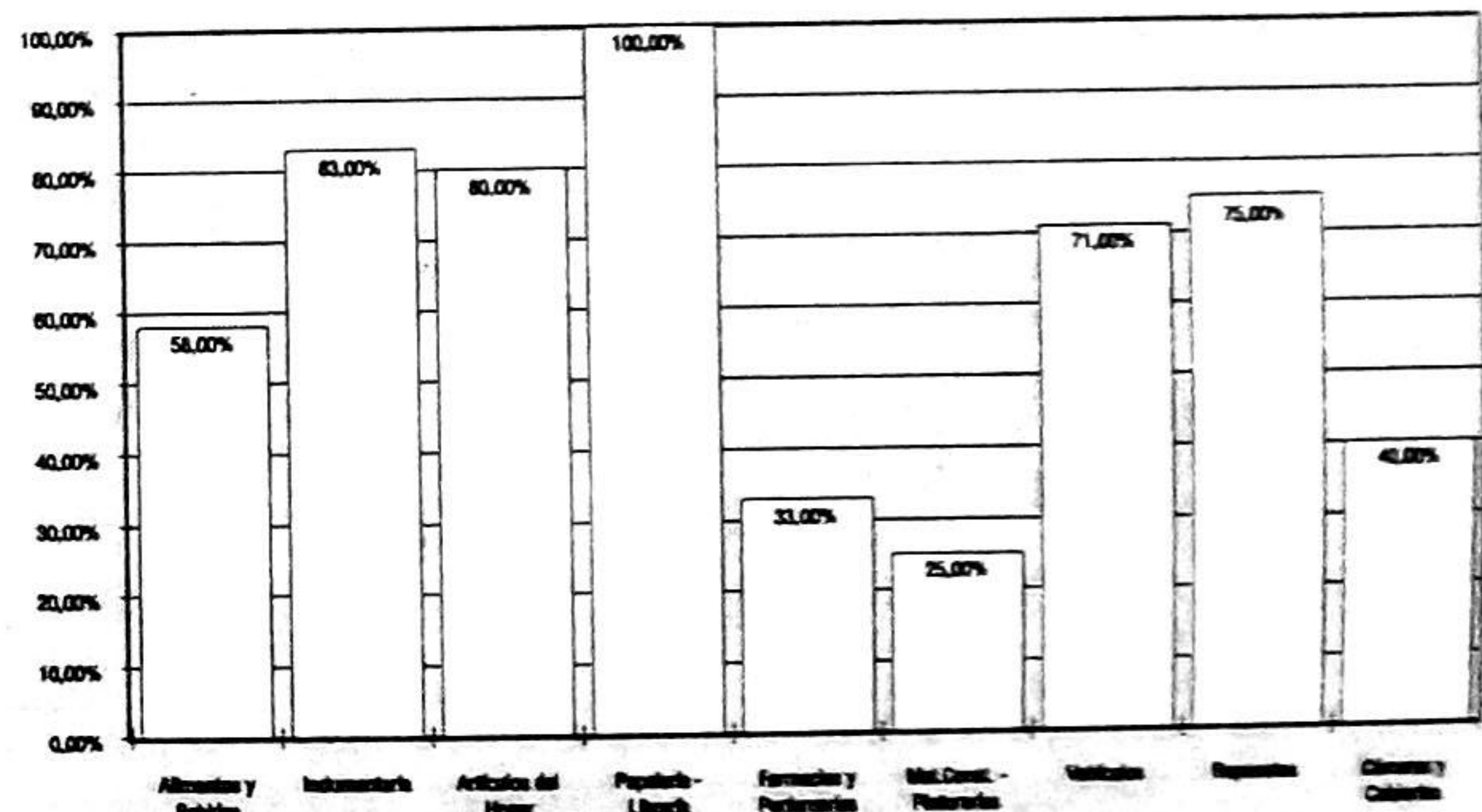
No obstante, conviene evitar confusiones: febrero normalmente es un mes malo para el comercio minorista. Compararlo con el año anterior no es correcto, ya que ese año las excelentes ventas fueron una situación anormal.

La mayor preocupación de los empresarios minoristas no es la caída de las ventas de febrero, sino la falta de perspectivas futuras para los sectores que se hallan en estado estacionario. □

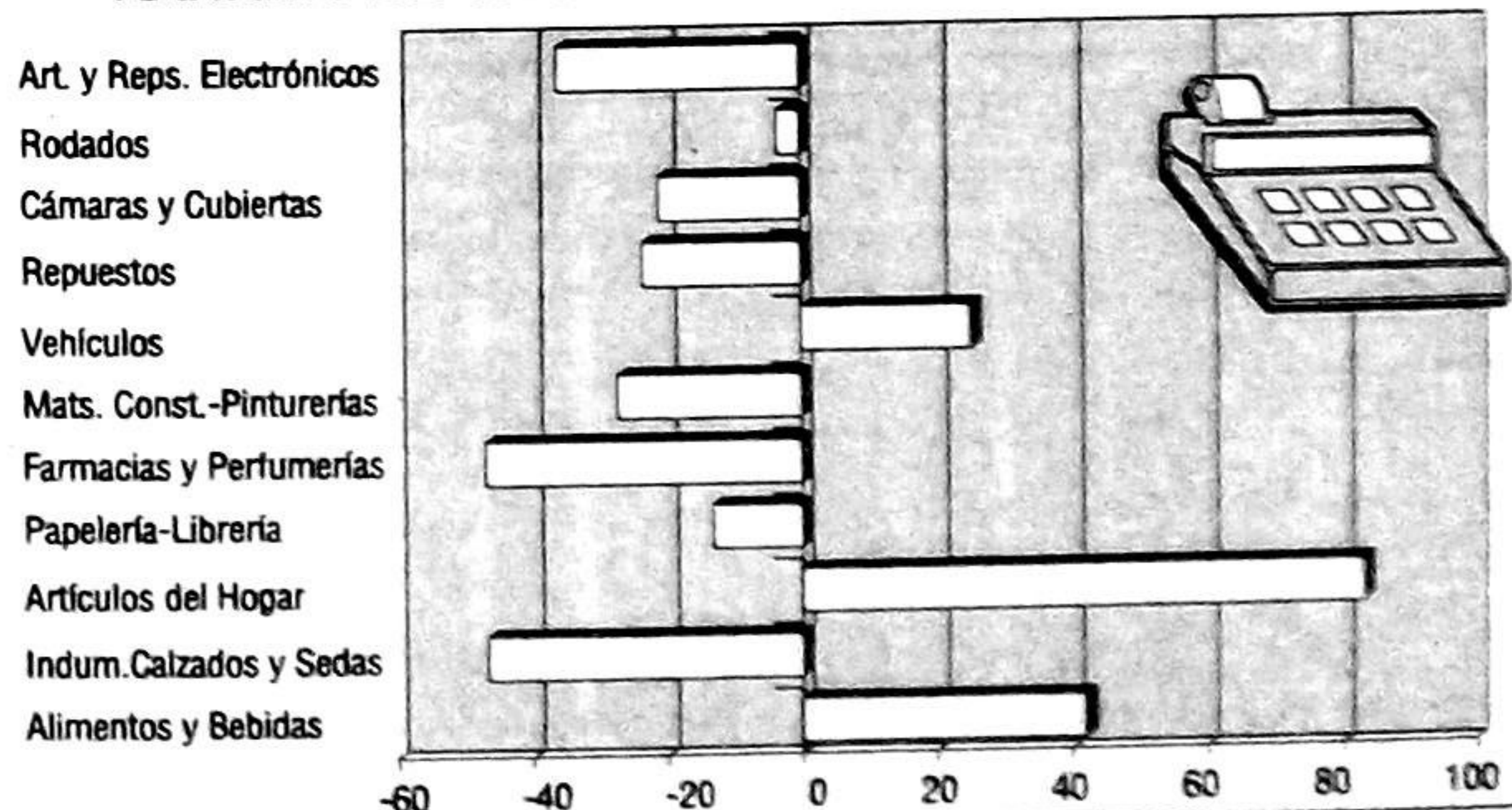
### PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR



### PORCENTAJE DE EMPRESAS CON PRODUCTOS IMPORTADOS

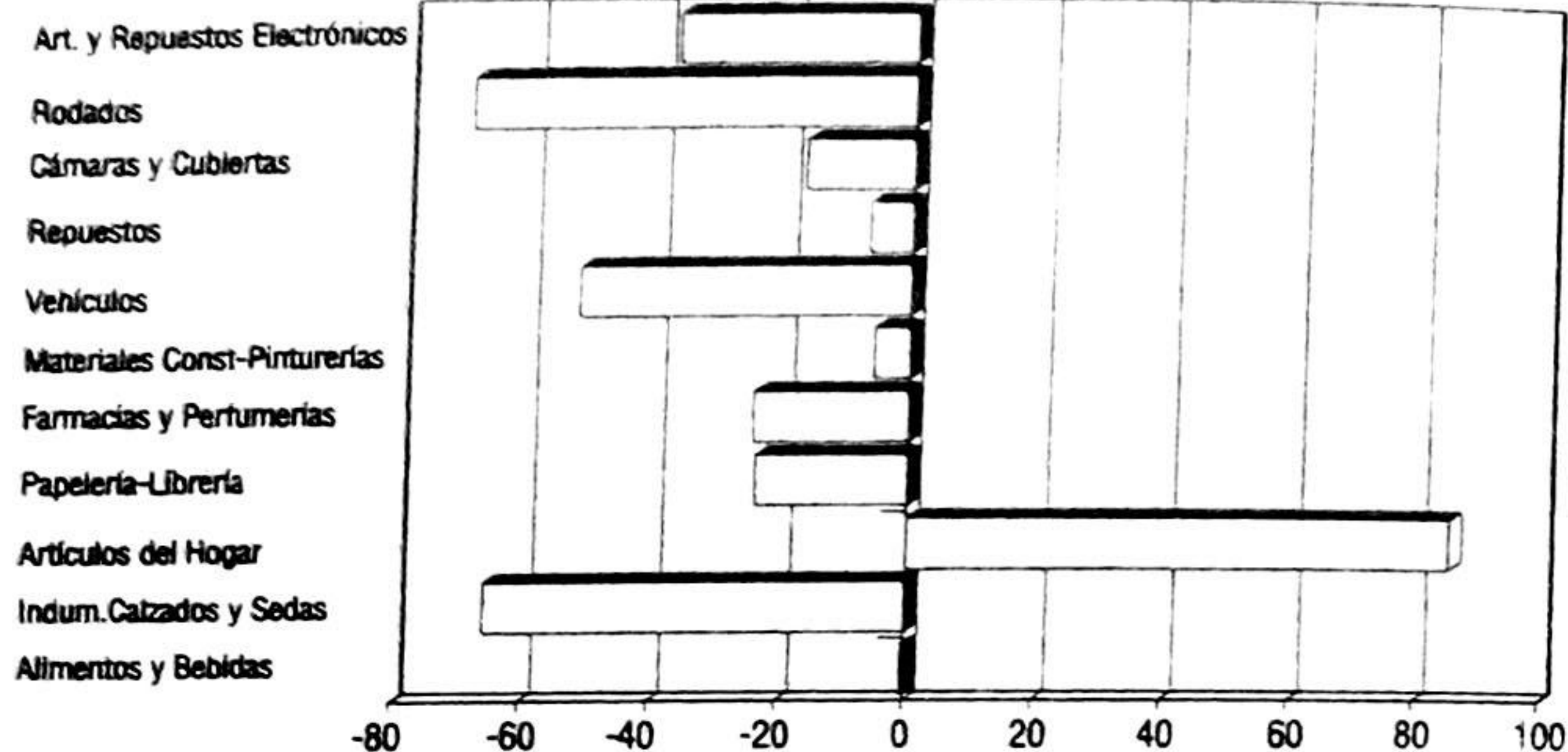


### RANKING DE SITUACION GENERAL DE FEBRERO

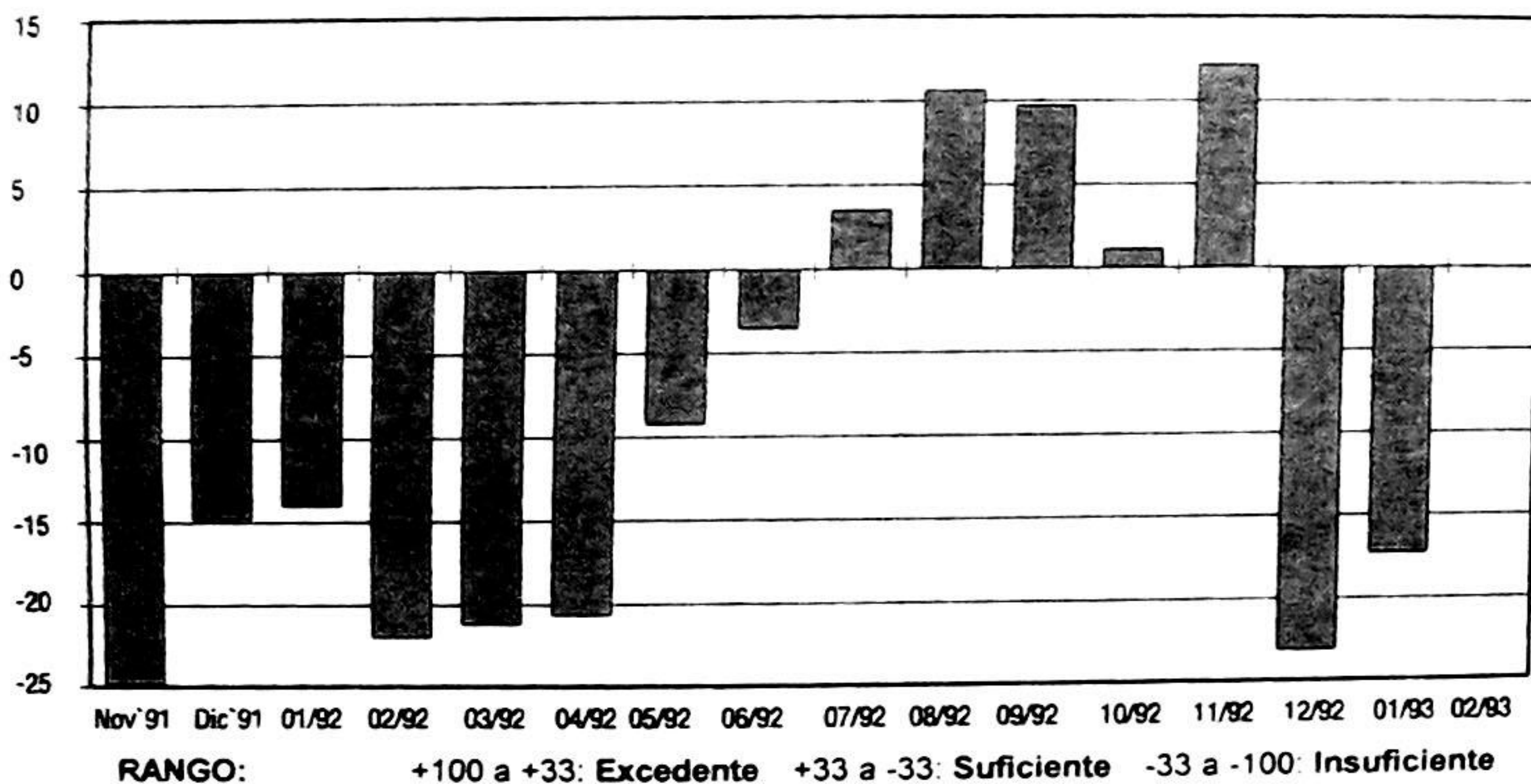




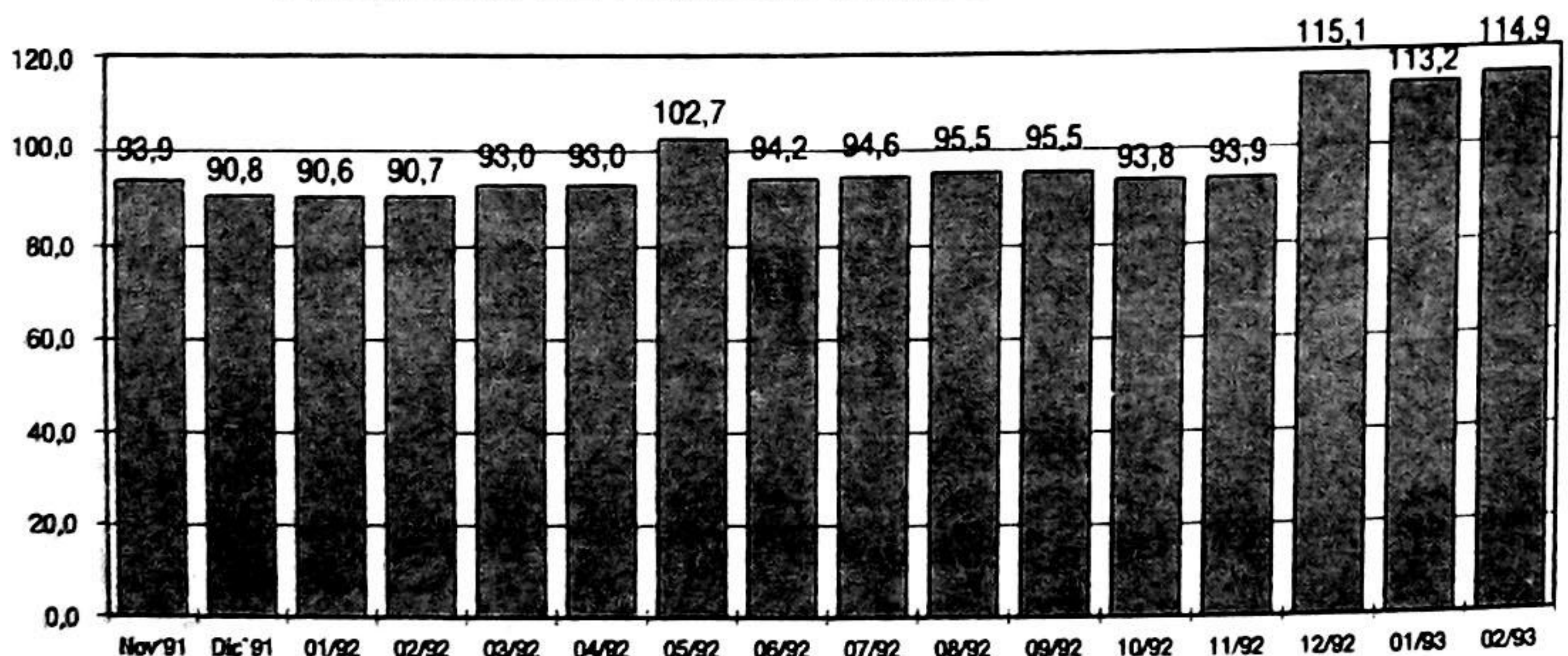
### RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS DE FEBRERO



### PERSONAL DE VENTAS EN RELACION A VENTAS



### PROMEDIO DE PERSONAL ASIGNADO A VENTAS





## SECTOR COMERCIAL MINORISTA - RESULTADOS DE FEBRERO

SITUACION GENERAL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPT.	OCTUBRE	NOV.	DIC.	ENERO	FEBRERO	MARZO *
Alimentos y Bebidas	42,3	37,5	35,5	37,8	41,4	36,1	31,4	44,9	42,5	42	-1
Indum. Calzados y Sedas	44,7	28,9	32,1	-8	-11,8	25,6	-0,31	49,4	20,7	-46,6	17,1
Artículos del Hogar	80,3	55,4	86,8	-9,5	-50	46,8	59,8	49,9	84,3	83,2	45,5
Papelería-Librería	31,5	-6,8	-28,1	-28	-39	-6,2	-9,5	-18,1	-28,6	-13,1	-1,5
Farmacias y Perfumerías	-24,2	-14,5	16,1	-16,1	8	-32,3	-32,3	-22,6	-34,7	-46,8	-45,4
Mats. Const-Pinturerías	8,5	-5,7	-4,3	-10,5	-37,2	15,5	-3,8	18,7	-26,6	-27,2	-58,8
Vehículos	52,6	25,8	4,4	17,8	28,5	41,5	15,6	28,3	33,1	25	4,7
Repuestos	-28,6	-23,1	-6,2	-0,5	-7,5	-5,8	-26,6	-7,3	8,9	-23,4	-16,7
Cámaras y Cubiertas	-11,7	-26,3	-41,6	-38	12	12,1	17,7	20	46,4	-21	-36,8
Rodados	0	50	50	0	0	0	0	31,1	15,5	-3,4	-19
Art. y Rep. Electrónicos	-44,3	-32,4	-52,9	-34,7	-55,8	0	-11,1	19,3	-37,8	-36	1
(*) Expectativas de marzo											
<b>TENDENCIA DE VENTAS</b>											
Alimentos y Bebidas	-4	-6,4	-10,2	-11,1	-3,9	-0,7	-9	9,2	-4,6	-0,5	
Indum. Calzados y Sedas	-5,5	-6,7	-27,3	-41,2	-29,7	-13,6	14,2	25,5	7,5	-65,7	
Artículos del Hogar	32,6	-13,2	56,4	-18,9	-75	27,2	-6,4	79,5	83,8	85,4	
Papelería-Librería	20,5	-35,6	-78,1	-35,6	-57,5	-57,5	-42,5	33,9	-78,5	-23,8	
Farmacias y Perfumerías	-48,4	-48,4	16,2	-64,5	-16,2	-64,5	-64,5	-21,3	-21,3	-24,2	
Mats. Const-Pinturerías	-13,8	-22,5	-64,2	-14,8	-6,9	-18,7	-44,1	41,8	-8,1	-5,6	
Vehículos	36,7	-10,8	-50,2	45,2	51,7	3	3,12	0,2	43,6	-51,6	
Repuestos	-27,1	-33,6	-4,9	2,2	-52,1	-60,6	-67,7	14,2	-6,6	-6,7	
Cámaras y Cubiertas	0,6	-40,7	-71,3	-58,6	-41,4	70,3	35,5	66,2	66,2	-16,9	
Rodados	100	0	0	0	0	0	0	0	0	-68,9	
Art. y Rep. Electrónicos	-11,5	-100	-70,6	-53,8	-76,9	-11,1	-11,1	39,6	-63	-37	
<b>NIVELES DE STOCKS</b>											
Alimentos y Bebidas	-8,1	-4,2	0	4,3	4,3	-7,3	-7,3	-13,4	-7,5	-7,5	
Indum. Calzados y Sedas	0,8	3,3	7,2	-7,2	7,1	13,6	1,2	-3,3	-5,7	-4,1	
Artículos del Hogar	38,2	90	27,2	-71,5	50	26,8	26,8	-2,6	14,8	-51,6	
Papelería-Librería	-21,9	0	0	21,9	42,5	42,5	42,5	21,5	21,5	21,5	
Farmacias y Perfumerías	-16,2	-16,1	0	-19,3	-16,2	0	-16,2	-11,9	12,3	-33,2	
Mats. Const-Pinturerías	-11,9	-9	-9	-58,2	-6,2	-4,1	-4,1	-1,4	-4,2	-4,2	
Vehículos	-18,8	-6,5	25,8	-21,6	-33,4	-2	-2	-11,2	-24	-48,2	
Repuestos	12,8	26,6	26,6	13,3	13,3	0	0	-33,1	-37,2	15,2	
Cámaras y Cubiertas	6,4	59,3	59,3	0	0	-9,3	-9,3	-16,9	-16,9	-16,9	
Rodados	0	0	0	0	0	100	100	0	0	31,1	
Art. y Rep. Electrónicos	-15,4	0	0	-38,5	-38,5	-11,1	-11,1	-5,7	-31,7	-31,7	







# Sector Financiero

□ La situación financiera de Enero se caracteriza por un reparto equilibrado de las transacciones financieras entre operaciones en moneda extranjera y moneda local.

□ Tanto en el segmento de operaciones en dólares como en el de pesos, los préstamos representan aproximadamente el 75% de los depósitos.

□ El volumen de depósitos en el sistema financiero local, tras un significativo descenso en Septiembre pasado, se recompone a través de un crecimiento sostenido en los

meses siguientes.

□ Desde Mayo pasado, la política crediticia en los bancos locales está determinada fundamentalmente por el nivel de depósitos.

□ Se observa una estrecha relación entre los montos depositados y el monto de préstamos.

□ Desde Septiembre pasado se destaca un fuerte aumento en el monto de depósitos en dólares.

□ Un 25% de la cartera de créditos corresponde a adelantos en cuenta corriente.

## Panorama financiero de Enero

Los datos de Enero destacan un alto porcentaje de uso de la capacidad prestable por parte los bancos. El stock de préstamos representa aproximadamente un 78% del valor de los depósitos.

Es posible observar también, un reparto equilibrado en el monto global de transacciones financieras entre operaciones en moneda extranjera y moneda local.

En ambos segmentos, tanto la operatoria de préstamos como la de depósitos alcanzan niveles similares, con un leve predominio de transacciones en

moneda extranjera.

Consecuentemente, ambos circuitos coinciden en exhibir un alta relación

**Los préstamos en Enero representan aproximadamente un 75% del monto total de depósitos.**

entre préstamos y depósitos (75% en pesos y 77% en dólares).

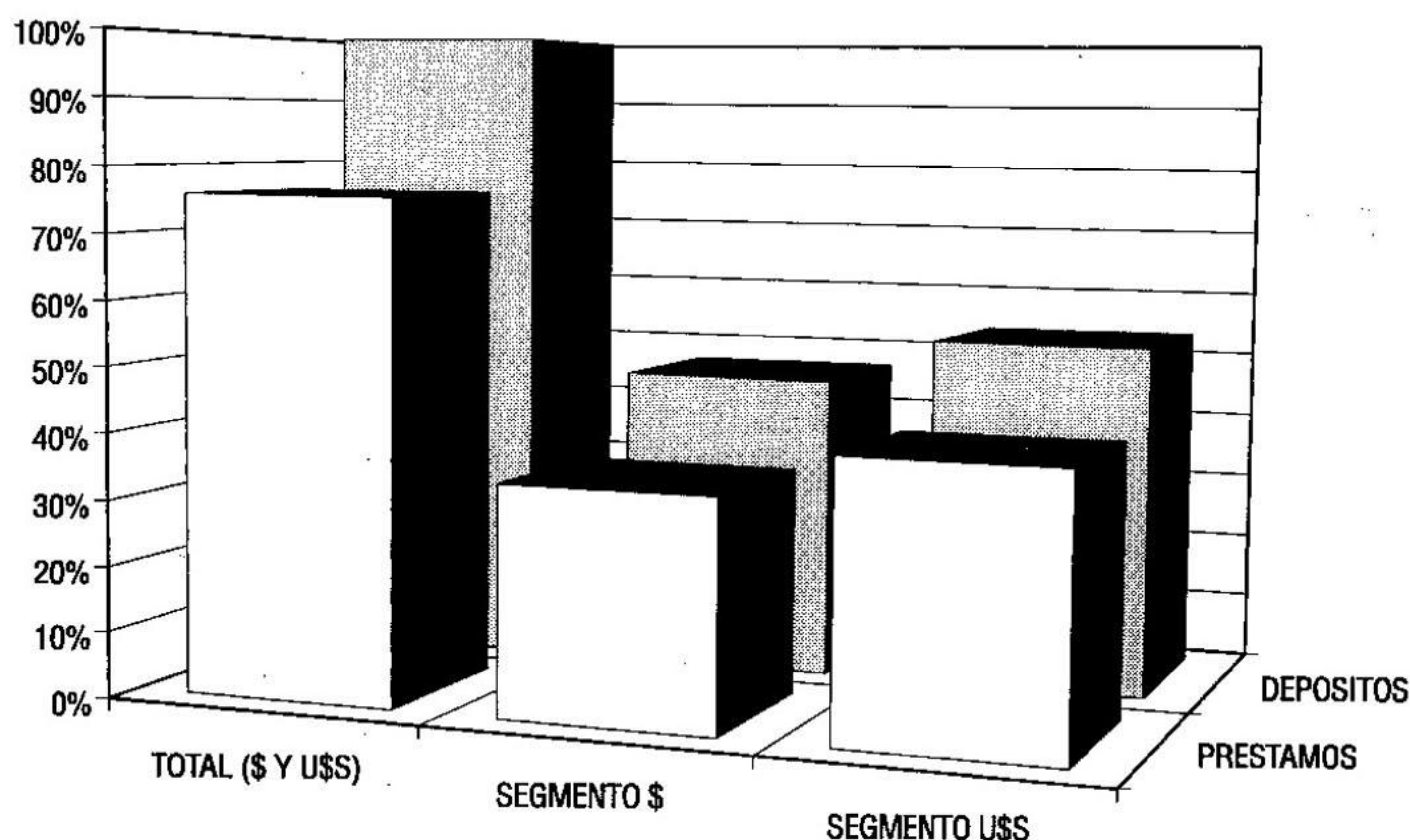
## Evolución reciente de los depósitos y los préstamos

A fin de poder analizar la evolución reciente de las variables financieras (préstamos y depósitos), se han elaborado índices, tomando como base o punto de referencia el monto total de depósitos de Mayo (tanto en pesos como en dólares) con valor igual 100. Los datos correspondientes a meses subsiguientes se obtienen dividiendo el valor nominal registrado por el monto total de depósitos de Mayo.

El volumen de depósitos en el sistema financiero local, tras un significativo descenso en Septiembre pasado, se



## SITUACION FINANCIERA GLOBAL EN ENERO



de Septiembre y Noviembre.

En el mes de Enero, pese a mantenerse en elevados niveles, disminuye en comparación a los valores de los meses previos. Estos cambios responden al mantenimiento en términos nominales del volumen del crédito frente a un creciente nivel de depósitos.

El primero de los gráficos exhibidos en el estudio del sector financiero destacaba en Enero una equilibrada relación entre los activos y pasivos en moneda local y extranjera.

En ambos segmentos, el coeficiente entre préstamos y depósitos llega a niveles similares en ambos segmentos (rondando el 75%). Sin

recompone a través de un crecimiento sostenido en los meses siguientes.

Considerando el período Mayo-Enero, la masa total de depósitos medida en términos nominales registra un aumento del 30%. Cabe resaltar que esta misma tasa de crecimiento se obtiene a nivel nacional para el mismo lapso de tiempo. No obstante, pese a la idéntica tasa de variación en el monto de operaciones pasivas, los datos reflejan diferencias significativas en la evolución de los depósitos locales y nacionales en el período bajo análisis. Concretamente, el gráfico sobre la trayectoria de los depósitos evidencia en la plaza financiera local, un primer período (hasta Septiembre) de contracción seguido por una firme recuperación en el monto de operaciones, que se contrapone claramente con el suave y regular ascenso de los fondos depositados en el país.

El gráfico de evolución de operaciones de préstamo y depósitos revela claramente una política de créditos en los bancos locales determinada fundamentalmente por el comportamiento y nivel de operaciones pasivas.

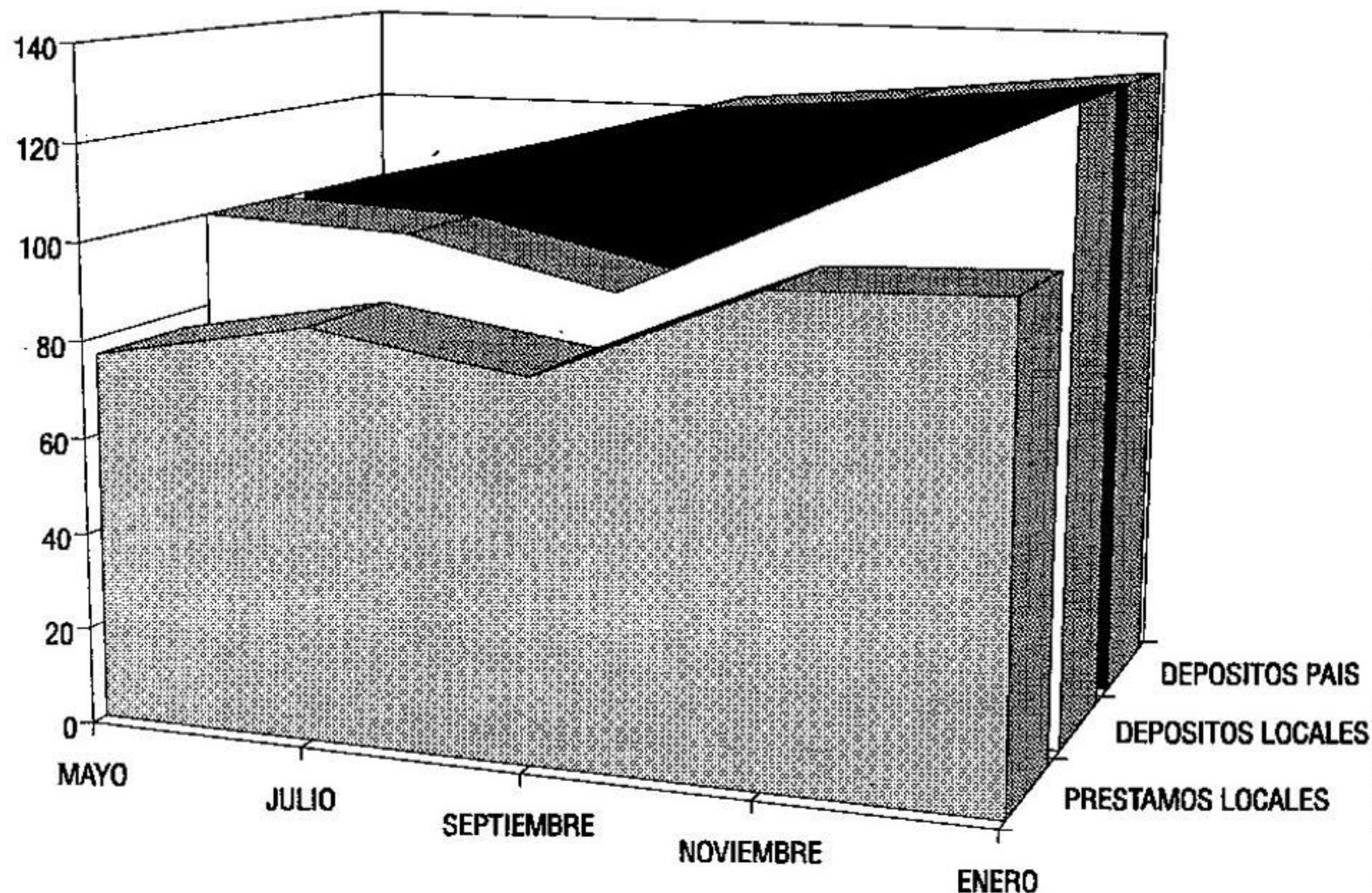
Los resultados del período Mayo-Enero reflejan en general una estrecha

relación entre los montos depositados y el monto de préstamos. Concretamente, en este período el coeficiente entre las variables mencionadas varía en el intervalo comprendido por un mínimo en Mayo del 76% y un máximo del 89% en los meses

embargo, esta situación contrasta particularmente con lo sucedido a partir de Septiembre. En este período anterior, es posible observar un marcado desequilibrio entre el monto de las operaciones activas (préstamos) y pasivas (depósitos), tanto

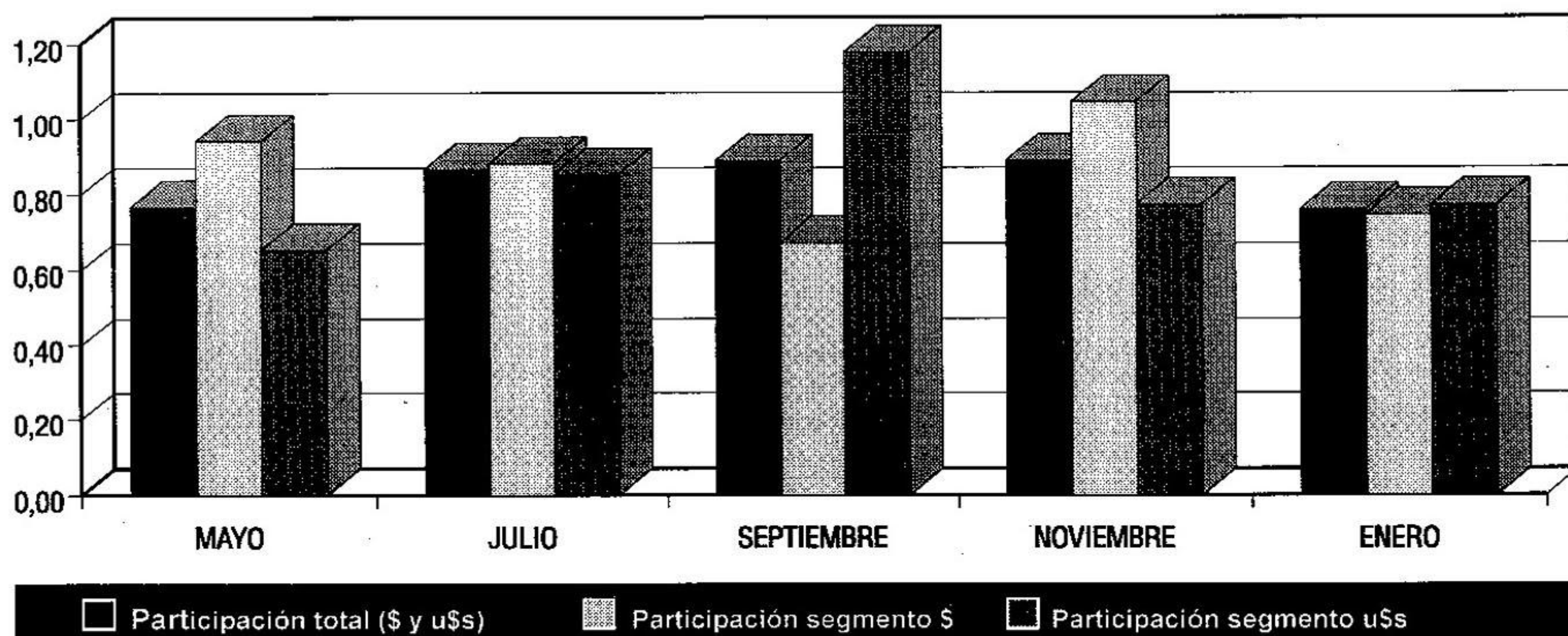
## EVOLUCION DE LOS DEPOSITOS Y PRESTAMOS

Indice: Monto depósitos Mayo=100





## PARTICIPACION DE LOS PRESTAMOS SOBRE LOS DEPOSITOS



en moneda extranjera como local. Estas circunstancias se reflejan en las irregulares evoluciones del coeficiente préstamos/depositos en pesos y dólares.

## Depósitos:

## 1 - Participación de las distintas alternativas sobre el monto total de depósitos (pesos más dólares):

El período Mayo -Enero se caracteriza por una composición equilibrada de la masa total de depósitos entre operaciones en dólares y en pesos. En el plano nacional, aproximadamente la mitad del monto de depósitos corresponde a operaciones en moneda extranjera. A nivel local, la participación de los depósitos en dólares observa una mayor variabilidad, oscilando desde el pasado mes de Mayo, en un rango que va del 43% al 60%.

El período Mayo-Septiembre exhibe una participación con tendencia

descendente para los depósitos en dólares.

Esta menor participación de las operaciones en moneda extranjera responde a la combinación de una fuerte disminución de los fondos depositados en el seg-

exhibe una trayectoria claramente ascendente.

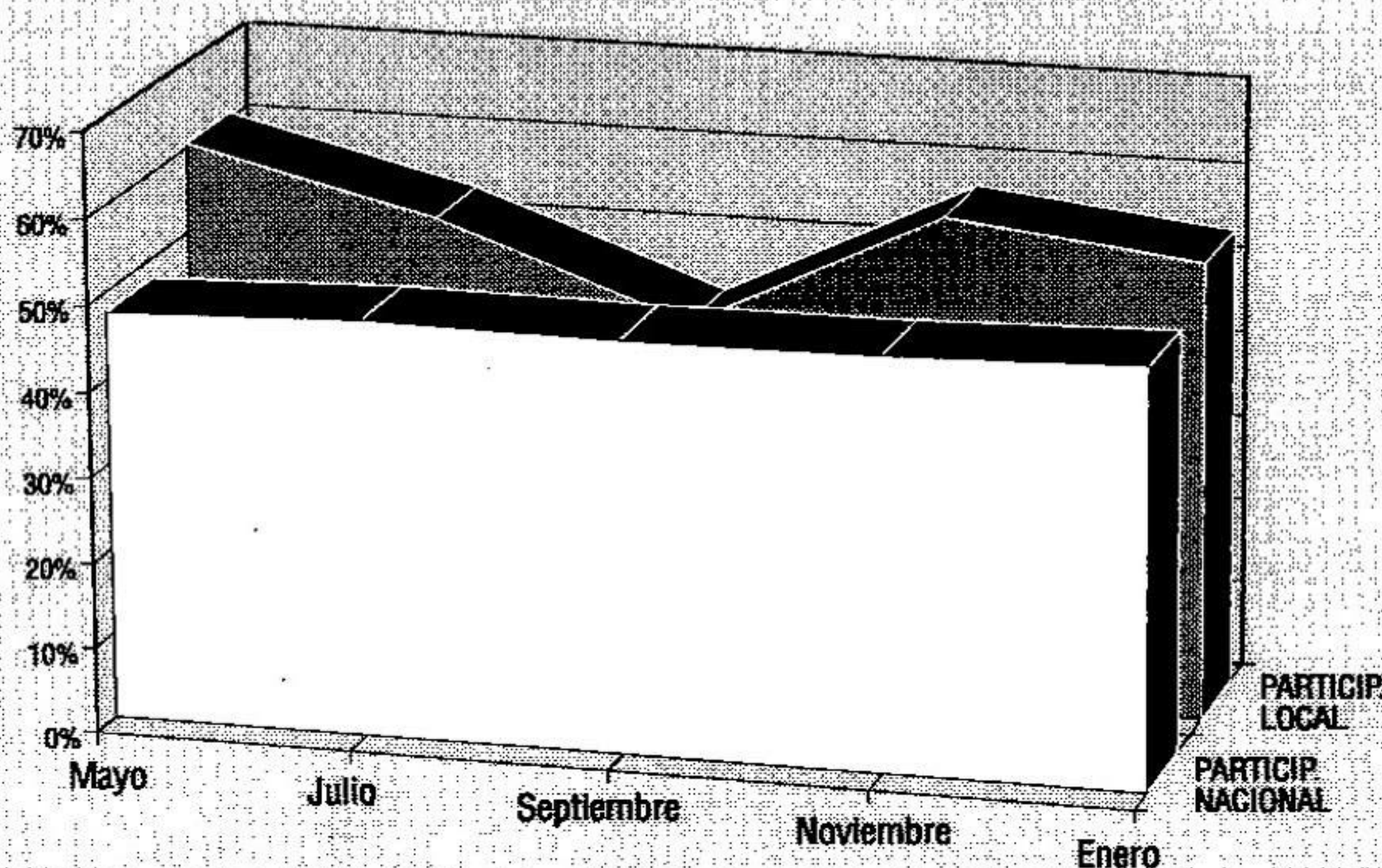
En general, el porcentaje sobre el total de depósitos correspondiente a las diferentes modalidades de operaciones se mantienen en valores estables desde Mayo

pasado. En otros términos, no se observan cambios en las preferencias de los inversores sobre las distintas formas de inversión en el circuito bancario local.

Más específicamente, predominan las operaciones pasivas a mediano plazo (superior a 30 días), y en modo particular en el segmento del dólar con una participación del 40% sobre el monto total depositado. Si a este porcentaje, se le agrega la fracción

## PARTICIPACION DE LOS DEPOSITOS EN DOLARES

Porcentaje sobre volumen total depósitos



mento del dólar, y un nivel estable de depósitos en moneda local.

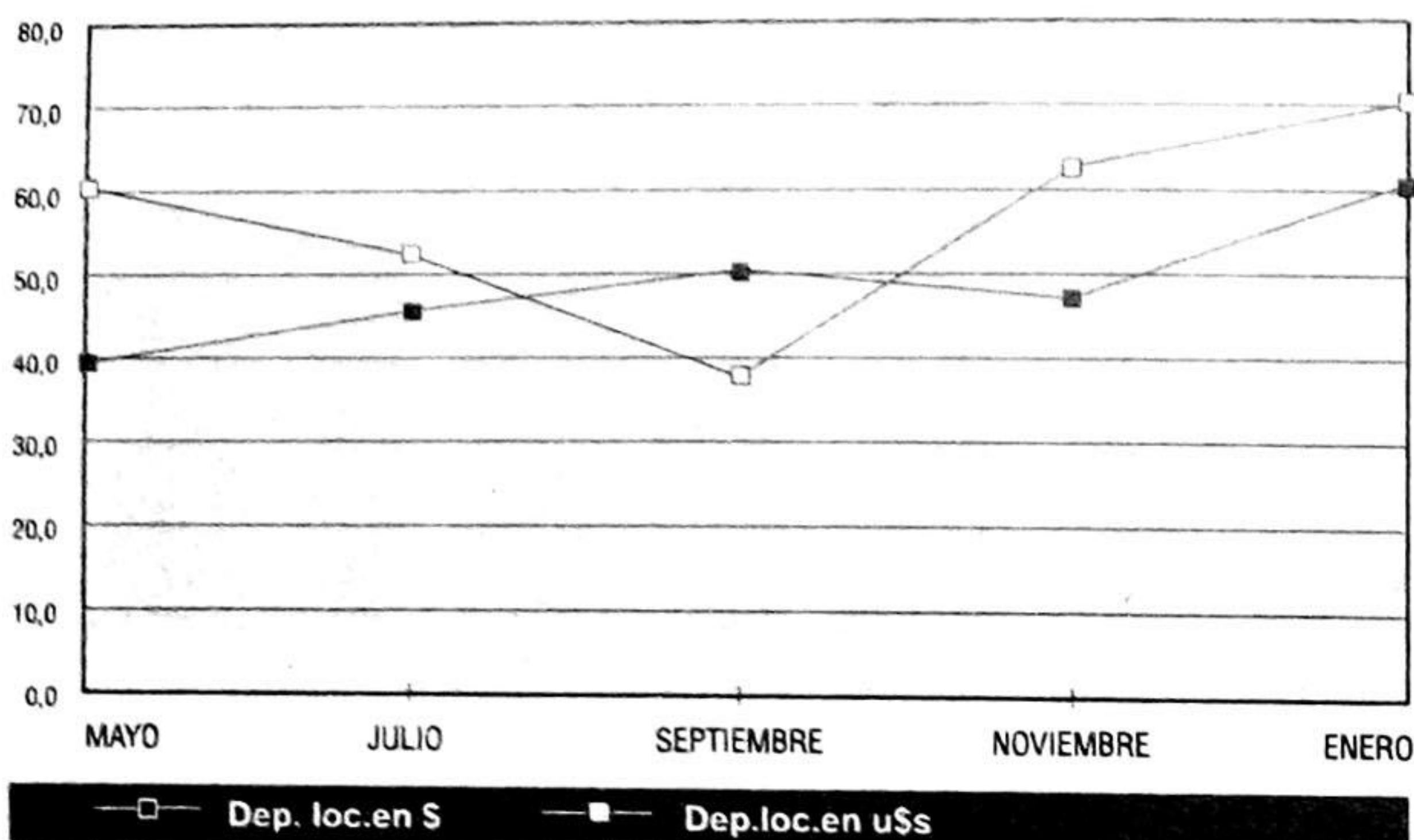
A partir de Septiembre, el monto de operaciones pasivas en ambos segmentos

representativa de los depósitos a mediano plazo en moneda local, se obtiene una participación cercana al 60% para los depósitos a un plazo superior a los 30



## EVOLUCION DE LOS DEPOSITOS LOCALES

Monto total de depósitos en \$ y u\$s de Mayo=100



días. Los montos restantes se concentran en forma predominante en depósitos a la vista en forma de cuentas corrientes y/o cajas de ahorro en pesos (23%) y dólares (15%). Las colocaciones a plazo fijo inferiores a 30 días son irrelevantes.

Es oportuno recordar que por disposi-

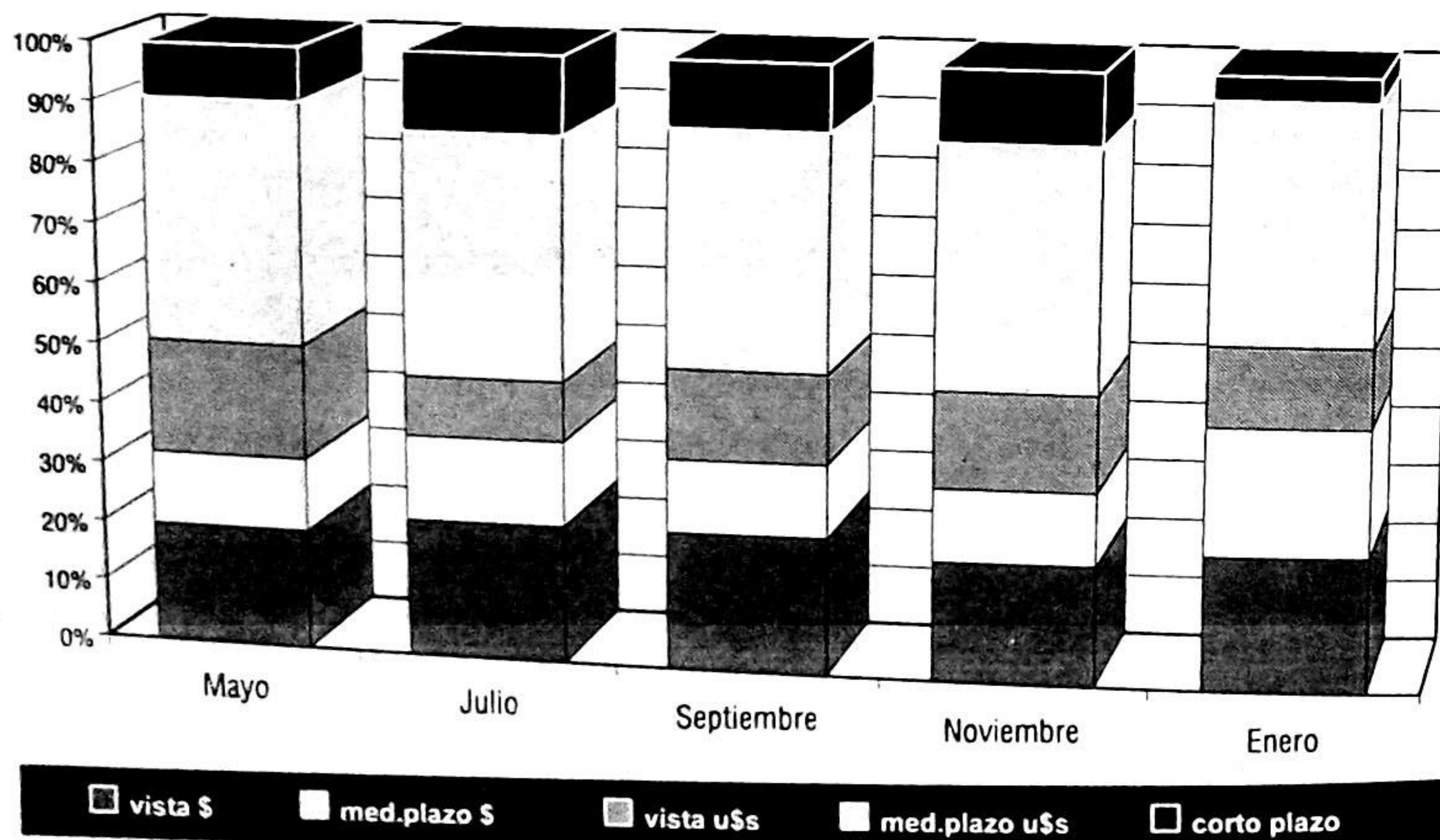
ción del Banco Central, a partir de Enero las operaciones en dólares a plazo fijo no pueden ser inferiores a los 30 días. Sin embargo, el escaso monto operado en esta modalidad sugiere un reducido impacto de la medida en la plaza financiera local.

## 2 - Tasa de interés sobre depósitos:

Los rendimientos sobre depósitos a mediano plazo en dólares mantienen desde Septiembre pasado, un porcentaje estabilizado en niveles del 0.68% efectivo mensual. Sin embargo, pese a que la tasa promedio en dólares no observa mayores variaciones, en el mes de Noviembre se destaca una elevada dispersión de rendimientos ofrecidos por los bancos locales en el marco de una incertidumbre creciente por las tensiones cambiarias de fin de año. Esta situación se refleja en el aumento de los coeficientes de variabilidad correspondientes a el mes de Noviembre en tasas ofrecidas para operaciones en dólares.

Pasando al segmento de depósitos en pesos, claramente sobresale el alza de tasas en Noviembre. En el caso de las operaciones a mediano plazo, la tasa promedio llega a 1.9% efectivo mensual. No obstante, el alza se revirtió rápidamente, dado que en Enero los resultados arrojan tasas nítidamente inferiores (1.58%). Cabe notar que se detectaron casos de entidades ofreciendo rendimientos para colocaciones a mediano plazo cercanos al 2.8%.

## COMPARACION ALTERNATIVAS DE DEPOSITOS





PARTICIPACION OPERACIONES DE DEPOSITOS EN \$ Y US\$											
SEGMENTO \$						SEGMENTO US\$					TOTAL
	Mayo	Julio	Sept.	Nov.	Enero	Mayo	Julio	Sept.	Nov.	Enero	Enero
A LA VISTA	20%	23%	23%	20%	23%	19%	10%	15%	16%	14%	36%
PLAZO FIJO	Corto plazo (*)	7%	9%	5%	6%	3%	2%	4%	6%	6%	4%
	Mediano plazo (**)	12%	14%	12%	12%	21%	40%	40%	39%	40%	61%
	Suma (***)	19%	23%	17%	18%	24%	42%	44%	45%	46%	64%

(\*) Entre 7 y 30 días. (\*\*) Más de 30 días. (\*\*\*) Corto plazo más mediano plazo.

TASA EFECTIVA MENSUAL PROMEDIO		SEGMENTO PESOS							SEGMENTO DOLAR						
		Mayo	Julio	Sept.	Nov.	Ene.93	Ene.93		Mayo	Julio	Sept.	Nov.	Ene.93	Ene.93	
							Máx.	Mín.						Máx.	Mín.
A LA VISTA		0,69	0,63	0,44	0,66	0,58	0,80	0,30	0,30	0,29	0,24	0,23	0,28	0,41	0,20
PLAZO FIJO	Corto plazo	1,29	1,31	1,16	1,47	1,47	2,20	0,80	0,57	0,63	0,61	0,63	0,57	0,63	0,51
	Med. plazo	1,67	1,62	1,67	1,90	1,58	2,80	0,80	0,66	0,59	0,68	0,69	0,67	0,85	0,42

COEFICIENTE DE VARIABILIDAD DE TASAS		SEGMENTO PESOS					SEGMENTO DOLAR				
		Mayo	Julio	Sept.	Nov.	Ene.93	Mayo	Julio	Sept.	Nov.	Ene.93
A LA VISTA		0,42	0,26	0,57	0,21	0,26	0,39	0,51	0,54	1,74	0,21
PLAZO FIJO	Corto plazo	0,44	0,40	0,44	0,31	0,33	1,43	0,14	0,16	1,27	0,11
	Med. plazo	0,33	0,36	0,33	0,23	0,36	0,02	0,35	0,15	1,30	0,18

## Créditos

### 1 - Participación de las distintas alternativas sobre el monto total de créditos (pesos más dólares):

El volumen del crédito en relación al monto total de depósitos experimenta una contracción en el mes de Enero.

Este menor aprovechamiento de la capacidad prestable surge del mantenimiento del monto total de préstamos y un volumen creciente de depósitos.

Sin embargo, en términos absolutos el stock de créditos mantiene un valor constante con respecto a Noviembre, y levemente superior a los niveles regis-

trados en Mayo.

La composición de la cartera de créditos en Enero se caracteriza por un 25% del valor de la misma correspondiente a adelantos en cuenta corriente.

El 75% restante refleja operaciones documentadas, predominantemente en dólares (55% sobre el monto total de préstamos).



COMPOSICION DE LOS CREDITOS	SEGMENTO \$					SEGMENTO U\$S				
	Mayo	Julio	Sept.	Nov.	Enero	Mayo	Julio	Sept.	Nov.	Enero
Adelantos en Cta. Cte.	28%	28%	25%	26%	25%	19%	0%	1%	0%	0%
Operaciones Documentadas	1%	19%	16%	24%	20%	52%	53%	58%	50%	55%

El cuadro muestra la participación de los distintos tipos de operaciones comparadas con el total de préstamos (\$ y u\$s) del mes.

## 2 - Tasa sobre los préstamos:

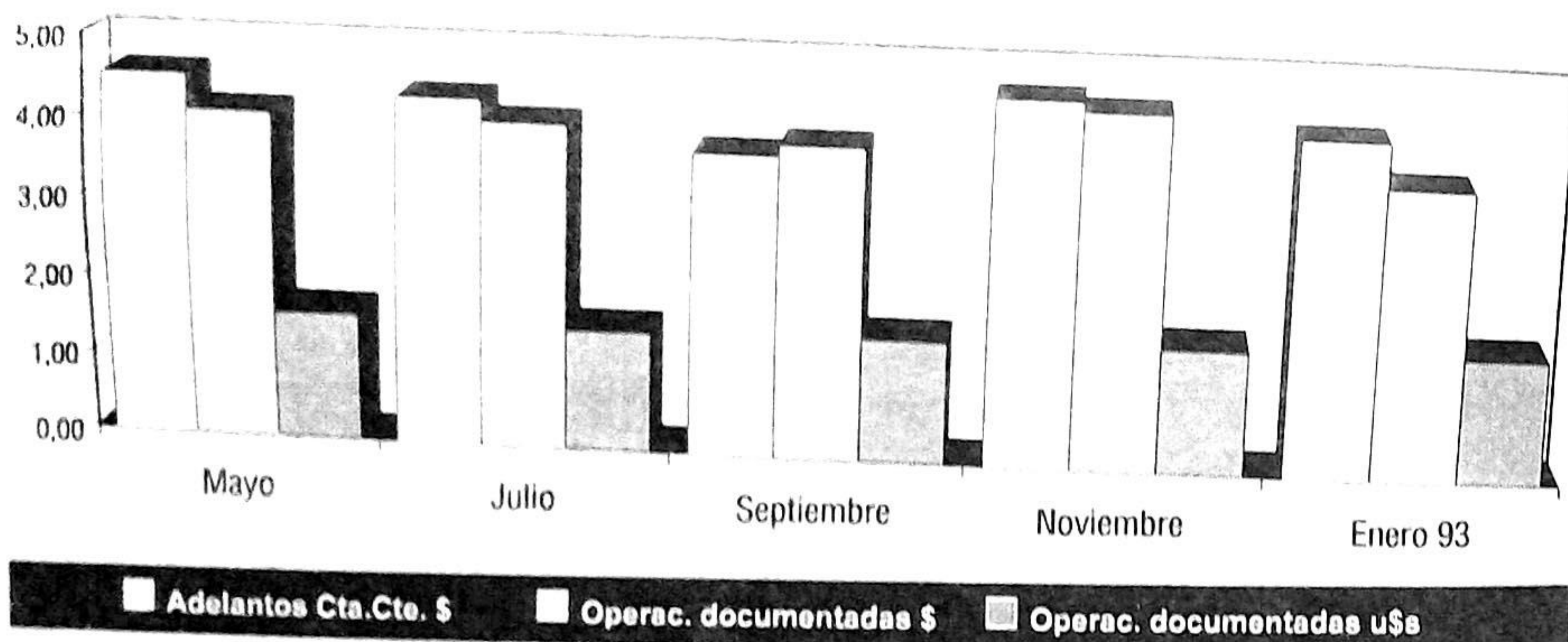
La tasa sobre préstamos concertados en dólares llega al 1.58% efectivo mensual en Enero (comprendida en un rango

que va desde un mínimo del 1.2% a un máximo del 2.3%), sin evidenciar mayores cambios en relación a los meses previos.

El interés sobre créditos documentados en moneda local registra una mayor

variabilidad. En esta modalidad de crédito, el costo financiero evidencia una importante reducción; descendiendo en el período Noviembre-Enero del 4.5% al 3.6% mensual. □

## INTERES SOBRE PRESTAMOS



TASA EFECTIVA MENSUAL PROMEDIO	SEGMENTO PESOS								SEGMENTO DOLAR					
	Mayo	Julio	Sept.	Nov.	Ene.93	Ene.93		Mayo	Julio	Sept.	Nov.	Ene.93	Ene.93	
						Máx.	Mín.						Máx.	Mín.
Adelantos en Cta. Cte.	4,53	4,34	3,78	4,59	4,22	6,80	1,98	1,75	1,74	1,65	2,10	1,59	1,66	1,50
Operac. Documentadas	4,09	4,07	3,92	4,46	3,66	5,95	1,60	1,60	1,51	1,55	1,57	1,58	2,30	1,17



COEFICIENTE DE VARIABILIDAD DE TASAS	SEGMENTO PESOS					SEGMENTO DOLAR				
	Mayo	Julio	Sept.	Nov.	Ener.93	Mayo	Julio	Sept.	Nov.	Ener.93
Adelantos en Cla. Cte.	0,30	0,26	0,22	0,18	0,30	0,14	0,06	0,09	0,00	0,04
Operac. Documentadas	0,32	0,22	0,22	0,25	0,33	0,14	0,15	0,13	0,15	0,19







# Sector Inmobiliario

- ☐ El mercado continúa deprimido.
- ☐ La demanda no reacciona ante la sobreoferta existente en plaza, fundamentalmente debido a la falta de crédito genuino.
- ☐ Luego de una leve baja, los valores del metro cuadrado se estabilizaron en la banda de los 400 a 500 u\$s.
- ☐ Las expectativas no son favorables.

## Panorama inmobiliario:

El panorama inmobiliario en nuestra ciudad atraviesa una situación sumamente desalentadora. Luego de la revaluación producida en el inicio del plan de convertibilidad la tendencia de la demanda comienza a caer convergiendo hacia valores muy desalentadores.

El mercado inmobiliario se encuentra en una situación muy difícil caracteriza-

da por tres aspectos: (a) La plaza se encuentra sobreofrecida. (b) Los valores del metro cuadrado bajaron levemente estabilizándose en la banda que va de los U\$S 400 a U\$S 500. (c) La falta de posibilidades de crédito genuino hace que la demanda se mantenga en niveles muy bajos.

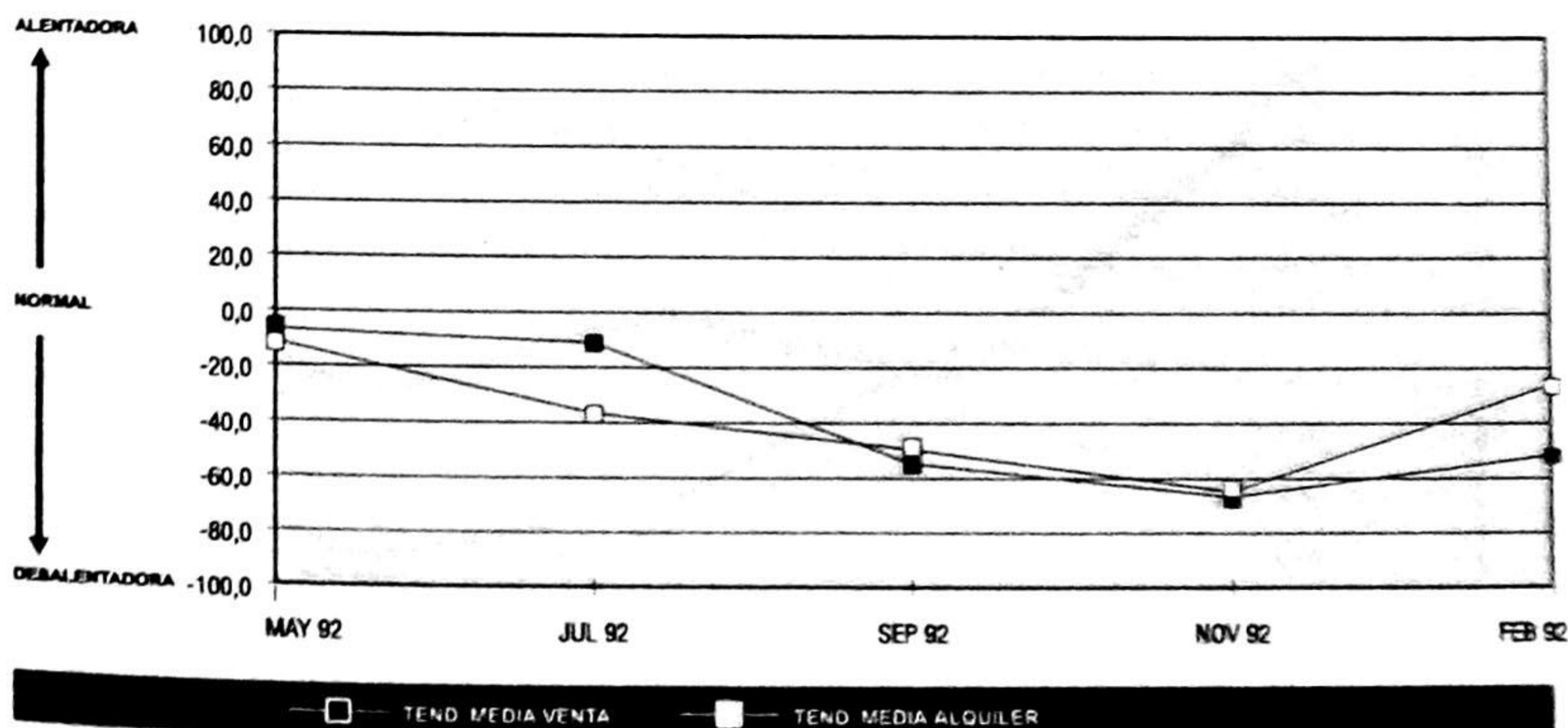
En términos generales los resultados son similares tanto en la plaza de ventas como en la de alquileres. En esta

última aparecen algunas rigideces respecto a los plazos y valores de las renegociaciones como un factor adicional de distorsión.

Si se observan las tendencias de la demanda agregada para ambos mercados es notoria la caída que se produce en los últimos nueve meses notándose actualmente una estabilización a niveles muy bajos.

Los diferentes rubros que componen al mercado inmobiliario observaron en

## TENDENCIA DE LA DEMANDA





febrero una tendencia generalizada desalentadora a excepción de los departamentos de un ambiente y funcionales (especialmente alquileres), que en esta época del año tienen un pico estacional bueno debido al comienzo de clases en los establecimientos terciarios y universitarios locales.

Sin embargo, aún en este rubro inmobiliario la porción de mercado alentadora fue muy baja (venta + 9.09 % y alquiler +18.18%) al igual que en el resto de los rubros.

El cuadro de tendencia de demanda del sector inmobiliario para febrero de este año expone la composición de la demanda para cada uno de los rubros. Nótese que casi en la totalidad de los diferentes rubros inmobiliarios la porción del mercado que señala tendencia alentadora es nula.

Respecto a la evolución de los diferentes rubros, se observa en general una tendencia similar a la de los resultados agregados de convergencia hacia valores muy bajos. Existen algunas excepciones que, en general, por motivos estacionales exhiben algún punto fuera de la tendencia.

Los siguientes gráficos muestran la evolución de la demanda en ventas y alquileres para cada uno de los diferentes rubros que compone el mercado inmobiliario. □

## TENDENCIA DE LA DEMANDA (Febrero 1993)

VENTA					
CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	0.00	54.54	45.45	-45.45	↓ desalentadora
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0.00	36.36	63.63	-63.63	↓↓ muy desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	0.00	72.72	27.27	-27.27	↘ regular a desal.
Deptos 1 d. y func.	9.09	90.90	0.00	9.09	↗ normal a buena
Locales	9.09	27.27	63.63	-54.54	↓ desalentadora
Cocheras	0.00	18.18	81.81	-81.81	↓↓ muy desalentadora
Depósitos	0.00	27.27	72.72	-72.72	↓↓ muy desalentadora
Lotes p/Chalt-Casas	0.00	63.63	36.36	-36.36	↓ desalentadora
Lotes p/Horiz y Loc	0.00	9.09	90.90	-90.90	↓↓ muy desalentadora

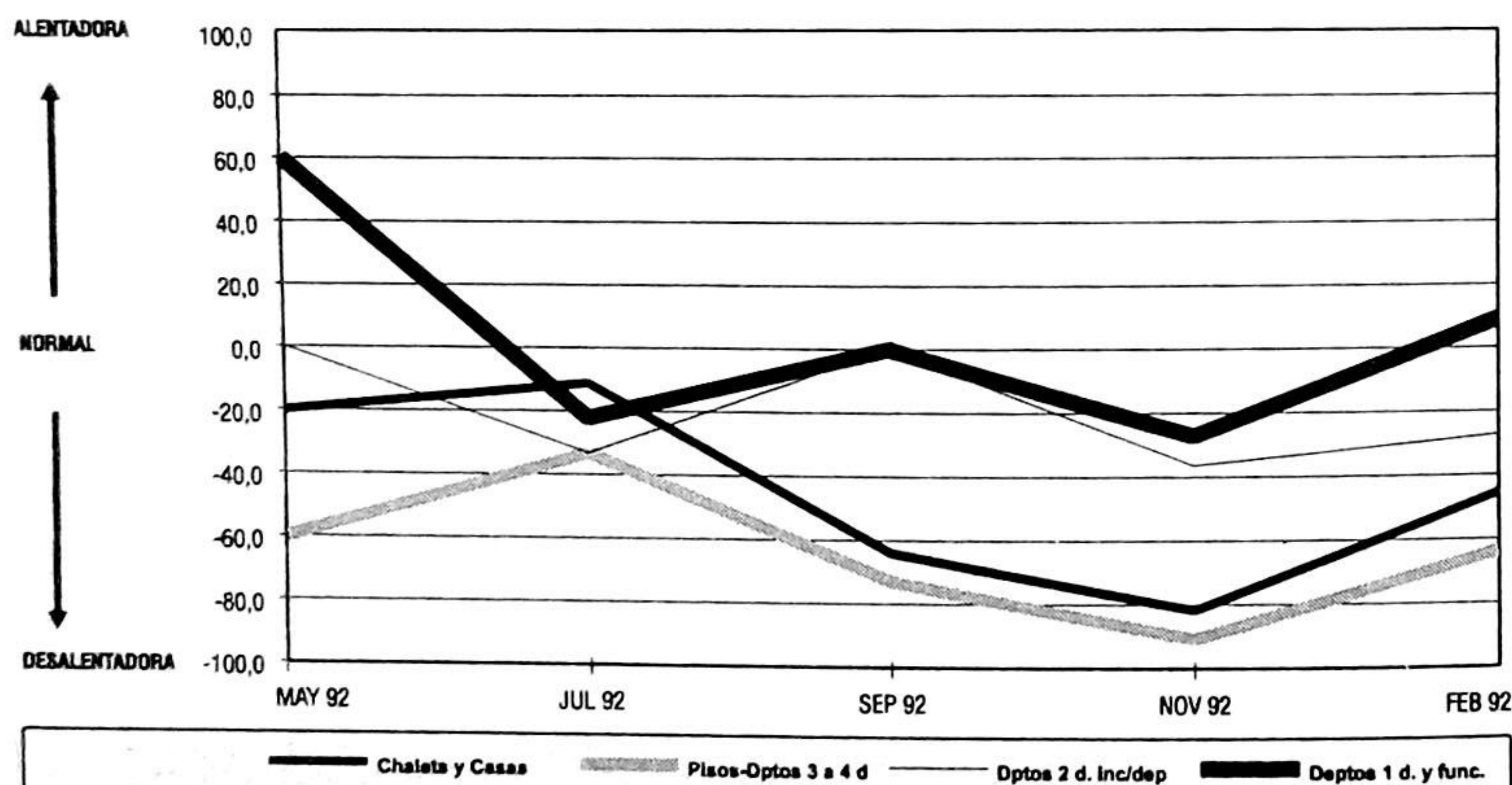
ALQUILER					
CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	9.09	81.81	9.09	0.00	→ normal
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0.00	72.72	27.27	-27.27	↘ regular a desal.
Dptos 2 d. inc/dep	0.00	72.72	27.27	-27.27	↘ regular a desal.
Deptos 1 d. y func.	18.18	72.72	9.09	9.09	↗ normal a buena
Locales	0.00	54.54	45.45	-45.45	↓ desalentadora
Cocheras	0.00	63.63	36.36	-36.36	↓ desalentadora
Depósitos	9.09	27.27	63.63	-54.54	↓ desalentadora

ben algún punto fuera de la tendencia.

Los siguientes gráficos muestran la evolución de la demanda en ventas y

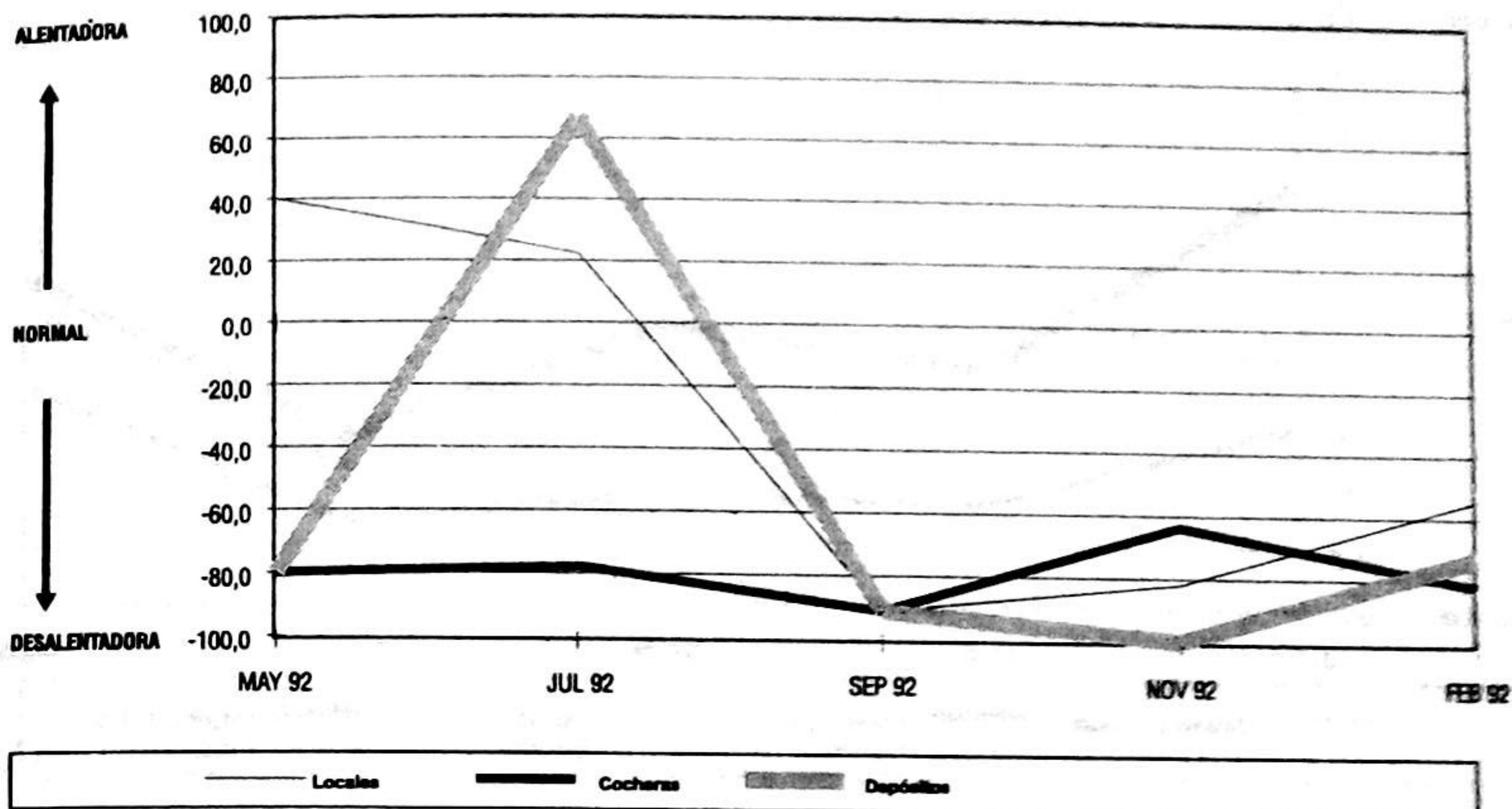
alquileres para cada uno de los diferentes rubros que compone el mercado inmobiliario. □

## TENDENCIA DE VENTAS - I -

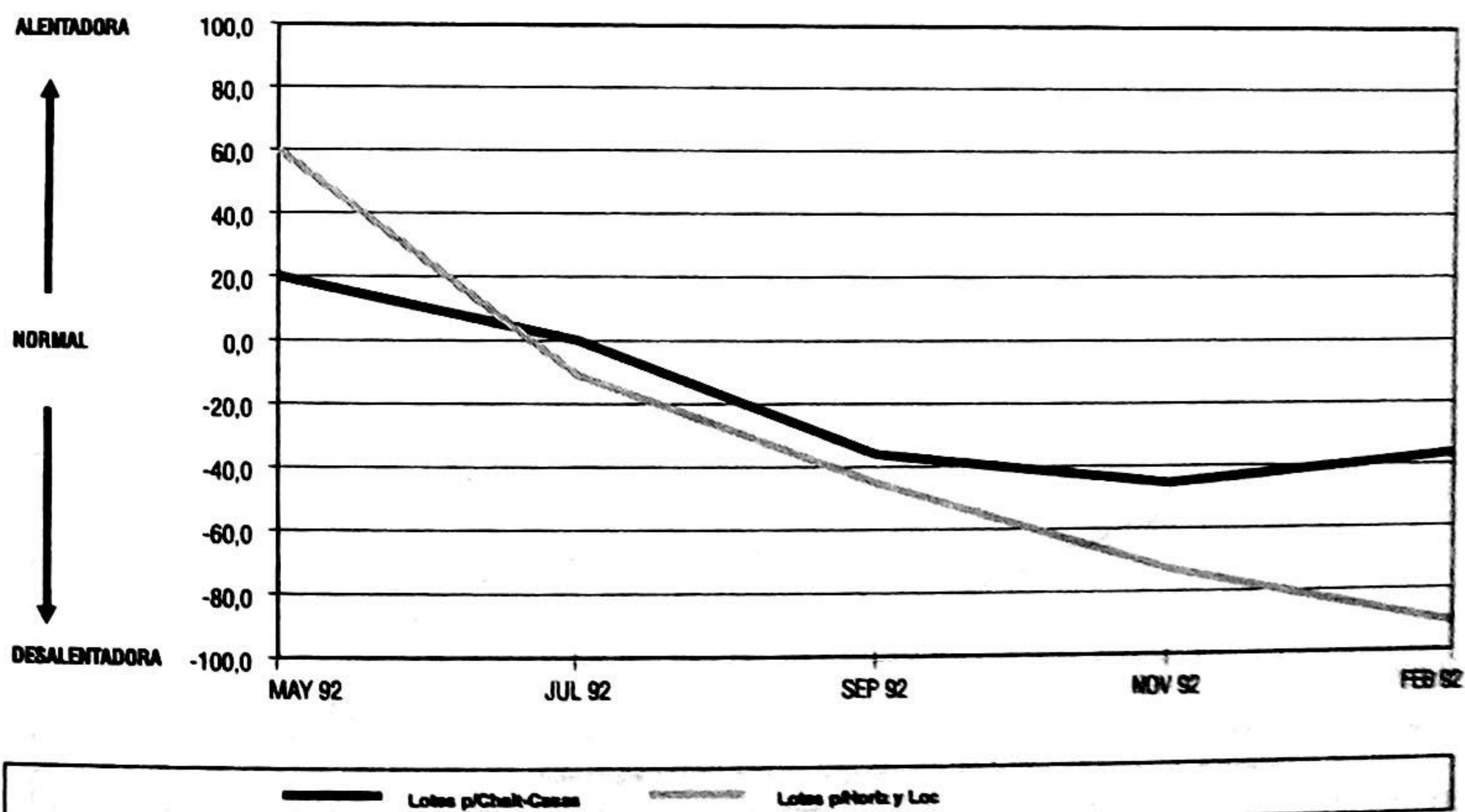




## TENDENCIA DE VENTAS - II -

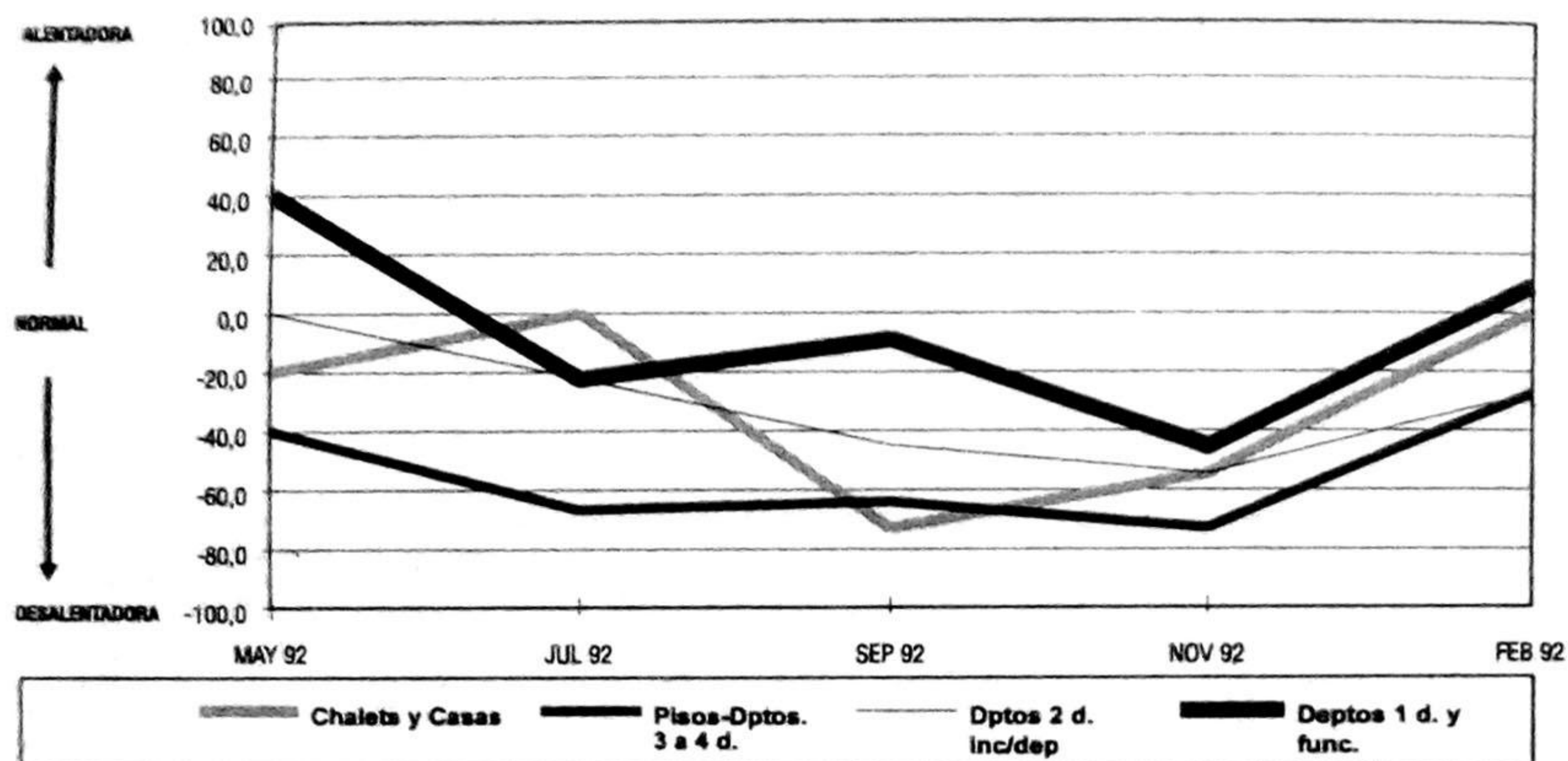


## TENDENCIA DE VENTAS - III -

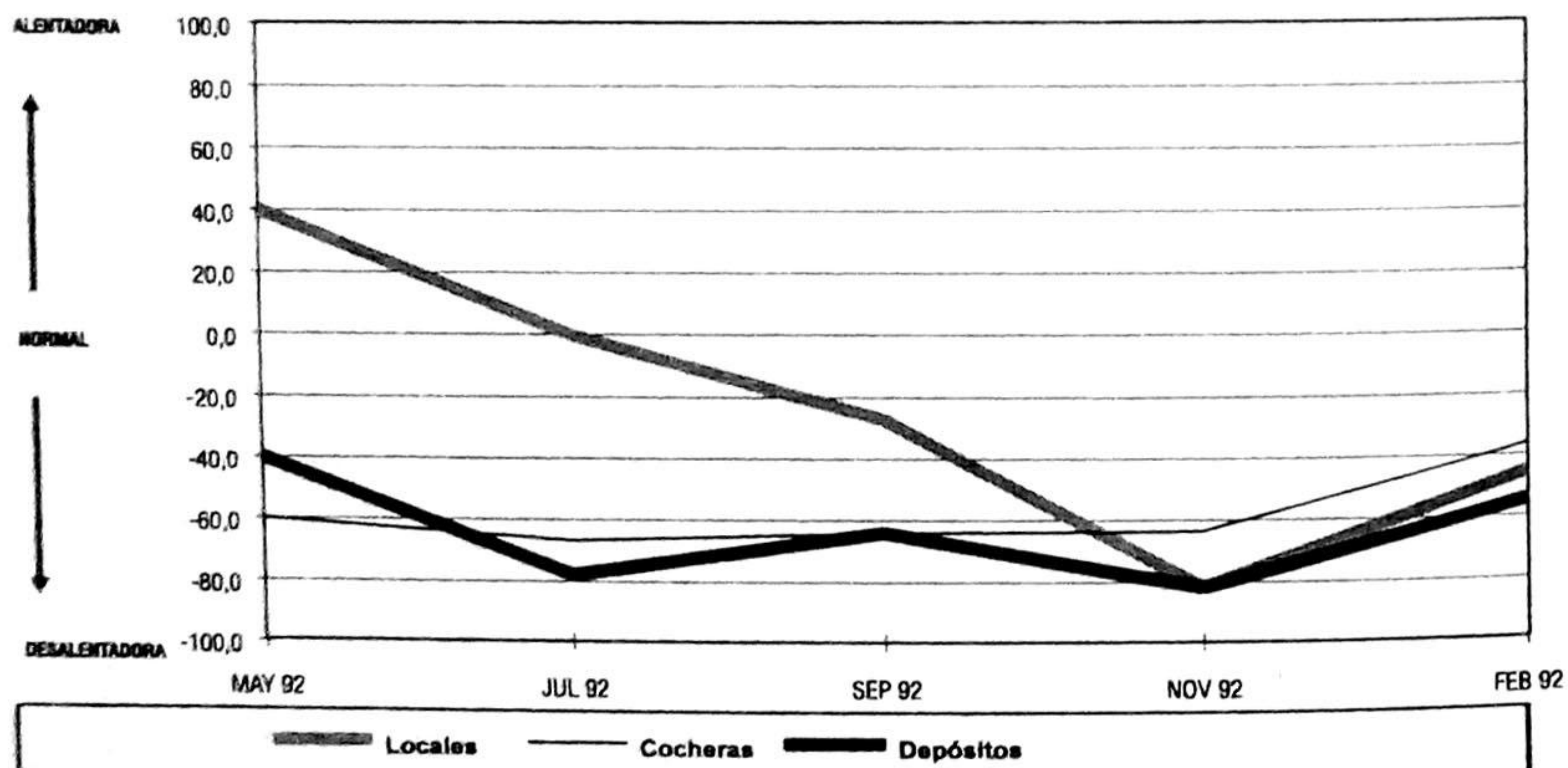




### TENDENCIA DE ALQUILERES - I -



### TENDENCIA DE ALQUILERES - II -





Diseño:

**LOS  
GRAFICANTES**

Sarmiento 266  
Bahía Blanca

Impresión:

**IMPRESOS  
FUCH**

San Martín 409  
Tel. 091-24321  
Bahía Blanca