

AÑO III - N° 14

MARZO /

ABRIL 1994

INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA

CREEBBA

CENTRO REGIONAL DE ESTUDIOS ECONOMICOS
BAHIA BLANCA - ARGENTINA

Socios Patrocinantes Fundadores del CREEBBA

Fundación Bolsa de Comercio de Bahía Blanca
Cámara de Comercio del Sur
Banco del Sud S.A.
CORFO Río Colorado
Isaura S.A.
Petroquímica Bahía Blanca S.A.
Banco de Galicia y Buenos Aires
Banco Dorrego S.A.
Cía. Argentina de Seguros La Acción
Cenit Cía. Argentina de Seguros Generales S.A.
Consejo Profesional de Ciencias Económicas - Del. Bahía Blanca
Codimat S.A.
Bolsa de Comercio de Bahía Blanca
ING Bank
Cooperativa Obrera Limitada de Consumo y Vivienda
Banco de la Nación Argentina
Cámara Marítima y Portuaria de Bahía Blanca
Ferro Expreso Pampeano S.A.
Arecco Ingeniería S.A.
Supermercados Suma
Esso SAPA
Banco de la Provincia de Buenos Aires



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

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

Consejo Directivo

Lic. Ricardo Bara

PRESIDENTE

Ing. Francisco García Zamora

Cr. Héctor Cueto

Cuerpo Técnico

Economistas Responsables

Lic. Juan Esandi

COORDINADOR

Lic. Oscar Liberman

ASESOR

Economista Asistente

Lic. Susana Nuti

Realización de Encuestas

Verónica Villalba

Karina Temporelli

Gabriela Cristiano

Mónica Herrero

Lorena Tedesco

**Fundación Bolsa de Comercio
de Bahía Blanca**

INDICADORES DE ACTIVIDAD ECONOMICA

AÑO III - N° 14 - MARZO / ABRIL 1994

Director Responsable
Lic. Ricardo Bara

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

Registro de la propiedad intelectual N°329258

Valor de la suscripción anual: \$ 90.-

Diseño: LOS GRAFICANTES - Sarmiento 266, altos - Bahía Blanca

Impresión: Impresos FUCH - Gorriti 155 - Tel. 091-513866 - Bahía Blanca

Agradecemos la colaboración brindada por la empresa Jotafí.

Encargados de suscripción: Juan C. Espinoza y Walter A. Landa - Tel. 46946

Indice

	Pág.
Nota Editorial _____	1
Sector Industrial _____	17
Sector Comercial Mayorista _____	25
Sector Comercial Minorista _____	33
Sector Financiero _____	43
Sector Inmobiliario _____	49
Indicadores sobre la situación nacional _____	55

De primera

La tendencia adoptada por los indicadores adopta un sentido desfavorable, reflejando una desaceleración generalizada en el ritmo de ventas.

En este contexto, los indicadores de coyuntura reflejan una fuerte presión de los costos financieros, reducción de stock y planteles de personal hacia niveles mínimos.

Este estudio incluye un informe sobre el impacto de la situación actual en los destinos de las ventas, las decisiones de financiamiento, los planes de inversión y la estructura ocupacional.

Entre los principales resultados se destacan la disminución en el financiamiento de proveedores, el enfriamiento en el cli-

ma de inversión y la tendencia del comercio minorista a replegarse sobre el mercado local.

Durante el bimestre marzo-abril, las condiciones más favorables correspondieron al sector minorista impulsado por la intensa actividad comercial que caracteriza esta época del año por el inicio de clases y el cambio de estación.

Las condiciones generales en el sector industrial tienden a normalizarse con algunos signos de recuperación de la demanda en abril.

En el sector financiero, se interrumpe la demanda de depósitos en moneda local y se registra una fuerte retracción en el volumen de préstamos.

La desaceleración de las ventas impone nuevos ajustes en las firmas locales

Los resultados de corto plazo en la industria y comercio reflejan una situación estable en ambos sectores. Los cambios registrados en general responden a ciclos normales en el comportamiento de la demanda de los distintos rubros. No obstante, la tendencia adoptada por los indicadores adopta un sentido desfavorable, reflejando un problema que cada vez se manifiesta con creciente intensidad, generado a partir de la desaceleración generalizada en el ritmo de ventas.

En este contexto, los indicadores de coyuntura reflejan una fuerte presión de los costos financieros, reducción de stock y planteles de personal hacia niveles mínimos.

Los ingresos operativos de las empresas acusan el impacto negativo de un menor ritmo de demanda y un grado de dificultad cada vez mayor para la gestión de cobros por ventas financiadas. En estas circunstancias crece el riesgo de enfrentar un desequilibrio financiero por no poder cubrir los elevados costos de funcionamiento y principalmente los compromisos frente a terceros (especialmente proveedores).

Los faltantes de efectivo generalmente conducen a refinanciaciones de las deudas vencidas en condiciones más exigentes que terminan agravando la situación de la empresa si no logra recomponer sus ingresos por ventas en el corto plazo.

Estas situaciones son síntomas claros de que el nivel de endeudamiento ha llegado a niveles elevados y para recomponer el equilibrio presupuestario de las familias y empresas no queda más remedio que disminuir el gasto. La desaceleración de las ventas repercute en las empresas locales en la forma antes descrita y para anticiparse a un eventual problema financiero, las firmas intentan restringir sus compromisos frente a terceros de manera tal que el nivel de actividad comercial mantiene un curso declinante.

Los resultados del estudio sobre la estructura de las empresas desarrollado en este informe ratifican las observaciones anteriores sobre como la

incobrabilidad de operaciones financiadas y el todavía elevado costo financiero del capital, han determinado que las firmas opten por reducir sus compromisos de deudas frente a terceros contrayendo el uso del crédito de proveedores e intenten financiar la mayor parte de sus transacciones recurriendo a recursos propios.

Otro resultado extensible a todos los sectores en general, consiste en una mayor presencia de bancos locales en el financiamiento de operaciones de empresas locales, especialmente en las firmas de menor facturación.

Los resultados del estudio mencionado destacan una situación preocupante en el comercio minorista. Los indicadores confirman la tendencia del sector a replegarse sobre las ventas al mercado local. El tamaño limitado del mercado pone un techo a las aspiraciones de crecimiento de las empresas acentuando la rivalidad. En este contexto, se detecta un enfriamiento en el "clima de inversión" reflejado por una significativa cantidad de firmas sin proyectos de inversión.

La estructura de financiamiento se ha visto modificada en relación al año anterior con una menor participación de proveedores en parte compensado por un aumento en el capital propio y en modo especial, por un fuerte aumento de la asistencia crediticia de bancos locales. □

**Las empresas optan
por reducir sus
compromisos de deuda.**

desaceleración de la demanda ha impactado en las decisiones de las empresas locales.

Uno de los aspectos analizados se refiere al efecto de un menor ritmo de ventas sobre las decisiones de financiamiento. La retracción en las ventas sumada al mayor grado de incertidumbre, el aumento en el riesgo de

Características Estructurales de los Sectores Comercial e Industrial

❑ **Destino de ventas:** el comercio minorista mantiene la tendencia a replegarse sobre el mercado local.

La importancia relativa del mercado local decrece a medida que aumenta el monto de facturación de las empresas industriales. Las exportaciones surgen solo en las categorías superiores de facturación.

❑ **Estructura de financiamiento:** Las firmas han optado por reducir sus compromisos de deudas frente a terceros contrayendo el uso del crédito comercial (proveedores) e intentando financiar la mayor parte de sus transacciones recurriendo a recursos propios.

Se registra una mayor presencia de bancos locales en el financiamiento de operaciones de empresas

locales, especialmente en las empresas de menor facturación.

❑ **Inversiones:** Tanto en la industria como en el comercio minorista, el porcentaje de empresas sin proyectos planeados de inversión resulta muy elevado. Comparado con los resultados del año anterior, es de destacar un importante aumento en el sector de comercios minoristas sin proyectos de inversión.

❑ **Estructura ocupacional:** Los datos revelan una nueva composición en el personal afectado a tareas de producción en la industria. En general, aumenta la participación de peones, y por lo tanto el nivel de calificación promedio de la mano de obra afectada a este tipo de tareas disminuye en comparación al año anterior.

Desde 1992, la situación económica local ha atravesado a grandes rasgos tres etapas diferenciadas: reactivación, estabilización o amesetamiento y declinación. Cada de las etapas enunciadas ha impactado en el manejo de la política empresarial. Los resultados de esta sección permitirán evaluar como se ha reflejado el cambio antes referido en las decisiones de las firmas en lo atinente a su destino de ventas, el planeamiento y/o ejecución de inversiones, la estructura de financiamiento

y el personal ocupado.

Cabe aclarar que las respuestas de cada empresa se procesan aplicando ponderadores. El factor de ponderación surge del cociente resultante entre el monto de ventas de la firma y la facturación total de las empresas del mismo sector que integran la muestra. En otros términos, las respuestas de cada firma inciden en los resultados del sector según su participación en las ventas del mercado. En modo similar, para aspectos relacionados con la ocu-

pación se adopta la relación del personal ocupado en la empresa y el personal total empleado en el sector.

Destino de ventas

Este análisis tiene como principal objetivo determinar la importancia relativa del mercado local en las ventas de las firmas establecidas en la ciudad.

Los resultados obtenidos permiten comprobar una elevada dependencia de las ventas locales en el sector co-

mercado minorista. Por el contrario, en el sector comercial mayorista y en modo especial la industria, los destinos de ventas fuera de la ciudad adquieren mayor relevancia. Esta diferencia se explica por una razón de escala y la exigencia de mayores recursos para operar en mercados localizados fuera de la ciudad.

En la industria, han aumentado los envíos al resto del país. Sin embargo, el decrecimiento en las exportaciones permite que el porcentaje representativo de ventas locales se mantenga a niveles similares a los de 1993 (aproximadamente el 30% de la facturación).

La importancia relativa del mercado local decrece a medida que aumenta el monto de facturación de las empresas industriales. Las exportaciones surgen solo en las categorías superiores de facturación.

En la mayoría de las ramas industriales, los envíos a la región y otros puntos del país representan más del 50% de las operaciones comerciales totales; a excepción de Hierro-Acero y Frigoríficos donde las ventas locales participan con el 70% y 60%. Precisamente, estos dos últimos sectores son los que enfrentan las condiciones generales relativamente más desfavorables de la industria.

En el comercio mayorista, la estructura de ventas según el mercado de destino son similares a las del año anterior. Esta composición solo se ve alterada por la aparición de exportaciones correspondientes al rubro de Productos Primarios.

En general las firmas comerciales se orientan hacia el mercado local y esta característica no se ve modificada según aumenta el nivel de facturación de la firma. En el cuadro "Destino de Ventas de Empresas Comerciales según Monto de Facturación", es posible apreciar que desde 1993 en adelante, aún los comercios de mayor dimensión concentran un volumen importante de ventas a consumidores locales.

Los resultados obtenidos si bien no marcan grandes diferencias con los

DESTINO DE LAS VENTAS

PARTICIPACION DE LOS MERCADOS
SOBRE EL MONTO TOTAL DE VENTAS

INDUSTRIA

	Local	Resto país	Exterior
may.'92 (*)	37%	47%	15%
may.'93 (*)	28%	54%	18%
may.'94 (*)	32%	64%	4%
(**)	36%	60%	4%

COMERCIO

may.'92	63%	34%	4%
may.'93	71%	29%	0%
may.'94	61%	33%	6%

COMERCIO MAYORISTA

may.'93	56%	44%	0%
may.'94	41%	44%	15%

COMERCIO MINORISTA

may.'93	72%	28%	0%
may.'94	75%	25%	0%

(*) Resultados no incluyen petroquímicas y refinerías.

(**) Resultados incluyendo a las empresas del complejo petroquímico y Refinerías de petróleo.

obtenidos el año anterior, alcanzan a confirmar una preocupante tendencia en el comercio minorista a replegarse sobre el mercado local. El tamaño limitado del mercado pone un techo a las aspiraciones de crecimiento de las empresas y acentúa la presión de los competidores.

Estructura de Financiamiento

En los últimos meses, las condiciones generales se han modificado en un sentido desfavorable para las firmas locales. Prescindiendo de la presencia de factores que inciden estacionalmente sobre las ventas, los indicadores confirman una tendencia declinante en la demanda. Además de la tendencia comentada, los ingresos por ventas a nivel de firma registran una mayor inestabilidad.

La retracción en las ventas sumada al mayor grado de incertidumbre, el aumento en el riesgo de incobrabilidad de operaciones financiadas y el todavía elevado costo financiero del capital, han determinado que las firmas opten

por reducir sus compromisos de deudas frente a terceros contrayendo el uso del crédito comercial (proveedores) e intentando financiar la mayor parte de sus transacciones recurriendo a recursos propios.

El incremento en la participación del capital propio en la estructura de financiamiento, llegando a niveles superiores al 70%, se observa tanto en la industria como en el comercio.

Otro resultado extensible a todos los sectores en general, consiste en una mayor presencia de bancos locales en el financiamiento de operaciones de empresas locales, especialmente en las empresas de menor facturación.

Analizando más detenidamente los resultados por sectores, puede realizarse las siguientes observaciones:

* El sector industrial observa cambios significativos en la estructura de financiamiento. La menor participación del financiamiento de proveedores es compensada por un aumento en el aporte de capital propio y de préstamos de bancos locales.

Claramente se observa desde 1992 una asistencia financiera cada vez ma-

Sector Industrial

DESTINO DE LAS VENTAS

Facturación anual estimada en U\$S

DESTINO DE VENTAS
PORCENTAJE SOBRE LAS VENTAS

		LOCAL	PAIS	EXTERIOR
Hasta 1 millón	may.'92	77.1%	22.9%	0.0%
	may.'93	58.1%	41.1%	0.8%
	may.'94	61%	39%	0%
De 1 a 2.5 millones	may.'92	61.5%	38.5%	0.0%
	may.'93	75.5%	24.5%	0.0%
	may.'94	57%	43%	0%
De 2.5 a 5 millones	may.'92	46.7%	46.6%	6.7%
	may.'93	22.9%	72.3%	4.7%
	may.'94	28%	60%	12%
Más de 5 millones	may.'92	19.2%	54%	26.8%
	may.'93	23.1%	75.9%	1.1%
	may.'94	48%	47%	6%

Sector Comercial

DESTINO DE LAS VENTAS

Facturación anual estimada en U\$S

DESTINO DE VENTAS
PORCENTAJE SOBRE LAS VENTAS

		LOCAL	PAIS	EXTERIOR
Hasta 1 millón	may.'92	s/i	s/i	s/i
	may.'93	67.1%	31.7%	1.2%
	may.'94	64%	33%	4%
De 1 a 2.5 millones	may.'92	72.4%	22.5%	5.1%
	may.'93	58.4%	41.6%	0.0%
	may.'94	56%	44%	0%
De 2.5 a 5 millones	may.'92	66.6%	33.4%	0.0%
	may.'93	71.6%	28.4%	0.0%
	may.'94	73%	27%	0%
De 5 a 10 millones	may.'92	52.3%	47.7%	0.0%
	may.'93	84.3%	15.7%	0.0%
	may.'94	81%	19%	0%
Más de 5 millones	may.'92	41.8%	50.5%	7.8%
	may.'93	71.6%	28.4%	0.0%
	may.'94	76%	24%	0%

yor por parte de los bancos a la industria. Actualmente, los préstamos bancarios destacan su importancia en el financiamiento de actividades de la industria de la construcción.

Las facilidades de proveedores pierden gravitación en forma generalizada, independientemente de la escala de la firma, y la asistencia financiera de bancos locales es particularmente importante en las empresas industriales relativamente menores (categorías I y II).

* El comercio registra una estructura de financiamiento menos diversificada que la industria, con un mayor grado de concentración en el uso de capital propio. Nuevamente, se observa un acentuamiento de esta característica en relación a los datos del año pasado contrarrestando una menor presencia de crédito de proveedores.

La participación del capital propio y la menor presencia de facilidades de proveedores cobra mayor importancia a medida que se asciende en el nivel de facturación de las firmas.

El apoyo financiero de bancos locales cobra mayor importancia en las firmas comerciales relativamente menores.

* En el comercio mayorista, los recursos propios de la firma compensan totalmente una menor participación de proveedores.

No obstante, cabe aclarar que los cambios no son significativos y a grandes rasgos los comercios mayoristas observan una estructura de financiamiento similar a la del año anterior.

* En el comercio minorista, la menor participación de proveedores ha sido en parte compensada por un aumento en el capital propio y en modo especial, por un fuerte aumento de la asistencia crediticia de bancos locales.

Planes de Inversión

Otro de los aspectos analizados en el estudio se refiere al "clima de inversión". Para evaluar el mismo, sencillamente se ha registrado el porcentaje de

firmas con proyectos de inversión planeados y/o en ejecución.

Entre los principales resultados cabe destacar los siguientes:

* tanto en la industria como en el comercio minorista resulta muy elevado (50%) el porcentaje de empresas sin proyectos planeados de inversión.

* la evolución del porcentaje de empresas con proyectos en relación a los datos de un año atrás, es estable en la industria, ascendente en el comercio mayorista y fuertemente descendente en comercio minorista.

* Desde 1992, el clima de inversión en la industria tiende a enfriarse en 1993 y desde entonces el porcentaje de empresas con proyectos se mantiene bajo.

Las inversiones detectadas corresponden en mayor medida a las empresas de facturación mayor.

* En el comercio, las empresas de menor dimensión registran una mayor necesidad de inversiones que las empresas relativamente mayores. En todos los casos, ha aumentado el porcentaje de empresas sin planes de inversión, pero esto se nota particularmente en las categorías correspondientes a las empresas con mayor facturación.

* En el comercio mayorista, a excepción del subsector de Alimentos y Bebidas, en el resto se detecta elevados porcentajes de firmas planificando y/o ejecutando inversiones.

Este resultado se extiende a rubros comerciales que desde hace varios meses atrás arrastran situaciones difíciles (Maquinarias, Productos Primarios).

* El comercio minorista es el que ofrece mayores contrastes entre los resultados actuales y los del año anterior.

Esta circunstancia se ve en parte reflejada en rubros dedicados a la venta de bienes de consumo durable (artículos para el hogar y

vehículos) que proyectaban inversiones alentados por un intenso ritmo de ventas respaldado en créditos y que al ingresar a una etapa de menor demanda

han optado por no emprender nuevos proyectos.

Otros rubros con elevados porcentajes de empresas sin proyectos son:

FINANCIAMIENTO

PORCENTAJE FUENTE SOBRE COMPRAS (*)

		REC PROP	BANCOS LOCAL	BANCOS AFUERA	PROVEEDOR	OTROS
INDUSTRIA	may.'92(**)	63.8%	4.6%	16.5%	12.2%	2.8%
	may.'93(**)	46.9%	14.6%	4.4%	30.2%	3.8%
	may.'94(**)	67%	21%	4%	8%	1%
	(***)	73%	17%	3%	6%	1%
COMERCIO	may.'92	47.0%	5.7%	6.6%	40.8%	0.0%
	may.'93	67.2%	7.6%	1.7%	17.7%	5.6%
	may.'94	72%	8%	1%	15%	4%
MAYORISTA MINORISTA	may.'93	77.4%	8.1%	0.0%	13.7%	0.0%
	may.'93	65.4%	7.5%	1.9%	18.4%	6.6%
	may.'94	76%	13%	2%	9%	0%

Ref. (*): Surto de la relación existente entre la suma financiada por cada alternativa en relación al gasto total en concepto de compras.

Ref. (**): excluye a las empresas localizadas en el Complejo Petroquímico.

Ref. (**): Incluye a las empresas localizadas en el Complejo Petroquímico.

Fuente: Datos de mayo de 1992 y 1993 - CREEBA.

Sector Industrial FINANCIAMIENTO

PORCENTAJE FUENTE SOBRE COMPRAS

		REC PROP	BANCOS LOCAL	BANCOS AFUERA	PROVEEDOR	OTROS
I- Hasta 1 millón	may.'92	84%	5%	0%	11%	0%
	may.'93	60%	20%	3%	16%	0%
	may.'94	64%	23%	7%	6%	0%
II-De 1 a 2.5 m.	may.'92	72%	5%	0%	23%	0%
	may.'93	95%	0%	0%	5%	0%
	may.'94	84%	16%	0%	0%	0%
III-De 2.5 a 5 m.	may.'92	53%	4%	29%	14%	0%
	may.'93	75%	8%	7%	10%	0%
	may.'94	69%	5%	3%	19%	3%
IV-Más de 5 m.	may.'92	64%	5%	17%	9%	5%
	may.'93	48%	17%	4%	24%	7%
	may.'94	86%	9%	1%	3%	0%

Sector Comercial
FINANCIAMIENTO

PORCENTAJE FUENTE SOBRE COMPRAS

		REC PROP	BANCOS LOCAL	BANCOS AFUERA	PROVEEDOR	OTROS
A - hasta 1 millón	may.'92	s/i	s/i	s/i	s/i	s/i
	may.'93	66%	14%	0%	19%	0%
	may.'94	68%	17%	1%	13%	1%
B - de 1 a 2.5 m.	may.'92	64%	7%	0%	30%	0%
	may.'93	71%	8%	1%	20%	0%
	may.'94	70%	15%	0%	15%	0%
C - de 2.5 a 5 m.	may.'92	71%	5%	3%	22%	0%
	may.'93	53%	15%	13%	19%	0%
	may.'94	76%	11%	7%	5%	0%
D - de 5 a 10 m.	may.'92	29%	10%	20%	41%	0%
	may.'93	75%	15%	0%	10%	0%
	may.'94	84%	10%	0%	6%	0%
E - de 10 millones	may.'92	37%	3%	22%	39%	0%
	may.'93	68%	1%	0%	19%	13%
	may.'94	81%	12%	4%	4%	0%

Rodados, Cámaras y Cubiertas y Artículos de electrónica.

Estructura
ocupacional

Para analizar la estructura ocupacional en el comercio se han considerado tres grandes categorías funcionales: plantel de ventas, plantel administrativo y plantel directivo.

En el sector minorista, como rasgos salientes se observa una mayor participación de personas en cargos de administración compensada por reducciones en el plantel directivo y en menor medida de ventas.

Por el lado mayorista, la estructura ocupacional es similar a la registrada en 1993. Comparada con el comercio minorista, se observa una proporción relativamente menor de personas dedicadas a tareas de atención al público y una mayor necesidad de persona ocupados en tareas administrativas y de dirección. Sin embargo, los

Sector Industrial
PLANES DE INVERSIÓN

Facturación anual estimada en U\$S

Porcentaje de mercado

		NO	SI
Hasta 1 millón	may.'92	90%	10%
	may.'93	45%	55%
	may.'94	54%	46%
De 1 a 2.5 mill.	may.'92	30%	70%
	may.'93	62%	38%
	may.'94	42%	58%
De 2.5 a 5 mill.	may.'92	0%	100%
	may.'93	24%	76%
	may.'94	34%	66%
Más de 5 mill.	may.'92	0%	100%
	may.'93	78%	22%
	may.'94	38%	62%

Sector Comercial
PLANES DE INVERSIÓN

Facturación anual estimada en U\$S

Porcentaje de mercado
s/RTA. NO SI

HASTA 1 Mill.	may.'93	4%	21%	75%
	may.'94	2%	31%	67%
DE 1 A 2.5 Mill.	may.'93	8%	10%	82%
	may.'94	7%	35%	58%
DE 2.5 A 5 Mill.	may.'93	15%	35%	50%
	may.'94	5%	56%	38%
DE 5 A 10 Mill.	may.'93	0%	16%	84%
	may.'94	0%	49%	51%
DE 10 Mill.	may.'93	0%	91%	9%
	may.'94	0%	100%	0%

cambios en el último año han acordado las diferencias en las estructuras ocupacionales del comercio mayorista y minorista. Los planteles de personal de ventas representan una proporción mayor del personal total en las firmas de menor facturación.

A nivel de los distintos rubros, el porcentaje de personas dedicadas a atender al público alcanza los niveles más elevados en Alimentos y Bebidas (mayorista y minorista), Indumentaria-Calzado y Artículos de librería.

El sector industrial exhibe cambios leves en la estructura ocupacional desde el punto de vista de la relación entre el personal de fábrica y los puestos de oficina. Con respecto a 1993, ha aumentado la cantidad de puestos de fábrica por cada persona ocupada en tareas de dirección y/o administración.

Las novedades más importantes se asocian con una nueva composición en el personal afectado a tareas de producción.

En general, aumenta la participación de peones, y por lo tanto el nivel de calificación promedio de la mano de obra afectada a este tipo de tareas disminuye en comparación a los datos del año anterior.

La contratación de trabajadores con un bajo grado de capacitación alcanza

PLANES DE INVERSION

		Porcentaje de empresas (1)			Porcentaje de mercado (2)		
		S/RTA.	NO	SI	S/RTA.	NO	SI
INDUSTRIA	may.'92(3)	0.0%	33.0%	67.0%			
	may.'93(3)	2.6%	50.0%	47.4%	0.0%	48.4%	51.6%
	may.'94(3)	2%	47%	51%	1%	50%	48%
	may.'94(4)	3%	45%	52%	6%	43%	51%
COMERCIO	may.'92	16.0%	37.0%	47.0%			
	may.'93	5.1%	21.9%	73.0%	4.6%	49.3%	46.1%
	may.'94	3%	35%	62%	5%	46%	48%
MAYORISTA	may.'93	6.8%	29.5%	63.6%	15.8%	34.4%	60.4%
	may.'94	5%	22%	73%	10%	33%	57%
MINORISTA	may.'93	4.3%	18.3%	77.4%	1.8%	54.4%	43.7
	may.'94	2%	46%	52%	2%	56%	42%

Ref.(1): Surge de la relación existente entre el total de empresas afectadas y el total de empresas que integran la muestra.
Ref.(2): El porcentaje refleja la participación de las ventas de las empresas afectadas sobre el monto total facturado por el sector.
Ref.(3): Excluye a las empresas localizadas en el Complejo Petroquímico.
Ref.(4): Incluye a las empresas localizadas en el Complejo Petroquímico.
Fuente: Datos de mayo de 1992, 1993 y 1994 - CREEBBA.

los porcentajes más elevados en Frigoríficos (41%), Construcción (29%) y en menor medida Alimentos-Bebidas (21%).

Este cambio cualitativo orientado en el sentido de disminuir el nivel de capacitación promedio del personal afectado a tareas de producción se registra especialmente en los estableci-

mientos industriales mayores.

La estructura ocupacional en el sector industrial varía de acuerdo a la escala de la firma.

Al igual que en 1993, las empresas relativamente menores se caracterizan por concentrar un mayor porcentaje de personal en tareas directas de producción. □

Sector Comercial ESTRUCTURA OCUPACIONAL

	Categoría s/ ocupación total en \$		
	MAYORISTA	VENTAS	ADMINIST. DIRECT.
may.'93	46%	28%	26%
may.'94	54%	25%	21%
	MINORISTA	VENTAS	ADMINIST. DIRECT.
may.'93	63%	17%	20%
may.'94	60%	30%	10%

Sector Comercial - Datos de mayo de 1994 COMPOSICION ESTRUCTURA OCUPACIONAL

		CATEGORIA S/ OCUPACION TOTAL EN \$		
		VENTAS	ADMINIST	DIRECT
Hasta 1 mill.	may.'93	70%	21%	9%
	may.'94	48%	30%	22%
De 1 a 2.5 mill.	may.'93	46%	26%	28%
	may.'94	63%	25%	12%
De 2.5 a 5 mill.	may.'93	57%	26%	17%
	may.'94	43%	26%	31%
De 5 a 10 mill.	may.'93	47%	39%	14%
	may.'94	45%	39%	16%
Más de 10 mill.	may.'93	62%	17%	21%
	may.'94	61%	35%	4%

Sector Industrial
ESTRUCTURA
OCUPACIONAL

	Categorías / ocupación total			
	PEON	OPERARIO	ADMINIST.	DIRECT.
may. '92 (*)	14%	63%	16%	7%
may. '93 (*)	6%	66%	17%	11%
may. '94 (*)	19%	57%	16%	8%
may. '94 (**)	18%	58%	16%	8%

(puestos de fábrica)

(puestos de oficina)

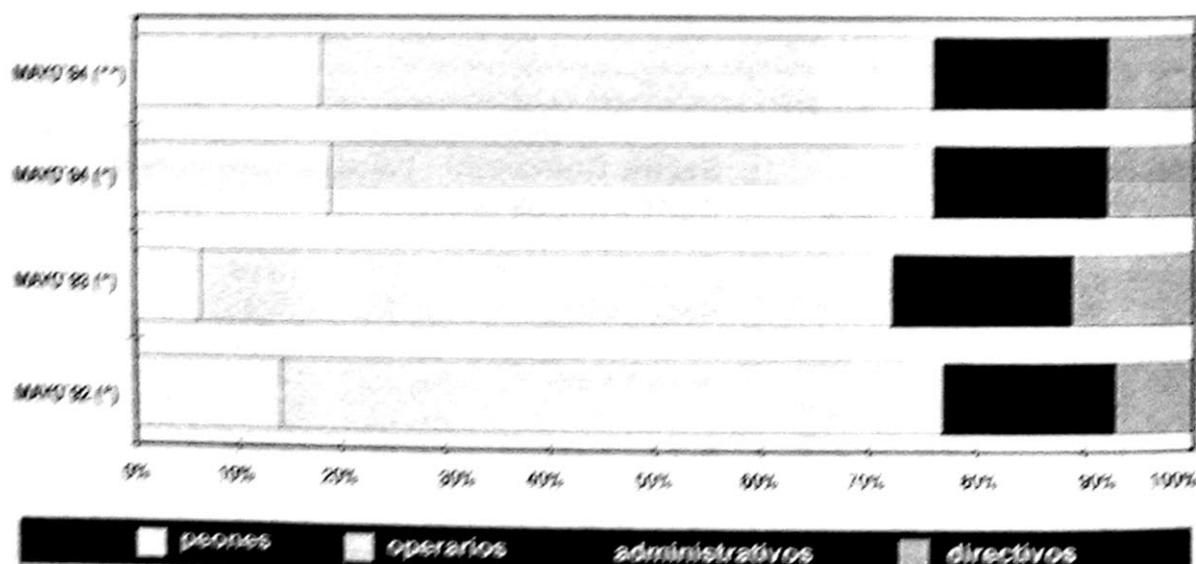
rel. (*): excluye las empresas que ocupan el Complejo Petroquímico.

rel. (**): incluye las empresas que ocupan el Complejo Petroquímico.

Sector Industrial
Mayo de 1994COMPOSICION
ESTRUCTURA
OCUPACIONAL

		CATEGORIA S/ OCUPACION TOTAL			
		PEON	OPERARIO	ADMINIST.	DIRECT.
Hasta 1 millón	may. '93	26%	58%	9%	7%
	may. '94	25%	54%	14%	7%
De 1 a 2.5 mill.	may. '93	15%	73%	10%	3%
	may. '94	21%	63%	15%	1%
De 2.5 a 5 mill.	may. '93	9%	52%	10%	29%
	may. '94	46%	19%	28%	7%
Más de 5 mill.	may. '93	0%	74%	20%	6%
	may. '94	13%	60%	16%	11%

ESTRUCTURA OCUPACIONAL DE LA INDUSTRIA



rel. (*): excluye las empresas que ocupan el Complejo Petroquímico - rel. (**): incluye las empresas que ocupan el Complejo Petroquímico

ANEXO ESTRUCTURAL MAYO DEL '84

Resultados ponderados por participación en las ventas - I

Sector de actividad	DESTINO DE VENTAS - % sobre ventas			PLANES DE INVERSION - % de mercado		
	local	país	exterior	sin resp.	no	si
Productos Primarios	18.58%	31.86%	49.75%	20.95%	15.77%	63.28%
Alimentos	52.96%	47.04%	0.00%	8.14%	56.73%	35.13%
Derivados Petróleo y gas	73.04%	26.96%	0.00%	0.00%	11.85%	88.15%
Maquinaria	53.87%	46.13%	0.00%	0.00%	14.82%	85.38%
Papeleras	25.81%	74.19%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
Golosinas-art.kioscos	51.16%	48.84%	0.00%	0.00%	56.97%	43.03%
COMERCIO MAYORISTA	49.85%	44.10%	15.84%	8.96%	32.56%	57.48%
Alimentos y Bebidas	80.23%	19.77%	0.00%	0.00%	90.35%	9.65%
Indumentaria y Calzado	90.52%	9.48%	0.00%	8.21%	14.43%	77.37%
Artículos p/hogar-muebles	91.55%	8.45%	0.00%	0.00%	95.85%	4.15%
Librería	42.01%	57.99%	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%
Farmacias y Perfumerías	69.87%	30.03%	0.00%	0.00%	27.82%	62.37%
Materiales Construc.-Pinturer.	84.21%	15.79%	0.00%	0.00%	81.49%	18.51%
Automóviles y camiones	70.06%	29.94%	0.00%	0.00%	70.42%	29.58%
Repuestos automotor	23.02%	76.98%	0.00%	0.00%	18.00%	82.00%
Rodados	83.11%	16.89%	0.00%	0.00%	68.96%	31.04%
Cameras y Cubiertas	55.36%	44.64%	0.00%	45.74%	31.48%	22.78%
Artículos electrónica	66.29%	33.71%	0.00%	0.00%	80.56%	19.44%
Otros rubros minoristas	64.64%	34.86%	0.70%	0.00%	37.08%	62.92%
COMERCIO MINORISTA	74.48%	25.32%	0.15%	2.12%	55.56%	42.28%
Frigoríficos	35.60%	52.83%	11.57%	0.00%	14.48%	85.52%
Fideceras y Bebidas	29.38%	64.70%	5.92%	0.00%	48.00%	52.00%
Petroquímicas y Refinerías	54.12%	39.88%	6.19%	25.70%	10.18%	64.11%
Productos químicos y plásticos	28.39%	73.61%	0.00%	5.82%	74.97%	19.41%
Construcción	43.73%	56.31%	0.96%	0.00%	57.24%	42.76%
Hierro y Acero	85.94%	34.06%	0.00%	0.00%	34.70%	65.30%
Otras industrias	5.00%	95.00%	0.00%	0.00%	50.00%	50.00%
INDUSTRIA (CON PETROD. Y REF.)	38.37%	59.48%	4.16%	6.33%	42.25%	51.42%
INDUSTRIA (SIN PETROD. Y REF.)	31.87%	64.49%	3.64%	1.42%	50.37%	48.20%

ANEXO ESTRUCTURAL MAYO DEL '94

Resultados ponderados por participación en las ventas - II

sector de actividad	FINANCIAMIENTO - % fuente s/ cpras.					ESTRUCTURA OCUPACIONAL			
	rec.prop.	bcos.local	bcos.afuer	proveed.	otros	ventas	adminis	direct.	
Productos Primarios	84.44%	5.58%	0.00%	9.98%	0.00%	37.04%	44.44%	18.52%	
Alimentos	95.41%	2.58%	0.00%	2.01%	0.00%	60.44%	20.33%	19.23%	
Derivados Petróleo y gas	86.98%	7.21%	1.18%	4.63%	0.00%	34.56%	32.35%	33.09%	
Maquinaria	73.03%	23.79%	0.00%	3.18%	0.00%	46.43%	34.52%	19.05%	
Papeleras	27.09%	22.91%	0.00%	50.00%	0.00%	33.33%	40.00%	26.67%	
Golosinas-art.kioscos	78.53%	21.47%	0.00%	0.00%	0.00%	47.92%	35.42%	16.67%	
COMERCIO MAYORISTA	82.25%	7.60%	0.08%	10.07%	0.00%	54.24%	25.22%	20.54%	
Alimentos y Bebidas	92.72%	2.11%	0.00%	5.17%	0.00%	63.49%	33.44%	3.08%	
Indumentaria y Calzado	89.20%	4.00%	0.00%	6.80%	0.00%	70.95%	21.23%	7.82%	
Artículos p/hogar-muebles	82.94%	14.48%	0.00%	2.58%	0.00%	28.13%	55.47%	16.41%	
Librería	46.17%	7.13%	4.17%	40.15%	2.38%	60.94%	34.38%	4.69%	
Farmacias y Perfumerías	62.87%	24.25%	0.00%	12.87%	0.00%	56.10%	29.27%	14.63%	
Materiales Construc.-Pinturer.	87.57%	6.62%	0.00%	5.81%	0.00%	48.72%	30.77%	20.51%	
Automóviles y camiones	33.48%	40.89%	15.37%	10.26%	0.00%	39.02%	32.32%	28.66%	
Repuestos automotor	61.26%	12.16%	0.00%	25.17%	1.41%	51.55%	29.81%	18.63%	
Rodados	50.00%	34.46%	0.00%	15.54%	0.00%	42.11%	31.58%	26.32%	
Camaras y Cubiertas	90.52%	0.00%	0.00%	9.48%	0.00%	42.50%	35.00%	22.50%	
Artículos electrónica	22.72%	57.22%	0.00%	20.06%	0.00%	38.10%	30.95%	30.95%	
Otros rubros minoristas	81.56%	9.95%	0.00%	7.32%	1.17%	63.85%	23.08%	13.08%	
COMERCIO MINORISTA	75.61%	12.95%	2.17%	8.85%	0.38%	60.02%	29.69%	10.29%	
						peones	operari	adminis	direct.
Frigoríficos	60.88%	39.12%	0.00%	0.00%	0.00%	42.89%	40.00%	12.77%	4%
Fideeras y Bebidas	46.93%	25.56%	6.27%	18.31%	2.93%	18.65%	53.45%	20.56%	7%
Petroquímicas y Refinerías	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	62.66%	18.38%	19%
Produc.químicos y plásticos	89.85%	7.58%	0.00%	2.57%	0.00%	25.42%	40.68%	25.42%	8%
Construcción	43.45%	38.54%	14.47%	3.53%	0.00%	31.83%	48.92%	14.75%	4%
Hierro y Acero	83.39%	9.96%	0.00%	6.65%	0.00%	4.76%	65.08%	11.11%	19%
Otras industrias	95.00%	0.00%	0.00%	5.00%	0.00%	11.14%	81.89%	6.13%	1%
INDUSTRIA - con Petroq. y Ref.	73.29%	16.52%	2.91%	6.50%	0.78%	18.48%	58.09%	15.83%	8%
INDUSTRIA - sin Petroq. y Ref.	66.53%	20.70%	3.65%	8.15%	0.98%	20.42%	57.61%	15.56%	6%

ANEXO ESTRUCTURAL MAYO DEL '94

Promedios simples de respuestas (sin ponderar) - I

sector de actividad	DESTINO DE VENTAS - % sobre ventas			PLANES DE INVERSIÓN - % de mercado		
	local	país	exterior	sin resp.	no	si
Productos Primarios	21%	30%	49%	20%	20%	60%
Alimentos	52%	48%	0%	8%	46%	46%
Derivados Petróleo y gas	80%	20%	0%	0%	17%	83%
Maquinaria	57%	43%	0%	0%	11%	89%
Papeleras	25%	75%	0%	0%	0%	100%
Golosinas-art.kioscos	50%	50%	0%	0%	40%	60%
COMERCIO MAYORISTA	48%	44%	8%	5%	22%	73%
Alimentos y Bebidas	90%	10%	0%	0%	42%	58%
Indumentaria y Calzado	82%	18%	0%	7%	29%	64%
Artículos p/hogar-muebles	76%	24%	0%	0%	78%	22%
Librería	44%	56%	0%	0%	0%	100%
Farmacias y Perfumerías	73%	27%	0%	0%	33%	67%
Materiales Construc.-Pinturer.	79%	21%	0%	0%	42%	58%
Automóviles y camiones	76%	24%	0%	0%	71%	29%
Repuestos automotor	30%	70%	0%	0%	18%	82%
Rodados	83%	17%	0%	0%	67%	33%
Camaras y Cubiertas	64%	36%	0%	20%	60%	20%
Artículos electrónica	67%	33%	0%	0%	67%	33%
Otros rubros minoristas	53%	46%	1%	0%	38%	63%
COMERCIO MINORISTA	68%	32%	0%	2%	45%	52%
Frigoríficos	60%	32%	8%	0%	50%	50%
Fideeras y Bebidas	35%	57%	8%	0%	43%	57%
Petroquímicas y Refinerías	48%	48%	5%	20%	20%	60%
Produc.químicos y plásticos	48%	52%	0%	14%	43%	43%
Construcción	46%	53%	1%	0%	56%	44%
Hierro y Acero	71%	29%	0%	0%	40%	60%
Otras industrias	5%	95%	0%	0%	50%	50%
INDUSTRIA	45%	52%	3%	5%	43%	52%

ANEXO ESTRUCTURAL MAYO DEL '94

Promedios simples de respuestas (sin ponderar) - II

sector de actividad	FINANCIAMIENTO - % fuente s/ cpras.					ESTRUCTURA OCUPACIONAL			
	rec.prop.	bcos.local	bcos.afuer	proveed.	otros	ventas	adminis	direct	
Productos Primarios	83%	5%	0%	13%	0%	37%	47%	17%	
Alimentos	86%	9%	0%	5%	0%	59%	21%	20%	
Derivados Petróleo y gas	86%	8%	2%	5%	0%	49%	29%	22%	
Maquinaria	71%	23%	0%	6%	0%	45%	34%	20%	
Papeleras	28%	23%	0%	50%	0%	28%	44%	28%	
Golosinas-art.kioscos	92%	8%	0%	0%	0%	43%	38%	19%	
COMERCIO MAYORISTA	74%	13%	0%	13%	0%	43%	36%	21%	
Alimentos y Bebidas	73%	13%	0%	14%	0%	63%	23%	14%	
Indumentaria y Calzado	81%	5%	0%	14%	0%	57%	28%	14%	
Artículos p/hogar-muebles	80%	8%	0%	12%	0%	39%	42%	19%	
Librería	53%	8%	5%	33%	3%	58%	36%	6%	
Farmacias y Perfumerías	63%	23%	0%	13%	0%	53%	32%	15%	
Materiales Construc.-Pinturer.	69%	19%	0%	13%	0%	49%	31%	20%	
Automóviles y camiones	34%	44%	15%	7%	0%	39%	31%	30%	
Repuestos automotor	64%	13%	0%	20%	4%	52%	31%	17%	
Rodados	50%	33%	0%	17%	0%	41%	32%	27%	
Camaras y Cubiertas	93%	0%	0%	8%	0%	42%	36%	22%	
Artículos electrónica	34%	48%	0%	18%	0%	37%	32%	31%	
Otros rubros minoristas	61%	22%	0%	13%	4%	47%	33%	20%	
COMERCIO MINORISTA	63%	20%	2%	15%	1%	48%	32%	20%	
						peón	opera.	admin.	direct
Frigoríficos	83%	18%	0%	0%	0%	41%	39%	15%	5%
Fideeras y Bebidas	51%	19%	6%	19%	4%	21%	49%	18%	12%
Petroquímicas y Refinerías	100%	0%	0%	0%	0%	0%	62%	17%	20%
Produc.químicos y plásticos	72%	23%	0%	5%	0%	29%	39%	26%	7%
Construcción	47%	34%	15%	4%	0%	29%	47%	20%	5%
Hierro y Acero	69%	26%	0%	5%	0%	5%	66%	12%	17%
Otras industrias	95%	0%	0%	5%	0%	14%	77%	8%	1%
INDUSTRIA	74%	17%	3%	5%	1%	20%	54%	17%	9%

Perfil de expectativas

Resultado Electoral y los posibles rumbos de Política Económica

Los resultados de coyuntura revelan la ausencia de novedades importantes en el plano local, en un marco general estable caracterizado por una desaceleración en el ritmo de ventas.

A medida que transcurre el año, la posibilidad de un cambio en las condiciones económicas generales de las firmas parece estar más ligada a acontecimientos relacionados con la evolución de la economía en el orden nacional.

Anticipar las características probables del escenario económico en lo que resta del año en curso, plantea fundamentalmente la necesidad de respuestas a dos grandes interrogantes que

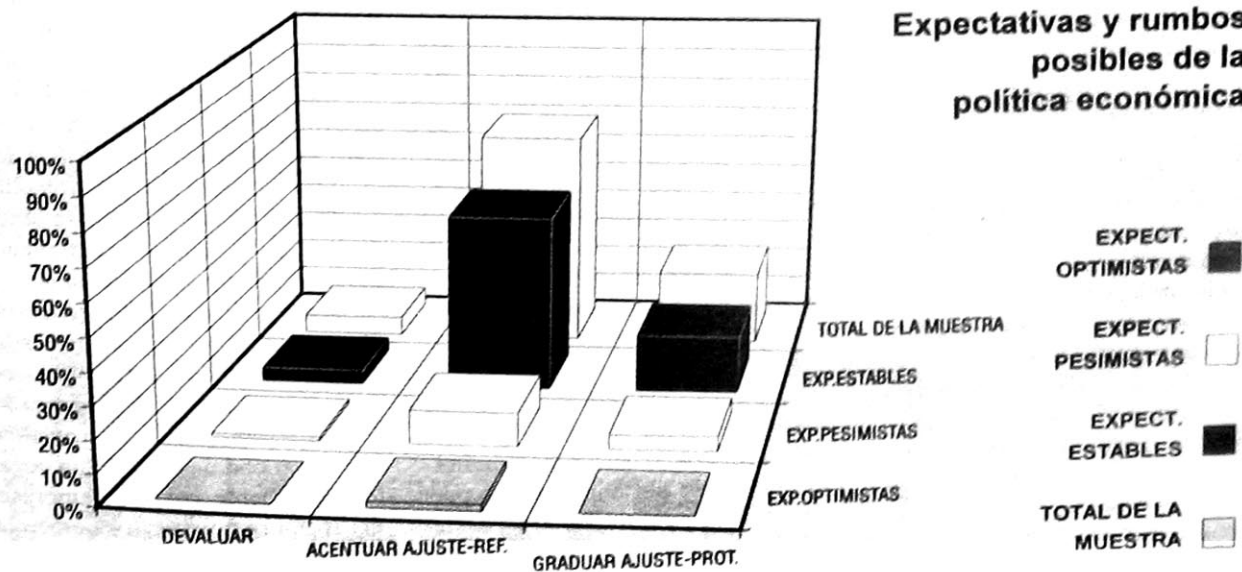
afectan en forma decisiva la marcha del plan económico. Las dudas a dilucidar se relacionan con el frente externo en el campo económico y, por el lado político, con los condicionamientos o restricciones que el nutrido calendario electoral pueda imponer en la marcha de la política económica. Por el lado externo, la tendencia a la suba de la tasa de interés internacional ha reinstalado el debate sobre los efectos desencadenados por una merma en los flujos de capital externo, sus posibles efectos sobre el costo financiero doméstico y el nivel de actividad interna.

En el frente político, el intenso cronograma electoral plantea interrogan-

tes en dos direcciones. Por un lado, el resultado de las elecciones de abril sobre el poder político (fortalecimiento o debilitamiento) de un gobierno con una importante tarea pendiente para afianzar el programa de transformaciones económicas. El segundo elemento, se vincula con las prioridades establecidas por el poder político en un año electoral. La evolución y resolución de los temas planteados determinarán importantes cambios en el escenario cuyas consecuencias obviamente repercuten en todo el país.

En este contexto, resulta interesante conocer el perfil de expectativas de los agentes económicos, dado que sus

Expectativas y rumbos posibles de la política económica



PROMEDIOS SIMPLES DE RESPUESTAS					
Porcentajes sobre la muestra total					
	TOTAL	OPTIMISTAS	ESTABLES	PESIMISTAS	SIN RESP.
TOTAL	-	2%	79%	17%	2%
DEVALUAR	6%	0%	5%	1%	-
ACENTUAR AJUSTE-REF.	69%	2%	56%	11%	-
GRADUAR AJUSTE-PROT.	23%	0%	18%	5%	-
SIN RESPUESTA	2%	-	-	-	2%

Perspectivas económicas futuras

	MEJOR	IQUAL	PEOR
SECTOR COMERCIAL	3%	78%	19%
SECTOR INDUSTRIAL	3%	90%	7%
SECTOR INMOBILIARIO	0%	64%	36%
SECTOR FINANCIERO	0%	89%	11%

Rumbo probable de la política económica en 1994

	DEVALUAR	MANTENER CONVERTIBILID.	PROFUNDIZAR REFORMAS	SUAVIZAR AJUSTE
SECTOR COMERCIAL	6%	94%	69%	25%
SECTOR INDUSTRIAL	7%	93%	72%	21%
SECTOR INMOBILIARIO	0%	100%	82%	18%
SECTOR FINANCIERO	0%	100%	78%	22%

decisiones están claramente orientadas en función de lo que ellos creen como escenario más probable. Como sus acciones estarán impulsadas por lo que ellos creen que sucederá, esto es relevante independientemente del grado de acierto en sus pronósticos.

Para analizar el tema, en el último relevamiento se incluyó un cuestionario adicional estructurado del siguiente modo: en primer lugar, se interroga con respecto al modo en que creen que las elecciones de abril ha impactado en la marcha del plan económico y posteriormente se pregunta sobre las medidas de política económica que "creen" adoptará el gobierno de ahora en más en función de las condiciones político-económicas imperantes. Con respecto a este último aspecto, primero se indagaba sobre si el gobierno abandonaría el esquema de Convertibilidad (mediante una devaluación) o decidiría mantenerlo. En el segundo caso, se abren dos alternativas adicionales. La diferencia entre ellas básicamente consiste en destacar para la primera que las próximas medidas se encaminarán en forma preponderante a "suavizar" el ajuste (por ejemplo, incrementando la protección efectiva en ciertos sectores), en tanto que la segunda plantea la idea opuesta, señalando que el gobierno optará por profundizar la política actual acelerando reformas pendientes.

Los resultados de la consulta a em-

presarios sobre los temas antes puntualizados destacan los siguientes aspectos:

* La interpretación mayoritaria es que las elecciones de abril no han incidido en la marcha del plan económico (79%) señalando que no estaba en discusión la política económica.

A partir de esta posición central, el balance de opiniones referidas a un impacto desfavorable (17%) y favorable (2%) arroja una tendencia pesimista sobre el impacto de los comicios de abril en la marcha del plan económico.

* Casi todos los entrevistados descartan la posibilidad de una futura devaluación. Solo un 6% cree que el gobierno finalmente optará por devaluar. Estas mismas personas se encuentran en el grupo de expectativas pesimistas o estables.

* En general predomina la opinión de que el gobierno optará por avanzar en el programa de reformas económicas (69%). No obstante, un alto porcentaje de respuestas (23%) ha destacado que el gobierno no realizará grandes avances en sentido de consolidar el programa económico y cederá ante algunas presiones que lo alejan de los objetivos de política económica (apertura, equilibrio fiscal) respondiendo en parte a condicionamientos políticos.

* El curso futuro de la marcha del plan económico difiere para los grupos de respuestas diferenciados en función de su evaluación del impacto de las

elecciones sobre la marcha del plan económico (grupo optimista, neutral o pesimista). En general, se observa que a medida que pasamos del grupo de respuestas señalando un impacto favorable (optimistas) al grupo que destaca un efecto desfavorable (pesimistas), comienzan a crecer los porcentajes referidos a la posibilidad de que el gobierno opte por no agudizar síntomas de recesión "suavizando el ajuste" y hasta de que eventualmente abandone el esquema actual con una devaluación.

* La composición de los resultados no difiere mayormente si se abre los mismos de acuerdo a la pertenencia a un determinado sector de la actividad económica. En otros términos, el perfil de expectativas sobre las cuestiones planteadas tiende a ser homogéneo en los distintos sectores. El impacto de los comicios sobre la situación económica es neutral con una tendencia negativa (especialmente para los empresarios del sector inmobiliario y comercial).

En síntesis, desde el punto de vista de los empresarios locales, el resultado electoral de abril tiende tener una incidencia ligeramente adversa sobre la marcha del plan económico, y pese a las complicaciones en el frente externo con la tendencia alcista en la tasa de interés internacional, predomina la creencia de que el gobierno optará por profundizar el programa actual acelerando reformas pendientes. □

Principales resultados del bimestre marzo - abril a nivel agregado

situación general

Durante el bimestre marzo-abril, las condiciones más favorables correspondieron al sector minorista impulsado por la intensa actividad comercial que caracteriza esta época del año por el inicio de clases y el cambio de estación. El comercio al por mayor también registra saldos positivos pero en menor intensidad. La situación más desfavorable en términos comparativos corresponde al sector industrial con indicadores a niveles normales pero con una leve inclinación hacia condiciones caracterizables como regulares.

Los tres sectores coinciden en anticipar a partir de mayo una situación general estable con saldos levemente negativos. En el caso de las firmas comerciales, de confirmarse este pronóstico, las condiciones generales se normalizarían contrastando claramente con los resultados del primer cuatrimestre del año.

Si se compara los resultados del primer cuatrimestre con idéntico período del año anterior, no se observan grandes diferencias en los indicadores de situación general del comercio. Por otra parte, la industria exhibe condiciones generales más desfavorables durante el bimestre marzo-abril de las registradas en 1993.

Ventas

El ritmo de ventas del sector comercial minorista se ha reducido en el mes de abril llevando las ventas desde niveles tendientes a alentadores a un ritmo normal.

Las empresas comerciales mayoristas se estabilizan en niveles normales tras el desalentador ritmo de ventas en el primer bimestre del año.

Por su parte, la industria registra un repunte de ventas a partir de abril que no es generalizable a todos los rubros dado que persiste situaciones de de-

manda muy diferenciadas según el subsector analizado.

Stocks

Ante las expectativas de un menor ritmo de ventas, las empresas mayoristas prefieren no introducir modificaciones en un nivel de existencias que en términos generales, actualmente resulta bajo e insuficiente.

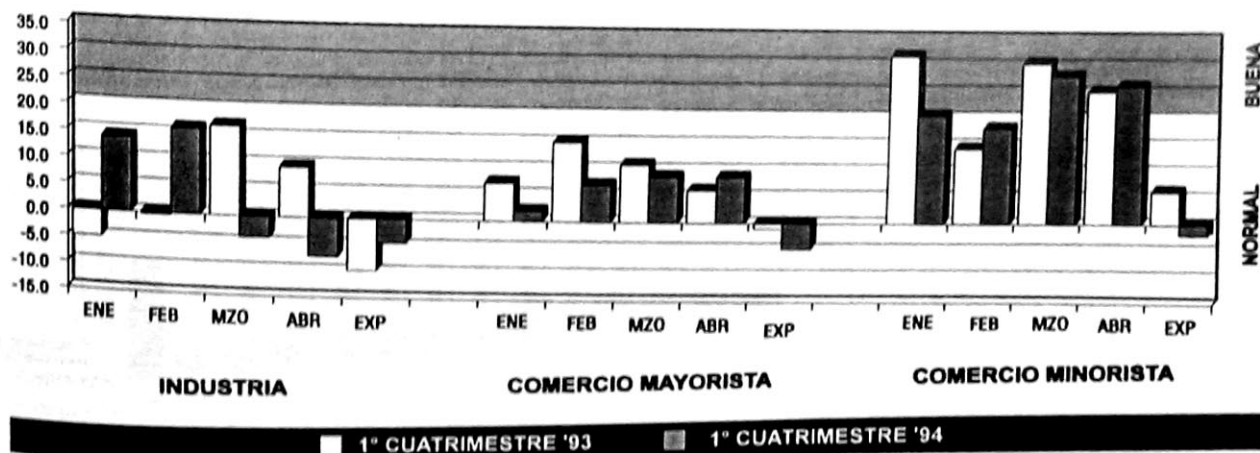
Las firmas minoristas también exhiben niveles de stocks bajos y a partir de mayo predomina la intención de reducir aún más su nivel.

En la industria los niveles deseados de stocks tienden a ser reducidos como respuesta a las dificultades para sostener el ritmo de ventas y la elevada presión de los costos financieros.

Importaciones

Los mayores porcentajes de firmas que trabajan con productos importados

Situación general en el primer cuatrimestre



RANGO: 30 / 80 Buena -20 / 20 Normal -20 / -60 Regular -60 / -100 Mala

se observan en el sector comercial, y dentro de éste, especialmente en la ventas al por menor.

La industria exhibe una baja proporción de empresas con material, insumos o productos importados.

El valor del porcentaje antes referido se mantiene en niveles constantes desde octubre pasado en los tres sectores con una leve tendencia decreciente durante los primeros meses de 1994.

Actualmente, casi el 70% de los comercios minorista y entre el 40 y 50% de los establecimientos mayoristas almacenan mercaderías de origen extranjero.

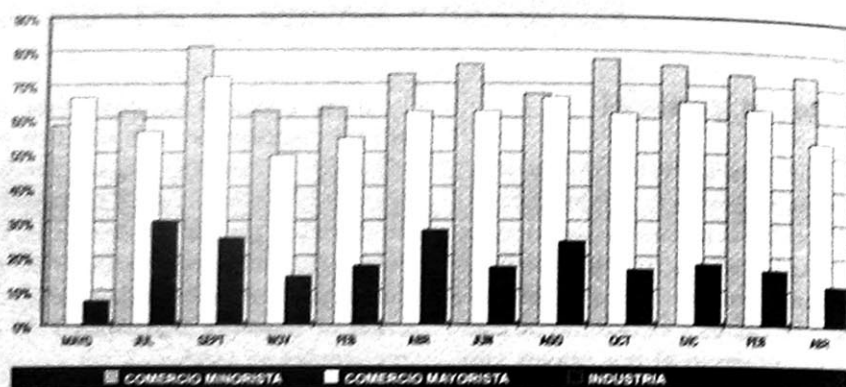
Es importante aclarar que el porcentaje de mercado importador representa un concepto diferente que el porcentaje simple de firmas importadoras. La diferencia está en que el valor obtenido expresa la participación en las ventas de las empresas que trabajan con productos importados. De este modo, al relacionar el porcentaje de firmas importadoras con la participación en el mercado de estas mismas firmas, es posible inferir algunas características vinculadas con el tamaño relativo de estas empresas desde el punto de vista de la facturación. Los resultados de este mes no indican diferencias significativas entre industria y el comercio entre las empresas importadoras y su participación en las ventas del mercado. Por lo tanto, no hay evidencias de que la operatoria de importación tienda a concentrarse en las empresas de mayor o menor facturación. En otras palabras, no es posible asociar niveles de importación y tamaño relativo de las empresas.

Los datos anteriores destacan una mayor penetración de productos importados en el sector comercial.

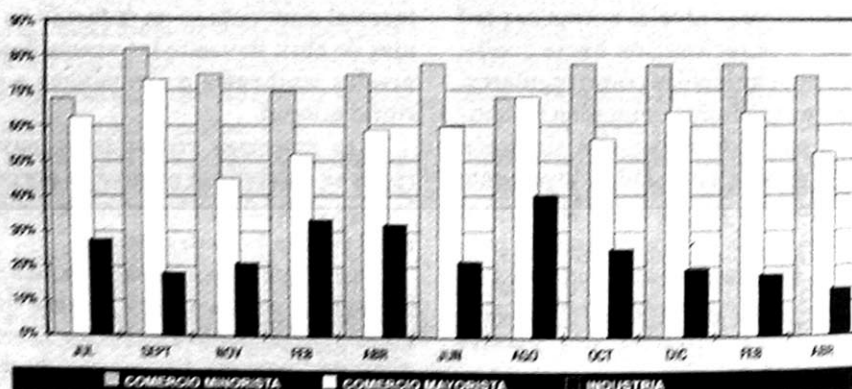
La participación de la mercadería importada sobre el total de existencias para las empresas que trabajan con productos extranjeros alcanza su máximo valor en el comercio minorista con un 25% y niveles cercanos al 15% en el comercio mayorista.

En la industria, esta participación

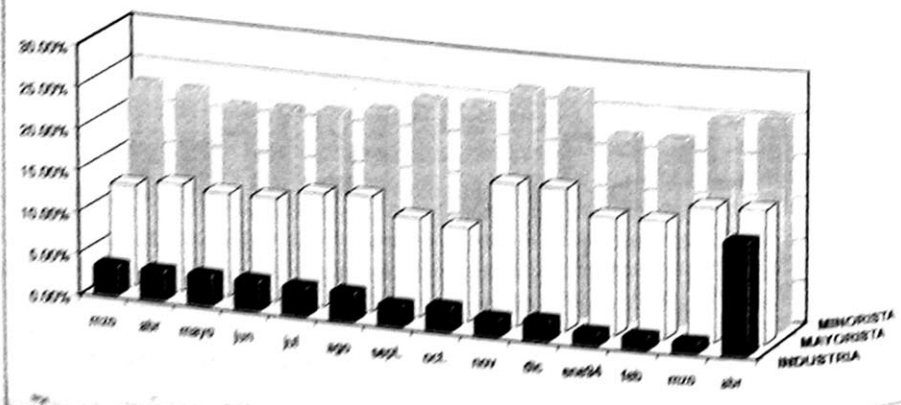
Porcentaje de empresas con productos importados



Porcentaje de mercado importador



PORCENTAJE DE STOCK IMPORTADO



es insignificante a excepción del mes de abril caracterizado por una importante adquisición de material importa-

do en el reducido grupo de firmas industriales que realizan operaciones de importación. □

Sector Industrial

- ❑ Las condiciones generales enfrentadas por las empresas industriales tienden a normalizarse.
- ❑ A partir de marzo, se percibe una retracción de las ventas con algunos signos de recuperación en abril.
- ❑ El ritmo de demanda es muy desigual a nivel de los distintos subsectores industrial.
- ❑ Los niveles deseados de stocks tienden a ser reducidos como respuesta a las dificultades para sostener el ritmo de ventas y la elevada presión de los costos financieros.
- ❑ A partir de marzo, se intensifica la presión de los costos financieros.
- ❑ La mayoría de los sectores planea aumentar sus ritmos de producción a partir de mayo.

Situación general

Las condiciones generales enfrentadas por las empresas industriales tienden a normalizarse. Los indicadores de situación general exhiben un claro repunte en el bimestre enero-febrero, reflejando efectos estacionales positivos en casos puntuales (bebidas, productos químicos y petroquímicos).

A partir de marzo, estos factores dejan de incidir y por ende las condiciones en promedio tienden a normalizarse.

Esta normalización de la actividad ya estaba anticipada en las expectativas

formuladas en febrero por los empresarios del sector. No obstante, cabe resaltar que la situación efectiva estuvo por debajo de lo esperado. Esta

ción general para marzo (tendiente a buena: +28) y la situación efectivamente alcanzada en el mismo mes (tendiente a regular: -4).

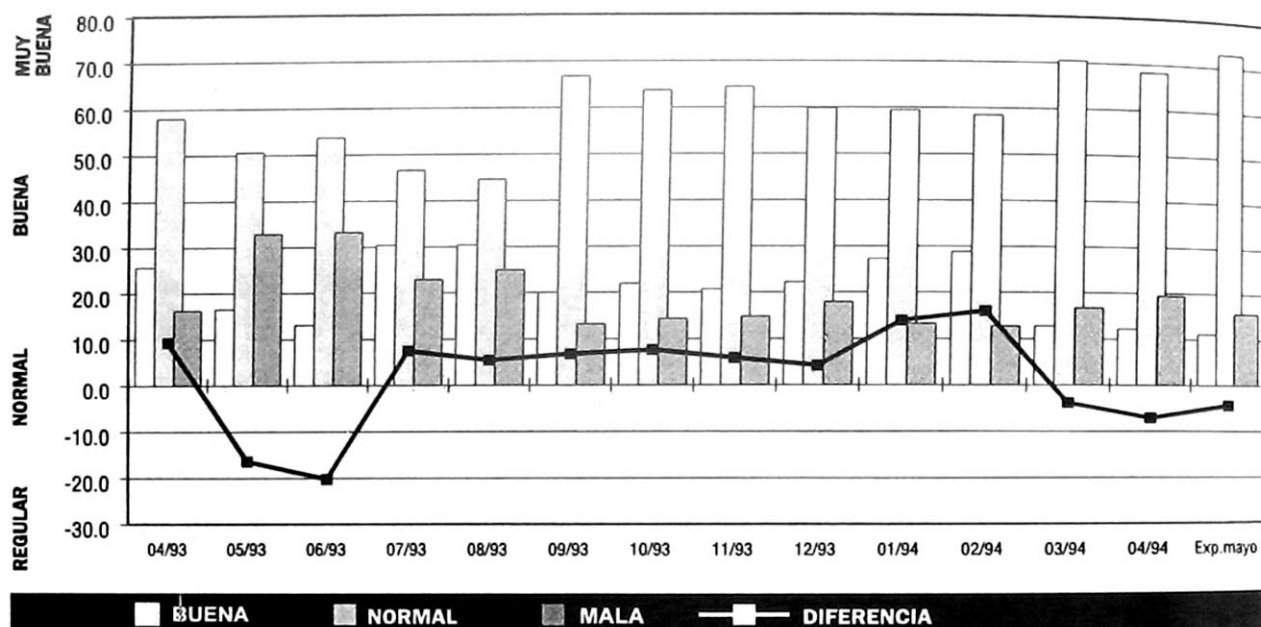
Las condiciones generales de marzo fueron más duras de lo esperado de acuerdo a las expectativas empresarias.

Tendencia de la demanda

La evolución de la situación general de la industria está claramente asociada con el comportamiento de la demanda.

A partir de marzo, se percibe una retracción de las ventas con algunos signos de recuperación en abril. No obstante, es importante destacar que pese a la desaceleración comentada, el nivel actual aún

SITUACION GENERAL



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

puede calificado como bueno en términos generales.

La tendencia general de las ventas en la industria debe ser analizada analizando en forma individualizada el ritmo de demanda de cada rama industrial, dado que coexisten situaciones muy diferenciadas que no alcanzan a ser reflejadas a través de un único indicador.

Esta circunstancia quedará reflejada en la amplia variedad de resultados en el ranking de situación general y de ventas.

Análisis por rubros

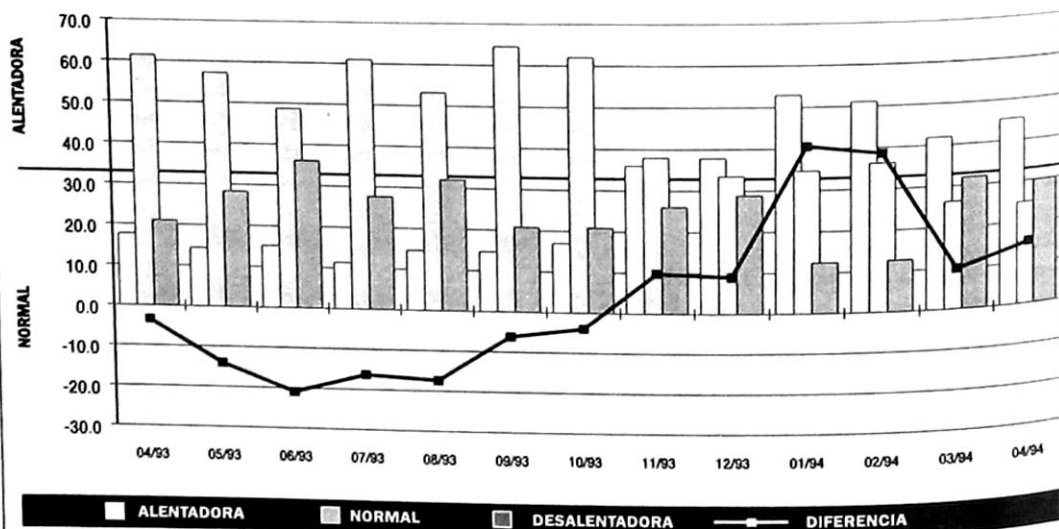
Los ritmos más alentadores de ventas se mantienen en los sectores de pro-

ductos químicos y petroquímicos-refinerías.

En el caso de la industria petroquímica, si bien la demanda es intensa, las condiciones generales no son favora-

bles en gran medida por las dificultades para mantener el ritmo de producción causadas por los problemas en el aprovisionamiento en el suministro de la materia prima básica: el gas.

TENDENCIA DE LAS VENTAS



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

En Alimentos-Bebidas la demanda puede ser calificada como normal. Sin embargo, se advierte una tendencia desfavorable en el comportamiento de las ventas de los últimos meses. Esta evolución declinante se acentúa a partir de marzo por el normal decaimiento en el consumo de bebidas al ingresar a épocas de temperatura menor.

En las empresas constructoras también se observa un enfriamiento de la actividad a partir de marzo. El panorama es muy heterogéneo entre las firmas. Los resultados se sostienen con la actividad de algunas empresas con trabajos comprometidos y financiados en gran medida por créditos con garantía hipotecaria.

El panorama se cierra con una situación claramente desalentadora en frigoríficos con una marcada desaceleración de las ventas a partir de marzo.

Stocks

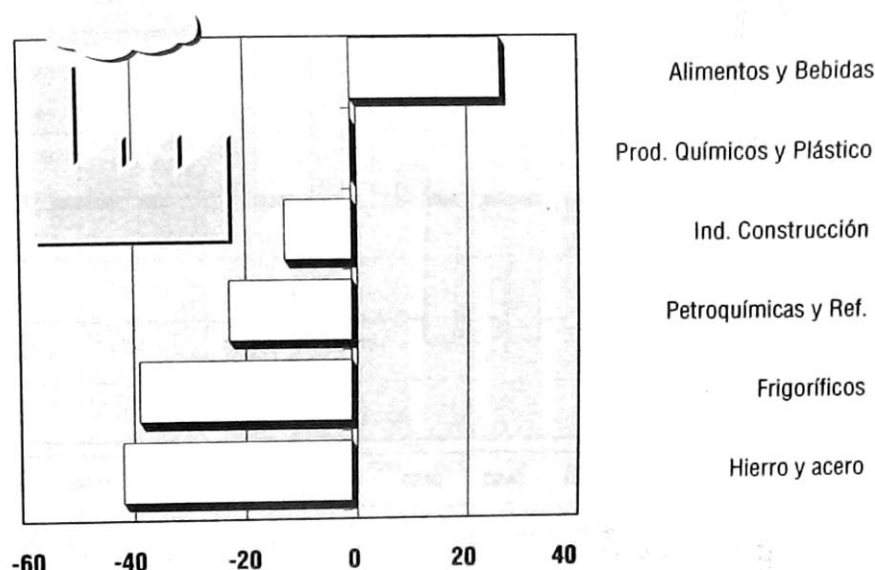
Los niveles deseados tienden a ser reducidos como respuesta a las dificultades para sostener el ritmo de ventas y la elevada presión de los costos financieros.

Los resultados del bimestre en productos químicos-plásticos destacan un nivel excesivamente reducido, pese a la desaceleración de las ventas. Este desequilibrio tiende a ser corregido con una política consistente en aumentar los niveles de existencias de insumos y productos.

En el resto de los sectores, los stocks son bajos y por lo general las empresas optan por mantener niveles reducidos y/o de disminuirlos aún más.

La rama Petroquímica-Refinerías, afectada por problemas en el suministro de materia prima, es un claro ejemplo.

RANKING DE SITUACION GENERAL DE ABRIL

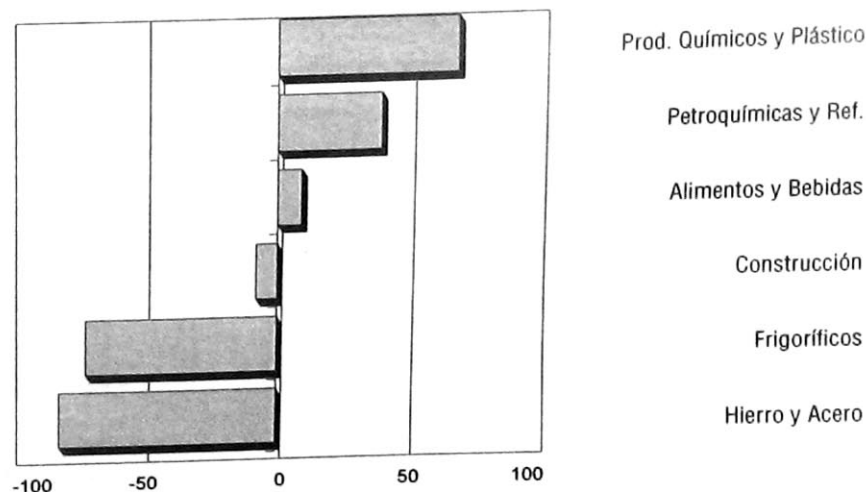


Costos financieros

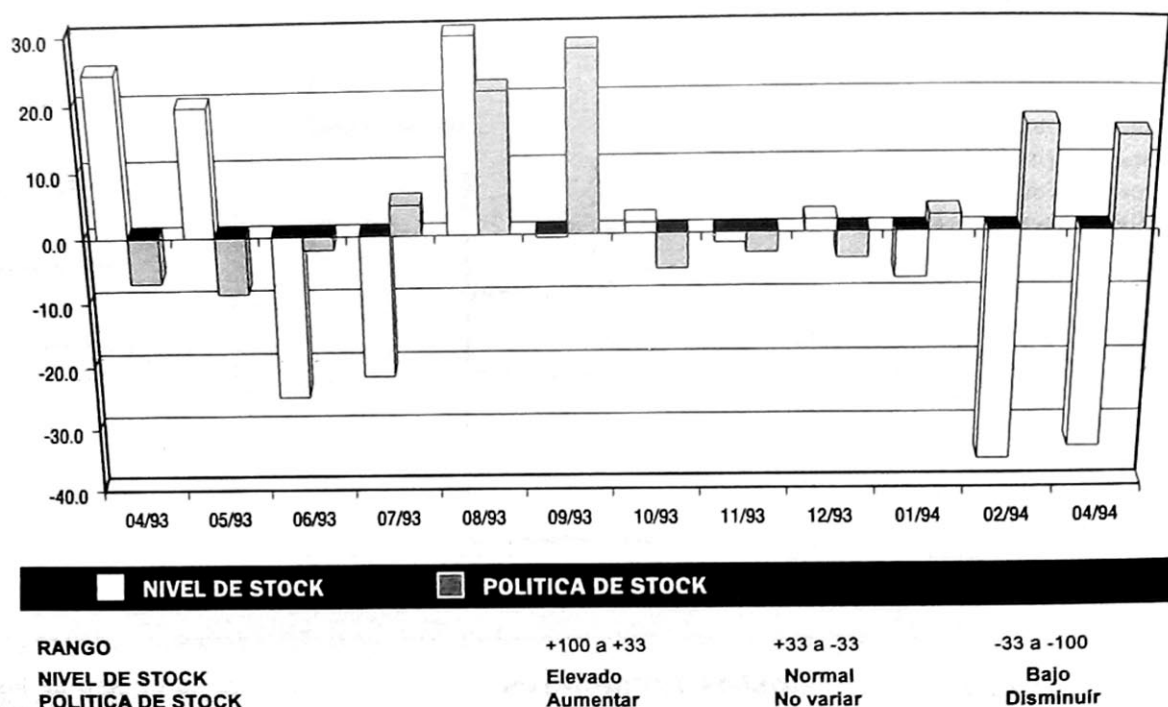
Las empresas industriales normalmente destacan una elevada presión de los costos financieros. A partir de marzo, esta situación se agrava dado que el indicador respectivo revela una nueva suba del costo de los recursos financieros.

El alza en el peso de los costos financieros comunmente reaperece cuando la demanda se contrae, tal como sucediese en el bimestre marzo-abril. Al disminuir el ritmo de ingresos operativos de las empresas, surgen dificultades para afrontar las erogaciones fijas que pueden finalmente terminar en desequilibrios transitorios de caja. En

RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN ABRIL



NIVEL Y POLITICA DE STOCK



estas circunstancias, las empresas salvan el desequilibrio refinanciando sus deudas o endeudándose pero a costos financieros significativamente más elevados.

Cabe agregar que los problemas de liquidez de las firmas han tendido a profundizarse en forma paralela con

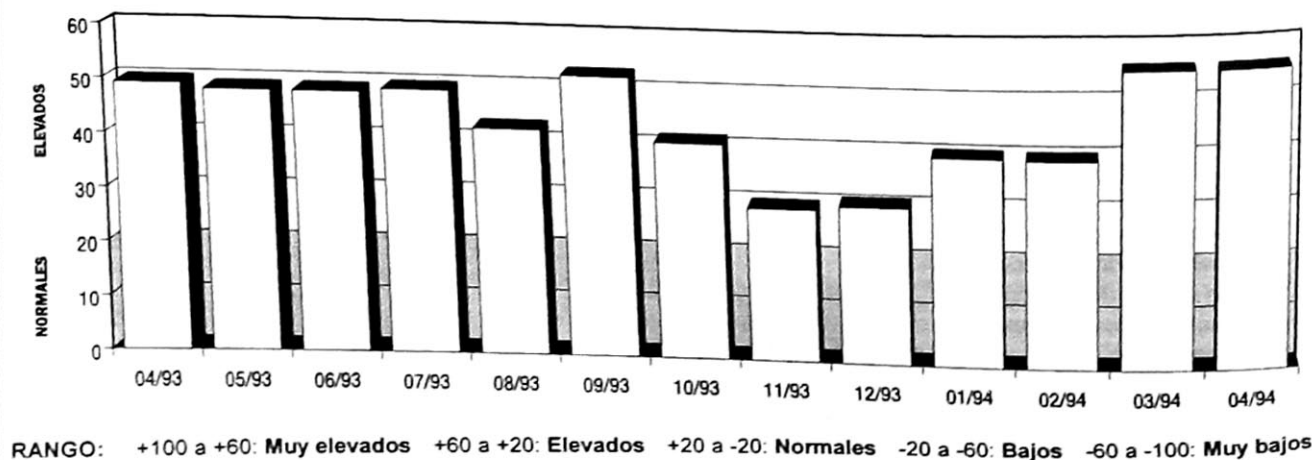
las crecientes dificultades para efectivizar los cobros de ventas pasadas a crédito.

Planes de producción

El resultado neto indica una intensificación en el ritmo de produc-

ción a partir de mayo. Comparando las respuestas con las obtenidas en febrero, se observa una mayor apertura en los resultados. Concretamente, han aumentado en forma significativa los porcentajes correspondientes a firmas con intenciones de modificar el ritmo de producción, tanto en sentido ascen-

COSTOS FINANCIEROS



dente como descendente.

En general, la dirección de los cambios en la producción están directamente relacionados con las expectativas de cada sector para los meses venideros.

Así, las siguientes ramas: Productos químicos-plásticos, Petroquímicas-Refinerías, Construcción y Frigoríficos, creen que mejoraran su situación actual o al menos la mantendrán. En todos ellos, se registra una tendencia ascendente en el ritmo de producción planeado a partir de mayo.

En forma inversa, se planifica un menor ritmo de actividad en Alimentos-Bebidas.

Este resultado va acorde con el efecto estacional negativo que afecta el consumo de bebidas y la evolución descendente en dirección a una situación normal adelantado por los empresarios del sector al formular sus expectativas.

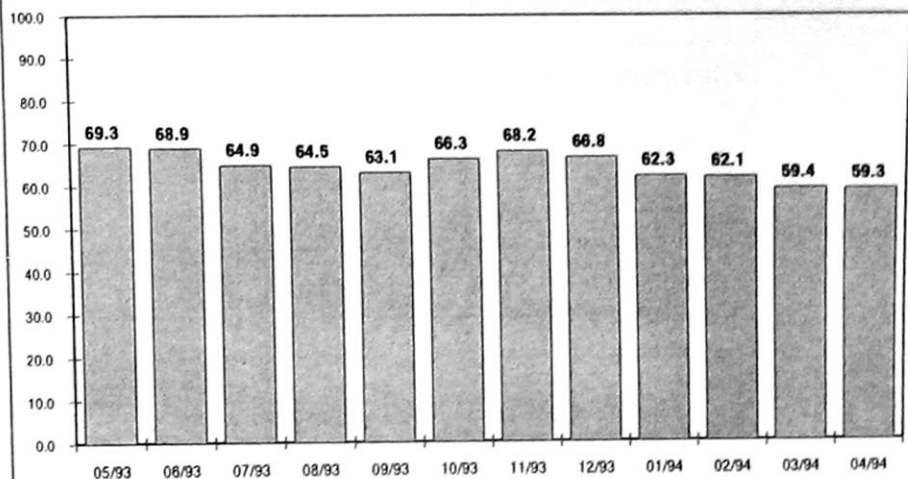
Panorama de la industria nacional

En líneas generales, la producción industrial registra un nuevo aumento durante marzo (con respecto a febrero, la variación es del 38% y en términos desestacionalizados, 5.7%). Este comportamiento posibilita que el nivel de producción promedio del primer trimestre sea el máximo histórico alcanzado.

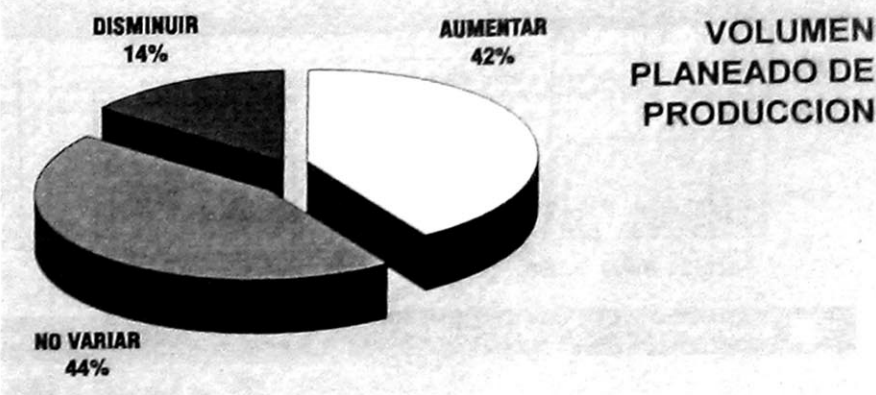
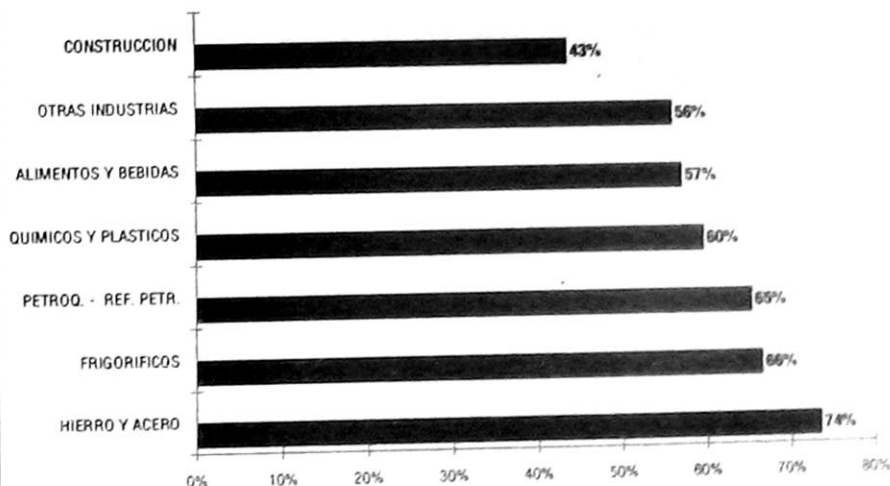
Analizando los comportamientos de las distintas ramas en los últimos meses, es posible observar una evolución favorable en sectores productores de bienes intermedios ligados a la industria automotriz y de la construcción (Hierro y acero, Aluminio, Cemento, Neumáticos, Insumos plásticos, Caucho).

Por otra parte, las industrias de bienes de consumo durable (excepto automóviles) destacan una desaceleración en el ritmo de actividad. Por ejemplo, en Heladeras y Lavarropas, la producción del primer trimestre del año resulta un 36% inferior a la del mismo período en 1993. □

PORCENTAJES DE UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA



UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA ABRIL 1994



PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA *

	JUNIO	AGOSTO	OCTUBRE	DICIEMBRE	FEBRERO	ABRIL
ALIMENTOS	0.00%	22.20%	22.20%	28.60%	11.10%	22.22%
CONST.HIERRO	46.20%	23.10%	21.40%	40.00%	23.10%	16.67%
QUIMICOS	0.00%	20.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
PETROQUIMICO	s/d	20.00%	20.00%	20.00%	46.20%	20.00%
FRIGORIFICO	s/d	33.00%	16.70%	0.00%	0.00%	0.00%

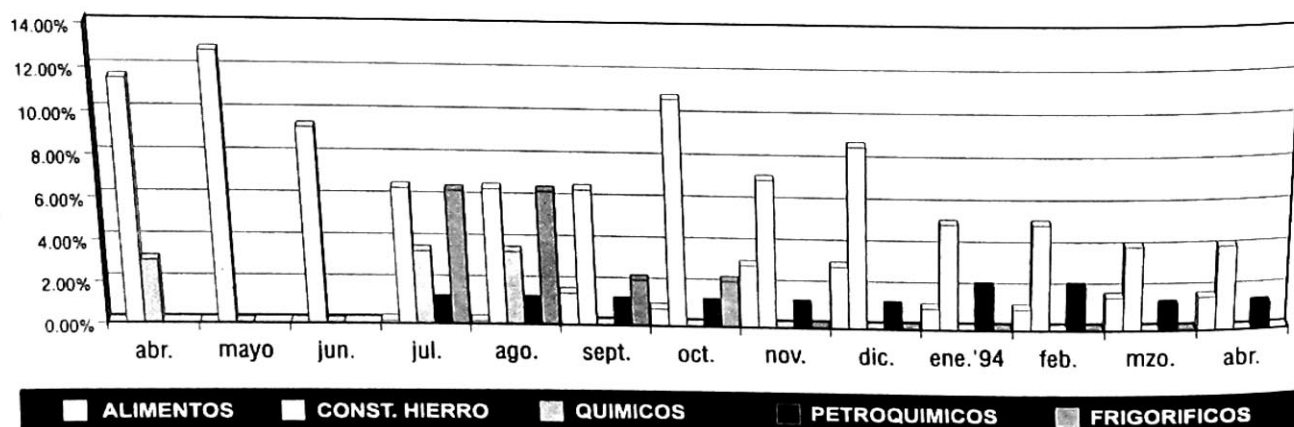
* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR *

	JUNIO	AGOSTO	OCTUBRE	DICIEMBRE	FEBRERO	ABRIL
ALIMENTOS	0.00%	25.20%	25.20%	35.70%	16.40%	25.18%
CONST.HIERRO	46.20%	25.70%	23.20%	39.20%	25.70%	17.18%
QUIMICOS	0.00%	70.80%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
PETROQUIMICO	s/d	21.80%	21.80%	21.80%	46.20%	24.40%
FRIGORIFICO	s/d	58.20%	55.10%	0.00%	0.00%	0.00%

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

PORCENTAJE DE STOCK IMPORTADO



Variación de la producción industrial con respecto al primer trimestre del '93

RAMAS QUE AUMENTARON EL NIVEL DE PRODUCCION TRIMESTRAL	
RAMA O SECTOR	VARIACION%
hilados sintet. poliéster	71.2%
laminados termin. en frío	37.6%
automóviles	31.7%
neumáticos	30.3%
laminad. no planos (calie.)	25.9%
p.v.c.	24.2%
caucho	20.9%
soda cáustica	17.1%
polietileno	12.4%
cemento	12.0%
tractores	12.0%
acero crudo	11.0%
cigarrillos	8.3%
cerveza	8.2%
petróleo	8.0%
galletitas	6.8%
pasta p/papel	5.6%
gaseosas	4.7%
aceites comestibles	3.2%
leche	3.2%

RAMAS QUE DISMINUYERON EL NIVEL DE PRODUCCION TRIMESTRAL	
RAMA O SECTOR	VARIACION%
fibras sintét. acrílicas	-100.0%
heladeras y lavarropas	-36.4%
cloro	-21.3%
productos farmaceuticos	-7.4%
azucar	-5.7%
vino	-4.8%
algodón	-4.2%
harina	-3.2%
carne vacuna	-2.9%
etileno	-2.4%
papel y cartón	-2.4%
aluminio	-2.1%
cocinas, calef. y termot.	-0.1%

FUENTE: Carta Económica

SECTOR INDUSTRIAL - RESULTADOS DE ABRIL

Resultados de abril	SITUACION GENERAL				TENDENCIA DE VENTAS				PERSPECT. CORTO PLAZO				PLANES DE PRODUCCION			
	BUEN	NOR	MALA	SALD	ALENT	NORM	DESAL	SALDO	BUENA	NORM	MALA	SALDO	AUME	NO VARIA	DISMI	SALDO
Alim., Bebidas y Tabacos	32	62	5	27	25	57	16	9	25	54	20	5	26	25	50	-24
Químicos, Plást. y Caucho	5	89	5	0	84	0	15	68	3	91	5	-2	79	21	0	79
Construcción	17	52	30	-12	23	43	32	-8	24	65	10	14	29	71	0	29
Hierro y Acero	0	58	41	-41	0	17	82	-82	0	58	-41	-41	0	100	0	0
Otras Industrias	0	28	71	-71	57	0	42	15	0	50	50	-50	0	100	0	0
Petroquímicas	0	78	22	-22	39	60	0	39	4	95	0	4	66	24	10	56
Frigoríficos	4	52	42	-38	12	2	85	-72	10	74	14	-3	12	88	0	12

SITUACIÓN GENERAL	MAYO	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE94	FEB	MAR	ABR	MAY
Alimentos Bebidas y Tabaco	38.7	25.8	-30	-37.8	-18.1	-19.7	14.1	2.3	37.4	38.8	27	27	27
Químicos, Plásticos y Caucho	-42.5	-42.5	68.9	68.9	33.5	33.5	36	36	36	36	0	0	0
Construcción	-18.8	-18.8	-4	-4	18.1	20.1	-18	-4.5	-11.4	8.9	-12	-12	-12
Hierro y Acero	7.7	2.4	-16.2	-16.2	-4.2	-4.2	4.1	4.1	-3.8	-3.8	0	-4.1	-4.1
Petroquímicas	-22	-22	-24.6	-24.6	-14.7	-14.7	-14.7	-9.9	-7.4	-7.4	-22	-22	-22
Frigoríficos	-64.1	-64.1	-45.8	-45.8	29.1	39.3	-43.3	-43.3	-26.6	-26.6	-33	-33	-33
Agregado Industria	-16.4	-20.1	7.5	5.5	6.8	7.6	5.9	4.2	13.9	16.0	-3.9	-7.3	-7.3
(*) Expectativas de mayo													
TENDENCIA DE VENTAS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	9.3	-16.4	-15.6	-30.7	-4.1	-7.2	-36	-58	61.3	61.3	-2	9	9
Químicos, Plásticos y Caucho	-14	-24	-19.1	-9.1	-19	-9	66.9	76.9	76.9	72	68	68	68
Construcción	-23.6	-17.6	18.6	14.5	33.1	33.1	4.3	17.9	17.5	17.6	4	-8	-8
Hierro y Acero	-89.4	-36.3	-57.8	-57.8	-49.6	-64.7	-25.1	-58.5	-38.5	-38.5	-82	-82	-82
Petroquímicas	31.5	21.8	0	0	0	0	-44.1	-5	24.4	14.7	48	39	39
Frigoríficos	-67.2	-67.2	-42.7	-42.7	6.2	12.5	3.8	3.8	7	9.3	-72	-72	-72
Agregado Industria	-14.0	-20.9	-16.3	-17.3	-6.1	-3.9	9.9	9.0	40.5	38.5	9.9	15.3	15.3
NIVELES DE STOCKS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	1.1	1.1	18.5	26.4	36.3	30.1	12.2	11.5	-16.8	-14	18	18	18
Químicos, Plásticos y Caucho	79.9	69.9	-70.9	-70.9	70.9	0	0	0	19	1	-83	-83	-83
Construcción	22.5	22.5	-30.3	-30.3	-64.8	-64.8	0	0	0	0	22	22	22
Hierro y Acero	-46.9	-46.9	-57.5	-57.5	-55.7	-55.7	-31.4	-31.4	0	0	-100	-100	-100
Petroquímicas	-31.8	-41.5	-10	-2.5	19.4	-31.8	39.1	0	31.5	-7.6	-65	-39	-39
Frigoríficos	-18.7	-27.7	-19	-19	-29	-38.5	-87.5	-87.5	-87.2	-87.2	-54	-54	-54
Agregado Industria	24.5	19.6	-24.9	-21.7	29.4	-0.5	1.6	-1.5	1.9	-7.0	-35.4	-33.5	-33.5
POLÍTICA DE STOCKS													
Alimentos Bebidas y Tabaco	0	0	-9.2	-9.2	-14.6	-14.6	6.2	6.2	-25.8	-23	-42	-42	-42
Químicos, Plásticos y Caucho	-3.9	-13.9	-5.1	4.9	70.9	80.9	5.1	10	10	10	83	83	83
Construcción	0	0	0	0	0	0	-55.6	-55.6	0	44.4	-21	-21	-21
Hierro y Acero	-24.2	-24.2	-24.2	18.3	40.6	68.8	0	0	20	20	0	0	0
Petroquímicas	2.5	12.2	-48.8	-48.8	-34.1	-41.2	-9.7	0	-21.8	2.6	0	-21	-21
Frigoríficos	-36.4	-27.4	56.9	59.2	0	9.5	-2.3	-2.3	0	0	0	0	0
Agregado Industria	-7.0	-8.7	-2.0	4.6	21.4	27.4	-5.4	-3.0	-4.0	2.5	15.7	14.1	14.1
COSTO FINANCIERO													
Alimentos Bebidas y Tabaco	12.8	12.8	65.7	65.7	58.5	58.5	44.6	44.6	57.1	56.5	47	47	47
Químicos, Plásticos y Caucho	79.9	79.9	39.8	22.6	47	11.6	-0.4	2.1	4.6	4.6	60	60	60
Construcción	57.3	57.3	48.4	42.3	65.3	65.3	45.2	45.2	65.2	65.2	60	60	60
Hierro y Acero	18.9	18.9	29.8	21.8	14.2	14.2	16.8	16.8	38.5	38.5	91	91	91
Petroquímicas	17.9	17.9	43.3	43.3	27.9	27.9	12.9	12.9	32.3	32.3	16	16	16
Frigoríficos	67.5	67.5	50.1	50.1	83.1	83.1	70.4	70.4	78.4	78.4	57	57	57
Agregado Industria	48.3	48.3	48.9	42.1	52.2	40.4	28.7	29.6	39.1	38.9	55.1	55.1	55.1
UTILIZACIÓN DE CAPAC. INST.													
Alimentos Bebidas y Tabaco	65.1	62.7	62.1	60.4	54.5	55.3	57.1	54.9	46.3	45.7	58.2	57.0	57.0
Químicos, Plásticos y Caucho	93.7	94.2	88.7	89.7	85	95	97.6	92.5	82.6	82.3	59.5	59.5	59.5
Construcción	50.9	52.4	49.7	48.7	48.9	48	48.5	53.7	50.4	52.8	42.1	43.4	43.4
Hierro y Acero	90.8	90.8	65.8	64.3	72.3	72.3	88.9	92.3	73.8	72.5	73.5	73.5	73.5
Petroquímicas	85.1	84.4	89.7	88.1	90.4	90.7	76.2	87.4	88.9	87.3	62.9	65.1	65.1
Frigoríficos	57.5	57.5	47.2	47.2	60.9	60.9	54	54	74.0	74.0	67.4	66.4	66.4
Agregado Industria	69.3	68.9	64.9	64.5	63.1	66.3	68.2	66.8	62.3	62.1	59.4	59.3	59.3

Sector Comercial Mayorista

- ❑ Se registra una recuperación leve de la situación general en marzo.
- ❑ En los próximos meses, los empresarios esperan un contexto general de normalidad con una tendencia negativa en relación a la situación actual.
- ❑ Las empresas se estabilizan en niveles normales tras el desalentador ritmo de ventas en el primer bimestre del año.
- ❑ En abril, pese a la necesidad de aumentar el stock, las empresas han optado por no introducir cambios en el nivel de existencias dado que los empresarios en general esperan un menor ritmo de ventas.
- ❑ Los costos financieros se mantienen elevados y con un importante repunte a partir de marzo.
- ❑ El personal de ventas resulta levemente insuficiente por la mayor actividad comercial en el bimestre marzo-abril, acompañada de una reducción en los planteles a fines del año pasado.

Situación general

Para el comercio mayorista se presenta a nivel agregado una situación general estable, con una tendencia levemente positiva a partir de marzo, que confirma las expectativas empresariales expresadas al iniciar el año.

La declinación de la demanda y la incertidumbre con respecto a la disponibilidad de ingresos en efectivo, la presión de los costos financieros y en muchos casos, la rigi-

dez de costos de la estructura de funcionamiento de los comercios son los

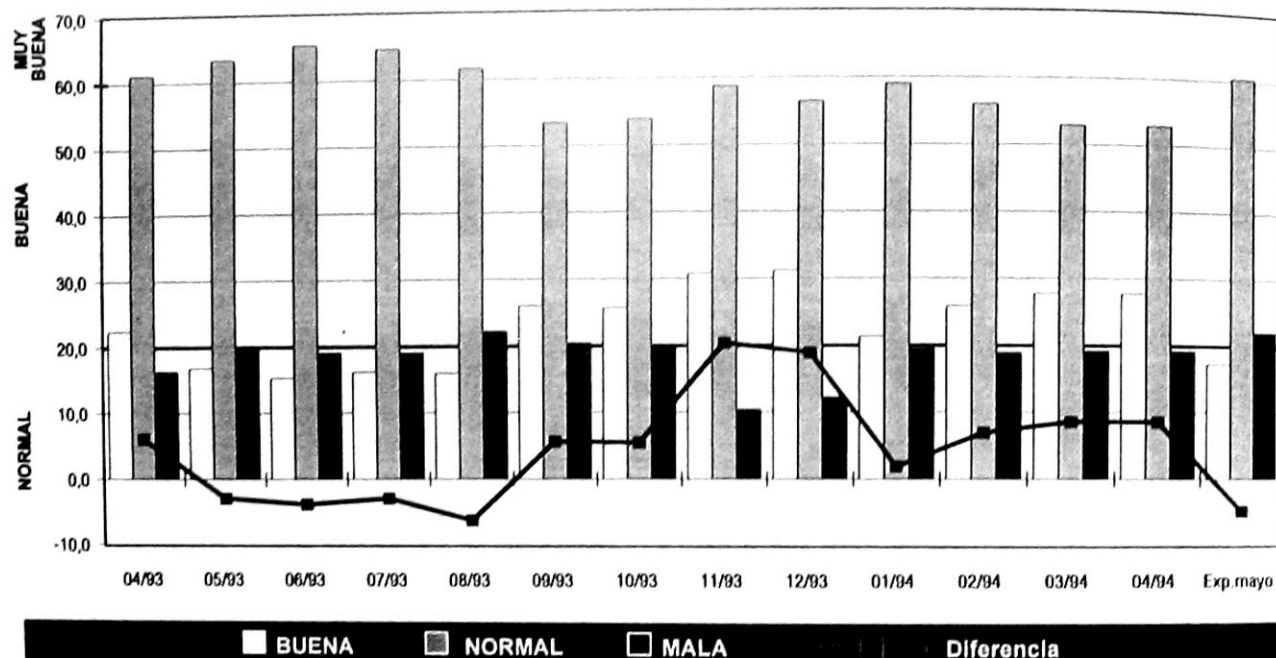
El margen de maniobras es reducido para la búsqueda de soluciones a situaciones comprometidas.

principales factores para explicar la

difícil situación actual del comercio.

Las variaciones en la situación del sector en el corto plazo (cambios coyunturales), no son de gran magnitud. Por esto la evolución es pareja y estable. La preocupación en general surge por la tendencia declinante en las ventas, la rigidez a altos niveles de los costos y el reducido margen de acción de las empresas (particularmente las mas pequeñas) para la búsqueda de soluciones a una situación comprometida.

SITUACION GENERAL



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

Dentro del ranking de situación general, el ordenamiento de los distintos rubros es encabezado por las papeleras con una situación buena, seguida de Productos para kiosco y Golosinas. En el otro extremo los establecimientos dedicados a la comercialización mayorista de maquinarias o aparatos y de productos primarios se presentan con situaciones negativas.

Con respecto a los próximos meses, los empresarios esperan un contexto general de normalidad con una tendencia negativa en relación a la situación actual.

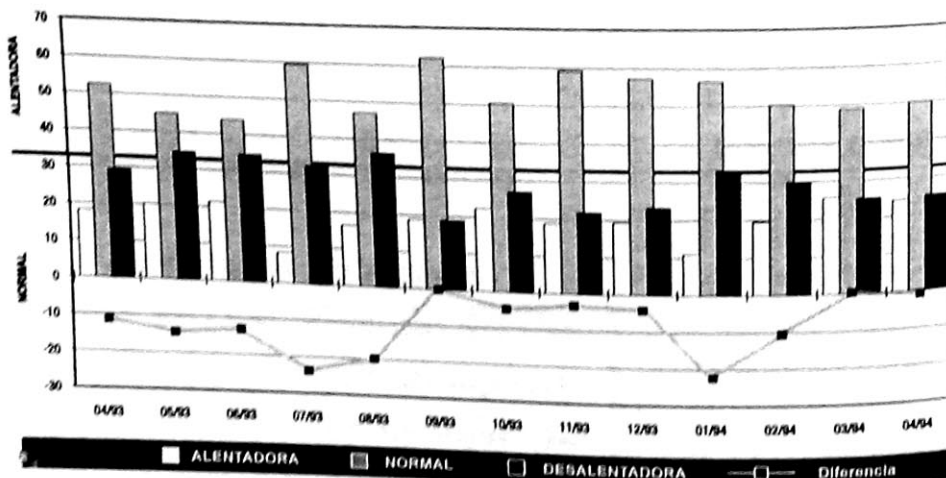
Esta expectativa se da particularmente en el sector de productos primarios, derivados de petró-

leo y en productos para kioscos.

Es importante señalar además la ausencia de expectativas de mejoras

con respecto a la situación de abril en todos los rubros del comercio mayorista.

TENDENCIA DE LAS VENTAS



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

Tendencia de ventas

Las ventas, luego de haber experimentado un punto mínimo en enero con un ritmo desalentador, registran una paulatina recuperación hasta niveles normales en el bimestre marzo-abril.

Esta recuperación a nivel agregado se da en el marco de una gran heterogeneidad en los resultados. La mitad del sector destaca un ritmo normal de demanda. El resto del mercado se divide en forma simétrica entre los que presentan ventas alentadoras y los que enfrentan ventas desalentadoras.

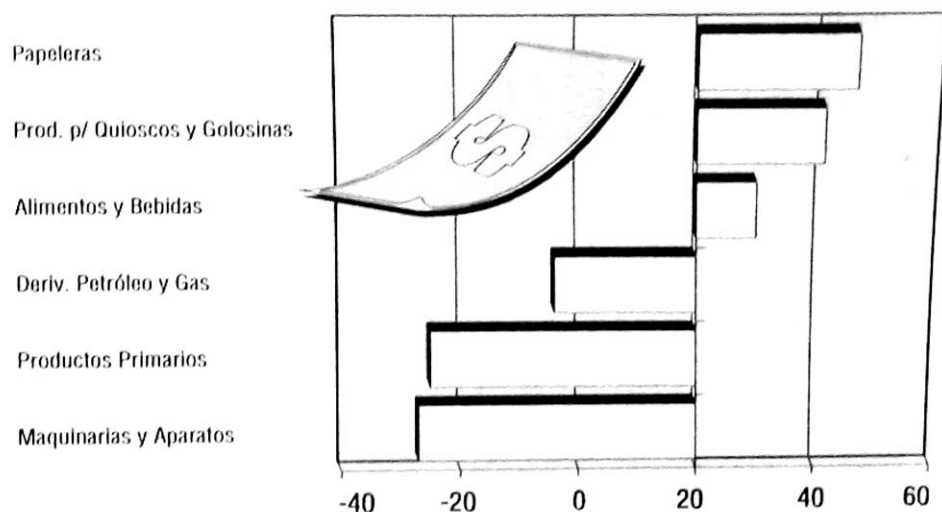
La recuperación no se generaliza a todos los sectores. En el ranking de ventas se puede apreciar que continúan líderes las papeleras con ventas muy alentadoras para el 81% de las empresas del sector. Los productos primarios y las maquinarias y aparatos atraviesan un momento difícil por enfrentar una demanda con signos claramente desalentadores.

Stock

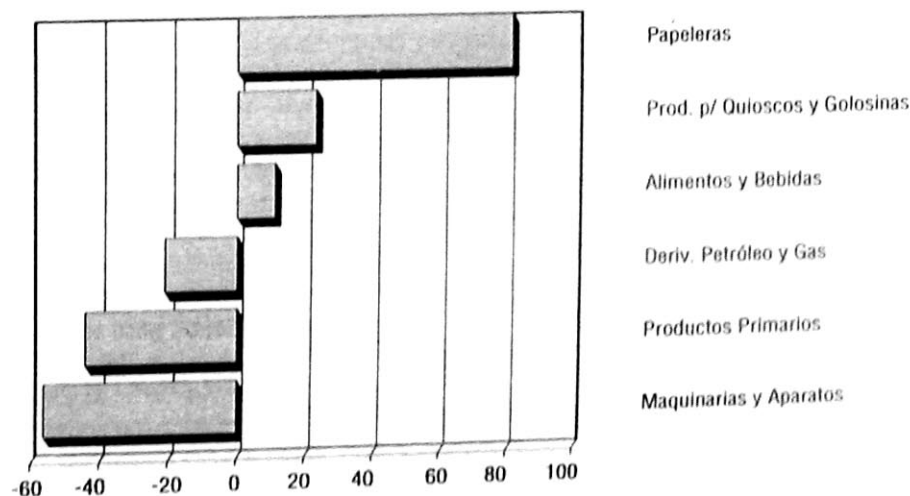
Los stock a nivel agregado han resultado excesivamente bajos. En términos generales, desde marzo se nota una insuficiencia de stock que no alcanzó a ser corregida por la política respectiva en el mismo mes, consistente en aumentar los niveles de existencias.

En abril, pese a la necesidad de aumentar el stock, las empresas han optado por no introducir cambios en el nivel de existencias dado que los empresarios en general esperan un menor ritmo de ventas. En especial en el rubro papelería luego de la buena venta de marzo y abril, al igual que para los productos para kiosco, el stock es elevado y la reducción que piensa practicarse es importante.

RANKING DE SITUACION GENERAL EN ABRIL



RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN ABRIL



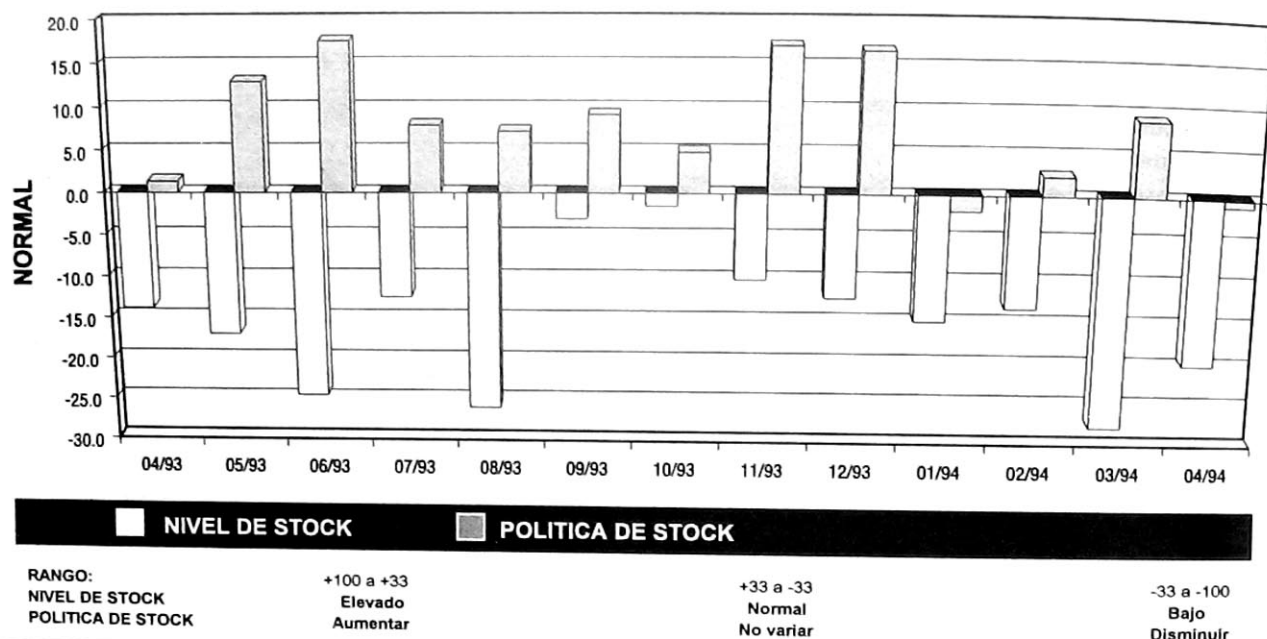
Bajas las actuales circunstancias caracterizada por una fuerte baja en los márgenes de rentabilidad, la conducta con los stock es extremadamente cautelosa.

Las empresas procuran incrementar la rotación de stock y manejarse con menos compromisos de deuda con proveedores por dos motivos. El primero, el costo financiero del crédito financie-

ro y especialmente del comercial, se mantiene muy elevado y representa un factor adicional de presión de los costos sobre los estrechos márgenes de beneficios. El segundo elemento se asocia con las crecientes dificultades para efectivizar cobros por ventas financiadas.

En esta situación, crece la incertidumbre sobre la principal fuente de

NIVEL Y POLITICA DE STOCK



ingresos operativos del comercio (las ventas) y por lo tanto, la posibilidad de no poder contar con el efectivo suficiente para atender los compromisos con proveedores.

Costos financieros

Se registra un **incremento** de los mismos en su participación dentro del total de costos. Esto contribuye a explicar, junto con las expectativas anteriormente descritas, la tendencia a reducir o no variar los stock.

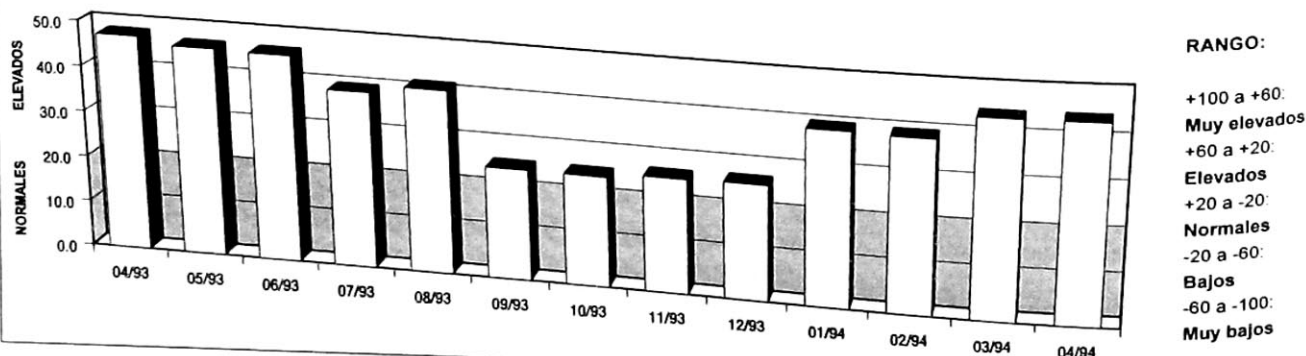
Los costos financieros más elevados se presentan en los rubros maquinarias y aparatos y en los dedicados a la comercialización de productos para kioscos y golosinas, que coincidentemente son los que presentan una estructura de financiamiento que cuenta con mayor participación del sector bancario.

Las papeleras también recurren en una parte importante a esta mencionada fuente de financiamiento, pero sus ventas se han mantenido firmes desde hace tiempo.

Personal de ventas

Con referencia al personal dedicado a ventas, se observa una leve insuficiencia en la dotación del mismo que puede explicarse por unas ventas tonificadas en el bimestre marzo-abril y una reducción de personal que viene practicándose desde fines del año pasado. La cantidad promedio por establecimiento de 8.4 en abril se encuentra claramente por debajo del plantel registrado a fines del año pasado estimado en 11 personas promedio. □

COSTOS FINANCIEROS



PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIA IMPORTADA

	% EMPRESAS
Productos Primarios	60.00%
Alimentos	53.85%
Der.Petróleo-Gas	8.33%
Maquinarias y aparatos	75.00%
Papel y Prod.Kiosco	71.43%

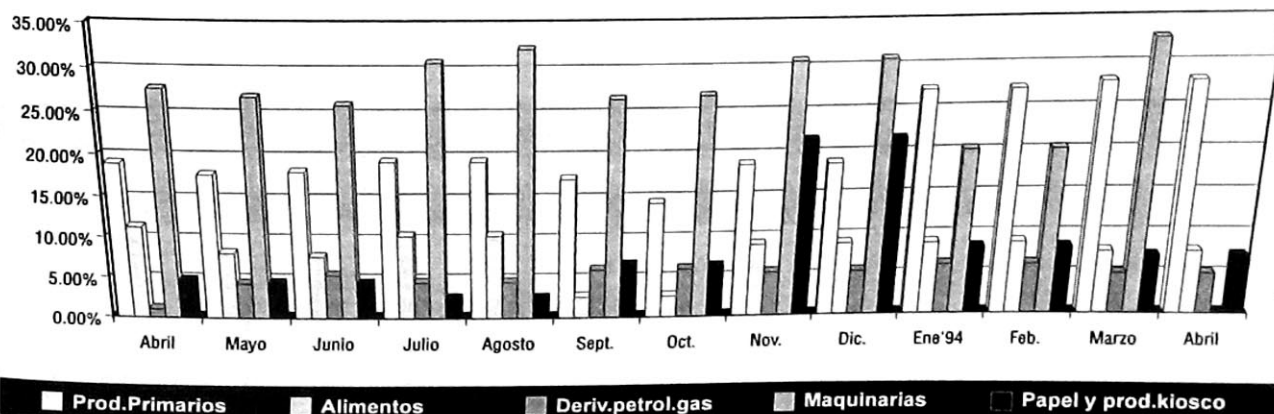
* Cantidad de empresas del subsector que realizan importaciones.

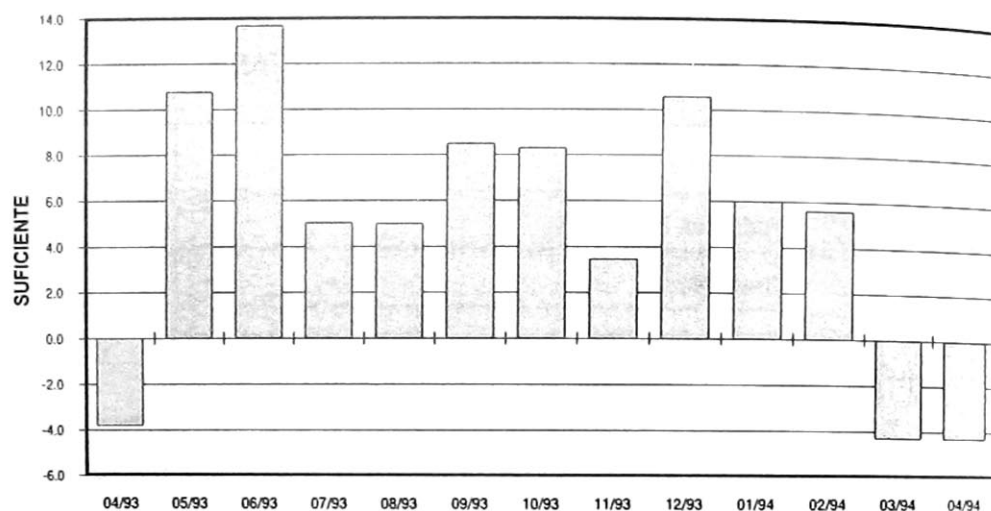
PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR **

	% MERCADO
Productos Primarios	60.88%
Alimentos	49.79%
Der.Petróleo-Gas	9.80%
Maquinarias y aparatos	74.52%
Papel y Prod.Kiosco	65.09%

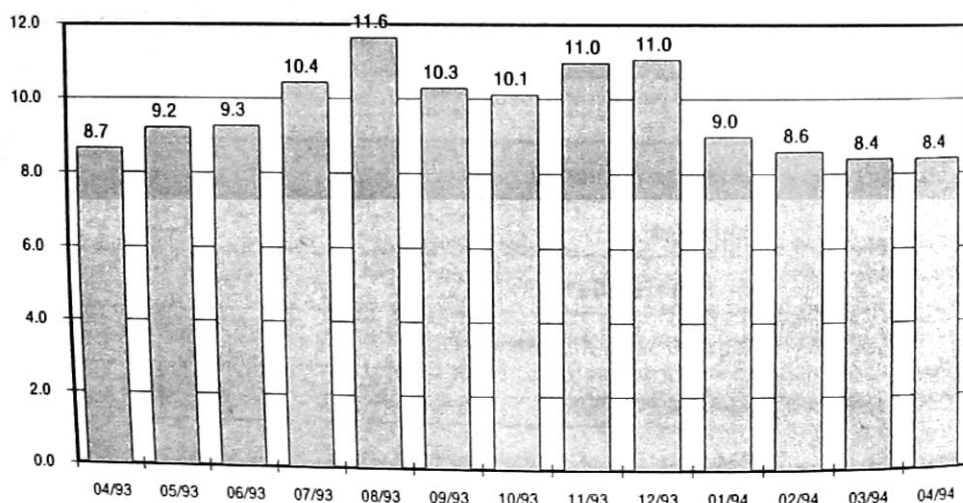
* Participación en las ventas del subsector correspondiente a las empresas que importan.

PORCENTAJE DE STOCK IMPORTADO



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

SECTOR COMERCIAL MAYORISTA - RESULTADOS DE ABRIL

Resultados de abril	SITUACION GENERAL				TEND. DE VENTAS				PERSP. CORTO PLAZO				NIVELES DE STOCK			
	BUEN	NOR	MALA	SALDO	ALENT	NORM	DESAL	SALDO	BUENA	NORM	MALA	SALDO	ELEVA	NORM	BAJO	SALDO
Productos Primarios	21	34	43	-21	0	43	56	-56	0	44	55	-55	18	0	81	-62
Alimentos y Bebidas	31	62	6	24	32	58	8	23	27	67	5	21	5	76	18	-12
Prod. Qcos. y deriv. Petróleo	9	71	19	-10	8	61	30	-21	0	80	19	-19	11	78	9	2
Maquinarias y Aparatos	9	55	35	-26	0	55	44	-44	9	59	31	-21	0	64	35	-35
Papeleras	47	52	0	47	81	18	0	81	40	59	0	40	68	12	18	50
Prod. p/kiosco y golosinas	50	44	4	45	11	89	0	11	7	86	5	2	79	11	9	69

SITUACION GENERAL	MAY	JUN	JUL	AGO	SEPT	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MZO	ABR	MAY*
Productos Primarios	-41.5	-41.5	-39.2	-47.5	-44.7	-44.7	-24.5	-28.9	-30.8	-30.8	-21	-21	-55
Alimentos y Bebidas	23.1	24.1	23.9	20.8	34.7	33	35.5	38	17.3	17.3	24	24	21
Deriv. Petróleo-Gas	29.6	6.7	-5.5	-8.4	13.4	14.9	16.1	5.4	-12.7	-12.7	-10	-10	-19
Maquinarias y Aparatos	-48.6	-44.4	-24.4	-27.6	-31.8	-23.8	-3.9	-13.5	-6.5	-14.7	-26	-26	-21
Papeleras	6.4	6.4	0	7.9	40.7	40.7	93.6	93.6	40.7	75	47	47	40
Prod. p/Kiosco y Golosinas	-36.3	-41.8	3	3	-2.1	0.1	32.5	34.2	6.1	8.3	45	45	2
Agregado Com. Mayorista	-2.9	-3.8	-2.9	-6.3	5.6	5.4	20.4	19.0	1.9	6.9	8.6	8.6	-4.8
*Expectativas de mayo.													
TENDENCIA DE VENTAS													
Productos Primarios	-54.5	-54.5	-66.9	-87.5	-44.7	-69.6	-30.7	-37.9	-81	-81	-56	-56	
Alimentos y Bebidas	12.6	14.2	-6.3	1	13.6	17.5	-13.7	-10.3	8.8	15.7	23	23	
Deriv. Petróleo-Gas	21.2	11.4	-19.4	-32.4	-1.8	-12.5	19.4	19.4	15.2	4.6	-11	-21	
Maquinarias y Aparatos	-62.1	-40.3	-14.9	-45.9	-26.3	6.5	-1.6	-9.6	-32.9	-41.9	-44	-44	
Papeleras	0	0	0	84.3	81.4	81.4	87.2	87.2	-18.6	68.6	81	81	
Prod. p/Kiosco y Golosinas	-89	-89	82.8	82.8	-9.8	-5.4	74.7	84.5	74.7	80.2	11	11	
Agregado Com. Mayorista	-14.4	-13.1	-23.8	-19.8	0.0	-4.6	-3.0	-4.0	-22	-10.4	0.4	-0.8	
NIVELES DE STOCKS													
Productos Primarios	-35.8	-60.3	-30.8	-62	-30.7	-30.7	-30.7	-37.9	-53.3	-53.3	-62	-62	
Alimentos y Bebidas	-12.4	-12.4	1.5	-6.7	-1.6	1.7	-0.7	-0.8	-10.4	-10.3	-12	-12	
Deriv. Petróleo-Gas	21.2	11.4	-11.9	-11.9	-18.2	-18.2	-17.2	-17.2	-9.8	-9.8	2	2	
Maquinarias y Aparatos	-62.1	-40.3	-51.7	-59.4	-14.8	-14.8	-25.8	-25.8	14.6	4.4	-35	-35	
Papeleras	0	0	0	0	68.6	68.6	18.6	18.6	50	68.6	-18	50	
Prod. p/Kiosco y Golosinas	69.4	69.4	-5.7	-5.7	73.7	78.2	-5.4	-1	-4.4	-4.4	69	69	
Agregado Com. Mayorista	-17.0	-24.5	-12.4	-25.9	-3.0	-1.5	-10.2	-12.3	-15.0	-13.4	-27.8	-20.1	
POLITICA DE STOCKS													
Productos Primarios	39.3	39.3	11.7	11.7	11.7	11.7	30.7	37.9	3.9	3.9	-14	-14	
Alimentos y Bebidas	6.9	14.7	10.4	10.4	0.8	-9.1	18.5	18.2	-20.1	-16.5	28	25	
Deriv. Petróleo-Gas	4.3	22.4	-12.7	-12.7	-3.5	-3.5	8.5	8.5	4.4	4.4	0	0	
Maquinarias y Aparatos	-16.8	-18	-12.9	-25.5	-18	-18	-14.1	-22.4	-4.1	5.2	-1	-1	
Papeleras	0	0	0	0	68.6	68.6	0	-18.6	50	68.6	12	-55	
Prod. p/Kiosco y Golosinas	-84.5	-84.5	77	77	-79.1	-74.7	-16.5	-16.5	6.6	6.6	-79	-79	
Agregado Com. Mayorista	12.9	17.5	7.9	7.2	9.1	4.8	17.0	16.5	-1.9	2.3	8.9	-0.8	
COSTO FINANCIERO													
Productos Primarios	38.3	38.3	44.4	44.4	19.2	19.2	-5.9	-7.2	35.8	35.8	19	19	
Alimentos y Bebidas	37.6	37.6	30.8	30.8	35.9	35.9	40.4	40.4	43.2	43.2	54	54	
Deriv. Petróleo-Gas	28.5	28.5	38.9	38.9	29.2	29.2	30.1	30.1	14.6	14.6	55	55	
Maquinarias y Aparatos	66.8	62.8	71.8	71.8	36.2	36.2	46.9	46.9	57.1	51.6	71	71	
Papeleras	91	91	42.1	57.9	-18.6	-18.6	40.8	40.8	40.8	40.8	50	50	
Prod. p/Kiosco y Golosinas	89	89	11.4	11.4	52.4	52.4	8.2	47.8	5.6	5.6	13	13	
Agregado Com. Mayorista	45.8	45.5	38.7	40.5	24.5	24.5	25.6	25.8	38.9	38.6	43.8	43.8	
PERSONAL DE VENTAS													
Productos Primarios	0	0	0	0	0	0	0	0	24.7	24.7	0	0	
Alimentos y Bebidas	2.6	9.5	10.1	10.1	16.5	16.5	25	21.6	-1.8	-1.8	-12	-12	
Deriv. Petróleo-Gas	-12	-10.7	3.7	3.7	-2.5	-5	17.3	17.3	-7.8	-7.8	55	55	
Maquinarias y Aparatos	34.8	27.6	0	0	14.1	14.1	-19.2	-19.2	0	0	71	71	
Papeleras	69.2	69.2	0	0	0	0	-68.6	0	0	0	50	50	
Prod. p/Kiosco y Golosinas	4.4	4.4	0	0	0	0	-11	-15.5	-11	-11	13	13	
Agregado Com. Mayorista	10.8	13.7	5.0	5.0	8.5	8.3	3.5	10.6	6.0	5.6	43.8	43.8	

Sector Comercial Minorista

- ❑ La situación general buena de marzo y abril superó las expectativas del sector efectuadas el bimestre anterior.
- ❑ En los próximos meses se espera una normalización de la actividad con una leve inclinación hacia una posición regular.
- ❑ La demanda se recupera en marzo hacia niveles tendientes a alentadores, registrándose una significativa desaceleración en la actividad comercial a partir de abril.
- ❑ Los niveles de stock se mostraron levemente insuficientes a pesar de lo cual la política de stock a nivel agregado se presenta tendiente a agudizar la reducción de los mismos.

Situación general

A nivel agregado, el comercio minorista presenta una situación general buena que excedió las expectativas del sector efectuadas el bimestre anterior. Sin embargo, en los próximos meses se espera una normalización de la actividad con una leve inclinación hacia una posición regular. Este cambio contrasta con los resultados para la misma época del año anterior, en el cual las condiciones favorables se prolongan hasta el mes de julio.

Analizando los resultados por rubros, es posible observar una gran dispersión en las condiciones generales de

mente positivos en la mayoría de los subsectores.

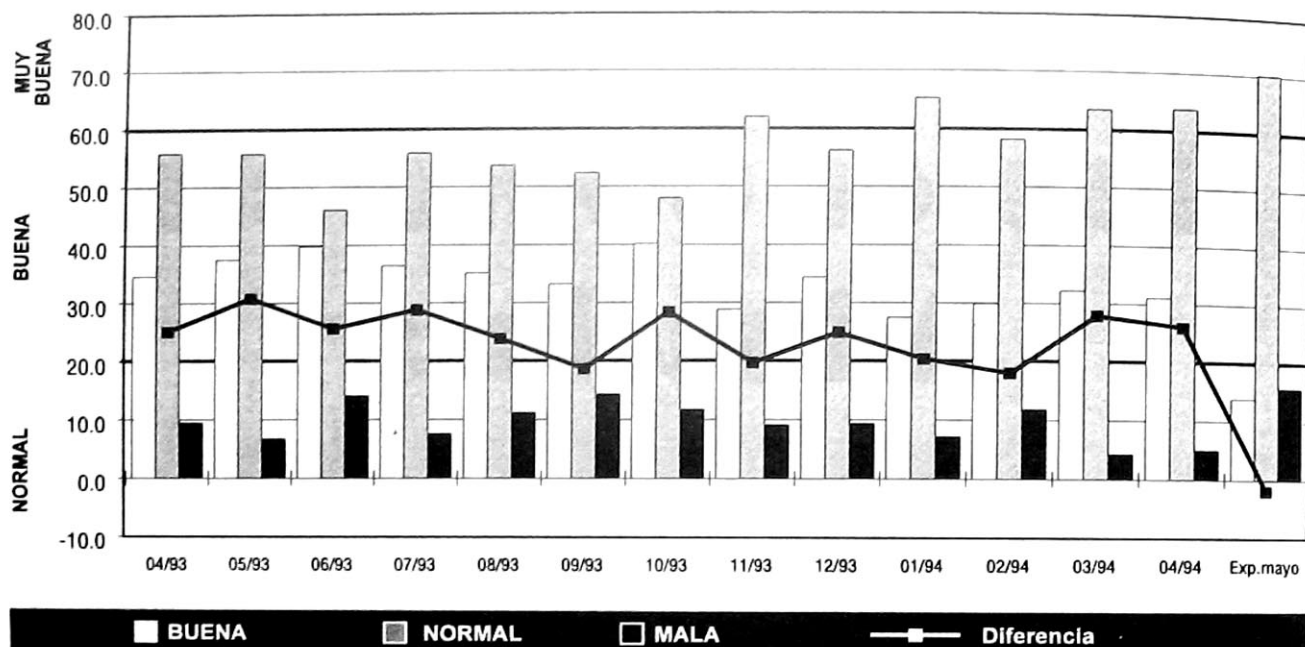
Otro aspecto a tener en cuenta es variaciones o cambios en las condiciones generales de magnitud considerable en relación a los resultados de febrero para la mayoría de las actividades comerciales. Este elemento resulta normal en el segundo bimestre y se asocia con la presencia de ciertos factores estacionales (inicio de clases, cambio de temporada y clima) que normalmente impactan en la actividad comercial.

Dentro del ranking de situación de

Las expectativas anticipan un empeoramiento de las condiciones generales a partir de mayo.

los distintos rubros. No obstante, en general predominan balances aún leve-

SITUACION GENERAL



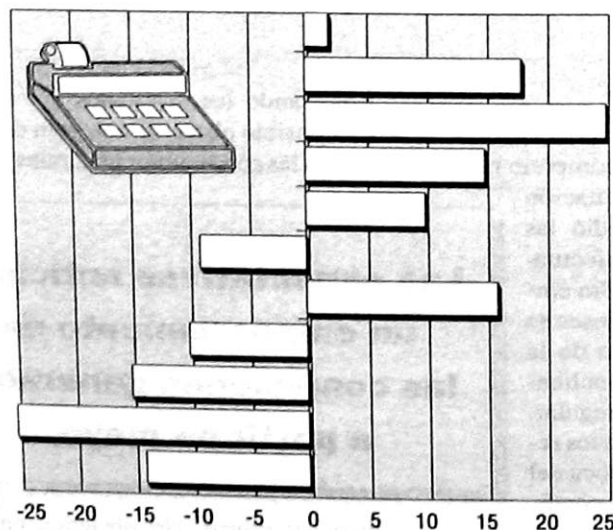
RANGO: +100 a +60: Muy Buena - +60 a +20: Buena - +20 a -20: Normal - -20 a -60: Regular - -60 a -100: Mala

situación general podemos apreciar que el rubro artículos para el hogar lidera en forma amplia, seguido de Alimentos y Bebidas.

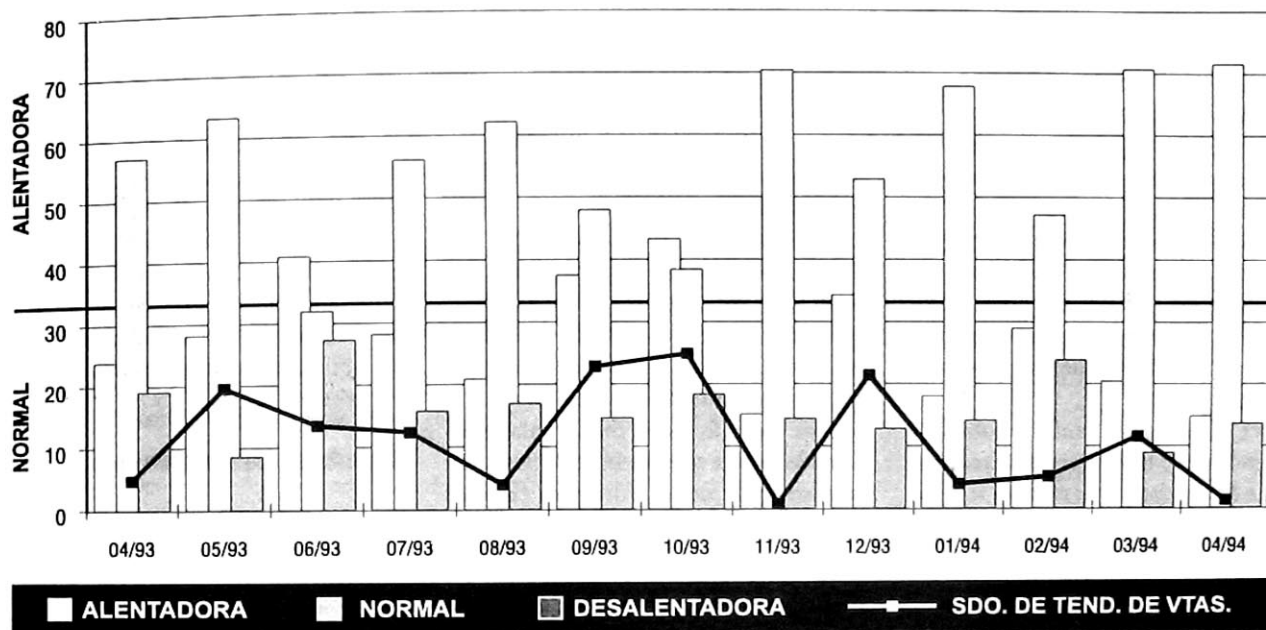
Otros rubros con indicadores positivos son Vehículos y Repuestos.

En todos los casos mencionados, las expectativas de abril anticipan una tendencia con dirección negativa hacia posiciones normales. En el extremo inferior del ranking, las situaciones relativamente más desfavorables del comercio minorista corresponden a Farmacias, y en menor medida, Repuestos electrónicos, Materiales de Construcción y Cámaras-Cubiertas.

Para los próximos meses, a excepción de Farmacias, el resto de los sectores mencionados mantendrán en una situación regular (Materiales de Construcción) o evolucionarán en dirección negativa en un contexto desfavorable (Cámaras y Repuestos Electrónicos).

RANKING DE SITUACION GENERAL
EN ABRIL

TENDENCIA DE LAS VENTAS



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

Tendencia de la demanda:

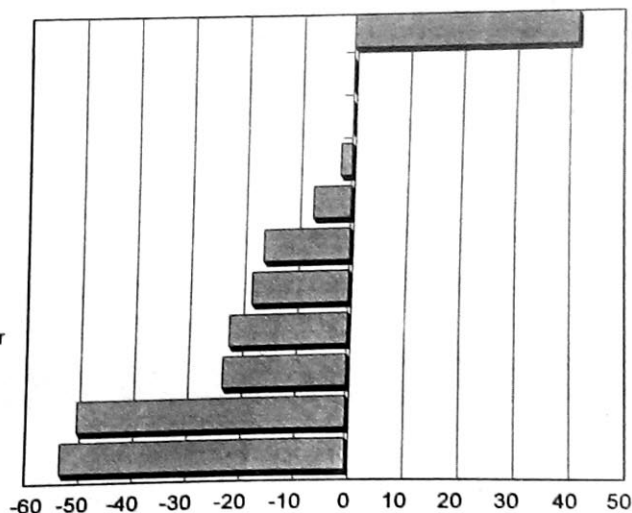
La demanda se recupera en marzo hacia niveles tendientes a alentadores, registrándose una significativa desaceleración en la actividad comercial a partir de abril. Este ciclo de ventas muestra un comportamiento muy similar al registrado en los mismos meses del año anterior.

Siguiendo con la comparación, las diferencias probablemente estarán en lo que acontezca a partir de mayo. En mayo de 1993 las ventas se recuperaron y en los meses siguientes en promedio se mantuvieron en niveles aceptables.

Para este año, las expectativas recogidas en abril anticipan una desaceleración de la actividad comercial, con ritmos de ventas regulares tendientes a desalentadores en una gran cantidad de rubros del sector comercial.

RANKING DE TENDENCIA DE VENTAS EN ABRIL

Indumentaria
Papelería, Librería
Vehículos
Repuestos
Alimentos y Bebidas
Cámaras y Cubiertas
Farmacias y Perfum.
Artículos para el hogar
Mats. de Const.
Rodados
Arts. y Reps. Elect.



La composición de los resultados de demanda en abril se diferencia claramente de la registrada en febrero pasado. En términos generales, una importante fracción de mercado (firmas representativas del 30% de las ventas totales) pasan de situaciones extremas o anormales de demanda a una posición de ventas normales.

En el período anterior la normalidad en el saldo de respuesta se explicaba por una dispersión simétrica de las respuestas de la mitad de las empresas del sector entre ventas alentadoras y desalentadoras. Ahora, en cambio, hay un mayor aglutinamiento de empresas en la franja de respuesta con ventas normales (70%).

En el ranking de ventas se observa un predominio del rubro **indumentaria** que ha iniciado una nueva estación y por lo tanto concentra los mayores niveles de demanda en el período inicial de la misma.

Los rubros dedicados a la papelería se ubicaron dentro de la normalidad en abril, luego de haber enfrentado muy buenas ventas en marzo, lo que indica que el período de ventas importantes se acortó antes de lo que sucedió el año pasado, cuando los niveles fueron mayores y la buena venta se extendió hasta junio, normalizándose después.

Los vehículos fueron normalizando sus ventas luego del repunte de febrero explicado en parte por razones de patentamiento de modelos '94.

El rubro Artículos para el hogar a pesar de estar en una situación muy buena tiene una tendencia de ventas declinante en abril, luego de haber experimentado buenas ventas en marzo. En este caso, la razón puede estar relacionada con la necesaria concentración de gastos por motivos diversos en otros rubros y que por lo tanto relega transitoriamente la adquisición de bienes de consumo durable para más adelante.

Los artículos y repuestos electrónicos presenta unas ventas muy desalentadoras, con una importante parte del sector en estas condiciones, luego de un primer bimestre caracterizado por ritmos normales y estables de demanda.

Mismos dado que este sector tiene expectativas de buenas ventas en los próximos meses.

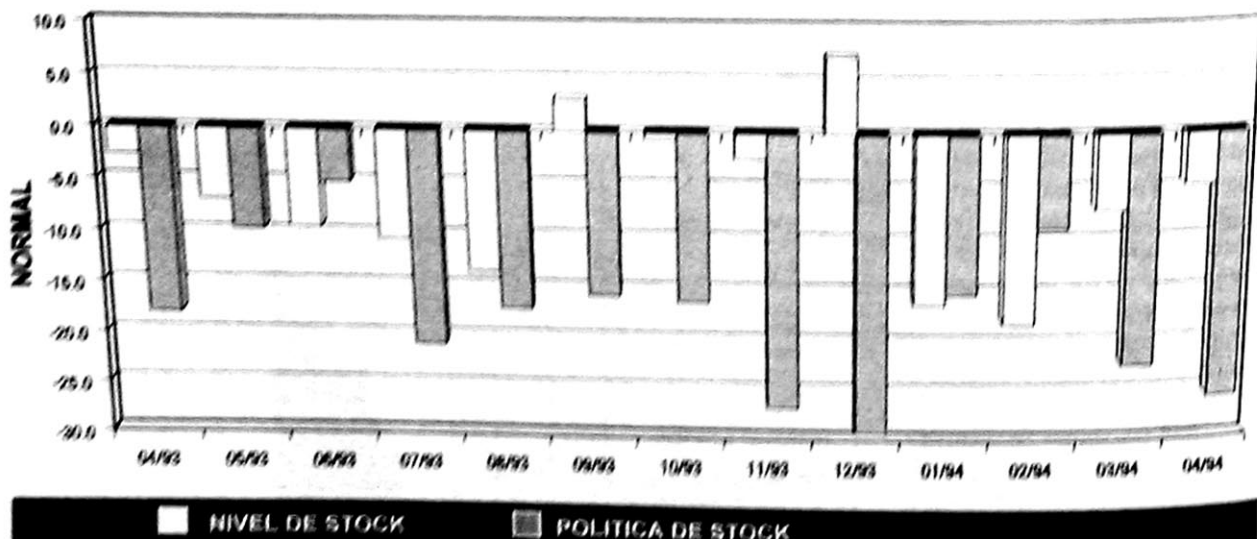
Respondiendo al acortamiento de lapso de buenas ventas, en el rubro papelería se nota una acumulación importante de stock y la consecuente necesidad de disminuirlo.

Cámaras y cubiertas también presenta un stock elevado que deberá ajustarse acorde a la temporada que tiene que atravesar.

Costos financieros

Los costos financieros como porcentaje de los costos totales permanecen elevados a pesar de que han ex-

NIVEL Y POLITICA DE STOCK



RANGO

NIVEL DE STOCK
POLITICA DE STOCK

+100 a +33

Elevado
Aumentar

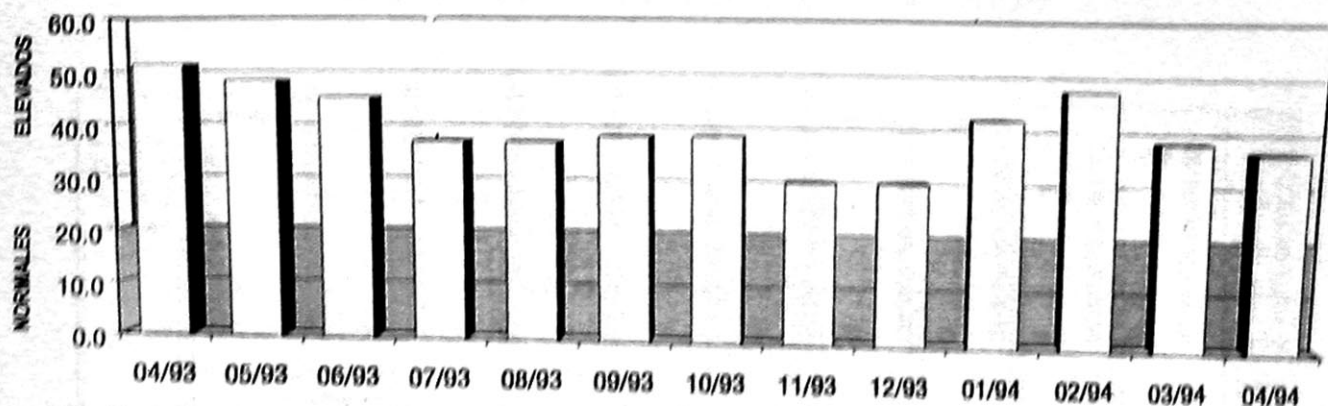
+33 a -33

Normal
No variar

-33 a -100

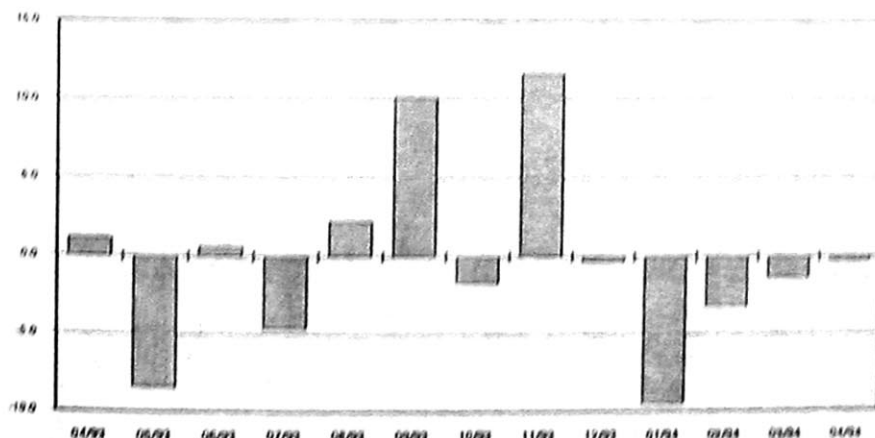
Bajo
Disminuir

COSTOS FINANCIEROS



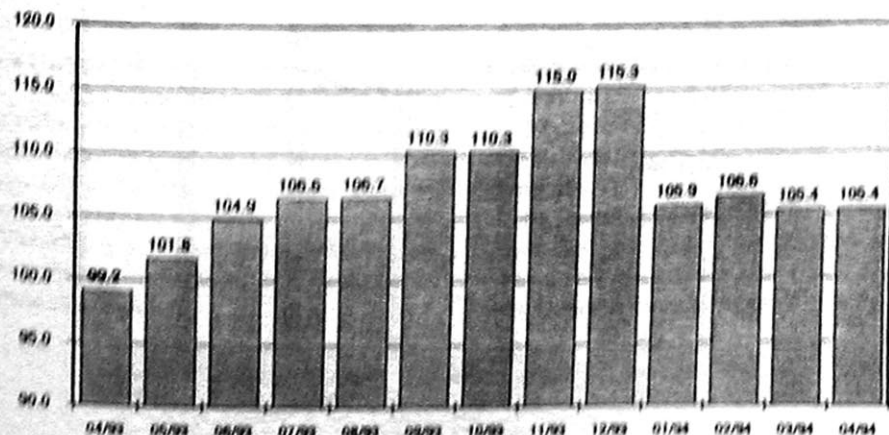
RANGO: +100 a +60: Muy elevados +60 a +20: Elevados +20 a -20: Normales -20 a -60: Bajos -60 a -100: Muy bajos

PERSONAL DE VENTAS EN RELACION A VENTAS

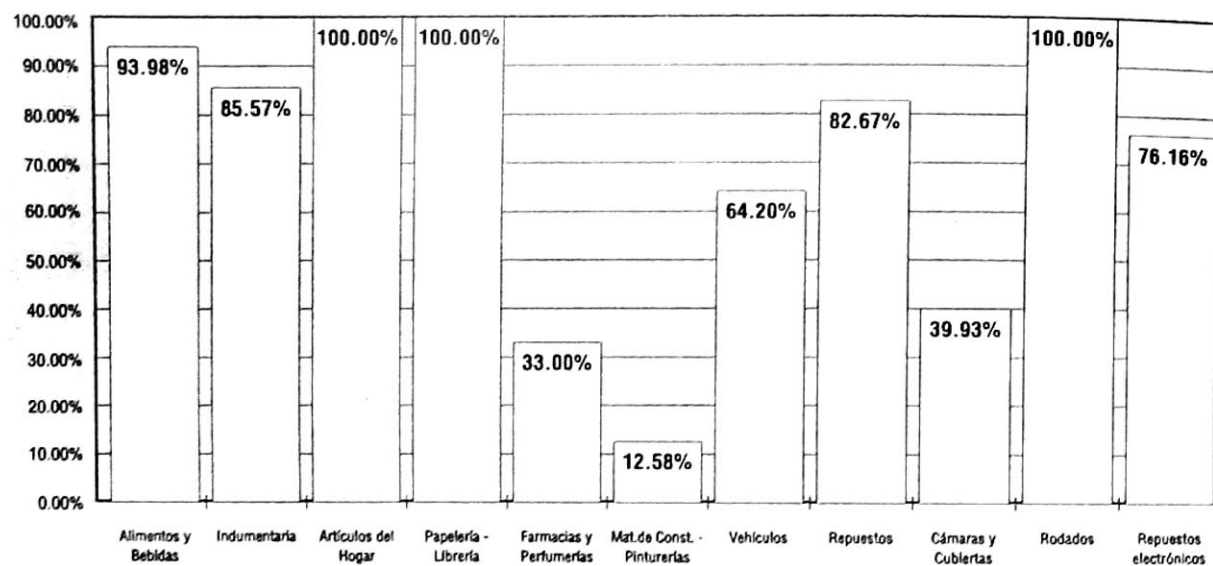


RANGO: +100 a +33: Excedente +33 a -33: Suficiente -33 a -100: Insuficiente

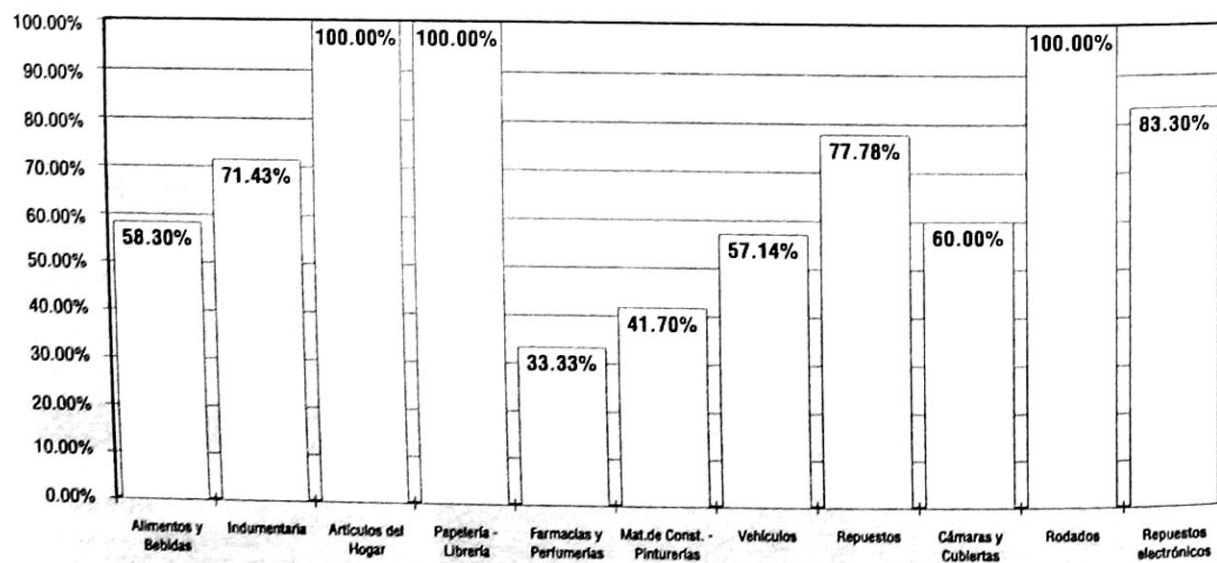
PROMEDIO DE PERSONAL ASIGNADO A VENTAS



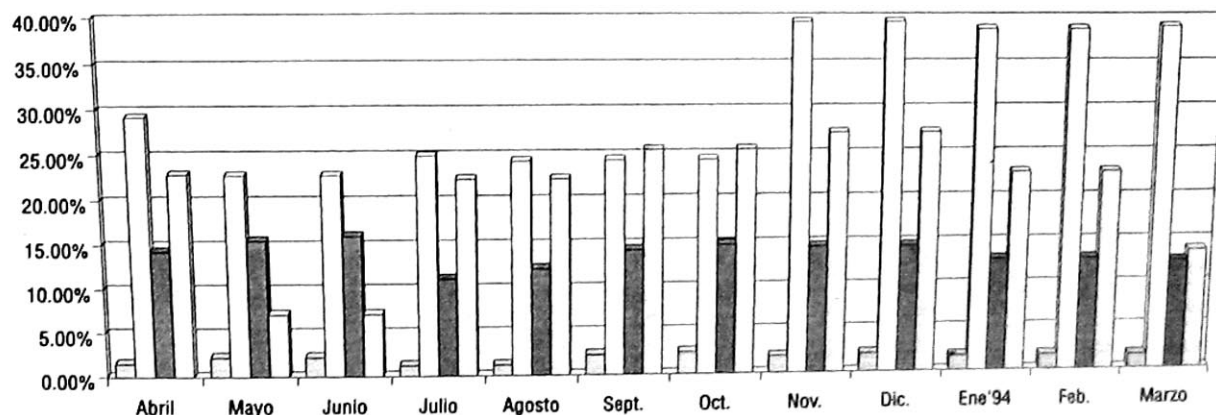
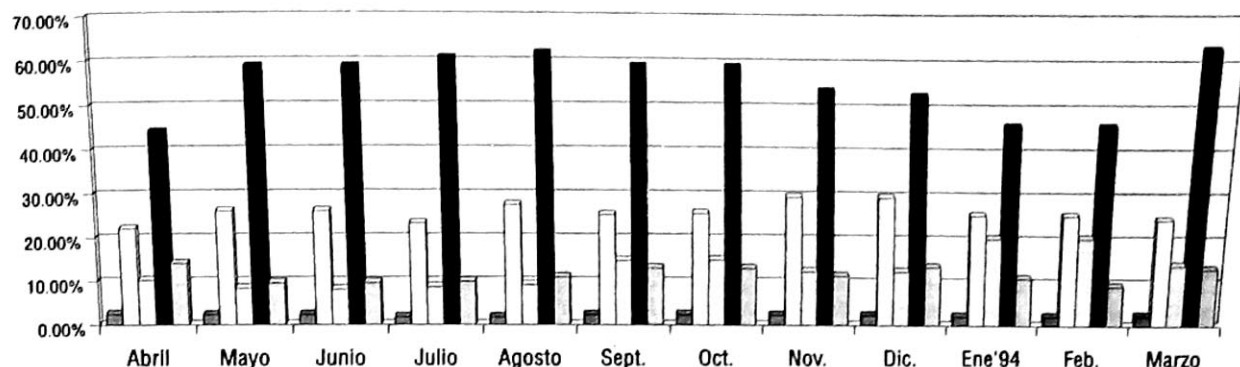
PORCENTAJE DE MERCADO IMPORTADOR



PORCENTAJE DE EMPRESAS CON MERCADERIAS IMPORTADAS



PORCENTAJE DE STOCK IMPORTADO



perimentado una leve baja.

A este respecto es destacable que el sector minorista ha experimentado una mayor participación del sector bancario como fuente de recursos para su operatoria con respecto al año pasado. Vehículos y Alimentos y bebidas son los que presentan costos financieros menos elevados.

Personal de ventas

El personal dedicado a ventas se ha caracterizado por ser suficiente a nivel agregado.

Es importante destacar que observando los resultados de los últimos meses, en promedio se han mantenido en niveles levemente negativos lo cual

indica una inclinación hacia dotaciones de personal insuficientes.

Este resultado se mantiene en abril, mes en el que se registra una desaceleración importante de las ventas, por lo que cabe pensar que en general el número de personal es reducido, alcanzando una cantidad mínima y necesaria para atender las ventas. □

SECTOR COMERCIAL MINORISTA - RESULTADOS DE ABRIL

SITUACION GENERAL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOST.	SEPT.	OCT.	NOV.	DIC.	ENERO	FEBRE	MARZO	ABRIL	MAYO*
Alimentos y Bebidas	38	30.7	36.8	32.8	31.9	33.1	34.7	40.1	36.3	37.9	43	41	2
Indum.Calzados y Sedas	22.8	24.4	45.7	30.1	-8.8	29.8	25.7	45	1.2	-19.3	7	5	18
Artículos del Hogar	72.3	72.3	77.1	77.1	43.1	76.1	24	33.3	35.1	35.5	59	58	25
Papelería-Librería	-5.4	-5.4	-22.3	-43.5	-56.5	-67.3	-22	-15.5	-22	11.9	15	15	-2
Farmacias y Perfumerías	-15.2	-5.8	-35.3	-15.2	-9	4	-13.4	-9.3	-20.5	3.6	0	-21	10
Mats. Const-Pinturerías	17.5	-7.4	9.4	9.4	16.8	15.7	14.2	11.6	14.3	12.9	-5	-8	-9
Vehículos	20.1	20.1	37.6	31	20.1	9.4	21.7	10.9	9	9	28	28	16
Repuestos	1.3	-2.1	2.9	7.6	10.7	13.1	-15.5	14.4	42	4.9	28	26	-10
Cámaras y Cubiertas	-10.5	-30.6	-25.7	-2.8	10.8	10.8	9.4	9.4	70.5	33.7	7	-8	-15
Rodados	-34.5	-34.5	-3.4	-3.4	-25	-25	-16.6	-33.3	0	0	0	0	-25
Art. y Reps. Electrónicos	-25.7	-47.8	-19	-19	-3.4	-3.4	-32.4	-40.8	-19.5	-34.5	-10	-10	-14
Agregado Com. Minorista	30.8	25.6	28.8	23.9	18.7	28.4	19.8	24.9	20.4	18	27.9	26.1	-1.9

(*) Expectativas de mayo

TENDENCIA DE VTAS.

Alimentos y Bebidas	-10.2	-11.4	-2.6	-13.8	-10.6	-6.4	-8.1	3.2	0.2	4.7	0	-7	
Indum.Calzados y Sedas	9.2	16.4	17.8	-16.3	-3.6	55.4	29.7	72.4	1.2	-19.3	51	42	
Artículos del Hogar	76.1	73.5	85	82.3	81.3	77.1	-22.6	-2.9	54.3	57.2	23	-22	
Papelería-Librería	-10.1	-10.1	0	-78.5	-79.1	-79.1	23.8	2.9	-30.9	23.8	31	0	
Farmacias y Perfumerías	-3.3	15.5	-51.8	-40.9	-56.4	-49.2	-40.9	0	-8.9	28.7	-55	-18	
Mats. Const-Pinturerías	46.8	-0.1	-0.1	2.4	39.3	49.4	5.3	0	8.8	7.5	-16	-23	
Vehículos	68.9	37.8	55.8	20.6	38.6	38.6	35.5	6.9	0	21.6	0	0	
Repuestos	-35.2	-46.7	-14.2	-14.2	-19.6	-33.9	-23.1	25.8	14.6	-3.4	-2	-2	
Cámaras y Cubiertas	-12	-72.8	-22.8	-37.1	21.7	30.8	4.5	18.9	67.5	8	-16	-16	
Rodados	-68.9	-68.9	-31.1	0	-100	-100	-33.4	-33.4	0	0	-50	-50	
Art. y Reps. Electrónicos	-14.2	-30.8	-14.2	-20.2	-2.4	11	-58.7	-21.9	-27.9	8.1	-53	-53	
Agregado Com. Minorista	19.6	13.5	12.4	3.9	22.8	24.9	0.7	21.4	3.9	5.1	11.6	1.2	

NIVELES DE STOCKS

Alimentos y Bebidas	-5.4	-7.4	-3.1	-3.1	12.1	11.9	-3.2	9.4	0.6	0.6	2	9	
Indum.Calzados y Sedas	4.2	-5.2	-10	-18.8	-0.8	16	17.8	8.9	-7.2	-48.7	35	25	
Artículos del Hogar	-15.3	-15.3	-13.9	3.1	84.8	19.2	80.6	82.4	66.3	63.9	17	20	
Papelería-Librería	79.1	21.5	0.6	-33.2	23.8	23.8	45.3	45.3	44.6	44.6	1	68	
Farmacias y Perfumerías	29.8	8.3	18.8	8.3	18.8	29.4	40.3	8.3	-50.8	5.60	42	42	
Mats. Const-Pinturerías	-4.2	-4.2	-4.3	-9.3	-10.8	-10.8	6	-1.5	5.8	5.8	-8	-8	
Vehículos	-72.8	-72.8	-57.2	-57.2	-75.2	-75.2	-62.1	-62.1	-62.1	-68.9	-62	-62	
Repuestos	12.7	22.7	11	11	36.7	53.4	10.4	-8.6	64.7	19.1	30	25	
Cámaras y Cubiertas	-9.1	5.2	45.7	-14.3	35.9	22.2	-37.1	-22.8	-46.5	-77.2	18	18	
Rodados	0	-31.1	37.8	37.8	0	0	33.3	33.3	0	0	0	0	
Art. y Reps. Electrónicos	6.4	-21.1	-3.2	-3.2	3.2	9.3	27.4	35.8	12.9	12.9	8	8	
Agregado Com. Minorista	-6.8	-9.4	-10.4	-13.5	2.9	-0.7	-2.4	7.1	-16.3	-18.2	-7.2	-4.9	

POLITICA DE STOCKS	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOST	SEPT.	OCT.	NOV.	DIC.	ENERO	FEBRER	MARZO	ABRIL
Alimentos y Bebidas	-82.7	-82.7	-88	-88	-71.9	-71.2	-76.9	-76.6	-78.7	-78.7	-83	-91
Indum.Calzados y Sedas	-4.7	-14.1	-27.7	1.7	-10.4	23.3	10.5	-28.1	-22.4	-25.1	-13	-18
Artículos del Hogar	0	15.3	-8.2	10.2	42.6	-32.4	-92	-94	-2.1	0	-14	-17
Papelería-Librería	23.8	0	0	23.8	2.9	-30.9	45.3	-23.1	2.9	-20.9	-1	-32
Farmacias y Perfumerías	11	-10.5	0	0	0	0	0	-32	-26.7	29.6	21	21
Mats. Const-Pinturerías	-0.6	-0.6	1.4	1.4	10.8	10.8	-6	1.5	-5.8	-5.8	2	2
Vehículos	58.4	34.8	30.4	30.4	30.4	30.4	12.4	-9.1	34.7	34.7	14	14
Repuestos	-22.1	-29.9	-14.2	-8.3	13.7	13.7	34.2	23.4	-26.8	-34.6	-35	-45
Cámaras y Cubiertas	-14.3	-14.3	-28	-28	-14.3	-14.3	-0.7	-0.7	59.4	45.7	-58	-58
Rodados	0	0	0	0	-50	-50	-66.7	-33.4	0	0	-50	-50
Art. y Reps. Electrónicos	-63.9	-63.9	0	0	-36.4	-30.3	-31.9	-23.5	-12.9	-12.9	-35	-35
Agregado Com. Minorista	-9.7	-5.0	-20.8	-17.1	-15.7	-16.2	-26.7	-29.2	-15.3	-8.9	-22.4	-25.8
COSTO FINANCIERO												
Alimentos y Bebidas	15.9	15.9	12	12	15.7	15.7	18.9	18.9	17.6	17.6	12	10
Indum.Calzados y Sedas	70	54.7	61	61	41.2	41.2	51.5	51.5	2.79999	16.7	52	52
Artículos del Hogar	64.4	64.4	97.6	98.9	60.2	61.3	-13.9	-14.2	96	96	-6	-6
Papelería-Librería	86	86	53.6	53.6	59.1	55.1	65.5	65.5	38.1	38.1	32	32
Farmacias y Perfumerías	64.7	74.1	67.5	48.7	59.9	69.3	61.2	70.6	44.5	55.3	77	77
Mats. Const-Pinturerías	1.1	1.1	2.1	2.1	36.2	36.2	55.7	55.7	57.7	57.7	78	64
Vehículos	31.5	31.5	41	41	60.4	60.4	30.2	30.2	60.4	65.7	83	83
Repuestos	60.8	60.8	86.3	86.3	74.7	74.7	52.9	52.9	53.6	62.5	79	64
Cámaras y Cubiertas	40.1	40.1	43.2	43.2	55.8	55.8	30.1	30.1	11.7	11.7	55	55
Rodados	46.6	46.6	50	50	50	50	66.7	66.7	50	50	50	50
Art. y Reps. Electrónicos	79.9	79.9	82.4	82.4	68.7	68.7	67.7	67.7	67.9	67.9	51	51
Agr. Comercio Minorista	48.3	45.2	37.1	37.1	38.3	38.5	30.2	30.3	42.1	47.5	38.3	36.6
PERSONAL DE VENTAS												
Alimentos y Bebidas	0	0	0	0	11.8	9.5	9.5	-1.8	-1.7	-5.5	8	8
Indum.Calzados y Sedas	-29.9	-0.3	1.1	15.4	13.8	-0.7	10	-6.6	4.2	4.2	-2	-2
Artículos del Hogar	-16.1	-14	-19.8	-15.3	3.4	-67.2	14.1	-5.3	0	-2.1	-2	0
Papelería-Librería	0	-20.9	21.5	21.5	33.9	33.9	0	20.9	20.9	20.9	-31	0
Farmacias y Perfumerías	40.9	29.4	18.8	-11	29.4	29.4	-13.6	-21.5	-21.5	-40.3	-21	-21
Mats. Const-Pinturerías	6.3	53.5	2.2	-2.8	2.3	-0.2	-2.6	0	0	0	0	0
Vehículos	-8.5	13.1	-53.6	-22	4.2	4.2	0	13.1	0	0	18	18
Repuestos	3.5	-17.4	-26.1	-26.1	-25.2	-25.2	-25.9	-25.9	-32.5	-26.8	-17	-17
Cámaras y Cubiertas	0	0	-45.7	-45.7	-45.7	-45.7	-36.6	-36.6	-14.3	-14.3	16	16
Rodados	0	0	0	0	50	50	0	33.3	0	0	0	0
Art. y Reps. Electrónicos	0	16.6	0	0	16.6	16.6	17.3	40.3	12.1	12.1	0	0
Agr. Comercio Minorista	-8.5	0.6	-4.6	2.3	10.2	-1.7	11.7	-0.3	-9.5	-3.2	-1.4	-0.3

Resultados de abril	SITUACION GENERAL				TENDENCIA DE VENTAS				PERSP. CORTO PLAZO				NIVELES DE STOCK			
	BUEN	NORM	MA'A	SALD	ALENT	NORM	DESAL	SALD	BUEN	NORM	MALA	SALD	ELEVA	NORM	BAJO	SALD
Alimentos y Bebidas	41	58	0	41	0	92	7	-7	2	97	4	2	9	90	0	9
Indument.Calzados y Sedas	11	83	6	5	61	19	19	42	28	62	9	18	27	69	2	25
Artículos para el hogar	70	17	12	58	0	77	22	-22	36	52	11	25	21	77	1	20
Papelería,librería, art.ofic.	15	84	0	15	0	100	0	0	15	66	18	-2	68	31	0	68
Farmacias y Perfumerías	0	79	21	-21	24	34	42	-18	21	68	10	10	42	57	0	42
Materiales Const.-Pinturerías	16	57	25	-8	28	18	52	-23	28	43	28	-9	2	97	0	2
Vehículos	28	71	0	28	0	100	0	0	16	83	0	16	0	37	62	-62
Repuestos	36	53	9	26	28	40	31	-2	7	73	18	-10	35	54	10	25
Cámaras y Cubiertas	0	91	8	-8	0	83	16	-16	0	84	15	-15	43	31	25	18
Rodados	0	100	0	0	0	50	50	-50	0	75	25	-25	0	100	0	0
Artículos y Rep.electrónico.	9	71	19	-10	5	35	58	-53	11	62	26	-14	25	58	16	8
Varios	28	68	3	25	5	93	7	4	0	57	42	-42	12	36	51	-39

Sector Financiero

- ❑ Los depósitos totales mantienen una tendencia alcista pero a una tasa de crecimiento menor.
- ❑ La desaceleración es generada por un freno en la demanda de colocaciones a plazo en moneda local.
- ❑ La novedad saliente en el bimestre bajo análisis consiste en la fuerte retracción en el stock nominal de préstamos.
- ❑ Comparando con el resto del país, se observa una mayor dolarización de las transacciones financieras en la ciudad, principalmente por el lado de los depósitos.
- ❑ Las operaciones a la vista, han crecido en términos proporcionales a las realizadas a plazo.
- ❑ La composición de los créditos destaca un significativo aumento en los últimos meses, de los adelantos en cuenta corriente en moneda local.
- ❑ La tasa promedio para colocaciones a plazo en moneda local registra un nuevo descenso en abril.

Situación general

Se mantiene la tendencia alcista en el volumen total de depósitos pero con una clara desaceleración en el bimestre marzo-abril. Este menor ritmo de expansión concuerda con la estabilización de esta misma variable observada en el orden nacional.

La novedad saliente en el bimestre bajo análisis consiste en la fuerte retracción en el stock nominal de préstamos en la plaza financiera local.

El menor nivel de créditos es determinado por la reducción en el volumen de operaciones en moneda extranjera, que en los últimos meses se ha caracte-

rizado por registrar un sostenido ritmo de crecimiento.

Por el lado de los depósitos, el análisis por segmentos revela que la

colocaciones en pesos.

Este comportamiento modifica a partir de marzo la composición en moneda local y extranjera, tanto de los préstamos como de los depósitos. Las variaciones en la composición se reflejan en la participación de las operaciones en dólares. Por el lado de los préstamos, sigue predominando la operatoria en moneda extranjera pese a la fuerte reducción de su participación sobre el volumen total de créditos en los meses de marzo y abril en tanto que, por el lado de los depósitos, crece la participación de las colocaciones en dólares.

Fuerte contracción en el volumen de préstamos

desaceleración registrada a partir de marzo es provocada principalmente por una interrupción en la demanda de

Comparando con el resto del país, claramente se observa una mayor dolarización de las transacciones financieras en la ciudad dado que la participación de las operaciones de créditos y especialmente de los depósitos, están por encima de los niveles observados en el orden nacional.

El comportamiento de las variables financieras puede ser enfocado desde otro ángulo, a través del análisis de la relación préstamos-depósitos. En este sentido, el primer aspecto a destacar consiste en un menor valor del coeficiente Préstamos/Depósitos. En los últimos meses, los préstamos en proporción a la capacidad prestable ha descendido del 70% a casi el 60%. Este comportamiento del coeficiente, refleja la decisión de los bancos de reducir el stock de créditos pese a que el volumen de operaciones pasivas se mantiene en dirección ascendente.

Para cada segmento de moneda, se repite la dirección descendente de la proporción préstamo-depósitos, convergiendo en 60%. Por otra parte, cabe destacar que el valor del coeficiente alcanzado en abril alcanza un mínimo en los dos últimos años.

Las operaciones a la vista, han cre-

participación de las operaciones a plazo desciende al 55%, arrastradas por el leve retroceso de las colocaciones a plazo en moneda local.

La composición de los créditos destaca un significativo aumento (del 17 al 20%) en los últimos meses, de los adelantos en cuenta corriente en moneda local.

Las operaciones de préstamos documentados mantienen una participación del 75% de la cartera, con un marcado predominio de los créditos en dólares.

Tasas de interés

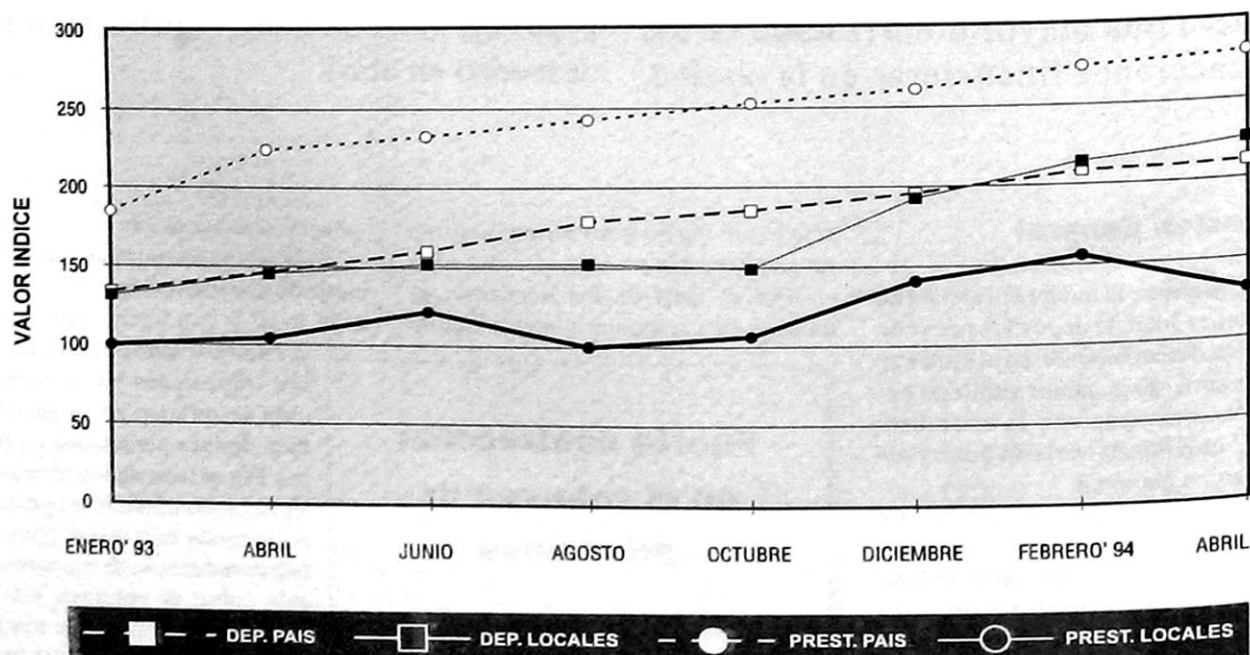
Rendimientos sobre depósitos

La tasa promedio para colocaciones a plazo en moneda local registra un nuevo descenso en abril, alcanzando niveles cercanos al 10% anual.

La participación de las operaciones locales en dólares está por encima de los niveles nacionales.

cido en términos proporcionales a las realizadas a plazo. En el pasado mes de febrero, los depósitos a plazo representaban el 62% del total de fondos depositados. Posteriormente, en abril, la

EVOLUCION DE LOS DEPOSITOS POR SEGMENTOS SECTOR FINANCIERO LOCAL



* Índice base: monto nominal de depósitos totales (\$ y u\$s) correspondiente a mayo del '92 = 100.

Tasa de variación mensual de depósitos y préstamos en el sistema financiero local	DEPOSITOS			PRESTAMOS		
	Totales	Moneda extranjera	Moneda local	Totales	Moneda extranjera	Moneda local
ENERO'93	19.3%	11.9%	29.2%	1.8%	11.7%	-7.9%
ABRIL	10.7%	12.6%	8.5%	4.6%	13.0%	-6.2%
JUNIO	4.7%	2.6%	7.3%	16.7%	13.9%	21.7%
AGOSTO	0.1%	4.7%	-4.9%	-17.6%	-20.4%	-13.7%
OCTUBRE	-2.2%	-3.9%	-0.4%	6.1%	9.4%	1.8%
DICIEMBRE	29.5%	30.2%	28.7%	32.4%	44.2%	16.7%
FEBRERO'94	11.2%	7.3%	16.0%	10.7%	11.6%	9.2%
ABRIL	5.2%	9.5%	0.2%	-16.0%	-22.0%	-5.8%

La diferencia con los rendimientos ofrecidos al inversor es significativa, dado que en el mismo mes se ofrece en promedio el 8% anual para colocaciones en moneda extranjera. No obstante, la diferencia de rendimientos tiende a acortarse desde fines del año pasado,

y por lo tanto bajo la sobretasa por exposición al improbable riesgo de devaluación.

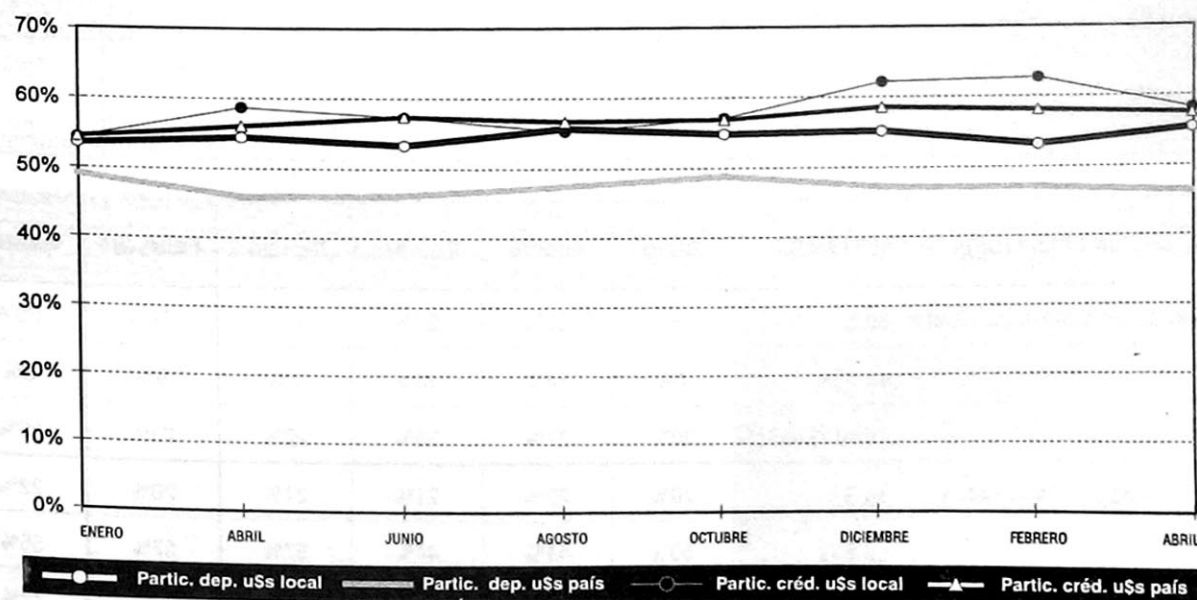
Interés sobre préstamos

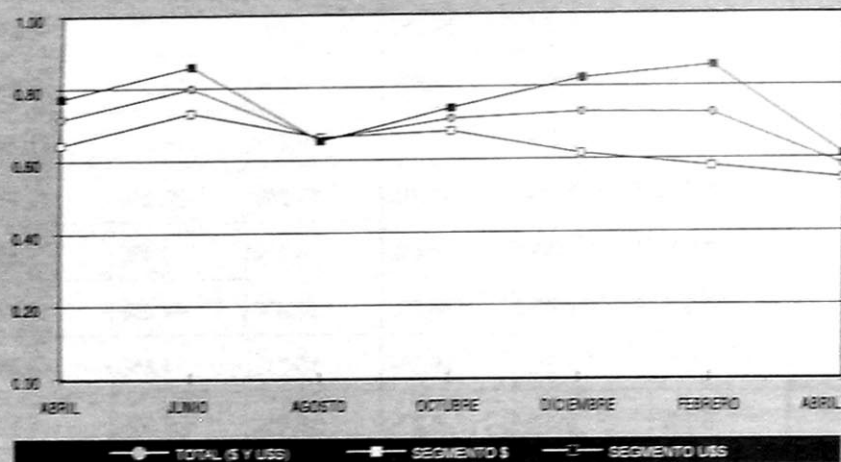
No se observan mayores cambios

en las tasas activas en relación a los niveles observados en el pasado mes de febrero.

Un leve aumento en los coeficientes de variabilidad para adelantos en cuenta corriente delata una mayor dispersión en el menú de tasas activas para

DOLARIZACION DE LOS DEPOSITOS Y PRESTAMOS
Porcentaje sobre volumen total de depósitos y préstamos



COEFICIENTE DE RELACION ENTRE
PRESTAMOS Y DEPOSITOS

este tipo de operaciones en el período marzo-abril.

Las tasas para operaciones de préstamos en moneda local se mantienen en niveles muy elevados, por encima del 3%.

Considerando los rendimientos ofrecidos para colocaciones en moneda local del 0.84% mensual, se observa un excesivo margen (superior al 2%) sobre el costo de captación de recursos en la plaza financiera local.

El costo de intereses para préstamos en moneda extranjera se mantiene sin variantes en niveles del 1.5% mensual. En este caso, la recuperación de los rendimientos al inversor ha posibilitado una reducción pequeña en la diferencia entre el costo por captación de depósitos y el nivel de intereses para préstamos en dólares (spread). □

COMPOSICION DE LOS DEPOSITOS SEGUN TIPO DE OPERATORIA		Junio	Agosto	Octubre	Diciembre	Febrero	Abril
Dep. a la vista	en \$	24%	23%	24%	23%	22%	23%
	en u\$s	12%	13%	11%	14%	15%	18%
	total (\$+u\$s)	36%	36%	35%	37%	37%	41%
Plazo fijo	en \$	23%	21%	21%	22%	24%	22%
	en u\$s	41%	43%	44%	41%	38%	38%
	total (\$+u\$s)	64%	64%	65%	63%	63%	60%

COMPOSICION OPERATORIA DE PRESTAMOS		Junio	Agosto	Octubre	Diciem.	Febr. '94	Abril
Adelantos en cuenta corriente	en \$	23%	23%	22%	17%	17%	20%
	en u\$s	7%	14%	13%	5%	6%	3%
	Total (\$+u\$s)	30%	37%	35%	22%	23%	23%
Operaciones documentadas	en \$	20%	22%	21%	21%	20%	22%
	en u\$s	50%	41%	44%	57%	57%	55%
	Total (\$+u\$s)	70%	63%	65%	78%	77%	77%

TASA EFECTIVA MENSUAL PROMEDIO	DEPOSITOS PESOS							DEPOSITOS DOLARES						
	Ago.	Oct.	Dic.	Feb.	Abril	Abril		Ago.	Oct.	Dic.	Feb.	Abril	Abril	
						Máx.	Mín.						Máx.	Mín.
A LA VISTA	0.37	0.39	0.31	0.33	0.3	0.42	0.16	0.44	0.28	0.24	0.24	0.23	0.33	0.08
PLAZO FIJO	1.1	1.09	0.97	0.91	0.84	1.39	0.6	0.6	0.58	0.61	0.58	0.66	0.86	0.25

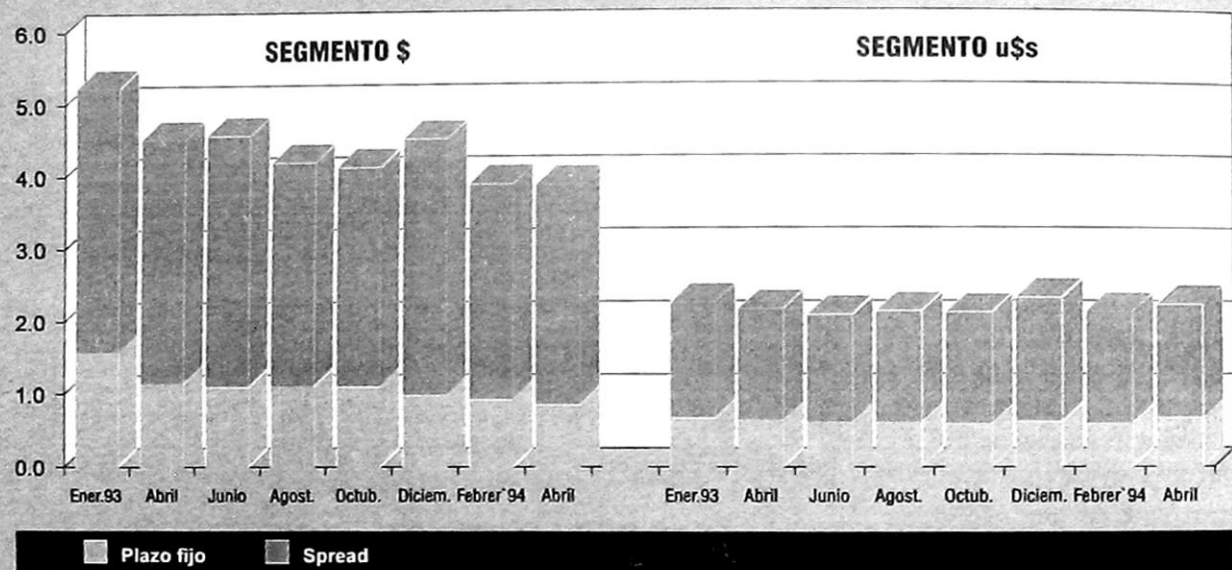
COEFICIENTE DE VARIABILIDAD DE TASAS	DEPOSITOS PESOS					DEPOSITOS DOLARES				
	Ago.	Oct.	Dic.	Feb.	Abril	Ago.	Oct.	Dic.	Feb.	Abril
CAJA DE AHORRO	0.41	0.41	0.35	0.24	0.23	1.17	0.29	0.29	0.29	0.26
PLAZO FIJO	0.37	0.38	0.33	0.32	0.32	0.22	0.29	0.28	0.26	0.23

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

TASA EFECTIVA MENSUAL PROMEDIO	PRESTAMOS EN PESOS							PRESTAMOS EN DOLARES						
	Ago.	Oct.	Dic.	Feb.	Abril	Abril		Ago.	Oct.	Dic.	Feb.	Abril	Abril	
						Máx.	Mín.						Máx.	Mín.
Adelantos en Cta. Cte.	3.69	3.65	4.04	3.51	3.55	5	2.6	1.68	1.68	2.41	1.53	1.53	1.81	1.33
Operac. Documentadas	3.08	3.02	3.53	2.96	3.02	4	1.62	1.52	1.52	1.69	1.55	1.55	2	1.2

COEFICIENTE DE VARIABILIDAD DE TASAS	PRESTAMOS EN PESOS					PRESTAMOS EN DOLARES				
	Agosto	Octubre	Diciemb	Febrero	Abril	Agosto	Octubre	Diciemb	Febrero	Abril
Adelantos en Cta. Cte.	0.17	0.17	0.18	0.21	0.23	0.14	0.14	0.47	0.08	0.1
Operaciones documentadas	0.25	0.27	0.12	0.19	0.19	0.16	0.16	0.08	0.12	0.13

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

INTERESES SOBRE PRESTAMOS Y DEPOSITOS
Tasas efectivas mensuales

Spread = tasa sobre préstamos documentados - intereses pagados por plazo fijo.

Sector Inmobiliario

Se registra un enfriamiento de la plaza inmobiliaria, luego del repunte de operaciones observado en febrero.

El panorama actual exhibe rasgos desalentadores en casi todos los segmentos de operaciones.

Los resultados alcanzados por el sector en el mes de abril destacan condiciones desalentadoras. Tras el repunte observado en el mes de febrero, la plaza destaca un nuevo enfriamiento en el ritmo de operaciones.

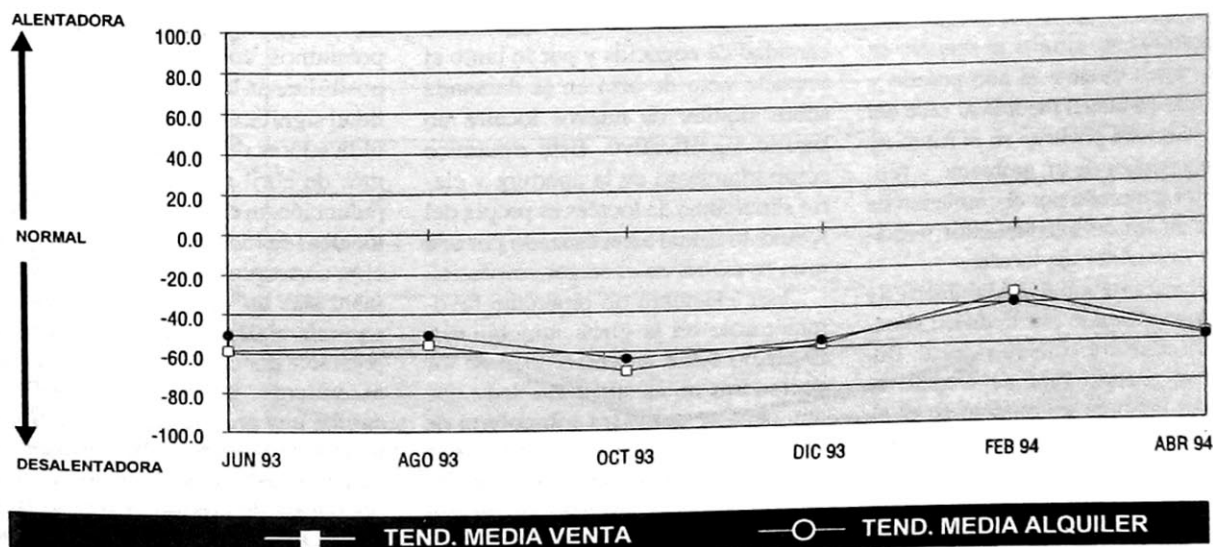
En la operatoria de ventas, el descenso en el ritmo de transacciones responde a la fuerte retracción observada en la demanda de departamentos chicos. Este sector es el que normal-

mente presenta mayor dinámica de operaciones y moviliza gran número de operaciones en el mercado inmobiliario. Por este motivo, esta categoría presentaba las condiciones relativamente más favorables. En consecuencia, este segmento parcialmente compensaba las desfavorables condiciones de mercado en otros rubros. A partir de abril, los indicadores generales del sector inmobiliario se ven im-

pactados negativamente por la desaceleración observada en este significativo segmento. Adicionalmente, se observa un menor ritmo de ventas en Departamentos de hasta dos dormitorios, Chalets y casas, Lotes para comercios y/o viviendas.

Un cuadro muy similar corresponde a la operatoria de alquileres. En pocas palabras, se

TENDENCIA DE LA DEMANDA



observan fuertes des-aceleraciones en Chalets-Casas y Departamentos funcionales. El resto de las categorías evoluciona en forma levemente desfavorable.

En términos generales, el mercado inmobiliario local exhibe un cuadro desalentador generalizable a todas las categorías de operaciones. Los indicadores actuales contrastan claramente con los obtenidos en el mes de febrero, en modo especial, en los rubros de mayor dinamismo y con condiciones relativamente mas favorables.

Para comprender la causas posibles de esta situación conviene repasar ciertos elementos con un impacto coyuntural en la evolución del mercado inmobiliario.

En primer lugar, es normal observar una desaceleración en el ritmo de operaciones a partir de marzo. Un comportamiento similar se registro en estos meses durante el año pasado y responde en buena medida al cese del efecto arrastre positivo en el rubro de departamentos de un ambiente y funcionales generado por el comienzo de clases en los establecimientos terciarios y universitarios locales.

El sector inmobiliario también está viéndose afectado por la difícil situación en el sector comercial local. Durante el pasado mes de febrero se registro también un repunte en el alquiler de locales comerciales (muchas operaciones respondían a la necesidad de locales de las administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones). Adicionalmente, en esta época inicial

TENDENCIA DE LA DEMANDA (Abril 1994)

VENTA					
CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	9.1	40.9	50.0	-40.9	↓ desalentadora
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0.0	31.8	68.2	-68.2	↓↓↓ muy desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	0.0	54.5	45.5	-45.5	↓ desalentadora
Deptos 1 d. y func.	9.1	63.6	27.3	-18.2	↘ regular
Locales	0.0	36.4	63.6	-63.6	↓↓↓ muy desalentadora
Cocheras	0.0	36.4	63.6	-63.6	↓↓↓ muy desalentadora
Depósitos	0.0	18.2	81.8	-81.8	↓↓↓ muy desalentadora
Lotes p/Chalt-Casas	8.2	32.7	59.1	-50.9	↓ desalentadora
Lotes p/Horiz y Loc	7.7	5.9	86.4	-78.6	↓↓↓ muy desalentadora

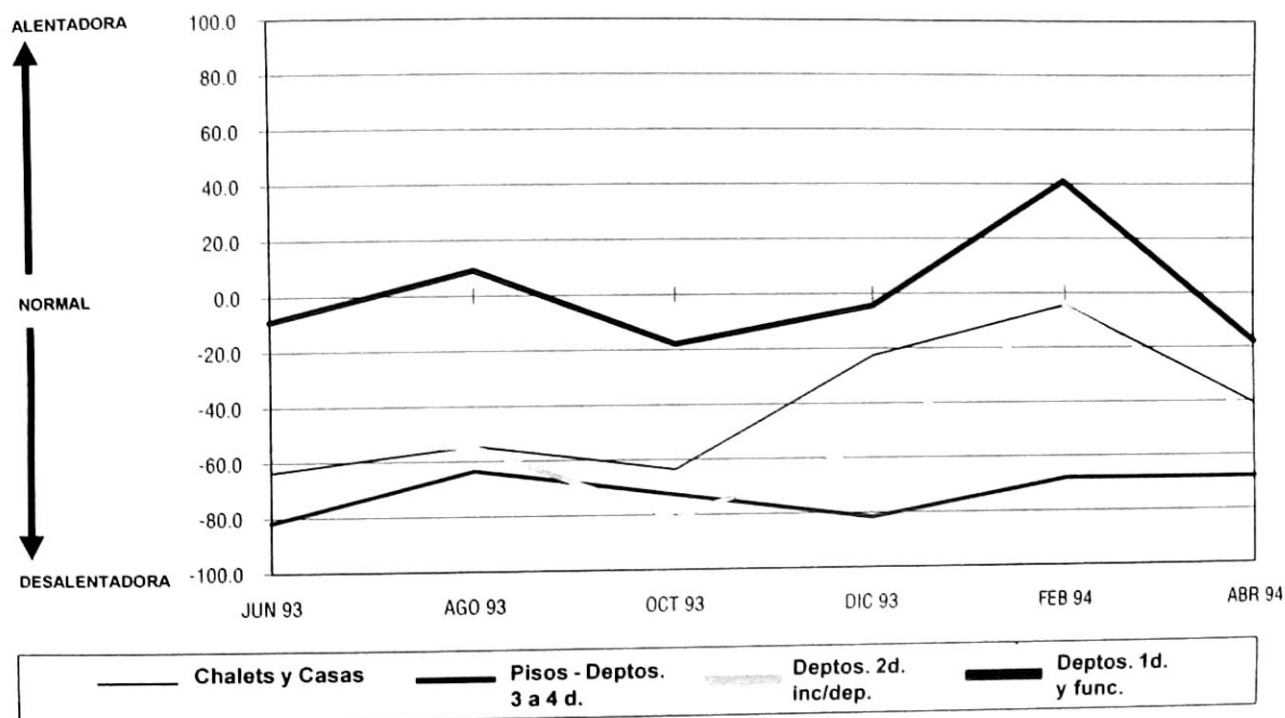
ALQUILER					
CATEGORIA	A	N	D	S	TENDENCIA
Chalets y Casas	9.1	27.3	63.6	-54.5	↓ desalentadora
Pisos-Dptos 3 a 4 d	0.0	36.4	63.6	-63.6	↓↓↓ muy desalentadora
Dptos 2 d. inc/dep	0.0	45.5	54.5	-54.5	↓ desalentadora
Deptos 1 d. y func.	0.0	45.5	54.5	-54.5	↓ desalentadora
Locales	0.0	59.1	40.9	-40.9	↓ desalentadora
Cocheras	0.0	36.4	63.6	-63.6	↓↓↓ muy desalentadora
Depósitos	0.0	27.3	72.7	-72.7	↓↓↓ muy desalentadora

del año se ha observado una mayor cantidad de aperturas de nuevos comercios pero acompañada simultáneamente del cierre de una importante cantidad de negocios y por lo tanto el impacto neto de alza en la demanda sobre alquiler de nuevos locales no resulto significativo. Este dinámico comportamiento en la apertura y cierre simultáneo de locales es propia del momento actual caracterizado por una gran rivalidad en el sector comercial.

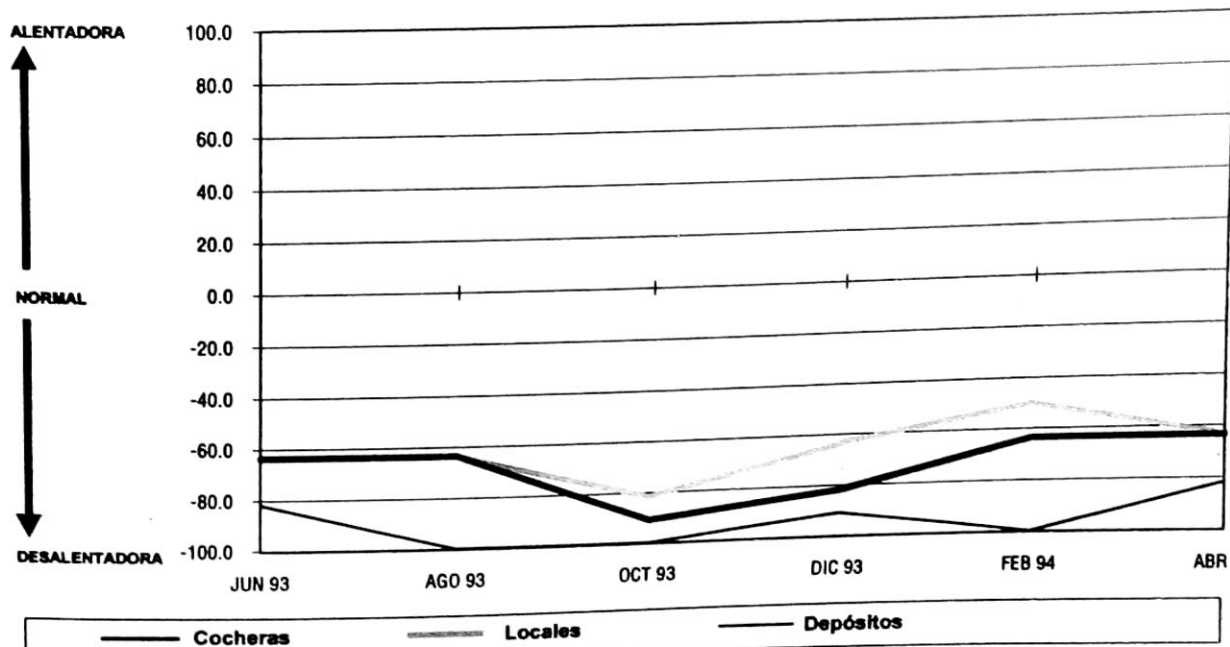
Este elemento no repercute favorablemente en la plaza inmobiliaria. El efecto sobre la rentabilidad de los operadores no es simétrico dado que aún persiste una clara sobreoferta de locales comerciales céntricos y esto evidencia un mayor número de bajas en relación a la cantidad de nuevos negocios abiertos. Finalmente, la evolución de la disponibilidad de créditos

y sus condiciones de acceso (tasas, garantías y plazos) afectan decisivamente la marcha del sector inmobiliario. Durante los últimos meses, los préstamos con garantía hipotecaria posibilitaron la concreción de una cantidad significativa de operaciones. Los indicadores del sector financiero en el mes de abril reflejan una importante reducción en el volumen de préstamos locales (de los cuales una gran proporción corresponde a operaciones documentadas en moneda extranjera con garantía real) pese a que la capacidad prestable por depósitos siguió su curso ascendente. El sector inmobiliario exhibe una gran sensibilidad a la evolución de la cartera de préstamos de bancos locales y por lo tanto, la menor operatoria de crédito se reflejo en un menor nivel de operaciones sobre bienes inmuebles. □

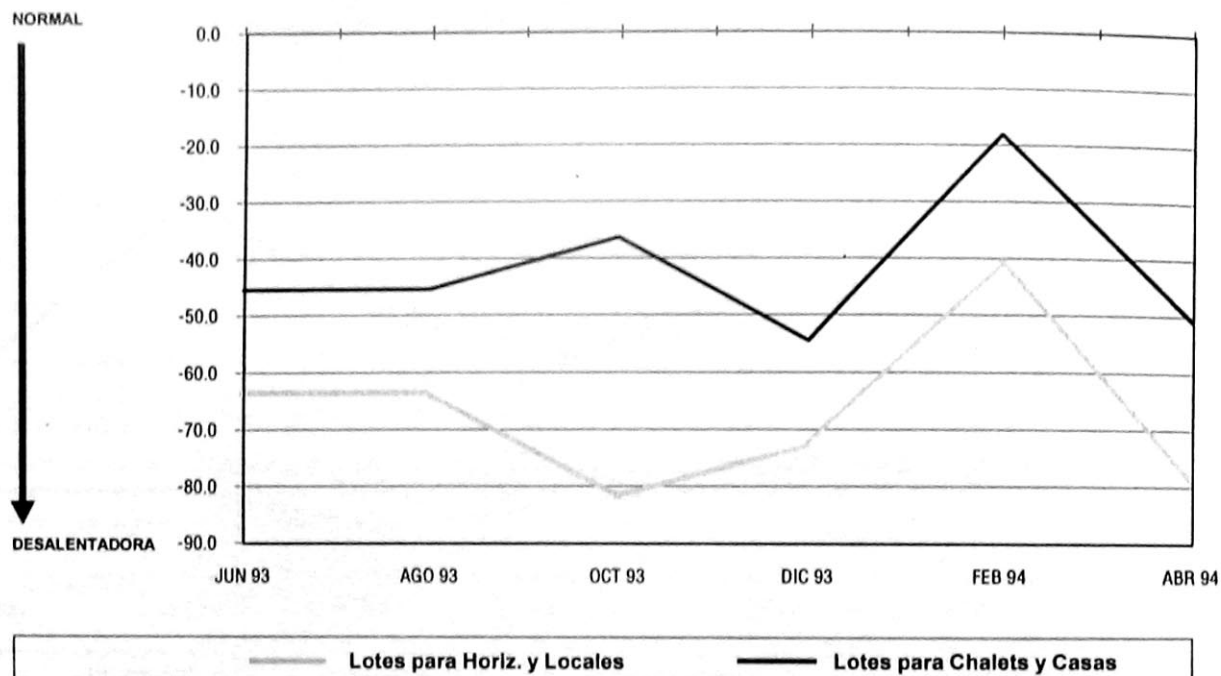
TENDENCIA DE VENTAS - I -



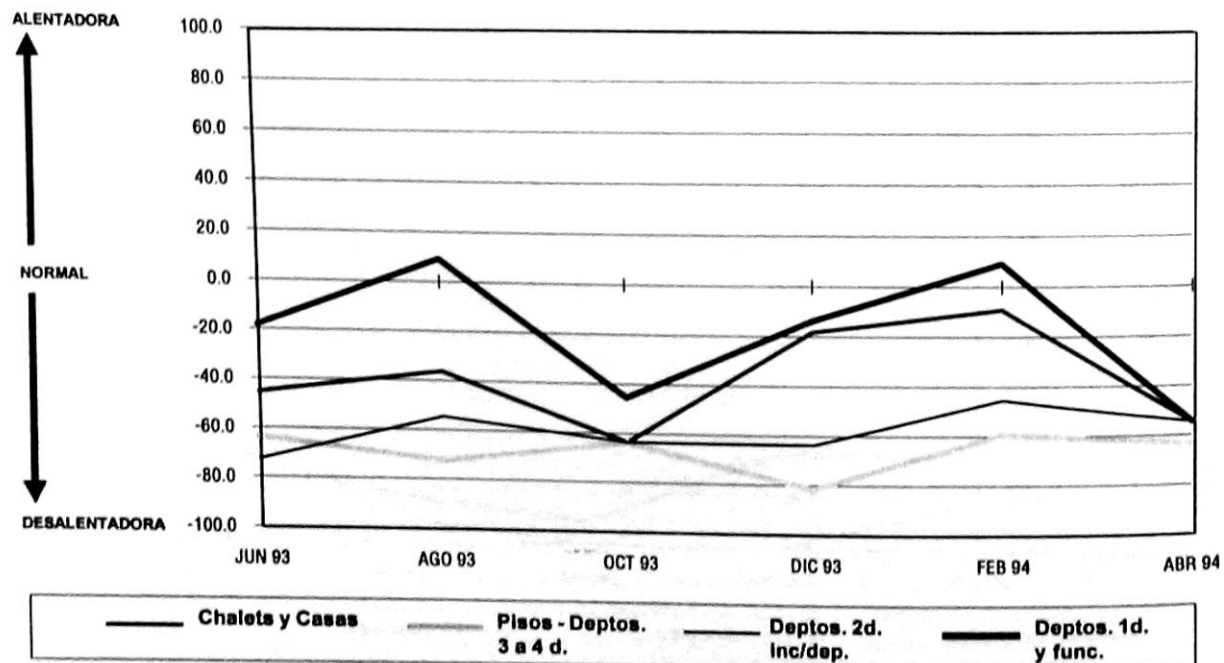
TENDENCIA DE VENTAS - II -



TENDENCIA DE VENTAS - III -



TENDENCIA DE ALQUILERES - I -



TENDENCIA DE ALQUILERES - II -

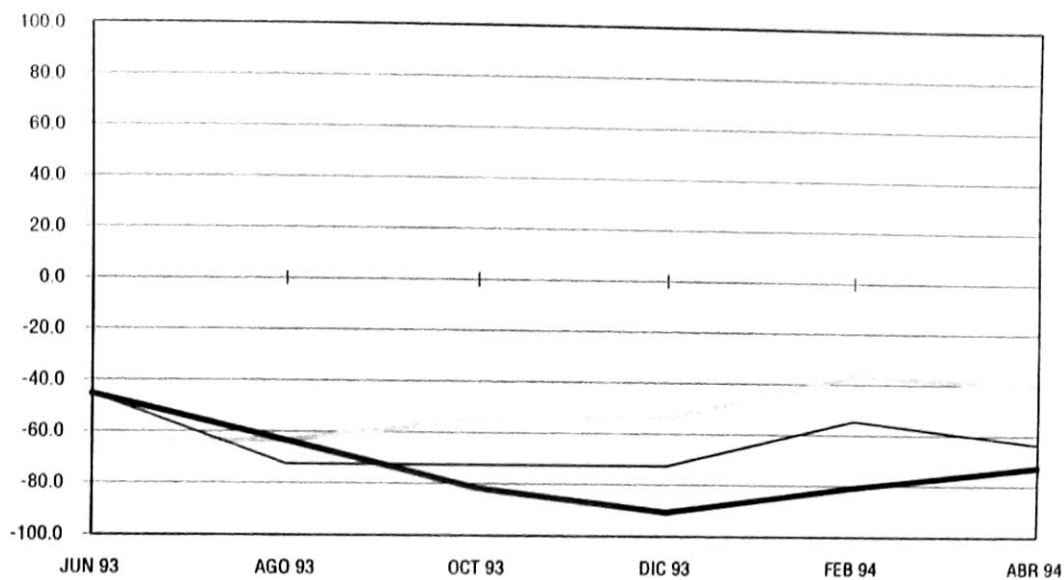
ALENTADORA



NORMAL



DESALENTADORA



Locales

Cocheras

Depósitos

Indicadores sobre la situación económica general del país

Sector Público

Los resultados de la Tesorería en el primer trimestre del año reflejan una reducción en los niveles del superávit operativo en relación a la performance fiscal del año anterior para el mismo período. El menor superávit surge de un crecimiento en el monto de egresos operativos que no alcanza a ser compensado por la positiva evolución de la recaudación impositiva. Las tendencias señaladas se tornan preocupante en momentos en que el ahorro público debe profundizarse ante la posibilidad de una merma en el ingresos de capitales externos.

Base Monetaria

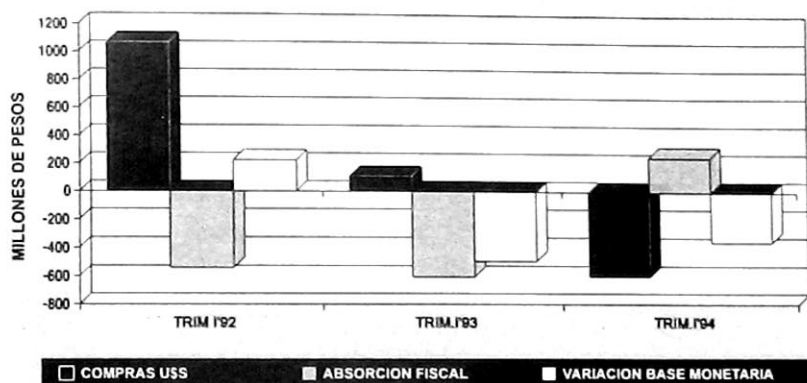
El volumen de medios de pago de la economía medido a través de la base monetaria varía principalmente en función de las compras o ventas de divisas del Banco Central y del ahorro neto del Sector Público (absorción fiscal). La base monetaria (billetes en circulación de particulares y bancos más depósitos de entidades financieras en el BCRA) se contrajo fuertemente en el primer trimestre por las ventas de divisas del Banco Central. En el mismo período, el Sector Público determina una expansión de los medios de pago por una insuficiente absorción fiscal. Estos resultados contrastan con los primeros trimestres de los años anteriores.

Tanto en 1992 como en 1993, a través del ahorro público la base monetaria se comprime en tanto que las operaciones con divisas del Banco Central actúan como un elemento expansivo de los medios de pago a través de compras netas de dólares.

Producción Industrial

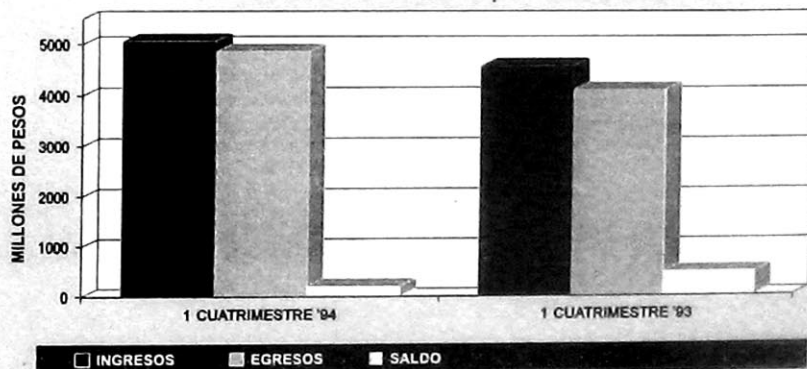
La producción industrial sigue su curso ascendente. Desde 1991, el nivel de producción exhibe sucesivas variaciones positivas. Estos saltos ascendentes en la producción reducen su magnitud evidenciando una desaceleración en la tasa de crecimiento de la producción industrial. En términos desestacionalizados, la producción del primer trimestre resulta un 12% superior a los niveles registrados en el mismo período del año 86, durante el plan austral. □

FACTORES DE EXPANSION
EN LA BASE MONETARIA



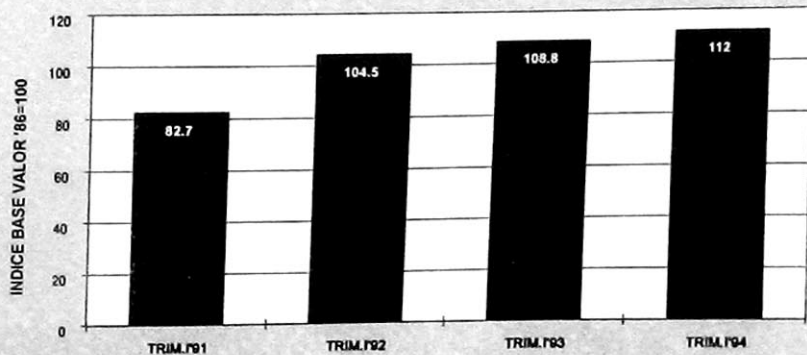
Fuente: Carta Económica

SUPERAVIT OPERATIVO DEL TESORO
EN EL PRIMER CUATRIMESTRE DEL AÑO



Fuente: Ambito Financiero

NIVELES DESESTACIONALIZADOS
DE LA PRODUCCION INDUSTRIAL DEL 1° TRIMESTRE



Fuente: Carta Económica

Cámara de Comercio del Sur

ENTIDAD REGISTRADORA