



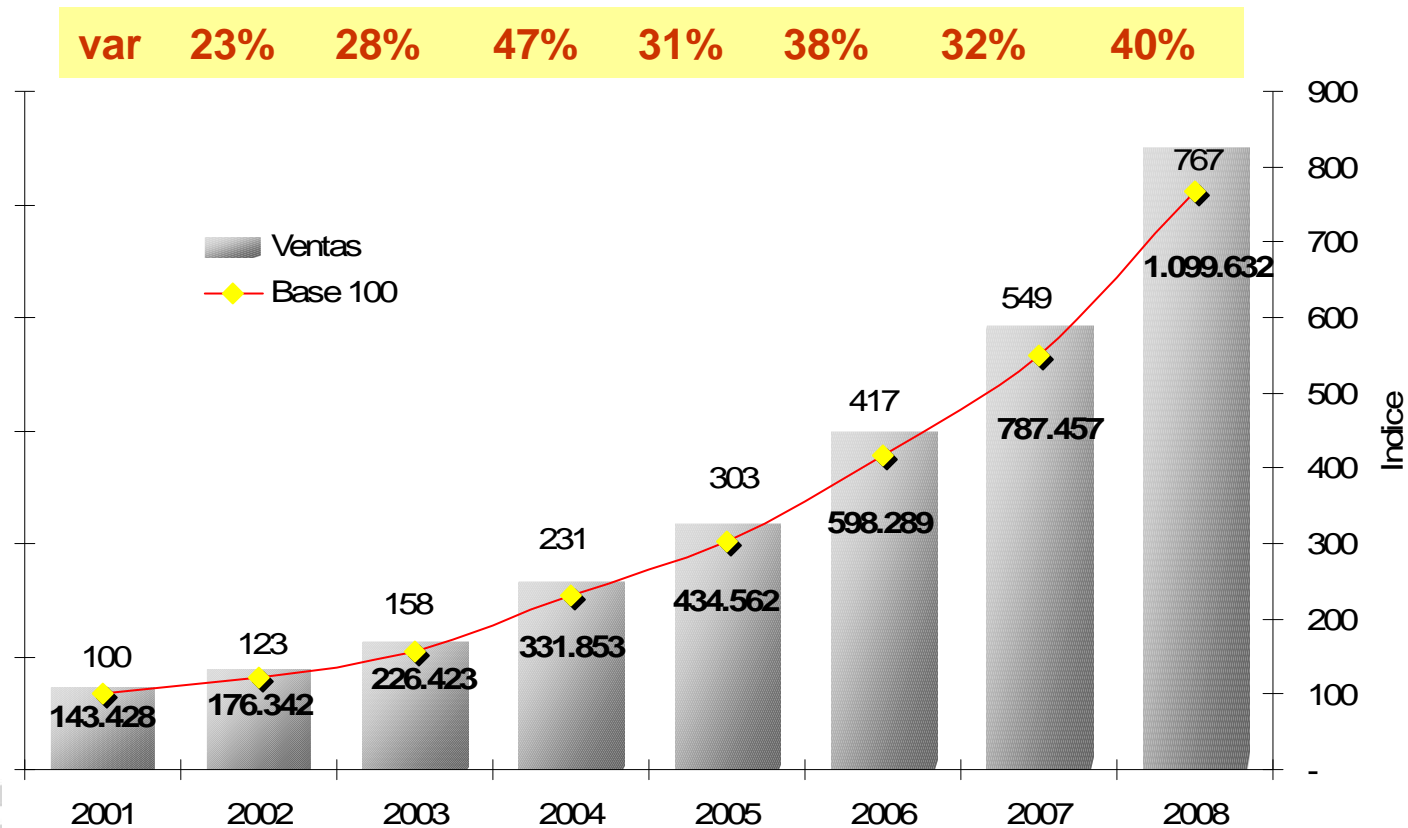
INSECAP
INSTITUTO DE ECONOMIA APLICADA



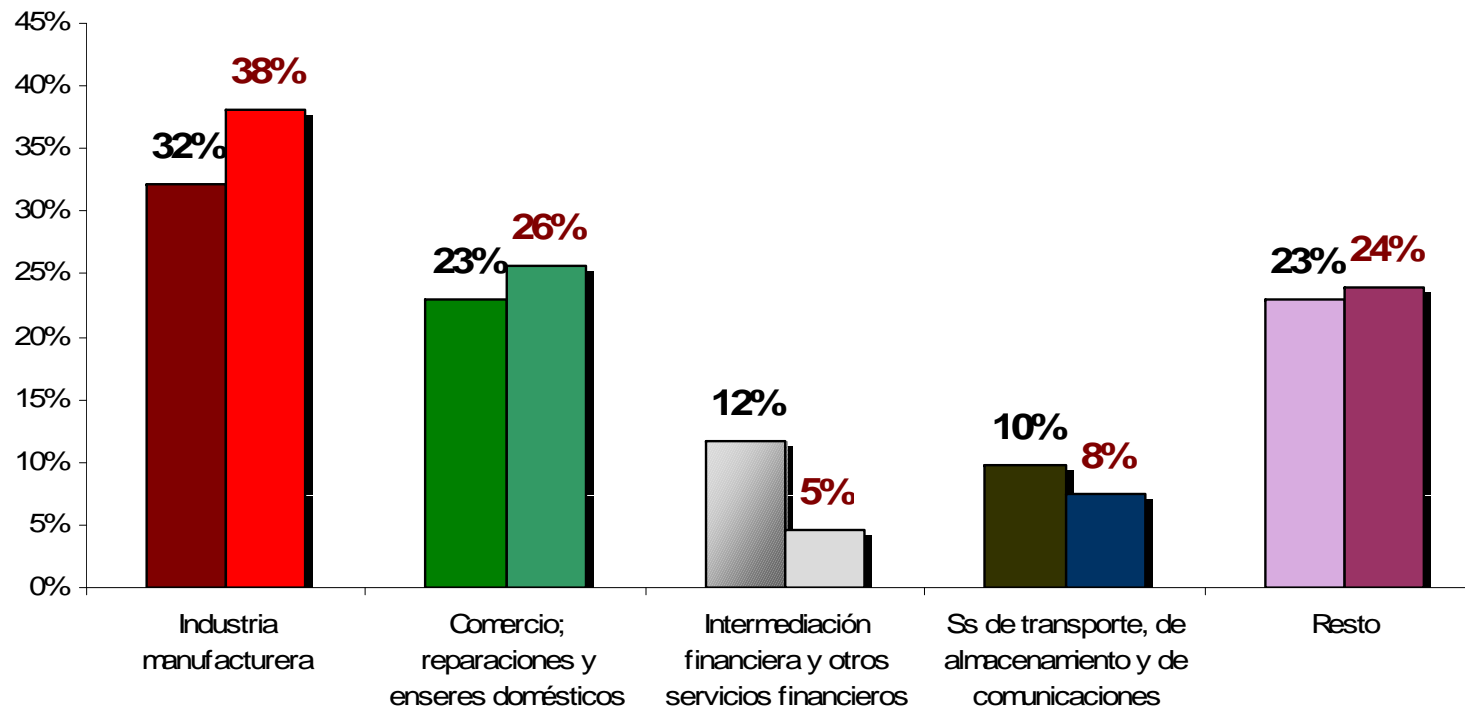
Premisas del Análisis

- ✓ Los datos utilizados en el análisis de rentabilidad son fuente AFIP.
- ✓ La información comprende el período 2001 – 2008 (último dato disponible).
- ✓ Las cifras están expresadas en millones de pesos corrientes y en porcentajes.
- ✓ Los datos de salario son fuente Mecon y se encuentran en pesos.

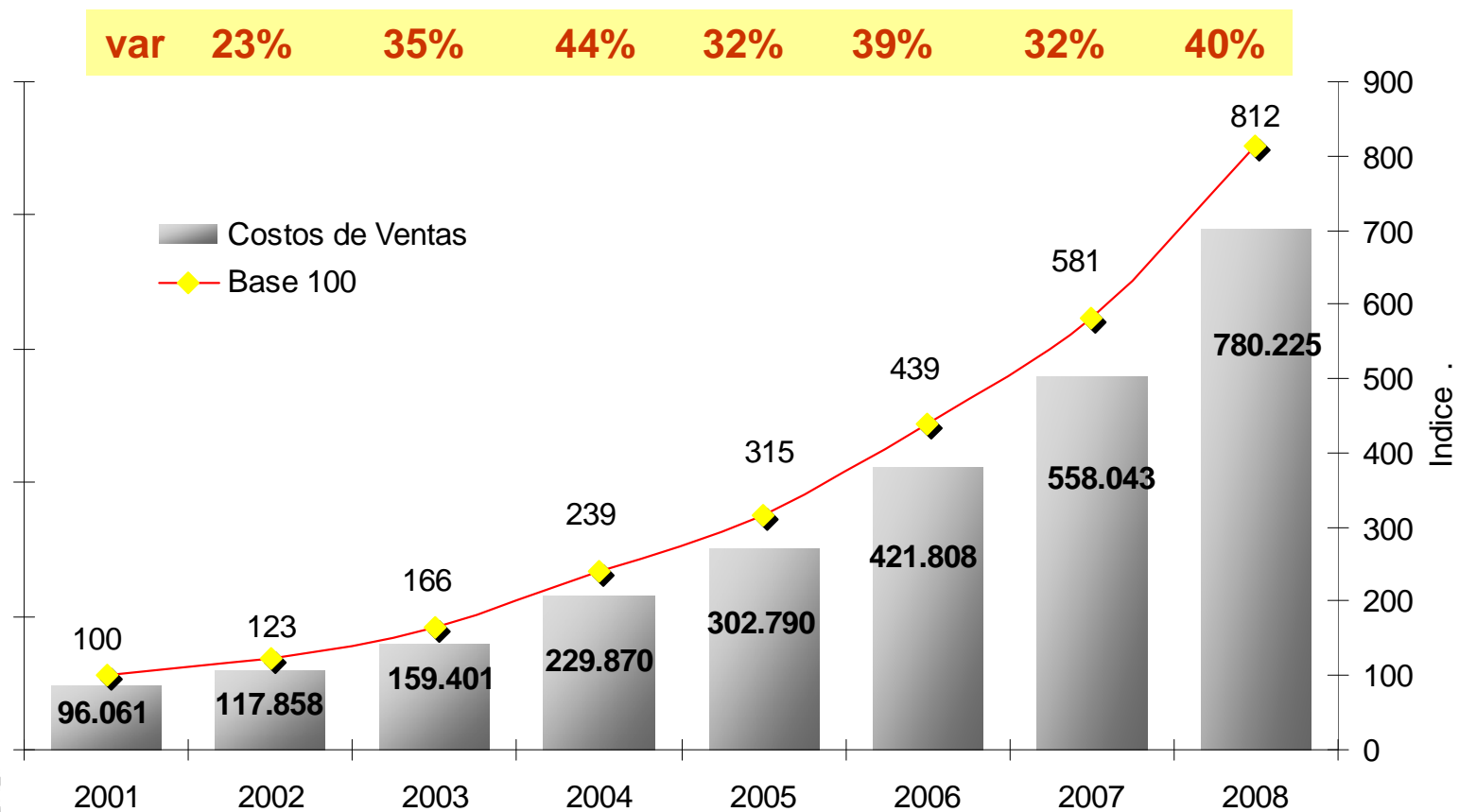
Evolución de las ventas



Participación Sectorial en las Ventas 2008 vs 2001



Evolución de los Costos



Evolución de los Salarios (Remuneración total promedio)

Tasa de crecimiento promedio anual:

Productor de bienes: 27%

Productor de Servicios: 26%

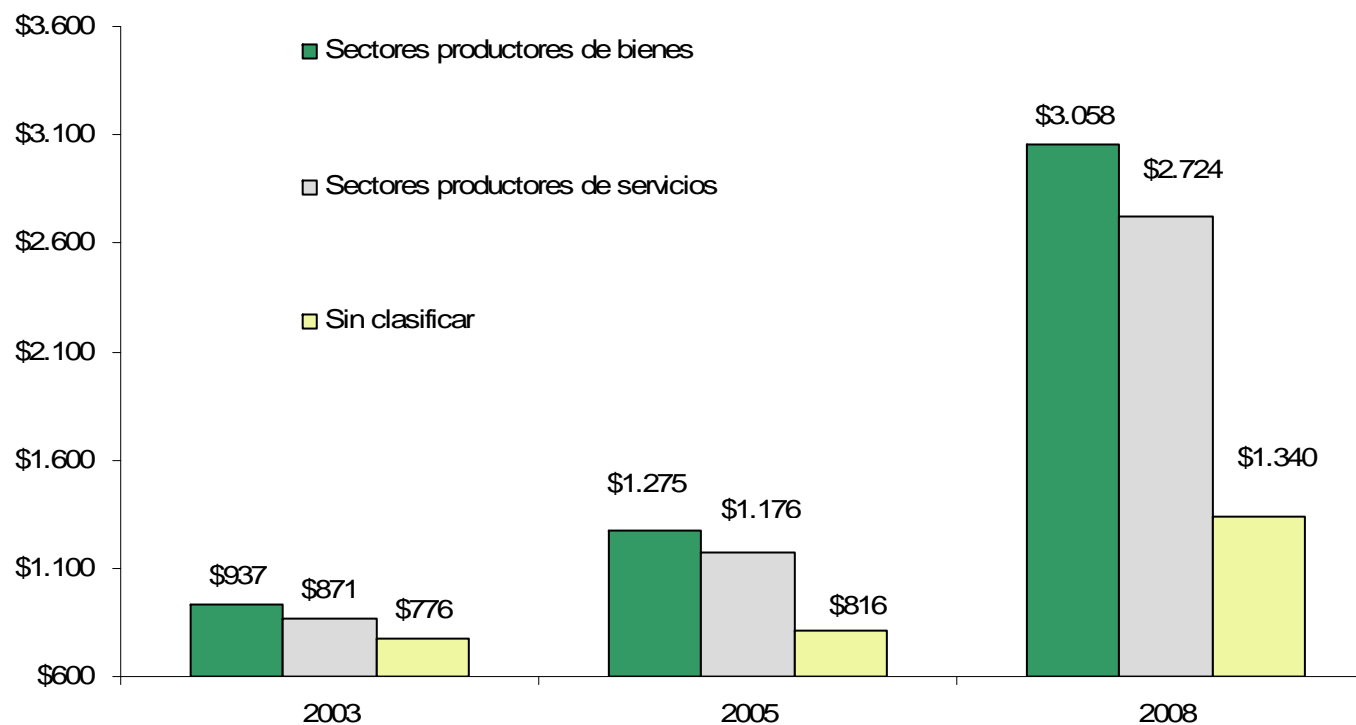
Otras Actividades: 12%

Variaciones 2008 vs 2003:

Productor de bienes: +226%

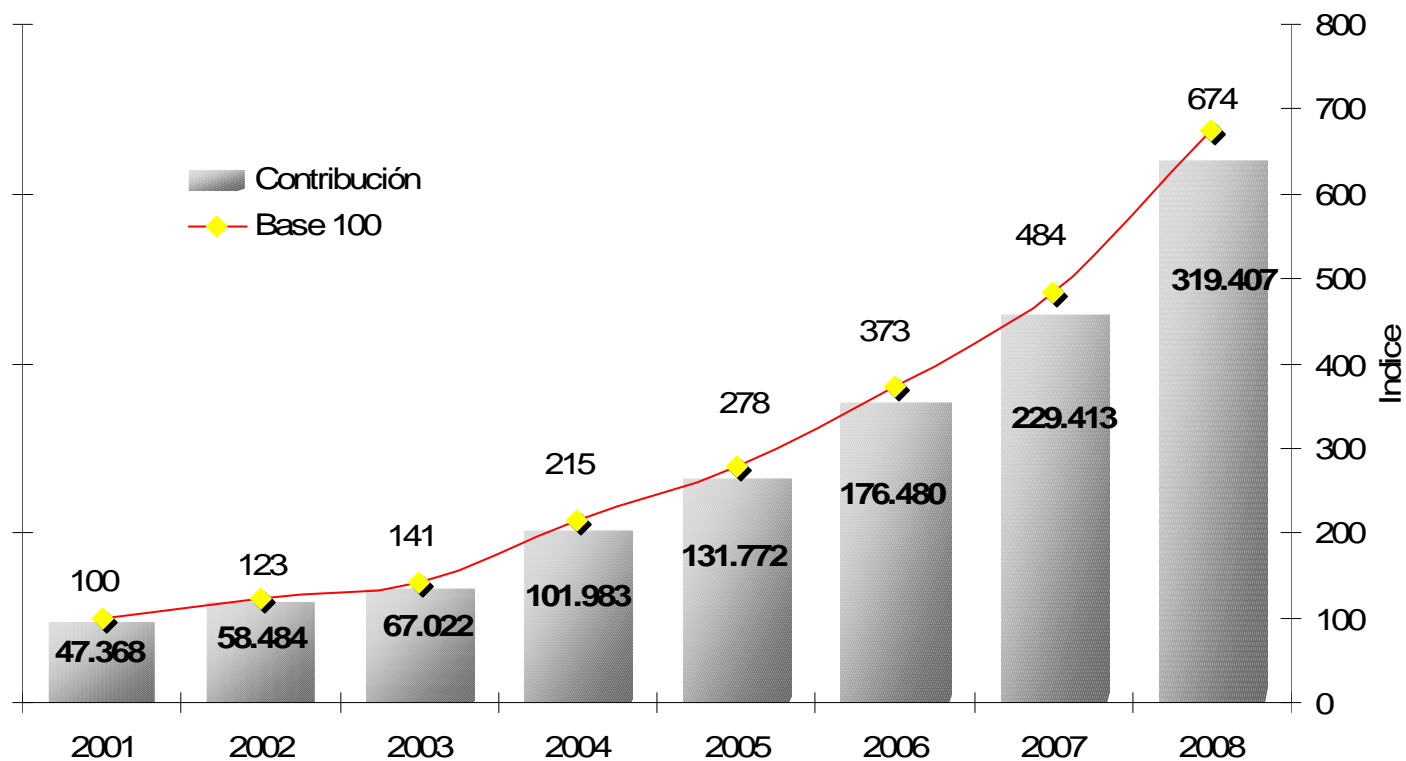
Productor de Servicios: +213%

Otras Actividades: +73%



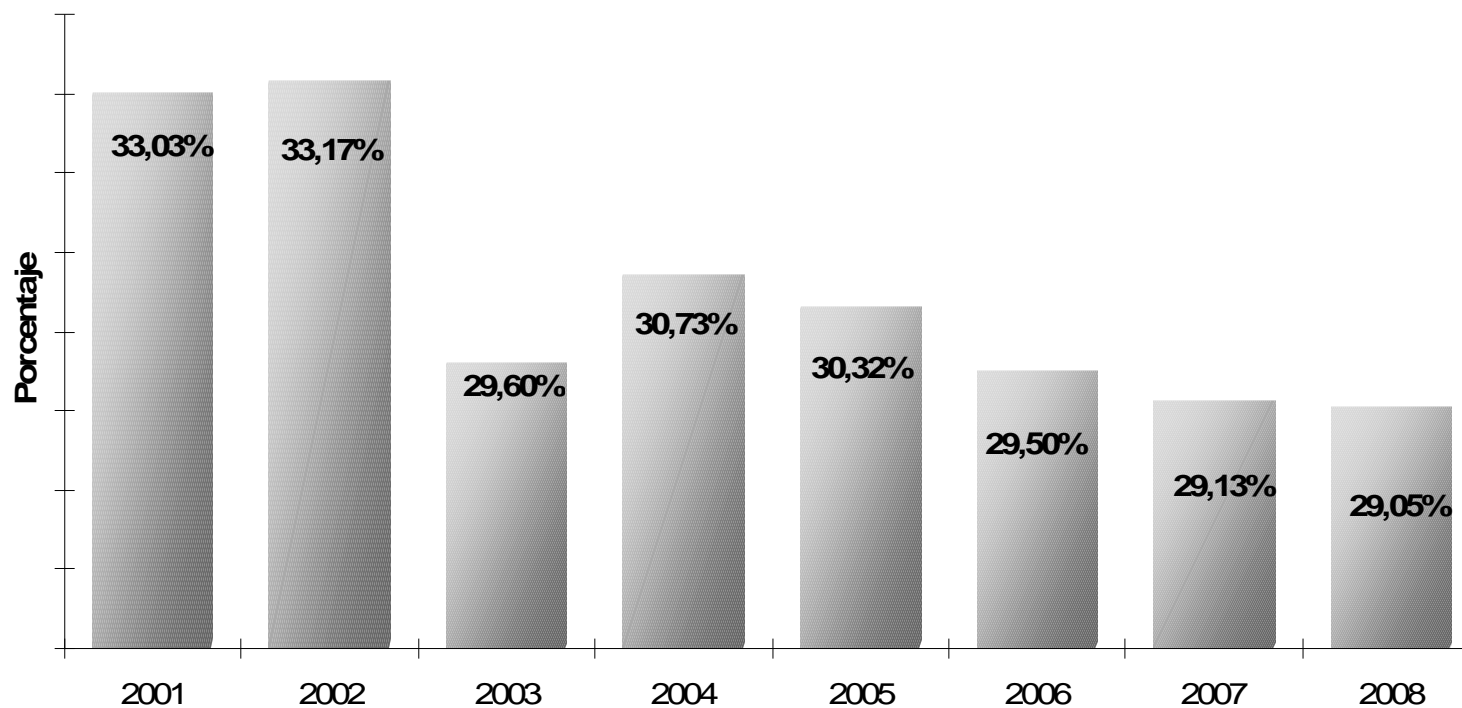
Contribución

var 23% 15% 52% 29% 34% 30% 39%



Contribución = Ventas - CMV

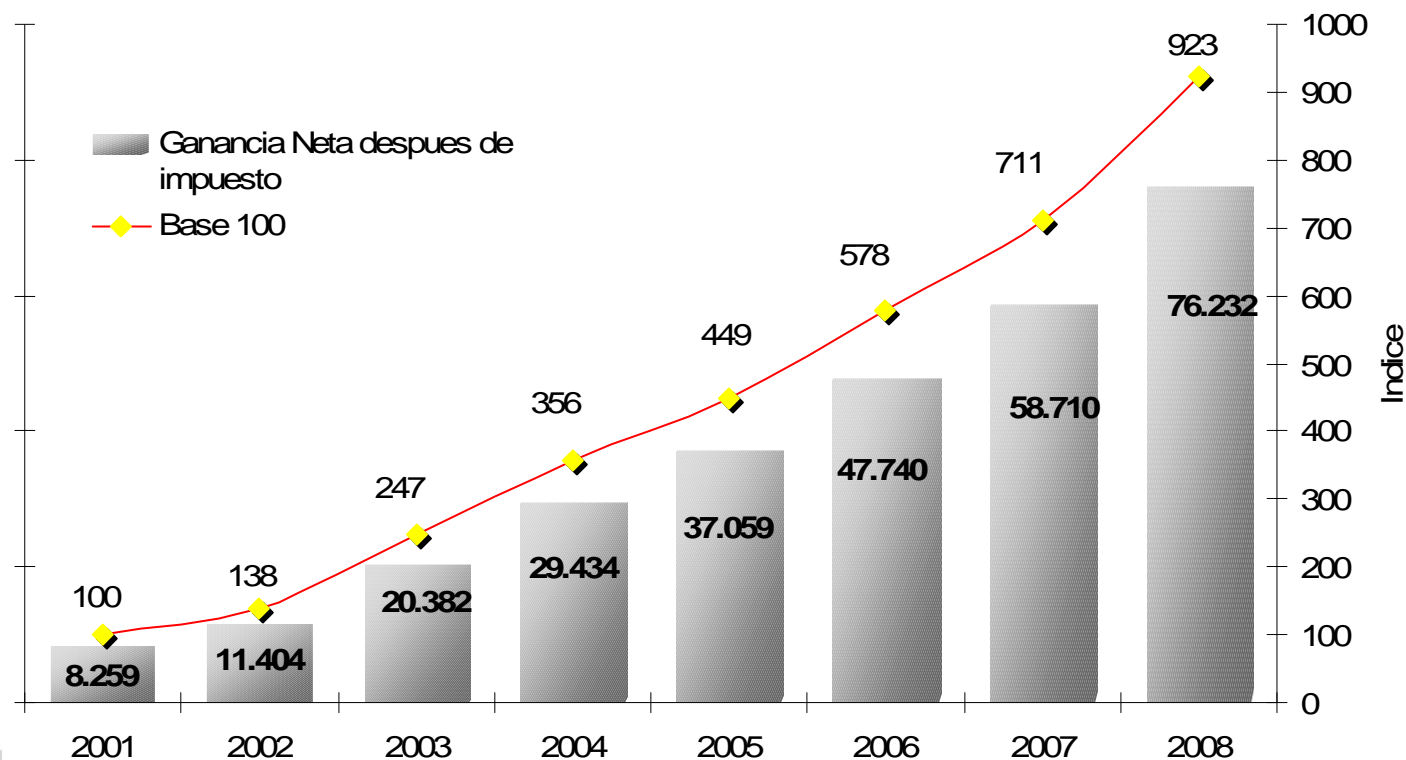
Contribución / Ventas (Margen sobre Ventas)



$$\text{Mg/Vtas} = (\text{Ventas} - \text{CMV}) / \text{Ventas}$$

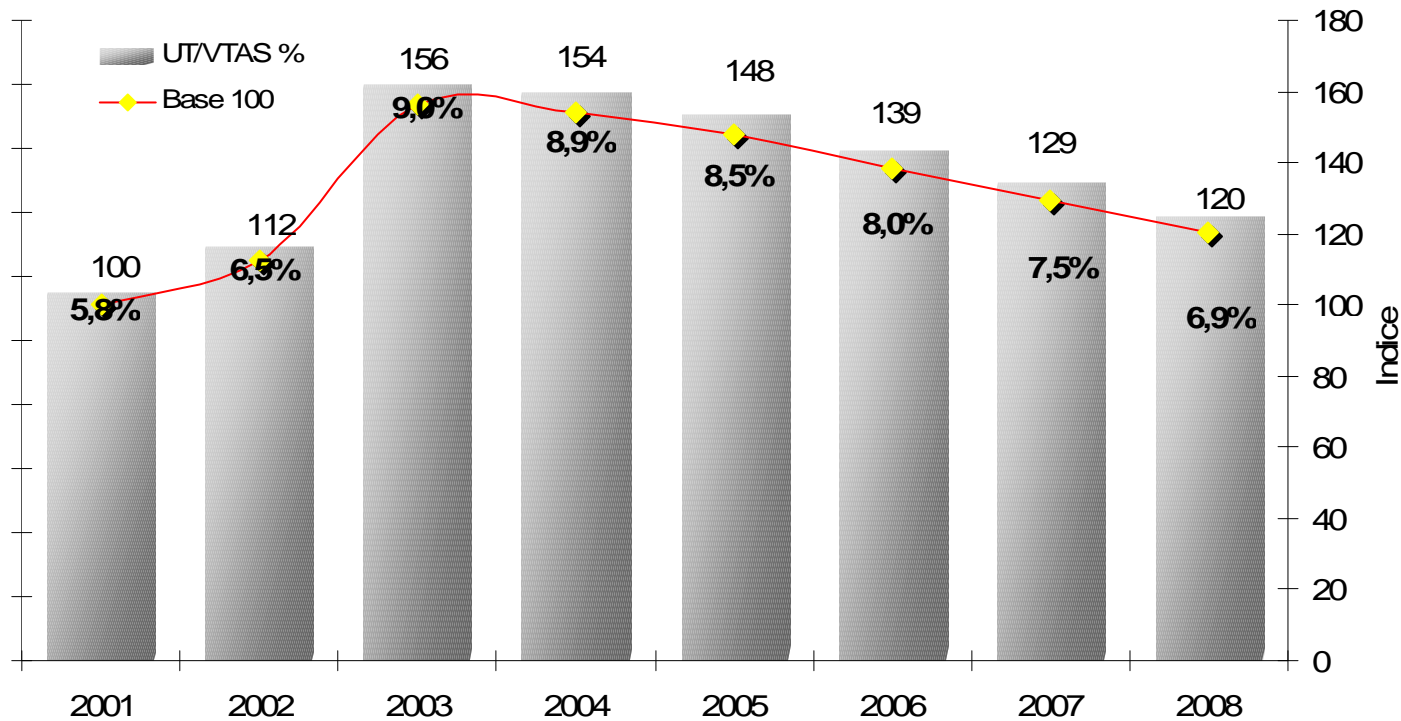
Utilidad de las Empresas

var 38% 79% 44% 26% 29% 23% 30%



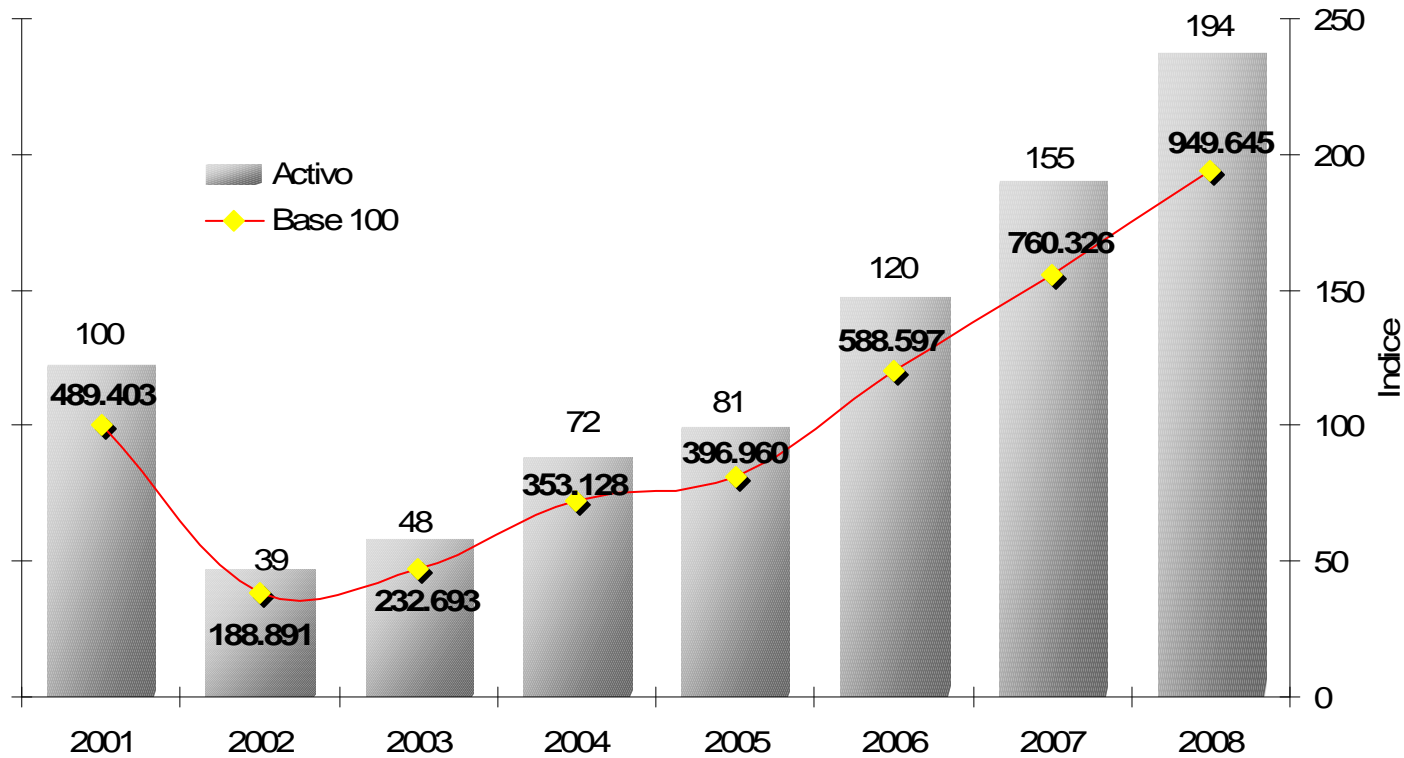
¿Cuánto ganan por cada peso que venden?

var 12% 39% -1% -4% -6% -7% -7%

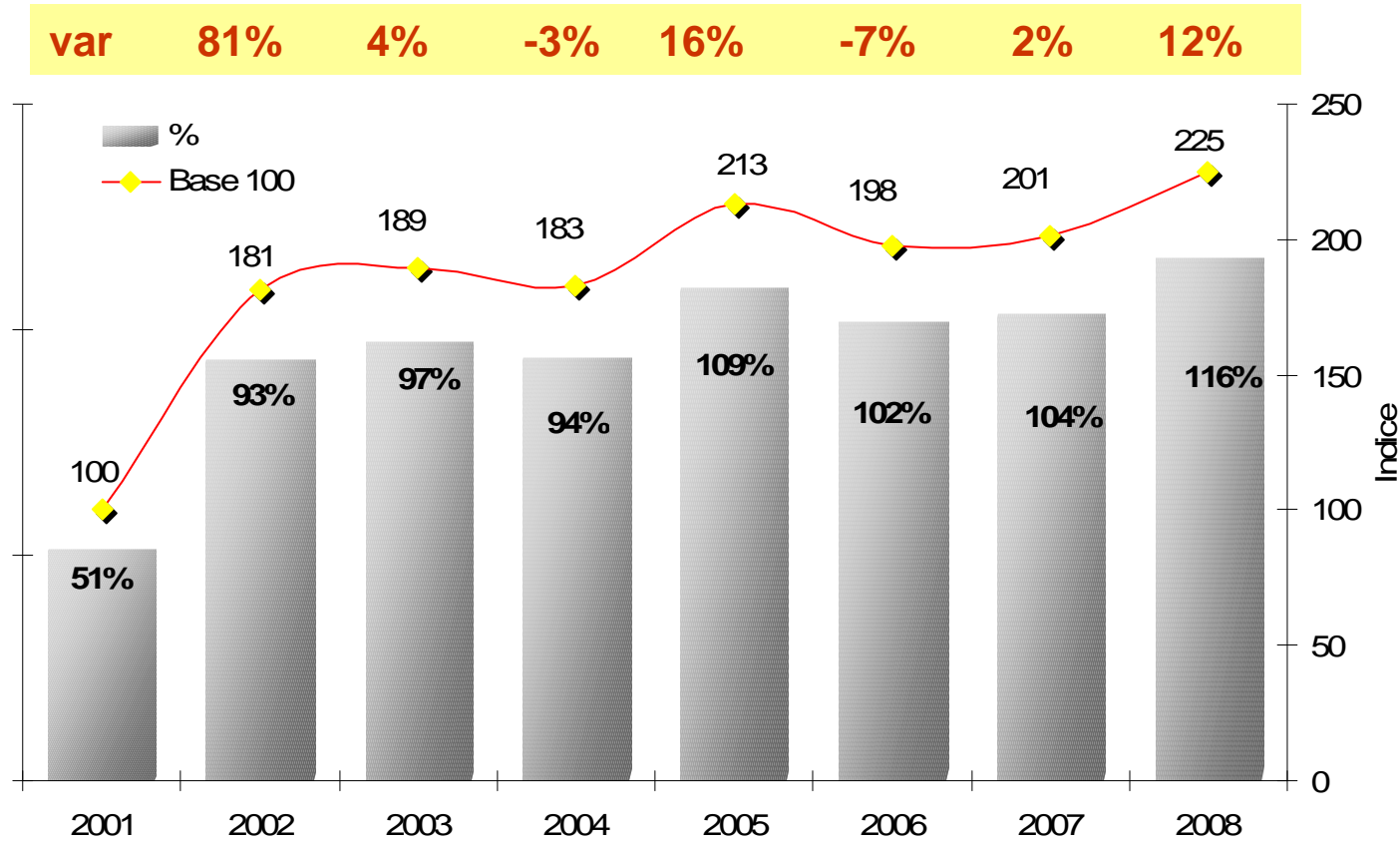


Rentabilidad = Utilidad / Venta

¿Con cuantos activos desarrollaron el negocio?

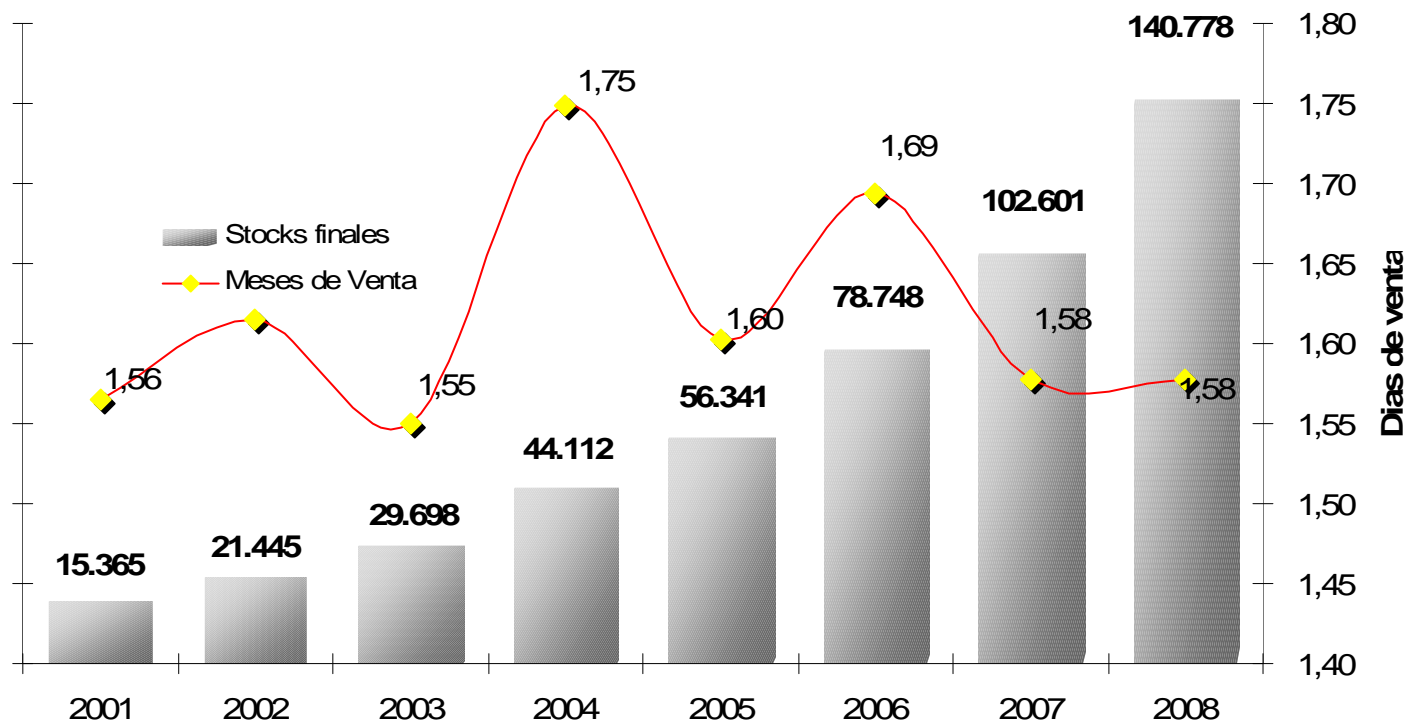


Rotación de Activos

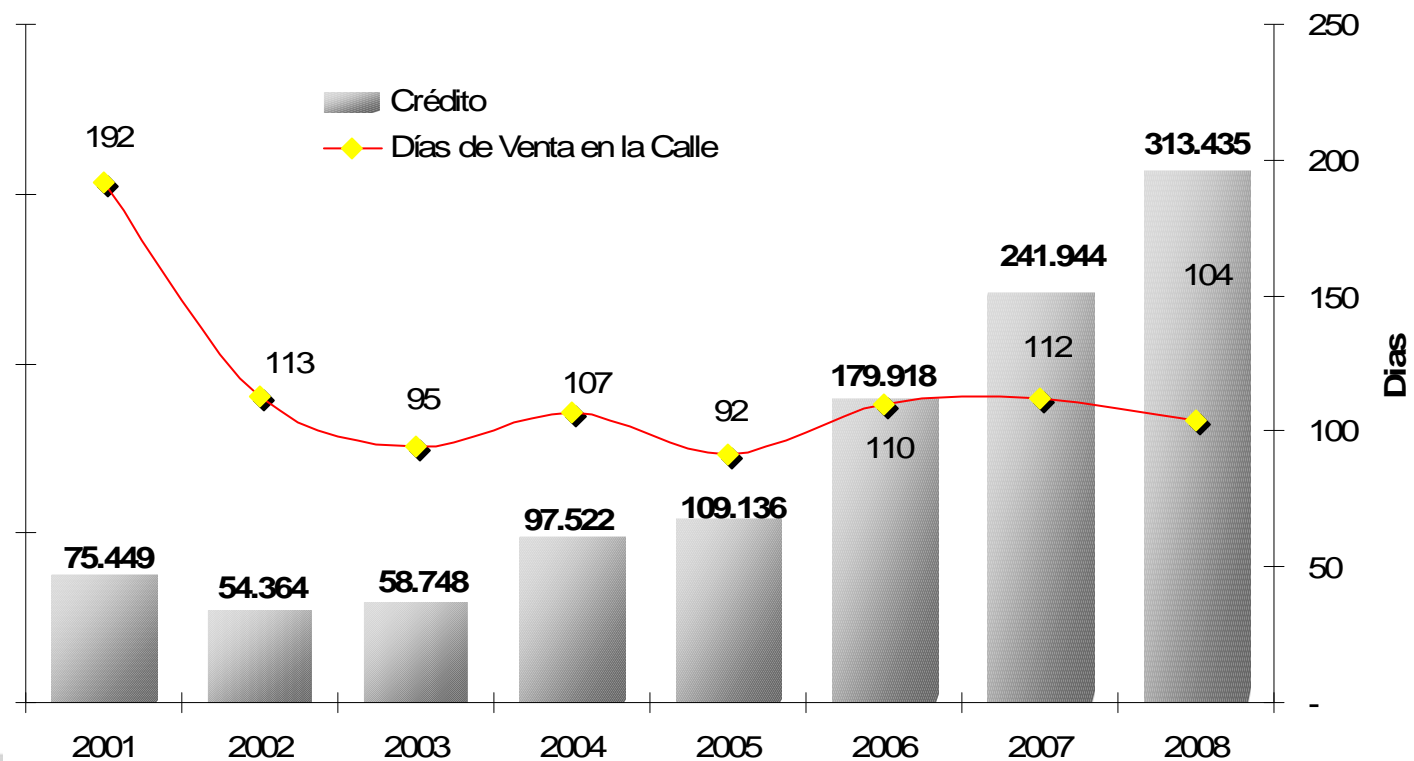


Rotación = Venta / Activo

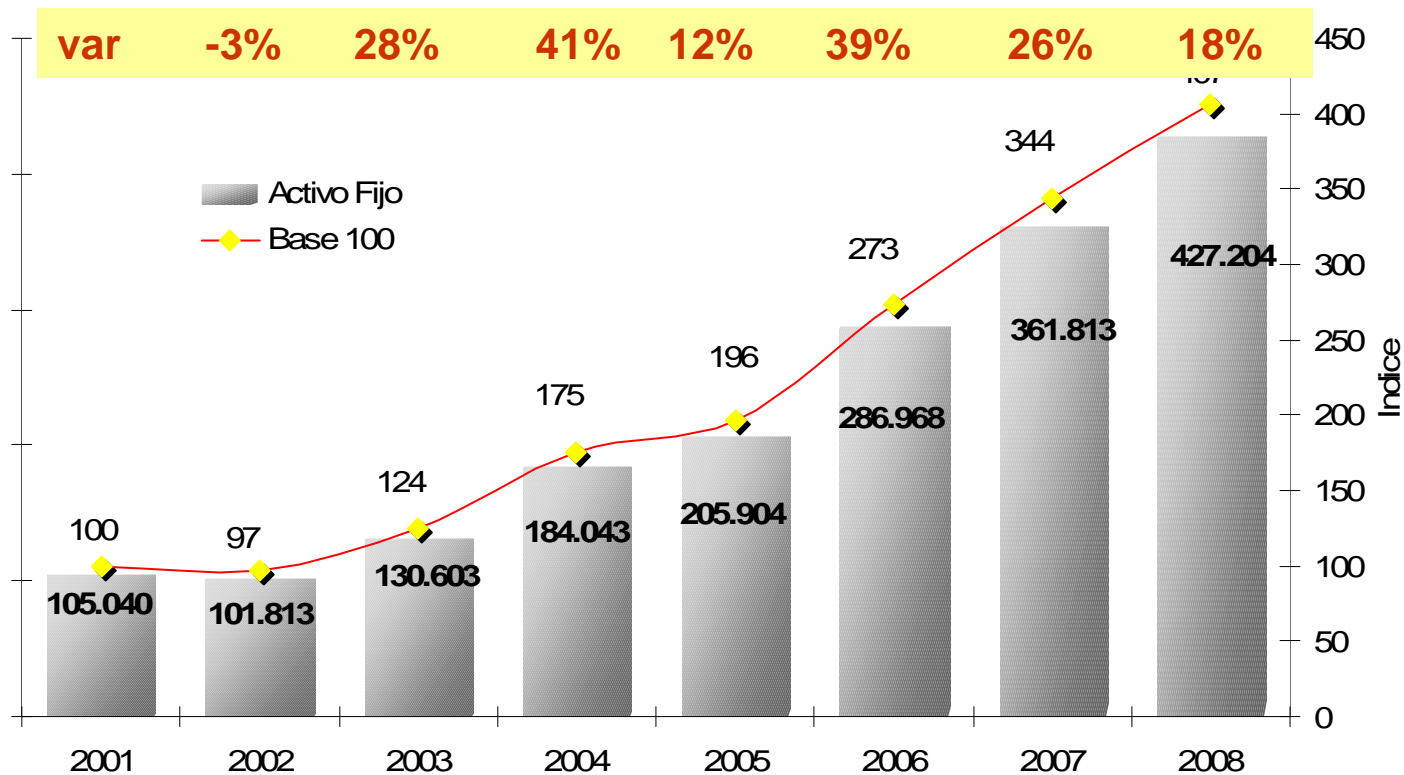
¿Crecieron los inventarios?



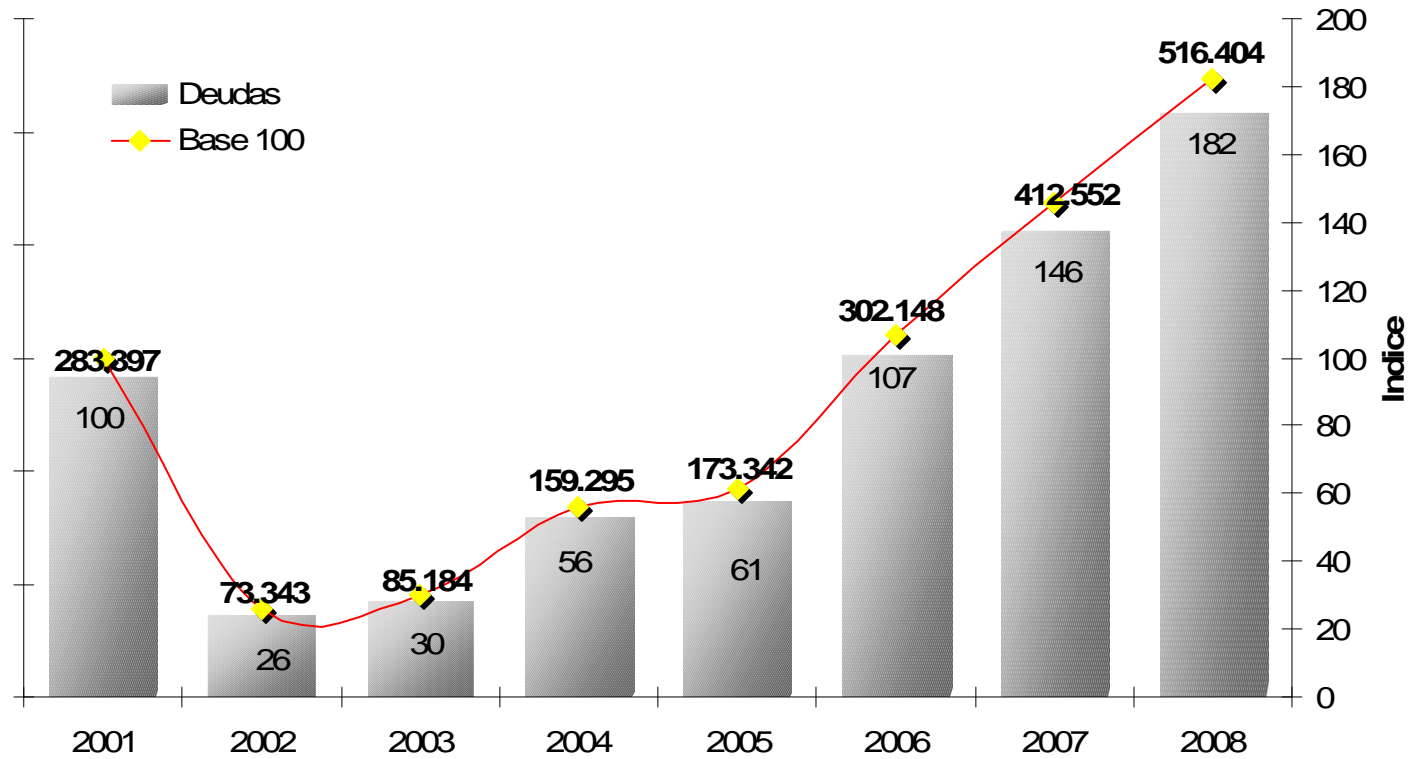
Financiamiento a los Clientes



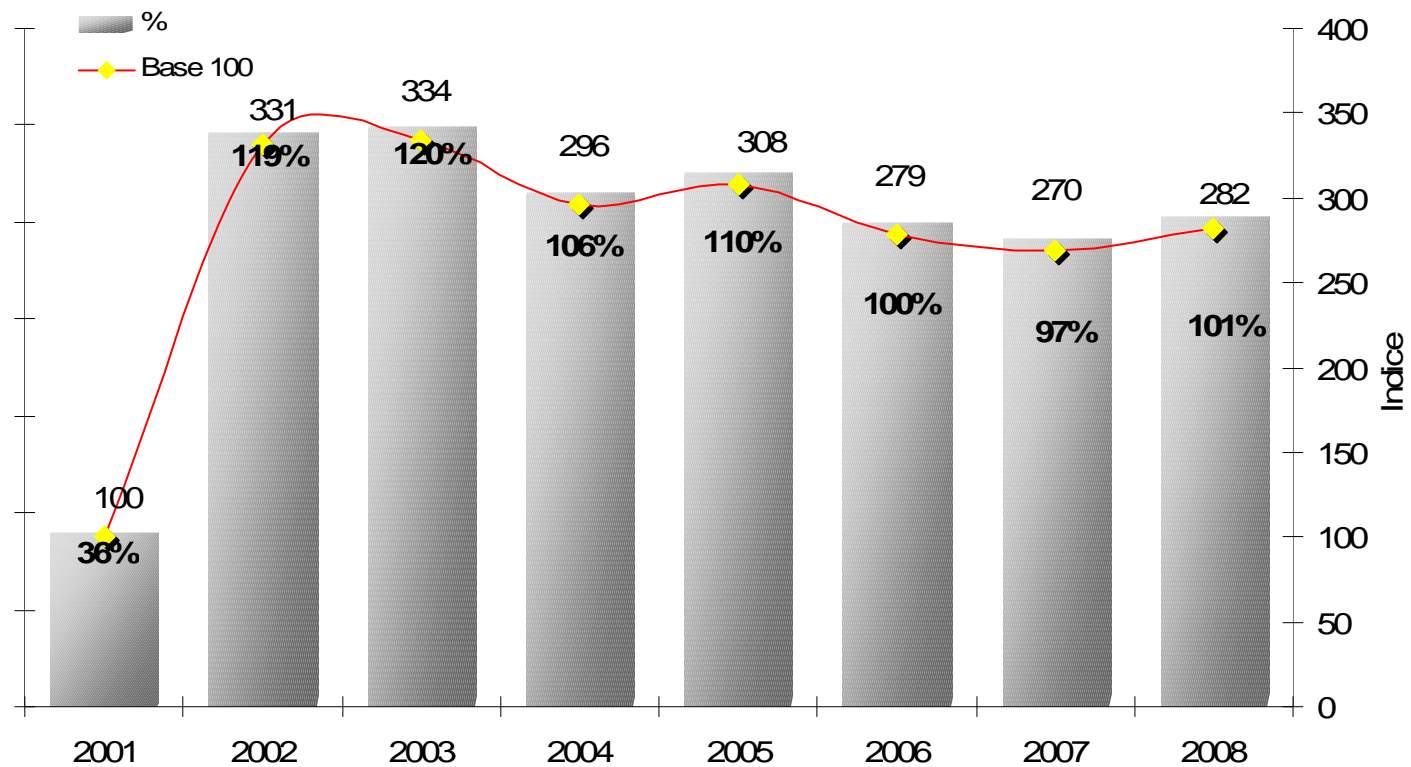
Inversión en Activos Fijos



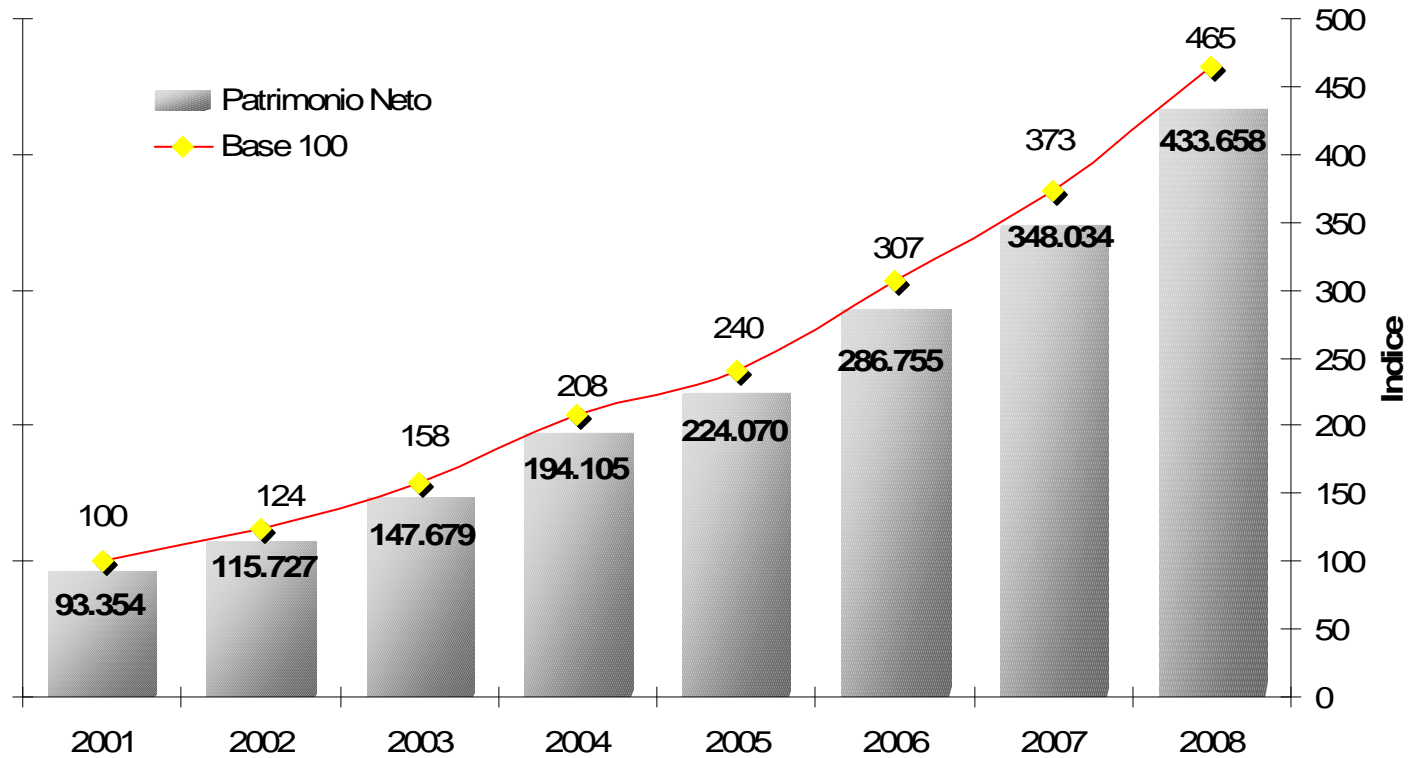
Nivel de Deuda de las Empresas



Nivel de liquidez

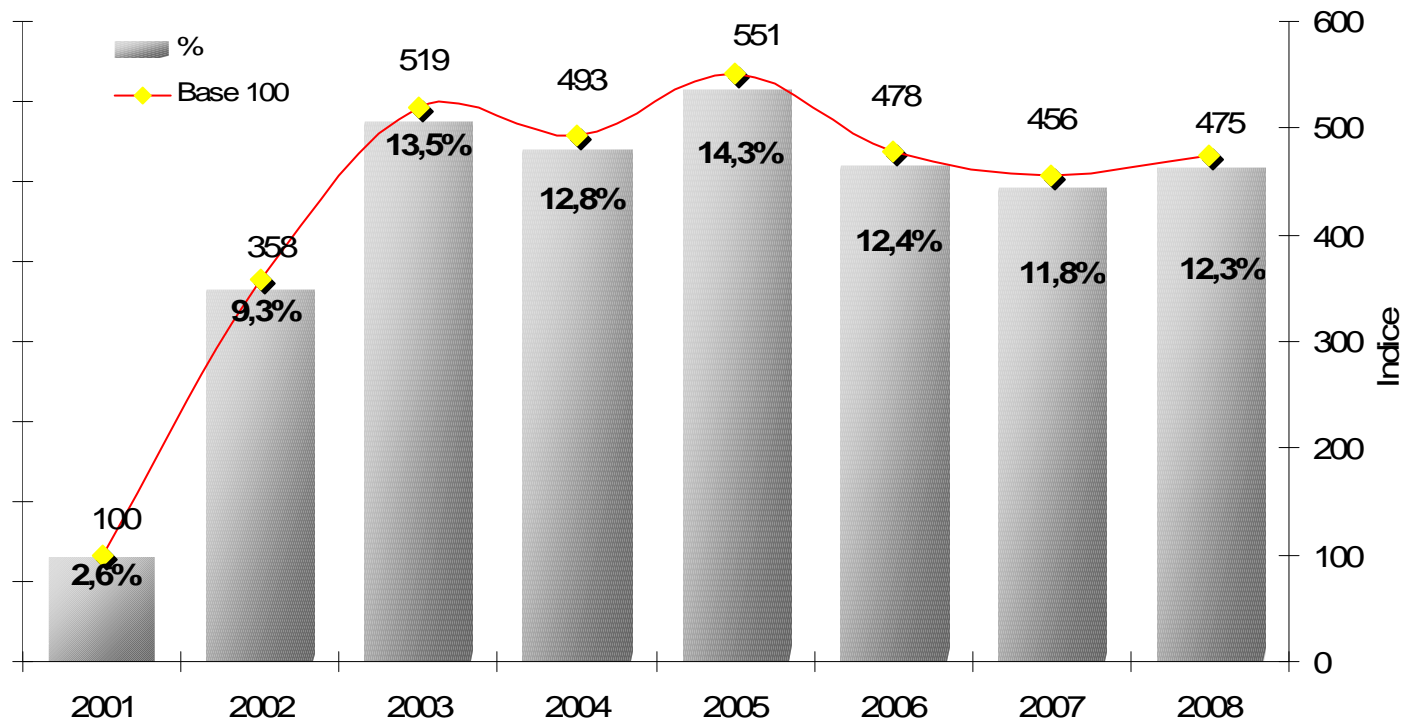


¿Incrementaron su Patrimonio las Empresas?



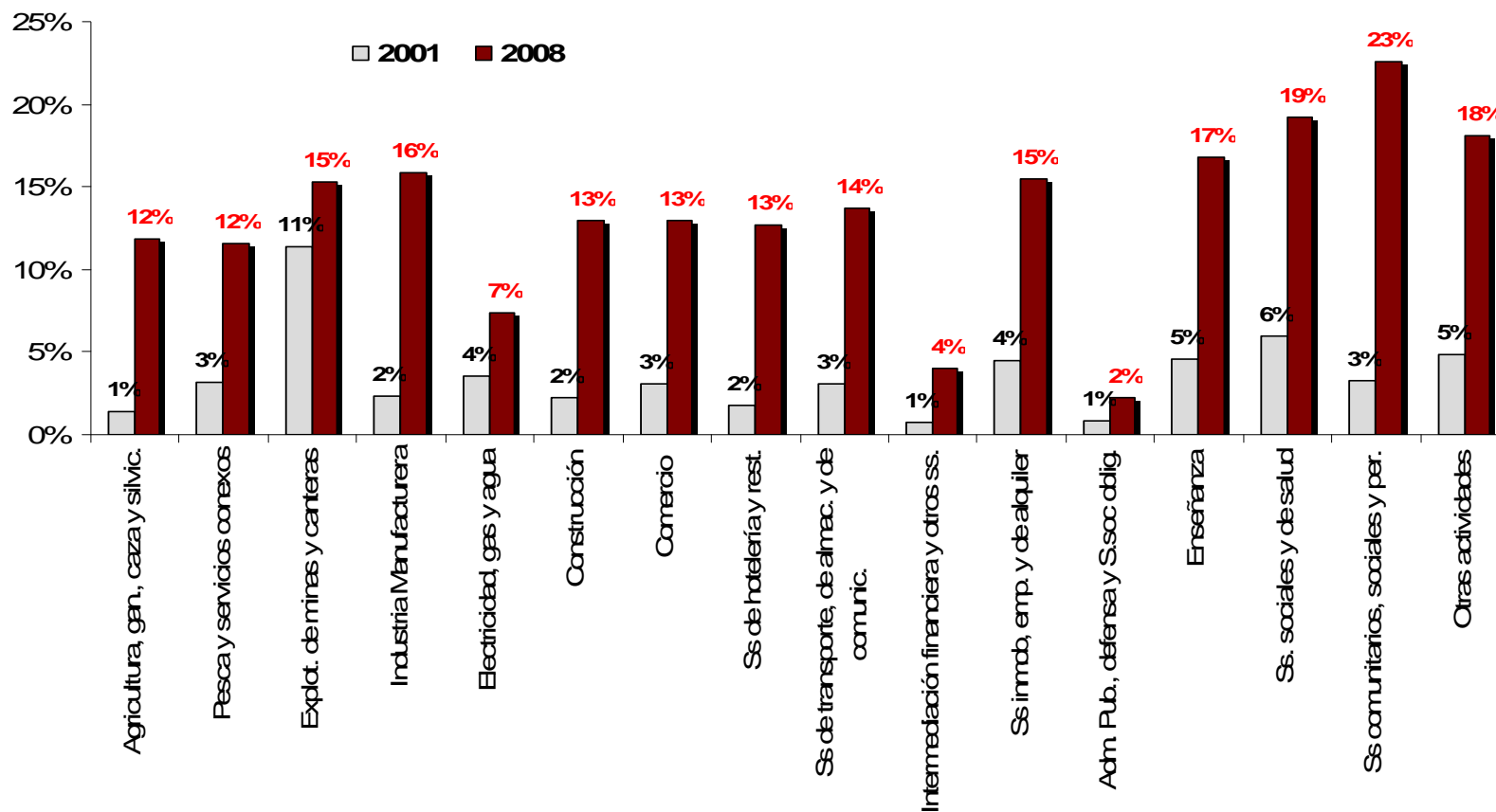
Rentabilidad (antes de I.G.)

var 258% 45% -5% 12% -13% -5% 4%



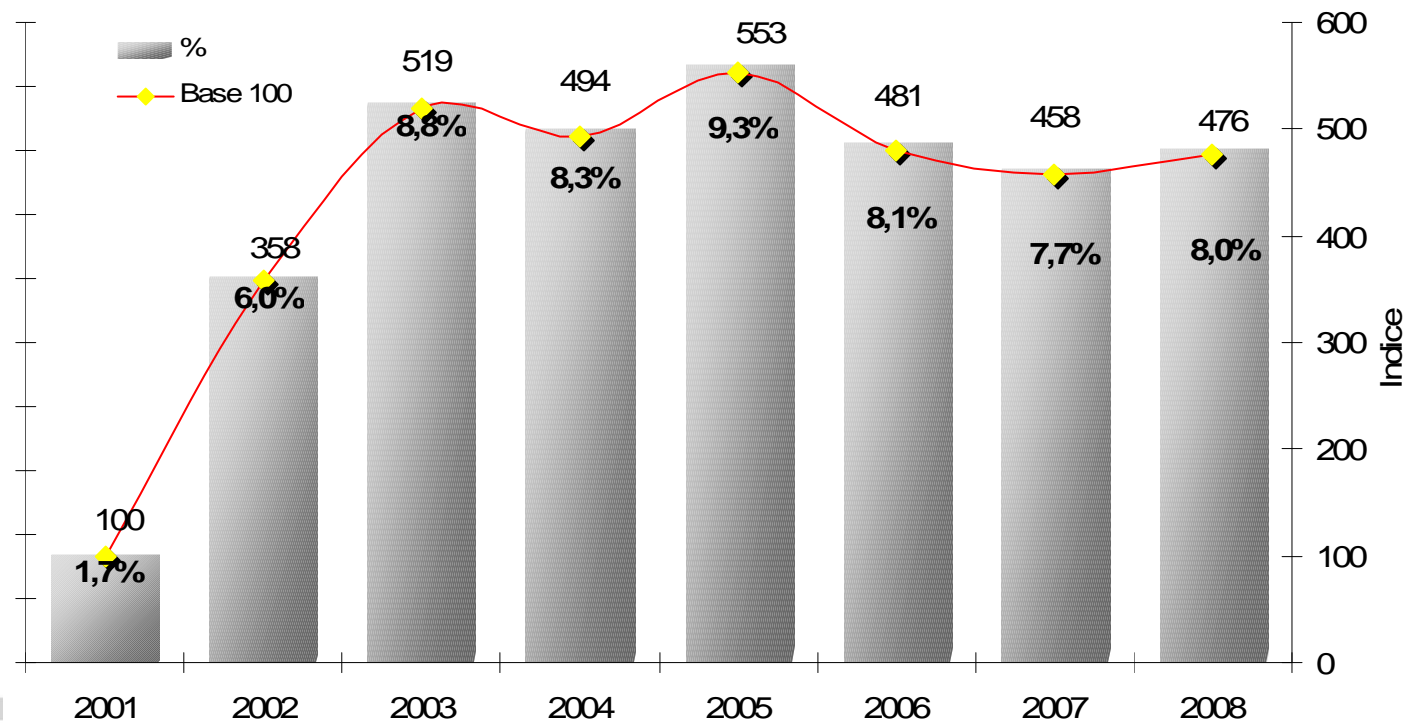
Rentabilidad = Utilidad antes de I.G. / Activo

Rentabilidad Sectorial



Rentabilidad del Negocio

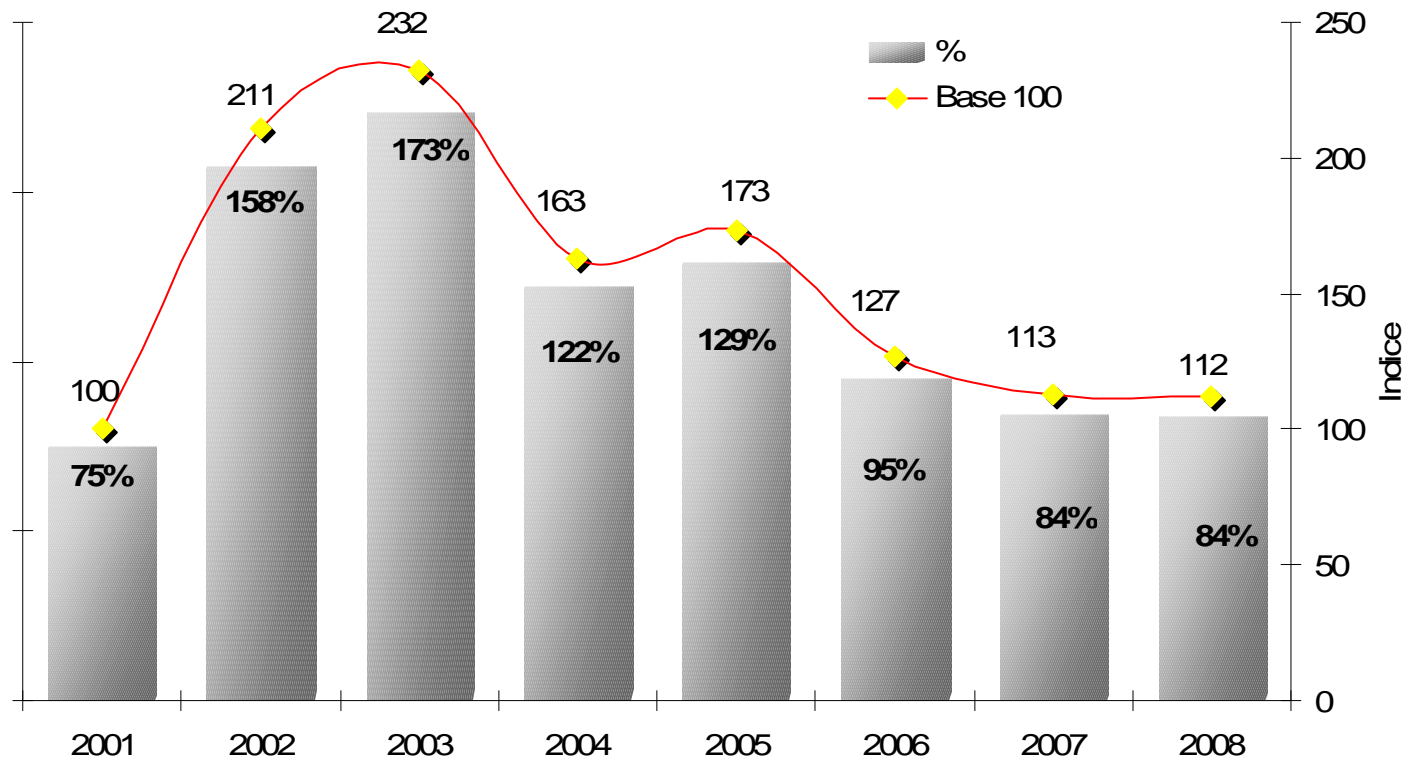
var 258% 45% -5% 12% -13% -5% 4%



Rentabilidad = Utilidad después de I.G. / Activo

Recursos Propios y de Terceros

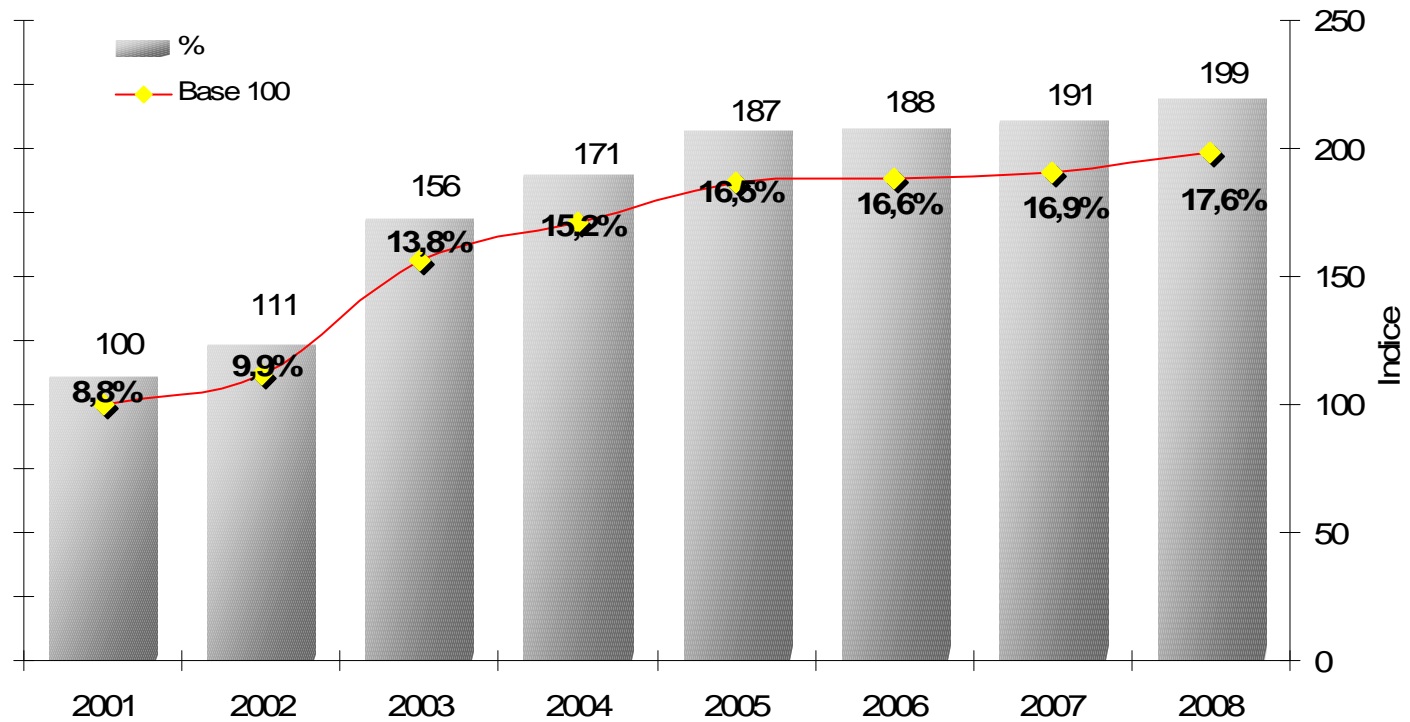
var 111% 10% -30% 6% -27% -11% 0%



Relación de Recursos = PN / Pasivo

Rentabilidad del Accionista

var 11% 40% 10% 9% 1% 1% 4%



Rentabilidad = Utilidad después de I.G. / Patrimonio Neto

Conclusiones

- ✓ Las empresas presentan **incremento tanto en las ventas como en la rentabilidad** para todo el período analizado. Los últimos tres años la rentabilidad se mantuvo estable.
- ✓ En los últimos dos años los incrementos de los costos se trasladaron en la misma proporción al valor de las ventas.
- ✓ Hay una relación positiva entre el **crecimiento de la utilidad y los salarios**. No obstante, en los últimos años los salarios se incrementaron mientras que la utilidad sobre ventas se redujo.
- ✓ La **rentabilidad de los activos se mantuvo estable en los últimos tres años** (8%) mientras que en 2005 había llegado al 9%, el pico mas alto de todo el periodo.
- ✓ La compra de **activos fijos** se ha incrementado en todo el periodo, principalmente en los años 2004, 2006 y 2007.