



Informe Económico Mensual

N° 136

Noviembre 2012

Consejo asesor para la Competitividad Industrial

C.A.C.I.

Presidente:
Oswaldo Rial

Director Académico:
Pablo Challú

Consejo Asesor:
Ignacio Chojo Ortiz
Bernardo Kosacoff

Equipo técnico:
Cristian Podestá
Francisco Rodríguez

Resumen Ejecutivo

El nivel general de la actividad económica muestra un desempeño frágil

Si bien en el primer trimestre del año, se observó un crecimiento en el nivel general de la economía, durante los seis meses siguientes se registraron caídas interanuales.

La actividad industrial se contrajo 1,3% acumulado entre enero y septiembre

En el mes de septiembre, la actividad industrial cayó un 4,4% interanual, según INDEC. En este sentido, debe destacarse que las contracciones más importantes fueron las vistas en las vehículos automotores (-13,7%), las industrias metálicas básicas (del 11,6%).

La construcción también continúa cayendo

En el mes de septiembre se vio una caída interanual del 9,6% en la construcción, pero la baja acumulada de los primeros 9 meses fue del 2,7%, a causa de la fuerte contracción vista desde el mes de abril, cuando se hicieron sentir más fuertemente los efectos de la desaceleración del gasto del sector público y la profundización de las restricciones cambiarias.

Las exportaciones MOI y MOA no ayudan a revertir esta problemática

En los primeros 9 meses de 2012 se observaron caídas del 5% y 1,5% respectivamente. En el primer caso se dio por la baja de las ventas de automóviles a Brasil y las ventas siderúrgicas, mientras que en el segundo caso por un menor nivel de ventas derivados de oleaginosas (aceites básicamente) y de carnes. A pesar de esto el déficit de los productos MOI continúa reduciéndose, alcanzando un ritmo del 6,6% entre los períodos mencionados.

Los costos siguen creciendo a ritmos acelerados

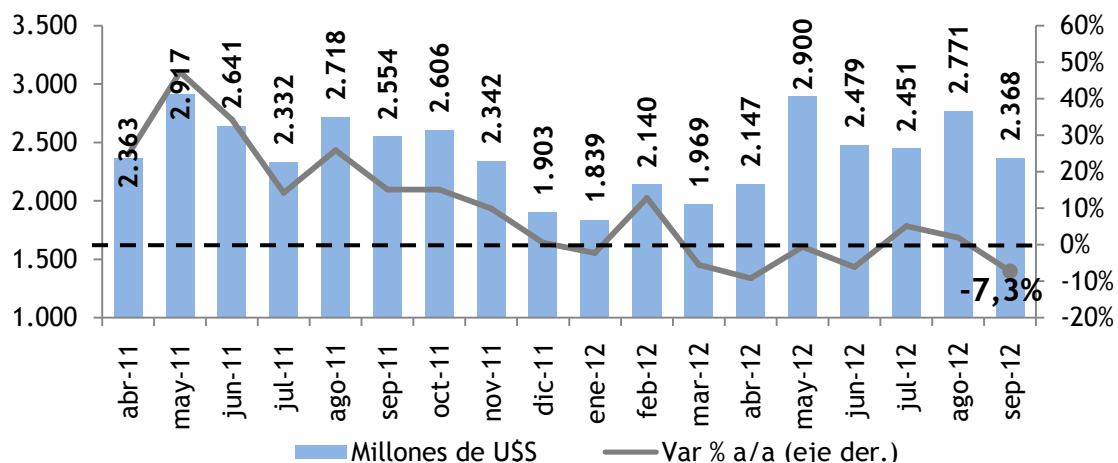
Durante los primeros 9 meses de 2012, los costos logísticos, de combustible, de gas industrial y los salariales, se incrementaron a tasas entre el 30% y 70% interanual.

Comercio exterior

Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA)

- En el mes de septiembre, las exportaciones MOA se contrajeron un 7,3%. Esta caída se da luego de 2 meses consecutivos de crecimiento interanual, aunque la tendencia en 2012 nunca dejó de ser negativa. Es por eso que, a nivel acumulado para los primeros 9 meses del año, las exportaciones cayeron 1,5% interanual.
- Las harinas y pellets continúan dominando, acumulando ventas por unos U\$S 8.716 millones entre enero y septiembre de 2012, un 6,3% más que en el mismo período de 2011. Algunos de los productos cuyas exportaciones más crecieron a nivel acumulado fueron los “Extractos curtientes y tintóreos” (+328%), Infusiones y especias (+38,5%) y “Productos de Molinería” (+26,5%).
- Las exportaciones de “Lanas elaboradas” fueron las que más se retrajeron entre períodos (un -44,4%), junto con “Pescados y mariscos (-31,6%), este último, a causa de la caída en la captura y los fuertes conflictos gremiales. Si bien las ventas de grasas y aceites cayeron en términos acumulados un 14,5%, es el rubro de mayor contracción en términos absolutos (unos U\$S 611 millones).

Exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario - Total País



FUENTE: INDEC

Exportaciones MOA - Apertura por rubro
(en millones de U\$S)

| CONCEPTO | 9m 2012 | | Sep-12 | |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | Mill U\$S | Var % a/a | Mill U\$S | Var % a/a |
| Total MOA | 21.064 | -1,5% | 2.368 | -7,3% |
| Resid. y desp. de industria alimentaria | 8.716 | 6,7% | 1.021 | 9,5% |
| Grasas y aceites | 4.828 | -11,2% | 471 | -14,5% |
| Carnes | 1.479 | -10,2% | 168 | -20,8% |
| Hortalizas, legumbres y frutas preparadas | 1.067 | 5,3% | 137 | -18,9% |
| Productos lácteos y huevos | 985 | -3,0% | 116 | -23,2% |
| Productos de molinería | 896 | 47,9% | 105 | 26,5% |
| Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre | 776 | 10,9% | 90 | -7,2% |
| Pieles y cueros | 710 | -7,8% | 74 | -15,9% |
| Azúcar y artículos de confitería | 335 | 72,7% | 36 | 16,1% |
| Resto de MOA | 1272 | -30,6% | 42 | -68,9% |

FUENTE: INDEC

- En la **provincia de Buenos Aires**, la caída de las exportaciones MOA durante los primeros 7 meses de 2012 registró un descenso de 8,9% hasta U\$S 3.873 millones.
- La caída se explica principalmente (en términos absolutos) por el descenso de las ventas de grasas y aceites (-10%), los pescados y mariscos (-34,2%) y las carnes (-8,7%), algunos de los rubros más representativos de las exportaciones MOA de Buenos Aires.
- Estas bajas se atenuaron, en términos absolutos, gracias al alza de los “extractos curtiembres y tintóreos” (+7.700%), residuos de la industria alimentaria (+12,4%) y productos de Molinería (+10,2%).

Exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario - Buenos Aires

| CONCEPTO | Millones de U\$S | | |
|--------------------------------------|------------------|--------------|-------------|
| | 9M 2011 | 9M 2012 | Var. % a/a |
| Total MOA | 4.251 | 3.873 | -8,9 |
| Grasas y aceites | 1.025 | 923 | -10,0 |
| Carnes | 802 | 732 | -8,7 |
| Residuos de la industria alimentaria | 607 | 682 | 12,4 |
| Molinería | 369 | 407 | 10,2 |
| Piel y cueros | 358 | 374 | 4,6 |
| Pescados y mariscos elaborados | 236 | 155 | -34,2 |
| Productos lácteos | 132 | 136 | 3,7 |
| Resto de MOA | 723 | 464 | -35,8 |

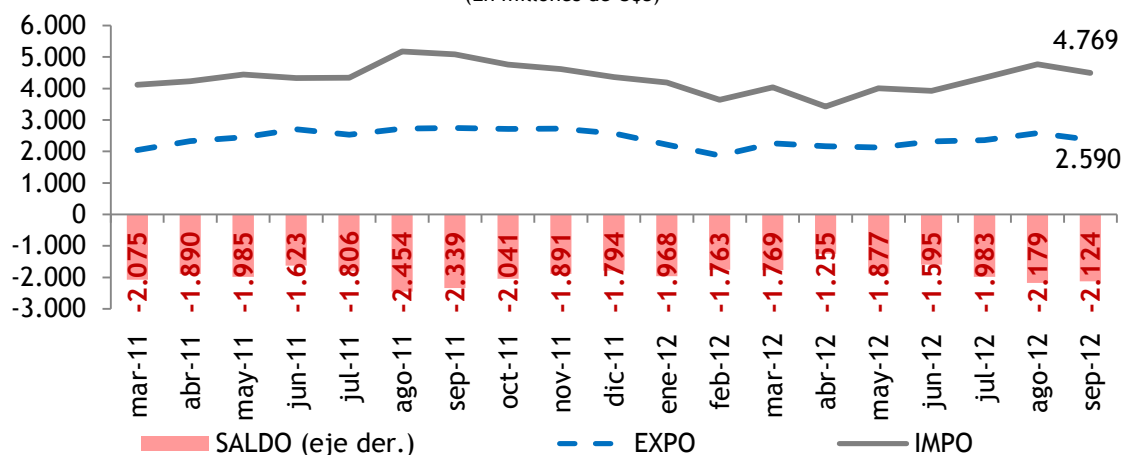
FUENTE: INDEC

Manufacturas de Origen Industrial (MOI)

- En el mes de septiembre, las **exportaciones totales** de productos MOI cayeron un 13,6% a nivel interanual. En total, durante los primeros 9 meses de 2012 sumaron unos U\$S 20.311 millones, 5% menos que en igual período del año anterior.
- La caída se explica principalmente por las bajas en ventas de “Materiales de transporte terrestre”, “Metales comunes y sus manufacturas” y “Papel, cartón, impresos y publicaciones”, del 8,2%, 10,7% y 24% respectivamente, en el acumulado a septiembre. También se destacan las bajas en las exportaciones de Textiles (-19%).
- Dentro de los rubros que crecieron, el más importante fue el de productos químicos y conexos, con un alza interanual del 3,6%. Las exportaciones de “manufacturas de cuero” se incrementaron a un nivel más rápido (+12,5% interanual) pero en términos de valores continúa siendo menor.

Comercio de Manufacturas de Origen Industrial - Total País

(En millones de U\$S)



FUENTE: INDEC

Exportaciones MOI - Apertura por rubro

(En millones de U\$S)

| CONCEPTO | 9m 2012 | | Sep-12 | |
|--|---------------|--------------|--------------|---------------|
| | Mill U\$S | Var % | Mill U\$S | Var % |
| MOI | 20.311 | -5,0% | 2.377 | -13,6% |
| Material de transporte terrestre | 7043 | -8,2% | 915 | -5,6% |
| Productos químicos y conexos | 4.472 | 3,6% | 445 | -21,4% |
| Metales comunes y sus manufacturas | 2015 | -10,7% | 228 | -27,8% |
| Piedras y metales preciosos | 1847 | -5,6% | 280 | -6,0% |
| Máquinas, aparatos y materiales eléctricos | 1802 | -1,7% | 209 | -8,7% |
| Materias plásticas artificiales | 1.088 | -5,8% | 126 | -3,1% |
| Resto MOI | 2.044 | -6,9% | 174 | -28,4% |

FUENTE: INDEC

- Las **importaciones de artículos MOI** cayeron un 11,6% interanual en el mes de septiembre, sumando U\$S 36.824 millones para los primeros 9 meses del año. Esto arrojó un **déficit comercial** en este tipo de productos de U\$S 16.513 millones.
- Dicho déficit **se achicó un 6,6%** con respecto al mismo período del año 2011, gracias a una mayor caída de las importaciones que de las exportaciones (-5,8% vs -5%) lo que se explica por las políticas de restricción a las importaciones y la desaceleración de la demanda local.
- De 14 rubros que componen las MOI, el único superavitario continúa siendo el de “Piedras y metales preciosos”, y en 9 de los 13 restantes, el déficit se redujo interanualmente.

Exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial - Buenos Aires

(En millones de U\$S)

| CONCEPTO | Millones de U\$S | | |
|---|------------------|--------------|-------------|
| | 9M 2011 | 9M 2012 | Var. % a/a |
| Total MOI | 10.690 | 9.633 | -9,9 |
| Material de transporte terrestre | 4.780 | 4.582 | -4,1 |
| Productos químicos y conexos | 1.927 | 1.449 | -24,8 |
| Metales comunes y sus manufacturas | 1.293 | 1.181 | -8,7 |
| Materias plásticas y artificiales | 922 | 849 | -8,0 |
| Máquinas y aparatos, material eléctrico | 797 | 701 | -12,1 |
| Textiles y confecciones | 235 | 199 | -15,5 |
| Cauchos y sus manufacturas | 216 | 197 | -8,7 |
| Otras MOI | 519 | 477 | -8,1 |

FUENTE: INDEC

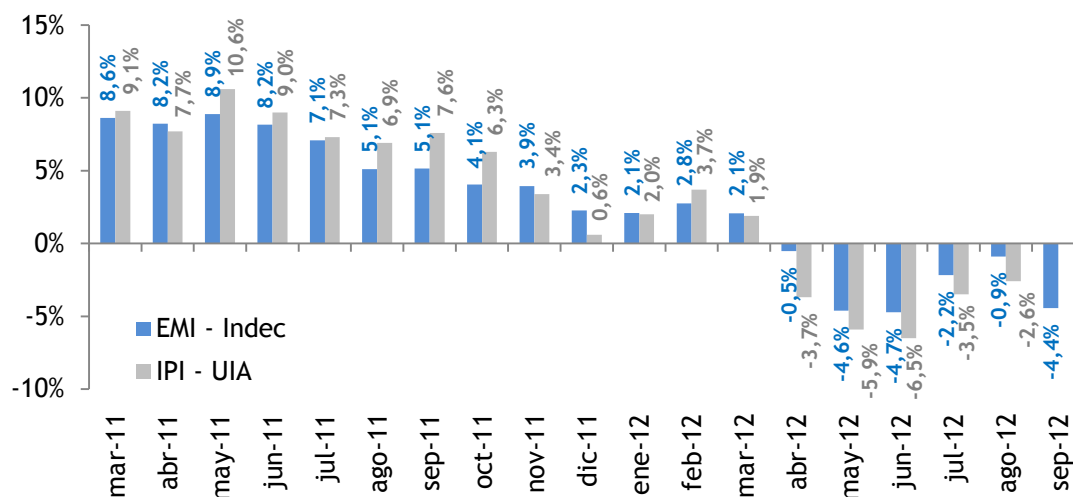
- Las **exportaciones MOI** de la provincia de **Buenos Aires** ascendieron a U\$S 9.633 en los primeros nueve meses del 2012, un 9,9% menos que en igual periodo de 2011, lo que implica una caída mayor que la registrada a nivel nacional.
- Los **principales rubros mostraron caídas en términos acumulados**, entre ellos se destacan: “Productos químicos y conexos” (-24,8%), “Material de transporte terrestre” (-4,1%) y “Metales comunes y sus manufacturas” (-8,7%).

Actividad Industrial

- A pesar de que en julio y agosto, la caída de la actividad parecía estar desacelerándose, en septiembre volvió a caer fuertemente, mostrando una tasa negativa del 4,4%. Para los primeros 9 meses de 2012 la **contracción total fue del 1,3%**.

Evolución de la actividad Industrial

(Var % a/a)



FUENTE: INDEC

Producción Manufacturera en Argentina

(Var % acumulada 9m 2012 e interanual sep-12)

| CONCEPTO | Var % a/a | | CONCEPTO | Var % a/a | |
|--|--------------|--------------|----------------------------------|-----------|--------|
| | 9m | sep-12 | | 9m | sep-12 |
| NIVEL GENERAL | -1,3% | -4,0% | Papel y cartón | 2,2% | -1,1% |
| Carnes blancas | 11,3% | 12,0% | Petróleo procesado | 1,2% | 3,8% |
| Carnes rojas | 9,1% | 6,8% | Manufacturas de plástico | 1,0% | 1,3% |
| Neumáticos | 7,9% | 24,2% | Vidrio | 1,0% | -0,6% |
| Prod. farmacéuticos | 7,5% | 1,5% | Gases industriales | 0,0% | 8,5% |
| Otros materiales de construcción | 5,4% | -9,5% | Hilados de algodón | -0,1% | 6,7% |
| Prod. químicos básicos | 5,1% | 0,9% | Metalmecánica | -0,5% | -4,3% |
| Detergentes, jabones y prod. personales | 4,4% | -12,0% | Molienda | -1,9% | 3,5% |
| Cigarrillos | 3,8% | -7,6% | Agroquímicos | -3,8% | -1,6% |
| Bebidas | 3,0% | 2,5% | Cemento | -4,6% | -15,4% |
| Tejidos | 2,6% | 12,7% | Yerba mate y té | -4,9% | 8,5% |
| Mat. primas plásticas y caucho sintético | 2,6% | -5,8% | Acero crudo | -7,1% | -13,5% |
| Lácteos | 2,5% | -9,2% | Aluminio primario | -9,5% | -3,7% |
| Azúcar y productos de confitería | 2,5% | -4,5% | Automotores | -11,7% | -13,7% |
| Productos de editoriales e imprentas | 2,3% | -3,3% | Fibras sintéticas y artificiales | -16,7% | 4,4% |

FUENTE: INDEC

- La principal explicación de esta caída se encuentra en la contracción de la industria automotriz, que por la baja de la demanda brasilera, cayó un -11,7% en términos acumulados. Otros rubros como "Fibras sintéticas y artificiales" y "Aluminio primario" también presentaron fuertes bajas (-16,7% y -9,5%).

- En estos tres casos, las caídas parecen estar estabilizándose con el correr de los meses, sin embargo es de remarcar el caso de la industria siderúrgica, que por paradas de mantenimiento en las dos plantas más importantes, mostró un descenso acumulado de su nivel de actividad septiembre que alcanzó un 7,1%.
- De las 30 aperturas del Estimador Mensual Industrial del INDEC, 18 presentaron subas interanuales durante los primeros nueve meses de 2012, siendo las más importantes la de carnes Blancas (+11,3%), carnes rojas (+9,1%) y neumáticos (+7,9%).
- En la **provincia de Buenos Aires, la industria automotriz fue la más castigada** en los primeros 9 meses del año (caídas acumuladas del 17,2% en automóviles y 18,2% en Transporte de carga y pasajeros, a pesar del crecimiento de 8,4% en utilitarios). La producción de siderúrgica cayó un 17,7% y la de cemento un 15,5% como consecuencia del bajo desempeño de la construcción.
- Luego de los utilitarios, Fiambres y embutidos, faena de aves y molienda de trigo fueron los rubros que mejor desempeño presentaron en la provincia, con crecimientos acumulados al mes de junio del 7,3%, 5,6% y 5,1%.

Producción Manufacturera en Provincia de Buenos Aires

(Var % acumulada 9m 2012 e interanual sep-12)

| CONCEPTO | Var % a/a | |
|--|-----------|--------|
| | 9m 2012 | sep-12 |
| Utilitarios | 8,4% | 11,3% |
| Fiambres y embutidos | 7,3% | -9,6% |
| Carnes de aves | 5,6% | -3,0% |
| Molienda de Trigo | 5,1% | -10,8% |
| Refinación del petróleo | 1,1% | 0,4% |
| Cervezas y bebidas malteadas | 1,0% | -8,6% |
| Leches y productos lácteos deshidratados | 0,8% | -2,8% |

| CONCEPTO | Var % a/a | |
|-----------------------------------|-----------|--------|
| | 9m 2012 | sep-12 |
| Cigarrillos y productos de tabaco | 0,7% | -6,9% |
| Diarios y revistas | -4,4% | -4,7% |
| Galletitas y bizcochos | -8,1% | 16,0% |
| Cemento | -15,5% | -12,2% |
| Automóviles | -17,2% | -11,2% |
| Hierro y acero | -17,7% | -48,8% |
| Transporte de carga y pasajeros | -18,2% | -3,7% |

FUENTE: Dirección Provincial de Estadística

Capacidad Instalada

- La utilización de la capacidad instalada de la industria argentina continúa la tendencia decreciente observada desde fines de 2011. En el mes de septiembre de 2012 mostró niveles de ocupación del 75,8%, cuando en el mismo período del año anterior había sido del 83,6%.
- A nivel acumulado, la situación es similar para los primeros 9 meses del año, donde en promedio, el nivel de utilización fue de 73,7%, cuando en el mismo período de 2011 había sido del 77,6%.

Evolución de la Utilización de la Capacidad Instalada (En %)

| | Sep-12 | 9m 2012 | Variación |
|----------------------------------|-------------|-------------|---------------|
| Refinación de petróleo | 90,8 | 84,8 | 0,6 ▲ |
| Papel y cartón | 86,4 | 81,6 | 1,1 ▲ |
| Edición e impresión | 84,5 | 81,3 | 1,1 ▲ |
| Caucho y plástico | 76,4 | 79,5 | 0,0 ● |
| Productos textiles | 79,1 | 79,2 | 0,2 ▲ |
| Industrias metálicas básicas | 74,7 | 78,2 | -7,5 ▼ |
| Minerales no metálicos | 78,1 | 77,0 | -3,4 ▼ |
| Sustancias y productos químicos | 75,0 | 76,1 | -5,0 ▼ |
| Nivel general | 75,8 | 73,7 | -3,9 ▼ |
| Productos del tabaco | 63,6 | 71,8 | 2,2 ▲ |
| Productos alimenticios y bebidas | 75,5 | 70,7 | -1,6 ▼ |
| Metalmecánica | 65,6 | 64,9 | -6,5 ▼ |
| Vehículos automotores | 73,1 | 64,4 | -9,8 ▼ |

FUENTE: INDEC

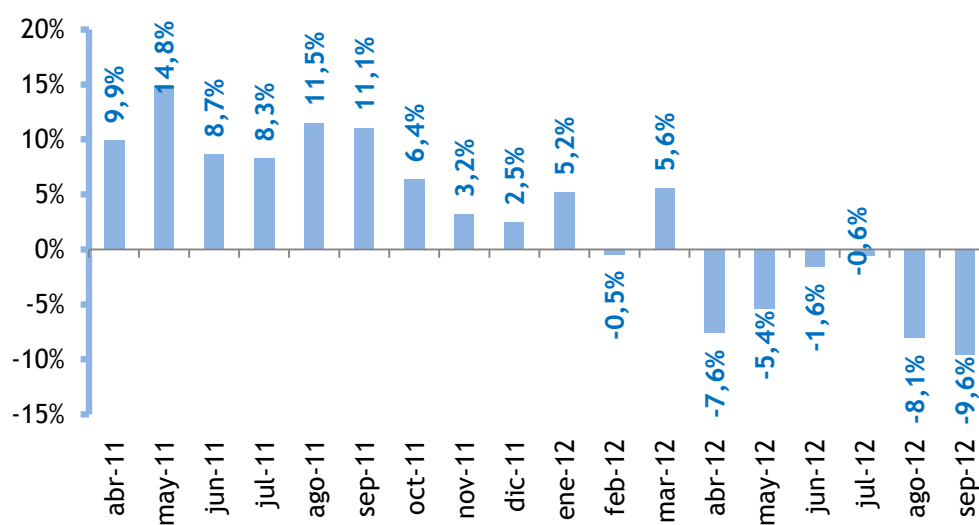
- De los 12 rubros que mide el INDEC, 6 han registrado caídas en los niveles de utilización de capacidad instalada a nivel acumulado, uno no se modificó y en 6 casos se incrementó para el acumulado al mes de septiembre. En algunos de estos, el motivo es la maduración de ciertos proyectos para aumentar la capacidad instalada y al mismo tiempo que se ve una desaceleración de la actividad.
- En el caso de la industria automotriz, la UCI promedio entre enero y septiembre fue del 64,4% (9,8 puntos porcentuales menos que en el mismo periodo de 2011), sin embargo en los últimos dos meses se reflejó una mayor utilización que la que se observó en la primer parte del año.
- Alimentos y Bebidas, el rubro que más pondera sobre el índice general, presenta una caída acumulada de 1,6 puntos porcentuales, mientras sustancias y productos químicos (el segundo en importancia) cayó 5 puntos porcentuales.
- El de “productos del tabaco” es el rubro de mayor crecimiento interanual de la utilización de capacidad instalada (2,2 p.p.) seguido por el de “edición e impresión” y “Papel y cartón”, ambos con un crecimiento de 1,1 p.p.

Construcción

- La **construcción en la Argentina** comenzó a desacelerarse hacia fines de 2011. Sin embargo, a partir del segundo trimestre de 2012 se registraron fuertes caídas que llevaron a que una contracción del **4,9%** para dicho trimestre.
- En los meses subsiguientes, la caída de la actividad fue más marcada, lo que se relaciona con los efectos de la desaceleración del gasto del sector público y de las restricciones cambiarias.
- En septiembre, el indicador sintético de la construcción mostró una caída interanual del 9,6%, lo que marca un descenso del 6,3% para el tercer trimestre y del 2,7% para el acumulado de los primeros 9 meses del año.

Evolución de la actividad de la Construcción - ISAC

(variación interanual- Índice base 2004 = 100)



Rubros - ISAC

(Var % acumulada 9m 2012 e interanual sep-12- Índice base 2004 = 100)

| Variación % interanual | Nivel General (ISAC) | Edificios para Vivienda | Edificios para Otros Destinos | Construcciones Petroleras | Obras Viales | Otras Obras de Infraestructura |
|------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------------|---------------------------|--------------|--------------------------------|
| 9m 2012 | -2,7% | -1,9% | -4,1% | 9,2% | -5,7% | -6,8% |
| sep-12 | -9,6% | -7,7% | -11,0% | -3,2% | -13,4% | -15,5% |

FUENTE: INDEC

- Mientras que las construcciones petroleras crecieron un 9,2% en promedio para los primeros 9 meses de 2012, los rubros más importantes, como “edificios para viviendas” y “obras viales” mostraron bajos desempeños (-1,9% y -5,7% respectivamente).
- En los indicadores que adelantan el desempeño de la actividad y presentan apertura por provincias, en Buenos Aires se sigue observando un mejor desempeño que a nivel nacional.
- La **superficie permitada para construcción** en **Argentina** se mantuvo estable (+0,1%) durante los primeros 8 meses de 2012, mientras que en la provincia de **Buenos Aires** creció un 28,2%.

- En los distintos **distritos del conurbano bonaerense** se observa un **comportamiento heterogéneo**. Mientras en el partido de Quilmes, aumentaron un 113% en promedio para los primeros 8 meses del año, en el partido de San Isidro, se contrajeron un 43,5%.

Evolución de la superficie permitida para edificación (8m 2012 vs 8m 2011)

| Variación % interanual | Total Buenos Aires | Bahía Blanca | Berazategui | General Pueyrredón | La Matanza | Quilmes | San Isidro | Total Argentina |
|------------------------|--------------------|--------------|-------------|--------------------|------------|---------|------------|-----------------|
| 8m 2012 | 20,8% | -2,7% | -0,8% | - | -39,5% | 113,0% | -8,9% | -9,5% |
| ago-12 | -17,9% | -0,5% | - | - | - | 28,5% | -43,5% | -20,3% |

FUENTE: INDEC

- Otro de los indicadores adelantados es el de los **despachos totales de cemento**. En septiembre cayeron un 14,3% en la **provincia de Buenos Aires**, por lo que en los primeros 9 meses del año, la contracción fue de 4,9% respecto al mismo período de 2011. Si bien se observa una caída, aquí también se da un **mejor desempeño en la provincia que a nivel nacional**, que registra una baja del 18,7% en el mes de julio y 7,8% a nivel acumulado.
- Según la **encuesta de expectativas** realizada por el INDEC a empresas de la construcción, el **23,1% cree que el nivel de actividad disminuirá en el cuarto trimestre** de 2012. Con respecto a la misma encuesta realizada un año atrás (con expectativas para cuarto trimestre de 2011), se puede observar que **existe una mayor porción de empresarios que cree que la situación empeorará**, así como también una mayor cantidad que cree que mejorará, mientras lo que creen que se mantendrá cayó levemente.

¿Cómo cree que evolucionará la actividad del sector construcción en el próximo trimestre?

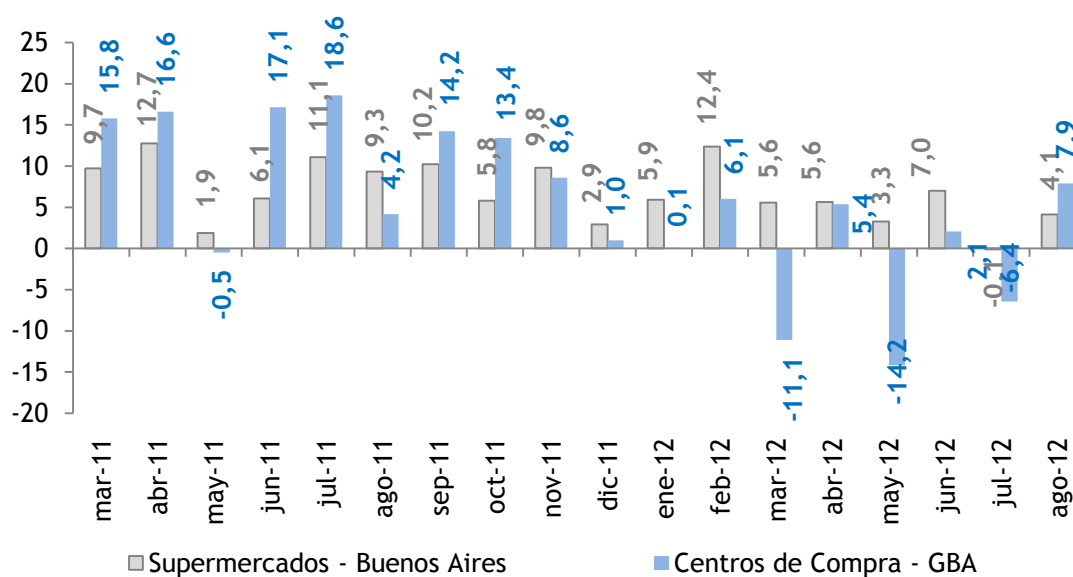
| | Empresas que realizan principalmente Obras Privadas | | | Empresas que realizan principalmente Obras Públicas | | |
|--------------------|---|-------------|-----------|---|-------------|-----------|
| | Disminuirá | No cambiará | Aumentará | Disminuirá | No cambiará | Aumentará |
| Septiembre de 2012 | 23,1 ▲ | 65,4 ▼ | 11,5 ▲ | 34,3 ▲ | 45,7 ▼ | 20 ▼ |

FUENTE: INDEC

Consumo

- La evolución del consumo en la **provincia de Buenos Aires** continúa mostrando un comportamiento dispar según el canal analizado.
- En términos reales, las **ventas de supermercados** muestran una dinámica de crecimiento, que si bien se desaceleró, no ha mostrado un cambio de comportamiento brusco con respecto al año pasado. En el mes de agosto, las ventas crecieron un 4,1% con respecto al mismo mes del 2011, pero en términos acumulados se dio un crecimiento del **5,4%**.

Evolución de las Ventas en Centros de Compras y Supermercados
(Variación % a/a)



FUENTE: abeceb.com sobre la base de INDEC

- Por otro lado, las ventas en **centros de compra de la provincia de Buenos Aires** mostraron una dinámica distinta. Si bien las ventas totales del mes de julio crecieron **7,9%** en términos interanuales, para el **acumulado de los primeros 8 meses del año** se observó una **caída del 1,6%**.

Empleo

- Para el **segundo trimestre de 2012** la cantidad de empleos del sector privado en la **Argentina** creció un 2,9% mientras que en la **provincia de Buenos Aires**, en el primer trimestre del año (último dato disponible) la variación fue positiva en un 3,4%.
- Aquellos empleos relacionados con la industria manufacturera a nivel nacional crecieron un 2,4% interanual en el segundo trimestre de 2012, mientras que los de la construcción se incrementaron un 4,3%.
- Mientras que en el primer caso a nivel nacional se registra una desaceleración de las tasas de crecimiento (+0,4% interanual), en el caso de la construcción se vio una caída (-0,1%). Todo esto está relacionado con el menor ritmo de crecimiento de la economía local y regional, y las dificultades propias del mercado laboral para seguir absorbiendo trabajadores de la misma forma que en años anteriores.

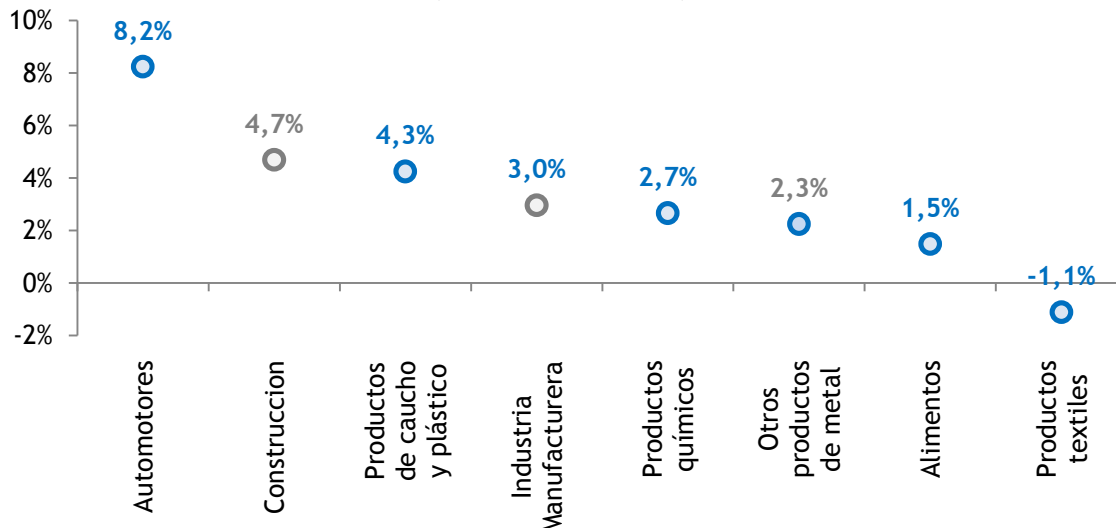
Evolución del empleo privado

(Var % interanual)

| | 2010 vs 2009 | 2011 vs. 2010 | 1T 2012 vs. 1T 2011 |
|-----------------------|--------------|---------------|---------------------|
| Pcia. de Buenos Aires | 3,1% | 4,6% | 3,4% |
| Total País | 2,7% | 4,8% | 2,9% |

Evolución del empleo privado en la provincia de Buenos Aires por sector

(Var % 1T 2012 vs 1T 2011)



FUENTE: SIJyP y Ministerio de Trabajo de la Nación

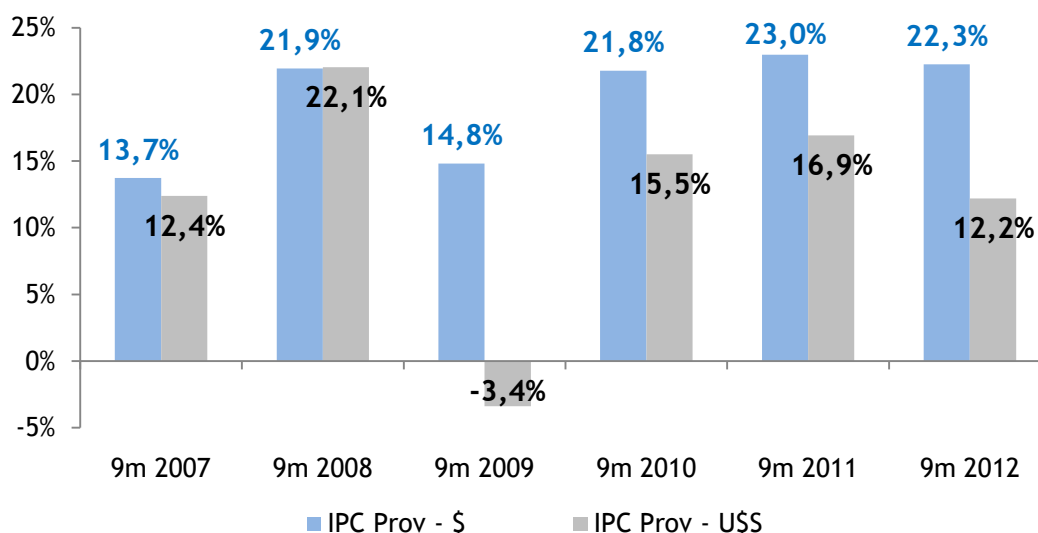
- Para la **provincia de Buenos Aires**, los empleos privados relacionados con la construcción se incrementaron en promedio un 4,7% con respecto al primer trimestre de 2011, mientras que los afectados a la industria manufacturera lo hicieron en un 3%.
- Hacia el interior de esta última, los distintos rubros han tenido crecimientos dispares. Mientras que en la industria automotriz crecieron un 8,2%, los de la industria textil se contrajeron un 1,1%. En el caso de la industria Alimenticia, se registró un leve crecimiento, del 1,5%.

Competitividad

- Los precios, medidos según una ponderación de los **IPC de las distintas provincias**, se incrementaron en **22,3% medidos en pesos** durante los primeros 9 meses del año, levemente por debajo de lo registrado al mismo momento de 2011. En tanto, el alza en dólares fue menor, del 12,1%, debido a la tasa de devaluación de la moneda local.

Evolución de los IPC provinciales ponderados

(Var % interanual)



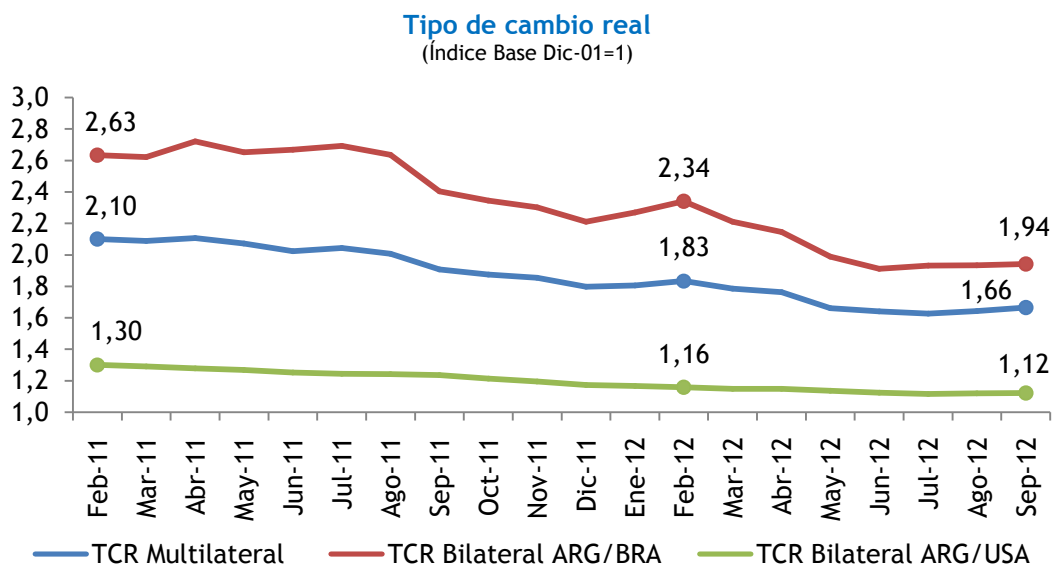
FUENTE: abeceb.com en base a mercado y estadísticas provinciales (Chubut, La Pampa, Neuquén, San Luis y Santa Fe)

Evolución de los principales costos de la industria

| CONCEPTO | Unidad | Último dato disponible | Var % Interanual | Var % acumulada |
|--|--------------------------|------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| Coefficiente de Variación salarial | Índice 4T 2001 =100 | sep-12 | 24,8% | 27,4% |
| Costo Logístico (CEDOL) | Índice Base Dic-2001=100 | oct-12 | 30,9% | 31,2% |
| Costo de Combustible (FADEEAC) | Índice Base Dic-2001=100 | oct-12 | 25,0% | 42,0% |
| Gas - Tarifa Industrial Pcia de Bs.As, | (\$/m3) | sep-12 | 62,6% | 68,8% |
| Precio energía eléctrica Monómico Spot | MWh/\$ | sep-12 | 7,0% | -1,5% |
| CONCEPTO | Unidad | Último dato disponible | Variación puntos % (interanual) | Variación puntos % (acumulada) |
| Tasa de interés de adelantos en C/C | % | sep-12 | 0,5% | 2,3% |

- Con respecto a los **principales costos** que enfrenta la industria, la mayoría presentaron **fuertes aumentos** en la comparación interanual, con excepción la electricidad.
- Durante los primeros 9 meses del año, el coeficiente de **variación salarial** registró un **alza promedio acumulada del 27,4%** en pesos. En tanto, la variación en dólares fue de alrededor del 16,9%.

- Los **costos logísticos** y de **combustibles para transporte** tuvieron una fuerte alza acumulada durante los primeros 9 meses del año, del **31,2% y 42% respectivamente**. A partir de los aumentos en ambos ítems a lo largo de los últimos años, su peso sobre los costos que enfrenta la industria se incrementó de forma muy importante.
- En el caso del gas, la tarifa pagada por la industria en la provincia de Buenos Aires se incrementó un 62,6% para el mes de agosto y 68,8% promedio interanual para los primeros 9 meses del 2012
- El **precio monómico spot de la energía eléctrica que pagan las industrias de Buenos Aires no presentó grandes variaciones**, viéndose una reducción del 1,5% en los primeros ocho meses de 2012 (aunque comparado con el mismo periodo de 2010 se encuentra un 31,9% por encima).
- La **tasa de interés para adelantos en cuenta corriente** fue en octubre de 13,5%, 0,5 puntos porcentuales más que en el mismo mes de 2011, y en 14% en promedio para los primeros 10 meses del año (2,5 puntos más que en 2011) reflejando el encarecimiento de la financiación en la Argentina en lo que va de 2012.



FUENTE: abeceb.com en base a mercado y estadísticas provinciales (Chubut, La Pampa, Neuquén, San Luis y Santa Fe)

- Como consecuencia de los incrementos de precios locales a ritmos mayores que la tasa de devaluación, hasta el mes de agosto de 2012, el **tipo de cambio real multilateral** se apreció un 7,8% desde enero. La relación bilateral de las monedas con respecto a **EE.UU.** entre enero y agosto se apreció en un 3,8%, mientras que con respecto a **Brasil**, el alza fue del 14,5%, consecuencia de la depreciación sufrida por el Real durante el año.

Expectativas

- Según la encuesta de “Situación y expectativas del sector industrial” que elabora el INDEC todos los meses, para el cuarto trimestre de 2012 se espera que en la mayoría de los factores, la situación se mantenga estable respecto mes anterior.
- Las expectativas optimistas mejoraron con respecto a la última encuesta, reflejando, principalmente en los rubros de demanda interna, exportaciones y utilización de capacidad instalada. Sin embargo las opiniones pesimistas también aumentaron respecto al mes pasado.

Perspectivas para el 4° trimestre de 2012 respecto al trimestre anterior

| Industria Manufacturera | | | |
|---|----------|--------------|-----------|
| Expectativas de los empresarios sobre la situación del 4° trimestre | | | |
| | Mejorará | Será estable | Empeorará |
| Demanda Interna | 12,9% ▲ | 75,0% ▼ | 12,1% ▲ |
| Exportaciones | 15,6% ▲ | 68,2% ▼ | 16,2% ▲ |
| Utilización de Capacidad instalada | 12,8% ▲ | 74,8% ▼ | 12,4% ▲ |
| Personal | 1,1% ▼ | 98,0% ● | 0,9% ● |

*La proporción aumenta ▲ ,cae ▼ o se ● mantiene respecto al trimestre anterior

FUENTE: INDEC

Inversiones Industriales en la Provincia (agosto 2012)

- La empresa estadounidense productora de gases industriales **Praxair**, invertirá \$ 350 millones para instalar dos plantas de gases del aire (oxígeno, nitrógeno y argón). Las fábricas se instalarán en las ciudades bonaerenses de Campana y Bragado y se sumarán a las seis que ya tiene en operaciones la firma en el país.
- La empresa **Plaza Mil Columnas** anunció que invertirá \$ 400 millones en el desarrollo de un centro comercial mayorista en un predio de 100 hectáreas en el partido de La Matanza. El centro tendrá accesos por la autopista Riccheri, la avenida General Paz y el Camino de Cintura, y contará con 20.000 locales de distintos rubros.
- El **Estudio Jaraj** anunció una inversión de 50 millones de pesos en **Nordelta** para la construcción de **North Harbour**, el nuevo condominio de unidades residenciales en Puerto Escondido, un incipiente barrio del complejo del partido de Tigre.
- La **petrolera Bidas** anunció que invertirá \$3.700 millones para aumentar la producción de combustibles y que seguirá usando la marca ESSO en todas las estaciones de servicio durante los próximos años. Bidas desarrollará un proyecto de ampliación de la **Refinería de Campana**, esta ampliación aumentará en 60% la capacidad de producción de gasoil y en 50% la producción de naftas.
- **Scania** invertirá U\$S 3 millones para levantar una concesionaria en **Trenque Lauquen**.

FUENTE: Base de Anuncios de Inversión de abeceb.com

Perspectivas Económicas 2012 / 2013

Este fue un año negativo por varios factores.

Los principales indicadores de actividad en el país atravesaron un escenario muy complicado. La industria automotriz, uno de los principales rubros de la industria local, se contrajo fuertemente por la menor demanda de Brasil. La sequía de principio de año recortó la producción agrícola e impacto en todos los eslabones de la cadena agroindustrial. También la construcción sufrió mucho, fruto de la incertidumbre generada por las restricciones a la compra de divisas.

Todo está dado para que en el 2013 los factores exógenos jueguen a favor.

En terminos climáticos, si bien se presentan dudas a partir del retraso que generaron las lluvias las perspectivas siguen siendo muy positivas para el agro. Además, la sequía de EE.UU. da un piso al precio de la soja y el maíz superior al promedio 2012. Por otra parte, se espera que repunten las economías de Brasil y China, y en consecuencia, mejoren las exportaciones locales.

En el ámbito local, las señales también son al alza.

El 2013 será un año electoral, por lo que se espera una política fiscal expansiva y pocos ajustes en cuanto al tipo de cambio. Además, habría una menor demanda de dólares oficiales, ya que los vencimientos de deuda serían menores que en este año (U\$S8.360 M en 2012 vs U\$S 4.748 M en 2013). Por último, continuarían las restricciones a las importaciones, pero más centradas en productos de consumo que en insumos y de capital, por lo que no producirían un fuerte impacto negativo.

Habrá que estar atentos a la situación fiscal de la nación y las provincias.

Las provincias se encuentran en una suerte de círculo de dependencia de recursos nacionales, que trae aparejado el manejo discrecional de fondos e incentiva un comportamiento procíclico por parte de las provincias, incrementando así su nivel de dependencia. En 2013 habrá muchos pesos en la economía, porque para financiar a la nación y a las provincias, el gobierno necesitaría emitir unos \$70.000 millones que serían esterilizados solo parcialmente.

Desde abeceb.com se siguen manteniendo las estimaciones de **crecimiento del PIB de 1,3% en 2012 y 3% en 2013**. El alza en los precios sería levemente menor que la registrada este año y el tipo de cambio nominal se ubicaría en diciembre de 2013 en **5,45 pesos por dólar**.

| | Detalle | 2010 | 2011 | 2012 Est. | 2013 Proy. |
|--------------------|---|-------|-------|-----------|------------|
| PIB Real | (Var % Prom. Anual) | 9,4% | 6,8% | 1,3% | 3,0% |
| Precios Minoristas | (Var % Anual Diciembre - estimación abeceb.com) | 23,9% | 24,5% | 22,3% | 21,8% |
| TCN Oficial | (Valor Diciembre - estimación abeceb.com) | 3,98 | 4,31 | 4,85 | 5,45 |

FUENTE: abeceb.com