



Consejo Asesor para la
Competitividad Industrial

Informe Económico Mensual

N° 149

Diciembre de 2013

Consejo Asesor para la Competitividad Industrial

C.A.C.I.

**Presidente:
Osvaldo Rial**

**Director Académico:
Pablo Challú**

**Consejo Asesor:
Dante Sica
Mariano Lamothe
Carolina Schuff**

**Equipo técnico:
Cristian Podestá
Francisco Rodríguez**

Resumen Ejecutivo

La actividad industrial cayó 0,5% en octubre y continúa estancada.

La actividad industrial se mantuvo estancada en octubre por tercer mes consecutivo, al registrar una merma del 0,5%. Dentro del resultado heterogéneo, se destacaron las caídas en vehículos automotores (-3,1%), metalmecánica (-2,6%) y sustancias y productos químicos (-1,8%), que representan en conjunto el 30% del total.

La construcción mantiene un fuerte crecimiento.

En el mes de octubre, la actividad de la construcción creció un 6,2%, lo que significó la séptima suba consecutiva. Todos los bloques mostraron una variación positiva, destacándose el aumento en construcciones petroleras y en los bloques relacionados a obras públicas.

Las exportaciones de la provincia se mantienen prácticamente constantes.

A nivel provincial, se registraron subas interanuales en productos primarios y MOI, mientras que MOA y combustibles y lubricantes siguen cayendo significativamente, más que a nivel nacional. El incremento de las MOI de la provincia fue superior al del total del país, aunque la dinámica fue la opuesta para el caso de los productos primarios.

Los costos siguen creciendo a ritmo acelerado.

En octubre se verifican fuertes incrementos en el costo de salarios (+26,0%), logística (+23,4%) y combustibles (+22,2%). El precio de la energía en el mercado spot avanzó 8,5%.

Las expectativas se ubican en un rango neutro.

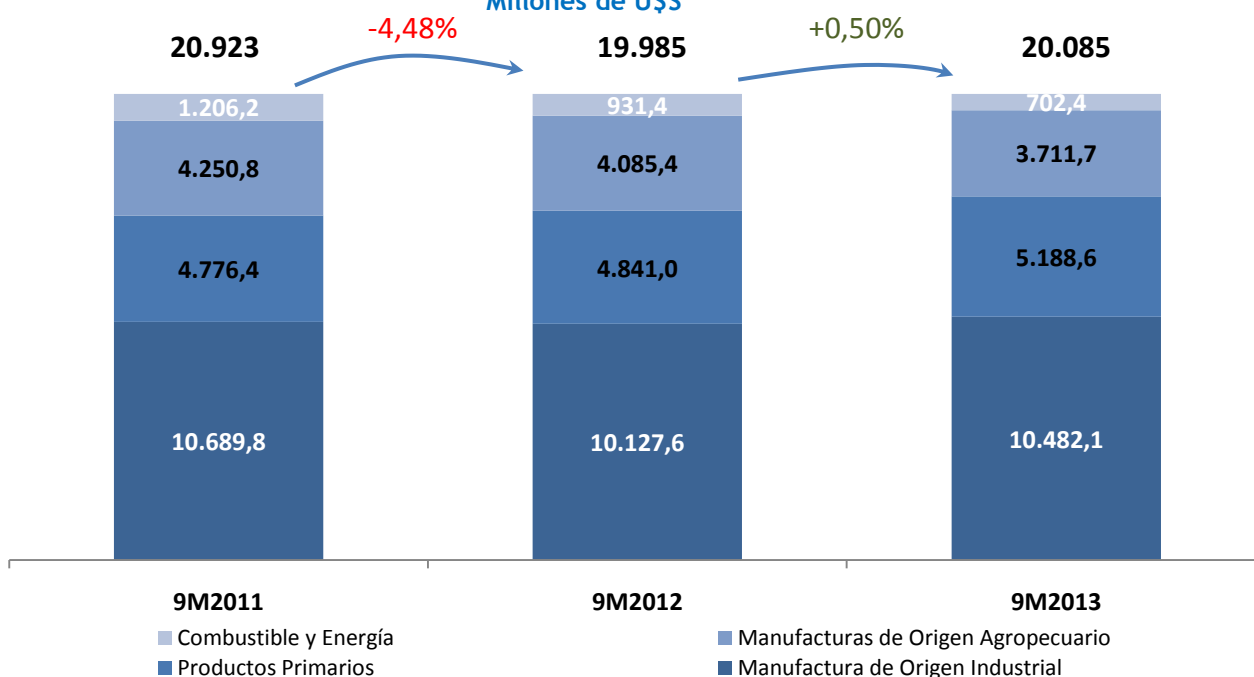
La mayoría de las empresas respondió que no prevé cambios en las variables económicas. Se espera una expansión de 3% del PBI para este año y del 1,4% para 2014.

Comercio exterior

Exportaciones de la Provincia de Buenos Aires

- Las exportaciones de la provincia de Buenos Aires alcanzaron U\$S 20.085 millones en el acumulado hasta septiembre, mostrando un crecimiento interanual del 0,50% (+U\$S 99,4 millones).
- Este crecimiento se explica principalmente por el repunte del rubro productos primarios (con un crecimiento en valor de U\$S 347 millones - un 7,2% - frente al acumulado del año pasado) y manufacturas de origen industrial (U\$S 163 millones - 3,5% -).

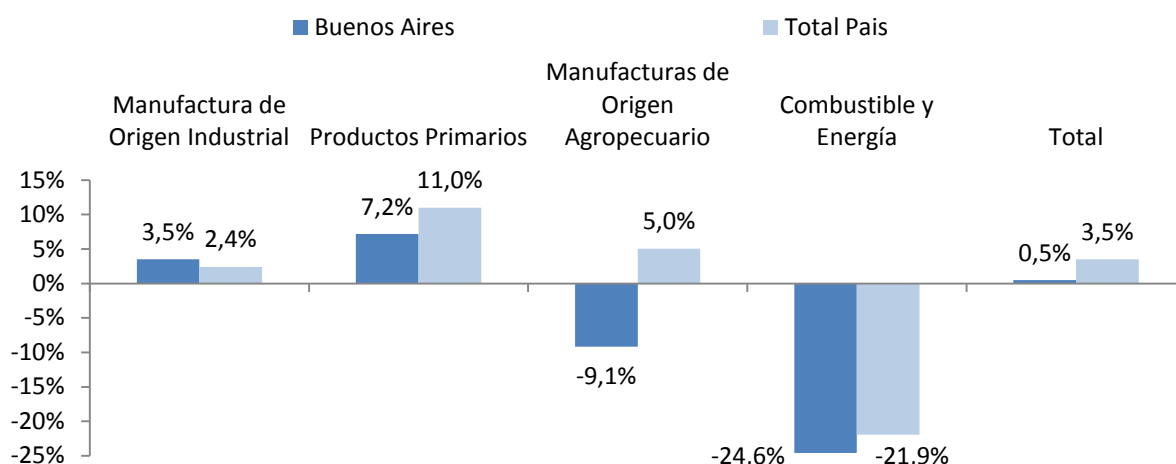
Exportaciones de la provincia de Buenos Aires. Acumulado anual. Grandes rubros y total.
Millones de U\$S



FUENTE: abeceb.com sobre la base de INDEC

- En términos relativos, las exportaciones de la provincia se mantuvieron prácticamente constantes en contraste con el total nacional que creció un 3,5%. Tanto a nivel provincial como nacional se observa un crecimiento de los rubros de manufacturas de origen industrial y productos primarios, aunque en el primer caso la provincia crece a mayor ritmo (3,5% frente a 2,4% del total nacional), mientras que en el segundo crece menos que el total (7,2% frente a 11,0% del total país).
- Para los rubros de Manufacturas de Origen Agropecuario y Combustibles y Lubricantes se ve una caída a nivel provincial, pero a nivel nacional las MOA aumentaron un 5,0%. En contraste, el rubro Combustibles y Lubricantes tuvo una merma más fuerte en la provincia que a nivel nacional. De todas formas, estas caídas no llegaron a compensar el crecimiento de las MOI y los productos primarios.

Variación interanual de exportaciones por rubro. Total país y Provincia de Buenos Aires. Acumulado 9 meses de 2013.



FUENTE: abeceb.com sobre la base de INDEC

Apertura por rubros.

Exportaciones de Productos Primarios (PP) - Provincia de Buenos Aires

- Las exportaciones de productos primarios de la provincia tuvieron un crecimiento en valores del 7,2% en el acumulado hasta septiembre, lo que representa un monto adicional de U\$S 348 millones.
- Dicha recuperación se explica por las mayores ventas de maíz y en menor medida de soja y cebada, dado el crecimiento de la cosecha de la última campaña respecto a la de 2011/12. También se destaca el crecimiento del valor exportado de soja.
- En cambio, para el caso del trigo, la caída de las ventas externas acumuló un 71,0% en estos nueve meses, que se relaciona con la caída de los saldos exportables tras una campaña 2012/13 muy floja debido a la caída en el área sembrada, los rindes y el impacto de la política de los ROE.
- Para el resto de los productos primarios se destaca una leve recuperación de las exportaciones de miel y de hígados, huevas y lechas de pescados y mariscos sin elaborar.

Exportaciones de Productos Primarios - Buenos Aires

(En u\$S millones)

CONCEPTO	Millones de U\$S		
	9M 2012	9M 2013	Var. % a/a
Total	4.841	5.189	7,2%
Maíz	1367	2001	46,4%
Soja	897	1437	60,2%
Cebada	659	796	20,7%
Trigo	1483	430	-71,0%
Miel	81	85	4,9%
Hígados, huevas y lechas de pescados y mariscos sin elaborar	74	79	6,0%
Resto PP	279	361	29,5%

FUENTE: INDEC

Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) - Provincia de Buenos Aires

- Las ventas externas de MOA de la provincia vienen sufriendo una contracción del 9,1% en el acumulado hasta septiembre, lo que implica una merma de U\$S 374 millones. Esto se encuentra explicado principalmente por el menor valor exportado de aceites de girasol, cuya caída llega al 51,1%.
- Dicha caída se explica por los menores precios promedios tras las bajas de cotizaciones en Europa, donde habrían aumentado los inventarios.
- Otros rubros en los que se observaron mermas son carnes bovinas, aceite de soja y pieles y cueros preparados.
- Por otra parte, se destaca el crecimiento del rubro Otros Subproductos de Soja (14,9%), en especial harinas y Pellets. También comenzó a verse el impacto de una mejor cosecha de soja en 2012/2013.

Exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) - Buenos Aires

(En millones de U\$S)

CONCEPTO	Millones de U\$S		
	9M 2012	9M 2013	Var. % a/a
Total	4085	3712	-9,1%
Subproductos oleaginosos de soja	442	508	14,9%
Bovinas	502	480	-4,4%
Pieles y cueros preparados	372	365	-1,9%
Resto de los productos de molinería	245	257	5,0%
Aceite de girasol	511	250	-51,1%
Aceite de soja	259	200	-22,6%
Resto MOA	1755	1652	-5,9%

FUENTE: INDEC

Manufacturas de Origen Industrial (MOI) - Provincia de Buenos Aires

- Las exportaciones industriales de la provincia de Buenos Aires acumularon un crecimiento cercano al 3,5%, y es el rubro de mayor participación en el total para la provincia que alcanza un monto de U\$S 10.482 millones.
- Este crecimiento se explica de manera exclusiva por las mayores ventas al exterior de vehículos automotores (+18,6%), rubro que pudo compensar la caída de tubos y caños y materias primas plásticas artificiales (segundo y tercer rubros de importancia).
- Otros rubros que lograron un crecimiento, aunque de menor envergadura, fueron productos diversos de la industria química y farmacéuticos.

Exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) - Buenos Aires

(En millones de U\$S)

CONCEPTO	Millones de U\$S		
	9M 2012	9M 2013	Var. % a/a
Total	10.128	10.482	3,5%
Vehículos automóviles terrestres	4244	5035	18,6%
Materias plásticas y artificiales	849	767	-9,6%
Tubos y caños de fundición, hierro o acero	767	594	-22,6%
Productos diversos de las industrias químicas	493	558	13,2%
Productos farmacéuticos	480	495	3,2%
Aceites esenciales y reisooides (perfume, cosmética, tocador)	436	432	-0,9%
Resto MOI	2858	2602	-9,0%

FUENTE: INDEC

Total País - Balanza Comercial

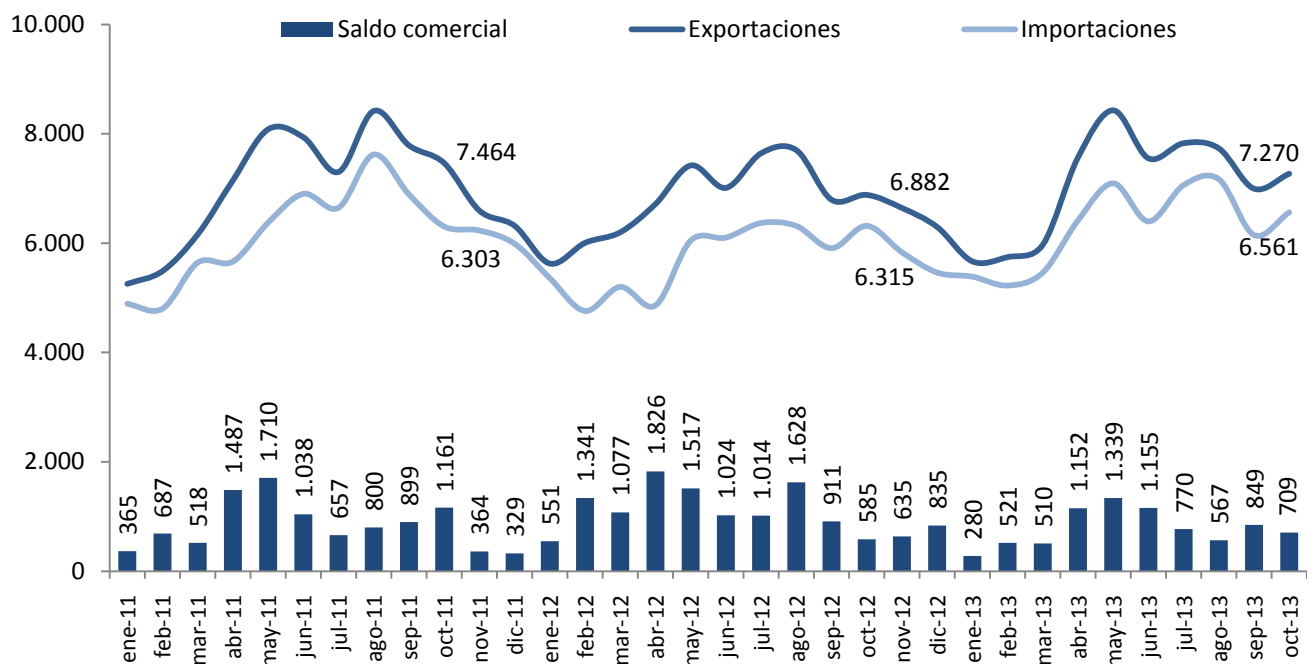
- El dato de octubre arroja un incremento interanual del 5,6% en las exportaciones para el total del país. El rubro MOA creció (20,5%), seguido por MOI (12,4%), y lograron compensar la caída en los rubros restantes. Sin embargo, los registros de importación (+3,9%) muestran que continúan con su tendencia positiva, contrarrestando el efecto del aumento en las exportaciones. De esta manera, el saldo comercial muestra un comportamiento positivo (21,2%) con un monto de u\$S 709 millones
- A nivel de grandes rubros, se destaca la baja en combustibles y lubricantes (-25,2%) y PP (-19,3%). Dentro de la suba registrada en MOA, se observaron aumentos en casi todos los rubros, a excepción de productos de molinería, azúcar y artículos de confitería, grasas y aceites y en menor medida pescados y mariscos elaborados. MOI también presentó aumentos en casi todos los rubros, aunque se destacan mermas en los rubros de manufacturas de cueros, marroquinería; piedras y metales preciosos; vehículos de navegación aérea, marítima y fluvial y en el resto de manufacturas de origen industrial.
- A nivel acumulado, las exportaciones crecieron un 4,1% en el período enero-octubre, principalmente como consecuencia de la expansión (9,7%) de las ventas externas de productos primarios y de los rubros MOA (7,5%) y MOI (3,9%). Estos rubros lograron compensar el descenso de combustibles y lubricantes (-25,5%). Por su parte, y como consecuencia del aumento de las importaciones (9,9%), el saldo comercial totalizó U\$S 7.851 millones, un 27,1% menor que en igual periodo del año pasado.

(En u\$S Millones)

	oct-13	Var % ia		Acum. 2013	Var % ia	
Exportaciones *	7.270	▲	5,6%	70.750	▲	4,1%
Productos primarios	1.088	▼	-19,3%	18.092	▲	9,7%
Manufacturas de origen agropecuario	2.789	▲	20,5%	24.969	▲	7,5%
Manufacturas de origen industrial	2.945	▲	12,4%	23.395	▲	3,9%
Combustibles y Lubricante	448	▼	-25,2%	4.294	▼	-25,5%
Importaciones	6.561	▲	3,9%	62.899	▲	9,9%
Saldo comercial	709	▲	21,2%	7.851	▼	-27,1%

FUENTE: INDEC

* Los datos de exportaciones publicados por el INDEC poseen un componente importante de estimación en base a datos preliminares, por lo que en los meses siguientes se producirán correcciones que pueden alterar los datos actuales, tanto de exportaciones como del saldo comercial.

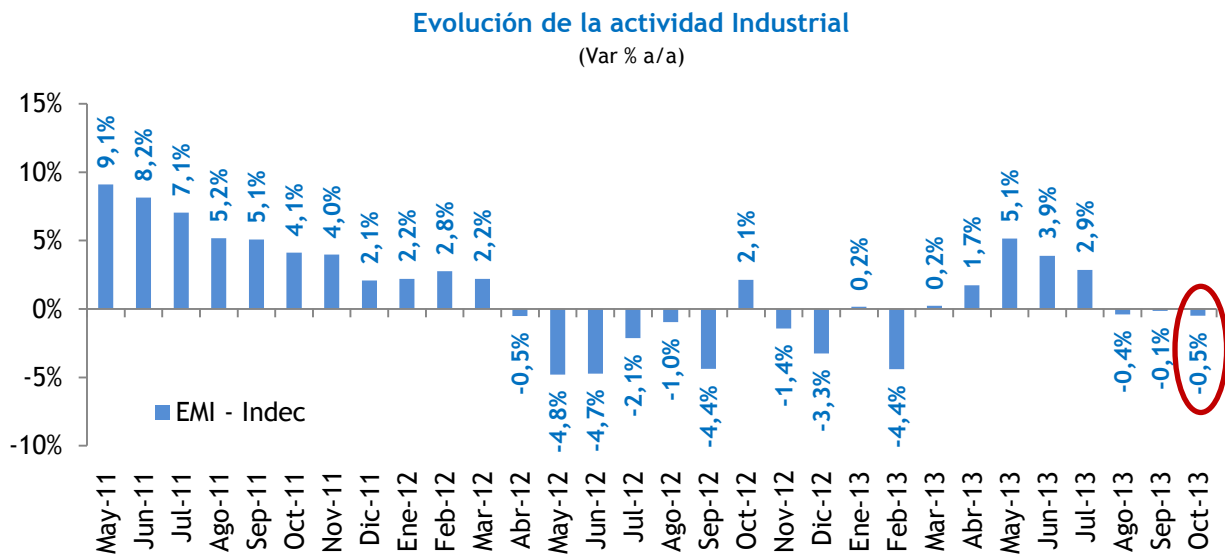


FUENTE: INDEC

Actividad Industrial

Total país

- En octubre, la actividad industrial volvió a reflejar un virtual estancamiento, dado que registró una caída de 0,5%.

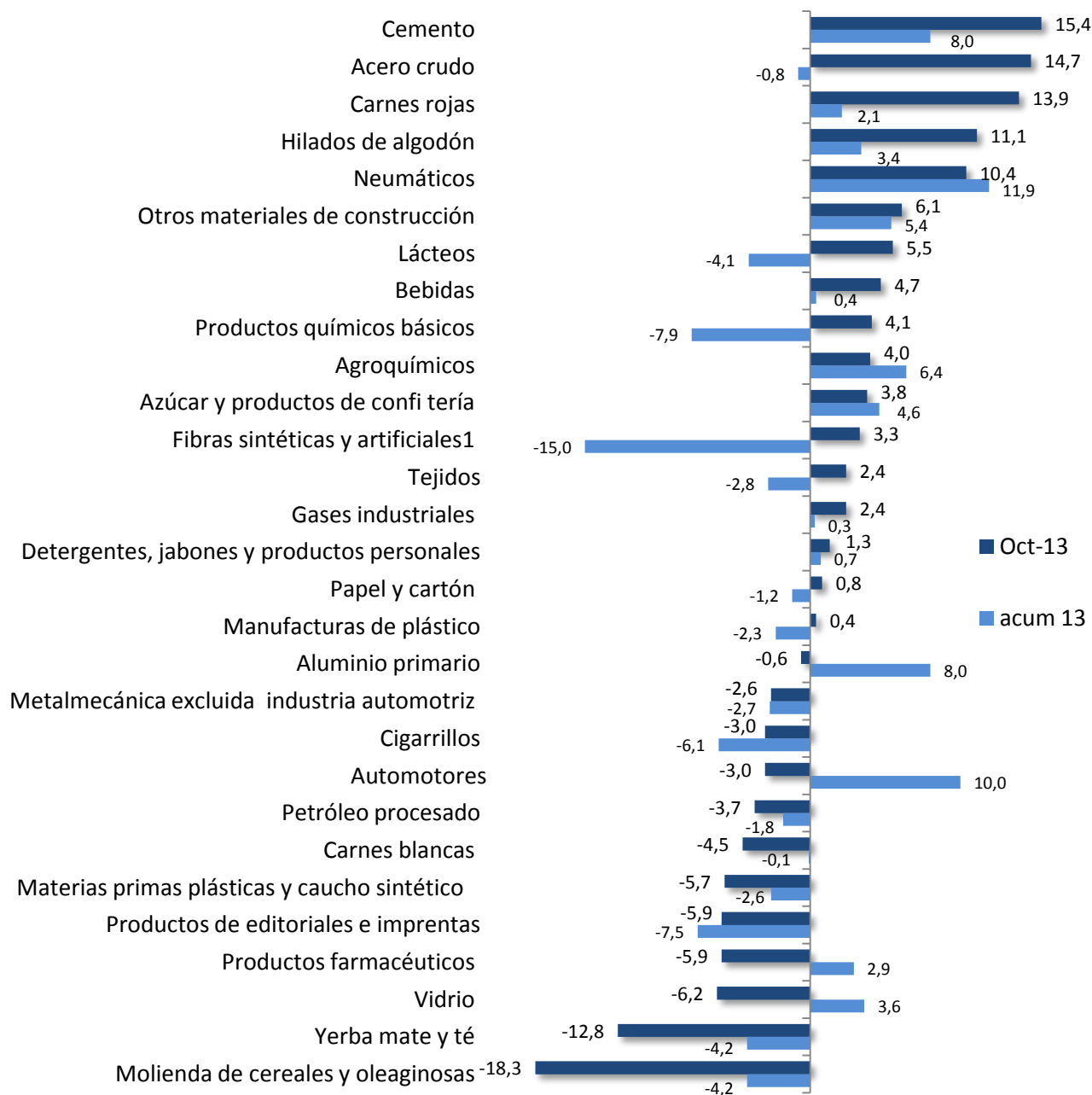


FUENTE: INDEC

- El pobre desempeño industrial en octubre estuvo relacionado con un resultado heterogéneo a nivel desagregado. Las mayores subas se dieron en metálicas básicas (+11,4%), minerales no metálicos (6,6%), productos textiles (4,1%) y caucho y plástico (+2,2%). Además, papel y cartón mostró un leve avance (0,8%).
- Por el otro lado, si bien las principales mermas se dieron en Edición e Impresión (-5,9%) y refinación de petróleo (-3,7%), se destacan las bajas en vehículos automotores (-3,1%), productos del tabaco (-3,0%) y metalmecánica (-2,6%). Además, cayó en menor medida sustancias y productos químicos (-1,8%) y productos alimenticios y bebidas (-0,4%).
- En el total del índice, cinco rubros subieron interanualmente, mientras que los restantes siete registraron una merma.
- En términos acumulados, la actividad industrial refleja un aumento del (0,8%) en lo que va del año. Esto se debe a los únicos cuatro rubros con variaciones positivas: vehículos automotores (+10%), minerales no metálicos (+5,9%), sustancias y productos químicos (+0,9%) e industrias metálicas básicas (0,9%) que juntos tienen un peso mayor al 35% en el total de la industria. Entre los restantes bloques con una participación relevante en el total, se destacan las caídas en metalmecánica (-2,7%), productos textiles (-1,6%) y alimentos y bebidas (-0,9%). La merma más elevada corresponde a Edición e Impresión (-7,5%).

Principales Variaciones de la Producción Manufacturera en Argentina

(Var interanual octubre de 2013 y acumulada 2013)



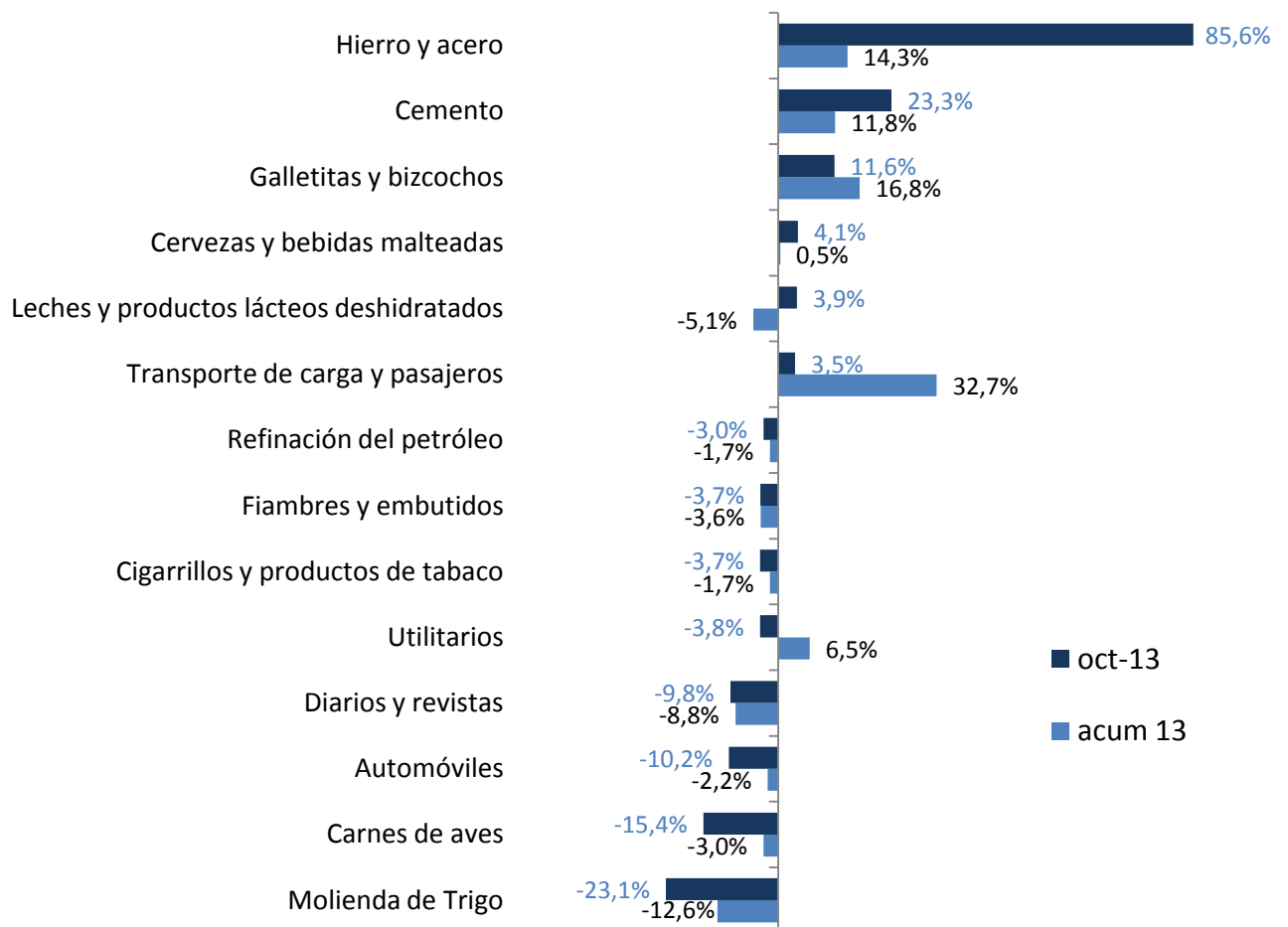
FUENTE: INDEC

Provincia de Buenos Aires

- La actividad industrial de la Provincia de Buenos Aires creció en promedio 0,6% en octubre, con un registro positivo para 6 de los 14 rubros que componen el análisis.
- Entre los más dinámicos en octubre, figuran hierro y acero (+85,6%) por una baja base de comparación debido a una parada industrial en el sector; cemento (+23,3%), galletitas y bizcochos (+11,6%) y cervezas y bebidas malteadas (+4,1%). Para el acumulado del año, resaltan transporte de carga y pasajeros (+32,7%), galletitas y bizcochos (+16,8%), hierro y acero (14,3%) y cemento (+11,8%).
- Refinación y Petróleo presentó una merma de -3,0% en octubre, repitiendo la tendencia que sufre desde septiembre (-2,5%).
- En cuanto a las bajas, molienda de trigo (-23,1%) y carnes de aves (-15,4%) fueron las más destacadas de octubre siendo molienda la mayor merma en el acumulado del año (-12,6%), y le siguen en esta caída diarios y revistas (-8,8%) y lácteos (-5,1%) en el acumulado.

Producción Manufacturera en Provincia de Buenos Aires

(Var acumulada 2013 e interanual Oct-13 en porcentajes)



FUENTE: Dirección Provincial de Estadística

Capacidad Instalada

- El nivel general de la industria mostró un 75,4% de uso de la capacidad instalada en el mes de octubre, dando cuenta de una nueva merma, esta vez de 1.0 p.p respecto del mismo mes del año anterior.
- De los 12 rubros que mide el INDEC, ocho de ellos han registrado caídas interanuales en la utilización durante el mes de octubre. En tanto que cuatro segmentos registraron aumentos de los usos de la capacidad existente: metálicas básicas (8,4 p.p), minerales no metálicos (4,6 p.p), productos textiles (3,3 p.p) y caucho y plástico (1,2 p.p).
- En los diez meses del año, la utilización de la capacidad instalada se encontró en un promedio de 72,5%.

Utilización de la Capacidad Instalada (En %)

Sector	Oct-13	Promedio 2013	Var. Interanual (p.p.)
Minerales no metálicos	87,7	81,6	● 4,6
Refinación de petróleo	85,0	83,9	● -3,3
Industrias metálicas básicas	83,7	78,3	● 8,4
Papel y cartón	82,0	79,7	● -0,2
Productos textiles	81,6	75,8	● 3,3
Caucho y plástico	76,6	75,5	● 1,2
Sustancias y productos químicos	75,9	74,9	● -2,2
Edición e impresión	75,6	73,1	● -4,3
Nivel general	75,4	72,5	● -1,0
Vehículos automotores	75,2	70,7	● -5,3
Productos alimenticios y bebidas	73,8	69,2	● -1,2
Productos del tabaco	67,1	66,9	● -4,1
Metalmecánica excluida industria automotriz	60,1	60,0	● -3,2

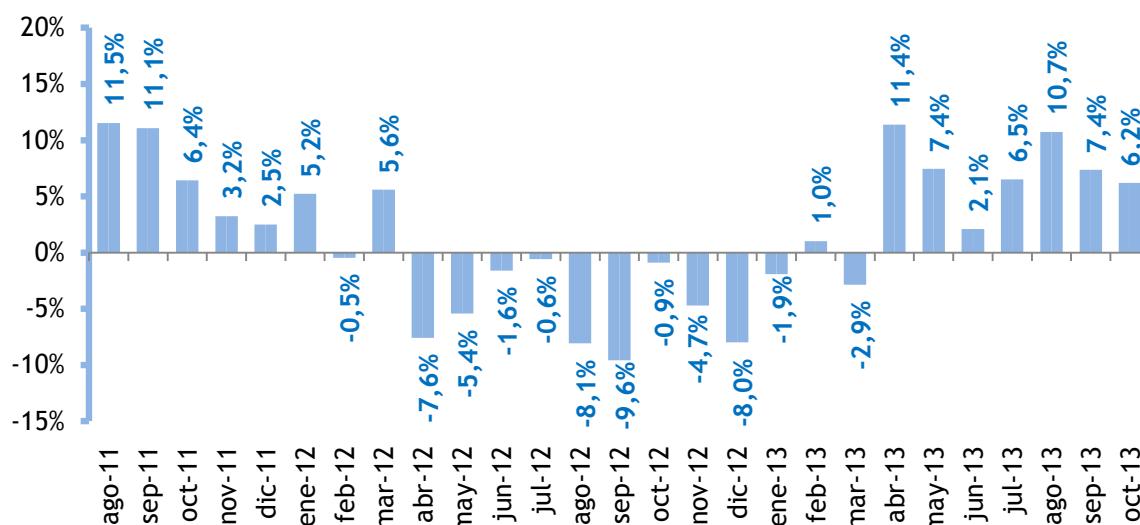
FUENTE: INDEC

Construcción

- La actividad de la construcción continuó su crecimiento en octubre, al registrar un aumento interanual del 6,2%. En lo que va del año la expansión alcanza el 4,7%.

Evolución de la actividad de la Construcción - ISAC

(variación interanual- Índice base 2004 = 100)



- En el mes de octubre, todos los bloques analizados presentaron subas interanuales. La más representativa es el bloque de construcciones petroleras (16,0%) y obras viales (15,8%). Los demás bloques con aumentos son edificios para otros destinos (9,1%) y para vivienda (0,8%); y otras obras de infraestructuras (17,2%).
- En el acumulado de los diez meses, construcciones petroleras sigue con una baja (-0,4%) aunque en menor medida gracias al repunte interanual de octubre. Todos los demás bloques, siguen con números positivos en el acumulado. El más importante sigue siendo Otras obras de infraestructura (9,7%), seguido por obras viales (7,9%) y edificios para otros destinos (6,0%), a tono con el año electoral y la ejecución del PRO.CRE.AR

Rubros - ISAC

(Var % acumulada 10m 2013 e interanual Oct-13- Índice base 2004 = 100)

Variación % interanual	Nivel General (ISAC)	Edificios para Vivienda	Edificios para Otros Destinos	Construcciones Petroleras	Obras Viales	Otras Obras de Infraestructura
Oct-13	6,2%	0,8%	9,1%	16,0%	15,8%	17,2%
Acum. 2013	4,7%	3,3%	6,0%	-0,4%	7,9%	9,7%

FUENTE: INDEC

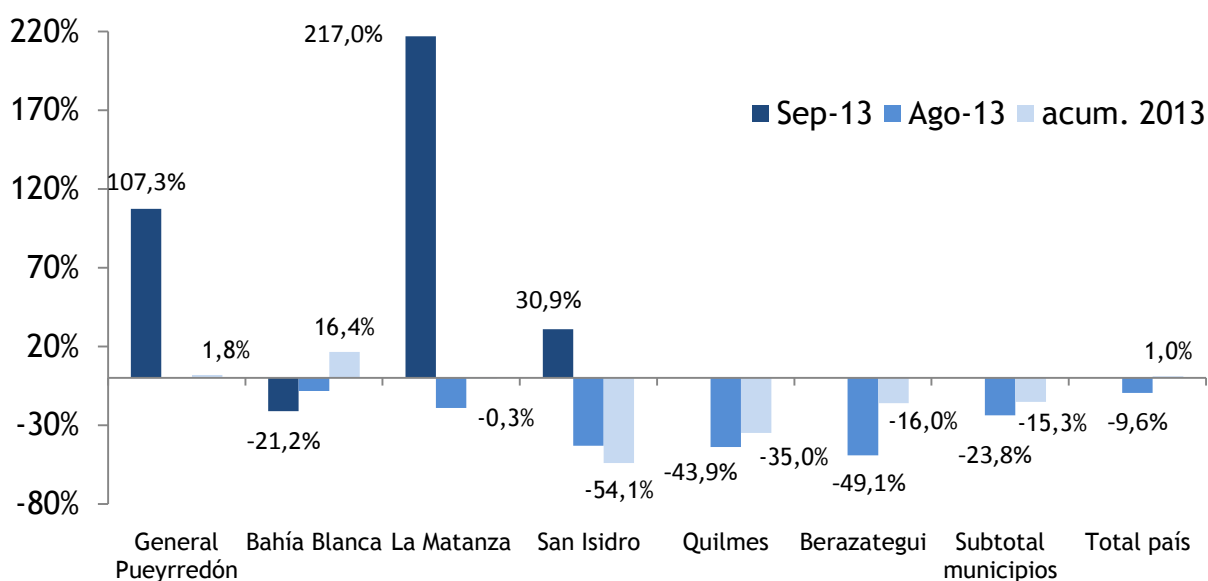
Provincia de Buenos Aires

En cuanto a la superficie permitida para la Provincia de Buenos Aires, General Pueyrredón (107,3%), La Matanza (217,0%) y San Isidro (30,9%) reflejaron un aumento. Bahía Blanca por su parte, presentó una merma de 21,2%. Estos cuatro municipios fueron los únicos que presentaron información para septiembre.

En términos acumulados hasta septiembre para los municipios registrados, se observa la caída en San Isidro (-46,4%). En los restantes se observan variaciones positivas: en Bahía Blanca (+10,2%), Pueyrredón (10,9%) y La Matanza (11,7%). Berazategui y Quilmes son los municipios que no informaron valores en septiembre: para agosto en ambos se registraban mermas del 16,0% y 35,0% respectivamente.

Evolución de la superficie permitida para edificación

(Interanual en Ago-13 y Acumulado 2013)



FUENTE: INDEC

- En el total de los cinco municipios relevados¹, se observa una baja del 23,8% en agosto mientras que a nivel nacional para septiembre, se observa un aumento de 2,4%.
- Por otra parte, los despachos de cemento registraron un fuerte incremento del 8,7% en el mes de septiembre en la Provincia de Buenos Aires, pero no superior al del total del país (17,2%).
- Según la encuesta de expectativas realizada por el INDEC a empresas de la construcción, para noviembre el 73,7% de las empresas que realizan principalmente obras privadas cree que el nivel de actividad no cambiará en el próximo mes, en tanto que el 15,8% respondió que aumentará.
- Con respecto a las empresas que se dedican mayormente a la obra pública, un 20,0% cree que habrá una disminución, porcentaje inferior a las porciones que estiman que existirá un aumento de la actividad (22,9%). Por su parte, el 57,1% proyecta que no habrá cambio para noviembre.

¹ Únicos municipios con información disponible en el mes de agosto.

¿Cómo cree evolucionará la actividad de su empresa en el próximo mes?

	Empresas que realizan principalmente Obras Privadas			Empresas que realizan principalmente Obras Públicas		
	Disminuirá	No cambiará	Aumentará	Disminuirá	No cambiará	Aumentará
Nov-13	10,5	73,7	15,8	20	57,1	22,9

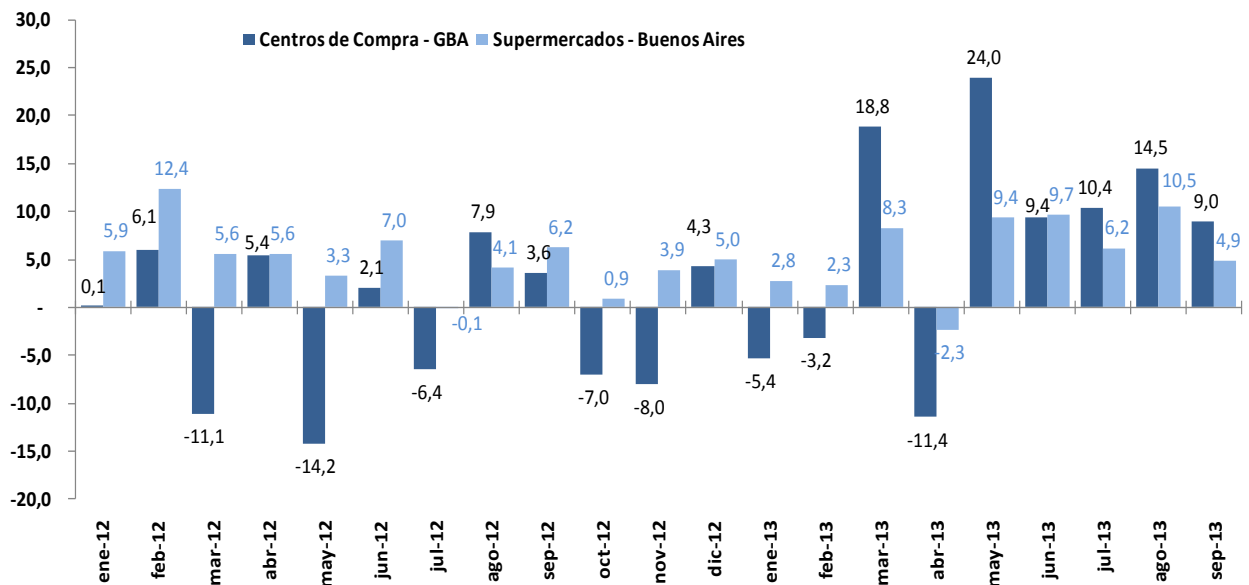
FUENTE: INDEC

Consumo - Provincia de Buenos Aires

- Las ventas de supermercados de la provincia aumentaron en términos reales en el mes de septiembre (4,9%), por quinto mes consecutivo. En el caso de los *shoppings*, se observó un incremento del 9,0% en septiembre y acumula una suba del 7,0% en lo que va del año.

Evolución de las Ventas en Centros de Compras y Supermercados en la Provincia de Buenos Aires - Precios Constantes abeceb.com

(Variación % a/a)



FUENTE: abeceb.com sobre la base de INDEC

Empleo

- En el segundo trimestre de 2013, aumentó en un 0,43% la cantidad de puestos de trabajo del sector privado registrado en la provincia de Buenos Aires en comparación al mismo período de 2012.
- Entre los sectores industriales provinciales con mayor crecimiento se destacan los rubros: radio y televisión (+39,2%), productos del petróleo (+9,5%) y productos químicos (+9,4%). Por otra parte el rubro de comercio al por mayor y menor obtuvo un suba (1,5%), mientras que el de la construcción se redujo un 4,5%.
- Los empleos industriales de la Provincia alcanzaron los 537.988 puestos de trabajo en el segundo trimestre de 2013, marcando un crecimiento del 0,9% frente al mismo trimestre del año pasado.

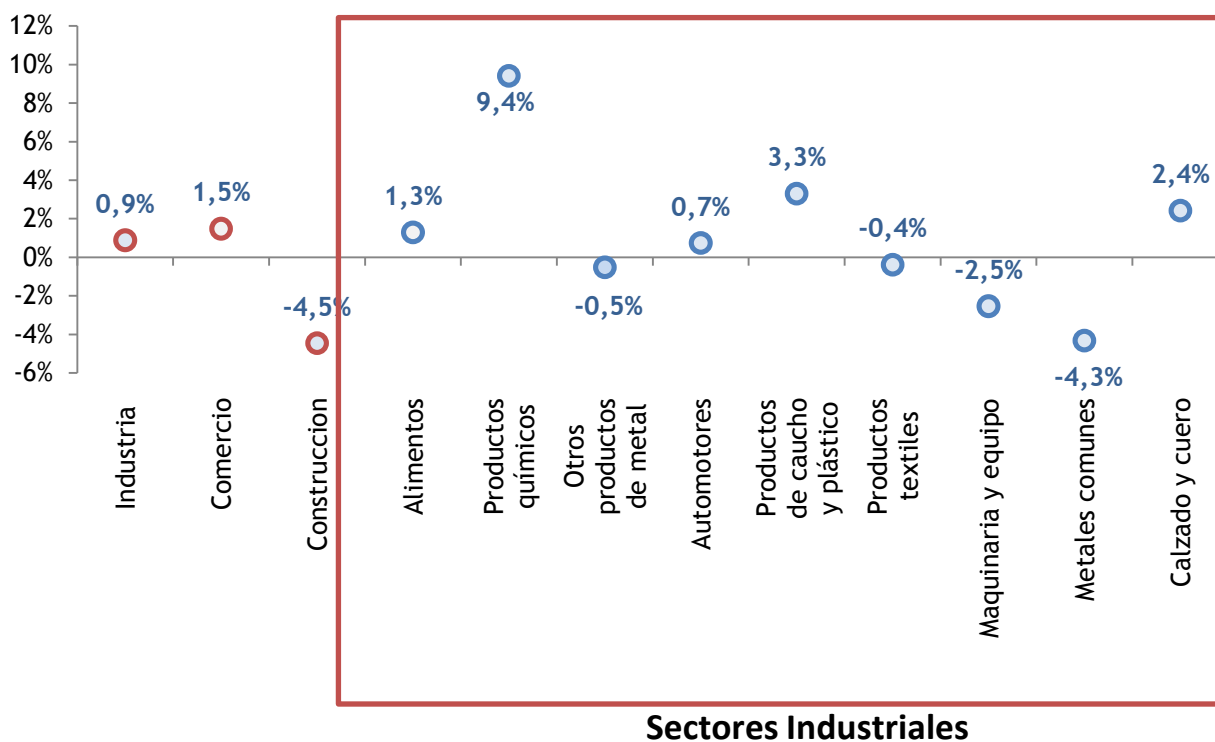
Evolución del empleo privado

(Var % interanual)

	2010 vs 2009	2011 vs. 2010	2012 vs. 2011
Pcia. de Buenos Aires	3,1%	4,6%	2,0%
	2010 vs 2009	2011 vs. 2010	2012 vs. 2011
Total País	2,7%	4,8%	1,2%

Evolución del empleo privado en la Provincia de Buenos Aires por principales sectores.

(Var % IIT 2013 vs IIT 2012)



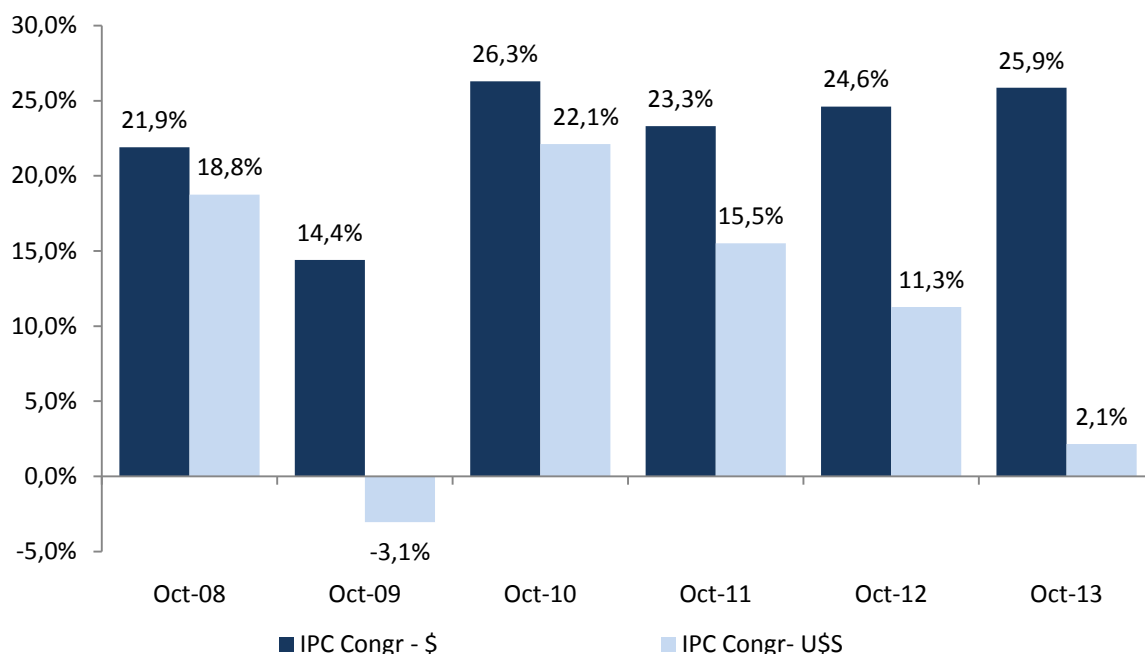
FUENTE: SIJyP y Ministerio de Trabajo de la Nación

Competitividad

- Los precios medidos según el IPC Congreso, que desde diciembre de 2013 comienza a utilizarse debido a que muchas provincias dejaron de publicar información, se incrementaron en 25,9% medidos en pesos en octubre, y se mantiene relativamente estable aunque con tendencia creciente. Los precios en dólares aumentaron un 2,1%, dando cuenta de una aceleración en el ritmo de inflación por arriba de la devaluación de la moneda local.

Evolución de los IPC congreso (promedio simple)

(Var % interanual)



FUENTE: abeceb.com en base a datos de IPC Congreso.

- Con respecto a los **principales costos** que enfrenta la industria, en su mayoría vienen mostrando fuertes subas, en especial en combustibles, costos logísticos y salarios.
- En Agosto 2013 las tarifas de gas industrial presentaron una variación interanual del 9,1%. El índice de costos de combustibles sufrió un crecimiento del 22,2% interanual en octubre, debido a la quita de subsidios para el transporte de cargas. Por otra parte, los salarios crecieron un 26,0% en pesos y en dólares un 2,3% (a octubre 2012).
- El precio monómico spot de la energía eléctrica tuvo una expansión interanual del 8,5% en octubre, mientras que en el acumulado avanzó 6,6%.
- La **tasa de interés para adelantos en cuenta corriente** fue en octubre de 18,5%, registrando una suba de 4,33 p.p. respecto al mismo mes del año pasado.

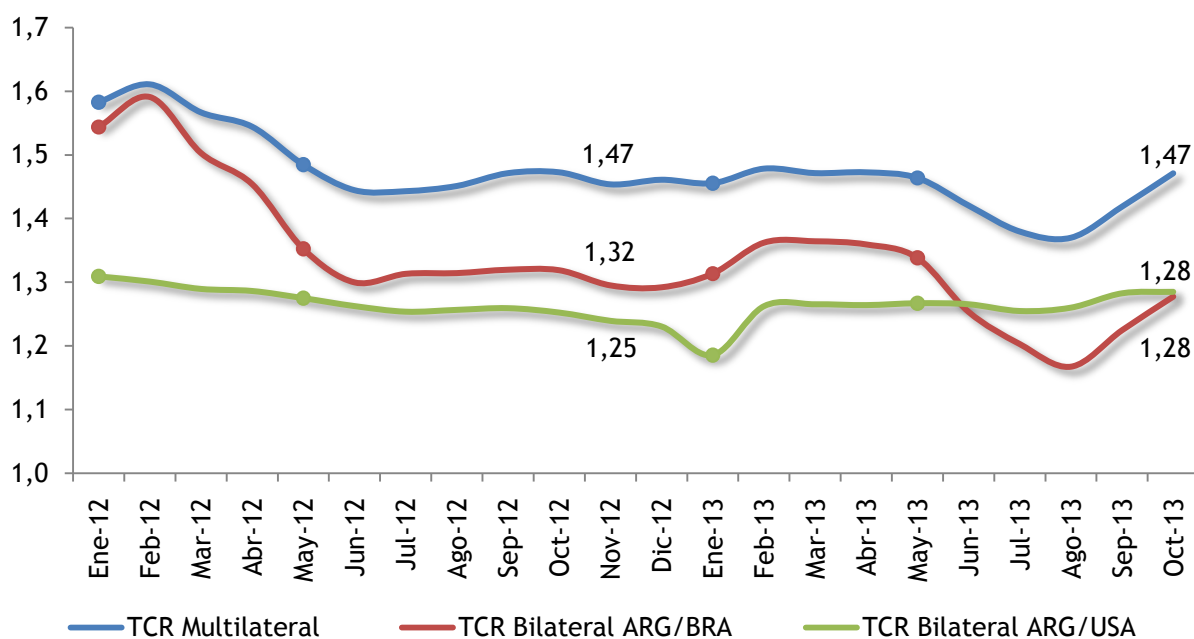
Evolución de los principales costos de la industria

CONCEPTO	Unidad	Último dato disponible	Var % Interanual	Var % acumulada
Coefficiente de Variación salarial	Índice 4T 2001 =100	oct-13	26,0%	24,9%
Costo Logístico (CEDOL)	Índice Base Dic-2001=100	oct-13	23,4%	25,9%
Costo de Combustible (FADEEAC)	Índice Base Dic-2001=100	oct-13	22,2%	20,9%
Gas - Tarifa Industrial Pcia de Bs.As,	(\$/m3)	ago-13	9,1%	12,2%
Precio energía eléctrica Monómico Spot	MWh/\$	oct-13	8,5%	6,6%
CONCEPTO	Unidad	Último dato disponible	Variación puntos % (interanual)	Variación puntos % (acumulada)
Tasa de interés de adelantos en C/C	p.p.	oct-13	4,33	2,28

- En el mes de octubre el TCR multilateral oficial se depreció un 0,1% en términos interanuales, dando señales de una continuidad en la tendencia al alza de los últimos meses.
- Mientras el tipo de cambio real bilateral con EE.UU. aceleró la suba al 2,6%, se observó una depreciación respecto de Brasil que alcanzó el 3,1%.

Tipo de cambio real

(Índice Base Dic-01=1)



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

Expectativas

- Según la encuesta de “Situación y expectativas del sector industrial” que elabora el INDEC, las respuestas tendieron a una estabilidad para noviembre de 2013.
- Las respuestas tienden hacia una estabilidad en todas las variables, pudiéndose destacar la perspectiva positiva sobre el aumento en las exportaciones y de la demanda interna.

Perspectivas para Noviembre de 2013 respecto de igual período del año anterior

Industria Manufacturera			
Variable	Expectativas para Noviembre de 2013 respecto del mes anterior		
	Aumentará	Será estable	Disminuirá
Demanda Interna	6,9%	88,1%	5,0%
Exportaciones	11,1%	81,8%	7,1%
Utilización de Capacidad instalada	5,3%	89,2%	5,5%
Personal (Dotación)	1,3%	97,7%	1,0%
Personal (Hrs. Trabajadas)	5,4%	91,6%	3,0%

FUENTE: INDEC

Inversiones Industriales en la Provincia (Septiembre 2013)

- Con inversión de \$32 millones, Vetanco inaugura una planta de productos farmacéuticos veterinarios en el partido bonaerense de General Rodríguez.
- King Agro pone \$24 millones en Campana. Con capitales propios y un Crédito del Bicentenario, la empresa comenzó a construir una nueva planta de botalones de fibra de carbono.
- Lanzan un Polo Eólico en el partido bonaerense de Florencio Varela. La iniciativa, que implica una inversión inicial de \$ 50 millones, está a cargo de un consorcio conformado por el Astillero Río Santiago, la empresa metalúrgica Calviño, la Universidad Nacional de La Plata y el Ministerio de Producción, Ciencia y Tecnología bonaerense.

FUENTE: Base de Anuncios de Inversión de abeceb.com

Perspectivas Económicas

Se plantean grandes desafíos a futuro a nivel global. La decisión de Política Monetaria de la FED es una de las claves.

- Estados Unidos crece gracias al consumo del sector privado. Los niveles de desempleo responden a un panorama favorable de recuperación; así continúan bajando a ritmo acelerado y la inflación permanece contenida. Sin embargo, para los primeros meses de 2014 se espera un ajuste monetario. La profundidad del mismo dependerá de las decisiones de la FED. Esto afectará al QE3 pero puede terminar alcanzando las tasas.

Los países emergentes quedan expuestos a las medidas del ajuste monetario de Estados Unidos. China sigue creciendo aunque a un ritmo menor, y Brasil enfrenta desafíos en su política económica.

- El ajuste monetario internacional puede agravar las inconsistencias que presenta la política económica de Brasil, caracterizada por el elevado gasto público y la dominancia monetaria que fuerza a un ajuste, manteniendo una política monetaria contractiva. La profundización de la salida de capitales está determinada por el ajuste monetario de la FED y el grado de aplicación de dicha política. El optimismo respecto de la economía brasileña se desinfla.
- China se desacelera a través de la inversión. Se mantiene el crecimiento a menor ritmo, gracias a un viraje a una estructura económica motorizada por el consumo. Mientras tanto, la demanda por alimentos y energía se mantiene.
- Los precios de los commodities se verán afectados por la menor liquidez a nivel mundial. Si bien el sostenimiento de los precios se produce gracias a la demanda China, la buena cosecha en el hemisferio norte junto al ajuste monetario tenderán a jugar en contra de los precios de las materias primas.

A nivel local, la economía está en un círculo vicioso del que sólo podrá salir si corrige los desbalances de fondo. El cambio y reformulación del área económica busca generar incentivos en las inversiones y las exportaciones. Pero aún no hay señales de políticas articuladas para bajar la inflación.

- Actualmente nos encontramos ante distorsiones en los precios relativos en torno a las tarifas energéticas y el tipo de cambio provocando un déficit fiscal que se suma a una mayor emisión monetaria, absorbida principalmente a financiar los subsidios a la energía.
- Esta dinámica provoca un aumento en la demanda de dólares que afecta a la brecha del dólar y provoca una caída en las reservas. Se suman que existen sectores que aceleran este proceso como es el electrónico, el turismo y combustible y energía. Así, presionan hacia una depreciación del dólar oficial. Todo este círculo termina con un aumento generalizado en el nivel de precios.
- El ajuste en la política monetaria de la FED impactará en la economía Argentina desde el punto de vista de los commodities, generando un menor ingreso en dólares

desde las exportaciones, aunque se observará un leve crecimiento en la campaña 2013/2014.

- El déficit fiscal alcanza los \$42.949 millones en el acumulado a octubre (neto de las rentas del BCRA y el ANSES) y las reservas acumulan una caída de U\$S 13.000 millones a mediados de diciembre, a pesar de las divisas que ingresaron en las últimas semanas con las inversiones de Chevron, el financiamiento de YPF y el acuerdo con las cerealeras.
- El cambio en el Gabinete buscará mejorar el clima de negocios e incentivar las exportaciones. Esto se observa desde el acuerdo con Repsol, la reapertura del canje, el lanzamiento de un nuevo IPC con asesoramiento del FMI, entre otros. A su vez, se continúa con las medidas que apuntan a restringir las importaciones, con una reducción que gira en torno a un 20% y un impuesto del 35% al turismo y extensión a la compra de moneda extranjera.
- Los subsidios a la energía alcanzan el 2,5% del PBI. Eliminar esta distorsión en los precios relativos permitiría reducir las importaciones energéticas y por consiguiente reducir la emisión monetaria. Para ello habrá que encarar un reconocimiento de tarifas que impactará en las canastas de consumo.
- En este marco, la actividad económica presentará un crecimiento moderado, entre distorsiones y ajustes, que estimamos en 1,5% para 2014. Los salarios reales permanecerán estancados: subirán en como lo haga la inflación. A nivel sectorial no habrá grandes ganadores. Algunos sectores con buenas estimaciones son la construcción, laboratorios, molienda de soja y lácteos, mientras que los más afectados serán metalmecánica y automotriz.

Variable	Detalle	2010	2011	2012	2013e	2014e
PIB Real	(Var % Prom. Anual)	9,4	6,8	0,9	3,0	1,5
Precios Minoristas	(Var % Anual Diciembre - estimación abeceb.com)	23,9	24,5	24,0	26,2	26,7
TCN Oficial	(Valor Diciembre - estimación abeceb.com)	4,0	4,3	4,9	6,3	8,0

FUENTE: abeceb.com