



Consejo Asesor para la
Competitividad Industrial

Informe Económico Mensual

N° 148

Noviembre 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 0,1% en septiembre y continúa estancada.

La actividad industrial se mantuvo estancada en septiembre por segundo mes consecutivo, al registrar una merma del 0,1%. Dentro del resultado heterogéneo, se destacaron las caídas en metalmecánica (-5,8%), alimentos y bebidas (-2,7%) y sustancias y productos químicos (-2,5%), que representan en conjunto el 50% del total.

La construcción mantiene un fuerte crecimiento.

En el mes de septiembre, la actividad de la construcción creció un 7,4%, lo que significó la sexta suba consecutiva. Todos los bloques mostraron una variación positiva, aunque los mayores aumentos se dieron en aquellos relacionados con la obra pública.

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 septiembre se verifican fuertes incrementos en el costo de salarios (+26,1%), logística (+23,2%) y combustibles (+23,0%). El precio de la energía en el mercado spot avanzó 32,2%.

Las expectativas se ubican en un rango neutro.

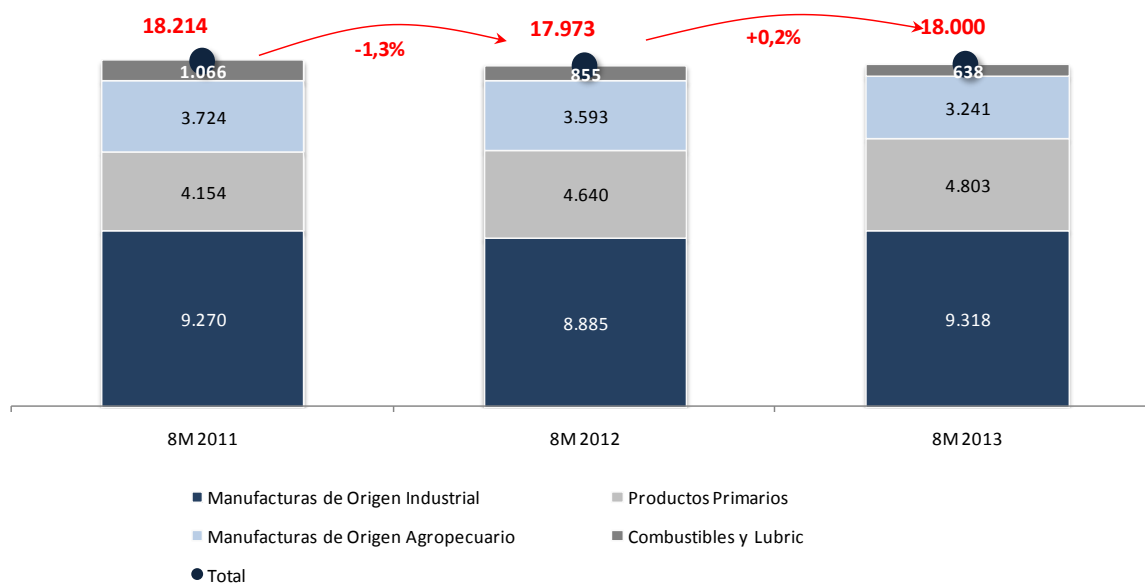
La mayoría de las empresas respondió que no prevé cambios en las variables económicas. Se espera una expansión de 3% del PBI para este año y del 1,4% para 2014.

Comercio exterior

Exportaciones de la Provincia de Buenos Aires

- Las exportaciones de la provincia de Buenos Aires alcanzaron U\$S 18.000 millones en el acumulado hasta Agosto, mostrando un crecimiento interanual del 0,2% (+U\$S 27 millones).
- Este crecimiento se explica principalmente por el repunte del rubro manufacturas de origen industrial (con un crecimiento en valor de U\$S 433 millones frente al acumulado del año pasado) y productos primarios (U\$S 163 millones).

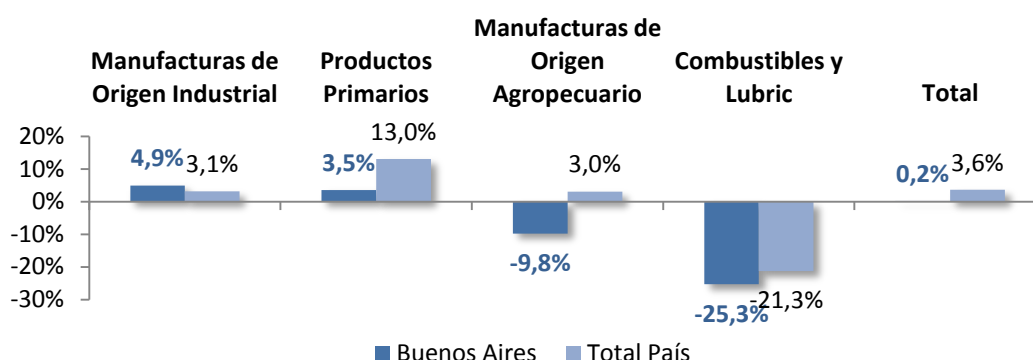
Exportaciones de la provincia de Buenos Aires. Acumulado anual. Grandes rubros y total. Millones de U\$S



FUENTE: abeceb.com sobre la base de INDEC

- En términos relativos, las exportaciones de las provincias se mantuvieron prácticamente constantes en contraste con el total nacional que creció un 3,6%. 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 (4,9% frente a 3,1% del total nacional), mientras que en el segundo crece menos que el total (3,5% frente a 13% 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 3,0%. En comparación, 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 8 meses de 2013.



FUENTE: abeceb.com sobre la base de INDEC

Apertura por rubros.

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

- Las ventas externas de productos primarios de la provincia tuvieron un crecimiento en valores del 3,5% en el acumulado hasta agosto, lo que representa un monto de U\$S 163 millones.
- Dicha recuperación se explica por las mayores ventas de maíz y en menor medida de cebada y soja, dado el crecimiento de la cosecha de la última campaña respecto a la de 2011/12. En especial, en lo que respecta a maíz y cebada. 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 69,7% en estos ocho meses, que se relaciona con la caída de los saldos exportables tras una campaña 2012/13 muy floja debido a menores incentivos frente a otros cultivos.
- Para el resto de los productos primarios se destaca una leve recuperación de las exportaciones de miel y de pescado.

Exportaciones de Productos Primarios - Buenos Aires

(En millones de U\$S)

CONCEPTO	Millones de U\$S		
	8M2012	8M 2013	Var. % a/a
Total	4.640	4.803	3,5%
Maíz	1.276	1.915	50,1%
Soja	949	1.221	28,6%
Cebada	613	771	25,6%
Trigo	1.419	430	-69,7%
Pescados	81	84	3,1%
Miel	74	79	6,6%
Resto PP	227	304	34,2%

FUENTE: INDEC

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

- Las ventas externas de MOA de la provincia vienen sufriendo una contracción del 9,8% en el acumulado hasta agosto, lo que implica una merma de U\$S 352 millones. Esto se encuentra explicado principalmente por el menor valor exportado de aceites de girasol, cuya caída llega casi al 47,6%.
- 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 aceite de girasol.
- Por otra parte, se destaca el crecimiento del rubro Otros Subproductos de Soja (18,6%), en especial harinas y Pellets.

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

(En millones de U\$S)

CONCEPTO	Millones de U\$S		
	8M2012	8M 2013	Var. % a/a
Total	3.593	3.241	-9,8%
Bovinas	452	422	-6,6%
Subproductos oleaginosos de soja	343	407	18,6%
Pieles y cueros preparados	334	319	-4,4%
Aceite de girasol	486	254	-47,6%
Resto de los productos de molinería	228	247	8,4%
Aceite de soja	223	172	-22,8%
Resto MOA	1.528	1.420	-7,1%

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 4,9%, y es el rubro más dinámico de la provincia que alcanza un monto de U\$S 9.318 millones.
- Este crecimiento se explica de manera exclusiva por las mayores ventas al exterior de vehículos automotores (+22,9%), 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, farmacéuticos y artículos de perfumería y cuidado personal.

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

(En millones de U\$S)

CONCEPTO	Millones de U\$S		
	8M2012	8M 2013	Var. % a/a
Total	8.885	9.318	4,9%
Vehículos autom3viles terrestres	3.643	4.478	22,9%
Materias pl3sticas y artificiales	752	687	-8,7%
Tubos y ca3os de fundici3n, hierro o acero	690	528	-23,4%
Productos farmac3uticos	419	436	4,1%
Resto de los productos diversos de las industrias qu3micas	322	405	25,6%
Aceites esenciales y reinosidos (perfume, cosm3tica, tocador)	386	387	0,1%
Resto MOI	2.673	2.396	-10,3%

FUENTE: INDEC

Total Pa3s - Balanza Comercial

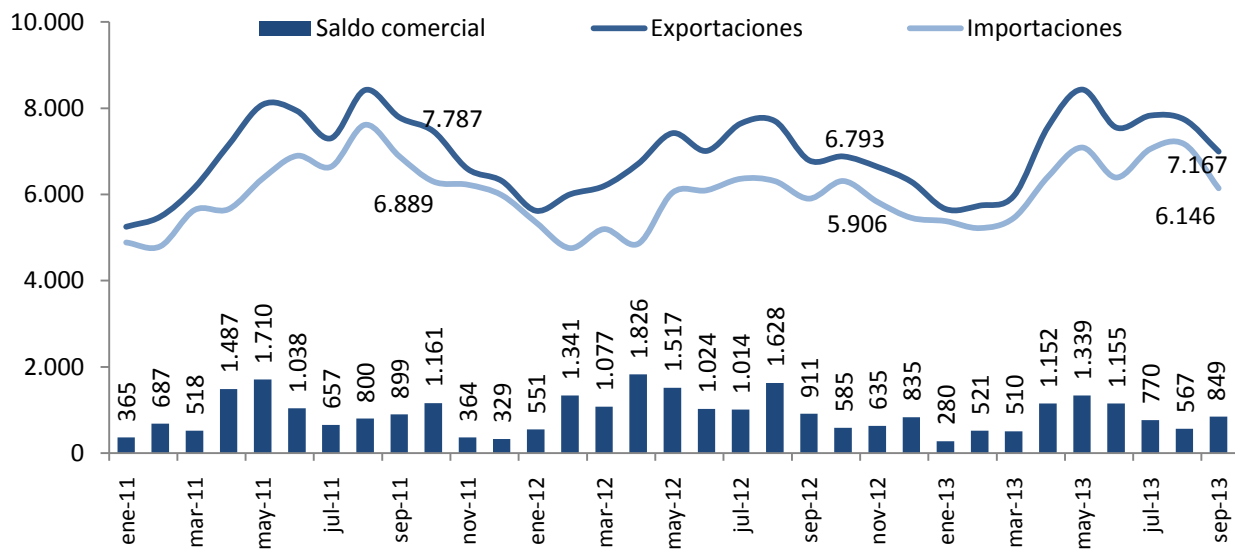
- El dato de septiembre arroja un incremento interanual del 3,0% en las exportaciones de septiembre para el total del pa3s. El rubro MOA creci3 (21,5%), y logr3 compensar la ca3da en los rubros restantes. Sin embargo, los registros de importaci3n (+4,1%) muestran que contin3an con su tendencia positiva, contrarrestando el efecto del aumento en las exportaciones. As3, el saldo comercial muestra un comportamiento negativo (-4,3%) de U\$S 849 millones.
- A nivel de grandes rubros, se destaca la significativa baja en combustibles y lubricantes (-30,1%), mientras que PP (-4,8%) y MOI (-2,6%) cayeron a un ritmo inferior. Dentro de la suba registrada en MOA, se observaron aumentos en casi todos los rubros, a excepci3n de productos de moliner3a, lanas elaboradas y hortalizas, legumbres y frutas. Entre las MOI, fuertes ca3das para exportaciones de cuero, marroquiner3a y calzado; metales preciosos, materias pl3sticas, metales comunes y sus manufacturas; m3quinas, aparatos y materiales el3ctricos y Resto de manufacturas de origen industrial.
- A nivel acumulado, las exportaciones crecieron un 3,9% en el per3odo enero-septiembre, principalmente como consecuencia de la expansi3n (12,3%) de las ventas externas de productos primarios y de los rubros MOA (6,1%) y MOI (2,8%). Estos rubros lograron compensar el fuerte descenso de combustibles y lubricantes (-25,6%). Por su parte, y como consecuencia del aumento de las importaciones (10,7%), el saldo comercial totaliz3 U\$S 7.143 millones, un 30,0% menor que en igual periodo del a3o pasado.

(En millones de U\$S)

	sep-13	Var % ia		Acum. 2013	Var % ia	
Exportaciones *	6.995	▲	3,0%	63.480	▲	3,9%
Productos primarios	1.411	▼	-4,8%	17.004	▲	12,3%
Manufacturas de origen agropecuario	2.864	▲	21,5%	22.180	▲	6,1%
Manufacturas de origen industrial	2.317	▼	-2,6%	20.450	▲	2,8%
Combustibles y Lubricante	403	▼	-30,1%	3.846	▼	-25,6%
Importaciones	6.146	▲	4,1%	56.337	▲	10,7%
Saldo comercial	849	▼	-4,3%	7.143	▼	-30,0%

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

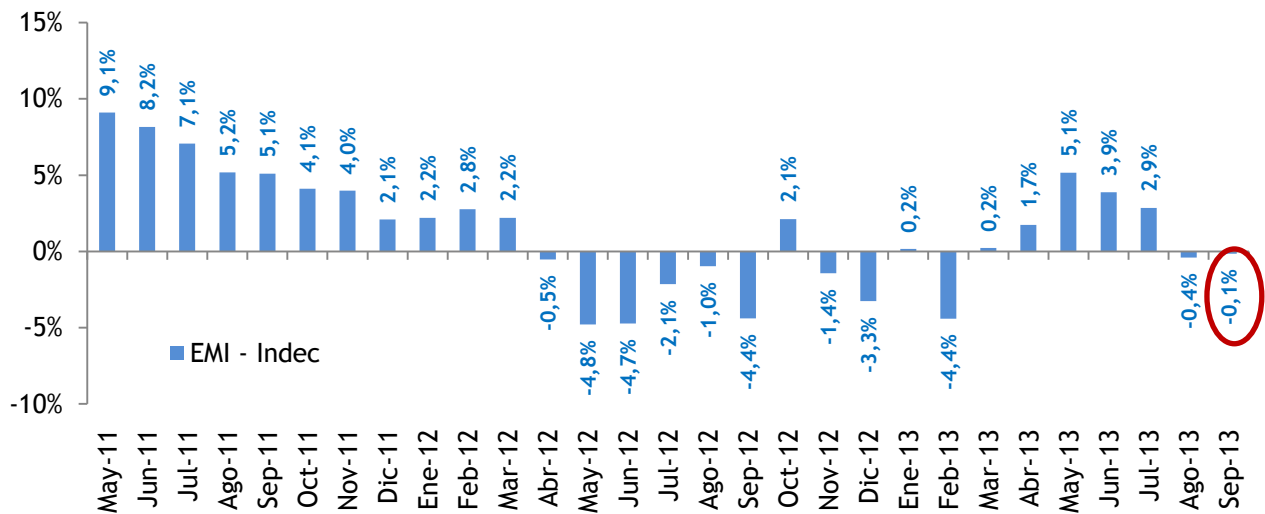
Actividad Industrial

Total país

- En septiembre, la actividad industrial volvió a reflejar un virtual estancamiento, dado que registró una caída de 0,1%.

Evolución de la actividad Industrial

(Var % a/a)

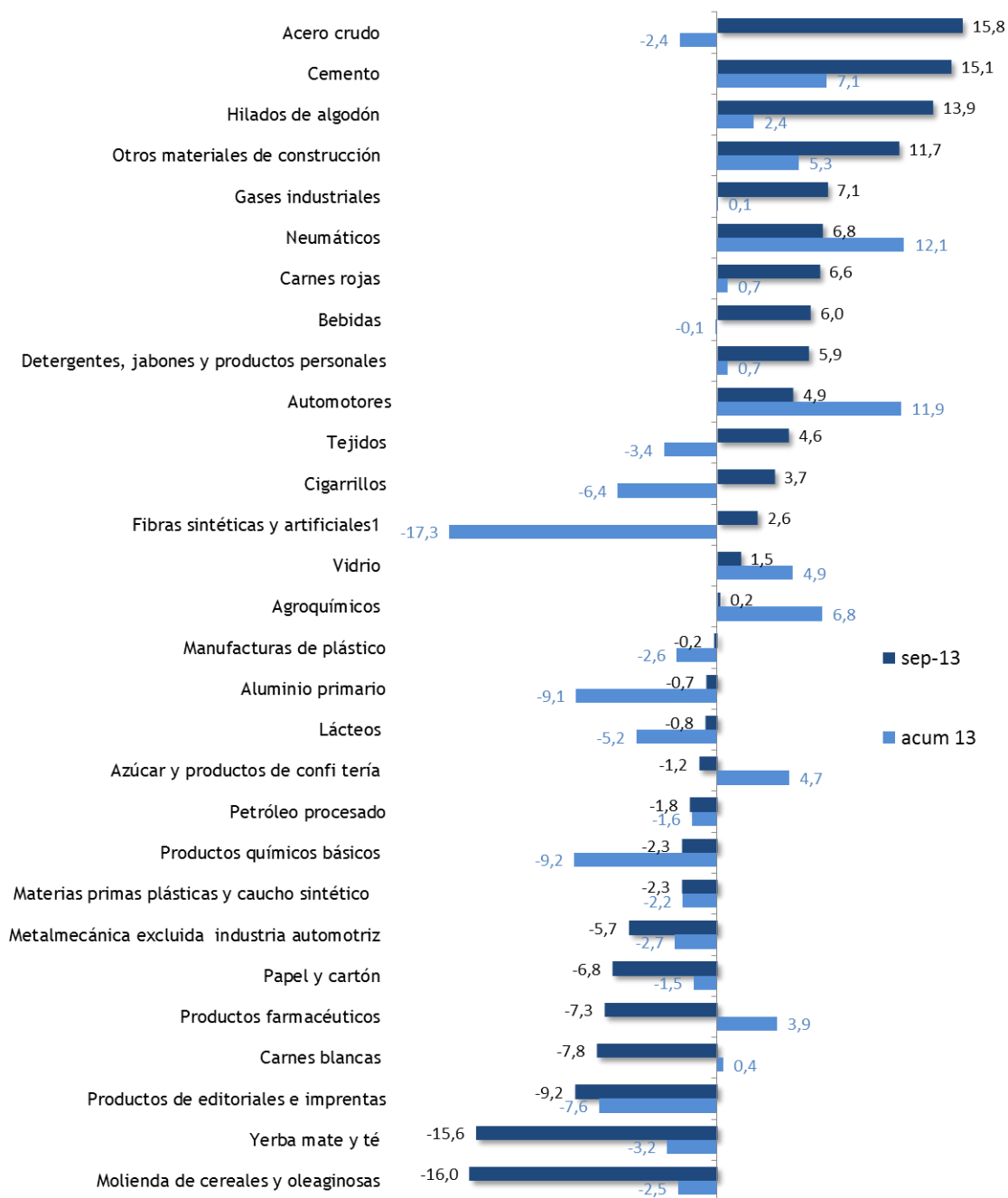


FUENTE: INDEC

- El pobre desempeño industrial en septiembre estuvo relacionado con un resultado heterogéneo a nivel desagregado. Las mayores subas se dieron en metálicas básicas (+12,3%), minerales no metálicos (10,7%), productos textiles (6,4%) y vehículos automotores (4,9%). Además, productos del tabaco mostró un avance del 3,7%, al igual que caucho y plástico (1,2%).
- Por el otro lado, si bien las principales mermas se dieron en Edición e Impresión (-9,1%) y Papel y Cartón (-6,8%), se destacan las bajas en Metalmecánica (-5,8%), Alimentos y Bebidas (-2,7%) y Sustancia y productos químicos (-2,5%), dado su peso en el total. Además, cayó refinación y petróleo (-1,7%).
- En el total del índice, seis rubros subieron interanualmente, mientras que los restantes seis registraron una merma.
- En términos acumulados, la actividad industrial refleja un aumento del (1,0%) en lo que va del año. Esto se debe a los únicos tres rubros con variaciones positivas: vehículos automotores (+11,9%), minerales no metálicos (+5,8%) y sustancias y productos químicos (+1,3%), que juntos tienen un peso mayor al 30% en el total de la industria. Entre los restantes bloques con una participación relevante en el total, se destacan las caídas en metálicas básicas (-0,2%), metalmecánica (-2,7%) y alimentos y bebidas (-0,9%). La merma más elevada corresponde a Edición e Impresión (-7,6%).

Principales Variaciones de la Producción Manufacturera en Argentina

(Var interanual septiembre de 2013 y acumulada 2013)



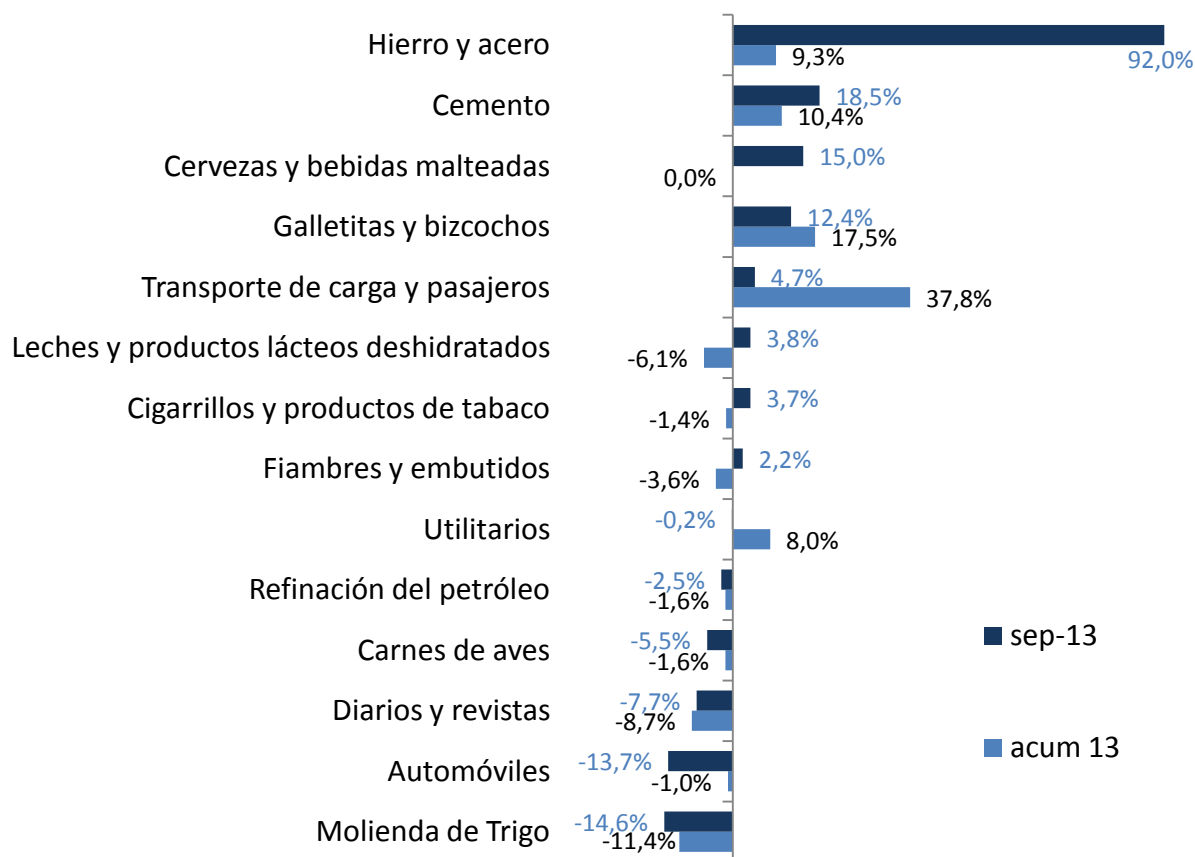
FUENTE: INDEC

Provincia de Buenos Aires

- La actividad industrial de la Provincia de Buenos Aires creció en promedio 3,7% en septiembre, con un registro positivo para 8 de los 14 rubros que componen el análisis.
- Entre los más dinámicos en septiembre, figuran hierro y acero (+92,0%), cemento (+18,5%), cerveza y bebidas malteadas (+15,0%) y galletitas y bizcochos (+12,4%). Para el acumulado del año, resaltan transporte de carga y pasajeros (+37,8%), galletitas y bizcochos (+17,5%), cemento (+10,4%) y utilitarios (+8,0%).
- Refinación y Petróleo encontró una merma de -2,5% en septiembre, mientras en agosto se encontraba subiendo interanualmente a +0,2%.
- En cuanto a las bajas, molienda de trigo (-14,6%) y automóviles (-13,7%) fueron las más destacadas de septiembre siendo molienda la merma más destacado del acumulado del año, y le siguen en esta caída Diarios y Revistas (-8,7%) y lácteos (-6,1%) en el acumulado.

Producción Manufacturera en Provincia de Buenos Aires

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



FUENTE: Dirección Provincial de Estadística

Capacidad Instalada

- El nivel general de la industria mostró un 75,2% de uso de la capacidad instalada en el mes de septiembre, dando cuenta de una nueva merma, esta vez de 0.6 p.p respecto del mismo mes del año anterior.
- De los 12 rubros que mide el INDEC, seis de ellos han registrado caídas interanuales en la utilización durante el mes de septiembre. En tanto que seis segmentos registraron aumentos de los usos de la capacidad existente: metálicas básicas (9,1 p.p.), minerales no metálicos (7,5 p.p), Productos Textiles (5,1 p.p), Vehículos automotores(2,2 p.p), Productos del tabaco(0.6 p.p), por último, Caucho y plástico (0,3 p.p)
- En los nueve meses del año, la utilización de la capacidad instalada se encontró en un promedio de 72,2%.

Utilización de la Capacidad Instalada (En %)

Sector	Sep-13	Promedio 2013	Var. Interanual (p.p.)
Refinación de petróleo	89,2	83,8	-1,6
Minerales no metálicos	85,6	80,9	7,5
Productos textiles	84,2	75,1	5,1
Industrias metálicas básicas	83,8	77,7	9,1
Papel y cartón	80,6	79,4	-5,8
Edición e impresión	76,8	72,8	-7,7
Caucho y plástico	76,7	75,3	0,3
Vehículos automotores	75,3	70,2	2,2
Nivel general	75,2	72,2	-0,6
Productos alimenticios y bebidas	72,5	68,7	-3,0
Sustancias y productos químicos	72,5	74,8	-2,5
Productos del tabaco	64,2	66,8	0,6
Metalmecánica excluida industria automotriz	61,8	59,9	-3,8

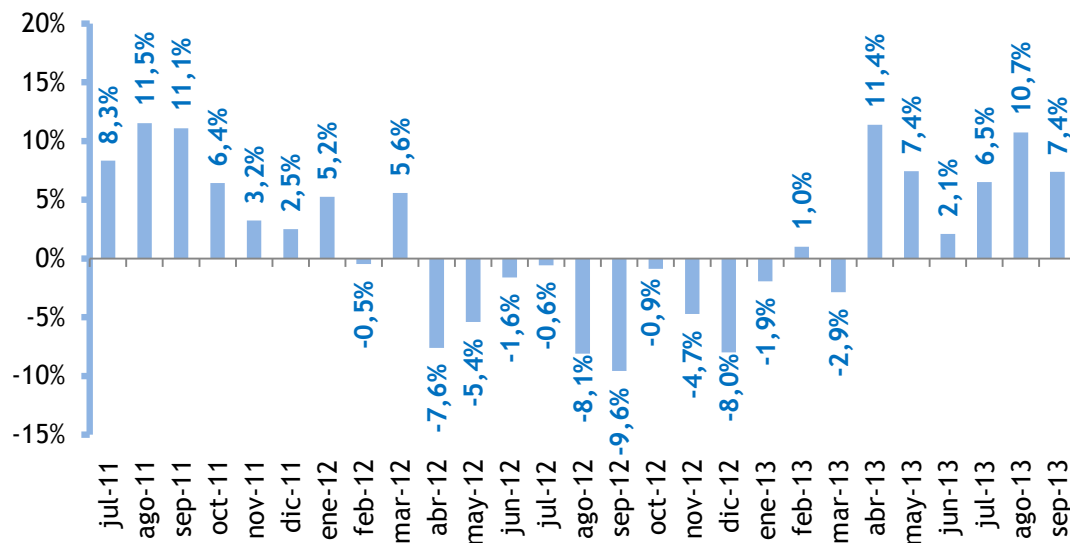
FUENTE: INDEC

Construcción

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

Evolución de la actividad de la Construcción - ISAC

(variación interanual- Índice base 2004 = 100)



- En el mes de septiembre, todos los bloques analizados presentaron subas interanuales. La más representativa es el bloque de Obras Viales (14,2%) y la menor, Construcciones Petroleras (2,7%) que logra repuntar las caídas que desde julio presentaba. Los demás bloques con aumentos son Edificios para Viviendas (4,7%) y para Otros Destinos (9,5%); y Otras Obras de Infraestructuras (14,0%).
- En el acumulado de los nueve meses, Construcciones petroleras sigue con una merma (-2,0%) aunque en menor medida gracias al repunte interanual de septiembre. Todos los demás bloques, siguen con números positivos en el acumulado. El más importante sigue siendo Otras Obras de Infraestructura (8,8%), seguido por Obras viales (6,9%) y Edificios para Otros Destinos (5,7%), a tono con el año electoral.

Rubros - ISAC

(Var % acumulada 9m 2013 e interanual Sep-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
Sep-13	7,4%	4,7%	9,5%	2,7%	14,2%	14,0%
Acum. 2013	4,6%	3,6%	5,7%	-2,0%	6,9%	8,8%

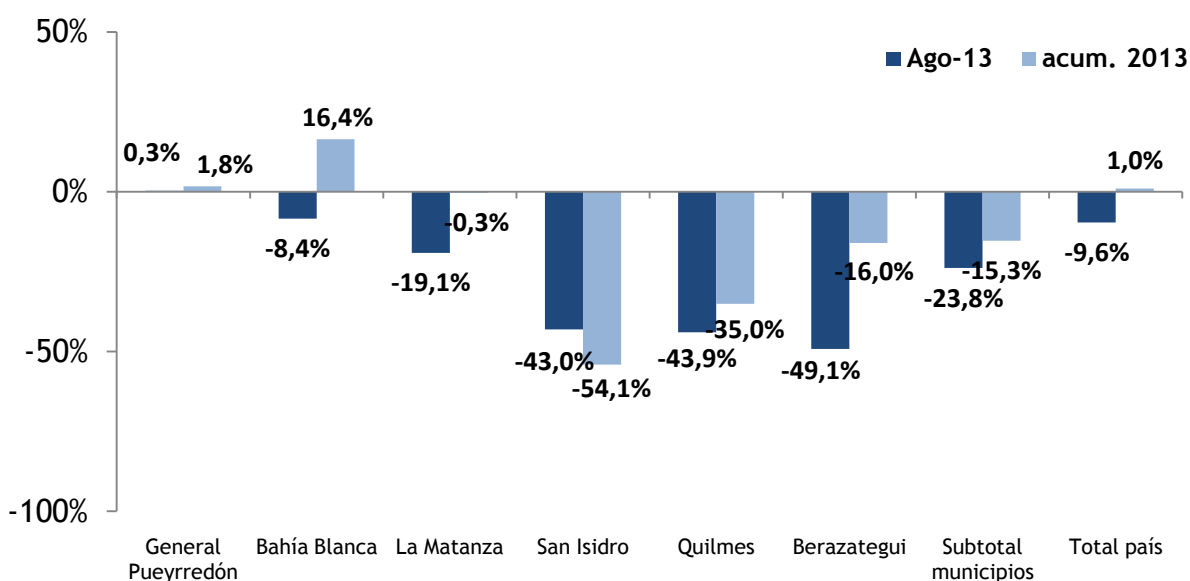
FUENTE: INDEC

Provincia de Buenos Aires

En cuanto a la superficie permitida para la Provincia de Buenos Aires, y a excepción de General Pueyrredón (0,3%) que reflejó un aumento, todos los municipios presentaron una merma en términos interanuales, con una homogeneidad en términos relativos entre Berazategui (-49,1%), Quilmes (-43,9%) y San Isidro (-43,0%).

En términos acumulados, el municipio que sigue acrecentando la caída es San Isidro (-54,1%), seguido por Quilmes (-35,0%). Por su parte, y a pesar de la baja de agosto, Bahía Blanca (+16,4%) sigue creciendo en el acumulado. Junto con Pueyrredón (1,8%), son los únicos dos municipios con valores acumulados positivos.

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 acompañado por una caída a nivel nacional del 9,6%.
- Por otra parte, los despachos de cemento registraron un fuerte incremento del 8,7% en el mes de agosto 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, el 86,4% de las empresas que realizan principalmente obras privadas cree que el nivel de actividad no cambiará en el próximo mes, en tanto que el 9,1% 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 la porción que estima que existirá un aumento de la actividad (36,7%). Por su parte, el 43,3% proyecta que no habrá cambio en el próximo trimestre.

¹ Únicos municipios con información disponible en el presente mes para realizar el análisis

¿Cómo cree evolucionará la actividad de su empresa durante el cuarto trimestre del año?

	Empresas que realizan principalmente Obras Privadas			Empresas que realizan principalmente Obras Públicas		
	Disminuirá	No cambiará	Aumentará	Disminuirá	No cambiará	Aumentará
IV Trim. 2013	9,5	71,5	19,0	20,0	43,3	36,7

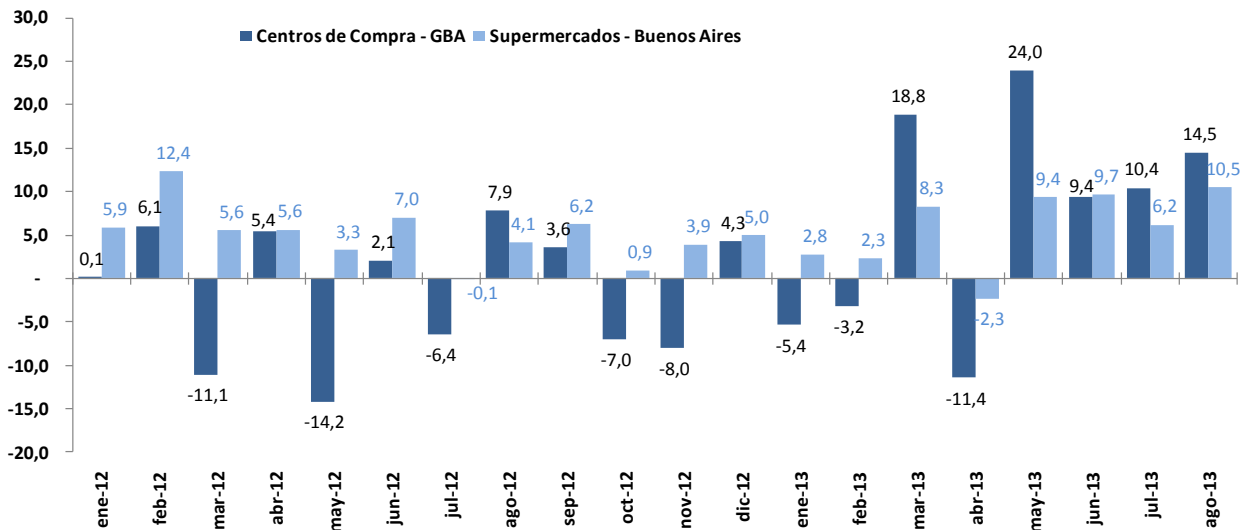
FUENTE: INDEC

Consumo - Provincia de Buenos Aires

- Las ventas de supermercados de la provincia aumentaron en términos reales en el mes de agosto (10,5%), consolidando la suba del mes anterior. En el caso de los *shoppings*, se observó un incremento del 14,5% en agosto 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 primer trimestre de 2013, aumentó en un 0,5% 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 (+17,6%), productos químicos (+10,8%) y productos del petróleo (+8,7%). Por otra parte el rubro de comercio al por mayor y menor obtuvo un suba (1,8%), mientras que el de la construcción se redujo un 6,0%.
- Los empleos industriales de la Provincia alcanzaron los 541.077 puestos de trabajo en el primer trimestre de 2013, marcando un crecimiento del 1,2% frente al mismo trimestre del año pasado.

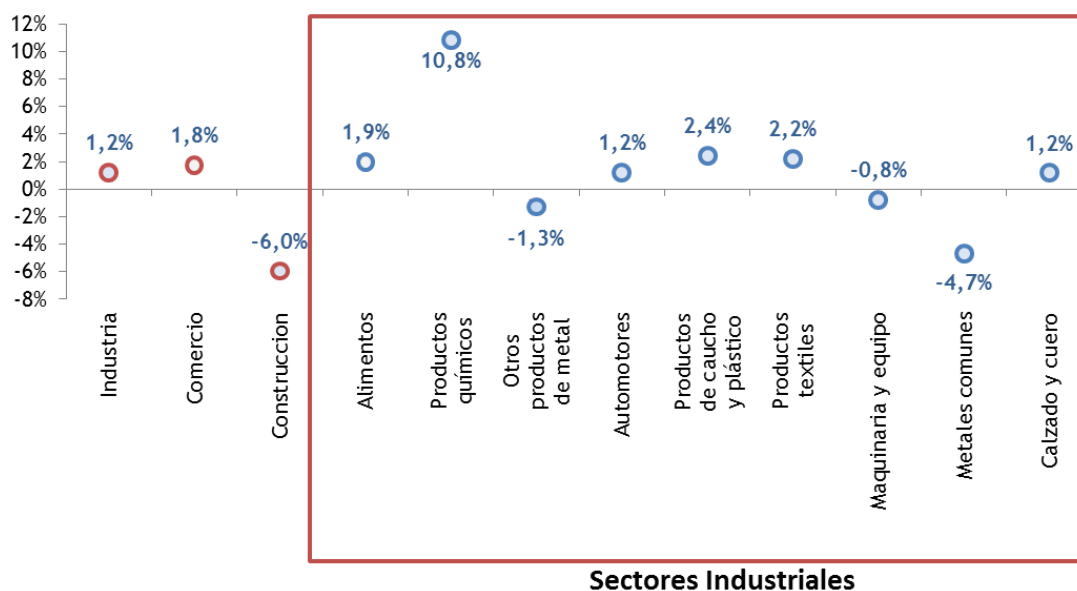
Evolución del empleo privado

(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 % IT 2013 vs IT 2012)



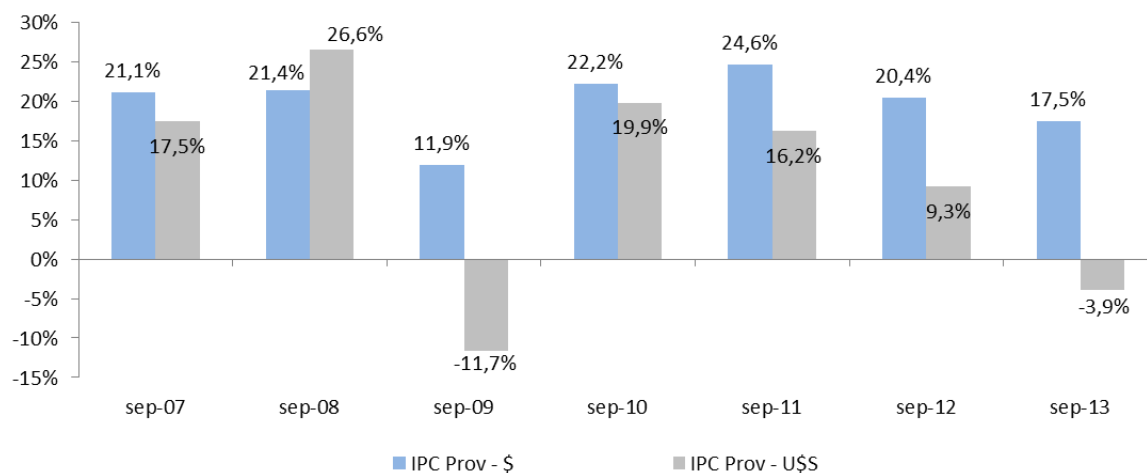
FUENTE: SIJyP y Ministerio de Trabajo de la Nación

Competitividad

- Los precios, medidos ponderando los IPC de las distintas provincias, se incrementaron en 17,5% medidos en pesos en septiembre, y se mantiene relativamente estable aunque con tendencia decreciente. En tanto que los precios en dólares se redujeron un 3,9%, dando cuenta de una aceleración en el ritmo de devaluación de la moneda local.

Evolución de los IPC provinciales (promedio simple)

(Var % interanual)



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

- Con respecto a los **principales costos** que enfrenta la industria, en su mayoría vienen mostrando fuertes ajustes, 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 23,0% interanual en septiembre y del 20,7% en el acumulado 2013, debido a la quita de subsidios para el transporte de cargas. Por otra parte, los salarios crecieron un 26,1% en pesos aunque cayeron un 3,1% en dólares (a septiembre 2012), debido al aumento en el ritmo de devaluación del tipo de cambio.
- El precio monómico spot de la energía eléctrica tuvo una fuerte expansión interanual del 32,2% en septiembre, mientras que en el acumulado avanzó 6,4%.
- 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

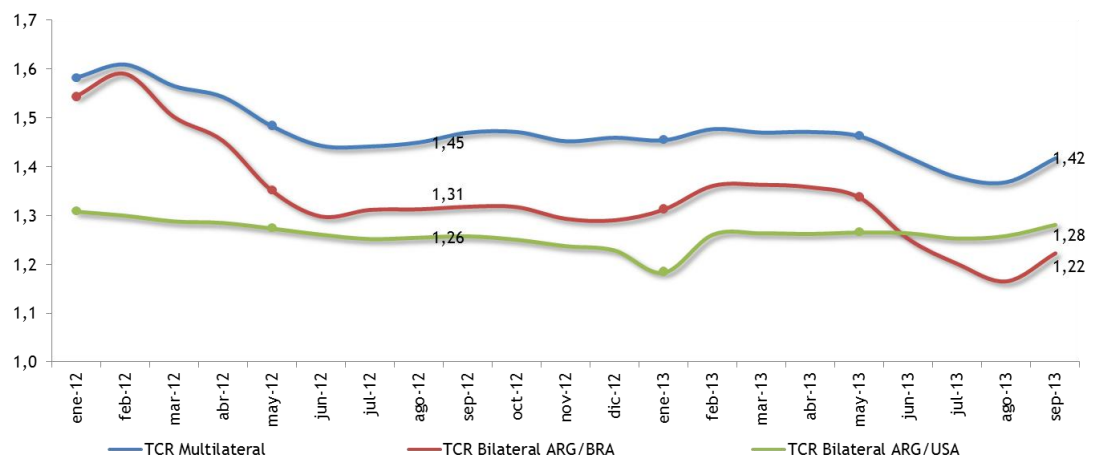
CONCEPTO	Unidad	Último dato disponible	Var % Interanual	Var % acumulada
Coefficiente de Variación salarial	Índice 4T 2001 =100	sep-13	26,1%	24,7%
Costo Logístico (CEDOL)	Índice Base Dic-2001=100	sep-13	23,2%	26,2%
Costo de Combustible (FADEEAC)	Índice Base Dic-2001=100	sep-13	23,0%	20,7%
Gas - Tarifa Industrial Pcia de Bs.As,	(\$/m3)	ago-13	9,1%	12,2%
Precio energía eléctrica Monómico Spot	MWh/\$	sep-13	32,2%	6,4%

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 septiembre el TCR multilateral oficial se apreció un 3,6% en términos interanuales, dando señales de una continuidad en la tendencia bajista de los últimos meses.
- Mientras el tipo de cambio real bilateral con EE.UU. aceleró la suba al 1,9%, se observó una depreciación respecto de Brasil que alcanzó el 7,2%.

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 el cuarto trimestre de 2013.
- Las respuestas se reorientaron hacia la expectativa de que se mantendrán estables todas las variables, pudiéndose destacar la perspectiva positiva sobre el aumento en las exportaciones y de la demanda interna.

Perspectivas para IV Trimestre 2013 respecto de igual período del año anterior

Industria Manufacturera			
Variable	Expectativas para IV Trim. 2013 respecto de IV Trim. 2012		
	Aumentará	Será estable	Disminuirá
Demanda Interna	14,1%	74,8%	11,1%
Exportaciones	21,9%	60,9%	17,2%
Utilización de Capacidad instalada	11,1%	77,3%	11,6%
Personal (Dotación)	1,1%	97,1%	1,8%
Personal (Hrs. Trabajadas)	8,1%	81,8%	10,1%

FUENTE: INDEC

Inversiones Industriales en la Provincia (Septiembre 2013)

- El CEO en Argentina de la empresa Huawei, Lu Qiang, le anunció hoy a la ministra de Industria, Débora Giorgi, que la empresa china de tecnología invertirá 20 millones de dólares para mudar su sede regional desde San Pablo, Brasil; a Buenos Aires, lo que generará 200 nuevos puestos de trabajo en el país.
- La empresa de herramientas manuales y eléctricas Stanley Black & Decker anunció que invertirá 100 millones de pesos en dos plantas en las provincias de San Luis y Buenos Aires, que le permitirán crear 120 puestos de trabajo, sustituir importaciones y exportar a la región.
- La empresa Industria Arena Tandil inauguró una nueva planta de recapado de neumáticos Michelin en la ciudad de Tandil, Provincia de Buenos Aires. El emprendimiento implicó una inversión de \$ 10 millones.

FUENTE: Base de Anuncios de Inversión de abeceb.com

Perspectivas Económicas

El acuerdo en EEUU sobre el techo de la deuda trajo alivio. Europa parece haber tocado fondo, aunque la situación es muy heterogénea entre países.

- Estados Unidos consolida una recuperación liderada por el consumo privado en un contexto de ajuste del gasto. Las peleas partidarias por el presupuesto agregan ruido innecesario, aunque es positivo que se haya llegado a un acuerdo para evitar el default. El desempleo sigue por encima de la meta y la inflación contenida. Se aguarda el comienzo del retiro del QE3 que se anticipaba para septiembre pero se pospuso.
- La eurozona salió de la recesión en el segundo trimestre de 2013 aunque el desempeño continúa siendo a dos velocidades. La periferia sigue atravesando una depresión.

Los países emergentes se muestran mejor que en 2012, pero lejos del desempeño registrado en años anteriores.

- Brasil deberá resolver las inconsistencias en un marco de débil crecimiento, y dominancia monetaria, y con una alta exposición al posible cambio de ciclo mundial que traería el retiro de los estímulos de la FED.
- China marca una re-dinamización del nivel de actividad en el segundo semestre aunque la foto general es la de un “soft landing”. La política de estímulos implementados a mitad de año parece haber tenido efecto. Se espera un crecimiento de 7,5% para 2013 y una moderada desaceleración para 2014. Continuarán las dificultades del “switch” al modelo de consumo doméstico.

A nivel local, la economía requiere de correcciones a los problemas de precios relativos originados en una política fiscal distorsiva. A la restricción externa se sumó una restricción política. Se mantendrá el crecimiento moderado en la actividad.

- Actualmente nos encontramos ante un escenario de grandes distorsiones en los precios relativos, que impactan en un marcado deterioro fiscal y de la cuenta corriente. Los principales son, las tarifas energéticas y el tipo de cambio.
- En lo fiscal, los subsidios energéticos alcanzarán un 2,5% del PBI, y el resto no ayuda. Se aceleraron los gastos para obra pública, se subió el piso de ganancias y se corrigieron las categorías del monotributo. Se espera que este año finalice con un déficit primario de 0,1% del PBI.
- En la cuenta corriente, las restricciones a las importaciones no alcanzan para evitar la caída del superávit, dado que el aumento de las importaciones energéticas y de

vehículos más que compensan el crecimiento de las exportaciones. En servicios, la brecha cambiaria impactó en un significativo aumento del déficit por turismo.

- Las reservas operan como variable de ajuste pero tienen un límite. En 2013 acumulan una caída de U\$S 8.596 millones, más que en 2011 cuando no había cepo y se pagaba cupón. El déficit de turismo y energético explican la caída.
- A la restricción externa se sumó la restricción política. Luego de la derrota en las PASO, se redujo el margen de maniobra del Gobierno.
- Nuestro escenario de base para el corto plazo, es que se realicen algunas correcciones aunque en el margen e impuestos por la realidad económica. En este sentido, se espera que se retome el ajuste de tarifas energéticas, alguna corrección en la tendencia a la apreciación, mayores medidas restrictivas a los canales de fuga (turismo) y nuevas fuentes de ingreso de dólares (ya sea por medio de financiamiento o por inversión)
- En este marco, la actividad económica presentará un crecimiento moderado, entre distorsiones y ajustes, que estimamos en 1,4% para 2014.

Variable	Detalle	2010	2011	2012	2013e	2014e
PIB Real	(Var % Prom. Anual)	9,4	6,8	0,9	3,0	1,4
Precios Minoristas	(Var % Anual Diciembre - estimación abeceb.com)	23,9	24,5	24,0	25,7	23,8
TCN Oficial	(Valor Diciembre - estimación abeceb.com)	4,0	4,3	4,9	6,1	7,6

FUENTE: abeceb.com