

Informe Sector
Manufacturing
Argentina
¿Es el fin de la
tormenta externa?

Contenido

1.	Introducción	5
2.	Contexto macroeconómico y político	7
	a. El marco internacional	7
	b. Argentina	8
3.	Manufacturing en Argentina	11
	a. La actualidad de la industria	11
	b. Sectores	17
	i. Automotriz	17
	- Fabricantes de autos	18
	- Autopartistas	22
	ii. Agroquímicos	25
	iii. Cemento	28
	iv. Papel y cartón	31
	v. Acero y aluminio	34
	Box: Green shots en la economía norteamericana	38

No es más el turno
de la depresión
o del crecimiento.
Este es “su” turno y
el de “su” compañía

1. Introducción

Con el corte de impresión de este informe, comienzan a verse señales opuestas sobre el avance de la crisis económica mundial; mientras la Reserva Federal de Estados Unidos da indicios del tan esperado “rebote” y de que es probable que se haya tocado fondo con la recesión, las ventas minoristas en ese país caen, pero se reciben noticias esperanzadoras de las dos principales economías de Europa, Alemania y Francia, que muestran una reversión de la tendencia y por primera vez, luego de la crisis, un crecimiento de su producto bruto. Los mercados financieros globales comenzaron a dar muestras de estabilización. Si bien no existe consenso sobre la velocidad y fortaleza de la recuperación de la economía norteamericana (y, por ende, de la global en general), todo parece indicar que lo peor de la crisis ya habría pasado.

Este avance de los mercados financieros ha repercutido también en los precios de los commodities, los cuales muestran una recuperación sorprendente en los últimos meses, lo que es buena noticia para la Argentina.

En el medio, la “montaña rusa” continúa para muchos sectores, mientras que otros ya empiezan a posicionarse y a mirar adelante para ver cómo sigue la historia.

Entonces: ¿Cuál es el movimiento correcto para su organización? ¿Destinar recursos a ganar mercado o continuar eficientizando y “aligerando” la operación?

Cada organización debe elegir su propio camino, pero hay realidades que afectan a todas las compañías en esta nueva coyuntura; inversión en crecimiento, manejar la eficiencia, manejar el riesgo y cumplir con sus compromisos.

No es el turno de la depresión o el del crecimiento. Este es su turno y el de su compañía.

Cada organización enfrenta sus propios desafíos y oportunidades dentro de su industria. Con esta publicación del “Informe Sector Manufacturing” preparada por el Departamento de Economía de Deloitte Argentina liderado por Luis Secco, continuamos con la serie de publicaciones semestrales que buscan dar información a los sectores económicos argentinos y a inversores extranjeros sobre la marcha, indicadores y tendencias de la Industria Manufacturera, para asistirlos en la búsqueda de respuestas para estos interrogantes y para muchos otros que seguramente irán surgiendo.

Esperamos que esta herramienta les sea útil y quedamos a su disposición para poder asistirlos en la implementación de tales decisiones.

Un muy cordial saludo.

Luis R. Secco

Director Departamento de Economía
de Deloitte Argentina

Claudio Giaimo

Socio a cargo de la práctica
de Manufacturing para LATCO

La pregunta más escuchada en los últimos tiempos es qué tan cerca estamos de un escenario de recuperación global

2. Contexto macroeconómico y político

a. El marco internacional

La contracción de la actividad económica de los países desarrollados tiene magnitudes propias de economías emergentes. Las caídas interanuales del PBI en el 1^{er} semestre de este año alcanzan un -1.9% y -2.6% en EE.UU. y Europa, respectivamente. Por su parte, la producción industrial se “desplomó”: en EE.UU. la retracción interanual acumulada en lo que va de 2009 alcanza un -12.4%, en Japón -30.4%, y el promedio de Europa está un -17.9% por debajo de igual período de 2008.

La pregunta más escuchada en los últimos tiempos es qué tan cerca estamos de un escenario de recuperación global. Los mercados financieros globales comenzaron a dar muestras de estabilización hacia principios de marzo-09, tendencia que se convirtió en un notable rally positivo. Este avance de los mercados financieros ha repercutido también en los precios de los commodities, los cuales muestran una llamativa mejoría en los últimos meses.

Este optimismo de los mercados financieros responde a la aparición de algunos indicadores que comienzan a mostrar que la caída empieza a estabilizarse, sobre todo en EE.UU. Sin embargo, las opiniones se mantienen divididas entre los que ven un horizonte más claro y aquellos que aún son pesimistas respecto de una recuperación rápida y fuerte de la economía norteamericana.

Pero si bien no existe consenso sobre la velocidad y fortaleza de dicha recuperación de la economía norteamericana (y, por ende, de la global en general), todo parece indicar que lo peor de la crisis ya habría pasado. Aunque no se pueden descartar a priori ciertas turbulencias en los mercados financieros en las próximas semanas, que podrían venir de la mano de algunos indicadores que desinflen en cierta medida el optimismo reinante en los últimos meses.

Efectos en la región

La recesión global no tiene precedentes y se comporta como una aplanadora de las particularidades domésticas. Todos los países de todas las regiones, independientemente de si están bien o mal administrados, e independientemente de su dinámica política, están sufriendo las consecuencias del shock externo.

En Latinoamérica, luego de un 4^{to} trimestre-08 en el que los efectos reales de la crisis comenzaron a aflorar, la región mostró una performance muy negativa en los primeros tres meses del corriente año (con tasas trimestrales anualizadas que llegan incluso hasta -20% como en el caso de México), en línea con lo sucedido en la mayoría de los países.

Según los pronósticos del FMI de julio-09, la contracción para el promedio de la región en 2009 sería de unos -2.6% puntos porcentuales. Y las diferencias entre los países con situaciones políticas y de calidad de sus políticas más pobres, y otros con menor incertidumbre política y mejor administrados lucen por cierto poco relevantes.

No estamos diciendo que las cuestiones domésticas no importan en absoluto. Lo que sucede es que la magnitud del shock global es tan aplanadoramente grande que la influencia de las cuestiones locales en el corto plazo pasa a un segundo plano. La dinámica político-electoral y las políticas públicas poco han podido hacer y poco podrán hacer en el corto plazo para compensar o revertir el shock.

Sin embargo, las cuestiones domésticas ganan en importancia a medida que ampliamos el horizonte de análisis. La estabilidad institucional y la calidad de las políticas económicas pueden resultar claves una vez que se despeje el horizonte global y el mundo retome su sendero de crecimiento, determinando en qué magnitud podrá cada economía sumarse a la recuperación externa.

Esto se ve reflejado en la discrepancia de los pronósticos de crecimiento de los países de la región para los próximos dos años. La diferencia entre la performance esperada para cada país radica en su comportamiento anterior a la crisis y, vinculado a este comportamiento, a la disponibilidad de instrumentos efectivos para enfrentarla tanto en materia financiera como desde el punto de vista de la economía real. Aquellos que durante la fase ascendente del ciclo mundial pusieron en práctica políticas prudentes y orientadas a mejorar el clima de inversión, son también los que han sido capaces de llevar adelante las políticas contra-cíclicas más agresivas y efectivas para minimizar los efectos de la crisis global sobre sus economías locales. Esto les permitió sentar las bases para una recuperación más fuerte y más rápida una vez que el mundo retome la senda de crecimiento. En cambio, aquellos que no lo han hecho registrarían una recuperación más lenta y menos fuerte.

b. Argentina

El ritmo de caída se estabiliza. En este marco internacional, Argentina no ha sido la excepción a la regla. La economía doméstica redujo considerablemente su ritmo de expansión en los primeros seis meses de 2009 frente al mismo período del año anterior según el Estimador Mensual de Actividad Económica (elaborado por el INDEC), desde una tasa de +8.2% hasta sólo +1.1%. A su vez, los indicadores privados dan cuenta de un deterioro superior. Según los últimos datos disponibles, el Indicador General de Actividad (elaborado por OJF y Asoc.) registra una contracción de -5.8% en el 1^{er} semestre del año. Estas diferencias también están presentes en los indicadores de la actividad industrial, donde las cifras oficiales muestran una caída mucho más suave que las privadas (el Estimador Mensual Industrial del INDEC -EMI- registra un descenso acumulado de -1.5% en el 1^{er} semestre del año, mientras que el Indicador de Producción Industrial de FIEL arroja una variación negativa de -10.7% en el mismo período).

Sin embargo, el ritmo de caída de la actividad económica parece comenzar a estabilizarse, tanto en los registros públicos como privados. Por el lado de la actividad económica en general, el IGA muestra un freno en el ritmo de contracción interanual, aunque a tasas todavía importantes (del orden del -5.5% en junio-09). Incluso, un análisis de las series desestacionalizadas muestra en algunos casos mejoras en las comparaciones mensuales (y en el resto reducción en la tasa de caída).

Algo similar ocurre con los indicadores que intentan captar la marcha de la demanda (en términos reales). Tal es el caso de las ventas minoristas informadas por CAME, las ventas en shoppings y supermercados del INDEC y las ventas de automotores difundidas por ADEFA². Si bien aún en baja, todas estas variables muestran una mejora en las tasas interanuales respecto de los últimos meses de 2008 y los primeros de 2009. Aunque también hay que mencionar que la base de comparación es baja por los primeros efectos de la crisis entre el gobierno y el campo entre marzo y junio del pasado año. A su vez, las cifras correspondientes a julio-09 vuelven a presentar importantes contracciones, lo que puede atribuirse en parte al impacto de la gripe "A" sobre la actividad económica, y especialmente sobre el comercio.

² Asociación de Fabricantes de Automotores.

A pesar de este contexto, el mercado laboral no presenta un deterioro significativo (según los datos del INDEC), aunque para esto fue vital el papel del Estado, que concentró todos sus recursos y esfuerzos en intentar evitar una caída mayor en el empleo³.

Lejos (por ahora) de una nueva crisis. De todas maneras, Argentina se encuentra hoy en una situación mucho menos comprometida que en otros episodios de crisis externa, aunque los riesgos pueden multiplicarse rápidamente si no se corrige el rumbo, en especial en el terreno fiscal.

Históricamente la combinación de debilidades endógenas, tales como fragilidad fiscal, con shocks exógenos han resultado en crisis domésticas. Y la escena actual incluye algunos de estos ingredientes. Por el lado político, las últimas elecciones han representado un golpe a la fortaleza del gobierno. Pero el punto más importante en la Argentina de hoy es el acelerado deterioro fiscal. El gasto público crece mucho más rápido que los ingresos (a un ritmo 2.4 veces superior en el 1^{er} semestre del año), incluso computando los flujos previsionales que antes manejaban las AFJP. Consecuentemente, el superávit primario del gobierno federal cae sin pausa desde octubre-08 (mes en el que alcanzó al 3.4% del PBI), hasta situarse en el 1.8% en junio-09⁴.

Por el momento la situación dista de ser crítica. El programa financiero de este año cierra (aunque con esfuerzos), pero la dinámica no es sostenible. El gasto público como porcentaje del PBI se sitúa actualmente en niveles históricos récord, y el financiamiento es limitado. Además, el balance consolidado de las provincias es cada vez más deficitario, por lo que las mismas deberán recurrir al gobierno central para cubrir sus necesidades de fondos.

Por lo tanto, será de fundamental importancia, la evaluación de la necesidad de un cambio en el rumbo del gobierno en materia fiscal en los próximos meses para disminuir riesgos en el mediano plazo. Si bien aún se está a tiempo, es menester comenzar a trabajar en ello lo más rápido posible.

³ Por ejemplo, el Programa de Recuperación Productiva alcanzó a junio-09 en la actualidad a alrededor de 85,000 trabajadores. Si estos trabajadores hubieran sido despedidos, la tasa de desempleo del 1^{er} trimestre de 2009 hubiese resultado medio punto porcentual mayor.

⁴ Y el superávit se reduciría todavía más, hasta el 1.1% del PBI, si se dejara fuera del cómputo el flujo de ingresos proveniente de las extinguidas AFJP.

Los pronósticos para lo que queda de 2009 y para 2010 estarán sujetos estrechamente a la evolución de las cuentas fiscales durante los próximos meses. Una mejora en las cuentas fiscales, en un marco de recuperación de la economía mundial podría poner un piso a la recesión y marcar el comienzo de una etapa de crecimiento leve pero sostenido

El mundo puede ayudar, pero no es suficiente.

En este sentido, la mejora en el contexto internacional podría ayudar. La recuperación de los mercados financieros ha impulsado nuevamente los precios internacionales de los productos que Argentina vende al exterior. En el caso de la soja, si bien el precio todavía se ubica alrededor de -30% por debajo del máximo observado en julio-08, registró un crecimiento del orden del +37% en relación al valor mínimo alcanzado en marzo-09, y de +49% respecto del piso de diciembre-08. En otros productos, como el trigo y maíz, la recuperación es un poco más tímida. En ambos cultivos se registraron en julio-2009 precios aún más bajos que los mínimos del pasado año, aunque en agosto-09 logran ubicarse un +19% y +21% respectivamente por arriba del mínimo de

diciembre-08. Cabe destacar que, a pesar de exhibir una recuperación más lenta, la cotización de ambos commodities se aproxima al promedio observado en 2007, en el cual los precios alcanzaron valores ampliamente superiores a la media histórica. A su vez, al repunte en los precios se suma un crecimiento de la demanda por estos productos de la mano de la recuperación económica de algunos de los principales socios comerciales, como Brasil y China. Y además, el dólar ha dejado de apreciarse en relación a las principales monedas del mundo, lo que contribuye en materia de competitividad externa (la paridad multilateral real de Argentina en junio-09 se ubicaba apenas un -5.7% por debajo del promedio 2003/1^{er} semestre-08).

Ahora bien, aun cuando la mejora del contexto externo podría ser un buen punto de partida para una eventual recuperación de la economía argentina en el mediano plazo, no es posible descansar sólo en esta posibilidad. Si bien no hay consenso sobre la fortaleza de la recuperación global, la mayoría de los analistas coinciden en que sería tímida, y por lo tanto no lo suficientemente importante como para suplantar los ajustes domésticos necesarios para evitar riesgos mayores el año próximo.

En consecuencia, los pronósticos para lo que queda de 2009 y para 2010 estarán sujetos estrechamente a la evolución de las cuentas fiscales durante los próximos meses. Esto es, una mejora en las cuentas fiscales, en un marco de recuperación de la economía mundial podría poner un piso a la recesión y marcar el comienzo de una etapa de crecimiento leve pero sostenido. Por el contrario, de no existir esa mejora, los pronósticos de crecimiento para los próximos años son inciertos.

Dada la importante
contracción del
comercio que motivó
la crisis internacional,
los sectores más
golpeados fueron los
de mayor dependencia
de la demanda externa
como el automotriz
y las industrias de
metales básicas

3. Manufacturing en Argentina

a. La actualidad de la Industria

Luego de cinco años de presentar una dinámica excepcional (con un crecimiento acumulado de +54.7% entre 2003 y 2007, lo que representa una tasa de crecimiento promedio de +11.5%), la industria comenzó a perder ritmo hacia marzo-08, tras las complicaciones derivadas de la crisis entre el gobierno y el sector agropecuario. El conflicto, cuyo epicentro se extendió hasta mediados de julio-08⁵, golpeó especialmente al sector productor de alimentos y bebidas, el cual se contrajo un -2.7% en términos interanuales en dicho período de acuerdo al EMI. Simultáneamente, puede haber tenido un rol (aunque menor) la presencia por segundo año consecutivo de restricciones energéticas durante junio-08 y julio-08, principalmente en gas natural, que afectó levemente el desempeño industrial en dichos meses⁶.

El menor dinamismo se agudizó durante el último tramo de 2008. Producto del deterioro ocurrido tanto en el frente externo (por la agudización de la crisis financiera y económica norteamericana y mundial) como en la coyuntura doméstica (principalmente por el efecto de la sorpresiva decisión del gobierno de estatizar el sistema privado de jubilación hacia fines de octubre-08), el sector sufrió una merma sustancial en la demanda externa y doméstica, lo que derivó en un ajuste en su ritmo de crecimiento. En respuesta, y según el EMI, la industria se expandió apenas +1.7% en el 4^{to} trimestre-08, contra un +6.1% de los primeros nueve meses del año.

Durante la primera mitad de 2009 la coyuntura continuó complicándose, como consecuencia de la persistencia de los factores externos desfavorables y de la aparición de nuevos problemas de origen interno: 1. la fragilidad fiscal (por un gasto público que siguió creciendo en torno al +30%, frente a ingresos que redujeron su tasa de crecimiento a la mitad); 2. la incertidumbre política por el resultado de las elecciones legislativas al 28 de junio-09, y que actualmente gira en torno a con qué gobernabilidad contará el gobierno para los dos años y medio de mandato restantes; 3. una sequía histórica⁷; y 4. últimamente, la gripe A.

Dada la importante contracción del comercio que motivó la crisis internacional (con orígenes financieros pero con efectos sobre la economía real en los últimos meses), los sectores más golpeados fueron los de mayor dependencia de la demanda externa (como el automotriz y las industrias metales básicas). Así, de acuerdo a datos publicados por el INDEC, las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) retrocedieron en promedio nada menos que -16.7% en noviembre-08/diciembre-08 (logrando morigerar sustancialmente su ritmo de caída en el 1^{er} semestre-09, al retroceder sólo -0.8%). Mientras tanto, las manufacturas de origen industrial (MOI), luego de mantenerse en terreno positivo durante los dos últimos meses del pasado año (+5.1% interanual), sufrieron una importante caída interanual durante el 1^{er} semestre-09 (-17.1%).

Durante la primera mitad de 2009 la coyuntura continuó complicándose, con la aparición de nuevos problemas: la fragilidad fiscal, la incertidumbre política, una sequía histórica, y la gripe A

⁵ El 17 de julio-08 el vicepresidente de la Nación, Julio Cobos, dio su voto negativo a la resolución 125 impulsada por el gobierno nacional, dando fin a casi cuatro meses de conflicto.

⁶ Cabe notar que estas restricciones fueron mucho más leves a las impuestas en igual período de 2007 (de 4.4M de m³ por día vs 30.4 M en 2007) de acuerdo a datos publicados por ENARGAS. Esto se debe a que la temperatura promedio durante esos meses resultó de 12.9°C en 2008, muy por encima del promedio de igual período de 2007 (10.1°C).

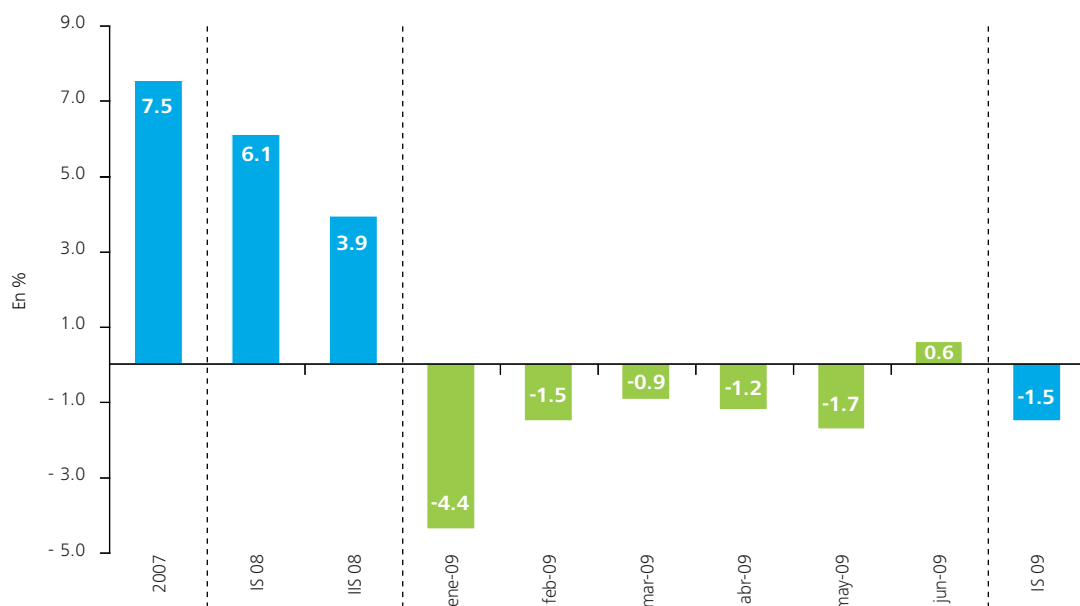
⁷ De acuerdo a la Secretaría de Agricultura de la Nación (SAGPyA) y a estimaciones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la producción de trigo en la campaña 2008/09 cayó -48.8% en relación a la campaña anterior (2007/08), mientras que las de maíz y soja lo hicieron un -45.2% y -30.8% respectivamente.

Dada esta desfavorable coyuntura, el EMI retrocedió durante el 1^{er} semestre-09, luego de seis años en terreno positivo. La caída interanual fue de -1.5%, frente a un incremento de +6.1% logrado en igual período del año previo. Luego de un importante retroceso en enero-09 (-4.4%), la tasa de caída interanual se mantuvo relativamente constante en los meses subsiguientes (-1.3% promedio entre febrero-09 y mayo-09), mostrando incluso una leve expansión en

junio-09 (+0.6%). Si bien esto podría interpretarse como una señal de estabilización de la industria durante los últimos meses (aunque en terreno levemente negativo), hay que tener en cuenta que a partir de marzo-09 la base de comparación interanual es muy baja, dado que se consideran meses de 2008 en que la industria se vio seriamente afectada por el conflicto entre el gobierno y el campo⁹.

Actividad industrial: EMI

Var % a/a



Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a INDEC.

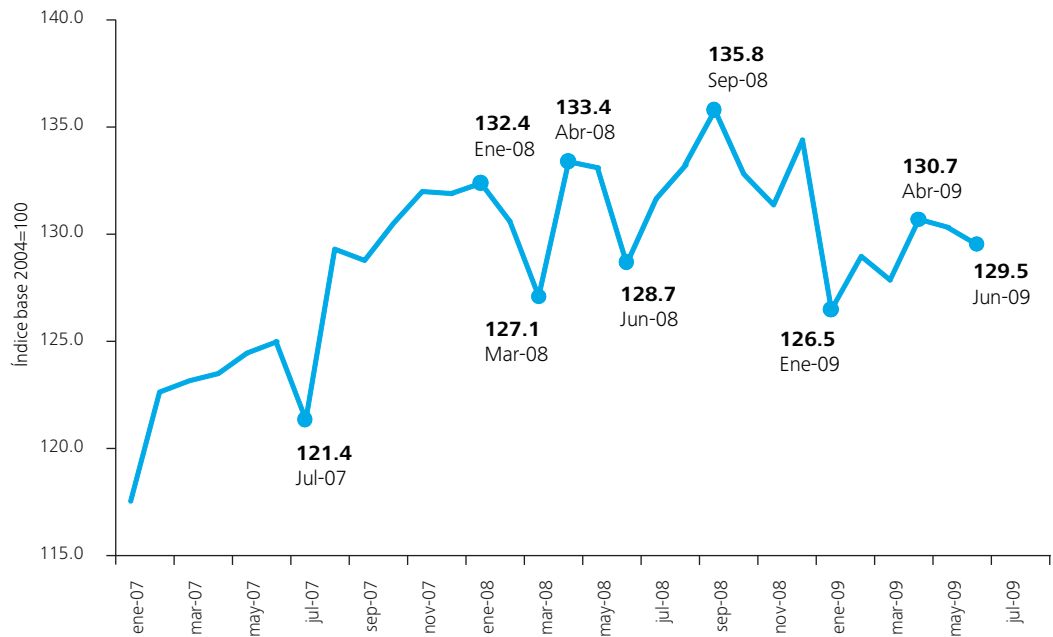
De hecho, si consideramos la serie sin estacionalidad, la caída acumulada entre octubre-08 y junio-09 es de -4.6%. A su vez, el 1^{er} semestre-09 (en relación al semestre previo) registra una baja de -3.1%, lo que representa más del doble que el retroceso interanual en dicho período (-1.5%), con caídas en marzo-09 y junio-09 en relación a los meses previos (de -0.9% y -0.6% respectivamente). Sin embargo, cabe tener en cuenta que luego de lo sucedido en enero-09, cuando el índice

sin estacionalidad (base 2004=100) tocó su mínimo desde julio-07 al ubicarse en 126.5, los niveles han presentado una tibia recuperación (de +2.4% en relación a enero-09), situándose en junio-09 en 129.5. Esta tendencia levemente positiva se extendería durante el 2^{do} semestre-09, lo que permite augurar que la caída del índice en 2009 en relación a su promedio de 2008⁹ no sería de magnitud.

⁸ En especial en los meses de marzo-08 y junio-08, cuando la misma se expandió apenas +2.4% y +1.4% respectivamente.

⁹ De acuerdo a la mediana del Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) que lleva a cabo el BCRA, el retroceso interanual del índice sería de -1.1%.

Actividad industrial: EMI
Serie sin estacionalidad



Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a INDEC.



Finalmente, cabe aclarar que la información privada referente a la marcha de la industria da cuenta de una coyuntura aún menos favorable para la producción industrial. De hecho, de acuerdo al Índice de Producción Industrial (IPI, elaborado por FIEL), el sector se contrajo nada menos que un -10.7% en el 1^{er} semestre-09 (vs -1.5% del EMI). A pesar de las diferencias en las tasas, la dinámica semestral es similar a la que surge del indicador oficial: la caída más importante se observa en enero-09 (-17.4%), se estabiliza en los cuatro meses siguientes (aunque en este caso en torno al -11%), y presenta finalmente una cifra más auspiciosa en junio-09 (-2.7%). En la serie sin estacionalidad sucede algo similar: la misma sufre una caída de -3.2% durante los primeros tres meses del año, y logra recuperarse +3.2% durante los tres siguientes.

Performance sectorial

A la hora de evaluar la performance de cada una de las ramas de actividad de la industria manufacturera, la característica más sobresaliente es la heterogeneidad. Sin embargo, a modo de simplificación, es posible distinguir dos grupos en materia de crecimiento:

1. En un primer segmento se ubican 8 ramas cuya tasa de crecimiento interanual se mantuvo en terreno positivo durante la primera mitad de 2009, escapando a la tendencia general del EMI. Entre ellas sobresalen la industria de alimentos y bebidas (+14.2%) y la química (+10.2%), que lograron un avance superior al dígito. A su vez, es notoria la aceleración de la tasa de expansión de estas dos ramas, no sólo con respecto a 2008 (cuando avanzaron +5.0% y +5.8% en cada caso), sino también en relación al promedio de los últimos 5 años previos (cuando habían logrado avanzar un +6.1% y +9.4% respectivamente). Sin embargo, en estos dos casos vale hacer una aclaración sobre el origen de sus sorprendentes tasas de crecimiento. En lo que se refiere a la industria alimenticia, dicho guarismo está explicado en gran parte por la baja base de comparación en 2008, ya que se trata de una de las industrias más golpeadas por la crisis entre el gobierno y el campo (como consecuencia, en el 1º semestre-08, el sector avanzó sólo +0.4%). Mientras tanto, la industria química se vio favorecida por las menores restricciones al consumo industrial de gas implementadas durante 2009.
2. Un segundo grupo distinguible es el de aquellas ramas de la industria que retrocedieron en la primera mitad de 2009 en relación a igual período de 2008,

aunque en este caso también existe una importante heterogeneidad. Mientras que la industria textil y la petrolera sufrieron caídas interanuales de -13.2% y -4.2%, respectivamente, la producción de metales básicos y la automotriz perdieron en dicho período nada menos que -31.1% y -27.8%. Estos últimos dos fueron fuertemente afectados por la reversión de las condiciones externas hacia fines de 2008: desde aquel entonces, los mismos caen en forma constante (a una tasa promedio cercana al -25% en el período octubre-08/jun-09). En particular, es notable el golpe sufrido por el sector automotriz, el cual se había constituido como el más dinámico de la industria desde inicios de la recuperación económica, triplicando su producción entre 2003 y 2007 (vs un crecimiento promedio de la industria de apenas +39.3% en igual período).

Finalmente, cabe notar que la magnitud de la caída registrada por el nivel general del EMI durante el 1º semestre-09 (-1.5% interanual, cuando tres sectores mostraron retrocesos superiores al -10%) está explicada principalmente por el impulso logrado por los sectores de alimentos y bebidas y químicos, los cuales constituyen los dos rubros de mayor ponderación en el índice general (24.4% y 16.7%, respectivamente), alcanzando conjuntamente casi la mitad del EMI (40.3%). En cambio, las industrias que más sufrieron durante la primera mitad del año, "Metales básicos" y "Automotores", representan en conjunto sólo un 13.6% de la producción industrial total (5.7% y 7.9%, respectivamente).

Actividad industrial - EMI

Var % a/a

	IS-09	IIS-08	IS-08	2008	Promedio 2003/07	Ponderación EMI
Alimentos y bebidas	14.2%	9.1%	0.4%	5.0%	6.1%	24.4%
Químicos	10.2%	7.4%	4.2%	5.8%	9.4%	16.7%
Tabaco	6.6%	6.9%	8.7%	7.7%	2.8%	1.4%
Papel y cartón	6.5%	4.0%	0.6%	2.3%	7.1%	2.6%
Edición e impresión	6.0%	6.0%	4.9%	5.5%	13.6%	6.7%
Minerales no metálicos	4.2%	8.4%	5.7%	7.1%	16.9%	4.7%
Metalmecánica excl. automotriz	4.1%	1.0%	3.7%	2.3%	20.0%	16.3%
Caucho y plástico	2.8%	-3.4%	6.4%	1.3%	10.0%	4.5%
Petróleo	-4.2%	-3.9%	-1.5%	-2.7%	3.6%	5.5%
Textiles	-13.2%	-3.6%	7.2%	1.5%	22.5%	3.6%
Automotores	-27.8%	1.4%	24.4%	11.2%	31.1%	7.9%
Metales básicos	-31.1%	3.5%	13.7%	8.4%	3.9%	5.7%

¹⁰ Durante el corriente año, las restricciones de gas fueron muy inferiores a las aplicadas en 2008. De acuerdo a datos de ENARGAS, durante mayo-09 y junio-09 las mismas promediaron los 0.6 y 3.9 M de m³ diarios, cuando a igual período de 2008 promediaban los 1.8 y 8.5 M de m³ diarios respectivamente.

Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a INDEC.

Utilización de la capacidad instalada (UCI)

El uso promedio de capacidad instalada en la primera mitad del año resultó de 71.3%. Al igual que lo sucedido en los últimos seis años, el sector que presentó la mayor UCI fue "Refinación de petróleo", con un 90.3%. Por el contrario, "Automotores" fue el rubro con mayor disponibilidad de capacidad instalada, con un uso de apenas 40.5%.

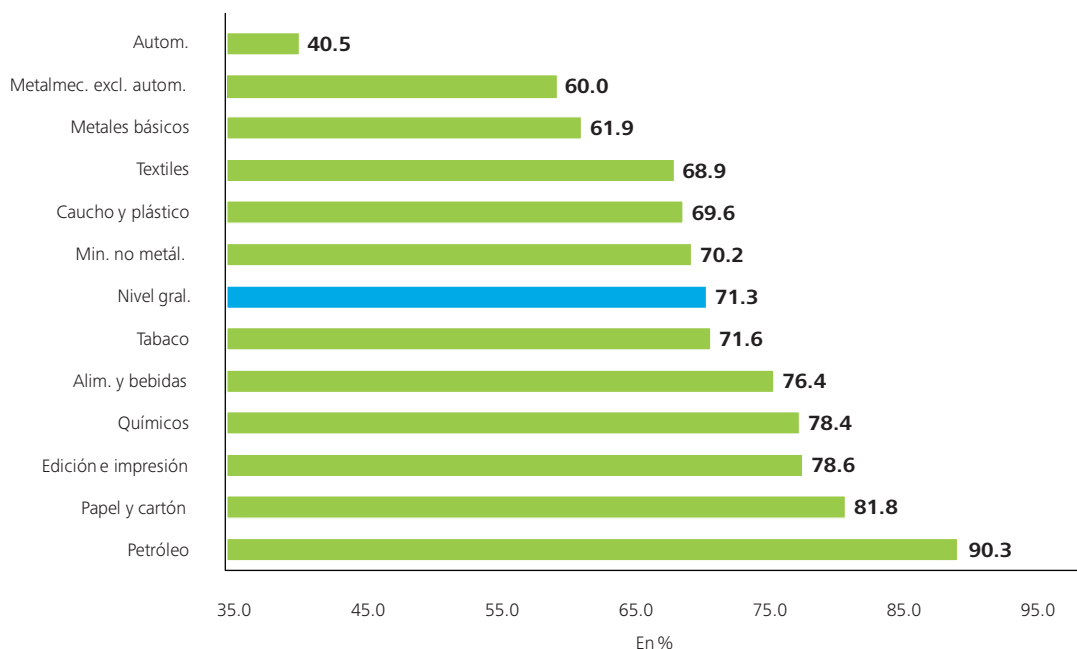
La capacidad instalada en uso se contrajo levemente en la comparación interanual (-1.7 puntos porcentuales). En la apertura sectorial, las variaciones estuvieron directamente asociadas a lo sucedido en materia de producción. Así, los sectores que más incrementaron su uso fueron los que registraron el mayor crecimiento en dicho período: alimentos y bebidas (+8.3 puntos

porcentuales, alcanzando un uso de 76.4%) y sustancias y productos químicos (+5.9 pp, con un uso de 78.4%). Mientras tanto, los dos sectores más rezagados en la primera mitad de 2009 (Metales básicos y Automotores), registraron también las mayores mermas en su utilización de capacidad (de -30.5 y -15.6 pp, respectivamente).

La alta correlación positiva entre crecimiento y uso de capacidad en gran parte de los sectores evidencia el hecho de que una buena parte de la expansión de la industria manufacturera durante los últimos años ha sido lograda a través del agotamiento de la capacidad instalada ociosa de la que disponía la misma al iniciar su recuperación a mediados de 2002, y en menor medida a través de decisiones de inversión de mediano/largo plazo.

Utilización de la capacidad instalada en la industria: EMI por sectores

Promedio 1^{er} semestre-09



Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a INDEC.

El uso promedio de capacidad instalada en la primera mitad del año resultó de 71.3%.

Empleo industrial

De acuerdo al INDEC, y luego de cinco años de incrementos interanuales sucesivos, el nivel de obreros ocupados en la industria se contrajo en la primera mitad de 2009, un -4.0% en relación a igual período del año previo. Algo similar sucedió en la comparación semestral, con una caída de -4.1% en relación a la segunda mitad de 2008. A su vez, la dinámica trimestral muestra un deterioro creciente en lo que va del año, con una caída interanual en el 2^{do} trimestre-09 de más del doble de la sufrida en los primeros tres meses del año (-5.4% vs -2.6%).

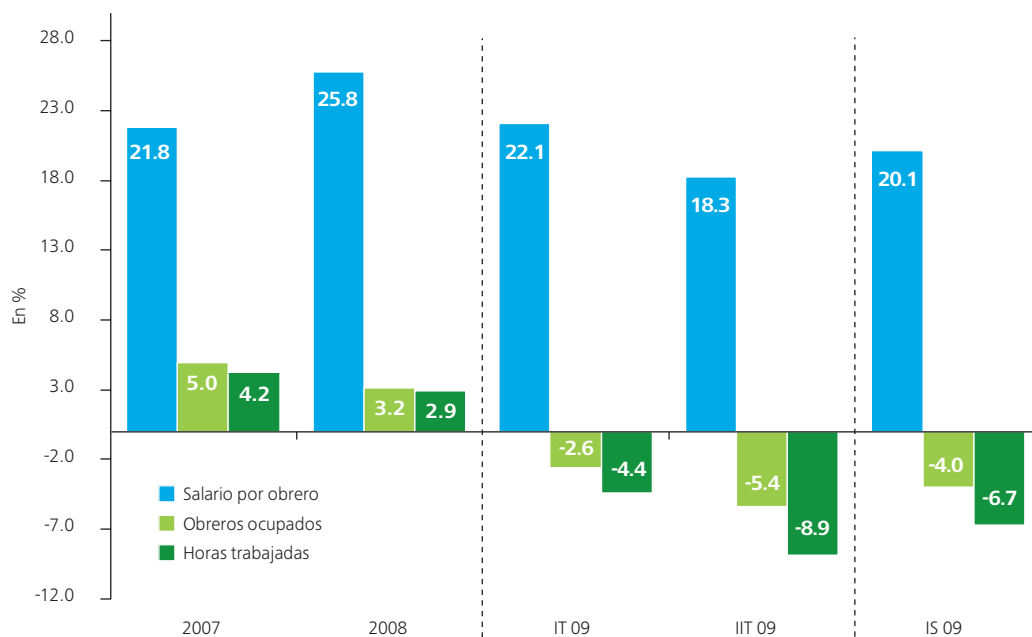
Al analizar la cantidad de horas trabajadas, la situación del mercado laboral industrial no resulta auspiciosa. Las mismas registran un retroceso interanual de -6.7%, y de nada menos que -11.8% en la comparación con el 2^{do} semestre de 2008. A su vez, al igual que en el caso de la ocupación, la dinámica trimestral muestra un franco deterioro, con una caída en el 2^{do} trimestre-09 superior al doble de la ocurrida en el trimestre previo (-8.9% vs

-4.4%). El hecho de que la baja en las horas trabajadas resulte superior a la ocurrida en la ocupación permite inferir que gran parte del ajuste en el mercado laboral (fruto de la caída en los niveles de producción) se ha resuelto por la vía de las horas trabajadas (básicamente a través de la suspensión de horas extras y la implementación de rotaciones), como medida intermedia previa a la desafectación de personal.

Por su parte, los salarios obreros se mantuvieron creciendo a buen ritmo (+20.1% interanual en el 1^{er} semestre-09), mostrando apenas una desaceleración, luego de cerrar 2008 con un crecimiento interanual de +25.8%. De esta forma, los ajustes en el mercado laboral industrial parecen haberse concretado hasta el momento en las cantidades (obrerios ocupados y más significativamente horas trabajadas) y no en los precios (salario obrero). Sin embargo, en la medida en que la desfavorable coyuntura persista, es esperable que las presiones al alza disminuyan.

Empleo e ingresos en la industria manufacturera

Var % a/a



Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a INDEC.

¹¹ Sin embargo, en este caso cabe aclarar que parte de la caída está explicada por la puesta en marcha de una importante inversión realizada en el sector productor de aluminio. Ver la Sección 3.v. para un análisis más detallado sobre este punto.

b. Sectores

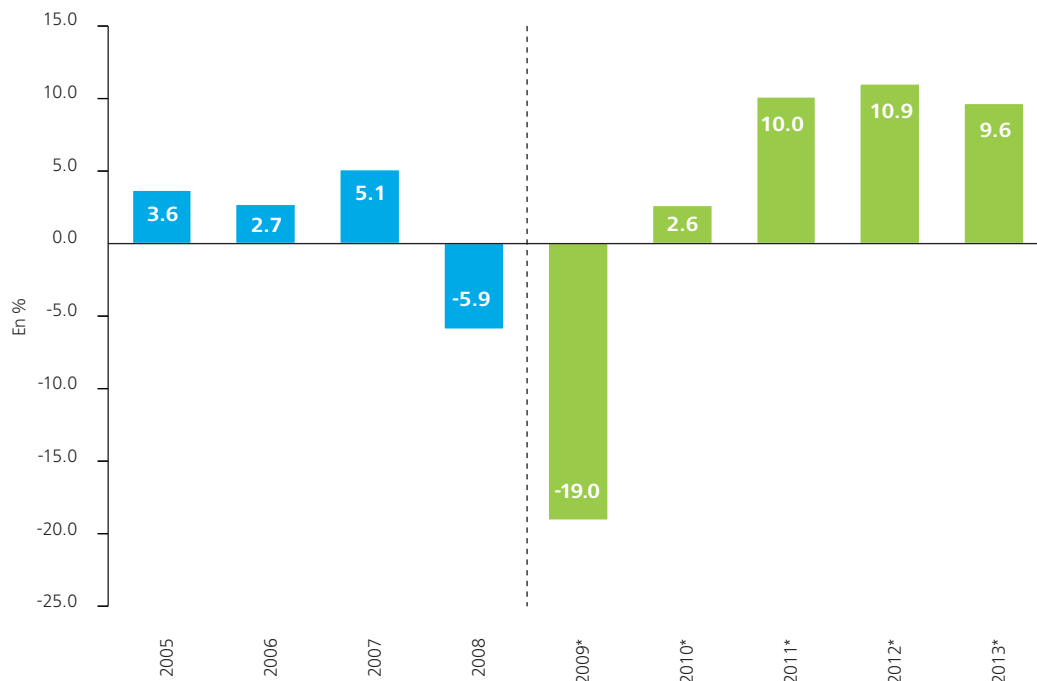
i. Automotriz

Después de un fuerte crecimiento en 2004-2007, las ventas del sector automotriz mundial experimentaron un cambio drástico a partir de los últimos meses de 2008, tras comenzar a sufrir de lleno el impacto de la crisis financiera norteamericana sobre la economía real. Muchos mercados experimentaron caídas sin precedentes, tendencia que se extendió durante los primeros meses de 2009. Como es usual, la incertidumbre condujo a los consumidores en dificultades a actuar en forma "defensiva", postergando, en primer lugar, la compra de bienes durables. Esto constituyó un golpe de escala global para el sector automotriz, y lo convirtió en uno de los más afectados por el retroceso global.

Como consecuencia, la producción mundial de autos se contrajo en forma notable desde aquel entonces, y aún no es posible determinar cuándo tocará fondo. Las continuas malas noticias económicas provenientes no sólo de EE.UU, Japón y Europa occidental, sino también de países en desarrollo en Asia, América Latina y Europa del Este, motivarían una caída significativa de las ventas mundiales de automóviles de pasajeros durante 2009. De acuerdo a The Economist Intelligence Unit (EIU) los patentamientos de automóviles a nivel global sufrirían una caída interanual cercana al -19%, que conduciría a excesos masivos de capacidad, cierres de fábricas y despidos. Además, dado que recién a partir de 2010 es esperable una recuperación económica del mundo, 2009 se constituiría como el año más difícil de la historia de la industria automotriz.

Patentamiento de Automóviles - Mundo

Var % a/a



*Estimaciones EIU.

Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a INDEC.

La Argentina no ha sido la excepción. El sector automotriz local (incluyendo fabricantes de automóviles y autopartistas), que constituye la cuarta rama de mayor importancia en la industria (en términos de su ponderación en el EMI) y que se había consolidado como el motor de crecimiento industrial desde el inicio de la recuperación económica a mediados de 2002, comenzó a sufrir los efectos de la crisis económica internacional hacia fines del pasado año. La desaceleración en la demanda doméstica de automóviles, y sobre todo el fuerte frenazo en la demanda por exportaciones, golpearon duro a la producción de automóviles, que acumula en lo que va de 2009 una caída de -27.8%. Este abrupto retroceso se explica principalmente por lo sucedido en enero-09 y febrero-09, cuando la producción se desplomó, cediendo un -48.8% interanual¹². En el período marzo-09/junio-09 la producción siguió cayendo en forma sustancial, aunque a una tasa inferior a la de los meses previos (-20.5%).

En consonancia con lo sucedido en materia de producción, la utilización de capacidad instalada en el sector resultó en el 1^{er} semestre-09 de 40.5%. Este nivel representa -27.8 puntos porcentuales menos que en igual período del año anterior, y resulta incluso menor al promedio de igual período de 2007 (-12.1 pp en la misma comparación).

Fabricantes de automotores

Este sector, que sin dudas constituyó uno de los grandes protagonistas de la fase de expansión económica iniciada tras la crisis de 2001/02 (según datos de ADEFA, la producción de automotores¹³ logró más que duplicarse entre 2002 y 2007, registrando un crecimiento anual promedio de nada menos que +28.8%) sufrió un fuerte embate en el último tramo del pasado año. A medida que la crisis financiera internacional fue extendiendo su impacto real sobre el mundo desarrollado y sobre las economías emergentes, tanto la demanda doméstica como la proveniente del exterior (a la que se destina cerca de la mitad de la producción local) cayeron fuertemente, golpeando enérgicamente al sector que había logrado constituirse como el más dinámico de la industria manufacturera desde la salida de la Convertibilidad.

¹² De todos modos, hay que tener en cuenta que esta caída puede estar algo sobreestimada, dado que en enero-07 el sector tuvo una expansión sorprendente (+131.0% interanual), de manera que la base de comparación interanual es muy alta.

¹³ Incluye Automóviles+Utilitarios+Categoría B.

La producción actual mensual no difiere en forma sustancial de la promediada durante 2008. De hecho, durante julio-09 se produjeron 44,527 unidades, lo que representa apenas un -5.1 por debajo de lo promediado en 2008. Este punto no es menor si consideramos que 2008 fue un año record para la industria automotriz

Así, en el 4^{to} trimestre del año pasado, las ventas domésticas retrocedieron en términos interanuales un -19.6%, mientras que las destinadas al exterior perdieron -15.9% (vs +23.4% y +27.1% de igual período del año previo). En lo que va de 2009, la caída no sólo no se ha revertido, sino que incluso ha mostrado una agudización. El primer semestre-09 muestra retrocesos de -31.2% en las ventas al mercado interno, y de -26.2% en las exportaciones. Así, las ventas acumuladas a junio-09 alcanzan las 393,791 unidades (vs 488,413 de igual período del año previo), de las cuales un 43.9% corresponde a exportaciones (a igual período del año previo, esta proporción era de 32.3%).

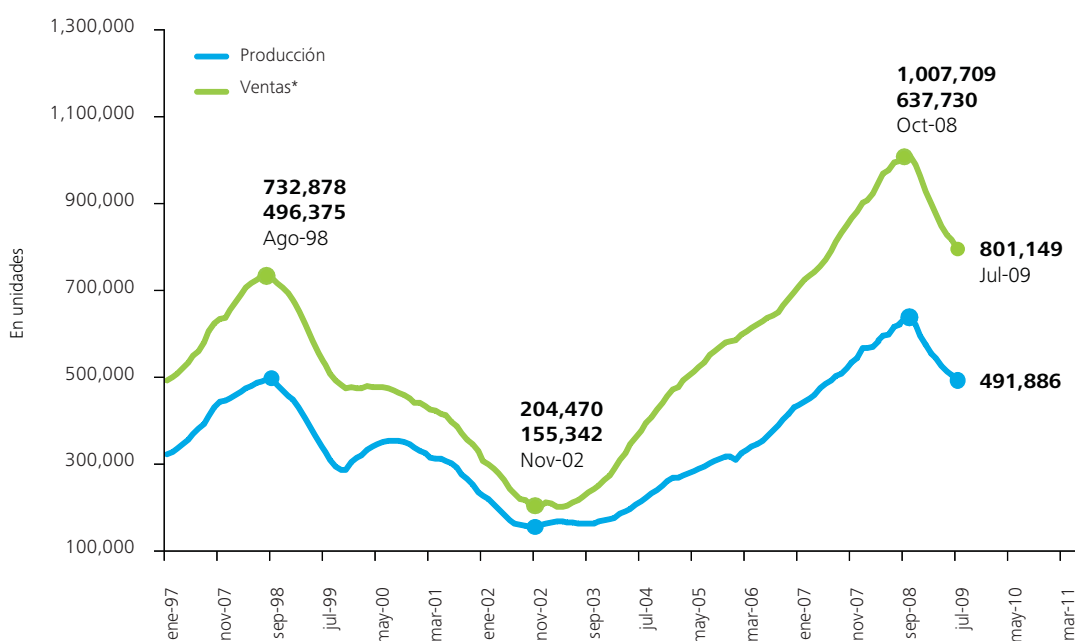
En respuesta al descenso continuo en la demanda, la producción doméstica cae con fuerza desde noviembre-08, baja que ha sido incluso más importante en 2009 que en el último cuarto del año previo. Mientras que el retroceso en el 4^{to} trimestre-08 alcanzaba un -22.9% (vs un crecimiento de +26.8% en igual período de 2007), en el 1^{er} semestre-09 acumula una caída de -31.5% (vs +23.5% en el 1^{er} semestre de 2008) alcanzando las 196,106 unidades (283,346 en la misma comparación).

Sin embargo, cabe destacar que en la primera mitad de 2009 se observa una desaceleración en el ritmo de caída interanual, explicado principalmente por lo sucedido en materia externa. Mientras que las ventas destinadas al mercado interno pasaron de caer -35.5% interanual en el 1^{er} trimestre-09 a hacerlo a un ritmo de -27.7% en el segundo trimestre, las exportaciones redujeron su tasa de caída interanual desde -45.3% a -11.6% en la misma comparación. Como consecuencia, la producción pasó de registrar una merma de -42.5% interanual en el 1^{er} trimestre-09, a hacerlo a una tasa de -23.0% en los tres meses siguientes. Esta tendencia continuó en julio-09, cuando la producción se contrajo un -24.1% interanual, mientras que las ventas al mercado interno lo hicieron un -21.1%, y las destinadas al exterior un -24.4%. De esta forma, durante los primeros siete meses de 2009, la producción acumula unas 243,325 unidades (vs 348,525 u. en igual período de 2008), mientras que las ventas suman 416,779 u. (vs 582,239), de las cuales 270,722 tienen como destino el mercado interno (65.0%) y 146,047 representan exportaciones (45.0%).

A pesar que durante todos los meses de 2009 se registraron caídas interanuales, cabe tener en cuenta que la producción actual mensual no difiere en forma sustancial de la promediada durante 2008. De hecho, durante julio-09 se produjeron 44,527 unidades, lo que representa apenas un -5.1% por debajo de lo promediado en 2008 (49,759). Incluso las exportaciones en julio-09 resultaron superiores al promedio del pasado año, al alcanzar las 29,517 unidades (vs 29,258 promedio mensual en 2008). Este punto no es menor si consideramos que 2008 fue un año record para la industria automotriz, con una producción acumulada en el año de 597,086 unidades. A su vez, en la comparación mensual, julio-09 constituyó el tercer mes consecutivo de subas, con un avance de +0.6% respecto a junio-09. De manera que es posible esperar una tibia recuperación en los niveles de producción para los próximos meses.

Producción y ventas automotores - Argentina

Acumulado 12 meses



*Al Mercado Interno + Exportaciones.
Fuente: ADEFA.

En la desagregación por ramas, la caída ha resultado generalizada, aunque más sustancial en el caso de los automóviles de categoría "B". En la categoría "A¹⁴", la producción cayó un -28.3% interanual en el 1^{er} semestre-09, alcanzando las 219,672 unidades. Este resultado lo explica el comportamiento tanto de la

producción de autos como de utilitarios, con mermas de -25.1% (175,271 u. a junio-09) y -36.8% (44,421 u.) respectivamente. Mientras tanto, la categoría "B" mostró una caída de nada menos que -75.1%, acumulando una producción de 7,579 unidades hacia mitad del año.

Automóviles: producción y ventas						
En unidades						
Total	Producción			Ventas		
	Categoría A*	Categoría B	Total	Al mercado interno	Exportaciones	Total
2002	153,118	6,283	159,401	82,225	123,062	205,287
2003	160,632	9,039	169,671	155,641	108,072	263,713
2004	244,361	16,059	260,420	311,964	146,236	458,200
2005	299,205	19,228	318,433	402,335	181,581	583,916
2006	409,120	23,227	432,347	460,974	236,789	697,763
2007	513,232	31,418	544,650	564,931	316,410	881,341
2008	556,672	40,414	597,086	611,769	351,092	962,861
2008 (Prom. mensual)	46,389	3,368	49,757	50,981	29,258	80,238
2008 vs 2007	8.5%	28.6%	9.6%	8.3%	11.0%	9.2%
Ene-09	18,679	41	18,720	33,699	8,190	41,889
Feb-09	13,978	925	14,903	33,095	8,557	41,652
Mar-09	36,885	1,019	37,904	37,080	20,739	57,819
Abr-09	36,674	595	37,269	39,540	23,349	62,889
May-09	41,697	1,086	42,783	40,872	26,344	67,216
Jun-09	43,372	1,155	44,527	42,965	29,361	72,326
IS 09 vs IS 08	-28.3%	-75.1%	-31.5%	-31.2%	-26.2%	-29.6%
Jul-09	45,916	1,303	47,219	43,471	29,517	72,988
Jul-09 vs jul-08	-20.8%	-68.9%	-24.1%	-20.7%	-24.4%	-22.2%

* Automóviles + utilitarios.
Fuente: ADEFA.

Por su parte, el plan oficial de impulso sectorial que se anunció en diciembre-08, basado fundamentalmente en préstamos para la compra del primer 0km de automóviles de baja línea (y adicionalmente, aunque de

menor trascendencia, un plan de ahorro subsidiado), parece no haber tenido un impacto significativo en la producción del sector. De hecho, probablemente fue esto lo que motivó una flexibilización en sus condiciones a principios de 2009 (básicamente, la incorporación de automóviles de mayor categoría y compradores no "primerizos"). Aunque hasta el momento, estas nuevas medidas parecen haber tenido un efecto limitado¹⁵.

¹⁴ Esta categoría incluye automóviles y utilitarios.

¹⁵ De acuerdo con una nota publicada por Clarín el 15/07/09, las principales fuentes de financiamiento para los créditos automotores siguen siendo los planes de ahorro de las terminales, que reunieron el 51.2% de las prendas realizadas hasta junio-09. Lo siguen los préstamos de bancos (19.2%) y los de terminales financieras (11,9%). A través de la ANSeS, por tanto, se habrían financiado sólo el 9.8% de los créditos.



En materia externa, Brasil continúa siendo el principal mercado de intercambio comercial del sector automotriz al concentrar el 88.7% de las ventas totales al exterior, seguido lejanamente por México (5.4%) y Uruguay (1.5%). A su vez, la dependencia del mercado brasileño ha crecido en forma sustancial si se la compara con igual período de 2008, cuando su share alcanzaba el 72.4%. En cambio, otros destinos han sufrido un retroceso sustancial, como es el caso de Europa y Chile, que en igual período de 2008 representaban el tercer y cuarto destino en importancia (luego de México, que aún permanece en segundo lugar) con participaciones de 5.9% y 3.8% respectivamente, mientras que actualmente alcanzan apenas un 0.6% y un 0.5% de las ventas totales al exterior (ocupando el sexto y séptimo lugar en importancia).

Los cambios en la importancia de los distintos destinos de exportación de Argentina están explicados por la diferencia en la magnitud de la caída en la demanda de automotores por parte de estos países. A modo de ejemplo, mientras que en el acumulado enero-09/jun-09 la caída en las cantidades vendidas a Brasil resultó de -9.7%, en el caso de Europa y Chile resultó de nada menos que -92.4% y -90.5%, respectivamente. En cuanto al principal socio comercial del país, la menor caída en sus compras hacia Argentina está asociada al éxito logrado por Brasil en impulsar sus ventas de automóviles durante los primeros meses de 2009, luego de adoptar medidas financieras e impositivas para sostener a uno de los sectores más dinámicos de su economía¹⁶. Dado que se trata del principal destino de las exportaciones argentinas, el impulso logrado por el sector automotriz brasileño ha sido clave para Argentina. De hecho, durante el 2^{do} trimestre-09, las exportaciones a dicho país se incrementaron un +11.0% interanual, mientras que las dirigidas al resto de los destinos cayeron un -73.3%. Sin embargo, cabe tener en cuenta que gran parte de las medidas anunciadas por dicha economía (en particular la reducción del IPI) dejaría de tener vigencia a fines de 2009.

¹⁶ La principal medida fue la reducción de 7% a 0% del impuesto a la producción industrial (IPI) cobrado sobre los vehículos nuevos de hasta 1,000 cm³, lo que permitió una caída de los precios de los automóviles nuevos de alrededor del -6%. Por el lado financiero, se determinaron reducciones en las tasas de interés y el alargamiento de plazos para el financiamiento a empresas.

Patentamientos

De acuerdo con datos proporcionados por ACARA¹⁷, los patentamientos han sufrido un retroceso de -17.7% en el 1^{er} semestre-09, luego de expandirse un +12.9% en igual período de 2008. Los mayores retrocesos se observan en la categoría "Comercial pesado" (-43.0%) y "Otros pesados" (-44.0%). En cambio, la menor retracción corresponde a "Automóviles" (-14.3%).

Los patentamientos de origen nacional han mantenido relativamente constante su participación en relación a los importados durante los últimos años, donde la proporción de estos últimos es mayoritaria. Así, en el primer semestre-09, el 41% de los patentamientos provino de automóviles de fabricación nacional, mientras que el 59% restante fue importado (en igual período de 2007 esta relación era de 44% vs 56%).

Desde el punto de vista geográfico, los patentamientos se concentran principalmente en la Capital Federal, con una participación de 17.3% en el total, seguida de Gran Buenos Aires (16.8%) y del resto de los partidos de dicha provincia (15.4%). Luego se ubican los distritos de Córdoba (10.8%), Santa Fe (8.5%) y más lejos Mendoza (3.7%). Este orden de importancia se ha mantenido relativamente invariable en la última década, con la Provincia de Buenos Aires como principal centro de patentamientos de automóviles durante todo el período bajo consideración.

Patentamientos por distrito		
En unidades		
	Acum. ene/jun 09	En %
Capital Federal	48,214	17.3%
Gran Buenos Aires	46,724	16.8%
Resto Prov. Buenos Aires	42,973	15.4%
Córdoba	29,980	10.8%
Santa Fé	23,574	8.5%
Mendoza	10,257	3.7%
Chubut	6,951	2.5%
Entre Ríos	6,758	2.4%
Otras	63,354	22.7%
Total	278,785	100%

Fuente: ACARA.

¹⁷ Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina.

En la desagregación por marcas, la mayor proporción durante la primera mitad del año correspondió a Volkswagen (18.9%), seguida de Chevrolet (14.1%), Ford (13.2%) y Renault (11.9%). Este ordenamiento se ha mantenido inalterado durante los últimos años, aunque todas las marcas líderes han mostrado cierto retroceso en su importancia en detrimento de otras marcas de menor jerarquía. De hecho, al considerar igual período de 2007, las mismas alcanzaban 19.4%, 14.8%, 13.4% y 12.7% de las ventas totales, respectivamente.

Precios

La abrupta merma sufrida por la demanda se tradujo en una caída similar en la evolución de los precios del sector. Según el capítulo "Automotores y sus motores" del IPIM (Índice de Precios Internos Mayoristas, elaborado por el INDEC), la inflación sectorial promedio durante los primeros seis meses de 2009 alcanzó un +2.8% en su versión mensual anualizada, lo que representa un 80% menos que el registro promedio de igual período del pasado año (+13.6% mensual anualizado). Sin embargo, cabe notar que luego de registrar tres meses de caídas mensuales en los precios: en agosto-08 (-3.9% mensual anualizado), noviembre-09 (-5.3%) y marzo-09 (-4.6%), el sector ha presentado cierto repunte desde abril-09, con una inflación mensual anualizada promedio de +8.1% (y un máximo de +14.6% en junio-09).

Autopartistas

De acuerdo a los últimos datos disponibles de la AFAC¹⁸ a mayo-09, la industria autopartista está compuesta por aproximadamente 400 empresas. El sector alcanza un 11.4% del PBI industrial, lo que representa 2.3% del Producto Bruto Interno argentino. En materia de empleo, la ocupación total es de 62,300 personas, lo que representa un 3.8% del empleo industrial total.

En el mercado autopartista hay tres segmentos diferenciados: el que tiene como destino las terminales automotrices (que representa un 45%), el mercado de reposición (al cual se destina un 25%) y la exportación (que se lleva un 30% de las autopartes). En el sector de reposición tienen preponderancia las empresas nacionales, que fabrican piezas con altos niveles de recambio.

Desde inicios de la recuperación económica a mediados de 2002 y hasta 2008 el sector se expandió en forma constante, impulsado por el fenomenal crecimiento del sector de fabricantes de automotores. En términos de facturación, se logró un crecimiento de nada menos que +214.8% en dicho período, alcanzando en 2008 ingresos por USD5,750 M, muy por encima del máximo registrado en la década del '90 (USD4,406 M en 1998).

La diferencia alcanzada en relación a los picos de la década pasada no resulta nada despreciable si se considera que en aquel entonces la paridad entre el peso y la moneda norteamericana era menor a 1/3 de la que rigió en los últimos 6 años (de manera que si consideráramos el incremento en pesos, sería aun más impresionante).

Gran parte del crecimiento en la producción autopartista estuvo acompañado de un proceso de inversiones, que entre 2005 y 2008 aumentaron a un ritmo de +61.1% (pasando de AR\$900 M en 2005 a AR\$1,450 M el pasado año). Sin embargo, este proceso esconde una desaceleración importante en su tasa de crecimiento. Mientras que en 2006 alcanzaba una expansión de +22.2%, en 2008 logró apenas la mitad de esa tasa (+11.5%). A su vez, si bien no es posible contar con información sectorial más actual, la fuerte dependencia de los autopartistas respecto de la performance lograda por las terminales permite inferir que el sector habría sufrido un freno en el último tramo de 2008 y lo que va de 2009, en línea con la fuerte baja sufrida por los fabricantes de automóviles. De hecho, de acuerdo al gerente general de AFAC¹⁹, la actividad del sector caería entre un -30% y un -35% en 2009.

¹⁸Asociación de Fábricas Argentinas de Componentes.

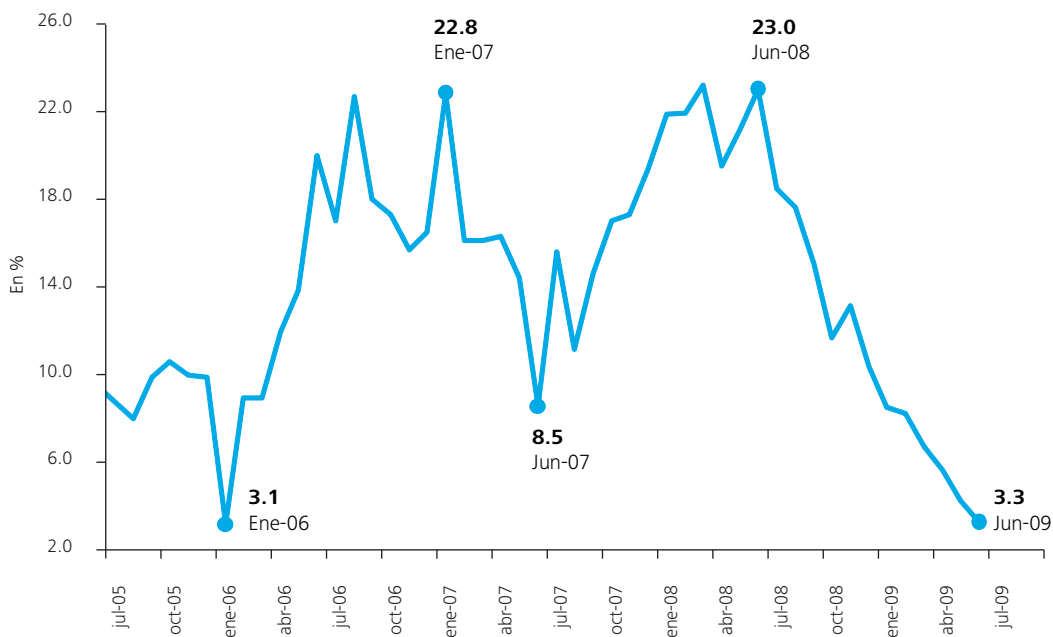
¹⁹Diario Infobae Profesional, 29/04/09.

Precios

La inflación sectorial ha mostrado una importante volatilidad durante los últimos años. De acuerdo al rubro "Repuestos para Automotores" del IPIM, luego de cobrar un importante impulso entre mediados de 2007 y 2008 (cuando la inflación interanual saltó de +8.5% a

+23.0%), la misma sufrió una fuerte y continua desaceleración, tocando un mínimo de +3.3% en apenas un año (junio-09). La desaceleración adquirió una velocidad especialmente alta a partir de fines de 2008, de la mano de la desaceleración en la actividad habría sufrido el sector.

IPIM: "Repuestos para automotores"
Var % a/a



Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a INDEC.



En materia externa, el sector ha resultado históricamente deficitario, y esta tendencia se ha agudizado durante los últimos años. Durante 2008 (de acuerdo a los últimos datos disponibles de la AFAC), mientras que las importaciones alcanzaron los USD7,928 M, las exportaciones resultaron de USD2,557 M, lo que resultó en un déficit comercial externo del sector de USD5,371 M. En 2003, esa brecha resultaba de apenas USD561 M (USD1,192 M de exportaciones vs USD1,752 M de importaciones).

Si bien tanto las exportaciones como las importaciones crecieron durante todo el período considerado, el déficit comercial externo sectorial pareciera ser estructural, explicado por los incrementos más que proporcionales que motiva la producción del complejo automotriz sobre las importaciones de autopartes, dada la alta proporción de componentes importados utilizados en la producción local.

El principal proveedor argentino de estos productos es Brasil, que concentra casi la mitad de las importaciones totales de autopartes (43.4%). Lo siguen Alemania (8.4%) y EE.UU. (7.3%). Brasil es también el principal destinatario de las exportaciones del sector (56.6%), seguido lejanamente de EE.UU. (7.4%) y México (5.1%). Aunque estos últimos dos han perdido participación durante el pasado año (en 2007 alcanzaban un share de 8.4% y 5.4%, respectivamente), a diferencia del primero, que cada vez acapara una mayor proporción de las ventas externas argentinas (40% en 2007). En cuanto al principal socio comercial de Argentina, y de acuerdo al Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior de Brasil, las exportaciones de autopartes a dicha economía alcanzaron durante el 1^{er} semestre-09 los USD244 M (considerando los principales 100 productos pertenecientes al rubro), mientras que las ventas de Brasil a Argentina sumaron USD478 M. Esto se traduce en un déficit comercial de -USD224 M. Cabe notar, sin embargo, que el ritmo de caída interanual de las importaciones argentinas durante la primera mitad del año ha resultado mayor al de las exportaciones (-17.6 vs -38.9%), de manera que el déficit comercial de Argentina se ha reducido en relación a igual período del año anterior en un -17.6% (USD309 M).

Balanza comercial autopartista			
En millones de USD			
Período	Expo	Impo	Saldo balanza comercial
1995	773	2,170	-1,397
1996	895	2,799	-1,904
1997	1,118	3,999	-2,880
1998	1,081	4,007	-2,926
1999	1,240	2,978	-1,738
2000	1,367	3,204	-1,837
2001	1,241	2,416	-1,176
2002	1,144	1,216	-72
2003	1,192	1,752	-561
2004	1,537	2,834	-1,298
2005	1,763	3,676	-1,914
2006	1,936	4,816	-2,879
2007	2,268	6,387	-4,120
2008	2,557	7,928	-5,371
2008 vs 2007	12.7%	24.1%	30.4%

Fuente: AFAC.

En cuanto a la apertura por rubros, el principal componente en materia de importaciones es el de "Motor y sus componentes", que representa un 24.2% de las importaciones totales de autopartes. En segundo lugar se ubica "Transmisión" (23.3%), seguido de "Carrocería y sus partes" (11.1%). A su vez, el rubro que más ingresa al país constituye también el más vendido al mercado externo, alcanzando un 36.4% de las exportaciones totales. En segundo lugar también aparece "Transmisión", con una participación de 14.1%, mientras que el tercer rubro en materia de exportaciones es "Ruedas, neumáticos y cámaras" (9.4%).



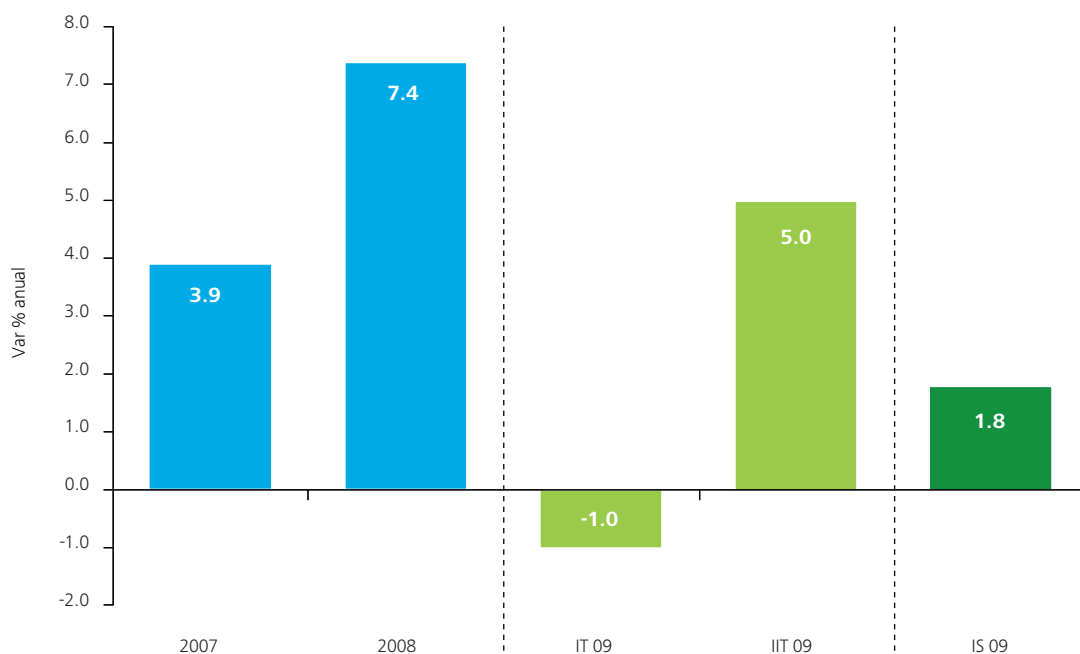
ii. Agroquímicos

De acuerdo al EMI, el sector ha mostrado una desaceleración constante de su crecimiento desde mediados de 2008. A pesar de esto, durante el pasado año logró una expansión de +7.4%, muy por encima del +3.9% alcanzado en 2007²⁰. Esta buena performance anual se explica por lo sucedido durante algunos meses del pasado año, especialmente durante el 1^{er} bimestre-08, cuando se expandió nada menos que +17.7%, en línea con el excelente dinamismo logrado por la economía en general, y el sector agrícola en particular. Más tarde, el parate que ocasionó en la producción agrícola el conflicto entre el gobierno y el campo extendido principalmente entre marzo-08 y junio-08 quitó cierto impulso al sector, que sin embargo logró mantener una tasa de crecimiento positiva (de +3.0% entre marzo-08

y junio-08, de acuerdo al EMI). Pero los mayores problemas surgieron hacia fines del pasado año, de la mano del recrudescimiento de la crisis financiera internacional en septiembre-08 primero, pero en especial durante los últimos meses de 2008, cuando el sector agrícola se vio afectado de lleno por la sequía histórica que experimentó el territorio argentino. Estas dificultades persistieron durante los primeros meses del corriente año. Como consecuencia, la producción de agroquímicos logró un avance interanual de apenas +1.8% en el 1^{er} semestre-09, con una caída de -1.0% en el 1^{er} trimestre-09. En el 2^{do} trimestre-09 el sector parece haber recobrado cierto impulso (con un avance interanual de +5.0%), aunque hay que tener en cuenta que este resultado estaría sobrestimado por la baja base de comparación interanual.

EMI: agroquímicos

Var % anual



Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a INDEC.

²⁰ Cabe tener en cuenta que durante 2007 el sector se vio seriamente afectado por la existencia de restricciones al consumo industrial de gas, especialmente durante el invierno. Como consecuencia, la producción sectorial se contrajo un -33.6% interanual durante junio-08 y julio-08.

En cuanto a la apertura por productos, dado que no es posible contar con esta información en el capítulo “agroquímicos” del EMI, se ha tomado la información proveniente del IPI para analizar lo sucedido con la producción de urea y amoníaco²¹.

En el caso de la urea (que representa un 97.4% de la producción sectorial, según el IPI), la producción en el 1^{er} semestre-09 alcanzó las 617,430 toneladas, lo que representó un incremento de nada menos que +14.9% respecto del año anterior (cuando había alcanzado las 537,327 toneladas, avanzando apenas +0.2% en términos interanuales). Esta suba representa una buena noticia luego de la mala performance lograda en la segunda mitad del pasado año, cuando la producción de este agroquímico se contrajo un -26.8% como consecuencia del fuerte golpe sufrido durante los últimos meses del año (en el período noviembre-08/diciembre-08, la producción de urea retrocedió nada menos que -74.0% interanual).

La producción de amoníaco siguió una tendencia similar, aunque más modesta. Los números del 1^{er} semestre-09 alcanzaron las 377,303 toneladas, aumentando +8.7% respecto del año previo (cuando alcanzó las 347,169 tn, lo que a su vez representó una disminución interanual de -2.2%). La producción de este agroquímico también había sido golpeada en la segunda mitad de 2008, con una caída interanual de -28.3% (y el retroceso fue especialmente importante en los dos últimos meses del pasado año, cuando la producción retrocedió -74.4% interanual).

²¹ Aunque cabe tener en cuenta que el comportamiento sectorial que se deriva de este indicador privado difiere sustancialmente de la información que surge del EMI. A modo de ejemplo, la performance en el primer semestre-09 resultó de nada menos que +14.8% de acuerdo al IPI, mientras que para el indicador oficial la expansión fue de +2.4%. En cambio, a igual período de 2008, el IPI crecía un +0.1%, mientras que su par oficial lo hacía +7.8%. Estas diferencias pueden explicarse por el hecho de que el EMI también incluye en este grupo la producción de herbicidas y pesticidas.

Exportaciones e importaciones

De acuerdo a la consultora IES, las exportaciones de agroquímicos se contrajeron un -19.2% interanual en los primeros cuatro meses de 2009 (pasando de USD195 M a USD158 M). Las compras al exterior tuvieron una caída mucho más notable, de -73.0% en relación al 1^{er} cuatrimestre-08 (al pasar de USD869 M a USD235 M). La contracción fue especialmente importante en el caso de las cantidades: -87.8% interanual, al alcanzar las 91,400 toneladas (vs 749,180 tn en igual período de 2008), aunque también se observó un retroceso en los precios (ver apartado siguiente para un análisis más detallado de este punto). El comportamiento de las importaciones no es sorprendente, sino que responde a la menor demanda de insumos por parte del sector agrícola (el cual, tal como se describe previamente, atravesó serias dificultades como consecuencia principalmente de una sequía²² de dimensiones históricas).

Como consecuencia, la balanza comercial sectorial de los primeros cuatro meses de 2009 resultó de -USD77 M, lo que representa una reducción del déficit comercial de nada menos que -88.6% en relación a igual período de 2008 (cuando alcanzaba los -USD673 M).

Las exportaciones de agroquímicos se contrajeron un -19.2% interanual en los primeros cuatro meses de 2009, mientras que las compras al exterior tuvieron una caída mucho más notable, de -73.0% en la misma comparación. Este comportamiento de las importaciones no es sorprendente, sino que responde a la menor demanda de insumos por parte del sector agrícola

²² En la mayoría de las localidades de explotación agropecuaria, las precipitaciones durante la primera mitad de 2009 resultaron inferiores al promedio de los últimos cincuenta años.

Precios

Luego de haber presentado una dinámica impresionante durante los últimos años, los precios del rubro "Abonos y fertilizantes" sufrieron una importante caída en la primera mitad de 2009, de acuerdo al IPIM. Este retroceso está explicado principalmente por lo sucedido en materia externa. Los productos importados de esta categoría promediaron un repliegue mensual anualizado de -58.9% en el 1^{er} semestre-09, luego de haberse expandido a una tasa promedio de nada menos que +410.5% en igual período de 2008. En el caso de los productos de origen nacional la dinámica es similar, aunque su comportamiento no ha variado tan abruptamente. En este caso, la caída promedio (mensual anualizada) resultó de -21.5% en la primera mitad de 2009, mientras que a igual período de 2008 se registraba una expansión de +46.7%.

Esta merma no parece nada trivial, si se considera que la excelente dinámica externa lograda por el sector en el pasado año se debió exclusivamente al incremento en los precios internacionales, y no a un comportamiento destacable en las cantidades vendidas. Y al tiempo que resulta esperable que 2009 presente una trayectoria de los precios más parecida a la observada en los últimos meses (en línea con la pobre performance que lograría la economía mundial).

Por su parte, los precios de "Insecticidas y plaguicidas" presentaron una dinámica diametralmente opuesta, con incrementos más modestos durante 2008 y cierta aceleración en la primera mitad de 2009. En particular, los de fabricación nacional aumentaron +21.0% en el primer semestre de 2009 (vs +10.2% en igual período de 2008), mientras que los de origen importado se expandieron +19.4% (vs +11.4% en la misma comparación).



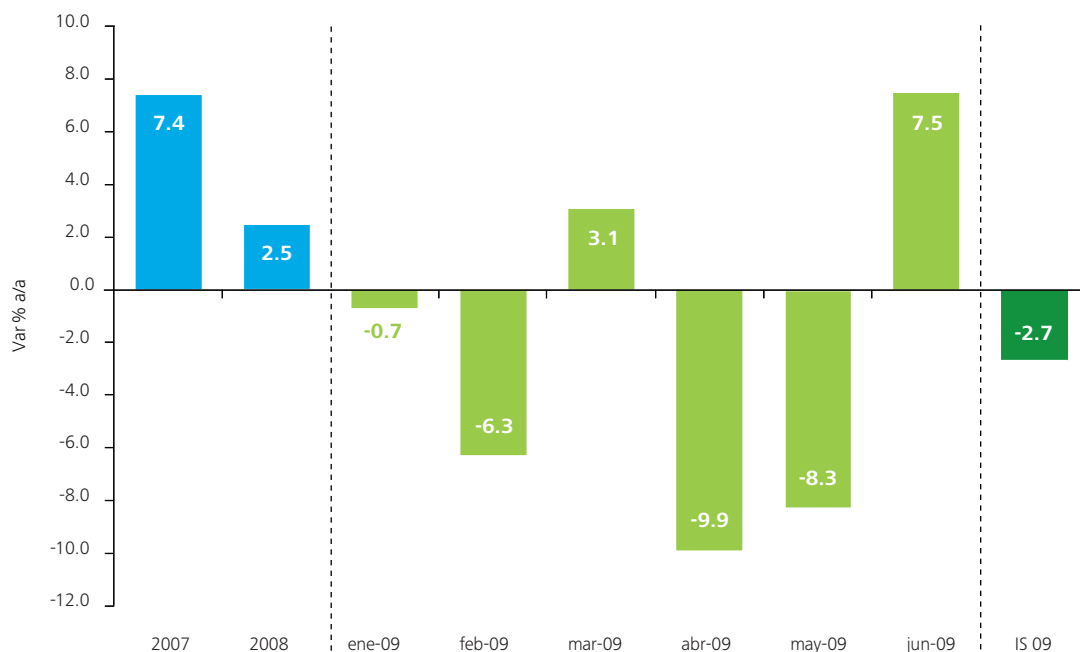
iii. Cemento

En línea con lo sucedido en el nivel de actividad en general, y la industria en particular, la actividad del sector cementero se contrajo durante la primera mitad de 2009 un -2.7% interanual, luego de perder un importante dinamismo en 2008 (año en que logró expandirse un +2.7%, muy por debajo del +7.4% alcanzado en 2007). La caída en la fabricación de cemento se inició en el último bimestre del pasado año (cuando retrocedió -10.6% en relación a igual período

de 2007), y se extendió durante los primeros meses de 2009. A su vez, si bien durante marzo-09 y junio-09 se registraron avances interanuales (de +3.1% y +7.5% respectivamente), esto a priori no puede interpretarse como una señal de recuperación sectorial, dado que la base de comparación interanual en dichos períodos es muy baja. Esto es, durante los meses de marzo-08 y junio-08 la fabricación de cemento se contrajo un -3.2% y -8.7% respectivamente (contagiada negativamente por el conflicto desatado entre el gobierno y el campo).

EMI: cemento

Var % a/a



Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a INDEC.

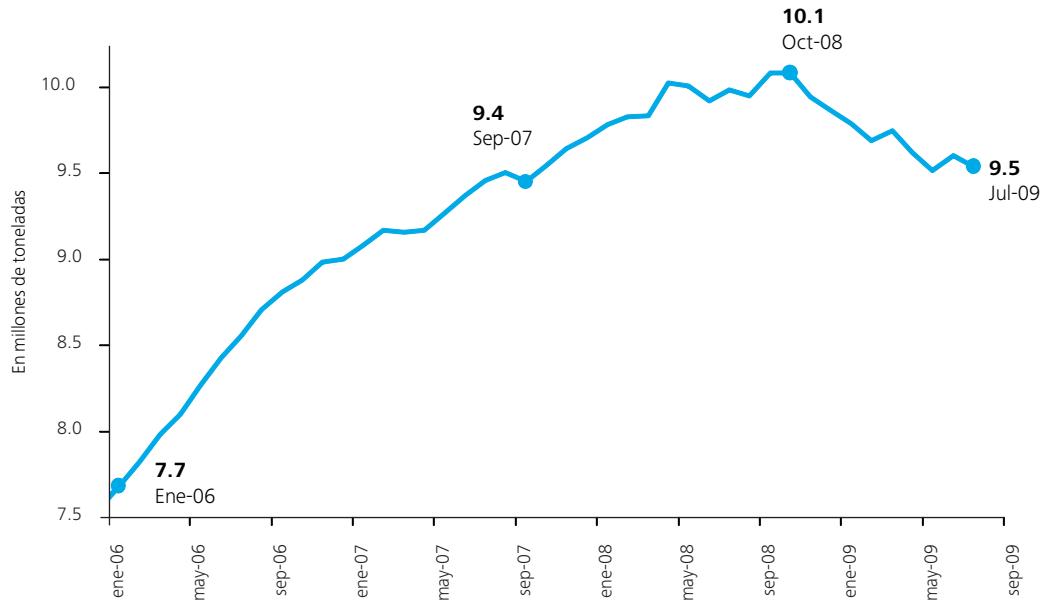
Según datos publicados por la AFCP²³, los despachos de cemento dan cuenta de la misma dinámica. Luego de que los despachos totales (al mercado interno + exportaciones²⁴) lograran cerrar el pasado año con un magro avance (de +1.6% interanual, vs un +7.9% en 2007), durante el 1^{er} semestre-09 retrocedieron un -3.2% interanual en el acumulado doce meses,

alcanzando en junio-09 las 9.6 M de toneladas (vs 9.9 de igual período del año pasado). Durante julio-09 se observa un comportamiento similar, con una caída interanual de -4.5%, alcanzando las ventas totales un 9.5 M de toneladas. Esta cifra se ubica un -5.4% por debajo del máximo alcanzado en octubre-08 (de 10.1 M).

²³ Asociación de Fabricantes de Cemento Portland.

²⁴ Las exportaciones representaron en el 1^{er} semestre-09 apenas 1.8% de las ventas totales, y esta participación se ha mantenido estable en los últimos años.

Despachos de cemento totales*
Acumulado 12 meses - En millones de toneladas



*Al Mercado Interno + Exportaciones.
Fuente: AFCP.

La caída sufrida por el sector cementero puede atribuirse principalmente a la pérdida de impulso que registró la actividad de la construcción durante el 1^{er} semestre-09, que agudizó la tendencia decreciente iniciada dos años antes. De acuerdo al ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, confeccionado por el INDEC), la construcción pasó de crecer a una tasa de +21.9% interanual en el período 2003/06 a expandirse un +5.3% en 2007, y un +4.5% en 2008. La contracción sectorial se inició en el último cuarto del pasado año, y continuó durante la primera mitad de 2009 (registrándose un retroceso interanual de -2.0% en ambos períodos). A su vez, la tendencia del 1^{er} semestre-09 es levemente decreciente, con un retroceso interanual de -2.4% en el 2^{do} trimestre-09, vs -1.7% de los tres meses previos.

En cuanto al origen de la demanda de cemento, la mayor parte de los despachos se destinan al Gran Buenos Aires (25.0%), la provincia de Córdoba (12.1%) y el resto de la provincia de Buenos Aires (11.0%), concentrando estas tres regiones el 48.1% de los despachos totales. Luego se ubican Santa Fe (8.6%), Mendoza (4.4%) y Capital Federal (4.0%). El ordenamiento de los principales centros productivos se ha mantenido relativamente constante durante los últimos años, aunque el resto de la provincia de Buenos Aires ha perdido cierta participación, pasando de ser el segundo despachante del país en 2004 al tercero en 2009. Del total de despachos, alrededor del 89.3% se presenta en bolsa, y el restante 10.7% a granel.

Exportaciones e importaciones

La balanza comercial del sector cementero en cantidades ha mostrado una importante recuperación en 2009, luego de situarse en terreno negativo durante gran parte de 2008 (en el acumulado doce meses, la misma resultó deficitaria en forma constante entre enero-08 y noviembre-08, mostrando signo positivo sólo durante el último mes del pasado año). Así, considerando el acumulado de los últimos doce meses alcanza las 98,505 toneladas en julio-09, ubicándose un +357.8% por encima de igual período de 2008 (cuando resultaba deficitaria en -28,208 toneladas).

La reversión de su signo negativo responde tanto al efecto conjunto de una recuperación de las exportaciones y una caída en las cantidades importadas. En cuanto a las primeras, presentan un avance constante desde junio-08 cuando tocaron un mínimo de 88,084 toneladas. A julio-09 (considerando los últimos 12 meses) alcanzan las 155,026 toneladas, lo que representa un incremento interanual de nada menos que +71.3% (90,489 tn en julio-08). Por el contrario, las importaciones acumulan ocho meses consecutivos de caídas interanuales, luego del máximo de 138,831 toneladas alcanzado en abril-08. Así, a julio-09 suman unas 56,521 toneladas en el acumulado a doce meses, lo que representa un -56.1% menos que en igual período de 2008.

Este comportamiento de las compras y ventas al exterior (y por ende, de la balanza comercial) es lógico, y responde al intento del sector productor de cemento de minimizar el impacto negativo de la caída en la demanda doméstica (fruto del retroceso sufrido por el sector de la construcción). Esto es, en teoría, dada una demanda constante, una contracción de las importaciones permite incrementar la importancia relativa de la producción doméstica para satisfacerla. Mientras que frente a una caída en la demanda local, la expansión de las ventas al mercado externo permite reducir parte del efecto contractivo sobre la oferta doméstica.

Precios

El incremento de los precios del sector (medidos a través del rubro "Cemento y cal" del IPIM) ha mostrado cierta desaceleración en relación a 2008, al registrar una suba (mensual anualizado) promedio de +14.1% en la primera mitad de 2009, vs +16.6% el año previo. Este hecho no resulta sorprendente, sino que está en línea con el deterioro sufrido en la actividad económica sectorial, producto de la caída en la demanda de cemento (tanto local como externa) desde los últimos meses del pasado año.

El incremento de los precios del sector ha mostrado cierta desaceleración en relación a 2008 en línea con el deterioro sufrido en la actividad económica sectorial, producto de la caída en la demanda de cemento (tanto local como externa)



iv. Papel y cartón

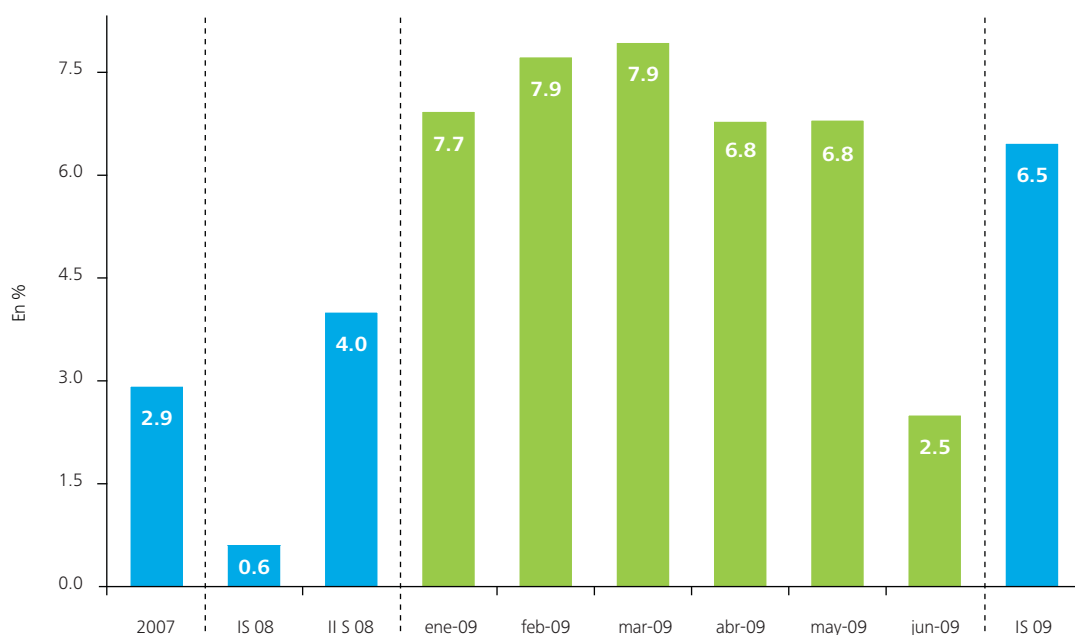
A contramarcha de lo ocurrido en el nivel de actividad en general, y en la industria en particular, el sector logró una buena performance durante la primera mitad de 2009 al expandirse un +6.5% interanual, obteniendo incluso la mayor tasa desde 2005 (cuando en igual período se expandió +9.1%). Como consecuencia, esta rama contribuyó positivamente al crecimiento del EMI, aunque con un impacto limitado (+0.2%) debido a su baja ponderación en el nivel general del índice (representa sólo 2.6% de la producción industrial total).

La aceleración en la producción se inició en noviembre-08, cuando el sector logró expandirse un +8.9% interanual (luego de caer durante el mes previo un -5.3%), y se agudizó durante el último mes del

pasado año, cuando alcanzó un crecimiento de nada menos que +15.9% anual (la mayor tasa desde mayo-05, cuando alcanzó un +18.5%). Esto explica el buen resultado logrado en 2008 (+5.1%, vs +1.9% en 2007), sobre todo si se tiene en cuenta que durante la primera mitad del año la producción de papel y cartón estuvo prácticamente estancada (avanzó apenas +0.6% anual). Si bien este dinamismo se mantuvo durante los primeros meses de 2009, nuevamente vale aclarar que gran parte de la expansión está explicada por la baja base de comparación interanual (dada la magra performance lograda en la primera mitad de 2008). A su vez, en junio-09 se observó una importante desaceleración de los registros interanuales, al crecer sólo +2.5% (vs +7.2% de los primeros cinco meses del año).

EMI: papel y cartón

Var % a/a



Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a INDEC.

La utilización de capacidad instalada tomó la misma dirección que la producción. El impulso logrado por el sector condujo a un uso de 80.7% en 2008, levemente por encima del promedio del año previo (79.6%).

A su vez, gran parte del incremento lo explica lo sucedido durante los dos últimos meses del pasado año, cuando la UCI se expandió en +12.3 puntos porcentuales en términos interanuales (alcanzando un máximo de utilización promedio de 88.8%). En los primeros seis meses de 2009 el uso promedia un 81.8%, por debajo de los máximos alcanzado hacia fines de 2008, pero por encima de los promediados en la primera mitad de 2008 (77.6%).

Exportaciones e importaciones

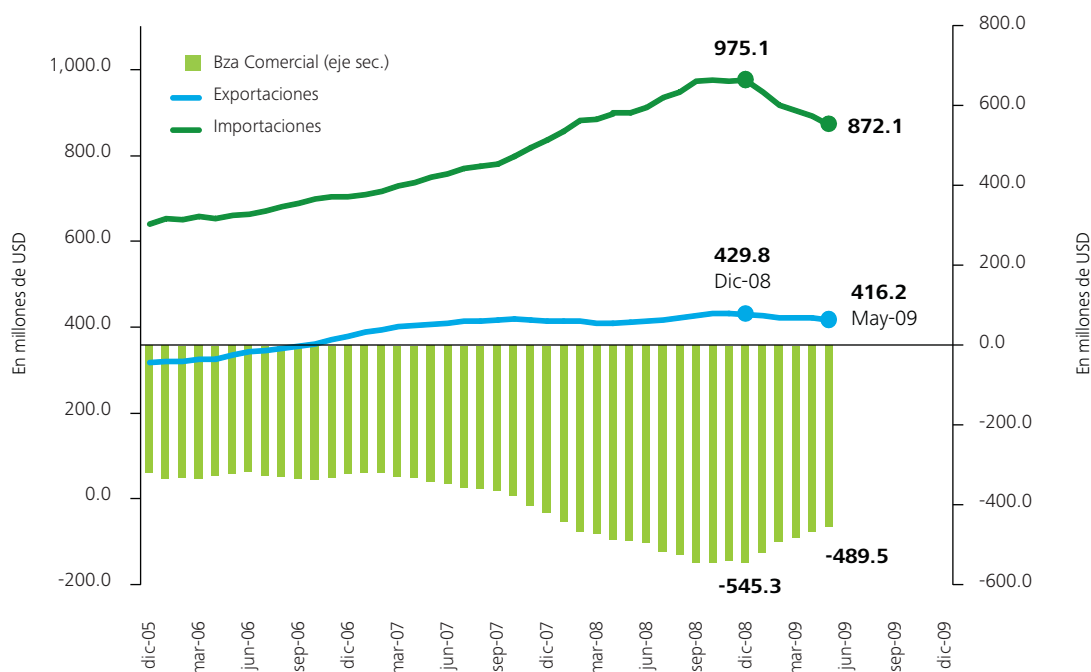
En el frente externo, la balanza comercial del sector productor de papel y cartón ha permanecido negativa en los últimos seis años y en permanente deterioro, aunque la misma ha revertido su tendencia en 2009. Durante 2007 y 2008, el ritmo de avance promedio de las importaciones en el acumulado a doce meses superó al de las exportaciones en (+11.0% de las exportaciones vs +17.0% de las importaciones), resultando en un saldo

crecientemente negativo de la balanza comercial (con un déficit máximo anual en 2008 de USD545.3 M, vs USD420.3 M en 2007).

Sin embargo, esta situación se revirtió en 2009 como consecuencia de la fuerte desaceleración sufrida por las compras al exterior, las cuales pasaron a mostrar un crecimiento interanual similar al de las exportaciones (+2.6% en las importaciones vs +2.7% de las exportaciones en el acumulado a doce meses a mayo-09). Como consecuencia de lo anterior, el déficit de la balanza comercial sectorial se redujo levemente, resultando en mayo-09 (en el acumulado a doce meses) de USD455.9 M (vs 489.5 M de igual período del año anterior).

A su vez, la desaceleración en el acumulado a doce meses responde a la existencia de bajas interanuales de los registros mensuales, tanto en las exportaciones como en las compras al exterior. En el primer caso, el retroceso promedio resultó de -7.9% en los primeros cinco meses del año, mientras que las importaciones cayeron a un ritmo promedio de -25.6% interanual.

Balanza comercial papel y cartón
Acumulado 12 meses - En millones de USD



Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a INDEC.

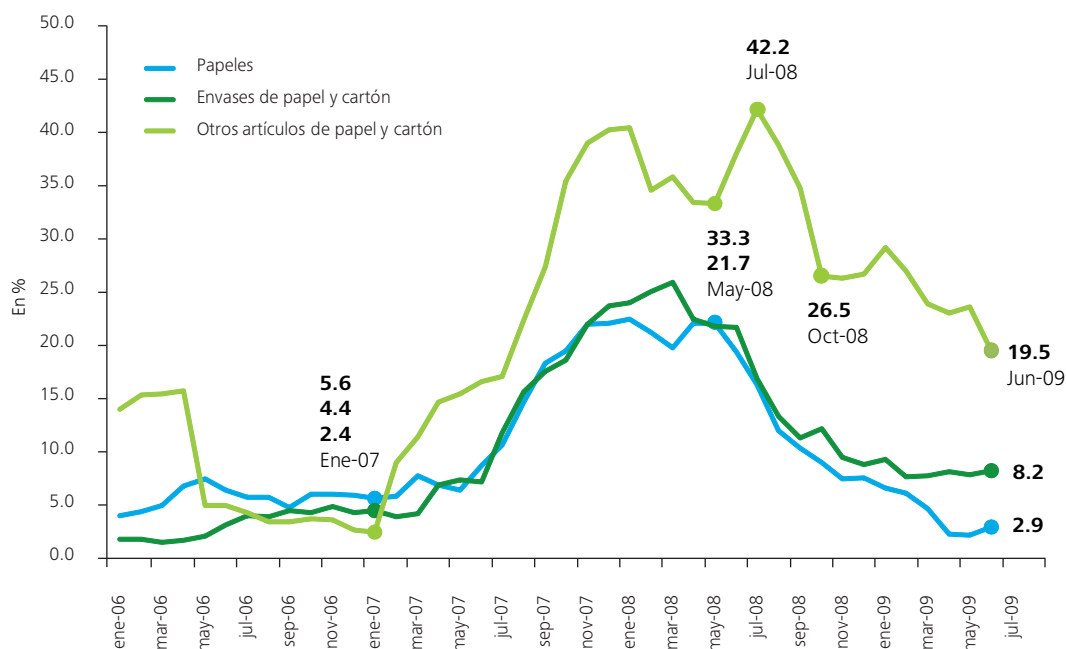
Precios

Los precios mayoristas²⁵ del sector muestran una importante desaceleración desde principios de 2008 (en diciembre-08 la inflación interanual resultó de +15.3%, luego de alcanzar un máximo de +29.3% en enero de ese año). Aun así, el incremento promedio de los precios durante 2008 resultó de casi el doble que el incremento general del IPIM (+22.7% vs +12.8%). La tendencia declinante en la inflación sectorial continuó durante la primera mitad de 2009, aunque con cierta estabilización, alcanzando un +13.4% en junio-09 (luego de registrarse un mínimo de +12.4% en abril-09). La merma registrada en el ritmo de crecimiento de los precios está explicada por lo sucedido en todas las ramas que componen el rubro. En particular, resulta notable la desaceleración del capítulo "Papeles", que pasó de un máximo de +22.5%

interanual en enero-08, a expandirse apenas +2.9% en junio-09 (luego de tocar un mínimo de +2.1% el mes anterior), lo que representa una merma de nada menos que -19.6 puntos porcentuales. Algo similar se observa en el caso de "Envases de papel y cartón", que luego de alcanzar un máximo de +25.9% interanual en marzo-08, a mitad de 2009 muestra una tasa de +7.7% interanual. Finalmente, "Otros artículos de papel y cartón" también registra una desaceleración luego del máximo alcanzado a mediados del pasado año (+42.2% en julio-08), pero aún mantiene tasas muy elevadas, más que triplicando los registros promedio de los precios mayoristas (+19.5% interanual en junio-09, vs un +5.4% del nivel general del IPIM).

IPIM: "Papel y productos de papel"

Var. % a/a



Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a INDEC.

²⁵ Captados en el rubro "Papel y Productos de Papel" del IPIM.

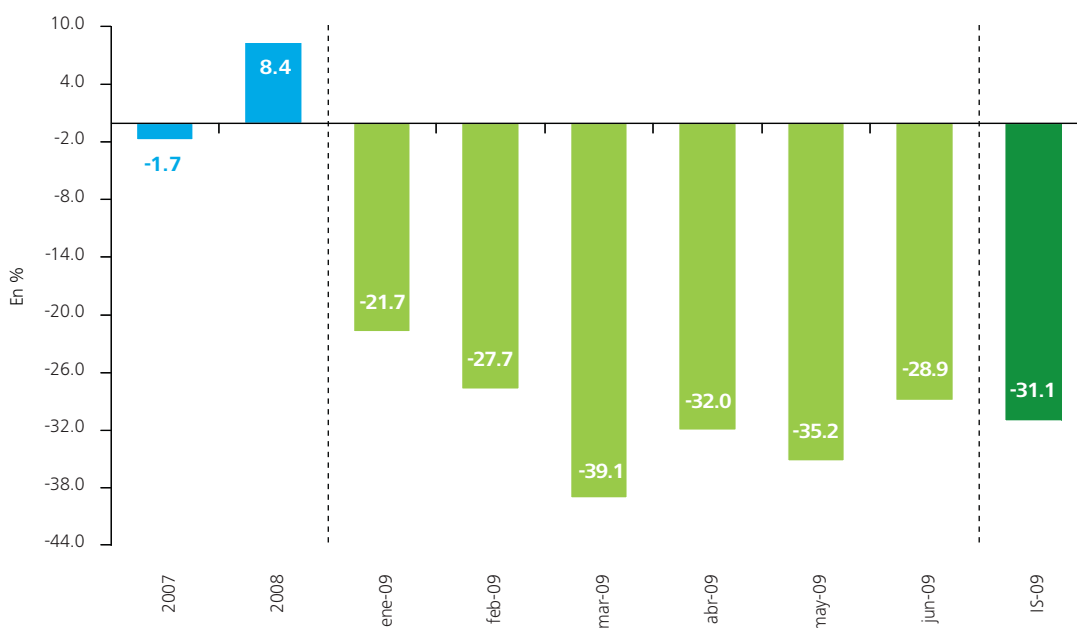
v. Acero y aluminio

El sector mostró durante la mayor parte del último ciclo expansivo una magra performance (al crecer en promedio apenas un +1.4% anual entre 2004/2007, vs un incremento promedio de la industria de +10.2%²⁶). Y luego de lograr un importante impulso entre noviembre-07 y agosto-08 (cuando promedió un crecimiento interanual de +18.8%), se vio seriamente golpeado por la reversión del escenario externo, cuando la intensificación de la crisis financiera internacional hacia septiembre-08 redujo en forma sustancial la demanda de estos productos en el mercado externo. Lo anterior motivó un constante ajuste en la producción de estos metales desde noviembre-08, que aún continúa. Desde aquel entonces, el sector promedia una caída interanual de -27.4%. A su vez, las caídas han adquirido mayor gravedad en 2009. Así, mientras que en los últimos dos meses de 2008 promediaban un -17.4% interanual, en el primer semestre-09 alcanzaron un -30.8%. De esta forma, el segundo sector más dinámico del primer tramo de 2008 -luego del automotriz-, fue el que más sufrió la reversión del ciclo externo.

La intensificación de la crisis financiera internacional redujo en forma sustancial la demanda de estos productos tanto en el mercado externo como en el interno, observándose una caída interanual de más de 30% en el primer semestre de 2009

EMI: acero y aluminio

Var % a/a



Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a INDEC.

²⁶Incluso se trató de la única rama de la industria que se contrajo en 2007 al caer un -1.7%, vs un aumento de +7.5% en el nivel general del EMI.

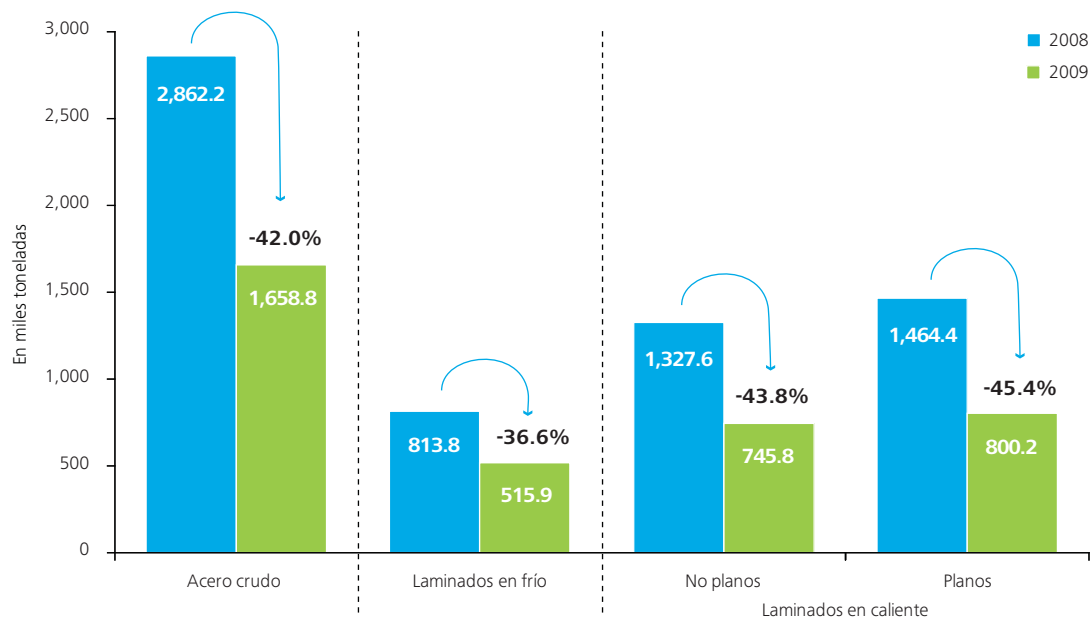
En línea con el desplome de la producción, el uso de capacidad instalada mostró una importante caída, luego de mantenerse muy alto desde 2003 (en torno al 90%, llegando incluso a promediar en 2008 un 93.7%²⁷). Si bien parte del alivio habría proveniendo de la puesta en operación de la ampliación efectuada en la empresa ALUAR, en la disminución pudo haber contribuido el desplome en la producción sectorial. Como resultado de lo anterior, en la primera mitad de 2009 mantuvo una utilización promedio de 60%, casi un cuarto por debajo de igual nivel del año previo.

Acero

Tras haberse expandido +10.5% en la primera mitad de 2008, la producción de este metal comenzó a contraerse hacia mediados del pasado año, perdiendo un -8.7% durante el 2^{do} semestre-08. Esta situación se agudizó en 2009, cuando se produjo un desplome de la producción, de -42.5% interanual. En la apertura por tipos, las caídas fueron generalizadas. La de mayor magnitud se registró en la producción de laminados en caliente de -45.4%, y de -43.8% para los laminados planos y no planos (luego de crecer +9.1% y +9.0%, respectivamente, en igual período de 2008). Por su parte, la producción de acero crudo retrocedió un -42.0% durante la primera mitad del año, luego de avanzar apenas +1.3% en el primer semestre-08.

Producción de acero por tipos

Acum. 1^{er} semestre - En miles de toneladas

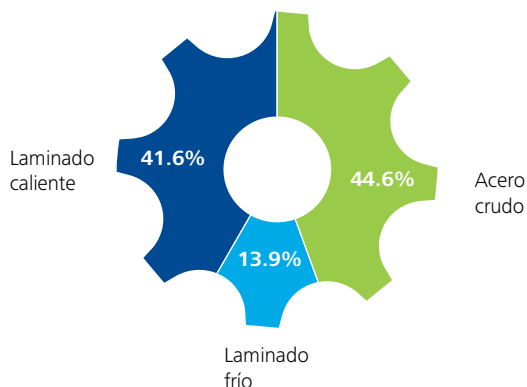


Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a CIS.

²⁷ Dentro de los rubros que componen el EMI, sólo Refinación de petróleo operó en niveles de utilización superiores (93.8 en igual período) a los de este sector.

Cabe notar que durante la primera mitad de 2009 la mayor parte de la producción de este metal se concentró en el acero crudo, representando casi la mitad del total (44.6%). En segundo lugar se ubicaron los laminados calientes (41.6%), y finalmente se ubican los laminados en frío (13.9%). A su vez, la producción de laminados calientes se dividió en forma casi idéntica entre laminados planos (51.8%) y no planos²⁸ (48.2%). Esta participación se ha mantenido relativamente constante en los últimos años, conservando el acero crudo su importancia relativa casi invariante desde 2003 (en igual período de aquel año representaba un 45.0%).

Producción acero: participación por tipos
1^{er} semestre-09



Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a CIS.

Durante la primera mitad de 2009 la mayor parte de la producción se concentró en el acero crudo, representando casi la mitad del total (44.6%). Esta participación se ha mantenido relativamente constante en los últimos años, conservando el acero crudo su importancia relativa casi invariante desde 2003

²⁸ Los laminados planos incluyen tubos sin costura, mientras que los no planos están compuestos por la producción de chapas y flejes laminados en caliente, incluyendo la destinada a la relaminación de chapas y flejes en frío.

Aluminio

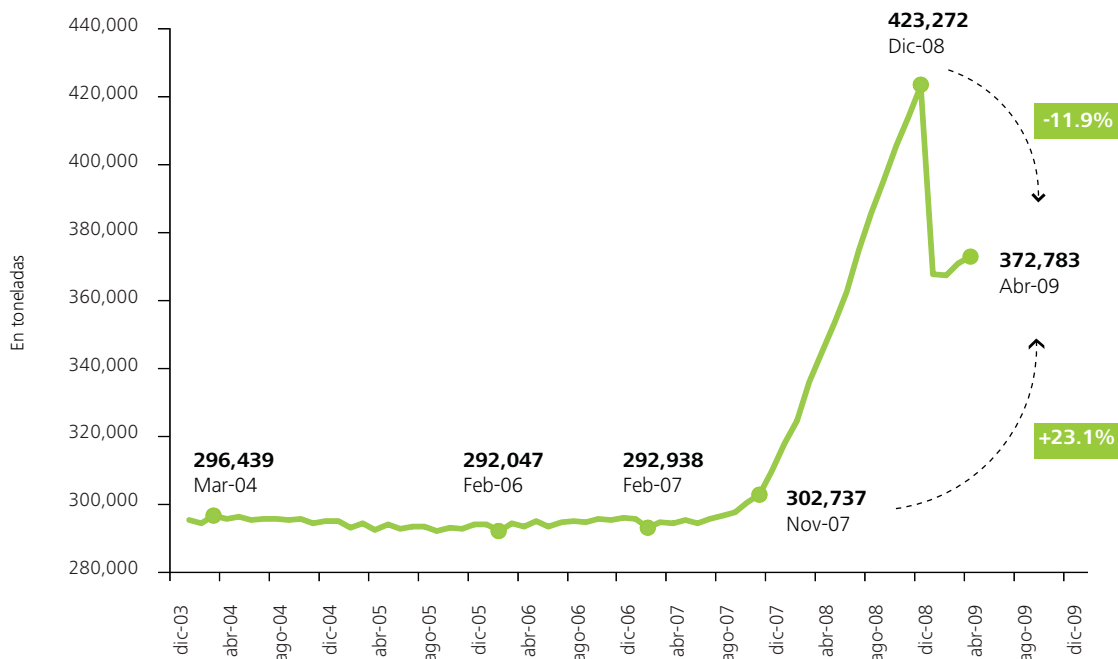
Luego de 3 años en que la producción de aluminio primario permaneció prácticamente estancada alrededor de las 290,000 toneladas (creciendo sólo un +0.1% promedio anual en el período 2004/06), desde fines de 2007 logró un sustancial impulso, debido a la puesta en producción de la inversión en ampliación de capacidad de Aluar. Así, mientras que en 2007 logró un incremento de +4.9% (frente a un +0.8% en 2006), en 2008 logró expandirse nada menos que +36.8% (+48.5% respecto al mínimo de noviembre-07 en el acumulado 12 meses). Durante los primeros meses de 2009 se mantuvo el signo positivo, aunque con cierta desaceleración en el ritmo de crecimiento (lo que resulta lógico, teniendo en cuenta que ya fue consumido el efecto de la ampliación de la firma Aluar). Así, a pesar de situarse por debajo del máximo alcanzado en diciembre-08 (cuando la producción alcanzó un máximo de 423,272 toneladas), la producción acumulada a doce

meses en abril-09 resulta de 372,783 toneladas, situándose un +23.1% por encima de los valores de fines de 2007.

En cuanto a las cuentas externas sectoriales²⁹, el saldo comercial se mantuvo positivo durante los primeros cinco meses de 2009, aunque presentando un retroceso en relación a igual período de 2008. Así, hacia mayo-09 sumó USD124.1 M, lo que representa caída interanual de -28.1% en relación a igual período de 2008 (USD172.6 M). La merma en el saldo comercial externo estuvo acompañada de un retroceso tanto de las exportaciones como de las importaciones. En el caso de las primeras, en el acumulado anual cayeron un -32.1%, alcanzando a mayo-09 los USD190.9 M (vs USD347.8 M en igual período de 2008). Por su parte, las compras al exterior retrocedieron a un ritmo de -38.3% anual, lo que las ubicó en los USD66.8 M, cuando en el mismo lapso de 2007 ascendían a USD108.1 M.

Producción de aluminio primario

Acumulado 12 meses - En toneladas



Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a MECON.

²⁹ Incluye aluminio y sus manufacturas.

Box: “Green Shots” en la economía norteamericana

	Optimistas	Pesimistas
Mercado laboral	Interpretan que se alcanzó el máximo en el pedido de seguros de desempleo y que históricamente representó un punto de inflexión que dio comienzo a la recuperación económica.	Argumentan en que aún no se alcanzó ese máximo.
Consumo y ventas minoristas	Piensen que los descuentos y los incentivos gubernamentales podrán impulsar el consumo. Durante mayo-09 y junio-09 las ventas minoristas subieron +0.5% y +0.6%, respectivamente.	Esperan que el consumo continúe debilitado durante lo que resta del año. En el 1 ^{er} trimestre del año creció +0.6% según la última revisión de cuentas nacionales (+1.4% anterior). Sin embargo, en el 2 ^{do} trimestre se produjo una caída de -1.2%.
Producción industrial	Sostienen que la actividad crecerá en el corto plazo, apoyados en la evolución del Índice ISM Manufacturero, que revirtió su tendencia y comenzó a subir. Históricamente, cada vez que el ISM cambiaba su ciclo, la producción industrial lo hacía un mes más tarde. El ISM comenzó a crecer a comienzos del año.	Pero los datos de esta crisis muestran un divergencia entre el ISM y el Índice de Producción Industrial. Además, el ISM permanece por debajo de los 50 puntos, es decir, en niveles de recesión.
Sector inmobiliario	Este es el sector donde es más difícil ver signos de recuperación. Argumentan que las caídas de los precios de viviendas son cada vez menos profundas.	Para ellos el problema está en el gran stock de casas en venta. La sobre-oferta presiona los precios hacia abajo, mientras que los individuos, a la espera de comprar más barato, postergan las decisiones de inversión. Esto se refleja en la profunda caída de la construcción de viviendas nuevas y en los permisos para la construcción.
Mercados financieros	Alegan que lo peor de la crisis ha quedado atrás. El índice de Condiciones Financieras de EE.UU. se ubicó en el nivel más alto en diez meses durante julio-09 (-1.0). Sin embargo, el mercado de deuda continúa debilitado a raíz de la depresión en el sector bancario.	Si bien aceptan que los mercados bursátiles son los primeros en salir de las crisis, no creen que haya habido datos económicos sólidos que justifiquen el rally reciente.

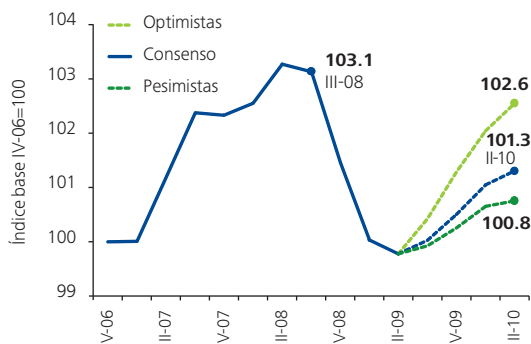
Los pronósticos para la economía norteamericana en materia de crecimiento distan de ser unánimes. De hecho, mientras que el consenso de Bloomberg (observación mediana entre cincuenta y cinco encuestados) estima un crecimiento acumulado de +1.5% en los próximos doce meses (2do trimestre-10 vs igual período de 2009), los diez pronósticos más optimistas auguran una expansión de +2.8% y sus pares más pesimistas de apenas un +1.0% en dicho lapso de tiempo.

Esta disparidad en los pronósticos responde a la ausencia, hasta el momento, de una tendencia contundente en la evolución de los principales indicadores macroeconómicos. En particular, en lo que refiere al mercado laboral y a la producción industrial.

En el primer caso, y teniendo en cuenta los pedidos de seguro de desempleo, si bien los mismos han presentado una caída en los últimos meses (luego del máximo registrado en marzo-09), no existe consenso entre los analistas en cuanto a que esto representaría el inicio de una recuperación definitiva del mercado de trabajo. Algo similar sucede en materia de producción industrial. De acuerdo al índice ISM Manufacturero (que adelanta el comportamiento de la industria en un plazo promedio de tres a seis meses) la industria crecería en el corto plazo, dado que el índice muestra una expansión constante desde enero-09. Sin embargo, esta recuperación aún no se ha evidenciado en la producción industrial, que a junio-09 acumula quince meses de caída (luego de avanzar +1.0% en marzo-08).

Crecimiento EE.UU.

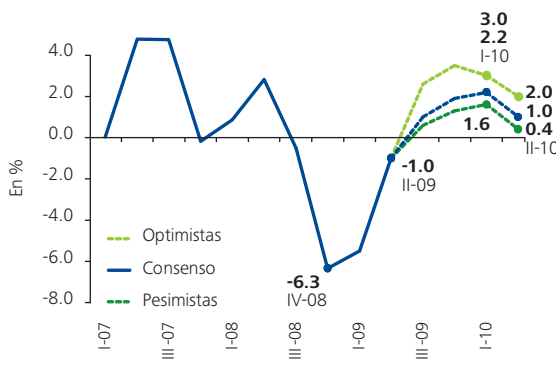
PBI real, índice base IV-06=100



Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a Bloomberg.

Crecimiento EE.UU.

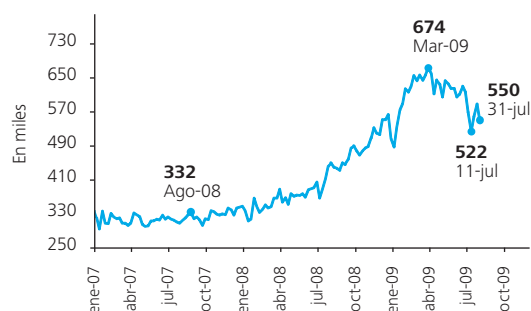
PBI real, var % t/t anualizada



Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a Bloomberg.

Pedidos de seguros de desempleo - EE.UU.

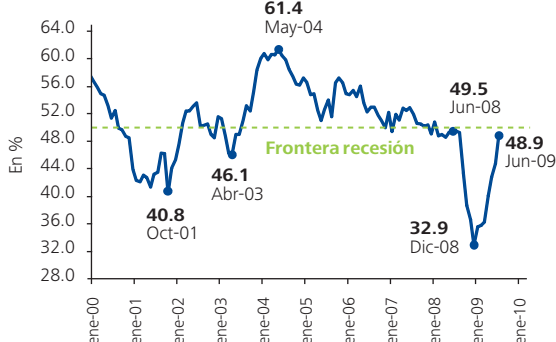
Miles de pedidos semanales



Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a Bloomberg.

ISM manufacturero EE.UU.

En %



Fuente: Departamento de Economía Deloitte Argentina en base a Bloomberg.

Visite el sitio de Deloitte Argentina:
www.deloitte.com/ar
Visite la sección de Consultoría Económica:
www.deloitte.com/ar/consultoriaeconomica

Contactos

Claudio Gaiimo

Líder de la Industria de Manufacturing en LATCO
cgaiimo@deloitte.com
(+54 11) 4320-2700, interno 4705

Luis R. Secco

Director Departamento de Economía Deloitte Argentina
lsecco@deloitte.com
(+54 11) 4324-4960

Martín J. Apaz

mapaz@deloitte.com

Juan Pablo Ronderos

jronderos@deloitte.com

María Belén Olaiz

molaiz@deloitte.com

María Sol García Bilbao

msolgarcia@deloitte.com

Juan Binaghi

jbinaghi@deloitte.com

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a empresas públicas y privadas que abarcan diversos ramos de actividad. Con una red de firmas miembros en 140 países, globalmente conectada, Deloitte aporta su profesionalismo de calidad internacional y su profundo conocimiento local para ayudar a sus clientes a alcanzar el éxito desde cualquier lugar del mundo en que éstos operen. Los 165.000 profesionales de la Firma están comprometidos en convertirse en el estándar de excelencia.

Los profesionales de Deloitte están unificados por una cultura de colaboración que incluye integridad, valor sobresaliente para los mercados y los clientes, compromiso mutuo y fortaleza a partir de la diversidad. Disfrutan de un ambiente de aprendizaje continuo, experiencias desafiantes y oportunidades enriquecedoras para sus carreras. Los profesionales de Deloitte están dedicados al fortalecimiento de la responsabilidad empresarial, a la construcción de la confianza pública y al logro de un impacto positivo en sus comunidades.

En Argentina, Deloitte & Co. S.R.L. es la firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu y los servicios son prestados por Deloitte & Co. S.R.L. y sus subsidiarias, las que se cuentan entre las firmas de servicios profesionales líderes en el país, prestando servicios de auditoría, impuestos, consultoría y corporate finance, con aproximadamente 2.000 profesionales y oficinas en Buenos Aires, Córdoba, Mendoza y Rosario. Reconocida como un "empleador de elección" por sus innovadores programas de recursos humanos, está dedicada a ayudar a sus clientes y a su gente a alcanzar la excelencia. Para mayor información, se puede visitar el sitio web de la firma miembro en Argentina: www.deloitte.com/ar.