

DIAGNÓSTICOS SECTORIALES

Diciembre 2011

Estudios Económicos Banco Ciudad de Buenos Aires

ECONOMISTA JEFE

Luciano Laspina

ESTUDIOS MACROECONÓMICOS Y SECTORIALES

Alejo Espora (Coordinador)

Esteban Albisu

Luciana Arnaiz

Nadina Bassini

Matías Carugati

Prensa

Sarmiento 611

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

República Argentina

Tel. (54-11) 4329-8717 • prensa@bancociudad.com.ar

EL PRESENTE INFORME NO PODRÁ INTERPRETARSE O CONSIDERARSE COMO UN
ASESORAMIENTO PROFESIONAL PARA EFECTUAR DETERMINADA OPERACIÓN
FINANCIERA. EL BANCO CIUDAD DE BUENOS AIRES, NI SUS DIRECTORES, AGENTES
O EMPLEADOS SERÁN RESPONSABLES POR CUALQUIER PÉRDIDA O DAÑO, YA SEA
PERSONAL O PATRIMONIAL, QUE PUDIERA DERIVARSE DIRECTA O INDIRECTAMENTE
DEL USO Y APLICACIÓN DEL CONTENIDO DE ESTE REPORTE.
PARA LA REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL AGRADECEMOS CITAR LA FUENTE.

INDICE

1) <u>Confecciones Textiles (Indumentaria y Otros)</u>	2
2) <u>Metálicas Básicas</u>	9
3) <u>Plástico y Caucho</u>	20
4) <u>Construcción</u>	30
5) <u>Transporte de Carga y Logística</u>	38
6) <u>Miel</u>	47

1) Sector: CONFECCIONES TEXTILES (INDUMENTARIA Y OTROS)

Analista a cargo: Lic. Nadina Bassini (nbassini@bancociudad.com.ar)

- ❖ La producción de Indumentaria se caracteriza por ser una actividad trabajo intensiva, transformadora de insumos naturales y sintéticos, cuya producción desarrolla un alto valor agregado. Es una industria con un ciclo productivo y financiero relativamente largo, de aproximadamente 10 meses entre el inicio de la producción y la cobranza. Además, su demanda es altamente sensible a los efectos de estacionalidad y moda.
- ❖ La industria local de confecciones textiles transforma el 70% del tejido producido en el país. Dentro de la cadena de valor textil-indumentaria, la confección representa el 50% de las unidades productivas y el 30% de los puestos de trabajo. La relevancia de la confección también se evidencia teniendo en cuenta el valor agregado de la cadena, donde la fibra aporta 3%, el hilado otro 3%, el tejido 20%, el diseño y confección 35% y la comercialización el restante 39%.
- ❖ Dentro de la producción de confecciones textiles se distinguen las empresas de diseño, las cuales se caracterizan por tener una marca establecida en el mercado interno. Un rasgo importante de este nicho, es la comercialización a través de locales propios, además de ofrecerse en tiendas “multimarca”. Se diferencian del resto por tener una mayor inserción externa, también por contar con un producto de prestigio (por diseño, calidad o marca) que les permite colocarlo a un precio que no está básicamente definido por los costos de producción.
- ❖ Las grandes marcas se dirigen a los segmentos de ingresos altos y medios-altos de la sociedad, incluso turistas extranjeros, especializándose en algún rubro de indumentaria, como ser ropa infantil, deportiva, femenina, etc. Parte de su oferta suele estar tercerizada en talleres o empresas más chicas. Adicionalmente, el auge del diseño argentino en el exterior determinó una favorable ecuación para aquellos que apostaron a la exportación de prendas de vestir de mediana y alta calidad, o productos textiles confeccionados, como ropa de cama, mantelería y también pieles.
- ❖ Según un estudio reciente del INTI y la Fundación Pro Tejer, el diseño de indumentaria de autor cuenta con 150 empresas nacionales, de las cuales el 27% exporta su producción principalmente a Latinoamérica, Europa y Asia. El diseño de autor tomó preponderancia en el país a partir de 2001, surgiendo desde ese entonces el 85% de las empresas que componen este nicho. Entre las marcas que se destacan figuran Trosman, Tramando (Martín Churba), Mariano Toledo, Vero lvaldi.
- ❖ También hay **cadena de comercialización de indumentaria** que suelen dirigirse al segmento medio de consumo, cuya producción también se encuentra mayormente tercerizada en talleres. El principal fuerte de este segmento es la amplia red de comercialización y llegada masiva, como son las marcas asociadas a supermercados (COTO con su línea TOP Design, Carrefour con TEX), o cadenas de indumentaria femenina.
- ❖ En la industria de indumentaria predominan las **pequeñas y medianas empresas**, las cuales poseen un bajo grado de concentración (según la Cámara Argentina de Indumentaria existen 12.200 establecimientos industriales). Algunos trabajan para grandes marcas o marcas de segmentos medios, mientras que el resto se caracteriza por realizar ropa sin un diseño exclusivo y produciendo con telas estándar. Este último segmento de empresarios produce prendas de vestir para los sectores bajos o medios de la sociedad. En los últimos años, parte de estas empresas apostaron a diferenciarse de sus competidores externos, aplicando cada vez más diseño a la prendas.
- ❖ El principal destino de la producción de confecciones textiles locales es el mercado interno, cuyos cambios en el ciclo económico y la distribución del ingreso afectan significativamente la actividad. Así, durante los primeros años de la Convertibilidad la producción fue en ascenso junto con las compras al exterior, para luego entrar en un profundo ciclo recesivo que ubicó a esta industria por

debajo de la media. La recuperación de la economía luego de la devaluación propició la mejora en la fabricación local de prendas de vestir, a la vez que el nuevo tipo de cambio desalentó las importaciones (que habían pasado de representar el 6% del consumo aparente en 1993 a un 10% en el año 2000). Así todo, el dinamismo de la rama fue moderado respecto a otras industrias, sin lograr alcanzar los niveles productivos de mediados de los 90'.

- ❖ En este sentido, los datos oficiales de producción en volumen físico, estarían dando un indicio de una disminución del consumo per cápita de prendas de vestir, a lo que se suma una mayor amenaza de las importaciones. Desde 2008, la apreciación real del tipo de cambio junto con importantes excedentes de producciones altamente competitivas desde Brasil y China (principalmente en los segmentos de ropa sin diseño), puso en alerta al sector, que junto con la industria textil (fabricante de hilados, telas y tejidos) realizaron diversos reclamos para poner freno a las importaciones.
- ❖ Las licencias no automáticas fueron las herramientas más utilizadas, cubriendo una amplia gama de partidas arancelarias, que incluso complica la provisión interna en la cadena. Así todo, en 2009 las importaciones representaron el 12% del consumo aparente, superando la mayor participación alcanzada durante la Convertibilidad.
- ❖ Por otro lado, la salida exportadora de la industria de confecciones no logra superar el 10% del valor bruto de producción. Las grandes marcas y diseñadores de vanguardia han sido los más exitosos en explorar mercados externos. Una de las formas de exportación que está tomando relevancia dentro de las marcas de renombre es el otorgamiento de franquicias de comercios en países limítrofes, donde la influencia de los diseñadores locales es muy fuerte, con vista de extenderse a otros países de América Latina.
- ❖ También se verifica el efecto inverso, donde marcas reconocidas se instalaron en el país con el boom de crecimiento post devaluación. Si bien la recesión del consumo en 2009 influyó en la retirada de algunas marcas, este efecto se limitó a pocos casos, mientras que la pronta recuperación de la economía desde fines de ese mismo año generó las suficientes señales para que nuevas marcas ingresen al país (caso de la recién llegada marca francesa Carven). En la mayoría de los casos se destaca el alto valor y reconocimiento de las marcas ingresantes.
- ❖ Si bien es común que las marcas de alta gama internacionales crezcan en el mundo a través del sistema de franquicias, en la Argentina esta tendencia recién comienza a tomar impulso lentamente y ya son varias las firmas mundialmente conocidas que se expanden a través de este modelo. Ejemplo de ello es la incorporación al sistema de franquicias de la marca Christian Lacroix.
- ❖ El sector de confecciones textiles que emplea aproximadamente 150.000 personas, se caracteriza por un alto grado de informalidad que supera a la media de la industria. Los talleres clandestinos con mano de obra en situación denigrante son una foto reiterativa; si bien se lograron reducir en la Ciudad de Buenos Aires, esto no resultó determinante para la industria de confecciones en su conjunto. Esta modalidad incluye también a las grandes marcas, que en la búsqueda por disminuir sus costos de producción, son funcionales a estos talleres.
- ❖ La producción de prendas de vestir, teñido y terminación de pieles medida por el Índice de Volumen Físico de la Producción mostró en el acumulado enero-septiembre de 2011 una mejora de 10,4%, respecto a igual acumulado de 2010. Esta suba estuvo en sintonía con la registrada por la media industrial (+12,7%), situación que no se había producido en 2010, cuando la producción de prendas de vestir había cerrado con una leve suba de 3,7%, por debajo del promedio de la industria (+11%).
- ❖ Internamente no se cuenta con datos de cada subrubro, existiendo mayor información sobre el mercado de marcas reconocidas y de diseño (indumentaria de autor). Así, la facturación por las ventas de indumentaria, calzado y marroquinería en Centros Comerciales de Capital Federal y Gran Buenos Aires (Shoppings) registró una suba anual de 35% en diez meses del año 2011.

Incluso descontando el efecto del incremento de precios se registra un aumento de 8% en términos reales.

- ❖ Según las previsiones de las propias empresas con marcas como Prototype, Portsaid o Boating (que poseen presencia en los principales shoppings del país), las ventas van a aumentar en el año 2011 entre 5% y 15% (medidas en unidades). En este rubro se viene registrando un importante movimiento con la llegada de firmas internacionales premium, y el cambio de manos de marcas nacionales (Ver Novedades).
- ❖ La suba de costos para la industria de confecciones textiles plantea distintos desafíos según el mercado al cual estén dirigidos. Según datos de INDEC, el índice de salarios en la fabricación de prendas de vestir registró una suba anual de 25,7% durante el acumulado enero-septiembre de 2011, mientras que el salario promedio industrial lo hizo en 31,6%. Otros costos también registran fuertes subas, como las materias primas, alquileres de locales comerciales y los insumos energéticos. Éstos últimos mostrarían una nueva aceleración a raíz de la disminución programada en los subsidios a las tarifas de servicios básicos (luz, gas, agua).
- ❖ Durante 2011, la suba de costos se fue trasladando sobre los precios al consumidor. Según el IPC de indumentaria realizado por INDEC, la suba de precios a noviembre de 2011 fue de 22,3% anual y acumula un incremento del 20% respecto a diciembre de 2010. Mediciones alternativas para el IPC de indumentaria en la Ciudad, registran subas anuales de 24,3% a noviembre de 2011 y de 24,5% a diciembre 2010.
- ❖ En la búsqueda por mantener un buen caudal de ventas, las empresas han agudizado sus estrategias de promociones y descuentos, en especial durante la liquidación de temporada y las fiestas, lo cual se ha convertido en una política esperada por los clientes. En este sentido, se generó cierta polémica en torno a la ley que regula las liquidaciones de ropa en el ámbito de la Ciudad de Buenos Aires, al prohibir las liquidaciones de verano antes del 1º de febrero y del 1º de agosto las correspondientes a la temporada de invierno. La norma también establece que los locales sólo podrán utilizar palabras en castellano para anunciar sus rebajas.
- ❖ Respecto al comercio exterior de prendas de vestir, las importaciones del acumulado enero-octubre de 2011 muestran subas del 42% en volumen y del 50% en divisas. Estos valores reflejan un mayor dinamismo que en 2010 (+14% en volumen y +17% en valor). Por su parte, las compras externas de los demás artículos textiles confeccionados (como ropa de cama, cocina, toldos, cortinas, etc.) mostraron subas más moderadas, del 14,5% en volumen y 25,4% en valor.
- ❖ Esta firme suba de las importaciones de confecciones textiles se dio pese a las medidas aplicadas por el Gobierno Nacional para proteger y promover la cadena textil. Entre ellas la plena vigencia de licencias no automáticas de importación y su ampliación en febrero de 2011, la prórroga hasta 2015 a la prohibición para importar indumentaria usada, y los 9 procesos antidumping realizados para la cadena textil (hilandería y confección). También se exigió a las empresas importadoras que realicen inversiones para sustituir importaciones (práctica que se extiende a laboratorios e industrias del neumático, entre otras). Las principales marcas importadoras, como Falabella, Cheeky y Zara, entre otros retailers, deberán potenciar la inversión local mediante la compra de hilados y tejidos nacionales.
- ❖ Por su parte, las ventas al exterior mostraron una suba del 14,8% para el acumulado enero-octubre de 2011 (USD 94,3 millones), motorizada por el aumento de los precios de las prendas de vestir. De hecho, este rubro que representa el 87% de las divisas generadas, registró una suba de 25,6% en los precios implícitos, lo que le permitió compensar con creces una disminución del 7% anual en los despachos. Los demás artículos textiles confeccionados que se exportaron también registraron subas en los precios implícitos de exportación (+4,3%), mientras que las cantidades despachadas disminuyeron levemente (-1,5%).
- ❖ Así, pese a la batería de medidas tomadas, el resultado comercial de confecciones textiles fue deficitario en USD 425 millones, incrementando su rojo en USD 145 millones respecto al acumulado enero-octubre de 2010. Por otra parte, la información del intercambio comercial de

confecciones textiles junto con los datos de producción y ventas, dejan en evidencia un firme crecimiento del mercado interno, más allá de la suba de precios al consumidor.

- ❖ La prolongación de la crisis internacional, sobre todo en Europa, continúa afectando los flujos exportadores de China, país que concentra 1/3 de las exportaciones mundiales de indumentaria. Estos datos mantienen en alerta al sector, que promueve y apoya las iniciativas del gobierno, tal cual lo manifestaron en la última conferencia anual de Pro Tejer.
- ❖ En este contexto es de esperar que las empresas de confecciones textiles dirigidas a nichos de mayor poder adquisitivo continúen presentando un escenario aceptable, dadas las proyecciones de crecimiento en cantidades y un mayor margen para el ajuste de precios de sus distintos rubros. Los crecientes niveles de importación afectan en menor medida este segmento donde la sustitución entre marcas es menor.
- ❖ En cambio, las empresas y talleres dirigidos al consumo masivo de sectores medio-bajos y bajos son las que presentan una tendencia menos estable a corto plazo. La suba generalizada de costos, los menores márgenes para aumentar los precios al consumidor, la mayor competencia que le presenta el mercado internacional y la continuidad de talleres clandestinos que presenta competencia desleal para el grueso de las empresas, hace que el panorama de estos rubros se presente con mayores aspectos a monitorear.

Novedades:

- ❖ *El grupo textil brasileño Coteminas culminó con su plan de inversiones por \$96 millones que fue aplicado en su complejo productivo de La Banda (Santiago del Estero). Este desembolso le permitirá a la compañía exportar productos terminados y convertirse además en el principal fabricante de toallas del país. La ampliación del complejo, que requerirá 350 nuevos empleados, le permitirá a la empresa sustituir importaciones por USD 7,2 millones, bajando así la importación desde Brasil de 1.500 a 600 toneladas anuales. En su planta de Santiago, Coteminas sólo realizaba telas de toallones en crudo y las exportaba a Brasil para su teñido, terminación y confección final, que eran a su vez reexportadas hacia los Estados Unidos. Con esta inversión, la empresa fabricará en el país los productos íntegramente terminados como toallas, repasadores y batas, y exportará el 30% de esa producción. La firma se abastece localmente de algodón desde el 2008, sustituyendo así unas 7.000 toneladas al año que hasta entonces importaba, por lo que también agregará valor a la producción algodonera de Santiago del Estero (BAE, octubre 2011).*
- ❖ *El Instituto Nacional de Tecnología (INTI) y la Fundación Pro Tejer acordaron impulsar juntos un sistema de etiquetas de "trazabilidad social", como el que se usa en los Estados Unidos y Europa, para combatir la informalidad y la violación sistemática de leyes laborales en los talleres de confección de indumentaria. La propuesta, que también llegó días atrás a la Secretaria de Industria, procura hacer masiva la experiencia de la marca Ombú, propiedad de la brasilera Alpargatas, la cual recibirá una certificación gubernamental por garantizar el cumplimiento de la legislación laboral por parte de todos sus proveedores (BAE, octubre 2011).*
- ❖ *La marca italiana Cerruti 1881 abrió en Buenos Aires su primer local exclusivo en América Latina, en el marco de un plan de expansión regional. El local se ubica en Recoleta Mall en asociación con un grupo textil local que ya opera la licencia de Christian Lacroix y hace 33 años trajo al país Yves Saint Laurent. En realidad, Cerruti tiene origen italiano, pero su casa matriz se encuentra en París y es propiedad de un grupo chino. Uno de los socios del grupo a cargo de la nueva licencia de Cerruti para la Argentina y Uruguay, aclaró que si bien la mayor parte de la materia prima se importa, el 80% de las prendas se confeccionan en el país (El Cronista, septiembre 2011).*
- ❖ *Como parte de un proceso de expansión regional que tiene base en la Argentina, el grupo francés Lacoste abrió una nueva planta de producción en la provincia de San Juan desde la cual exportará a varios países de América latina y a la ciudad de Nueva York, aproximadamente el 60% de la producción. El plan de expansión contempla inversiones por \$12 millones de los cuales ya se han desembolsado \$4 millones en San Juan para mejorar la logística y ampliar el*

canal comercial con la apertura de nuevos locales. La planta sanjuanina es de 3.000 m² cubiertos y finalizado 2011 estaría empleando a 470 personas, mientras que en 2012 el plantel se elevaría a 710 empleados (EL Cronista, septiembre 2011).

- ❖ *Relanzan en la Argentina la marca de ropa premium McGregor. El nuevo licenciatarlo argentino de la marca del grupo holandés McGregor Fashion Group, instaló su primer local en Las Cañitas. El empresario cuenta con la licencia por diez años, renovable, de la marca para la Argentina, Brasil y Uruguay. Las prendas se fabricarán en el país, a través de dos fabricantes locales que seleccionaron según los requisitos del grupo, por los cuales regirán las pautas de calidad y diseño de la marca. El objetivo es la apertura, en cinco años, de 50 tiendas en ciudades de más de 200.000 habitantes en una primera etapa (El Cronista, agosto 2011).*
- ❖ *Los fabricantes textiles de la Argentina y Brasil llegaron a un acuerdo privado para establecer cupos y precios mínimos a las importaciones de toallas provenientes del socio mayor del Mercosur. El acuerdo fue rubricado por la Federación Argentina de Industrias Textiles y la Asociación Brasileña de la Industria Textil y de Confecciones. Además se anunció la prórroga de un acuerdo alcanzado en el segmento de las sábanas (La Nación, Junio 2011).*

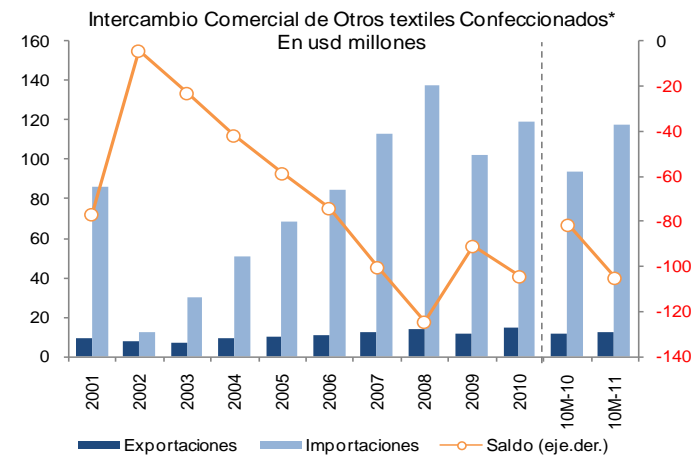
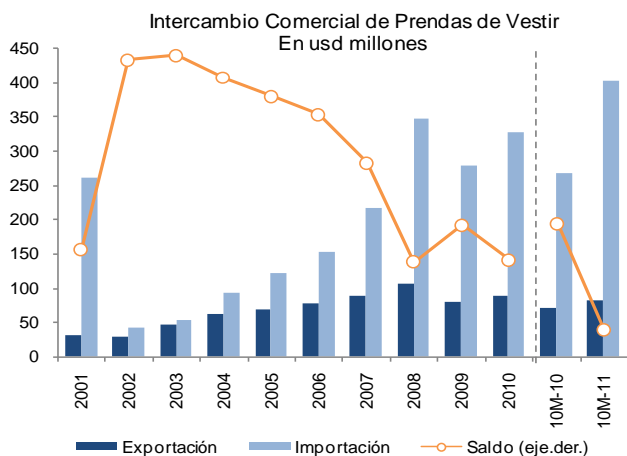
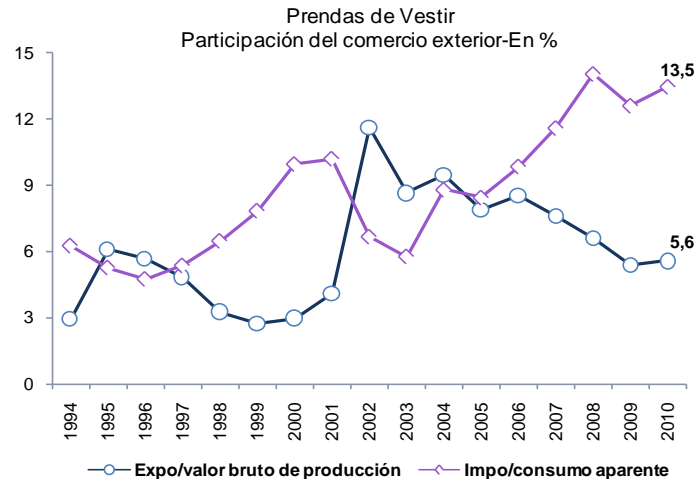
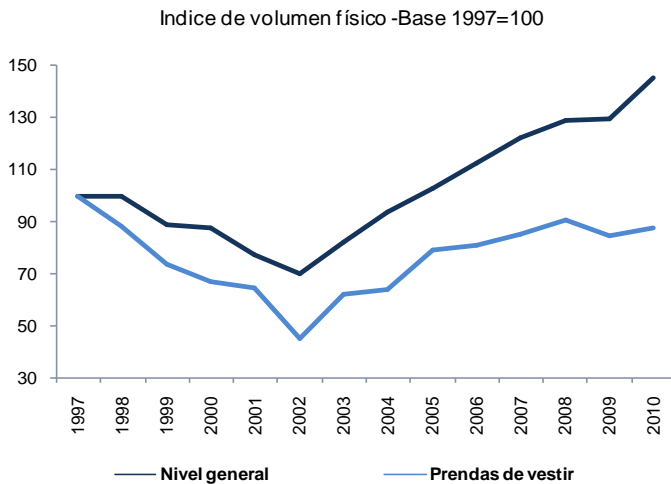
“Confecciones textiles” en números:

Indicador	Unidad de medida	Período	dato	Variación Interanual	Variación Acumulada
ACTIVIDAD					
Volumen Físico Industria	Base 1997=100	III-11	168,4	10,7%	12,7%
Volumen Físico Fabricación de prendas de vestir, terminación y teñido de pieles	Base 1997=100	III-11	94,4	7,3%	10,4%
VENTAS					
Ventas en Shoppings (\$ millones)	Participación	Oct-11	1479,4	35,6%	32,1%
Ventas Indumentaria, Calzado y Marroquinería	43,7%	Oct-11	664,5	37,8%	35,1%
Venta de ropa y accesorios deportivos	9,0%		134,1	32,2%	39,5%
Ventas en Shoppings (ajustadas por precios)	En \$ millones a precios de Dic2005	Oct-11	513,4	12,3%	8,3%
Ventas de Indumentaria, Calzado y Marroquinería ajustadas por precios		Oct-11	282,6	10,1%	9,2%
INSUMO- MANO DE OBRA					
Indice de obreros ocupados - Industria			98,6	3,4%	3,2%
Obreros ocupados en Fabricación de prendas de vestir, terminación, etc.	Base 1997=100	III-11	71,8	0,4%	1,4%
Indice de salarios de la industria			761,1	30,8%	31,6%
Indice de salarios en la Fabricación de prendas de vestri, terminación, ect.	Base 1997=100	III-11	791,6	21,9%	25,7%
Costo laboral real ajustado X productividad			104,7	8,4%	6,7%
Costo laboral real ajustado X productividad de la Fabricación de presndas de vestir	Base 1997=100	III-11	205,7	-9,4%	-6,6%
COMERCIO EXTERIOR					
EXPORTACIONES TOTALES	USD millones	Ene-oct 2011	94,3	//	14,8%
Prendas de Vestir	87% del valor de exportación				
Valor	USD millones		82,1	//	16,8%
Cantidad	Toneladas	Ene-oct 2011	1.645	//	-7,0%
Precio implícito	USD/kilo		49,9	//	25,6%
Demás artículos textiles Confeccionados	13% del valor de exportación				
Valor	USD millones		12,2	//	2,7%
Cantidad	Toneladas	Ene-oct 2011	1.130	//	-1,5%
Precio implícito	USD/kilo		10,8	//	4,3%
IMPORTACIONES TOTALES	USD millones	Ene-oct 2011	519,7	//	43,3%
Prendas de Vestir	77% del valor de importación				
Valor	USD millones		402,3	//	49,6%
Cantidad	Toneladas	Ene-oct 2011	17.372	//	41,7%
Precio implícito	USD/kilo		23,2	//	5,5%
Demás artículos textiles Confeccionados	23% del valor de importación				
Valor	USD millones		117,3	//	25,4%
Cantidad	Toneladas	Ene-oct 2011	18.576	//	14,5%
Precio implícito	USD/kilo		6,3	//	9,5%
SALDO COMERCIAL (X - M)	USD millones	Ene-oct 2011	-425,4	//	-145,0
				<i>Variación en USD</i>	

Continuación:

Indicador	Unidad de medida	Período	dato	Variación Interanual	Variación Acumulada
PRECIOS					
Precios Minoristas (IPC - INDEC)	Base	Nov-11	134,5	9,5%	8,6%
IPC Indumentaria	Abril 2008=100	Nov-11	169,9	22,3%	20,0%
Precios minoristas (FIEL)	Base	Nov-11	185,6	20,7%	19,3%
Precio minorista indumentaria (FIEL)	Junio 2008=100	Nov-11	161,8	24,3%	24,5%
Precios Mayoristas al Productor	Base 1993=100	Oct-11	511,2	12,5%	14,6%
Prendas de materiales textiles		Oct-11	273,4	9,6%	9,6%
INVERSION					
Stock de créditos a la Industria	Millones de \$	III-11	51.432	60,2%	60,1%
Stock créditos al sector indumentaria	1,8% del stock industrial	III-11	948,2	70,7%	60,1%
Participación Cartera Normal	%	III-11	99%	0,6 p.p.	//
Importación de máquinas y piezas para la industria textil y de confecciones	USD millones acumulados a	Sep-11	155,9	23,5%	23,4%

Anexo:



Fuentes de Información: Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INDEC), Ministerio de Economía (MECON), Banco Central de la República Argentina (BCRA), Fundación Pro Tejer, Cámara Argentina de Indumentaria, y medios de comunicación.

2) Sector: METÁLICAS BÁSICAS

Analista a cargo: Lic. Matías Carugati (mcarugati@bancociudad.com.ar)

- ❖ Las principales empresas dedicadas a la producción de metales básicos operan en un mercado concentrado y con un alto nivel de integración vertical. En acero y siderurgia, cohabitan Siderca (tubos de acero sin costura) y Siderar–Ternium (productos planos), ambas propiedad del grupo Techint, junto con Acindar, del Grupo ArcelorMittal. En la producción de aluminio, en tanto, hay 24 empresas, aunque con una marcada concentración: 2 firmas son responsables del 97% de las ventas totales.
- ❖ Luego de la devaluación, sumada a un contexto externo favorable (en demanda y precios), los sectores de Aluminio y Acero (metales comunes) emprendieron una muy importante fase inversora, que amplió sustancialmente la capacidad productiva y elevó la productividad. En esos años la producción de metales (hierro, acero y aluminio) alcanzó niveles récord. Ese relevante impulso inversor de los últimos años ha tenido como finalidad afianzar la oferta al mercado interno y, a la vez, aumentar la relevancia de las ventas fronteras afuera, tanto a nivel regional como a otros destinos del mundo.
- ❖ China es el país líder indiscutido en la elaboración de metales básicos y sus manufacturas. No sólo controla el mercado siderúrgico mundial sino que también domina el mercado de las materias primas necesarias para la producción de acero. El fuerte crecimiento de la producción y del consumo de acero en el país asiático genera incrementos en los precios internacionales y favorece las exportaciones de los países productores. China no sólo es el primer productor sino que se ha convertido en el primer comprador de acero, debido a sus niveles crecientes de consumo, los cuales representan casi la mitad de la producción mundial.
- ❖ La crisis internacional afectó a las empresas del rubro, desplomándose la demanda de metales comunes. Los sectores fabricantes de bienes durables (principalmente la industria automotriz) retrocedieron a nivel mundial y local, al igual que la construcción. Las fuertes retracciones en la producción del sector siderúrgico se explican también por una acumulación de stocks en la fase ascendente del ciclo, que debieron ser liquidados tras la crisis.
- ❖ Por otro lado, se redujeron fuertemente los precios del acero y del aluminio (tras alcanzar valores récord), lo que disminuyó el margen operativo de las empresas.
- ❖ A pesar de las turbulencias económicas y financieras, la evolución de la economía mundial en 2010 fue positiva para el sector. Las empresas admiten que el año pasado lograron recuperarse de la fuerte caída de 2009, pero que no recuperaron los niveles de producción anteriores a la crisis, lo que las mantuvo optimistas para 2011.
- ❖ El plano internacional de cara al 2012 se muestra favorable, aunque con crecientes riesgos a la baja: China e India continuarán siendo los motores del crecimiento, mientras se espera que Brasil crezca a un ritmo moderado. Las implicancias sectoriales de estos factores son: (1) la demanda mundial de productos de acero y siderurgia evolucionará positivamente (aunque con disparidad entre regiones); (2) de sostenerse, el crecimiento brasilero ayudará a mantener un buen nivel de actividad interno, con consecuencias positivas para los productores de aluminio y metalurgia en general (incluyendo la demanda de automotores); y (3) los precios de los commodities mantendrían su tendencia alcista (o, por lo menos, no caerían), mejorando los ingresos, pero también poniendo cierta presión sobre los costos de producción.
- ❖ El principal riesgo a tener en cuenta es la delicada situación económica – financiera en países avanzados (Estados Unidos y la zona del Euro, principalmente), cuya resolución puede modificar completamente las perspectivas futuras. Por otra parte, la desaceleración de Brasil es el principal factor regional a monitorear por las implicancias sobre la economía local.
- ❖ Particularmente para el **sub-sector Acero y Siderurgia**, la Asociación Mundial del Acero (WSA) estima que el consumo del producto en Argentina creció en 2011, contribuyendo a una suba de

4,7% en la región (por debajo del 6,5% de crecimiento esperado en la demanda mundial). De esta forma, la demanda de acero de Latinoamérica ascendería a 47,8 millones de toneladas, 15% superior al máximo histórico registrado en 2007. Las perspectivas positivas de la WSA tienen en cuenta la continuidad de un crecimiento de la demanda, aunque los riesgos para este escenario provienen de la presión inflacionaria en varias regiones (Asia y Latinoamérica), los problemas económico-financieros en Europa y Estados Unidos, los disturbios sociales en Medio Oriente y África, y el desastre natural en Japón.

- ❖ La evolución positiva se plasma en las perspectivas de los empresarios del sub-sector, aunque, en línea con un escenario más incierto, éstas se vienen moderando desde mediados de año: de acuerdo a una encuesta relevada a fines de septiembre por la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina (ADIMRA), cerca del 33% de las empresas prevé mejores condiciones de actividad en el sector en 2011, mientras que el 47% no espera cambios. Por su parte, el 41% de las empresas incrementará la inversión, mientras que el 46% no planifica variaciones y el 13% restante estudia ajustes a la baja.
- ❖ En cuanto al **sub-sector Aluminio**, la tendencia de corto plazo también es positiva. La caída en la tasa de rentabilidad de las firmas locales (de 12,5% en 2008 a 7% en 2009), se habría revertido en 2010, gracias al mayor volumen de ventas y precios que se recuperaron fuertemente de la crisis internacional. El 2011 presenta una tendencia positiva en ingresos, tanto por volumen de ventas como por precios, lo que favorece una suba en la rentabilidad de las firmas productoras de aluminio. La empresa ALUAR (una de las 2 grandes firmas del rubro a nivel local) tiene previsto producir cerca de 470.000 toneladas de aluminio, aunque la inundación de una de sus plantas podría afectar las proyecciones. Como consecuencia de su plan de inversiones, la empresa incrementó su producción un 80% desde 2001 y este año aspira a seguir ganando presencia en el mercado brasileño y a incorporar mayor valor agregado a sus productos.
- ❖ La actividad sectorial en casi todos los sub-rubros se encuentra en expansión, aunque a un ritmo más moderado que el del 2010. El bloque Metálicas Básicas del Estimador Mensual Industrial (EMI – INDEC) finalizó el 2010 con un aumento de 22% interanual (a/a), revirtiendo el desempeño de 2009 (-19% a/a) y creciendo por encima del promedio de la industria (10% a/a). Asimismo, el indicador de octubre de 2011 mantiene una tendencia positiva, mostrando un aumento de 7% en la comparación interanual (8% en el acumulado del año). Por otra parte, en octubre, la producción de hierro (413.100 tn) resultó ser un 4,5% mayor a la de un año atrás (9,4% acumulado), mientras que la de acero crudo (505.900 tn) aumentó un 8% a/a (9% acumulado). En cuanto a la producción de aluminio, el dato de julio (último disponible) registró una producción de 38.598 tn, con una expansión interanual de 10% (8% acumulado).
- ❖ Por su parte, el uso de la capacidad instalada en el sector se mantiene elevado. De acuerdo al INDEC, las industrias metálicas básicas operaron al 86,5% de su capacidad en octubre, por encima del 80% correspondiente al nivel general. Este bloque industrial ha mostrado, en general, una tendencia positiva en la utilización de su capacidad instalada desde fines del 2009, en línea con el escenario de recuperación económica. Fuentes del sector manifiestan que el bloque industrial estaría operando con plena utilización de capacidad.
- ❖ Los precios internacionales de estos productos se mantienen elevados, aunque desde mediados de año se observa cierta desaceleración en su tasa de crecimiento, en respuesta a la incertidumbre económica global. En noviembre de 2011, el precio del aluminio (2.080 USD/tn) experimentó una caída de 11% a/a (aunque registra un alza de 13% en el acumulado), mientras que el precio mundial del acero (promedio entre los distintos sub-productos) presentó un aumento de 11% a/a (9% acumulado). Por su parte, el Índice de Precios al Productor (IPP – INDEC) de septiembre muestra que los precios internos del sector aumentaron, de acuerdo al bloque correspondiente, entre 9% y 22% a/a.
- ❖ Además de la fuerte demanda y buenos precios, el sector también presenta otras fortalezas. Las empresas siderúrgicas radicadas en el país tienen capacidad para elaborar estrategias que

exceden el ámbito local, pudiendo adaptar sus planes a contextos menos favorables. En este sentido, el grupo Techint cerró en 2010 la compra de dos siderúrgicas en Colombia (quinto consumidor de acero en Latinoamérica) y Panamá, y tiene planificada una inversión de USD 1.000 millones en México para levantar dos nuevas plantas en un proyecto conjunto con Nippon Steel. Además, compró el 27,7% de la brasileña Usiminas (firma prominente en la fabricación de chapas) por USD 2.660 millones y logró un acuerdo para gerenciar la empresa.

- ❖ Asimismo, el sector de productos metálicos, casi exclusivamente integrado por PyMEs, ha logrado en los últimos años aumentar significativamente su productividad. Este subsector (que comprende productos de fundición, piezas en metales, estructuras metálicas, recipientes metálicos, etc.) ha logrado crecer de la mano de la industria local.
- ❖ En general, la visión que revelan los empresarios en encuestas elaboradas por distintas cámaras respecto a la evolución futura de la actividad sectorial es positiva. Mantienen, no obstante, una preocupación por la suba de costos de producción, la competencia con productos extranjeros y, más recientemente, la evolución económica internacional (particularmente el nivel de actividad en Brasil).
- ❖ Por otra parte, la creciente carga impositiva y las presiones de las autoridades para incrementar la tributación comienzan a generar inquietud empresarial, mientras que la reticencia del Gobierno para autorizar incrementos de precios vis a vis los aumentos de costos tampoco contribuye a generar un buen clima de negocios. En este sentido, Acindar intenta anticipar el cambio de contexto al disponer un programa de retiros voluntarios, jubilaciones anticipadas y revisión de contratos de proveedores, con el objetivo de mejorar la erosionada competitividad de la empresa.
- ❖ Los costos de producción aumentan impulsados por los precios de las materias primas que, a pesar del contexto global, aún se mantienen por encima de los registrados en años previos: en noviembre el precio del carbón aumentó 6% a/a (25% acumulado), mientras que el precio del mineral de hierro cayó 16% en términos interanuales, pero acumula un alza de 18% en el año.
- ❖ Los costos salariales, por su parte, también mantienen una tendencia creciente debido al continuo ascenso de la inflación, aunque representan una porción menor de los costos respecto a otras industrias mano de obra intensivas. La Unión de Obreros Metalúrgicos (UOM) logró en abril de 2011 un aumento del 25% en los salarios, a implementarse de forma escalonada (15% de aumento a partir de abril y otra suba de 10% desde julio). Esta dinámica salarial ascendente produce cautela en cuanto a incrementar la contratación: de acuerdo a una encuesta de ADIMRA, el 62% de las empresas no tiene previsto realizar cambios en su plantilla de personal. Por otra parte, el grado de conflictividad gremial es otro factor de riesgo, atentando contra la producción y comercialización en algunas empresas (en agosto de 2010, el bloqueo del Sindicato de Camioneros a las plantas de Siderar no afectó la producción, pero sí la comercialización).
- ❖ Por otra parte, la entrada de productos extranjeros condiciona la actividad sectorial local. A pesar de que las exportaciones repuntaron tras la magra performance del año anterior (+3% a/a en 2010 vs -27% a/a en 2009), las importaciones crecieron a un ritmo superior (39% a/a), elevando el déficit comercial a USD 988 millones en 2010 (USD 910 millones más que en 2009).
- ❖ En los primeros nueve meses de 2011 (últimos datos disponibles), el comercio exterior presenta una situación similar, a pesar de las restricciones oficiales al comercio, con exportaciones creciendo por debajo de las importaciones (16% vs 25%) y un déficit creciente (USD 959 millones, USD 335 millones más que en igual período de 2010). El principal proveedor extranjero de metálicas básicas es Brasil (43% de participación en el total importado), seguido de lejos por China, Chile y Alemania (con un 10%, 6% y 6% de participación, respectivamente). Por su parte, las ventas externas son más diversificadas, siendo Brasil y Estados Unidos los principales destinos de exportación (22% y 19% de participación, respectivamente).

- ❖ Desde la Cámara Argentina del Acero (ex Centro de Industriales Siderúrgicos) se mostró preocupación por la actuación de China en el mercado mundial, que luego de estimular su siderurgia para paliar la crisis en 2009, cuenta con sobrecapacidad productiva y agresivas políticas exportadoras. Se teme que, frente a un escenario de menor demanda en economías desarrolladas, el país asiático re-direccione sus exportaciones hacia la región, perjudicando a firmas locales. Desde el sector han presentado, en reiteradas oportunidades, denuncias por dumping de empresas chinas. Sin embargo, el Ministerio de Industria resolvió no han aplicar medidas compensatorias.

“Metálicas básicas” en números:

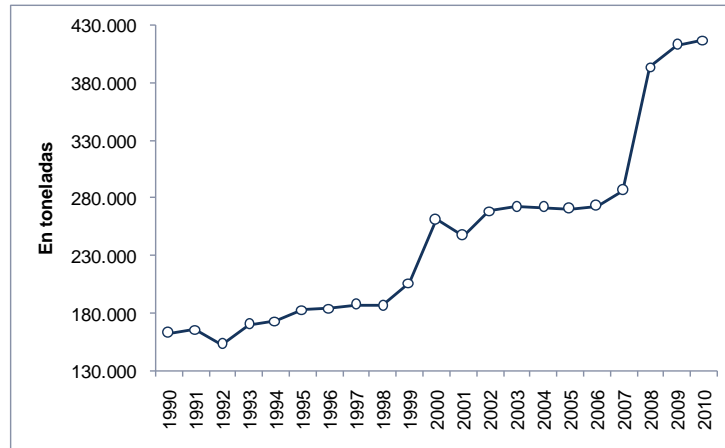
Indicador	Unidad de medida	último mes	dato	Variación Interanual	Variación Acumulada
ACTIVIDAD					
Industria (EMI desest.)	Base 2006=100	Oct-11	131,7	4,8%	7,4%
Metálicas Básicas (EMI)	Base 2006=100	Oct-11	116,7	6,9%	7,8%
Hierro Primario (CIS)	Miles de Toneladas	Oct-11	413,1	4,5%	9,4%
Arrabio	Miles de Toneladas	Oct-11	240,1	1,9%	13,2%
Hierro Esponja	Miles de Toneladas	Oct-11	173,0	8,4%	3,4%
Acero Crudo (CIS)	Miles de Toneladas	Oct-11	505,9	8,0%	9,2%
Laminados terminados en Caliente (CIS)	Miles de Toneladas	Oct-11	485,5	12,0%	5,6%
Planos	Miles de Toneladas	Oct-11	240,8	11,8%	2,6%
No planos	Miles de Toneladas	Jul-11	163,6	20,9%	12,5%
Tubos sin costura	Miles de Toneladas	Jun-11	70,5	-0,3%	10,4%
Laminados en frío (CIS)	Miles de Toneladas	Oct-11	141,6	1,3%	-2,2%
Aluminio Primario (EMI)	Miles de Toneladas	Jul-11	38,6	10,2%	7,9%
Utilización Capacidad Instalada Industria	%	Oct-11	80,1	1,1%	1,7%
Utilización Capacidad Instalada Metálicas Básicas	%	Oct-11	86,5	-2,0%	-0,7%
Volumen Físico Industria	Base 1993=100	II-11	160,5	13,2%	13,6%
Volumen Físico Metales Comunes	Base 1993=100	II-11	173,9	17,8%	17,6%
Volumen Físico Productos de Metal	Base 1993=100	II-11	107,3	6,0%	7,0%
Productividad Industria	Base 1993=100	II-11	170,6	9,9%	11,9%
Productividad Metales Comunes	Base 1993=100	II-11	178,7	14,2%	13,5%
Productividad Productos de Metal	Base 1993=100	II-11	126,8	4,6%	9,9%
PRECIOS AL PRODUCTOR					
Nivel General	Base 1993=100	Sep-11	508	12,5%	14,6%
Productos metálicos básicos	Base 1997=100	Sep-11	643	10,6%	11,1%
Productos de minerales ferrosos en formas básicas	Base 1997=100	Sep-11	675	9,8%	11,1%
Productos de minerales no ferrosos en formas básicas	Base 1997=100	Sep-11	624	17,6%	22,3%
Productos de fundición	Base 1997=100	Sep-11	591	10,2%	8,5%
Productos metálicos excepto MyE	Base 1997=100	Sep-11	627	12,5%	10,0%
PRECIOS INTERNACIONALES					
Aluminio	USD / tn	Nov-11	2.080	-10,5%	12,9%
Acero	Base Dic - 00 = 100	Oct-11	277	11,4%	9,4%
Carbón	USD / tn	Nov-11	122	6,2%	25,5%
Hierro	USD / tn	Nov-11	136	-15,6%	17,9%

Continuación:

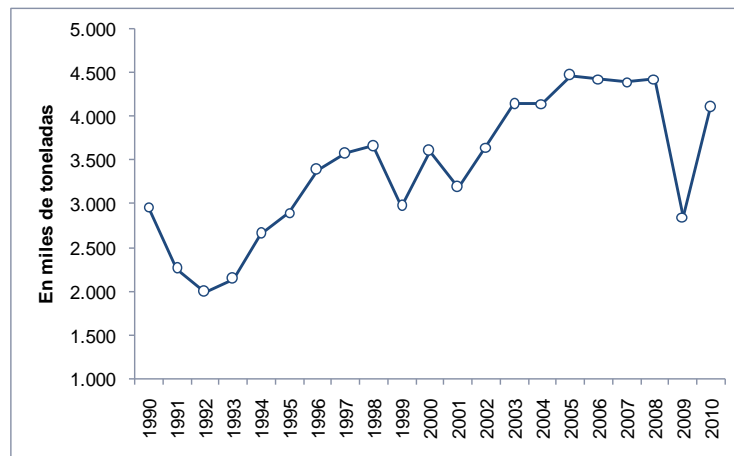
Indicador	Unidad de medida	último mes	dato	Variación Interanual	Variación Acumulada
<u>COSTO LABORAL REAL AJUSTADO POR PRODUCTIVIDAD</u>					
Industria	Base 1993=100	II-11	103,4	5,6%	5,8%
Metales Comunes	Base 1993=100	II-11	68,6	-0,6%	6,3%
Productos Elaborados de Metal	Base 1993=100	II-11	116,7	14,6%	13,2%
<u>SALARIOS</u>	Aumento acordado	Abr-11		25,0%	
<u>ACCESO AL CRÉDITO</u>					
Stock de Crédito Industria	Millones de \$	III-11	51.432	60,2%	60,1%
Stock de Crédito Metales Comunes	Millones de \$	III-11	3.632	82,4%	90,8%
Stock de Crédito en Cartera Normal Industria	Millones de \$	III-11	50.437	60,6%	62,9%
Stock de Crédito en Cartera Normal Metales Comunes	Millones de \$	III-11	3.618	84,3%	97,0%
Participación Cartera Normal	%	III-11	99,6%	1,0 p.p.	4,7 p.p.

Anexo:

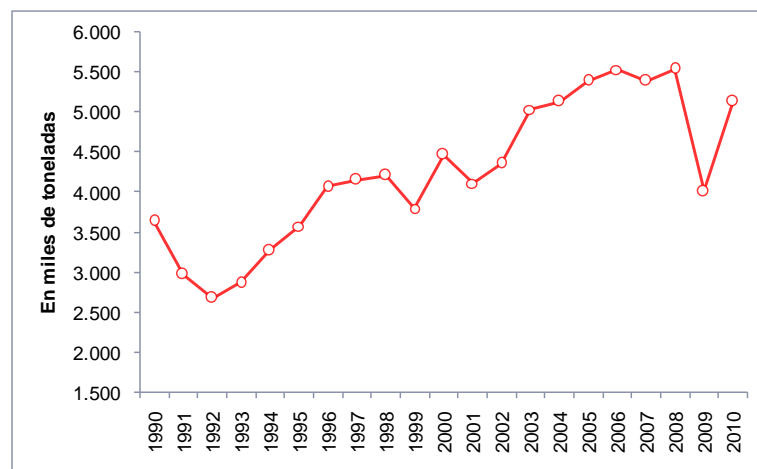
Producción de Aluminio



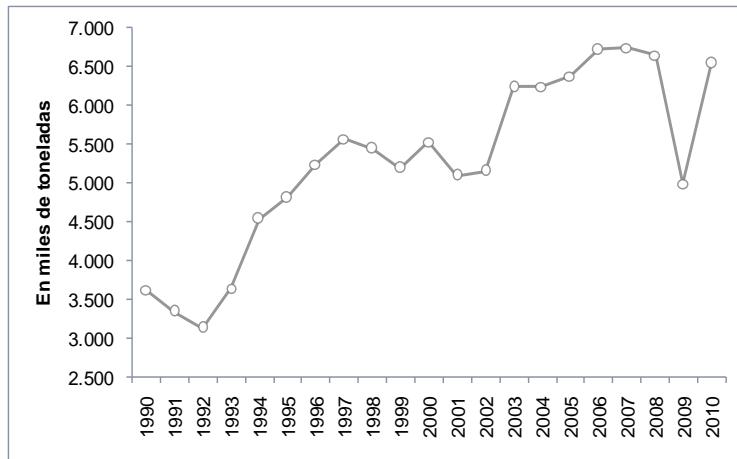
Producción de Hierro Primario



Producción de Acero Crudo

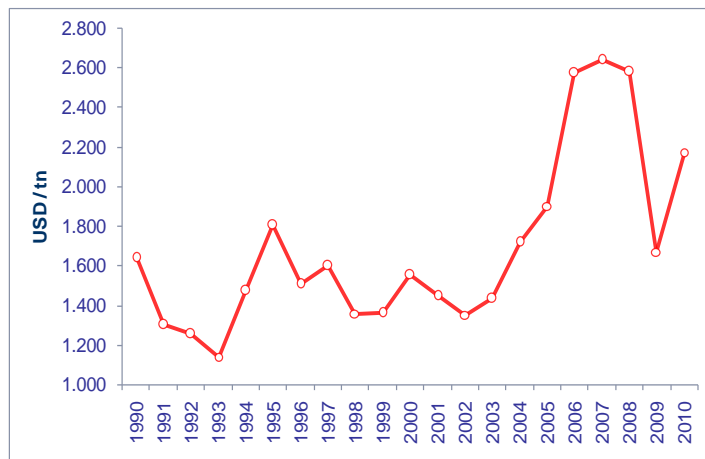


Producción de Laminados



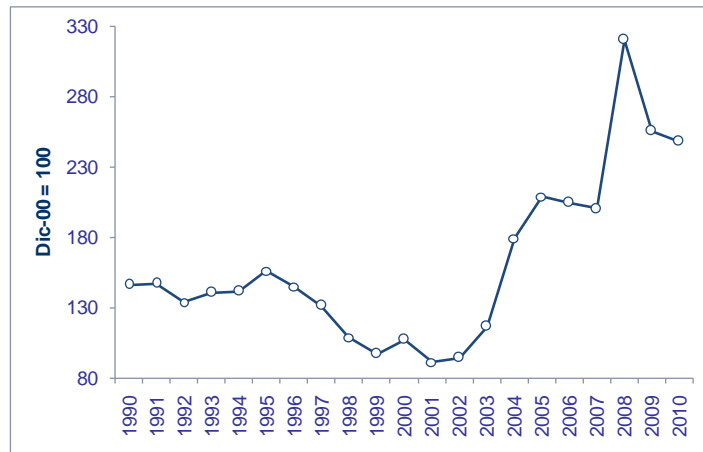
Precio internacional del Aluminio

En USD por tonelada



Precio internacional del Acero

Índice, Dic-00 = 100



Comercio Exterior

En miles de USD

EXPORTACIONES	Sep-11		
	USD	VA	VAC
Fundición, Hierro y Acero	37.658.497	-7%	-3%
Manufacturas de Fundición, Hierro y Acero	174.298.933	27,7%	21,6%
Cobre y sus manufacturas	1.501.469	-36,0%	-11,0%
Niquel y sus manufacturas	32.634	174,8%	-40,1%
Aluminio y sus manufacturas	65.164.421	16,3%	20,4%
Plomo y sus manufacturas	6.099.499	48,1%	16,3%
Cinc y sus manufacturas	1.717.446	16,6%	10,7%
Estaño y sus manufacturas	0	-	-57,1%
Los demás Metales Comunes; cermets; manufacturas de estas materias.	435.158	61,6%	25,2%
Herramientas y útiles, artículos de cuchillería y cubiertos de mesa, de metal comun, partes de estos artículos	5.211.395	33,9%	32,0%
Manufacturas diversas de metal común	4.664.235	1,8%	2,5%
Exportaciones de Metales	296.783.687	18,9%	15,7%
Acumulado	2.268.618.547		

IMPORTACIONES	Sep-11		
	USD	VA	VAC
Fundición, Hierro y Acero	128.463.108	-5%	9%
Manufacturas de Fundición, Hierro y Acero	93.867.809	16,3%	44,6%
Cobre y sus manufacturas	41.085.515	53,1%	51,0%
Niquel y sus manufacturas	4.395.687	39,4%	-5,7%
Aluminio y sus manufacturas	31.742.562	23,1%	31,9%
Plomo y sus manufacturas	71.756	-54,9%	-47,3%
Cinc y sus manufacturas	1.263.041	-11,0%	-9,5%
Estaño y sus manufacturas	1.086.335	-19,0%	75,1%
Los demás Metales Comunes; cermets; manufacturas de estas materias.	1.803.347	-15,3%	1,5%
Herramientas y útiles, artículos de cuchillería y cubiertos de mesa, de metal comun, partes de estos artículos	28.790.009	4,9%	15,3%
Manufacturas diversas de metal común	32.735.124	24,5%	31,1%
Importaciones de Metales	365.304.291	10,5%	24,9%
Acumulado	3.227.867.970		
SALDO COMERCIAL	-68.520.604		
Acumulado	-959.249.424		

Comercio Exterior por Destino y Origen

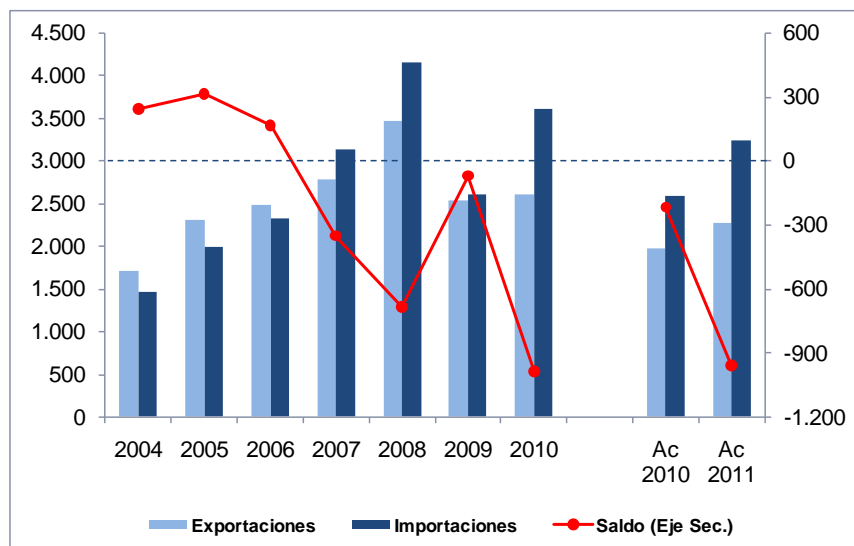
Exportaciones e Importaciones acumuladas

País	Exportaciones		Var.	Participación
	2010	2011		
Brasil	335	509	52%	22%
Estados Unidos	377	429	14%	19%
Paraguay	100	117	18%	5%
Chile	136	115	-15%	5%
Resto	1.013	1.097	8%	48%
Total Exportaciones	1.960	2.269	16%	

País	Importaciones		Var.	Participación
	2010	2011		
Brasil	1.069	1.400	31%	43%
China	210	324	55%	10%
Chile	135	198	47%	6%
Alemania	153	181	19%	6%
Resto	1.019	1.125	10%	35%
Total Importaciones	2.585	3.228	25%	

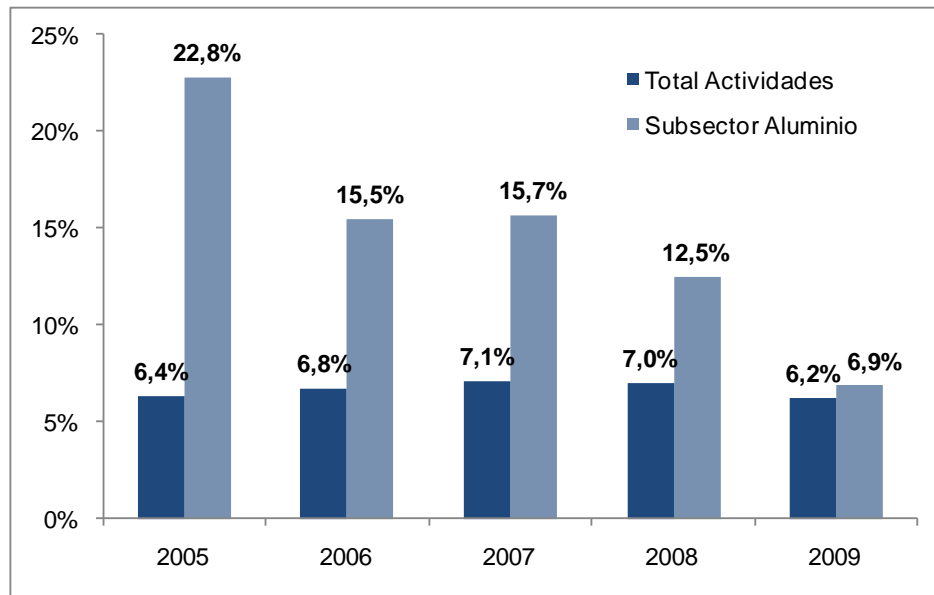
Comercio Exterior: Metálicas Básicas

En millones de USD



Nota: Datos acumulados entre Enero y Septiembre.

Rentabilidad operativa: Aluminio vs. Total Actividades En % del Activo



Fuentes de Información: AFIP, Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina (ADIMRA), BCRA, Banco Mundial, Cámara Argentina del Acero, FMI, INDEC, World Steel Association (WSA) y medios periodísticos gráficos.

3) Sector: PLÁSTICO Y CAUCHO

Analista a cargo: Lic. Nadina Bassini (nbassini@bancociudad.com.ar)

a) Plásticos en forma primaria

- ❖ La producción de plásticos¹ en forma primaria está altamente concentrada, dado el nivel de inversión y la escala necesaria para su elaboración. Entre las petroquímicas más importantes radicadas en el país se encuentran las principales empresas multinacionales (Dow Argentina-integrada por DowAgroSciences, Dow Química y PBB Polisor, YPF, Petroken, Solvay Indupa, Vordian, Du Pont Argentina) y firmas de capitales nacionales (Petroquímica Cuyo).
- ❖ La elaboración local de plásticos en forma primaria creció considerablemente en las décadas de 1990 y 2000, tras la desregulación del mercado de hidrocarburos en los años noventa.
- ❖ La salida exportadora resulta significativa, con exportaciones que llegaron a representar más del 55% de la producción de termoplásticos en años de disminución del consumo local, como la crisis de 2002.
- ❖ Desde entonces, la recuperación de la economía impulsó la actividad sectorial, ganando preponderancia el consumo interno, aunque las exportaciones mantuvieron una participación en torno al 40% de la producción.
- ❖ Las importaciones de plásticos primarios también juegan un papel importante en el mercado argentino. Cuentan con una participación cercana al 50% del consumo aparente y exhiben una sensibilidad mayor que la producción local en épocas de expansión (o crisis).
- ❖ El limitante que presenta la actual infraestructura energética del país (sobre todo en la provisión de gas) restringe un salto productivo significativo, situación que llevó a postergar importantes inversiones y a un aumento sostenido de las importaciones. Todo esto empaña el potencial del sector, cuyo desempeño de los últimos años se muestra estable.
- ❖ De acuerdo al Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC, la producción de materias primas plásticas y caucho sintético durante el acumulado enero-noviembre de 2011 prácticamente no muestra variación respecto a igual acumulado de 2010. De por sí, ese año verificó una leve disminución respecto a 2009 (-1,4%), cuando la producción había finalizado con una suba del 12%, imponiendo una alta base de comparación.
- ❖ Es de notar que este sector no ha experimentado grandes inversiones en los últimos tiempos, además que la restricción energética suele operar con mayor fuerza en esta rama. Este limitante que operó en 2010 ante la reactivación de la economía, se repitió este invierno, perjudicando a 300 grandes empresas, entre ellas las de los polos petroquímicos de Zárate, y Bahía Blanca.
- ❖ Uno de los principales insumos de la actividad, y a su vez referente del mercado, es el petróleo. Por esta razón, la evolución de los precios de las materias primas plásticas está altamente relacionada con la evolución del precio de este *commodity*. Se verificó una recuperación sostenida del precio internacional del petróleo desde mediados de 2009, impulsando la suba de plásticos. Las recientes turbulencias internacionales afectaron el precio de varios *commodities*, entre ellos el petróleo, registrando importantes bajas entre los meses de mayo y septiembre de 2011. Así todo, el último registro de noviembre presenta una suba anual de 15,6%, a la vez que el precio promedio acumulado en el año resultó 20% superior a igual promedio de 2010 (Ver anexo).
- ❖ La suba de costos también se verifica en el aumento de salarios y otros insumos energéticos. Los acuerdos entre los distintos sindicatos y empresas se ubicaron entre 26% y 33%, en forma escalonada y con vigencia a principios de 2012.

¹ Las principales resinas termoplásticas (materias primas plásticas) son: Polietileno de Baja Densidad (PEBD), Polietileno de Alta Densidad (PEAD), Polipropileno (PP), Policloruro de Vinilo (PVC), Poliestireno (PS) y Tereftalato de Polietileno (PET).

- ❖ La sólida demanda del mercado interno continuó impulsando la suba de las importaciones de plásticos en forma primaria. En el acumulado enero-octubre de 2011, los volúmenes importados de plásticos en forma primaria registraron una suba de 11%, mientras que los precios implícitos de importación lo hicieron en 15,7% respecto a igual acumulado del año anterior. Así, el total de divisas giradas en diez meses de 2011 ascendió a USD 1.589 millones, superando al valor récord de importación de todo el 2010 (USD 1.526 millones).
- ❖ Incluso la producción local debió reorientarse al mercado interno afectando sus despachos al exterior. Las exportaciones de 2010 registraron una disminución en los volúmenes despachados del 16%, mientras que en los primeros diez meses de 2011 lo hicieron en 2%. En ambos períodos, las bajas fueron compensadas por incrementos en los precios implícitos de exportación. En el acumulado de diez meses de 2011 las dividas generadas ascendieron a USD 742 millones, 17% superior a igual acumulado de 2010.
- ❖ El resultado comercial del período analizado fue deficitario en USD 847 millones, mostrando un deterioro de USD 246 millones respecto al saldo negativo de igual período de 2010.
- ❖ Las dificultades para tener un adecuado abastecimiento de gas y los altos niveles de uso de la capacidad, están resintiendo los niveles de producción. Si bien existe una gran correlación entre la suba de costos y el traslado al precio del producto (utilizado como insumo de otras industrias), la menor producción puede terminar afectando los ingresos de la actividad.

b) Manufacturas de Plástico

- ❖ En los últimos años, la industria de manufacturas de plástico mostró un crecimiento sostenido, que acompañó la evolución del consumo interno, abasteciéndolo actualmente en casi un 90% (el resto es importado).
- ❖ Datos del sector muestran que la oferta de manufacturas de plástico es abastecida por un amplio grupo de firmas, sumando más de 2.500 plantas, con un significativo grado de diversidad y atomización en comparación con la producción primaria. A su vez, la industria transformadora se caracteriza por reunir a un gran número de pequeñas y medianas empresas, además de las grandes que también la componen. El 70% de las plantas tienen entre 1 y 10 empleados, mientras que el 23% posee entre 11 y 50 empleados.
- ❖ Las manufacturas plásticas cubren una amplia demanda, en gran parte conformada por otras industrias y actividades productivas tales como: alimentos y bebidas (envases, bandejas), la construcción (tubos, revestimientos, artículos sanitarios, iluminación, etc.), el sector automotor (carrocerías y partes) y el electrónico, entre otros. Esto les permite responder más que favorablemente en momentos de expansión de la economía (cuando todos los sectores crecen), mientras que durante la recesión su sensibilidad al ciclo se ve compensada por las distintas reacciones de las industrias demandantes (por ejemplo, la elaboración de alimentos y bebidas es menos elástica que la industria automotriz).
- ❖ Adicionalmente, en los últimos años se desarrolló la producción de productos plásticos para el agro, caso de las silobolsas. Este producto innovador tuvo un rápido crecimiento en el país de la mano de la mayor producción agrícola y de su flexibilidad respecto a los silos tradicionales. En el mercado local, la empresa líder en la fabricación de silobolsas es Ipesa (70% del mercado), seguida por Plastar.
- ❖ Pese a que la participación de las exportaciones en la producción local se triplicó en la última década, esta resulta relativamente baja, cercana al 10%.
- ❖ De acuerdo al Estimador Mensual Industrial (EMI), la producción de manufacturas de plástico mostró una suba anual de 4,7% en el acumulado enero-noviembre de 2011. El año 2010 se había caracterizado por un importante repunte de la actividad a raíz de la firme recuperación de la industria automotriz, de la actividad de la construcción, sumadas a la estabilidad de la

producción de alimentos y bebidas, demandante de envases, tendencia que se mantuvo en 2011.

- ❖ En el mercado de silobolsas, durante la reciente campaña 2010/11, las cuatro firmas comercializadoras de la Argentina vendieron cerca de 385.000 unidades registrando una suba del 16% y marcando un nuevo récord de ventas.
- ❖ La firme demanda de manufacturas plásticas, no sólo absorbió la mayor producción de 2010, sino que llevó a un aumento en las compras al exterior. En el acumulado enero-octubre de 2011, esta tendencia se mantuvo con subas del 15,7% en los volúmenes importados y 29% en los valores por efecto de la suba de los precios implícitos.
- ❖ Por su parte, las ventas al exterior mantienen un desempeño moderado, siendo motorizadas por la suba de precios. En el acumulado enero-octubre de 2011 los despachos no mostraron variación respecto a igual período de 2010, mientras que la suba del 13,5% del valor de las ventas externas (USD 517 millones), se explica en su totalidad por al aumento de precios. El resultado del intercambio comercial fue deficitario en USD 414,6 millones, acentuando significativamente el deterioro registrado en 2010, que fue el mayor registrado de los últimos 10 años (ver anexo).
- ❖ De cara a 2012, se espera que la demanda del sector se mantenga firme, acompañada por suba en los precios percibidos por el productor. Al igual que en los últimos años, persiste la suba de costos en sintonía con una suba del valor de los termoplásticos e incrementos salariales. En este sentido, es de notar que el índice de salarios para la industria de manufacturas de plástico y caucho mostró una suba de 27% durante el acumulado enero-septiembre del año, manteniéndose por debajo de la suba promedio de los salarios de la industria (31,6%).

c) Caucho en forma primaria

- ❖ En la Argentina se consumen diversos tipos de caucho primario, aunque son pocas las variedades realizadas en el país. La producción se encuentra altamente concentrada en grandes petroquímicas, como Petrobrás Energía, Dow Química Argentina y Basf de Argentina.
- ❖ El grado de desarrollo de estas empresas y la escala necesaria para operar son unas de las principales barreras para la incorporación de nuevos jugadores en el mercado local.
- ❖ Gran parte de la demanda es abastecida por la importación, la cual en varios casos resulta complementaria a la oferta local y no sustituta.
- ❖ También se verifican importantes volúmenes de exportación, habiendo desarrollado las empresas estrategias con una visión de bloque regional.
- ❖ A pesar del fuerte crecimiento de la economía de los últimos años, el sector mostró un escaso dinamismo, asociado al estancamiento de la exploración y extracción de petróleo y gas, principales materias primas de las cuales se deriva el caucho sintético.
- ❖ Adicionalmente, la conflictiva situación del sistema energético argentino pone en alerta a estas empresas, dada el elevado consumo de energía que conllevan sus procesos productivos.
- ❖ En el primer semestre de 2011 la producción de caucho sintético aumentó levemente en 2,6% respecto a igual acumulado de 2010. Durante ese año, la producción de caucho sintético había registrado una leve disminución del 2% anual, totalizando 46.400 tns. Así, los niveles productivos continúan muy por debajo de los alcanzados en los años post devaluación (2003-2007), cuando llegó a promediar las 55.500 toneladas anuales.
- ❖ La reciente recomposición de la producción local permitió a su vez mejorar los despachos al exterior, que durante los primeros diez meses del año lo hicieron en 12%, luego de disminuir 9% durante el 2010. La tendencia ascendente que se viene registrando en los precios de los productos petroquímicos también acompañó a este rubro, permitiendo capitalizar una suba del 42% en el valor de las exportaciones de caucho primario (USD 86 millones).

- ❖ Por su parte, las importaciones del acumulado enero-octubre de 2011 no mostraron variación en volumen, aunque el valor de las compras externas se incrementaron en 39%, impulsado por la suba de los precios implícitos de importación. Así, el saldo comercial fue negativo en USD 228 millones, aumentando en USD 62 millones el resultado deficitario de igual acumulado de 2010.
- ❖ La demanda del mercado interno parece estable, ya que parte de la mayor producción local fue a exportación, mientras que la oferta externa prácticamente no varió. Esta condición no resulta suficiente para garantizar el buen desempeño productivo de la industria local en el mediano plazo, dado que las restricciones energéticas y la menor disponibilidad de insumo básico (petróleo) no permiten recuperar los niveles productivos de años atrás. En el corto plazo, la suba de costos se traslada al producto final, donde más allá del contexto inflacionario local, los precios de referencia del mercado están aumentando en forma global.

d) Neumáticos

- ❖ La fabricación de neumáticos está altamente concentrada en tres empresas, dos de las cuales son de capital extranjero. La japonesa Bridgestone - Firestone, Pirelli de capital italiano y la firma nacional Fate. Éstas concentran las 3/4 partes del mercado de neumáticos y desde mediados de los 90' han realizado importantes inversiones para ampliar la capacidad productiva.
- ❖ El resto del mercado se reparte entre Goodyear (en 1999 decidió suspender la producción en Argentina e importar desde Brasil), Michelin y otras, que se abastecen de importaciones. Además, operan pequeñas empresas en la fabricación de cubiertas y cámaras.
- ❖ La lógica regional de la industria automotriz y su buen desempeño en los últimos años llevó a un importante crecimiento de la producción de neumáticos y a grandes intercambios externos. Cerca del 50% de la producción se exporta, a la vez que el 50% del mercado local se abastece de importaciones. Incluso, la nacional Fate decidió instalar una planta en Brasil, mientras que Pirelli posee 5 plantas en el país vecino, una en Venezuela y otra en Argentina, la cual aporta el 10% de la producción del grupo en América Latina.
- ❖ Dada la alta variedad de neumáticos, parte de la importación suple modelos no realizados en el país. En el último tiempo, la industria local de neumáticos logró una mayor protección arancelaria, sobre todo ante la denuncia de importaciones chinas a bajos precios.
- ❖ Las empresas de neumáticos mantienen sus proyectos de inversión, los cuales tienen horizontes de realización a mediano plazo, restando trascendencia a la coyuntura. El objetivo de las inversiones no sólo contempla aumentar la capacidad productiva, sino el abastecimiento de segmentos de alta gama o nichos particulares que permitirían sustituir importaciones. A su vez, la gran salida exportadora inclina el potencial del sector a niveles buenos, lo cual se suma a un favorable marco arancelario y normativo.
- ❖ De acuerdo al Estimador Mensual Industrial (EMI) confeccionado por el INDEC, en el acumulado enero-noviembre de 2011 la producción de neumáticos registró una suba anual de 5%. Ésta se suma al incremento del 11% registrado en el cierre de 2010, resultado del buen desempeño de la industria automotriz en la región luego de la parálisis iniciada con la crisis internacional a mediados de 2008.
- ❖ La recuperación de la demanda local alentó una marcada suba de las importaciones durante 2010, la cual continuó en el transcurso de 2011, a pesar de mantenerse en vigencia el Certificado de Importación de Neumáticos (C.I.N.) instrumentado por el gobierno. El firme ritmo de crecimiento de las importaciones derivó en febrero de 2011, en la inclusión de diversas partidas arancelarias al universo de bienes alcanzados por licencias no automáticas (LNA), entre las cuales figuran productos de este rubro.
- ❖ A su vez, en julio se establecieron derechos antidumping de entre 10% y 23% para la importación de neumáticos procedentes de China, resultado de la investigación iniciada en 2010 y cuya duración será por dos años. De acuerdo a la resolución, los neumáticos para automóviles

de turismo deberán pagar un derecho antidumping del 23%, para los vehículos y maquinarias agrícolas o forestales será del 10%, y los utilizados para autobuses y camiones será del 17%.

- ❖ Así, los volúmenes importados de neumáticos nuevos en los primeros diez meses del año aumentaron 15%, presentado una importante desaceleración respecto al año 2010 (cuando se incrementaron un 65% respecto al magro 2009). Los precios acentuaron la tendencia al incrementarse en 21%, dando lugar a un alza de 39% en las divisas giradas al exterior por este concepto (USD 530 millones). Las crecientes importaciones en volumen, junto con la disminución de los despachos al exterior de neumáticos (-4,6% en 2010, y -17% durante diez meses de 2011), dejan en evidencia la creciente demanda del mercado local y el alto nivel de uso de la capacidad con la cual vienen trabajando las industrias locales.
- ❖ De hecho, las ventas al exterior de neumáticos nuevos lograron reflejar una leve suba (+1%), resultado del firme aumento de los precios, los cuales lograron compensar el menor volumen despachado. Así, el saldo comercial acumulado entre enero y octubre de 2011 fue negativo en USD 342 millones, incrementando su déficit en USD 147 millones respecto a igual acumulado de 2010.
- ❖ La firme demanda del mercado interno, junto con la política del gobierno nacional guiada a mejorar los saldos en aquellos mercados donde se realiza producción nacional, llevó a las empresas del sector a diseñar y poner en marcha planes de inversión focalizados a aumentar la capacidad productiva como a desarrollar nuevos productos que aun no realizaban en el país (Ver Novedades).
- ❖ La inflación de costos en la industria de neumáticos estuvo en sintonía con la suba general de precios (en torno al 25%) durante 2010 y similar situación se verificó en 2011. Sin embargo, finalizando el año el Convenio Colectivo de Trabajo con el Sindicato Único de Trabajadores del Neumático (SUTNA-CTA) y las empresas Bridgestone, Pirelli y Fate, estableció un incremento promedio de 31%. En principio se otorgó una suba no remunerativa del 17% retroactiva al 1 de julio y, a partir del 1 de enero, una mejora del 26,5% de carácter remunerativo tomando en consideración los contratos vigentes al 30 de junio. Además se incluyó un plus salarial de \$500 para enero y se renovaron aspectos del Convenio Colectivo de Trabajo que reflejaron un incremento de entre el 5% y 6% adicional, mejoras en la antigüedad, el área de mantenimiento, vacaciones, premios y becas.
- ❖ De cara al 2012, el sector mantiene una tendencia aceptable considerando la firme demanda por parte de las terminales automotrices, mientras que la suba de costos se viene trasladando sostenidamente a los precios. A su vez, este mercado concentrado está apostando a continuar creciendo, con inversiones a dos o tres años, buscando a su vez recuperar presencia en la región.

Novedades:

- ❖ *La empresa francesa Michelin inauguró una nueva planta de recapado de neumáticos, la segunda con este tipo de tecnología en Latinoamérica, por la cual la compañía invirtió \$ 17 millones, al tiempo que ya estudia la instalación de otra planta en la Argentina. El nuevo taller les permite tener una fuerte presencia industrial en el país, mediante un producto diferenciado, como es el proceso de recapado por el cual se reconstruye las carcassas de los neumáticos usados. Los principales clientes son las empresas de transporte de carga y de micros de larga distancia (BAE, diciembre 2011).*
- ❖ *Pirelli anunció que construirá una nueva planta de neumáticos radiales para camiones. El desembolso llegaría a los USD 300 millones a partir de 2012 y hasta 2014. El desembolso será financiado en un 50% por un crédito del Bicentenario (tasa fija de 9,9% por un plazo de 5 años) y el resto correspondería a aportes frescos. La nueva planta estará ubicada en la zona del puerto de Zárate-Campana, destinando su producción inicial de 700.000 unidades tanto al mercado*

interno como a la exportación. El plan de inversión responde a los cierres a la importación que sufrió esta rama de la empresa (El Cronista, octubre 2011).

- ❖ *Fate llega a Brasil a través de una asociación con su par vecino Vipal, dando nacimiento a la primera compañía binacional en el negocio del neumático. Los representantes de ambas empresas inauguraron la obra civil de la futura planta en un terreno de 120 hectáreas ubicado en Guaíba, Río Grande do Sul. A su vez, la asociación le abre las puertas a Vipal, firma líder en productos de caucho, al mercado argentino (Clarín, Junio 2011).*

e) Otras manufacturas de caucho

- ❖ La industria transformadora del caucho está formada básicamente por el sector productor de neumáticos y el de artículos moldeados de goma y rodados pequeños. En este último rubro se verifica una mayor diversificación de la oferta respecto a la producción de neumáticos.
- ❖ La producción de manufacturas de caucho (excepto neumáticos) posee una amplia demanda, sobre todo por parte de otras industrias (automotriz, maquinarias, artículos para el hogar, etc.) y de la actividad de la construcción. También parte de la producción abastece directamente el consumo (comercializado en ferreterías).
- ❖ Según un informe realizado por la AFIP, en el año 2010 el sector productor de manufacturas de caucho presentó 331 declaraciones juradas, de las cuales 54,4% correspondieron a microempresas, 32,3% a pequeñas empresas, 11,2% a medianas empresas y el resto a grandes empresas. A su vez, la facturación muestra una importante concentración, ya que las 7 compañías clasificadas como grandes, explican el 75,5% de las ventas. Hay que destacar que este conjunto incluye a las tres fabricantes de neumáticos, cuyo grado de concentración ya se ha destacado.
- ❖ No hay disponibles series específicas sobre la producción de otras manufacturas de caucho. Sin embargo, es de esperar que su producción se incremente, junto con la recuperación de las actividades económicas demandantes (industria automotriz, construcción, máquinas y equipos, etc.).
- ❖ De hecho, luego de una importante retracción de las compras al exterior durante 2009 (-40% en toneladas), el año 2010 cerró con una suba de 43% en volumen, girándose divisas por USD 412 millones. En los primeros diez meses de 2011, las importaciones volvieron a incrementarse con subas del 5% en volumen, mostrando cierta moderación respecto al ritmo de crecimiento de 2010. Sin embargo, en valor la suba se vio acentuada por la suba de precios (+15%) situación que se observó en todos los rubros analizados en el presente informe.
- ❖ Paralelamente, las ventas al exterior de otras manufacturas de caucho registraron una suba del 47% en toneladas durante el año 2010, permitiendo alcanzar niveles récord de divisas (USD 82 millones), y fortaleciendo los canales comerciales que un grupo de empresas de esta actividad logró abrir y ampliar tras la devaluación. Las exportaciones del acumulado enero-octubre de 2011 continuaron con esa tendencia, registrando subas en los despachos del 14% y de 5% en los precios implícitos. Aun así, este desempeño no fue suficiente para evitar un nuevo deterioro del saldo comercial el cual fue deficitario en USD 328 millones, incrementando su rojo en USD 57 millones respecto a igual periodo de 2010.
- ❖ Como se mostró en otros rubros, la suba de costos por parte de insumos y salarios los viene afectando. Sin embargo, los datos procesados por AFIP dan cuenta de una rentabilidad del sector sobre activo del 18,9% en 2010, 7 puntos porcentuales superior a la registrada en 2009, y muy por encima de la media de la economía (7,4%).

“Plástico y caucho” en números:

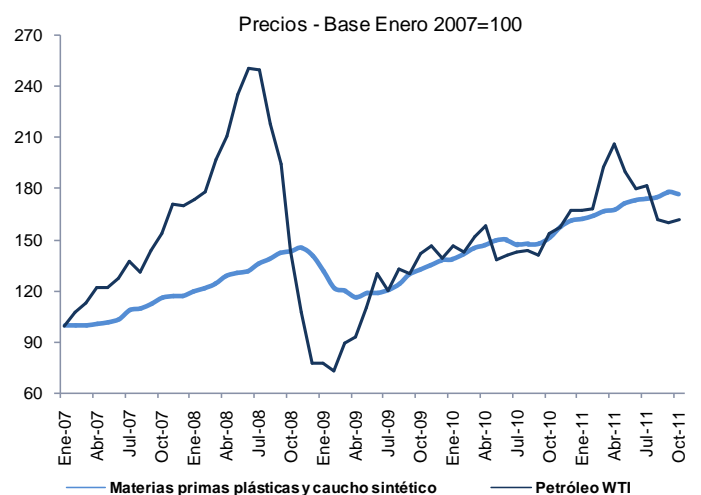
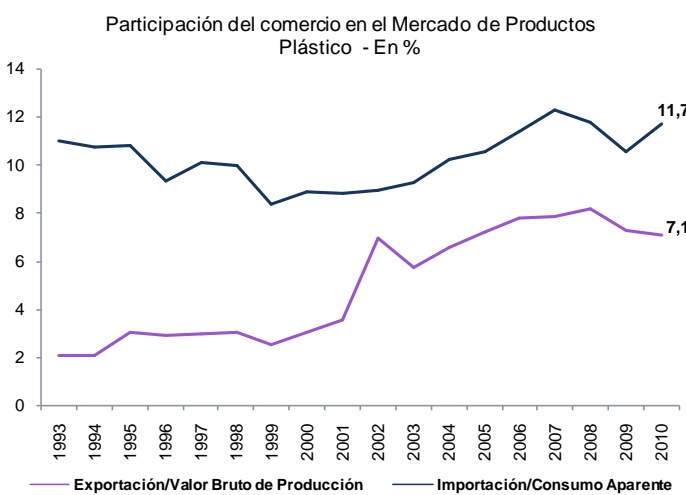
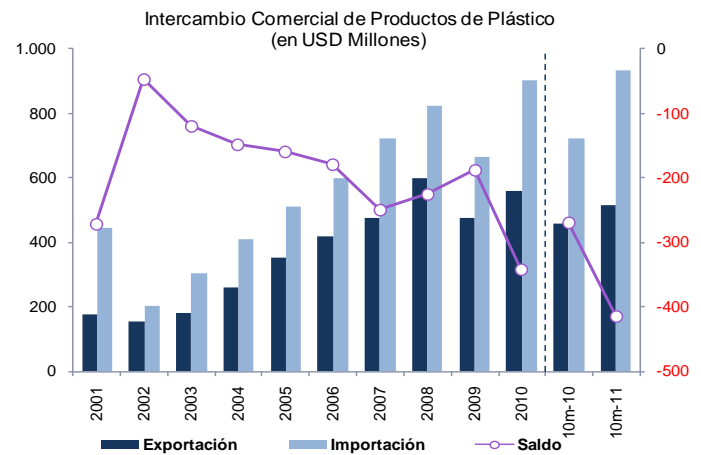
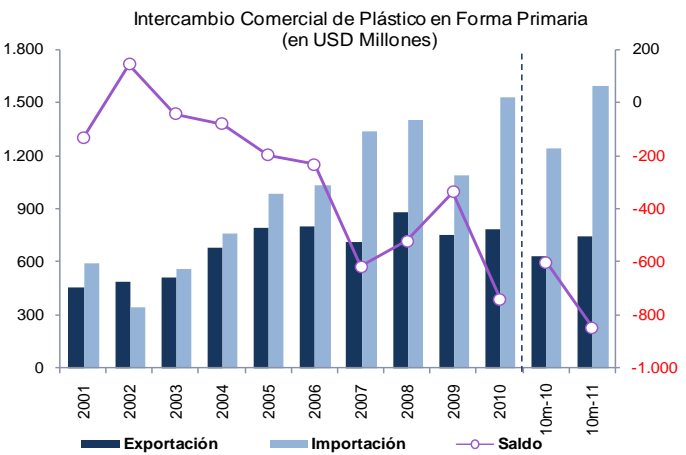
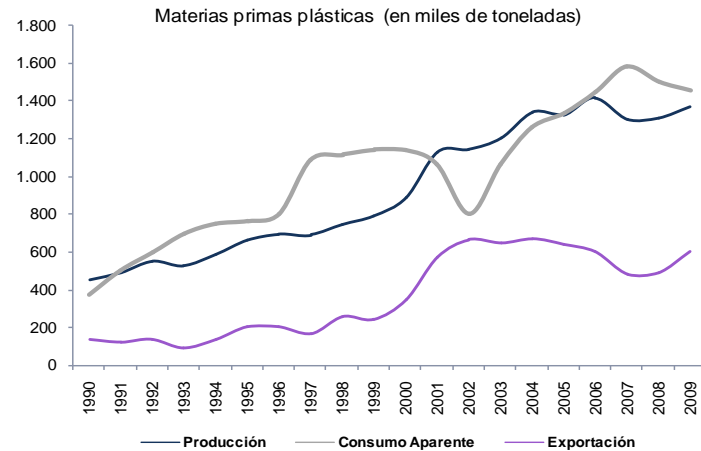
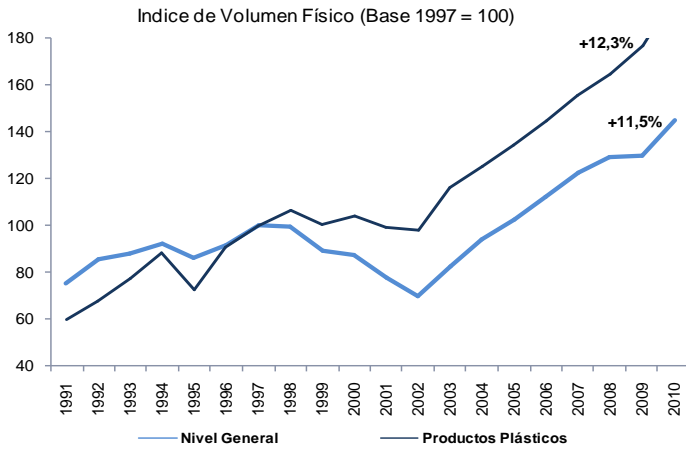
Indicador	Unidad de medida	Período	dato	Variación Interanual	Variación Acumulada
INDICADORES GENERALES					
Industria General (EMI)	Base 2006=100	Nov-11	142,4	4,0%	7,0%
Productos de plástico y caucho			142,8	2,6%	4,8%
Uso Industrial (UCI)	%	Nov-11	84	1 p.p.	1,6%
UCI productos de plástico y caucho			86	2 p.p.	3,9%
Obreros Ocupados Industrial (IOO)	Base 1997=100	III-11	99	3,4%	3,2%
IOO productos de plástico y caucho			107	4,1%	4,7%
Índice de salario por obrero (ISO)	Base 1997=100	III-11	761	30,8%	31,6%
ISO productos de plástico y caucho			742	29,6%	26,8%
Costo real laboral ajustado por productividad - Industria Gral.	Base 1997=100	III-11	105	8,4%	6,7%
Costo real laboral ajustado por produc. productos de plástico y caucho			94	6,5%	1,3%
STOCK PRESTAMOS a la Industria	\$ Millones	III-11	51.432	60,2%	60,1%
Stock préstamos a Plásticos y Caucho			2.528	91,0%	110,7%
Calidad cartera Plásticos y Caucho	%		99%	1 p.p.	
Precios al Productor General	Base 1993=100	Oct-11	511	12,5%	14,6%
IPP de Prod. de caucho y plástico			499	12,4%	13,7%
PLÁSTICOS PRIMARIOS Y MANUFACTURAS DE PLÁSTICO					
Manufacturas de plástico (EMI)			//	3,1%	4,7%
Materias primas plásticas y caucho sintético (EMI)	Base 2006=100	Nov-11	//	1,1%	0,9%
Producción de Plásticos primarios					
Polietileno	Toneladas	Jul-11	43.467	-14,2%	1,7%
Polipropileno	Toneladas	Ago-11	20.068	5,6%	3,7%
Policloruro de Vinilo (PVC)	Toneladas	Jul-11	3.888	-46,9%	7,9%
PLÁSTICOS PRIMARIOS					
Expo	Valor	USD Millones	742,1	//	16,9%
	Volumen	Toneladas	412.230	//	-2,0%
	Precio	USD/ Tn	1.800	//	19,2%
Impo	Valor	USD Millones	1.589,5	//	28,6%
	Volumen	Toneladas	745.177	//	11,1%
	Precio	USD/ Tn	2.133	//	15,7%
	Saldo comercial	USD Millones	-847,4	Var. En USD	-246,2
MANUFACTURAS DE PLÁSTICO					
Expo	Valor	USD Millones	517,4	//	13,5%
	Volumen	Toneladas	158.602	//	-0,2%
	Precio	USD/ Tn	3.262	//	13,7%
Impo	Valor	USD Millones	932,0	//	28,7%
	Volumen	Toneladas	178.653	//	15,7%
	Precio	USD/ Tn	5.217	//	11,2%
	Saldo comercial	USD Millones	-414,6	Var. En USD	-146,4
Precios al productor de Sust.y Prod. Químicos	Base 1993=100	Oct-11	516	12,6%	12,0%
IPP de Plásticos y elastómeros			677	17,1%	16,5%
IPP de Manufacturas de Plástico			461	11,2%	11,8%
Precio del Petróleo	USD / Barril	Nov-11	97,6	15,8%	20,6%

Continuación:

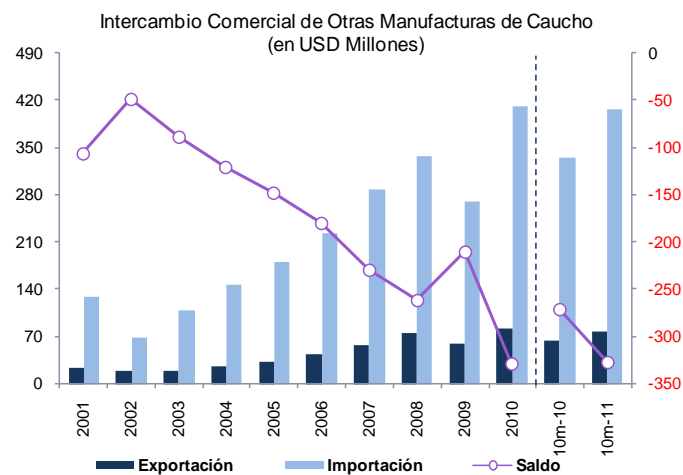
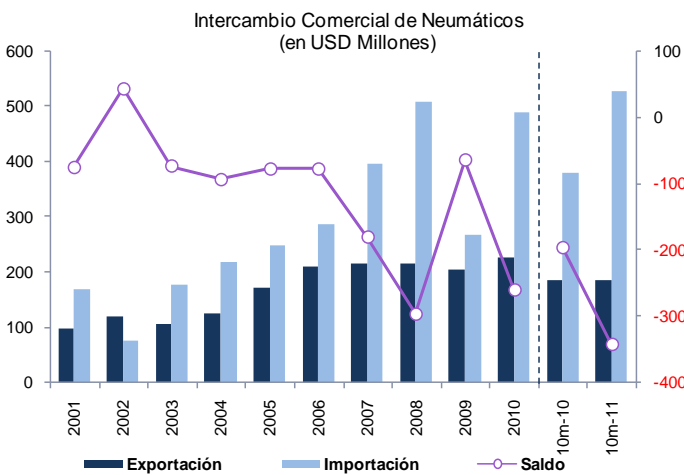
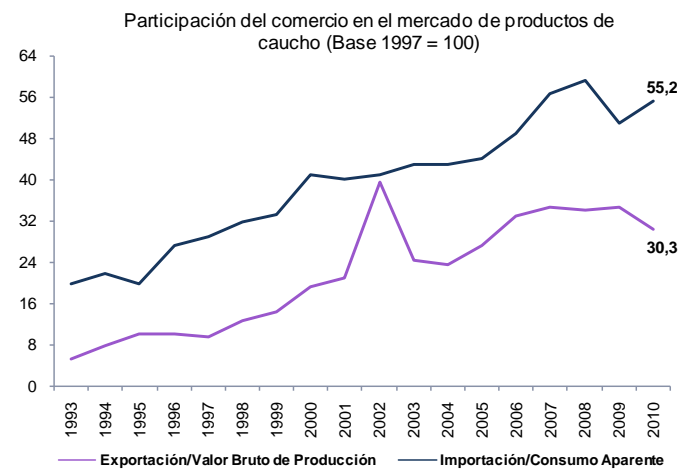
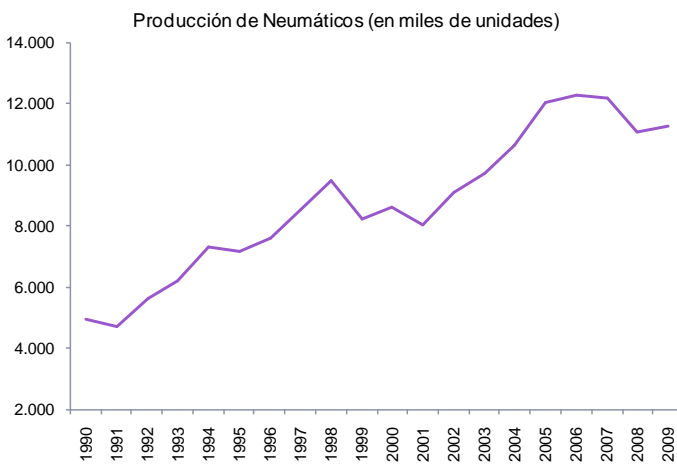
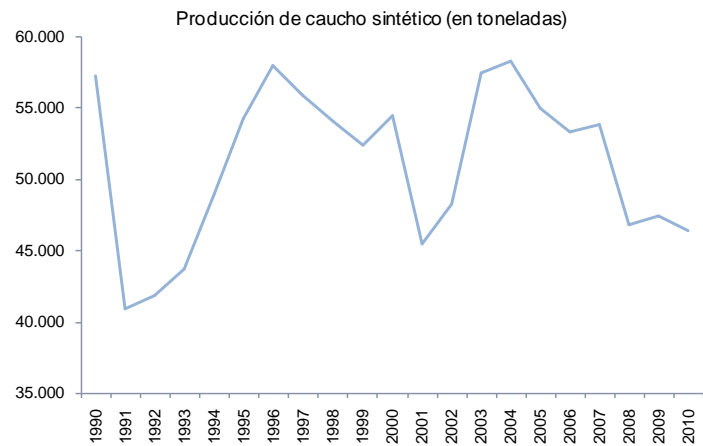
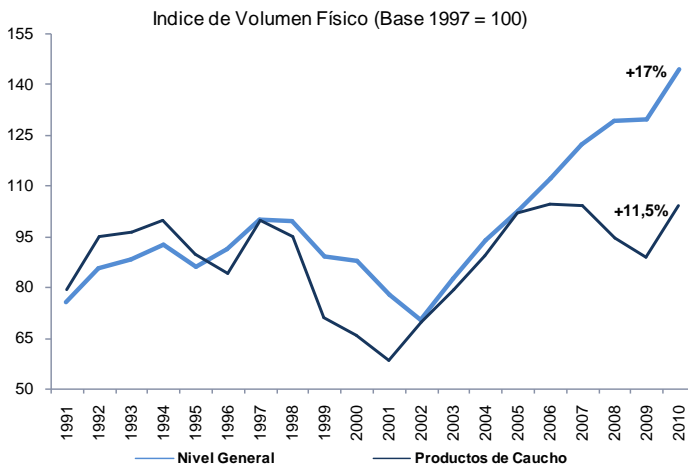
Indicador	Unidad de medida	Período	dato	Variación Interanual	Variación Acumulada
CAUCHO PRIMARIO Y MANUFACTURAS DE CAUCHO					
Caucho Sintético	Toneladas	Jun-11	4.439	14,0%	2,6%
Materias primas plásticas y caucho sintético (EMI)	Base 2006=100	Nov-11	//	1,1%	0,9%
Neumáticos (EMI)			//	-0,1%	5,1%
CAUCHO PRIMARIO					
Expo Valor	USD Millones		86,1	//	42,3%
Expo Volumen	Toneladas	Ene-oct 2011	26.540	//	12,1%
Expo Precio	USD/ Tn		3.244	//	26,9%
Impo Valor	USD Millones		314,6	//	38,7%
Impo Volumen	Toneladas	Ene-oct 2011	81.683	//	0,0%
Impo Precio	USD/ Tn		3.851	//	38,7%
SALDO comercial	USD Millones	Ene-oct 2011	-228	Var. En USD	-62,1
NEUMATICOS NUEVOS					
Expo Valor	USD Millones		187,4	//	1,0%
Expo Volumen	Toneladas	Ene-oct 2011	35.448	//	-16,7%
Expo Precio	USD/ Tn		5.288	//	21,3%
Impo Valor	USD Millones		529,8	//	39,1%
Impo Volumen	Toneladas	Ene-oct 2011	101.864	//	15,1%
Impo Precio	USD/ Tn		5.201	//	20,9%
SALDO comercial	USD Millones	Ene-oct 2011	-342	Var. En USD	-147,1
OTRAS MANUFACTURAS DE CAUCHO					
Expo Valor	USD Millones		79	//	19,5%
Expo Volumen	Toneladas	Ene-oct 2011	6.870	//	14,1%
Expo Precio	USD/ Tn		11.438	//	4,7%
Impo Valor	USD Millones		406	//	20,6%
Impo Volumen	Toneladas	Ene-oct 2011	48.268	//	5,0%
Impo Precio	USD/ Tn		8.415	//	14,8%
SALDO comercial	USD Millones	Ene-oct 2011	-328	Var. En USD	-56,6
Precios al Productor de caucho y plástico			499	12,4%	13,7%
IPP de Manufacturas de caucho	Base 1993=100	Oct-11	646	16,0%	19,2%
IPP de Cubiertas de caucho			641	14,5%	21,8%
IPP de Otros prod. ee caucho			650	17,8%	16,2%

Anexo:

Plásticos en forma primaria y manufacturas



Caucho en forma primaria y manufacturas



Fuentes de información: Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INDEC), Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), Cámara Argentina de la Industria Plástica (CAIP), Cámara de la Industria del Neumático (CIN), Cámara Argentina de la Industria Química y Petroquímica (CIQyP), Ministerio de Economía de la Nación (Mecon), Banco Central de la República Argentina (BCRA), información en medios gráficos.

4) Sector: CONSTRUCCIÓN

Analista a cargo: Lic. Luciana Arnaiz (larnaiz@bancociudad.com.ar)

Evolución general de la actividad

- ❖ La inversión en construcción representa en la actualidad aproximadamente 12,5% del Producto y tiene una participación del 50% en la inversión agregada (el 50% restante corresponde al gasto en equipo durable de producción). A su vez, la construcción sostiene actualmente cerca de 425 mil empleos formales, a los que se suma un número similar de ocupados informales.
- ❖ La inversión en construcción es realizada tanto por el sector privado como el público. En el caso del sector privado, el gasto se destina principalmente a edificaciones residenciales y de otros usos (comerciales, industriales y turísticas), además de construcciones petroleras. En cuanto a la obra pública, esta abarca mayoritariamente obras viales y de infraestructura.
- ❖ Al igual que la compra de maquinas y equipos, la inversión en construcción tiende a ser muy dependiente del ciclo económico, habiendo presentado a lo largo del último ciclo expansivo un marcado crecimiento. De acuerdo al Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC), el sector se expandió alrededor de 100% entre los años 2002 y 2008.
- ❖ Durante esos años, los precios de las propiedades a estrenar aumentaron cerca de 150% en dólares, dando cuenta de: 1) el marcado dinamismo del mercado inmobiliario, en un contexto de fuerte crecimiento económico; 2) la elevada rentabilidad en el sector agropecuario, volcada en parte a la “inversión en ladrillos”; y 3) inversiones extranjeras en inmuebles y desarrollos turísticos.
- ❖ Al empuje de las obras privadas, se sumó el mayor gasto gubernamental, de manera que en 2008 la inversión en construcción superó en 45% el pico pre crisis 2001/02, correspondiente al año 1998.
- ❖ En 2009, la demanda inmobiliaria acusó el impacto que tuvo la recesión global en los sectores que venían invirtiendo en propiedades en los últimos años (en el caso del campo se agregó el efecto de la sequía). Asimismo, las inversiones extranjeras en inmuebles se replegaron con la profundización de la crisis internacional y el impacto de la gripe A en los flujos de turismo. A esta retracción de la demanda se sumó una menor oferta (dado que prácticamente ningún propietario se quiso desprender de su inmueble), reduciéndose drásticamente la cantidad de operaciones de compra-venta, sin moverse las cotizaciones.
- ❖ Durante 2010, en un marco general de reactivación económica, comenzó a observarse un rebote de la actividad inmobiliaria y, en menor medida, de la construcción (los datos marcaron un crecimiento de 21% en la cantidad de escrituras autorizadas por Escribanos de la Capital Federal). Ya en 2011, el ritmo de crecimiento de la compra-venta de inmuebles se moderó en relación al de 2010, con un alza acumulada de 14% en el total de escrituras de la Ciudad de Buenos Aires al mes de noviembre.
- ❖ El incremento en la cantidad de operaciones viene siendo acompañado, a su vez, por un aumento de la construcción, que de acuerdo al ISAC trepó al 9% en los primeros 11 meses de 2011, aunque con una desaceleración en el margen (creció 3,2% a/a en noviembre).
- ❖ El Índice Construya (otro indicador consultado por los agentes del sector, que mide la evolución de las ventas de insumos al sector privado) verificó un incremento interanual de 12,4% en octubre 2011, acumulando un crecimiento del 10,7% anual, en línea con el capturado por el ISAC.
- ❖ La superficie autorizada para construir en el país (sobre 42 municipios representativos), no alcanzó durante el 2010 los m² de 2009 (fue un 3% menos). Para el 2011 se registra un incremento acumulado a octubre del 8,8% en los permisos de construcción. Este dato, si bien es

positivo, también refleja que la recuperación respecto al pico de 2008 no es completa, ya que respecto a igual período para ese año la variación es negativa en 16%.

- ❖ El Índice de Costos de la Construcción (ICC) se incrementó en diciembre de 2011 un 17% a/a, impulsado por los gastos generales (27,5% a/a) y el componente de mano de obra (20,2% a/a). Para el INDEC, el costo de construir un m² para una vivienda unifamiliar, acumula en el año un 22% de aumento.
- ❖ Las últimas paritarias del sector acordaron un aumento salarial del 24% escalonado (más sumas no remunerativas), a pagar un 12% en abril, un 6% en agosto y otro 6% en noviembre de 2011. Los incrementos salariales se mantuvieron dentro de lo propuesto por los sectores sindicales más afines al gobierno nacional.
- ❖ Según IERIC (Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción), son las empresas de tamaño medio, que emplean entre 80 y 199 trabajadores, las que han contribuido en mayor proporción a la generación de empleo registrado en esta actividad.
- ❖ Si bien la construcción aún ocupa menos cantidad de trabajadores que durante el año 2008, la recuperación del empleo desde 2010 fue importante, aunque no en todos los segmentos de empresas. Esto último da la pauta que no toda la actividad sectorial crece en forma sostenida, sino que la expansión la impulsan actividades específicas. Luego de ocho trimestres de caída en el nivel de empleo de esta actividad, recién en 2011 se reanuda la dinámica de crecimiento, con un incremento del 12,5%, según datos de AFIP.
- ❖ El otorgamiento de créditos a empresas constructoras aumentó 41,8% a/a en el tercer trimestre de 2011, alcanzando los \$6.400 millones. Este incremento fue acompañado por una fuerte mejora de 4 p.p. en la calidad de la cartera, que mantiene una proporción del 95% del total en situación normal.
- ❖ Vinculado a lo anterior, el costo de construir aún se encuentra por debajo del valor de venta de las viviendas (lo que en la jerga se conoce como un “ratio Q” mayor a 1). Aún así, los márgenes de rentabilidad han disminuido en el último año, debido a que de los costos de construcción en dólares crecen a un ritmo más acelerado que los precios de venta de los inmuebles.
- ❖ Debe tenerse en cuenta que los costos de la construcción crecen a un ritmo del 20% anual en dólares, situándose 40% por encima de los niveles previos a la devaluación del peso, aunque todavía los precios de los inmuebles duplican (en promedio) sus valores de 2001, dando cuenta del “colchón” de rentabilidad sectorial que aún subsiste.
- ❖ En cuanto a las ventas, la facturación del sector en relación a la de 2010, se incrementó en un 8,4% de acuerdo al último informe sectorial de AFIP.
- ❖ En conclusión, el sector atraviesa un ciclo de expansión tras la transitoria contracción de 2009, verificándose un continuo aumento en la compra de insumos (en especial cemento y ladrillos huecos, que crecieron 7,2% y 9% a/a en octubre, respectivamente) y, en menor medida, de la mano de obra ocupada (10,7% a/a para el tercer trimestre de 2011).
- ❖ La mejora en el 2011 abarca mayormente a las construcciones Premium. Las otras construcciones avanzan con cautela, tanto por razones de oferta como de demanda, destacándose la falta de financiamiento accesible para la compra de primera vivienda única para las capas medias. En este sentido, la incertidumbre de costos y la poca profundidad del mercado de crédito para viviendas juegan un rol importante y retardan algunas decisiones de inversión, algo que se refleja en la evolución de los nuevos permisos de edificación, que aún no se muestran con una tendencia sostenida al alza.

a) Viviendas premium

- ❖ El subsector de construcción de viviendas premium en la Argentina no había ocupado un rol preponderante hasta entrada la década del 2000, alcanzando su máximo exponente previo a la

crisis de 2008/09. En dicho período, las viviendas “suntuosas” y “de lujo” fueron las grandes impulsoras del mercado inmobiliario, sostenidas por: 1) la búsqueda de opciones para colocar los dólares sobrantes del boom de la soja; 2) tasas de interés negativas, en un contexto de alta inflación doméstica; y 3) la realización de inversiones extranjeras en inmuebles premium.

- ❖ Pero, actualmente, las viviendas “suntuosas” han perdido el predominio del que gozaban en años anteriores, superadas por los permisos de edificación de viviendas “sencillas” y “confortables”. En 2009 acumularon sólo el 26% del total de las viviendas permitidas, versus el 35% que representaban en 2008. En 2010, descendieron al 22% del total (sumando las “sencillas” y “confortables” el 66%), para luego ubicarse en el 28,5% en 2011.
- ❖ Estas viviendas son las adquiridas en efectivo o con la financiación de una constructora, pero casi siempre prescindiendo de la ayuda del crédito hipotecario. Al no haber crédito accesible, los desarrolladores construyen en zonas donde la gente compra al contado. En ese esquema, se ven favorecidos los desarrollos de propiedades suntuosas y además tienden a quedar afuera del negocio empresas más chicas que también integran el sector.
- ❖ Dados los elevados precios por m² terminado de estas viviendas, son las que mayores ganancias dejan a las constructoras, aunque éstas se han ido moderando en parte por el incremento del valor del suelo en los barrios donde se emplazan y por los costos crecientes de la mano de obra y los materiales.
- ❖ También son estas clases de viviendas las que guardan mayor relación con la fuga de capitales que, según el grado de confianza del momento, se vuelcan o no a desarrollos inmobiliarios dentro del país. En este sentido, en 2011 la fuga de capitales se acentuó, hecho que repercutió negativamente en la compra-venta de propiedades.
- ❖ Actualmente, una nueva característica de este mercado es la desconcentración de la inversión en edificios residenciales de la Ciudad, previamente ubicada en sólo cinco barrios (Caballito, Puerto Madero, Palermo, Almagro y Belgrano), con una participación del 60%, mientras que esa proporción se redujo al 45% durante el 2010. Según la consultora Urbeos Cities, los precios de venta y la incidencia del valor de los terrenos son factores fundamentales para el desarrollo de nuevas zonas de inversión alternativas.
- ❖ Según información del Grupo Construya, si bien Buenos Aires sigue siendo el principal destino de las inversiones de lujo (con alrededor del 40%), zonas del interior como Córdoba, Rosario y Mendoza ganan participación, a partir del desarrollo del sector agropecuario, biocombustibles, turismo y minería. La Capital Federal viene registrando caídas absolutas, tanto en lo que respecta al consumo de cemento como en la aprobación de los permisos para la construcción.
- ❖ En la región del NEA, los despachos totales de cemento casi se duplicaron en 2011, en tanto que en las regiones del NOA y Cuyo, acumularon subas del 50%, superior al promedio nacional.
- ❖ En cuanto a inversiones destacadas, comenzaron las obras de cinco torres de lujo en Vicente Lopez, dentro del complejo Al Río, impulsado por Ribera Desarrollos. Se trataría de 300 unidades, que suman más de 66 mil m². La obra finalizaría en el primer semestre de 2014. El complejo en su conjunto involucra viviendas, oficinas y un shopping center (además de los locales de Carrefour y Sodimac que ya ocupaban su espacio previo al proyecto) y demandará un inversión total de más de USD 800 millones durante siete años.
- ❖ Hacia fines de 2011, las restricciones impuestas a la adquisición de dólares trajeron aparejado un congelamiento transitorio de la compra-venta de inmuebles, aunque con el correr de los días el mercado se fue reactivando. En algunos casos, los inversores debieron recurrir al mercado paralelo para adquirir las divisas necesarias para cerrar las operaciones, mientras que en otros los vendedores aceptaron realizar parte de las transacciones en pesos.
- ❖ En 2012, se prevé que las trabas a las compras de dólares continúen, lo que seguiría generando algún efecto colateral en las operaciones inmobiliarias. Aún así, también se proyecta un deslizamiento moderado del tipo de cambio que mantendría deprimidas las tasas de interés, lo

que incentivaría las inversiones en activos “dolarizados” como los inmuebles, sobre todo con pesos en construcciones desde el pozo.

b) Viviendas estándar

- ❖ La construcción residencial fue uno de los subsectores más afectados por la crisis internacional de 2008.
- ❖ La recuperación se inició a principios de 2009 y a partir de mediados de ese año se evidencia una expansión sostenida.
- ❖ La demanda de estas viviendas está vinculada a la recomposición de los salarios medidos en dólares y a la suba de los alquileres, factores que muestran un avance aún en 2011.
- ❖ Sin embargo, estas mejoras se ven compensadas por los problemas de acceso al crédito hipotecario para vivienda única familiar, factor que limita un repunte aún mayor del subsector.
- ❖ El stock promedio de créditos hipotecarios del sistema alcanzó los \$ 26 mil millones en octubre de 2011, con un crecimiento interanual del 30%, aunque todavía es menor en términos del PIB que el observado a fines de la década del '90 (1,5% en 2011 vs 6,4% en 2001).
- ❖ La construcción de estas viviendas deja un menor margen relativo que las viviendas premium para las firmas constructoras, ante el incremento de los costos y los precios de venta más bajos. Una suba del 10 o 12% en volumen no compensa el aumento de costos, según cálculos de la Cámara de la Construcción.
- ❖ Un dato aclaratorio al respecto es el costo por m² de la construcción de viviendas multifamiliares, que al mes de noviembre registra un incremento de 25% anual.
- ❖ Al igual que en el caso de las viviendas premium, las restricciones impuestas a fines de 2011 sobre la adquisición de dólares también trajo aparejado un congelamiento transitorio de la compra-venta de inmuebles, aunque ello fue revertido rápidamente, ya que parte de las operaciones de este segmento son realizadas con créditos hipotecarios que se mantuvieron al margen de las trabas a la compra de divisas.

c) Obra privada no residencial

- ❖ Este tipo de construcción engloba los edificios para destinos no residenciales (oficinas, centros comerciales, hoteles, etc.), las construcciones petroleras (asimilables con el sector energético), y otras obras de infraestructura (vinculadas con inversión privada a partir del proceso de privatizaciones encarado en la década del '90).
- ❖ Las construcciones petroleras, medidas a través del ISAC, crecieron 50% en 2010, tras ser el rubro más golpeado por la recesión del año 2009, a la vez que acumularon una suba de 9,5% en los primeros 11 meses del 2011.
- ❖ En tanto, los edificios para otros destinos y otras obras de infraestructura acumularon expansiones en 2011 algo mayores (9,6% y 12%, respectivamente), aunque con una desaceleración importante en los últimos meses (en noviembre crecieron sólo 3,7% y 4,6% a/a, respectivamente).
- ❖ Según la Encuesta Cualitativa de la Construcción (INDEC), la mayoría de las grandes empresas privadas del sector no prevén grandes cambios en su actividad para el año 2012 (57%), al igual que las que realizan obras públicas (47%). Asimismo, se destaca el rol de la inversión como factor primordial a la hora de explicar las razones que puedan hacer aumentar o disminuir el nivel de actividad de la construcción durante el 2012.
- ❖ Entre los anuncios de inversión del sector, ocupan un lugar preponderante aquellos vinculados a la construcción de edificios comerciales y de oficinas, en detrimento de las obras petroleras y de

infraestructura. El valor del m² promedio de alquiler en los corredores comerciales de la Ciudad arrojó en 2011 un valor de USD 75 (5% más que en 2010) y este precio sufriría incrementos a lo largo de 2012.

- ❖ En cuanto a los edificios de oficinas, si bien los valores de alquiler por m² aumentan (se encuentran entre los USD 25 y USD 30), el nivel de vacancia también viene incrementándose desde el año 2008, marcando un techo de rendimiento para el sector.
- ❖ Actualmente, se destacan importantes obras de desarrolladores privados de hoteles de lujo, viviendas y shopping centers (como el nombrado Al Río en la sección de *Viviendas Premium* de este informe).
- ❖ Otros proyectos comerciales de gran envergadura destacables son los previstos por IRSA en Palermo y Caballito y un shopping dentro del complejo residencial Madero Harbor, en el dique 1 de Puerto Madero, que tendrá un costo de USD 75 millones, financiado por la desarrolladora local GNV Group.
- ❖ A su vez, Desarrolladora del Plata, estrena shopping en Ushuaia, Tierra del Fuego. Demandó una inversión de USD 32 millones y albergará locales de grandes marcas. Esta misma empresa (parte del Grupo Cardón), también se encuentra desarrollando un proyecto de viviendas en la ciudad de Rosario, con la construcción de una torre que demanda una inversión de USD 25 millones.

d) Obra pública nacional

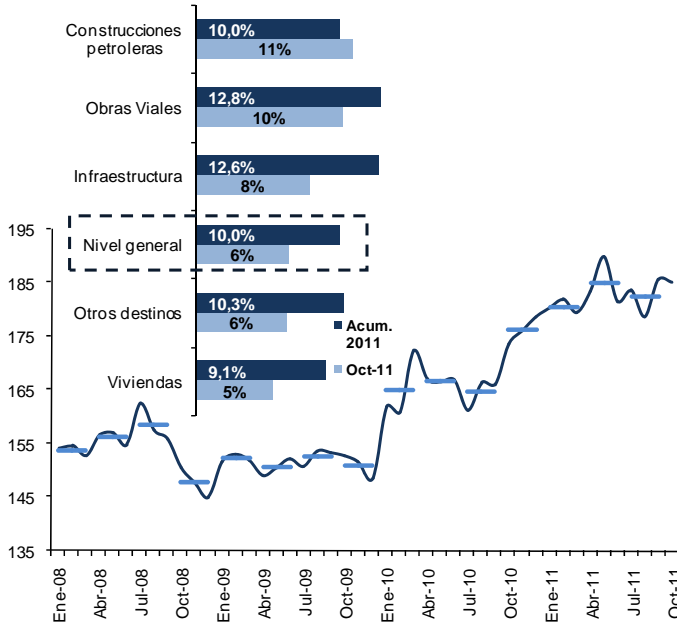
- ❖ La obra pública ha ido ampliando su participación en la actividad de la construcción a lo largo de la última década e históricamente ha sido una de las herramientas más utilizadas por los gobiernos para sostener el nivel de actividad económica en períodos recesivos.
- ❖ En 2010, las inversiones entre obras viales, energéticas, saneamiento y comunicaciones alcanzaron los USD 17.000 millones (4,7% del PIB), según datos del Ministerio de Planificación. En ese mismo año, según el ISAC, tanto las obras viales como las otras obras de infraestructura crecieron 10%, resultando ambas más dinámicas que la construcción de viviendas.
- ❖ En 2011, el incremento en la construcción de obra pública continuó avanzando con fuerza, jugando el año electoral a favor de este tipo de construcciones (al mes de noviembre acumulaban una expansión del 12%).
- ❖ Entre los principales anuncios realizados en 2011 se destacaron variados planes de viviendas sociales, entre ellos la construcción de viviendas en la zona de la cuenca Matanza-Riachuelo, a lo cual se destinará un total de más de \$3.000 millones. Este plan es parte del acuerdo entre la Nación y la Ciudad de Buenos Aires, consecuencia de la ocupación (a fines de 2010) de terrenos en la zona sur de la Ciudad.
- ❖ Adicionalmente, la Provincia de Buenos Aires lanzó un fideicomiso por \$350 millones. Esta colocación se da en el marco del Plan Federal Plurianual de Construcción de Viviendas, cuyo objetivo es la construcción de 3.000 viviendas sociales. Asimismo, la Cámara de la Construcción (CAC) presentó en agosto 2011 un Plan Estratégico con proyecciones de trabajo hasta el año 2021. Entre ellas figura una estimación de empleo para el sector de la obra pública que alcanza 625 mil puestos de trabajo (200 mil más que en la actualidad) entre trabajo directo e indirecto.
- ❖ En materia de perspectivas, en 2012 se prevé un menor caudal de obra pública, tanto por las restricciones de caja que enfrentarían la Administración Nacional y los gobiernos provinciales, como por el ajuste que en los gastos de capital que sigue a todos los años electorales. En este marco, un elemento que atentaría contra la realización de obras en las provincias es la menor cantidad de fondos que se prevé que reciban a través del Fondo Solidario de la Soja (compuesto por el 30% de la recaudado por retenciones), fruto de la sequía que afecta la producción agrícola.

“Construcción” en números:

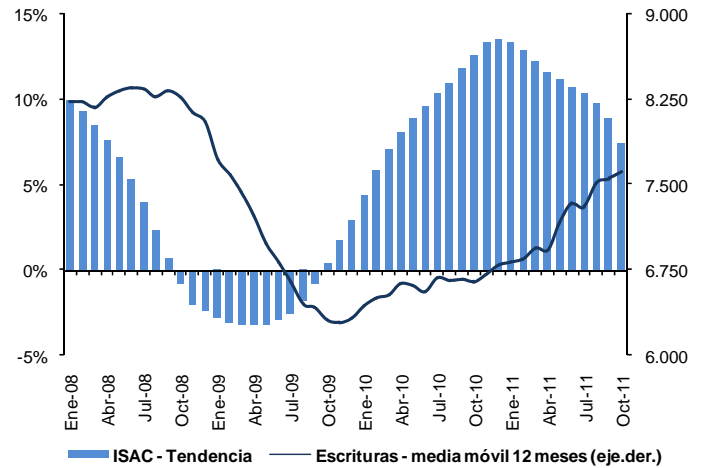
Indicador	Unidad de medida	Período	dato	Variación Interanual	Variación Acumulada
ACTIVIDAD					
PIB Total	millones de \$ de 1993	Trim III 2011	464.883	9,3%	9,4%
PIB Construcción	millones de \$ de 1993	Trim III 2011	26.923	10,5%	10,1%
Participación (% del PIB)	%	Trim III 2011	5,8%	-	-
Inversión (IBIF) en Construcción	millones de \$ de 1993	Trim III 2011	57.435	9,8%	9,5%
Participación (% de la IBIF)	%	Trim III 2011	47,2%	-	-
Participación (% del PIB)	%	Trim III 2011	12,4%	-	-
Actividad de la Construcción (ISAC)	Base 1997=100	Oct-11	192,4	6,4%	10,0%
Construcciones Petroleras	Base 1997=100	Oct-11	131,0	10,9%	10,0%
Edificios para Otros Destinos	Base 1997=100	Oct-11	193,1	6,3%	10,3%
Edificios para Viviendas	Base 1997=100	Oct-11	200,1	5,4%	9,1%
Obras Viales	Base 1997=100	Oct-11	192,4	10,1%	12,8%
Otras Obras de Infraestructura	Base 1997=100	Oct-11	193,9	7,8%	12,6%
Índice Construya	Base jun02=100	Oct-11	373,2	12,4%	10,7%
Cantidad de Constructoras (país)	cantidad	Oct-11	23.326	11,9%	6,3%
Superficie a construir registrada país	m ²	Oct-11	766.341	31,8%	8,8%
Superficie a construir registrada Interior del país	m ²	Oct-11	631.223	-	-
Superficie a construir registrada CBA	m ²	Oct-11	135.118	-	-
Permisos para nuevas construcciones (CBA)	cantidad de construcciones	Oct-11	129	-	-
Viviendas Sencillas	cantidad de viviendas	Oct-11	459	-	-
Viviendas Confortables	cantidad de viviendas	Oct-11	262	-	-
Viviendas Lujosas	cantidad de viviendas	Oct-11	49	-	-
Viviendas Suntuosas	cantidad de viviendas	Oct-11	271	-	-
Créditos Hipotecarios (stock)	millones de \$	Oct-11	26.310	30,3%	20,5%
COSTOS					
Costos de la Construcción	Base 1993=100	Oct-11	506,6	20,1%	19,6%
Mano de Obra	Base 1993=100	Oct-11	574,5	26,4%	26,0%
Gastos Generales	Base 1993=100	Oct-11	476,8	27,2%	26,7%
Materiales	Base 1993=100	Oct-11	444,7	11,7%	11,4%
Valor del Suelo (CBA)	\$ / m ²	Sep-11	6.403,7	23,6%	30,5%
Valor del Suelo (CBA)	USD / m ²	Sep-11	1.510,3	15,1%	22,4%
Zona Norte	USD / m ²	Sep-11	2.329,4	8,6%	11,0%
Zona Centro	USD / m ²	Sep-11	2.025,1	-13,6%	-1,7%
Zona Oeste	USD / m ²	Sep-11	1.416,4	-10,6%	23,5%
Zona Sur	USD / m ²	Sep-11	926,0	0,2%	7,8%
EMPLEO					
Puestos de trabajo	cantidad	Trim III 2011	425.362	10,7%	10,4%
Productividad (actividad / empleo)	Base 1997=100	Trim III 2011	92,7	-0,3%	0,1%
ACCESO AL CRÉDITO					
Stock de créditos al Sector Privado no Financiero	Miles de \$	Trim III 2011	254.821.649	49,0%	23,4%
Stock de créditos a empresas constructoras	Miles de \$	Trim III 2011	6.404.467	41,8%	37,3%
Participación Cartera Normal	%	Trim III 2011	95,5%	4,0 p.p.	0,5 p.p.

Anexo:

Actividad de la Construcción (ISAC) Serie desestacionalizada y componentes

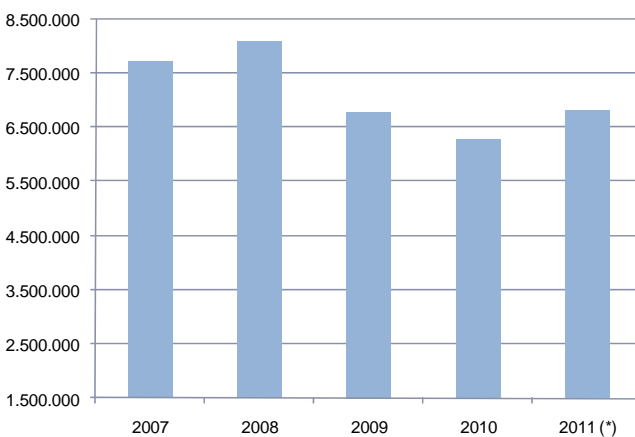


ISAC-Tendencia y Escrituraciones Variación anual en %



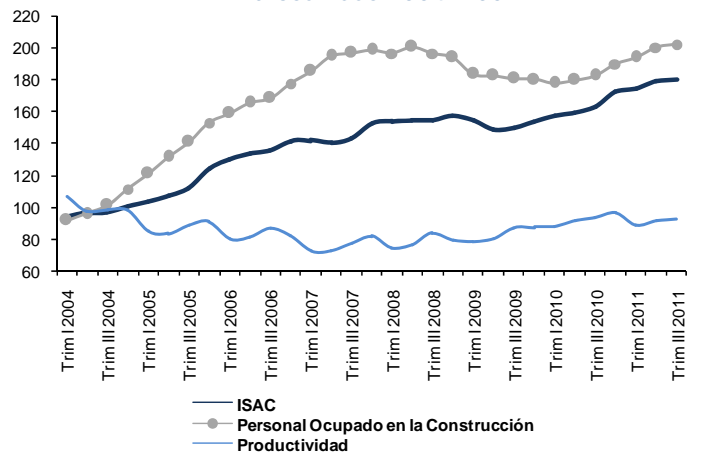
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y Cámara Inmobiliaria Argentina.

Permisos de edificación (M² acumulados al mes de octubre)



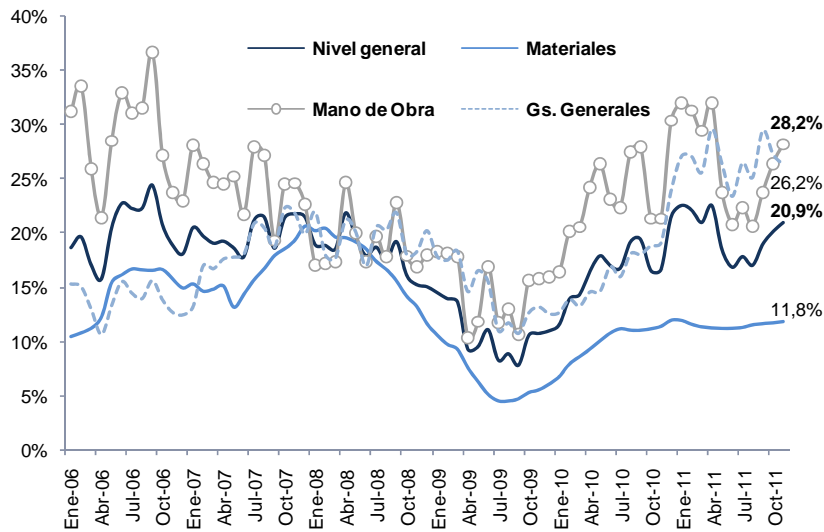
*: acumulado a octubre de 2011.
Fuente: Elaboración propia en base INDEC.

Productividad del Personal Ocupado en la Construcción (aportantes al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones) Índices Base 2004=100



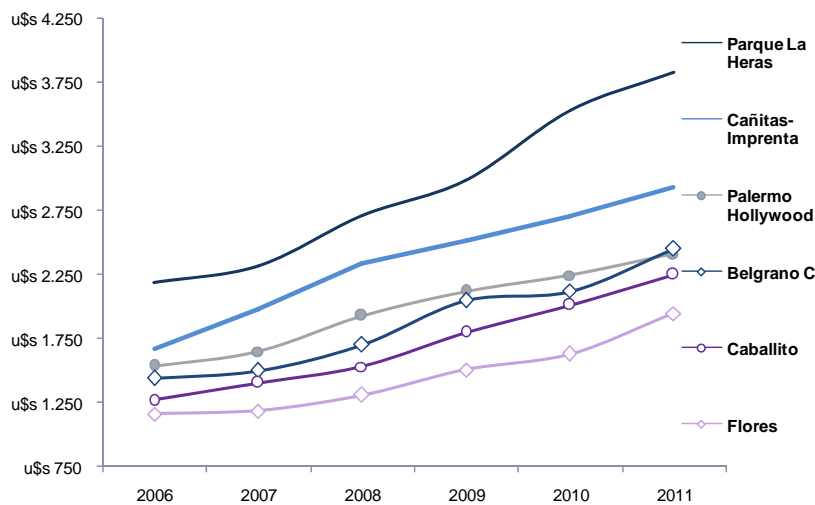
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Costos de la Construcción Var. % anual



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Valor promedio del M² a estrenar (USD/M² en pisos intermedios)



Fuente: Elaboración propia en base a Reporte Inmobiliario.

Fuentes de Información: Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INDEC), Reporte Inmobiliario, Banco Central de la República Argentina (BCRA), Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), Cámara Argentina de la Construcción, Unidad de Sistemas de Inteligencia Territorial (GCBA), Grupo Construya, Instituto de Economía de UADE, Dirección de Estadística de la Ciudad de Buenos Aires, IERIC, publicaciones en medios gráficos.

5) Sector: TRANSPORTE DE CARGA Y LOGÍSTICA

Analista a cargo: Lic. Esteban Albisu (éalbisu@bancociudad.com.ar)

Características estructurales del sector:

- ❖ El sistema de transporte de cargas argentino se caracteriza por su complejidad y su asimetría. Predomina el transporte automotor, mientras que el transporte por ferrocarriles y el fluvial han mostrado un bajo desarrollo en las últimas décadas, pudiéndose hablar inclusive de cierto deterioro en el caso del ferrocarril.
- ❖ La falta de inversiones en infraestructura y de proyectos que impulsen una coordinación y mejora generalizada del sistema llevó al país a ubicar sus gastos en transporte de carga en niveles muy superiores a los realizados por países desarrollados. Esto ocurre fundamentalmente porque el medio de transporte predominante, el menos vulnerable a las deficiencias en términos de infraestructura, es a su vez el menos eficiente en términos de consumo de energía (uno de los principales componentes del costo de la actividad).
- ❖ De acuerdo a información provista por el Ministerio de Agricultura, en el año 2007 el transporte de la cosecha se realizaba en un 84% por camión, 14,5% por ferrocarril y apenas 1,5% en barcazas. Paradójicamente, el costo de transporte aparece como directamente proporcional a la participación de cada modo en la actividad del sector: el valor del flete es entre 3 y 4 veces mayor en el camión que en la barcaza, y dos y media veces mayor en el camión que en el ferrocarril.
- ❖ Como se mencionó más arriba, los valores relativos de los fletes entre los diferentes modos de transporte se explican en gran medida por el grado de eficiencia en el consumo de combustibles: con un litro de combustible se puede transportar una tonelada por 23 kilómetros en un camión, por 90 kilómetros en tren, y por 250 kilómetros usando barcazas. Comparando entonces los distintos sistemas de transporte en función del consumo de combustible, observamos que el ferrocarril es 3 veces más eficiente que el camión, y el transporte por agua es de 8 a 10 veces más eficiente que el transporte por carretera.

a) Transporte automotor de carga

- ❖ Existe un alto grado de heterogeneidad entre los operadores del transporte automotor de cargas. En el sector conviven un gran número de pequeños cuentapropistas, que poseen entre una y dos unidades, con grandes empresas de transporte, con estructuras logísticas asociadas. Entre los cuentapropistas y pequeños transportistas, con estructuras administrativas mínimas o inexistentes, existe un alto potencial de profesionalización y consolidación.
- ❖ La antigüedad promedio de la flota de camiones alcanza niveles importantes –se estima que operan unos 80.000 camiones con más de 30 años de antigüedad-, de manera que existe un alto potencial de mejora en este aspecto. Una flota de camiones renovada implica menores costos por repuestos y un mayor grado de seguridad en las rutas.
- ❖ El nivel de actividad en el sector de transporte de cargas está íntimamente ligado al nivel de actividad general de la economía, de manera que presenta un alto grado de sensibilidad al ciclo económico. Adicionalmente, la importante participación del sector agrícola entre los demandantes del servicio de transporte de cargas vuelve al sector particularmente sensible a los devenires de la producción agrícola. Cobran relevancia entonces factores como la sequía que afectó a la producción agrícola durante 2009 y redujo de manera significativa los volúmenes de carga transportados. De todos modos, aunque factores climáticos como los mencionados pueden otorgarle una mayor volatilidad al nivel de actividad del sector, el impresionante progreso que ha registrado la producción agrícola en los últimos 3 lustros le ha impreso un dinamismo importante al transporte automotor de carga.

- ❖ Ahora bien, la infraestructura de caminos en la zona de acceso a puertos no ha progresado en la misma medida que el desarrollo agrícola, generando tiempos muertos para los transportistas que se traducen en importantes pérdidas de productividad.
- ❖ Las barreras a la entrada no pueden considerarse altas, si se tiene en cuenta que el número de pequeños empresarios en el sector es significativo. Esto es particularmente representativo del subsector vinculado al transporte de productos agropecuarios. No obstante esto, en vista de la heterogeneidad de un sector en donde conviven pequeños cuentapropistas y empresas de transporte con estructuras logísticas asociadas, es de esperar que en algunos casos las barreras a la entrada sean altas, en función de la inversión que es necesario realizar y la competencia de empresas con una red de distribución ya establecida. A modo de ejemplo, bastaría pensar en la complejidad de montar una firma con las características del Grupo Logístico Andreani.
- ❖ La implantación del Registro Único de Transporte Automotor (RUTA) ha obligado a las empresas a regularizar su situación fiscal y previsional, y a realizar las revisiones técnicas requeridas; esto último indispensable para asegurar un mínimo de seguridad en las rutas, lo cual beneficia al conjunto de los usuarios. Se requiere, no obstante, una mayor rigurosidad en el control de las normas de pesos y dimensiones a fin de proteger la infraestructura y establecer una competencia leal entre los tomadores de carga. La inscripción en el RUTA es necesaria también para acceder a los subsidios que el gobierno destina a las empresas del sector, que si bien no alcanzan la dimensión de aquellos dirigidos al transporte de pasajeros, resultan fundamentales para aquellos transportistas que operan con niveles de rentabilidad mínimos.
- ❖ El repunte en la actividad económica en 2010 y la voluminosa cosecha generaron un incremento sustancial en el volumen de carga transportada. Según estimaciones privadas, el volumen de granos transportados el año pasado habría aumentado en 20 millones de toneladas, 40% más que en 2009. El crecimiento en el nivel de actividad y el volumen alcanzado por la cosecha de granos y oleaginosas en 2011, similar al de 2010, continúan ejerciendo un efecto favorable sobre el sector, que en el acumulado a Septiembre dio lugar a un crecimiento en el tránsito de camiones pesados del 12,9% respecto al año anterior.
- ❖ En lo que respecta a las tarifas, los incrementos tienden a variar de acuerdo a las distancias recorridas y a las jurisdicciones. No obstante esto, en promedio la tarifa de referencia de CATAC (Confederación Argentina de Transporte Automotor de Cargas) se incrementó un 26% en el año a octubre de 2011. Por su parte, la tarifa de referencia para la provincia de Córdoba registró incrementos un tanto menores, 22% en el mismo período, y la tarifa acordada entre la Federación de Transportadores Argentinos (Fetra) y el gobierno nacional se ubicó un tanto por arriba de los niveles de referencia de CATAC.
- ❖ Merece mencionarse que la utilización creciente de silo bolsas en el campo en la última década le brinda a los productores agrícolas una mayor capacidad de negociación frente a los transportistas, ya que elimina la necesidad de comercializar la producción inmediatamente después de realizada la cosecha. De acuerdo a estimaciones privadas, el volumen almacenado mediante este sistema creció de 200.000 toneladas en la campaña 98/99 a entre 40 y 45 millones de toneladas en la última campaña. De todos modos, esta situación genera a su vez una ventaja para los transportistas ya que permite trasladar la producción a los puertos en forma paulatina, reduciendo, al menos parcialmente, la congestión en los accesos a zonas portuarias.
- ❖ En lo que se refiere a los costos del sector, el índice de costos del flete de FADEEAC marca para los combustibles una variación interanual acumulada a agosto de 2011 del 23,2% y para los salarios una variación acumulada del 27,4%. Paralelamente, el sector acordó con el gremio de camioneros un incremento escalonado del 24% vigente a partir de junio de 2011.
- ❖ En materia de perspectivas, las proyecciones hacen prever una favorable evolución de la demanda del sector de transporte de carga. En un contexto de elevada y persistente inflación, que se traduce en importantes incrementos de costos, la evolución favorable de la demanda

resulta fundamental para facilitar incrementos de tarifas que permitan mantener estables los niveles de rentabilidad del sector.

- ❖ En lo que hace a los fletes internacionales, el incremento de costos en dólares (principalmente salarios), producto de una elevada tasa de inflación y la relativa estabilidad del tipo de cambio, genera una pérdida creciente de competitividad frente a transportistas de países limítrofes.

b) Transporte ferroviario de carga

- ❖ El mal estado de la infraestructura y del material rodante ofrece al ferrocarril amplias posibilidades de progreso que derivarían en reducciones de costos y aumentos en la capacidad de transporte. Argentina supo tener en servicio 43.800 km de vías, de los cuales quedan hoy en actividad unos 18.200 km bajo uso comercial, reuniendo los concesionarios de cargas un total de 533 locomotoras con las que mueven 25.646 vagones. Esas unidades tienen en su mayoría más de 40 años de uso.
- ❖ Al mismo tiempo que el sector ofrece posibilidades de progreso importantes, el estado de la infraestructura y del material rodante restringe el dinamismo del sector, reduciendo su capacidad de acompañar el crecimiento de la economía.
- ❖ El tendido de una moderna red ferroviaria que permita mayores niveles de carga y mejorar las velocidades de circulación requiere inversiones de una dimensión tal que no pueden ser asumidas de forma individual por empresas locales, resultando indispensable entonces la intervención del Estado. En este sentido, en la actualidad el gobierno avanza en un contrato con China para mejorar la infraestructura del Belgrano Cargas, con una inversión de USD 1.000 millones. Se contempla introducir innovaciones tecnológicas, tanto en los rieles como en los durmientes, que permitirán el aumento de la capacidad de carga y de la velocidad de circulación del ferrocarril, incrementando la rotación del material rodante y reduciendo de esta manera la incidencia de los costos fijos.
- ❖ El transporte de cargas por FFCC está concentrado en un puñado de empresas privadas que detentan las concesiones de los distintos ramales. En varios casos, las empresas concesionarias se encuentran entre los principales dadores de carga del ramal que administran, utilizándolo como medio de transporte interno para llevar insumos a las plantas de producción y posteriormente sus productos a los puntos de distribución o embarque. Ejemplos de esto son Loma Negra y Ferrosur Roca, Aceitera Gral. Deheza y el Nuevo Central Argentino, y Techint y Ferroexpreso Pampeano. Los restantes operadores son América Latina Logística (ALL), una empresa brasileña que opera ramales de los Ferrocarriles Urquiza y San Martín, y SOESA, un consorcio de empresas privadas (grupos Macri y Roggio) y sindicatos que administra el Ferrocarril Belgrano Cargas.
- ❖ Visto como un todo, el transporte ferroviario de cargas muestra cierta especialización hacia los productos agrícolas y sus derivados. No obstante esto, el foco de especialización varía cuando se considera cada línea en particular: Ferroexpreso Pampeano muestra el mayor grado de concentración en productos agrícolas, seguido por Nuevo Central Argentino y ALL Bs As al Pacífico; Ferrosur Roca transporta principalmente piedra, cal y cemento, y ALL Mesopotámico, con el menor grado de especialización, muestra una mayor preponderancia de maderas y contenedores.
- ❖ La fuerte especialización, en el caso de algunas líneas, en cereales y oleaginosas hace que exista una marcada estacionalidad en el nivel de actividad sectorial. Ferroexpreso Pampeano, por ejemplo, carga sensiblemente por encima del promedio anual durante los meses de marzo a julio, con un pico en el mes de mayo (aprox. 30% por encima del promedio), y el mínimo anual durante el mes de febrero (aprox. 40% por debajo del promedio). Mucho menor resulta el grado de estacionalidad, por ejemplo, en el caso de Ferrosur Roca, con un máximo 7% por encima del promedio y un mínimo 4% por debajo del promedio en los momentos de mayor y menor actividad respectivamente.

- ❖ La tarifa de los FFCC de carga no se encuentra regulada, surge de la interacción de la oferta y la demanda, donde juega un papel central la competencia con el transporte automotor de cargas. En la competencia con el camión, el FFCC exhibe mayores ventajas en las distancias más largas. Esto se debe, por un lado, a una mayor incidencia de costos fijos (dimensión de las inversiones en infraestructura y equipo) y, por otro lado, a su mayor eficiencia relativa en el consumo de combustible.
- ❖ En los primeros años de recuperación post-devaluación, el bajo precio de los combustibles en Argentina generó una situación más favorable para el transporte automotor, ya que es más intensivo en el uso de combustibles. Sin embargo, el FFCC se ha visto relativamente menos afectado en los últimos años por los incrementos en el precio del gasoil.
- ❖ En los casos de NCA y Ferrosur Roca existe una mayor preponderancia del tráfico vinculado a la actividad de las empresas madres (Aceitera General Deheza y Loma Negra), de manera que una proporción importante del volumen de carga no enfrenta la competencia del transporte automotor.
- ❖ Para la mayoría de las distancias la tarifa del FFCC suele ser inferior a la del camión. Esta diferencia de tarifas sirve para compensar la mayor rapidez y versatilidad del transporte automotor. El FFCC resulta más adecuado para el transporte de materias primas o productos a granel con una baja relación valor/volumen. La alta preponderancia de este tipo de productos y su gran potencial de desarrollo (producción agrícola y minería fundamentalmente), sumado a las grandes distancias a recorrer en un país como la Argentina, hacen pensar en una demanda potencial significativa para los FFCC de carga. No obstante esto, el relativamente bajo precio de los combustibles en el país, y fundamentalmente las deficiencias en infraestructura, hacen que el volumen de carga transportado por FFCC se encuentre lejos de su potencial.
- ❖ De acuerdo al ISSP del INDEC, el transporte ferroviario de cargas se mantuvo prácticamente sin variaciones en el acumulado a septiembre de 2011 respecto a igual período del año anterior (+1,8%). En el acumulado a Diciembre de 2010 el volumen transportado por FFCC se había ubicado en 22,7 millones de TN alcanzando una mejora del 8,6% respecto al total registrado en 2009.

c) Transporte fluvial de carga

- ❖ El transporte fluvial, pese a sus menores costos y mayor eficiencia para el traslado de carga, no se ha desarrollado con una intensidad acorde al crecimiento del país. Por la relación entre la capacidad de volumen a transportar y el valor del flete resulta el medio más eficaz para el movimiento de los granos dentro de nuestro territorio. Sin embargo, la falta de inversión en infraestructura fluvial dificulta el paso de barcazas o incluso de barcos cargueros de gran calado. Si bien se ha avanzado en los últimos años en el dragado de la hidrovía Paraná, principalmente en el tramo que llega hasta los puertos del centro-sur de la provincia de Santa Fe, el potencial de profundización y extensión de la hidrovía sigue siendo muy importante. Cada pie adicional de dragado permite cargar las barcazas con 2.000 toneladas adicionales, con las disminuciones de costos que esto implica.
- ❖ En enero de 2010 se amplió el contrato de concesión de la hidrovía, comprometiéndose la empresa concesionaria a realizar inversiones por USD 110 millones en obras de señalización y dragado, que llegarán desde Buenos Aires hasta Confluencia en la provincia de Corrientes.
- ❖ Mas allá de estos avances, la capacidad del transporte fluvial de acompañar el dinamismo del sector agrícola se ve restringida por la necesidad de realizar inversiones que profundicen y extiendan el dragado de la hidrovía Paraná-Paraguay. En este sentido, las mejoras planeadas para el Puerto Barranqueras, que permitirán incrementar su capacidad operativa, sumadas a las obras a realizar en el ramal asociado del Belgrano Cargas, permitirán volcar un mayor volumen de producción a la hidrovía Paraná-Paraguay, incrementando el flujo de negocio de las empresas transportistas.

- ❖ Como en el transporte de cargas en general, la sensibilidad al ciclo económico es alta, ya que depende del nivel de actividad de los sectores que son dadores de carga, aunque con restricciones para ampliar excesivamente su utilización dadas las falencias estructurales que presenta el sector en materia de infraestructura.
- ❖ En el año 2010, el crecimiento de la cosecha redundó en un mayor volumen de carga transportado y en una mejora de los ingresos del sector. Adicionalmente, la eficiencia en el consumo energético frente a los otros medios de transporte vuelve a las empresas del sector menos sensibles a los incrementos en el precio del combustible. Las tarifas del sector vinculadas al transporte de cereales y oleaginosas muestran, después de haber registrado cierta retracción en el transcurso de 2010, un incremento significativo en el último año; la variación interanual en Noviembre de 2011 para el trayecto Reconquista-San Lorenzo fue de 64%.
- ❖ En lo concerniente a 2011, y teniendo en cuenta que el volumen de la cosecha resulta similar al de 2010, es de esperar que las cantidades transportadas por el sector se hayan mantenido en niveles importantes, y que esto contribuya, a su vez, a sostener el nivel de ingresos de las empresas transportistas.

d) Logística

- ❖ Los procesos de producción, transporte y distribución han alcanzado globalmente un alto grado de complejidad e integración, lo que ha dado lugar a la aparición de modernas cadenas logísticas. No son simples cadenas de transporte, sino que a lo largo de las mismas los productos se transforman de materias primas en productos intermedios o en productos acabados, abarcando lo relacionado con el almacenaje, la gestión de inventarios, el reciclado, el packaging, los procesamientos de pedidos, etc. Es en este sentido que el concepto de logística se aplica a las cadenas de transporte: se trata del conjunto de técnicas que tienen por objeto la gestión del flujo y almacenaje de materias primas, productos semi-acabados y acabados y de la información conexas, desde el punto de origen hasta el final del consumo.
- ❖ La velocidad con que se intercambia información, los avances logrados en movilidad informática y los nuevos esquemas de comunicación, han cambiado radicalmente los procesos comerciales y logísticos. Las potenciales ganancias en productividad resultantes de la adopción de los avances en tecnologías de la información le confieren globalmente a las empresas de este sector un dinamismo y una potencialidad superior a la de muchos otros sectores de la economía.
- ❖ En los últimos 20 años, la logística se convirtió en un área fundamental para una economía con mercado interno extendido geográficamente e inserción en el comercio internacional, como es el caso de la Argentina.
- ❖ En nuestro país, el servicio logístico fue instalándose en la década del 90', cuando se realizaron importantes inversiones en tecnología e infraestructura. Entre sus actores se encuentran empresas dedicadas exclusivamente a servicios logísticos (varias de origen extranjero, con tradición en sus países de origen), las empresas de correo que desarrollaron su área logística (Soluciones Andreani, OCA y el correo oficial) y empresas de transporte que integraron los procesos de almacenaje y control de mercadería, agregándole valor a su actividad principal de transporte de carga.
- ❖ Dada su alta relación con el ciclo económico, la actividad logística sufrió un fuerte impacto en la última crisis (2001-2002), se resintieron las inversiones en depósitos y la actualización tecnológica, cayeron los valores del m2 y predominó el incumplimiento de contratos del lado del operador y del dador de carga. Así, la recomposición de la economía y la pronta recuperación de los flujos logísticos en los años que siguieron a la crisis, pusieron en evidencia las dificultades estructurales de este sector, resultado de la insuficiente inversión en los años recesivos. En 2008, luego de varios años de crecimiento económico, la actividad se encontraba con depósitos trabajando al límite y aumentos permanentes en los alquileres. La crisis económica que

sobrevino en 2009 y la consiguiente caída en la demanda de capacidad de almacenaje trajeron aparejada una mayor estabilidad en los valores del m2.

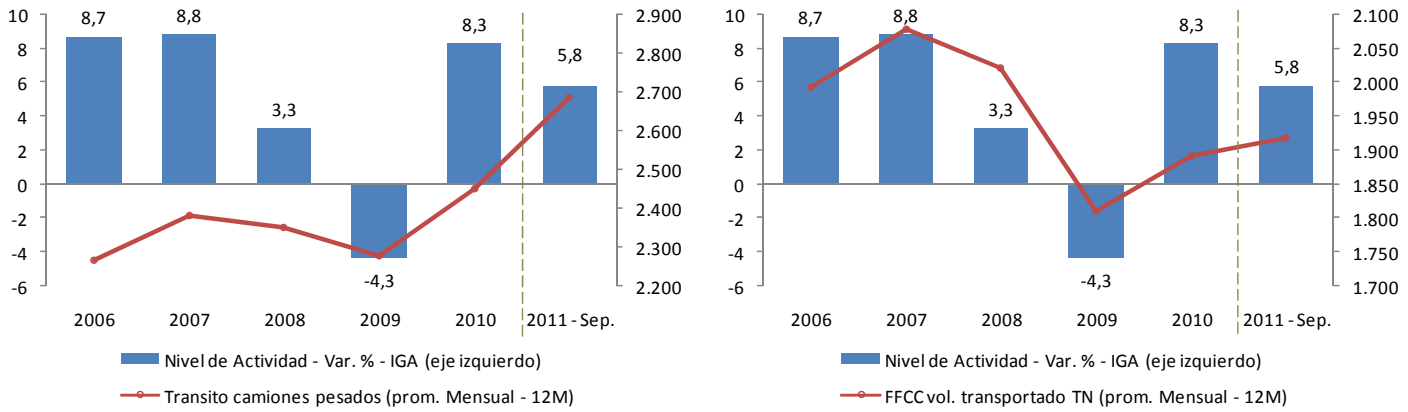
- ❖ Durante 2010, en un contexto de recuperación económica, la actividad experimentó una franca mejoría y la capacidad vacante de metros cuadrados (m2) en la categoría Premium, la más requerida, alcanzó solo el 5%. La oferta total disponible a fines de 2010 habría ascendido a 804.000 m2, y para el corriente año, en base a un nivel de actividad que sigue en alza, se espera que la oferta total de espacio disponible en Centros Logísticos Premium llegue a los 880.000 m2.
- ❖ De una encuesta realizada por ARLOG (Asociación Argentina de Logística Empresaria) en Diciembre de 2010 se desprende que un 93% de las empresas consultadas preveían ampliar su capacidad de transporte o almacenamiento durante el año, y que el 69% de los que contestaron afirmativamente planeaba hacerlo en más de un 10%. En Julio de este año ARLOG consultó a los empresarios del sector acerca de la evolución de la demanda de servicios logísticos. De las respuestas surge que un 55% de los consultados espera que se produzca un incremento moderado en la demanda, y otro 30% considera que la demanda crecerá con fuerza.
- ❖ Sin embargo, la elevada inflación comienza a transformarse en un factor disruptivo para el sector. El aumento continuo de los costos logísticos requiere renegociaciones frecuentes de contratos que imprimen cierto desgaste en las relaciones entre dadores y tomadores de carga.
- ❖ De acuerdo a la cámara que nuclea a las empresas del sector, en los últimos 4 años se ha perdido entre el 15% y el 30% de la productividad de un vehículo de reparto. Esto debido a una serie de factores, como cortes de calles o rutas, incremento del tránsito, crecimiento del delito de piratería del asfalto, accidentes y otros similares.
- ❖ De acuerdo a CEDOL, la cámara que agrupa a las empresas del sector, los costos de la actividad habrían registrado en Octubre de 2011 un incremento interanual del 25,9%; los costos específicos de la actividad, es decir, excluyendo aquellos vinculados al transporte de mercaderías registraron, también en Octubre de 2011, una variación interanual de 21,3%.

“Transporte de carga y logística” en números:

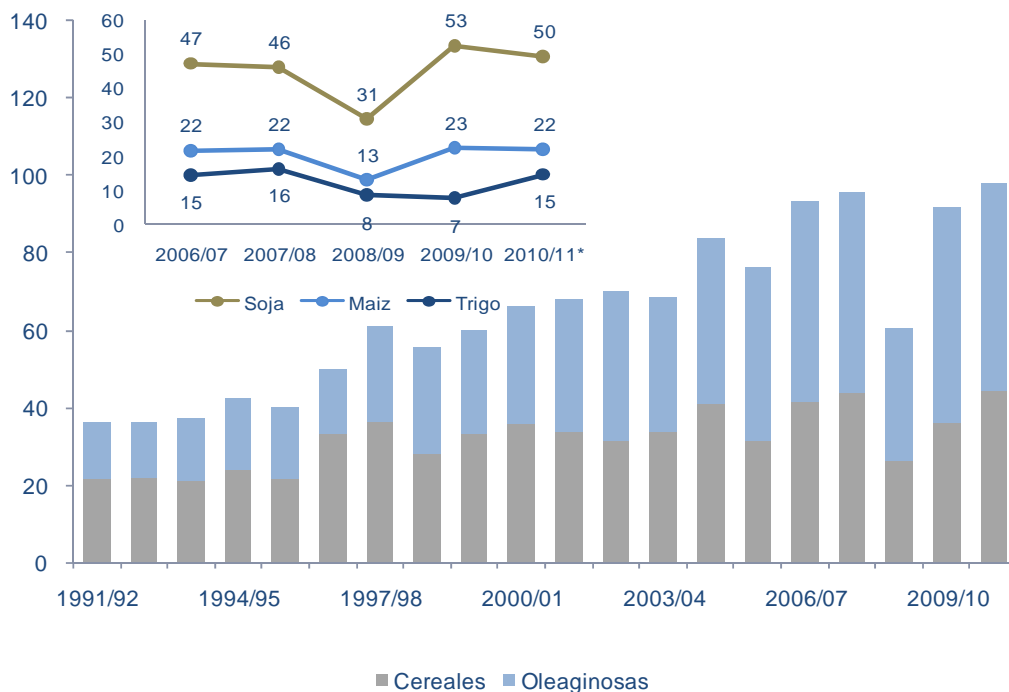
Indicador	Unidad de medida	Período	dato	Variación Interanual	Variación Acumulada
INDICADORES DE DEMANDA					
Índice general de Servicios Públicos	Base 1997=100	Sep-11	213,6	10,7%	11,0%
Transporte de Carga	Base 1997=100	Sep-11	107,4	-0,6%	-1,4%
Transporte Ferroviario de Carga	Miles de Tn.	Sep-11	2.128	3,4%	1,8%
Ferrosur Roca S.A.	Miles de Tn.	Sep-11	416	-14,6%	-4,3%
América Latina Central SA	Miles de Tn.	Sep-11	313	3,3%	26,2%
América Latina Logística					
Mesopotámica S.A.	Miles de Tn.	Sep-11	60	-18,9%	-20,3%
Nuevo Central Argentino S.A	Miles de Tn.	Sep-11	840	20,9%	7,5%
Ferroexpreso Pampeano S.A.	Miles de Tn.	Sep-11	413	2,5%	-16,2%
Ferrocarril General Belgrano S.A.	Miles de Tn.	Sep-11	86	-10,4%	1,2%
Transporte de Carga Aéreos	Toneladas	Sep-11	18.553	-8,0%	-8,8%
Cabotaje	Toneladas	Sep-11	791	-15,6%	-2,5%
Internacional	Toneladas	Sep-11	17.762	-7,6%	-9,1%
Tránsito de Camiones Pesados	Miles	Sep-11	2.702	8,4%	12,9%
FINANCIAMIENTO					
Stock préstamos al SPNF	\$ Millones	II-11	227.985	45,6%	
Stock préstamos al transporte terrestre (carga y pasajeros)	\$ Millones	II-11	3.312	41,6%	
Calidad de cartera T. terrestre	%	II-11	95,6%	1,5 pp	//
Stock préstamos al transporte aéreo (carga y pasajeros)	\$ Millones	II-11	14	-41,1%	
Calidad de carter T. aéreo	%	II-11	94,6%	-0,5 pp	//
PRECIOS Y COSTOS					
Costo de Flete (FADEEAC)	Base dic-01=100	Ago-11		27,5%	22,1%
Combustible	Base dic-01=100	Ago-11		39,3%	23,2%
Material Rodante	Base dic-01=100	Ago-11		13,6%	13,6%
Personal	Base dic-01=100	Ago-11		27,6%	27,4%
Costo Logístico (CEDOL)	Base dic-01=100	Oct-11		25,9%	23,3%
OTROS INDICADORES					
Subsidios al sistema integrado de transporte terrestre (SISTRANS)	\$ millones	Oct-11	11.702		76,7%
Subsidios al transporte de carga*	acumulados a	Oct-11	1.007		68,3%
Ventas de vehículos para transporte de carga	Unidades acumuladas a	Oct-11	4.639		54,9%

Anexo:

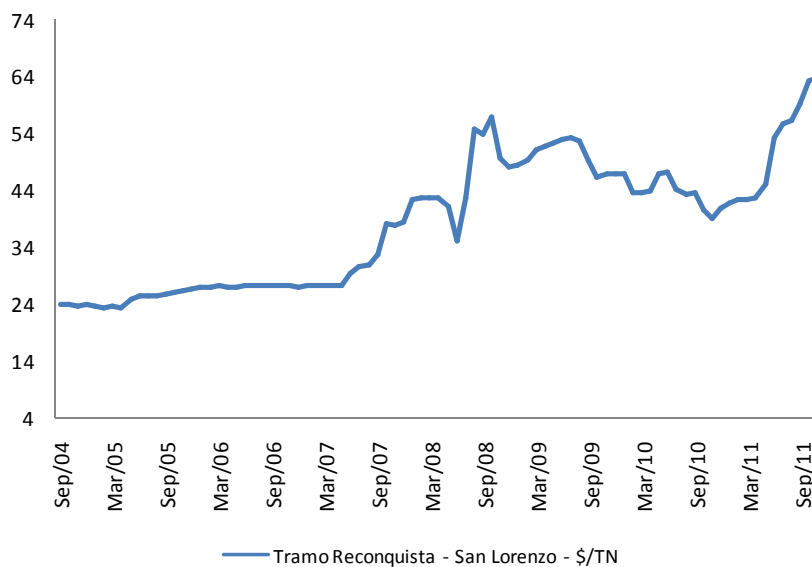
Nivel de actividad y transporte de carga



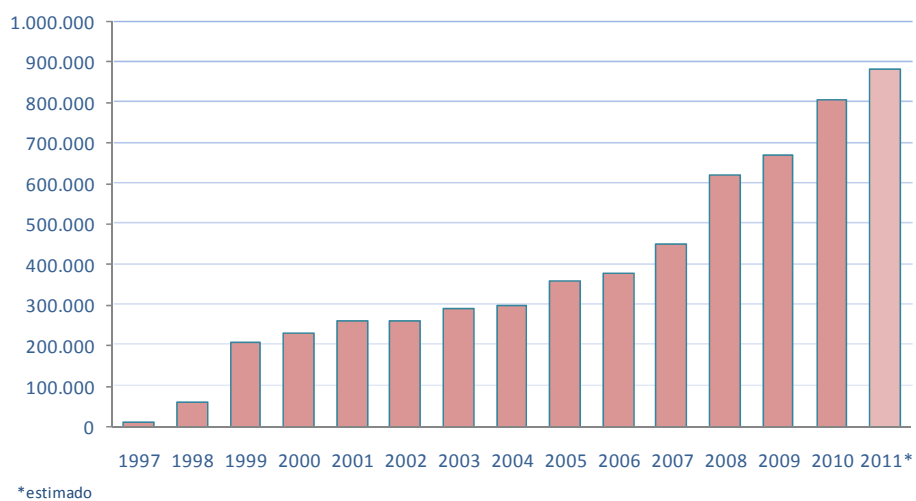
Cosecha por campaña agrícola (millones de TN)



Transporte Fluvial de Carga: Tarifas



CENTROS LOGISTICOS PREMIUM (m²)



Fuentes de Información: INDEC, BCRA, FADEEAC, CEDOL, Gabriel Rubinstein y Asociados, OJF y Asociados, CNRT, MAGyP, USDA y Colliers International.

6) Sector: MIEL

Analista a cargo: Lic. Nadina Bassini (nbassini@bancociudad.com.ar)

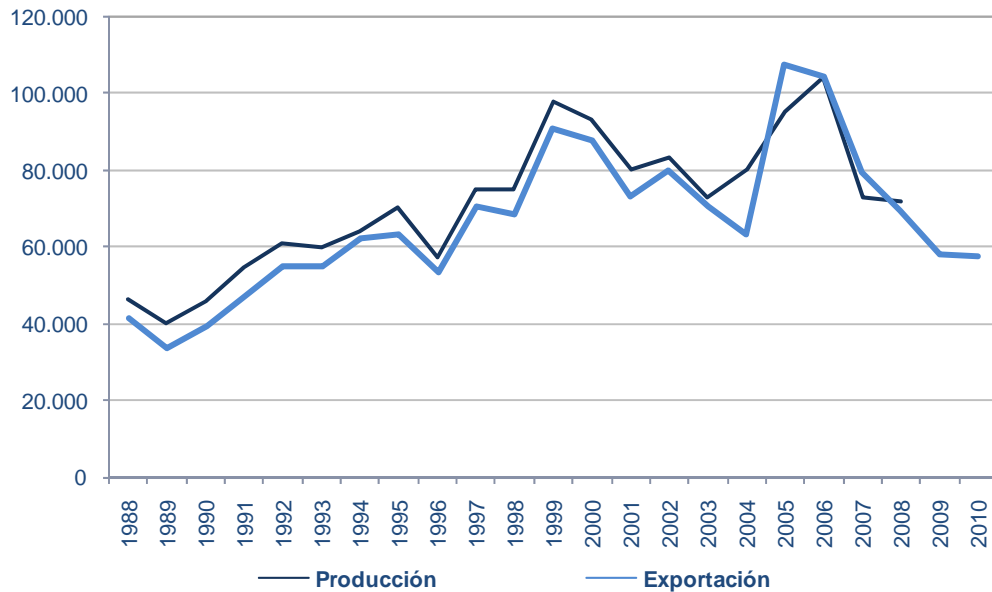
- ❖ La producción de miel en Argentina se desarrolló sostenidamente durante las últimas dos décadas. Así, el país logró ubicarse entre los tres mayores productores a nivel mundial (después de China y Estados Unidos) y entre los primeros dos lugares como exportador, alternando con China la primera posición.
- ❖ Más del 95% de la producción se exporta. El 98% se vende al exterior a granel, mientras que el 2% restante se exporta fraccionado. Por su parte, en el mercado local el hábito de consumo no se encuentra muy difundido, ingiriéndose alrededor de 180-200 grs. por habitante por año, inferior al promedio mundial de 220 gr, y muy lejos de países como Japón, EE.UU. o Alemania donde el consumo llega a 1 kg. per cápita.
- ❖ El producto argentino es reconocido a nivel mundial tanto por su alta calidad y buen sabor, como por sus características organolépticas y físico-químicas. Además, existe potencial para la exportación de otros productos, como cera, polen, propóleos, jalea real y material vivo.
- ❖ Según datos del registro Nacional de Productores Apícolas, en el período 2007-2008, la actividad apicultora estaba a cargo de más de 30.000 apicultores, quienes poseían unas 3,9 millones de colmenas. Más del 50% de la producción nacional corresponde a la provincia de Buenos Aires, aunque la apicultura se ha extendido al resto de las provincias, existiendo polos productivos en Santiago del Estero, Misiones, Tucumán, Neuquén y Chubut, por mencionar algunas.
- ❖ Dadas las diversas características de nuestros sistemas productivos y climas, existe la posibilidad de obtener distintos tipos de mieles (de diversos orígenes botánicos), aunque estas herramientas de diferenciación no se encuentran aún muy desarrolladas.
- ❖ La cadena de la miel está integrada por diversos eslabones: productores apícolas (individuales o asociados), acopiadores, exportadores y fraccionadores. Existe la integración vertical, habiendo empresas que intervienen en varias etapas de la cadena, hasta la exportación. En los últimos años, alrededor de 100 empresas canalizaron las ventas externas, mientras que más del 60% de las exportaciones las concentran las 10 principales empresas. Por su parte, más de 20 marcas de miel se comercializan en los supermercados del país.
- ❖ A partir del año 2007, la producción de miel comenzó a registrar una tendencia descendente consecuencia de diversas inclemencias climáticas (fuerte sequía de la campaña 2008/2009), situación que se sumó al proceso de avance de la soja sobre el resto de los cultivos, que en las últimas campañas afectó la oferta floral. Así la producción de 2008 llegó a 72 millones de toneladas, acumulando una disminución de 31% respecto al valor récord de 2006 (104 millones de toneladas). Esta merma de la producción, que continuó con fuerza durante el año 2009, fue acompañada por la salida de varios productores primarios de la actividad, sobre todo de los más pequeños. Datos de 2011 indican que habría registrados 20.000 apicultores.
- ❖ El segmento exportador y fraccionador local se encuentra concentrado, lo cual le permitió sobrellevar en mejores condiciones la merma de producción, en comparación con los productores primarios. La abrupta disminución de la producción fue compensada por una importante suba de los precios implícitos de exportación, sosteniendo los ingresos de la actividad.
- ❖ Si bien no se cuenta con estadísticas actualizadas de la producción de miel, su alta correlación con los volúmenes exportados nos permite observar una incipiente recuperación de la producción apícola en el transcurso de 2011. Luego de que en el año previo los despachos al exterior se estabilizaran (leve disminución anual de 1,4% respecto a 2009), la exportación de miel tomó un nuevo impulso con subas de 21% en las toneladas comercializadas durante los primeros nueve meses de 2011. A su vez, los precios internacionales continuaron

acompañando al sector, manteniendo una tendencia creciente. Los volúmenes exportados en el acumulado enero-septiembre ascendieron a USD 177,7 millones, registrando una suba de 25,7% respecto a igual período de 2010.

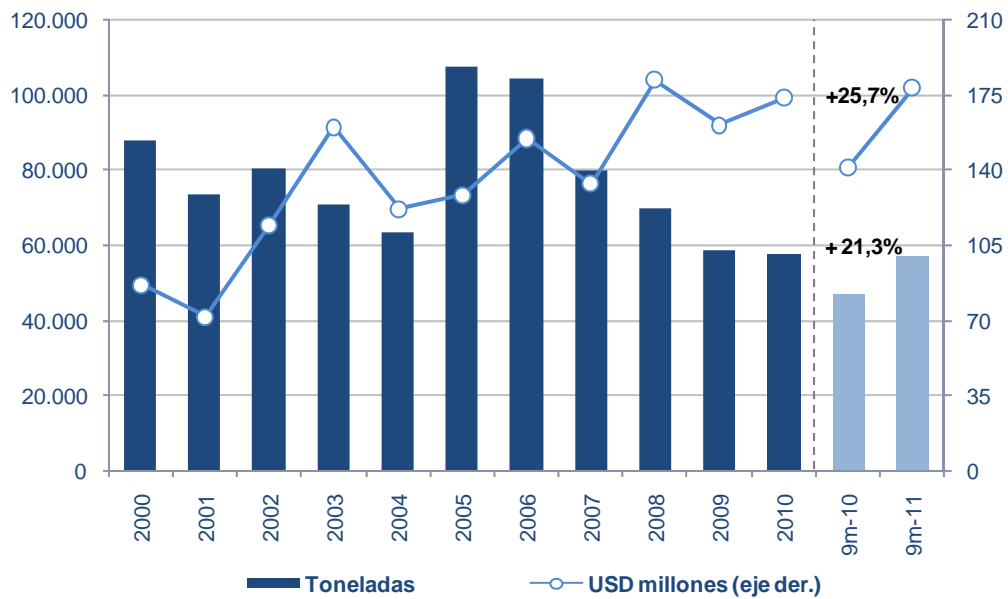
- ❖ Los principales destinos están concentrados en Alemania (39% de las toneladas exportadas en 2010) y Estados Unidos (30%), seguidos por países como Italia, Francia, Japón, Bélgica y Australia, con participaciones menores, entre otros 35 destinos que adquieren miel argentina. Cambios en las normativas de la Unión Europea respecto a la importación de miel durante el año, afectaron los flujos hacia estos países, los cuales fueron redireccionados a Estados Unidos. Así, en los primeros nueve meses los despachos a Estados Unidos alcanzaron el 47% del total, mientras que Alemania pasó a concentrar el 22%.
- ❖ En el corto plazo, se espera un escenario aceptable para los grandes productores y exportadores de miel, de la mano de una la recuperación de la producción primaria. Por su parte, y luego de una importante salida de productores primarios en el último tiempo, este eslabón productivo encara una recomposición de la actividad, aunque aun debe enfrentar varios inconvenientes asociados a costos crecientes y una productividad aun por debajo de sus niveles óptimos. A su vez, la demanda externa de miel presenta un gran potencial, más allá de los inconvenientes que puedan surgir a raíz de la adaptación a las nuevas normativas. Los menores despachos al exterior durante 2008, 2009 y 2010, respondieron a la menor producción y no a una menor demanda.

Anexo:

Producción y exportación de miel - En toneladas



Exportación de miel



Fuentes de Información: Instituto Nacional de Estadística y Censo (INDEC), Ministerio de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (Minagri), diversos medios periodísticos.