

"Economía Argentina en 2010 y oportunidades comerciales para el sector metalúrgico"

Marcelo Capello

Economista Jefe – Vicepresidente IERAL
de Fundación Mediterránea

63º Aniversario CIMCC

20 de Mayo de 2010



IERAL

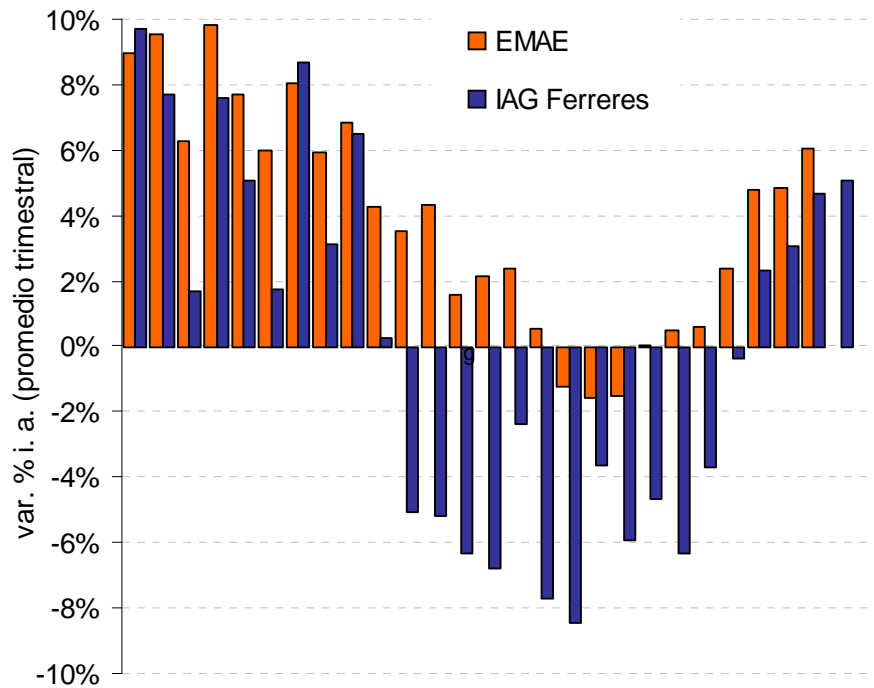
Títulos para Hoy

- Eco Argentina a Corto Plazo: Recuperación
- Eco Argentina a Largo Plazo: Decadencia
- ¿Se consolida la recuperación actual?
- Un instrumento para detectar Oportunidades Comerciales en el sector metalúrgico

Eco Argentina a Corto Plazo: Recuperación

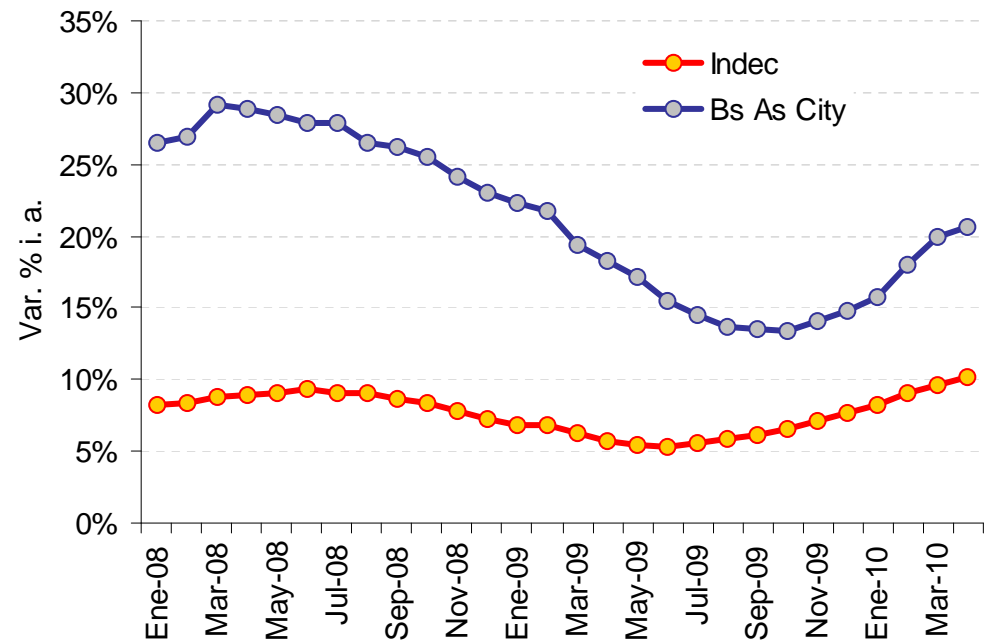
BUENO

Recuperación del nivel de actividad



MALO

Aumento de la inflación



Sin quórum, vuelve a naufragar la intención de la oposición de tratar el impuesto al cheque

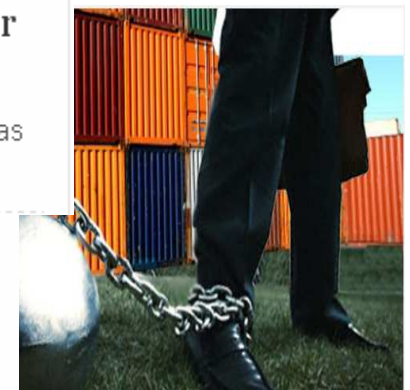
Tras el debate de no respetar

no kirchneristas

FEO

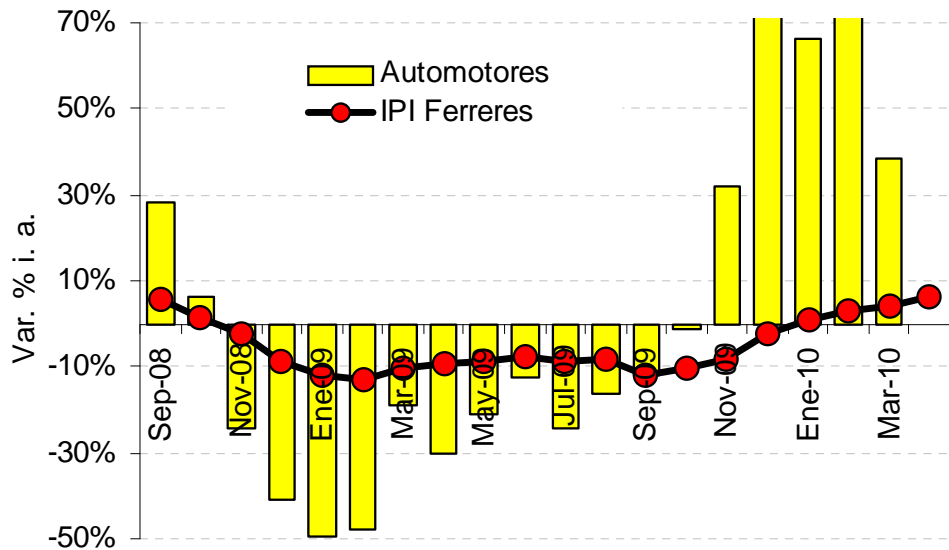
La UE amenaza con represalias si Moreno trena importaciones

El jueves se reunirán los embajadores para coordinar la respuesta que darán a la advertencia de Moreno. Las fábricas locales tampoco quieren que se prohíba importar

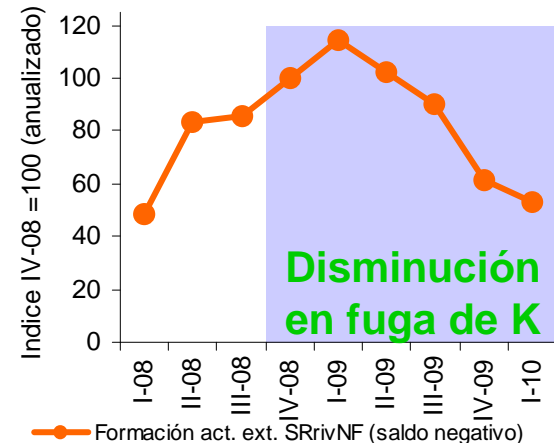
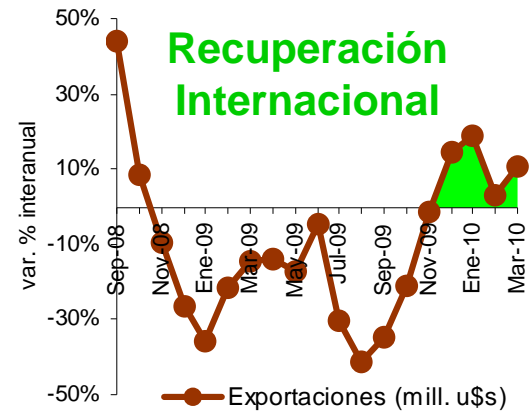
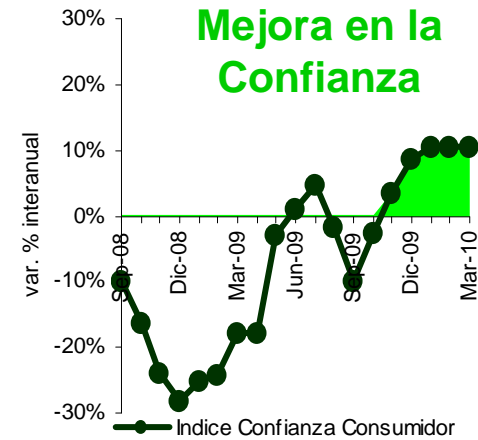


Recuperación 2009 / 2010

Recuperación en el consumo y producción de Bs. Durables y de Capital



Causas

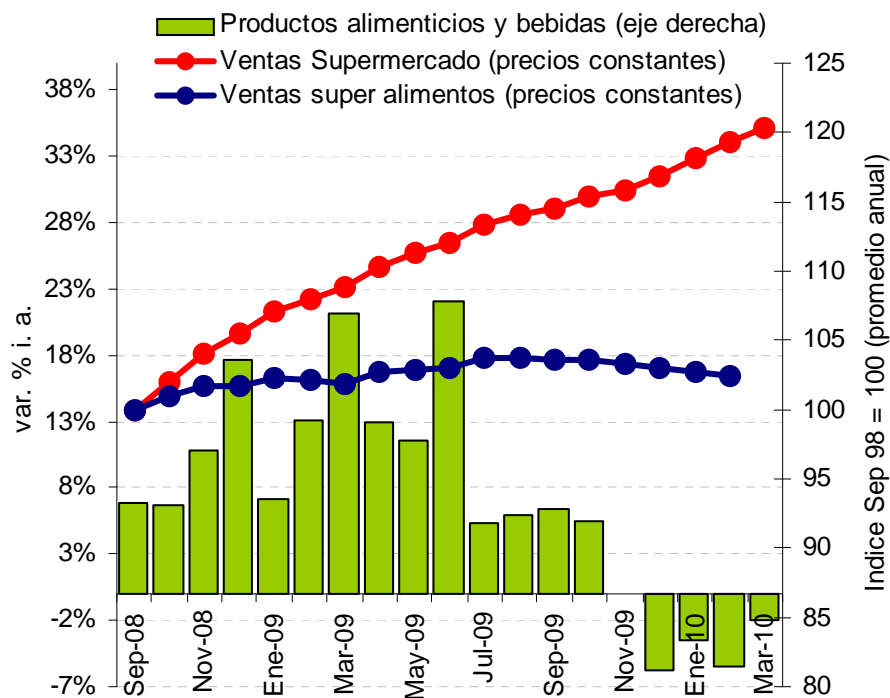


	I-09 / I-08	I-10 / I-09
Automotrices	-41,8%	87,2%
Ventas de cemento	-3,2%	7,2%
Vta Prod. Electrónicos	-26,6%	28,0%
Venta de maquinaria	-61,2%	53,1%
Cosechadoras	-71,1%	72,3%
Tractores	-68,3%	74,8%
Sembradoras	-73,5%	99,3%
Implementos	-53,8%	39,6%

Nota: Autos (unidades); Cemento (millones de toneladas despachadas); Prod. Electrónicos (ventas en shopping); Maquinaria (unidades vendidas)

Recuperación 2009 / 2010

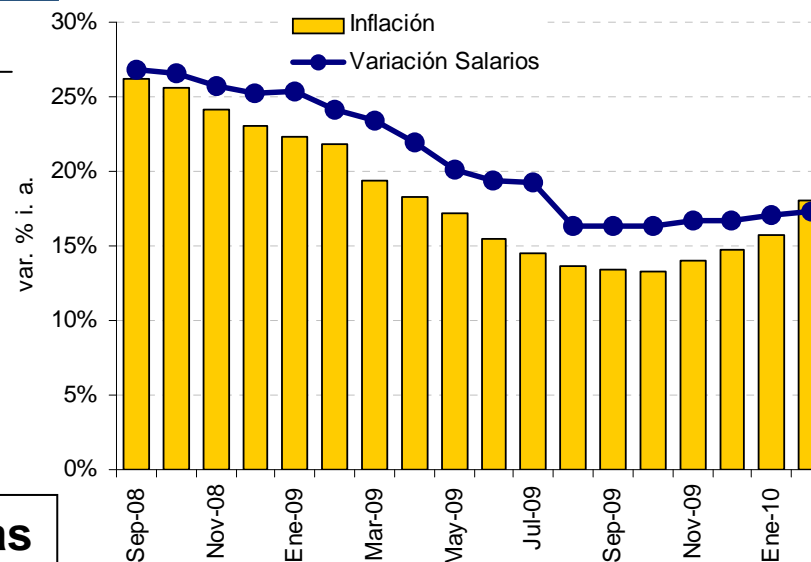
Pero ... la mayor inflación se siente en Consumo de No Durables



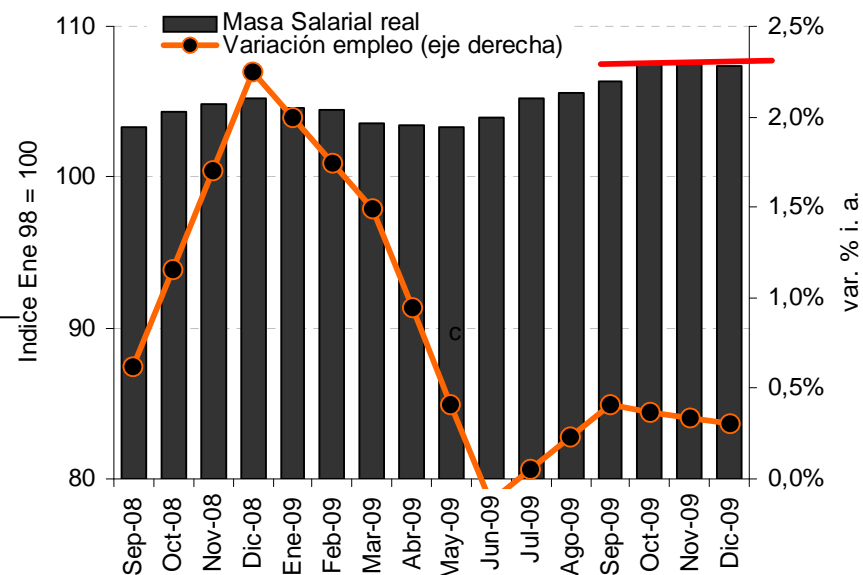
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

Causas

Estancamiento del Salario Real

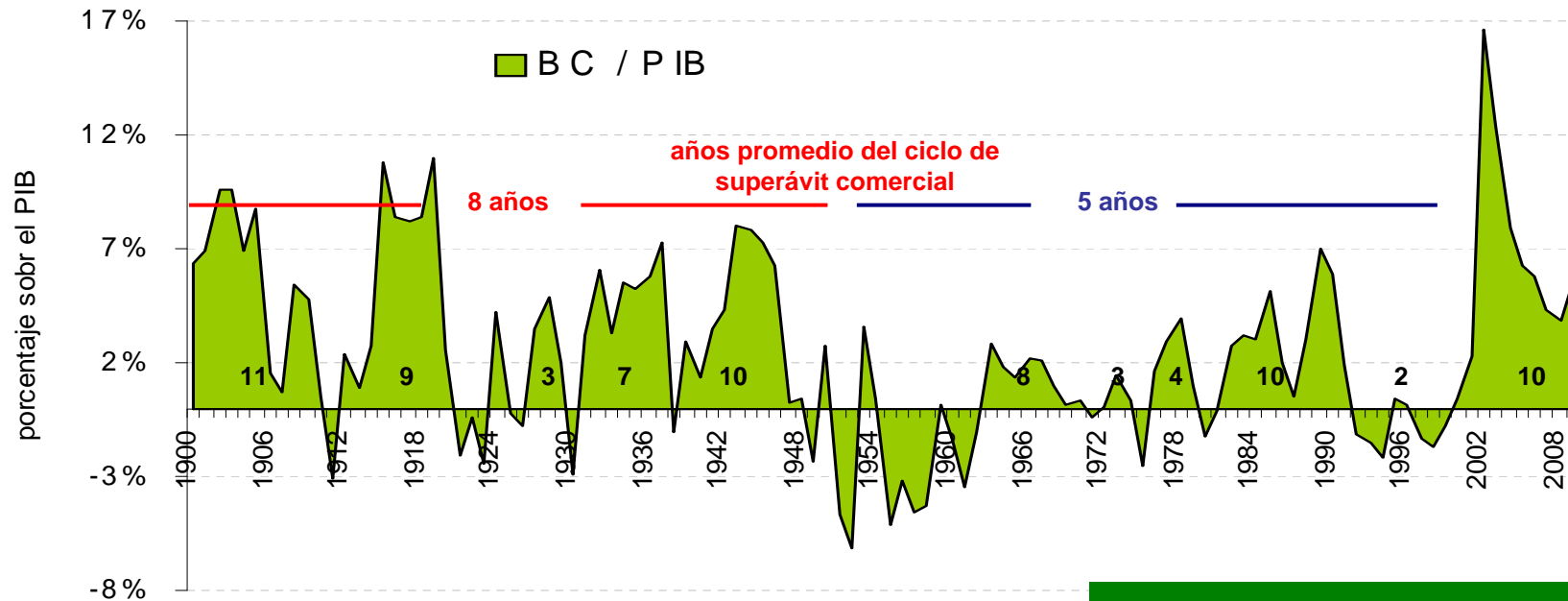


Estancamiento de la Masa Salarial real



Eco Argentina a Largo Plazo: Decadencia

Explicación desde la Balanza Comercial



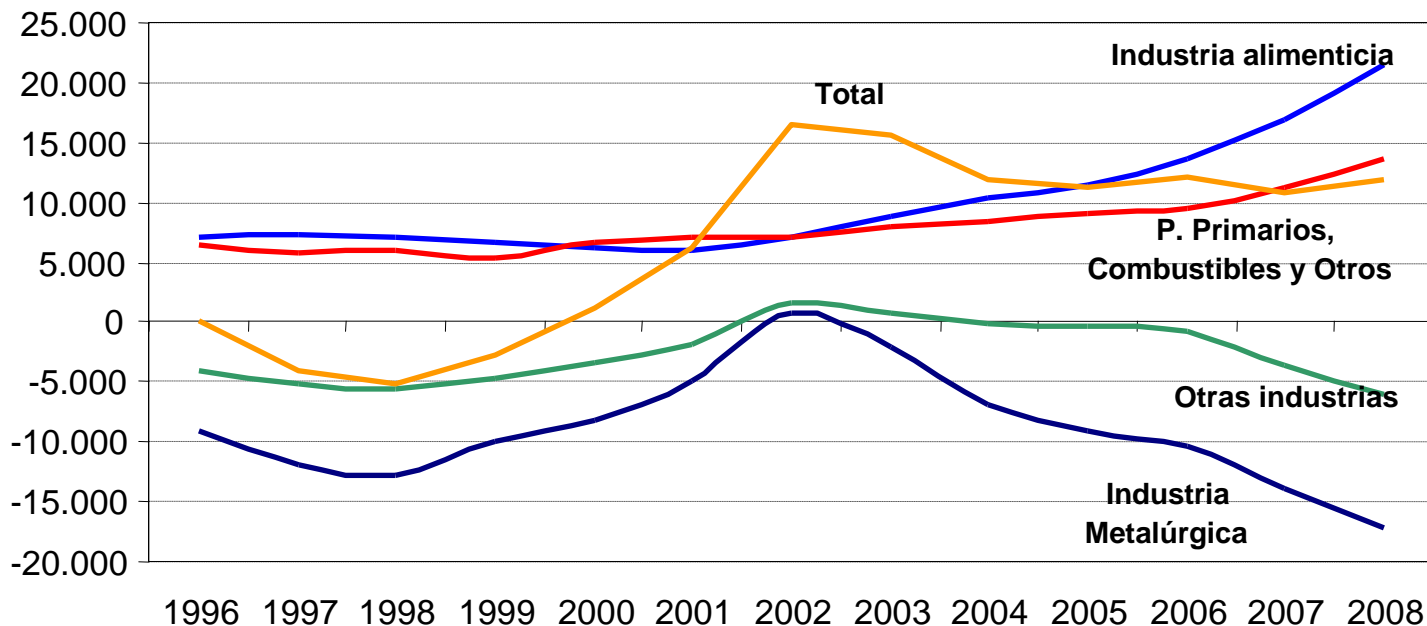
- La BC fue más volátil desde 1948 en adelante (la política económica lo fue).
- De cerrarse el 2010 con superávit en la BC se igualaría el máximo de años con BC positiva de comienzos de siglo.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.



¿Más competitivos desde 2002? Balance Comercial por Sectores

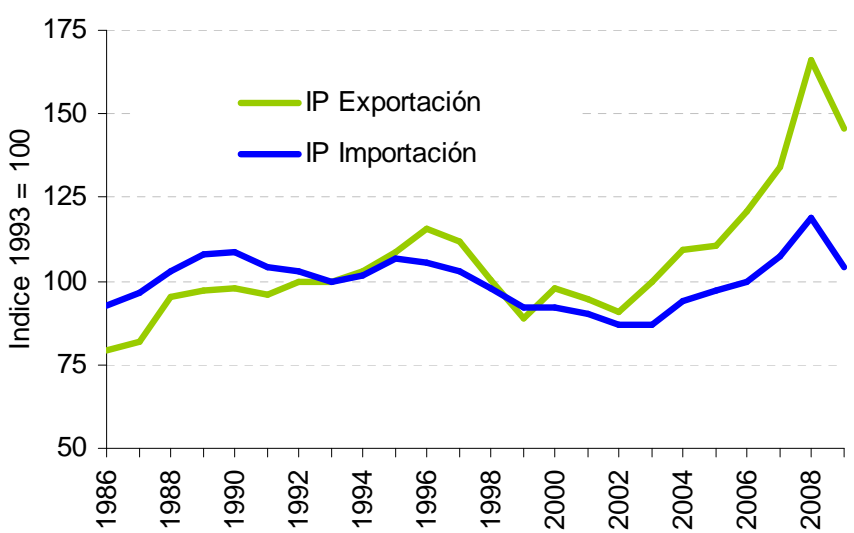
Superávit comercial total y por sector o rama



Bal. Com. Total:
1998: u\$s -5.000 mill.
2008: u\$s 12.000 mill.

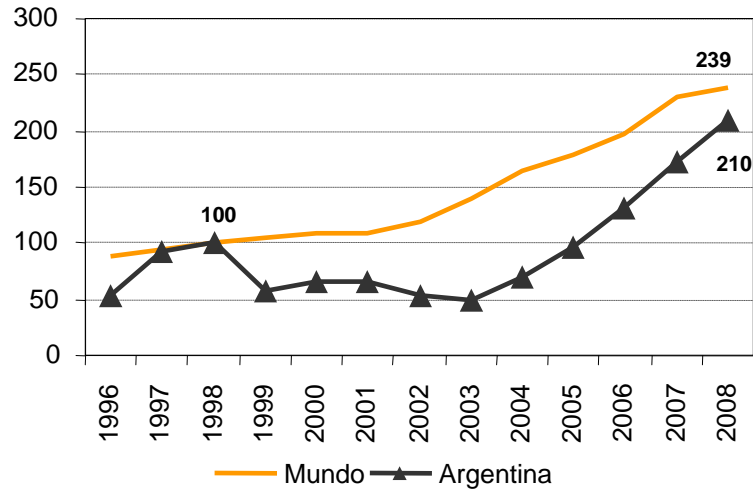
Bal. Com. Metalúrgica:
1998: u\$s -12.600 mill.
 (-4,2% PIB)
2008: u\$s -17.000 mill.
 (-5,2% PIB)

Altos precios de expo: Claves desde 2002

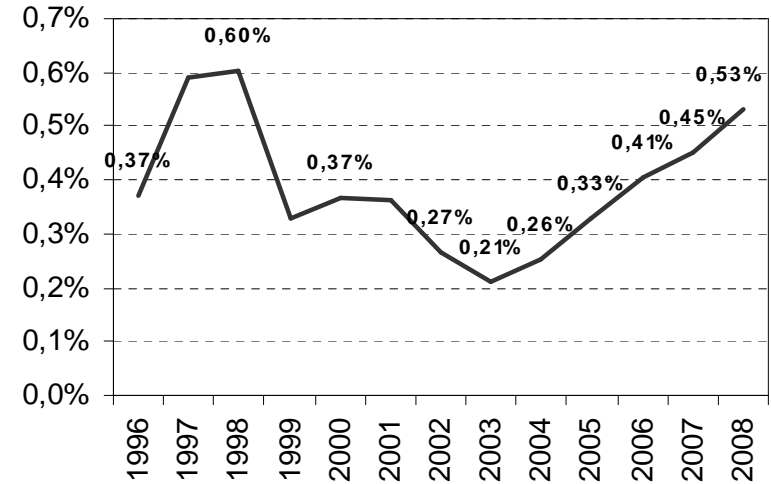


Exportaciones argentinas crecieron mucho desde 2003 (las mundiales también)

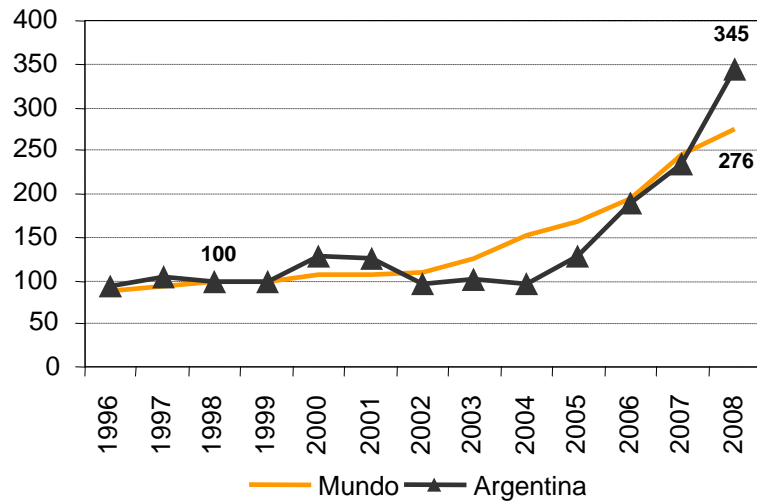
Metalmeccánica Automotriz



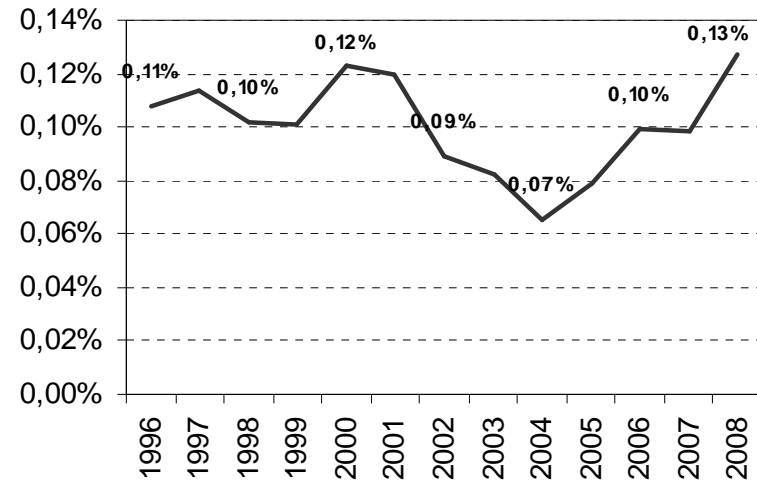
Participación en exportaciones mundiales



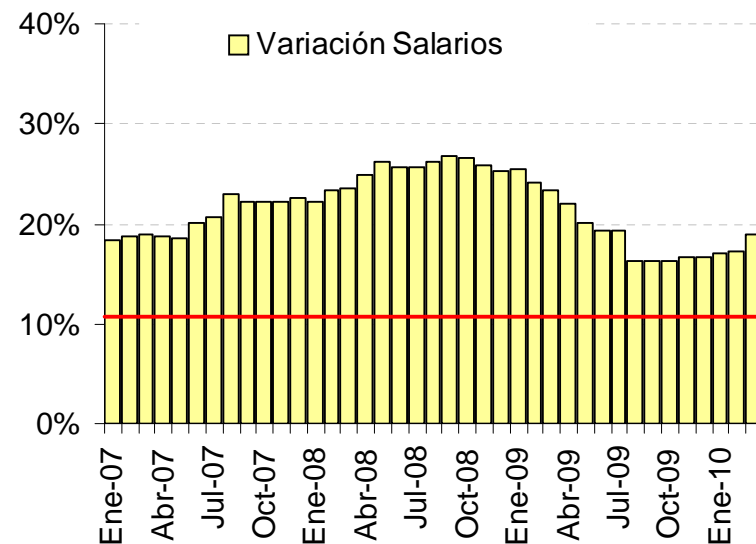
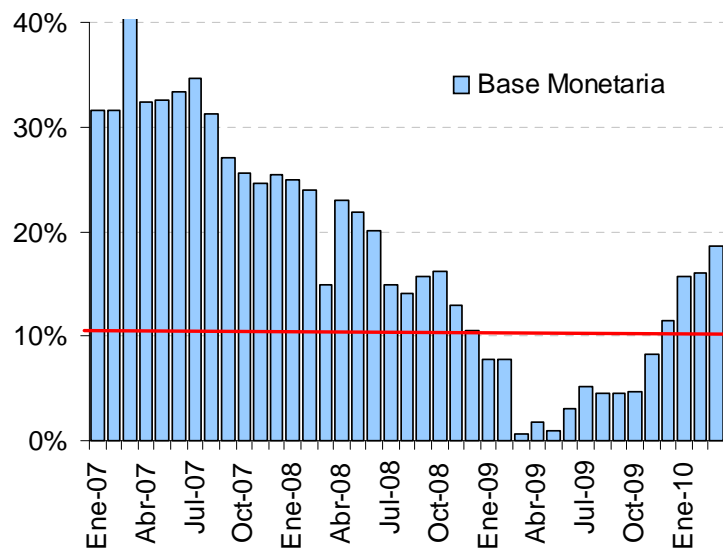
Metalmeccánica no automotriz



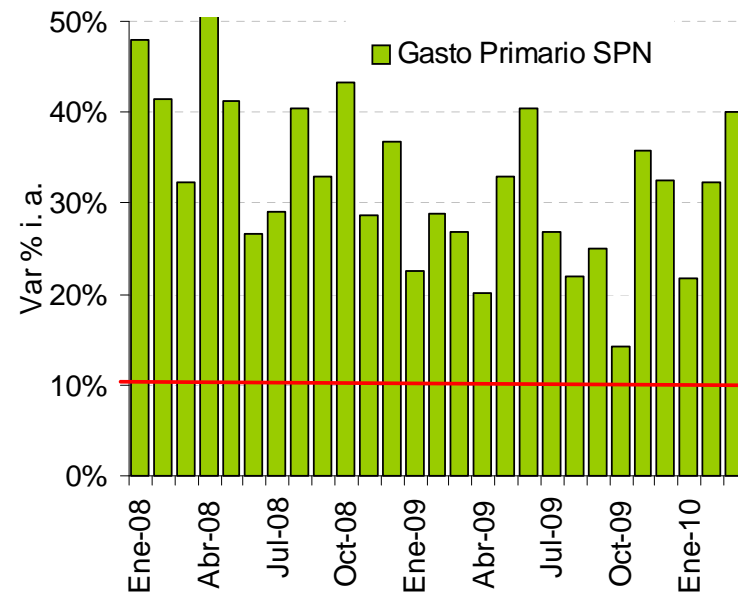
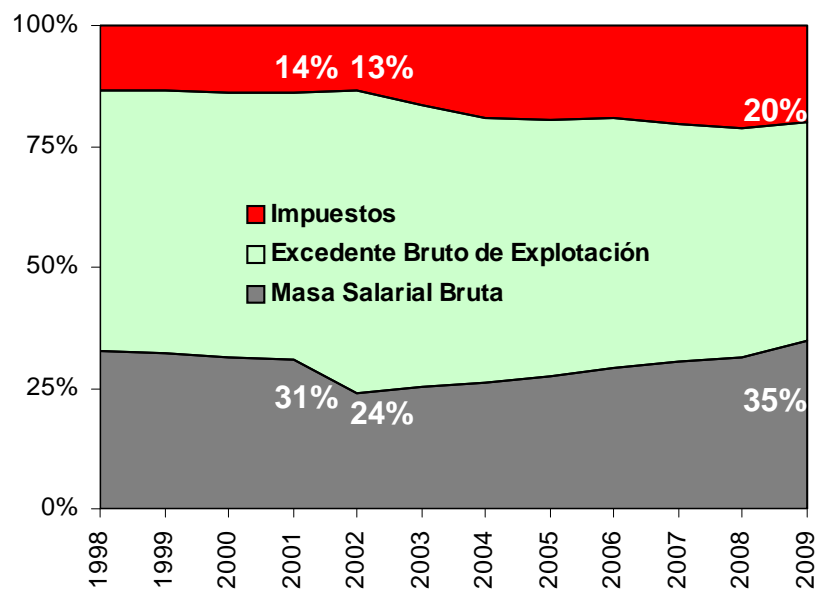
Participación en exportaciones mundiales



¿Una política diferente al *Stop and go*?



Composición del PIB pm



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea.

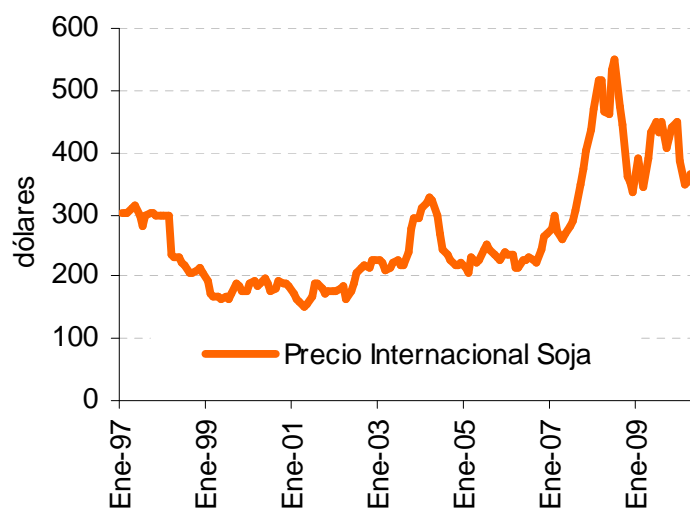
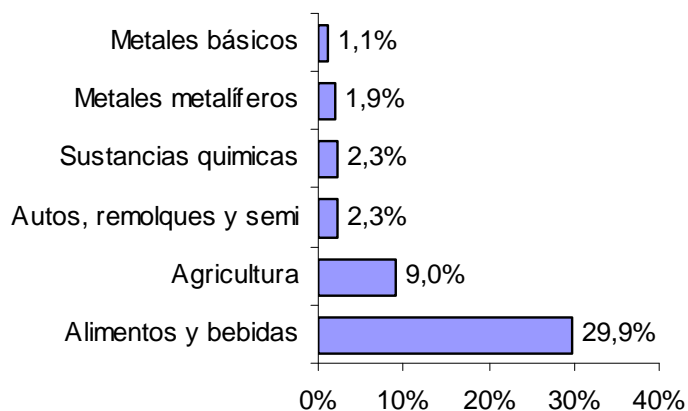
¿Se consolida la
recuperación?

¿Qué puede parar la recuperación?

¿La Demanda Externa?

Aún complicaciones en Europa...

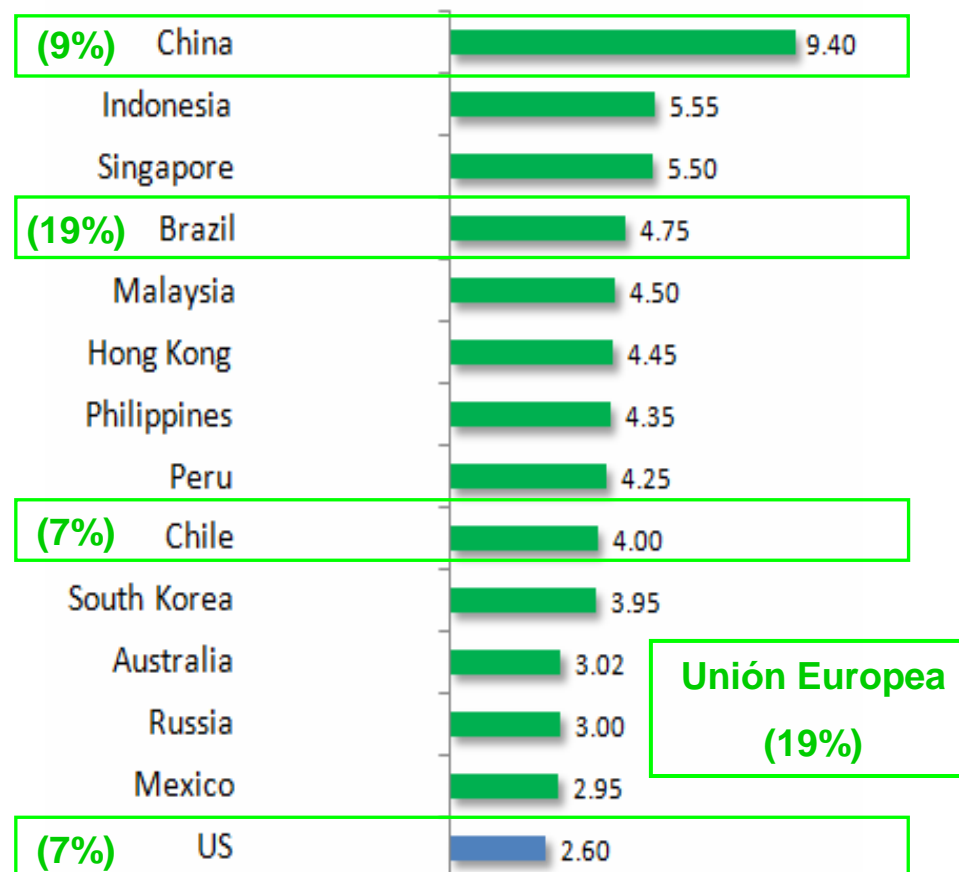
Exportaciones del Sector a Europa



Fuente: IREAL de Fundación Mediterránea

Pero en los países que más importan para Argentina la tendencia es firme...

Previsiones de Crec. Del PIB 2010



Fuente: Bloomberg's survey of economis.

¿Confianza?



IMPACTO NEGATIVO DEL FRENO A LA IMPORTACION DE ALIMENTOS

Argentina suma fricciones con sus tres principales socios comerciales

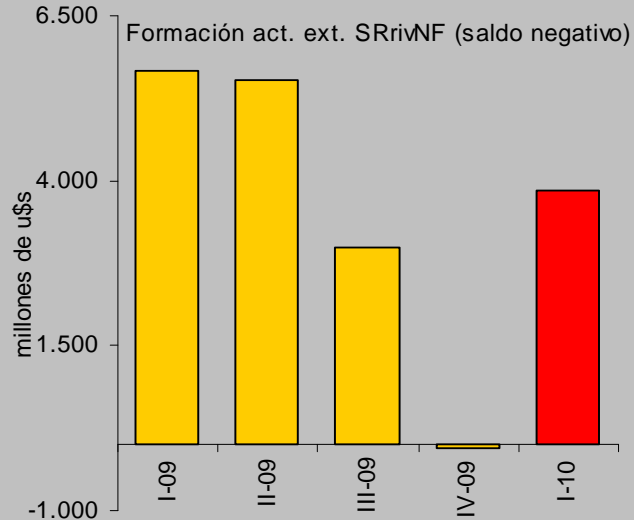
PRODUCTORES LOCALES EXPRESARON TEMOR A PERDER MERCADOS EXTERNOS

La UE amenaza con represalias si Moreno frena

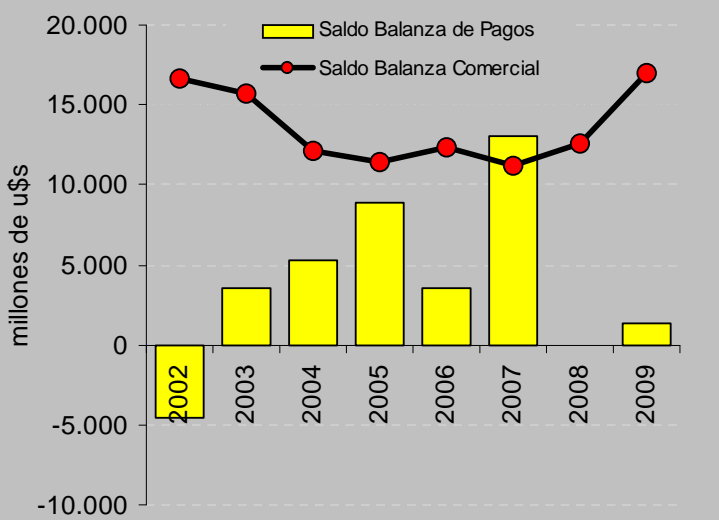


Dinero
4 de Mayo de 2009 | 12

Caen exportaciones de alimentos



ciones
unirán los e
bricas local
renu
s emp
sfuerz
personal, en
e. Tambi
obierno insis
a la Justicia
lve a nau
neque



rtencia de

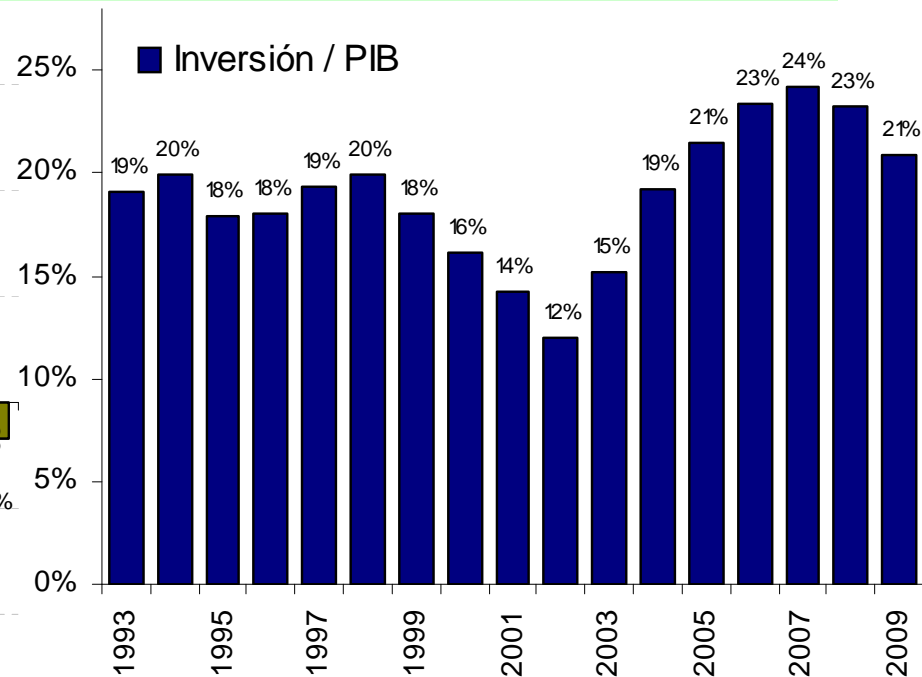
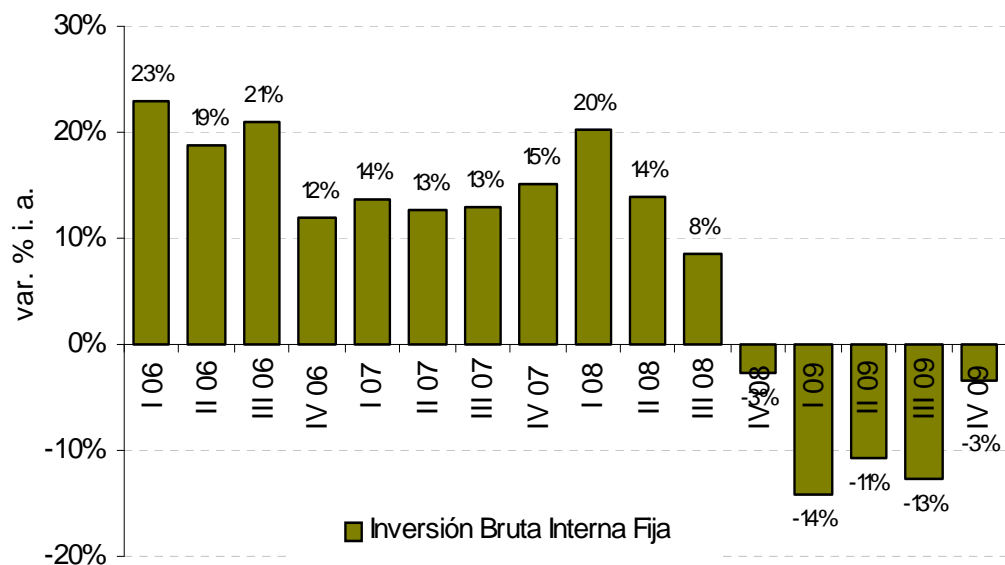
a pelea
ialismo



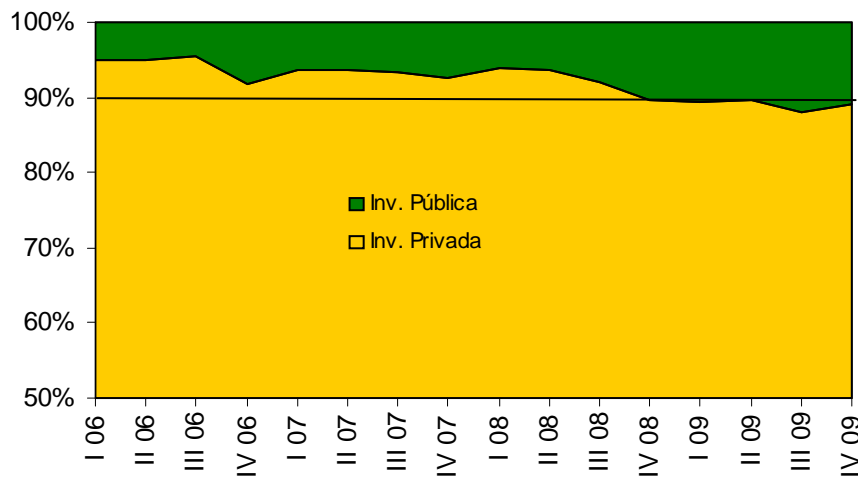
mas el debate en minoría, se levanta la sesión, Menem acusó de no respetar las reglas; la ausencia de Menem, clave

Inversión

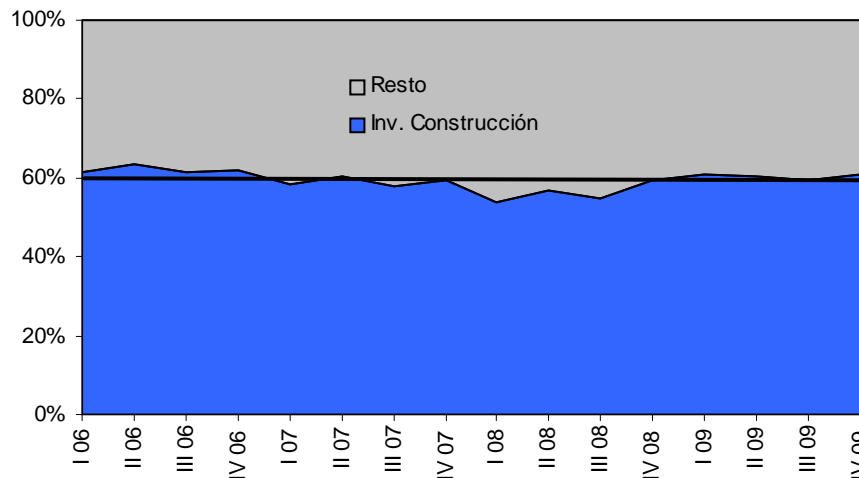
El 2009 cerró con una caída en la inversión bruta interna



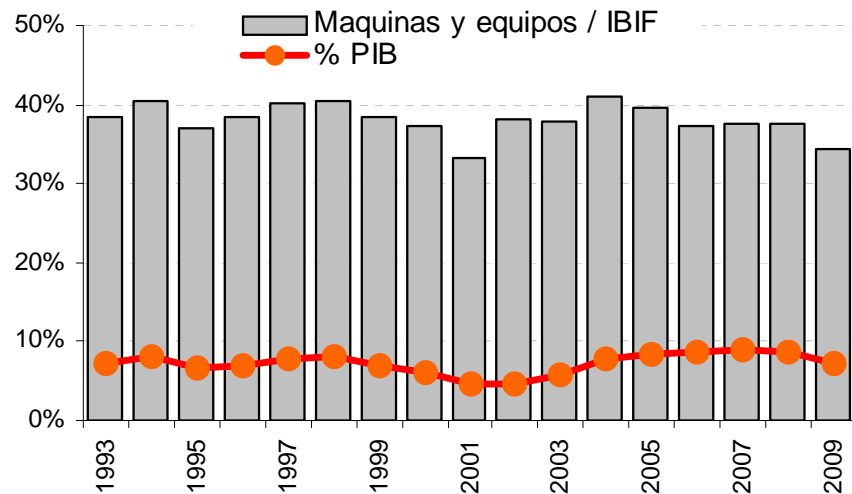
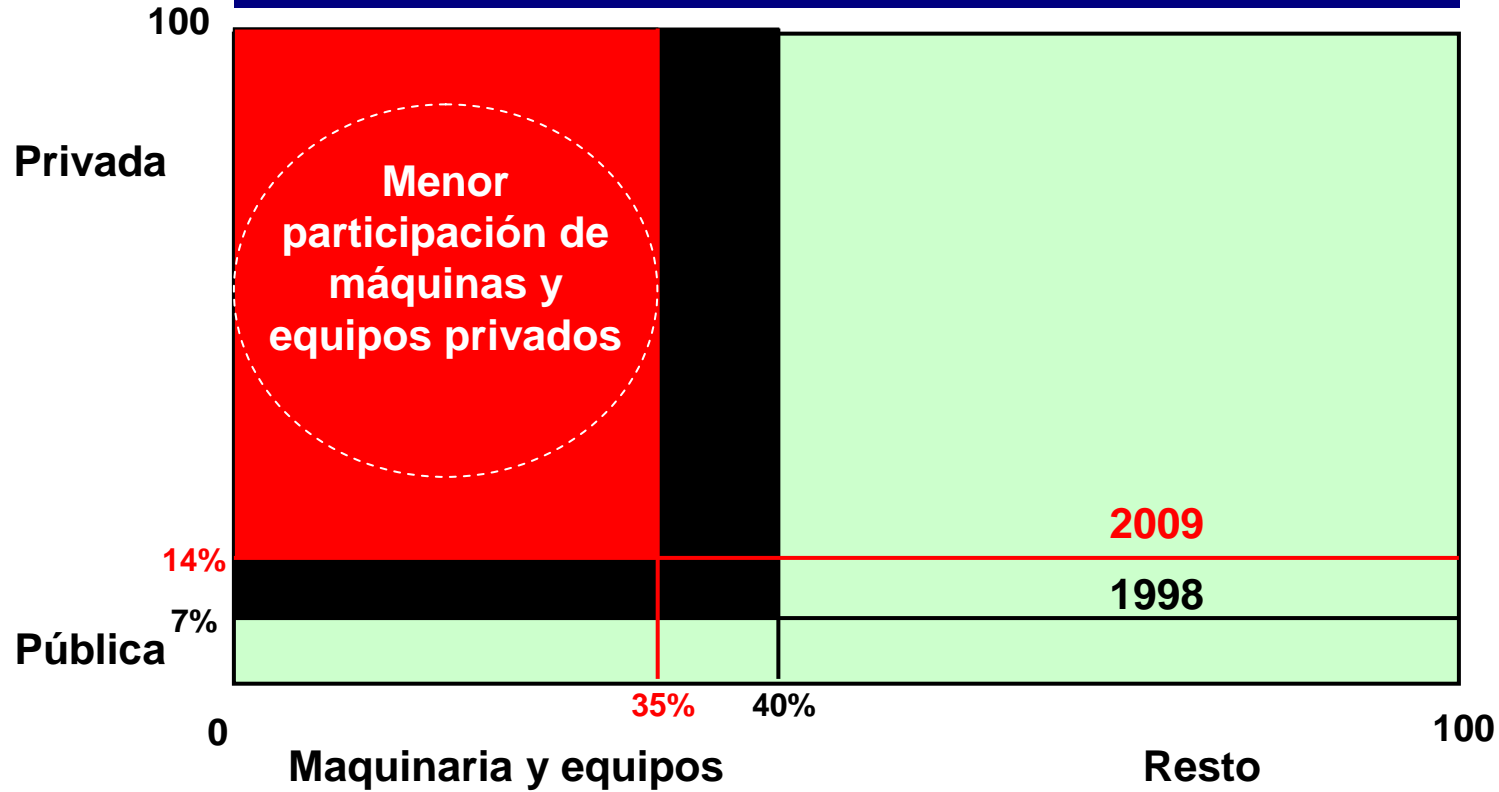
Inversión Pública vs. Inversión Privada



Inversión Construcción vs. Resto



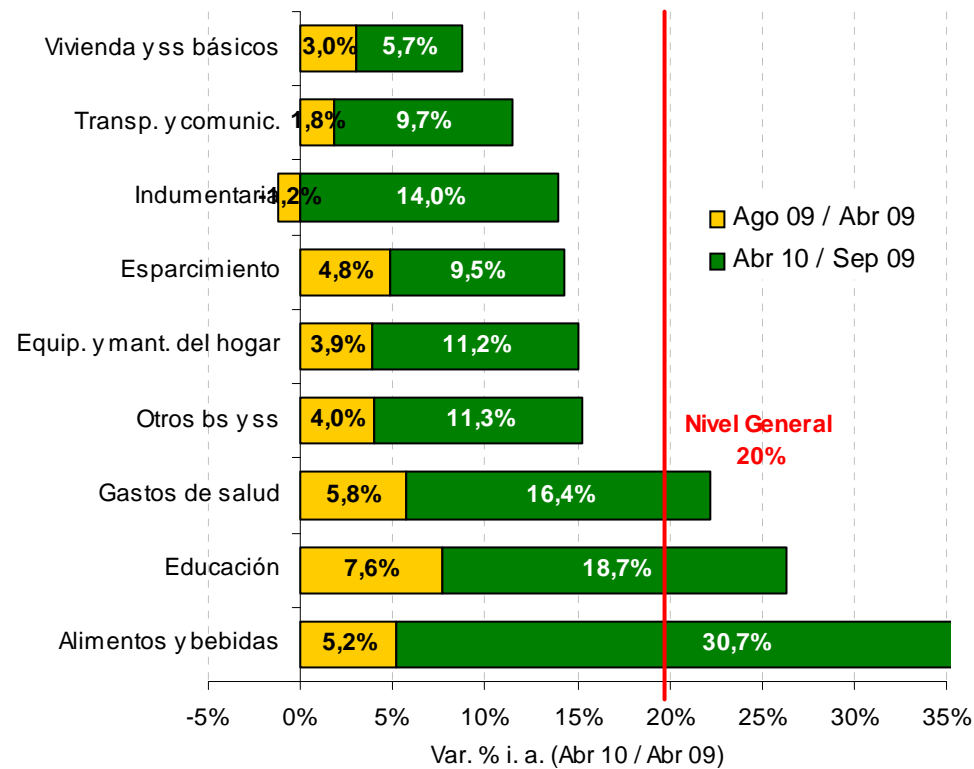
Cambio en la composición de la inversión: 1998 vs. 2009



Caida sostenida de la inversión en máquinas y equipos (equipo durable de producción) respecto de total de IBIF desde el 2004, y desde el 2008 cae en términos del PIB.

Inflación

Aceleración inflacionaria con la reactivación

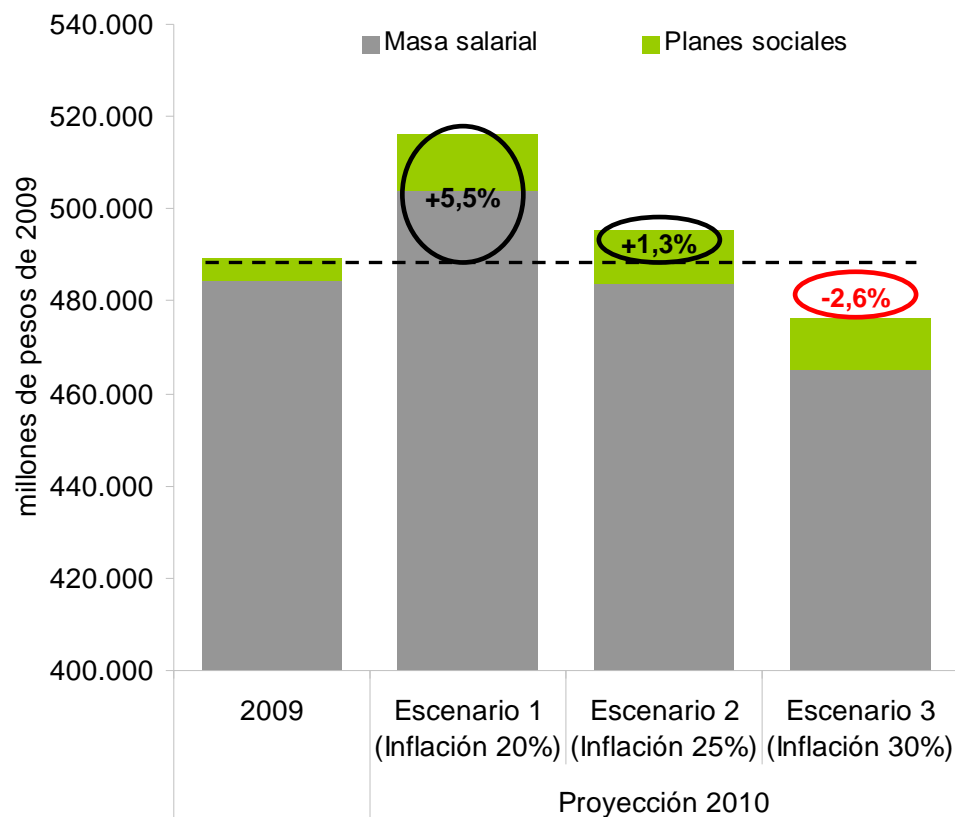


Si bien en abril la inflación se habría desacelerado un poco

Consecuencias de la inflación...

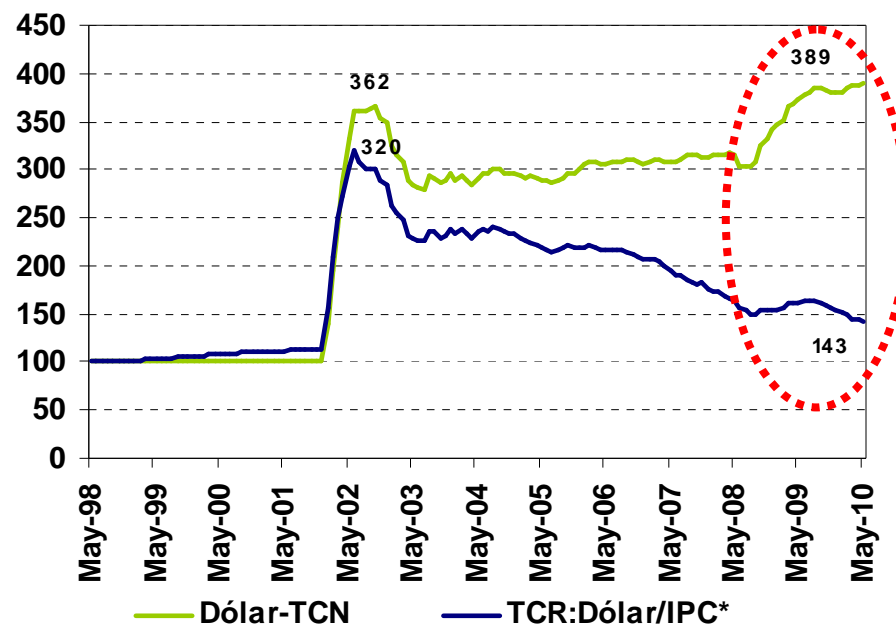
Poder Adquisitivo

Masa Salarial real + planes sociales
(valores constantes de 2009)



Competitividad - Volatilidad

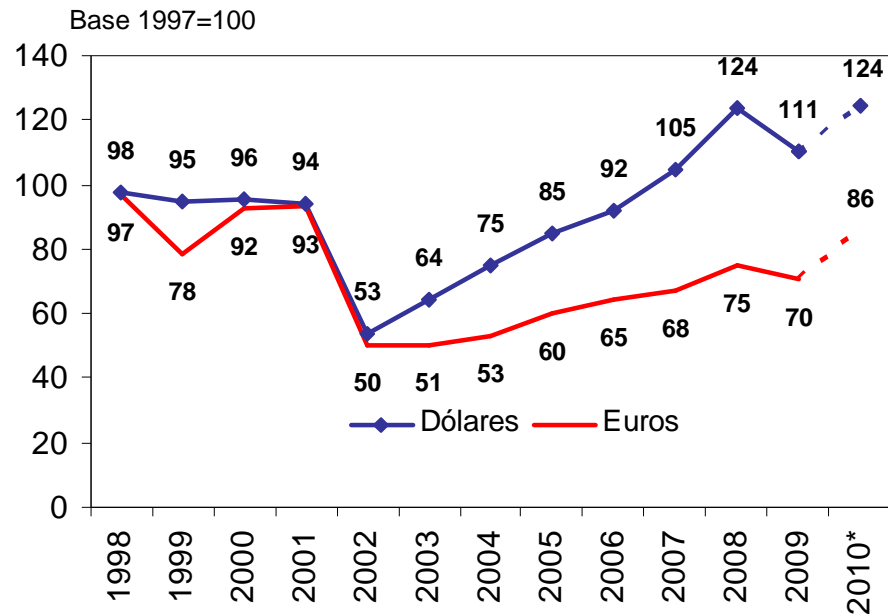
Tipo de cambio nominal y real con el Dólar



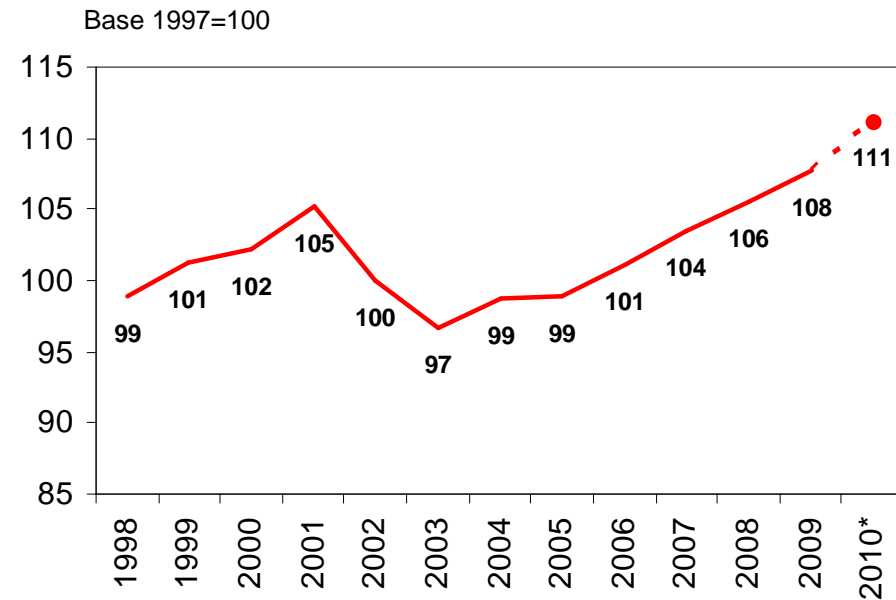
El “tipo de cambio real” que ve una empresa: Competitividad desde los costos de producción

Industria Metalúrgica total

Costos Totales en dólares y en euros



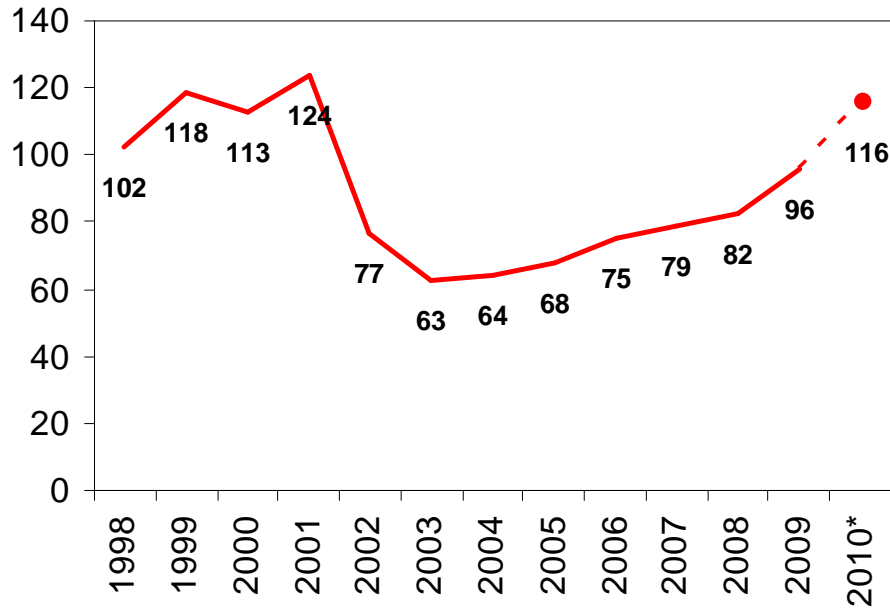
Costos / Ventas



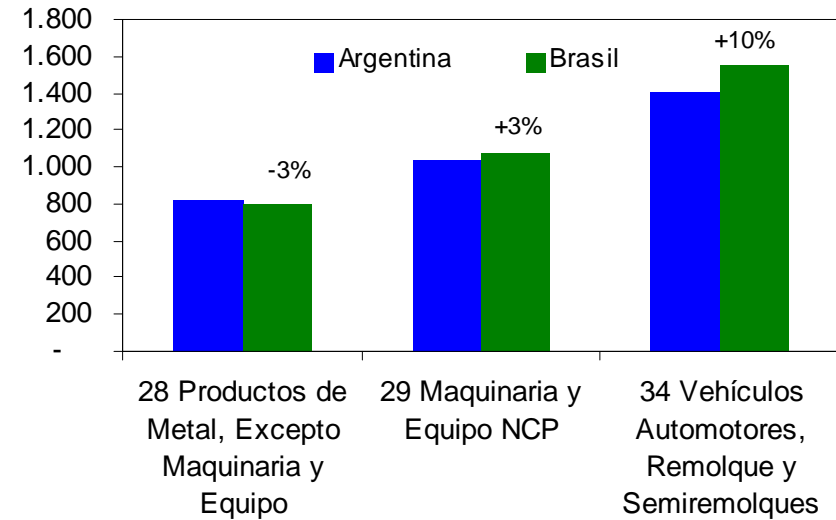
- Para evaluar la situación de las empresas del sector con el TCR no alcanza: hay que ver la pauta salarial, el ritmo a que aumentan precios y costos del sector, el nivel de producción, etc.
- Una devaluación que se traslada rápidamente a costos resulta efímera... y aumenta la volatilidad de la economía.

Salarios

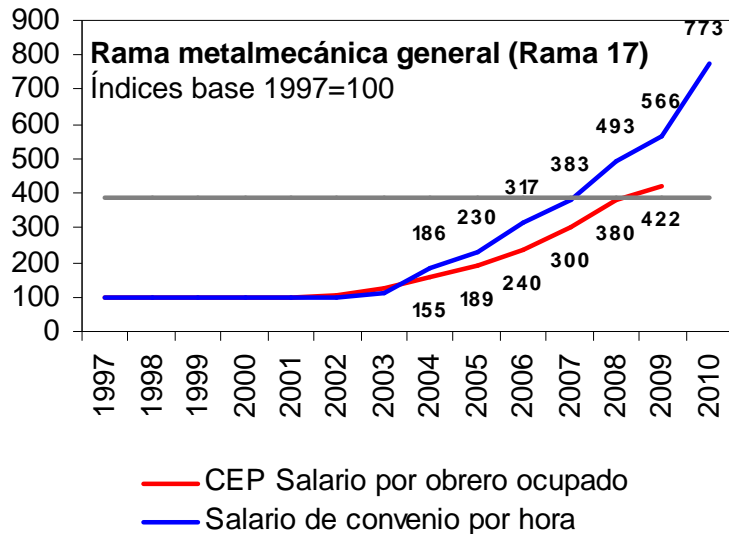
Costo Salarial Unitario en 2010



Salario en dólares, Argentina y Brasil



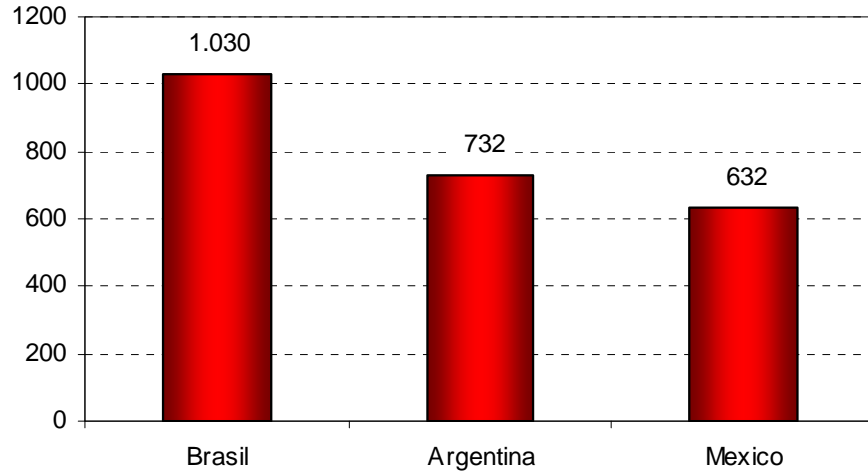
Salarios de "convenio" vs. salarios "estadísticos"



Si el Real deprecia 10% en 2010, y el Peso 5%, los salarios en dólares en Brasil (M y E) pasarán a estar 17% abajo que en Argentina

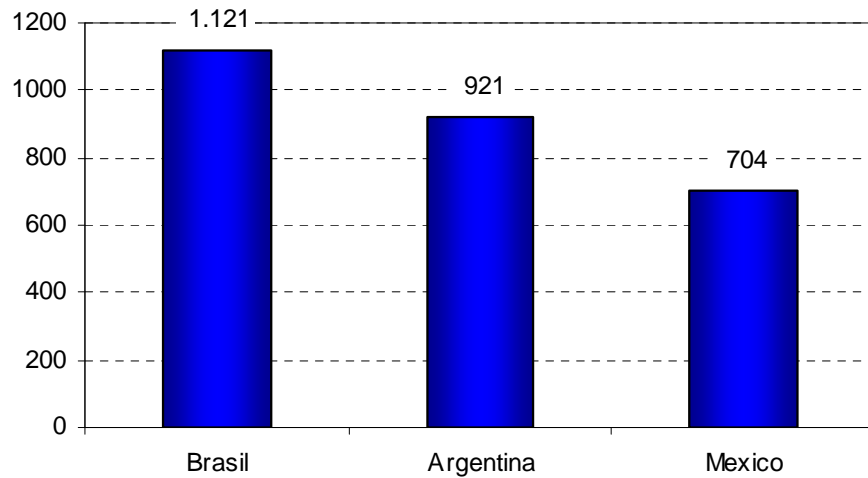
Laminados

Laminados en Caliente*, Año 2009. Dólares por Tn



Fuente: IERAL sobre la base de SBB y estimaciones propias *Espesor: entre 0,5 y 1 mm

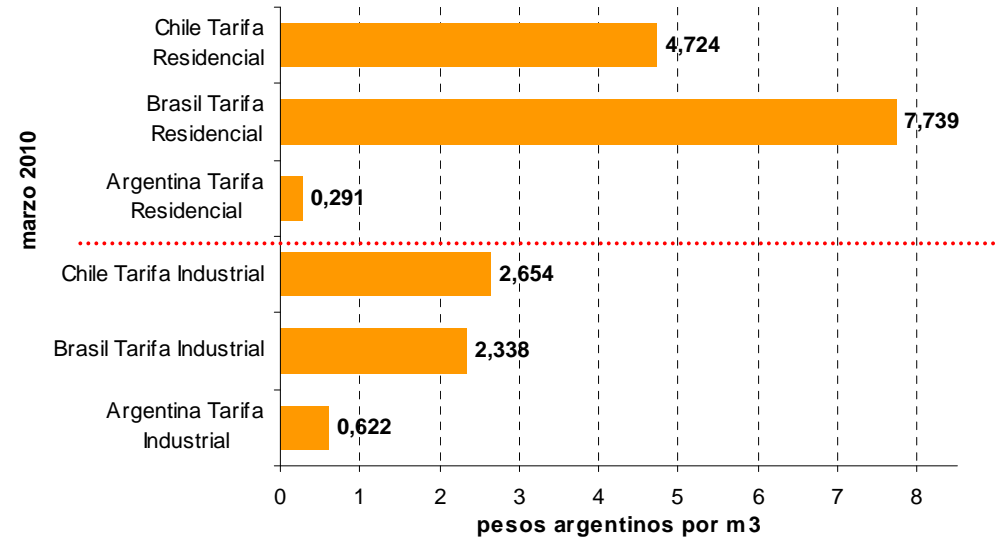
Laminados en Frío*, Año 2009. Dólares por Tn



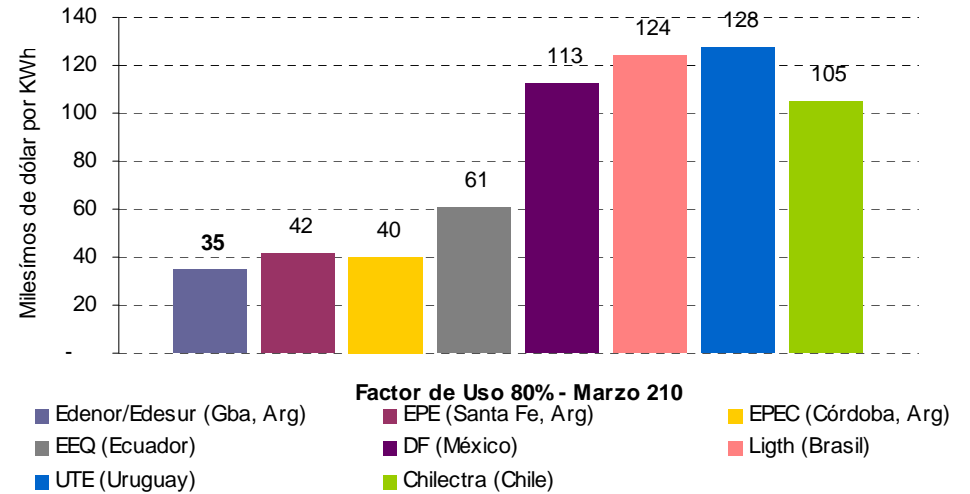
Fuente: IERAL sobre la base de SBB y estimaciones propias. *Espesor: entre 2,5 y 3 mm

Energía

Tarifa industrial y residencial de gas natural en la región



Tarifa eléctrica industrial MT por distribuidora en Argentina y la región



Fuente: Montamat & Asociados

Cambios en la Presión Tributaria sobre una empresa representativa (2000 y 2009)

Estructura Empresa Representativa

Ventas Netas de Impuestos	100
Ganancias	35
Compras	45
Trabajo	20
Porcentaje de Ventas al Exterior	10.0%
Años Depreciación Contable	10

Alícuotas de Impuestos

	2000	2009	Dif
IVA	21.00%	21.00%	0.00%
IIBB	0.00%	0.50%	0.50%
Municipal	0.50%	0.50%	0.00%
IDCB	0.00%	0.97%	0.97%
Ganancias	35.00%	35.00%	0.00%
Aportes Personales	17.00%	17.00%	0.00%
Contribuciones Patronales	17.70%	23.00%	5.30%
Deducción de IVA (Gran Córdoba)	0.00%	1.90%	1.90%
Derechos de Exportación	0.00%	5.00%	5.00%
No ajuste por inflación (Depreciaciones)	-3.00%	32.00%	35.00%

Presión Tributaria Total

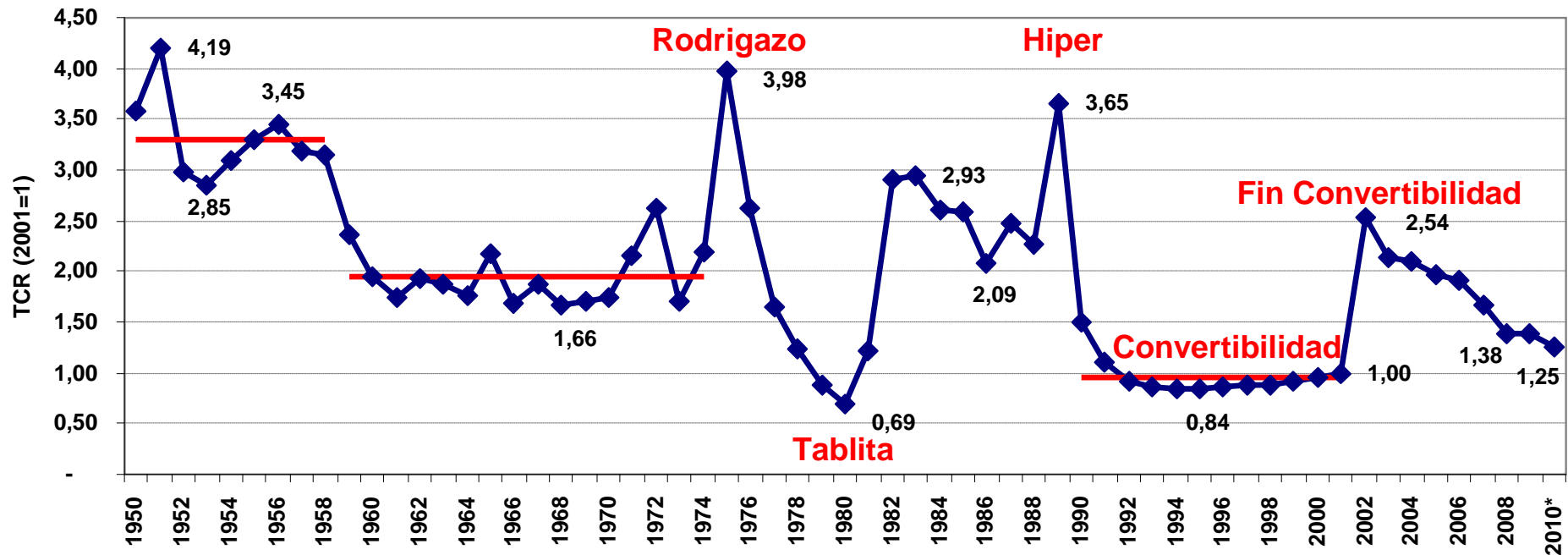
	2000	2009	var %	Part. % 09
Impuestos Indirectos	16.30	19.58	20.12%	46.65%
IVA	15.75	16.71	6.07%	39.81%
IIBB		0.57		1.35%
Municipal	0.55	0.57	3.58%	1.35%
Derechos a la Exportación		0.46		1.09%
IDCB		1.28		3.05%
Impuestos Directos	18.27	22.39	22.53%	53.35%
Ganancias Neto	9.87	14.45	46.36%	34.43%
Ganancias	10.20	10.93	7.15%	26.04%
No ajuste por inflación	-0.32	3.52		8.39%
Aportes y Contribuciones Neto	8.40	7.94	-5.47%	18.92%
Aportes y Contribuciones	8.40	9.59	14.18%	22.85%
Crédito IVA		1.65		3.93%
Presión Tributaria sobre Ventas	27.2%	31.8%	16.82%	
Ventas Finales	126.88	131.84	3.92%	
Impuestos	34.57	41.96	21.40%	100.00%

- En la simulación se supone traslado total de los impuestos indirectos y traslado parcial (50%) de los directos.
- **Entre el año 2000 y el año 2009 la presión tributaria (sobre ventas) aumentó un 17%.**
- Los nuevos conceptos (Ingresos Brutos, Derechos de Exportación, IDCB y no ajuste por inflación en el Impuesto a las Ganancias) representan un 13,8% de los impuestos en 2009.

Principal problema es imprevisibilidad a largo plazo.

¿Quién puede prever que rentabilidad tendrá el año que viene?

Evolución del tipo de cambio real en Argentina en 6 décadas



Fuente: IERAL *Supone un dólar a \$4,1, Inflación local de 25% e inflación internacional de 2,1%, que es la proyección para Estados Unidos que hace el FMI

"Economía Argentina en 2010 y oportunidades comerciales para el sector metalúrgico"

Marcelo Capello

Economista Jefe – Vicepresidente IERAL
de Fundación Mediterránea

63º Aniversario CIMCC

20 de Mayo de 2010



IERAL