



---

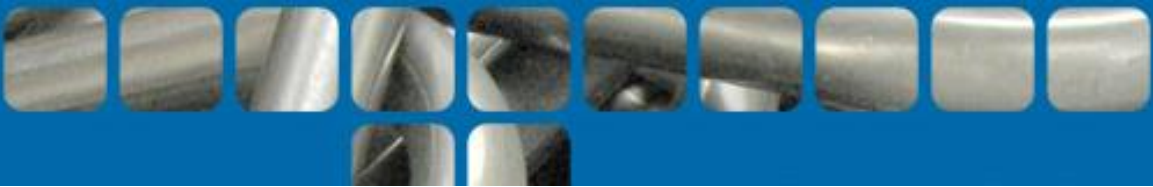
# Observatorio de la Actividad Metalúrgica de Córdoba

## Segundo Cuatrimestre de 2011

---

Información generada por:

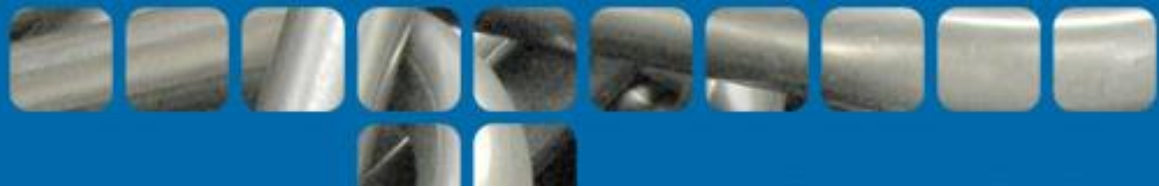
**M|K|T**



## Resultados destacados de esta medición

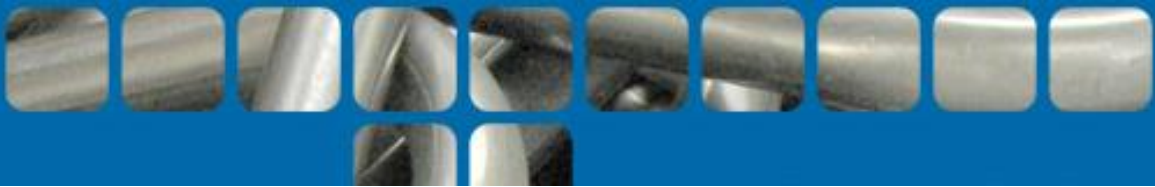
Si bien se mantuvo relativamente estable el porcentaje de industriales metalúrgicos que consideran que la industria no es competitiva al tipo de cambio actual, **aumentó el porcentaje de aumento del tipo de cambio que consideran necesario**, que subió del 19% en la medición anterior, **al 27% actualmente**. De todos modos, **no hay en el sector metalúrgico cordobés expectativas de devaluación**, ya que el promedio esperado de tipo de cambio a finales de año es de sólo \$ 4.34.

Los datos del Observatorio muestran que **la actividad metalúrgica ha seguido creciendo** durante el segundo cuatrimestre del año, aunque **mostrando algunos signos de desaceleración**, en línea con lo que está ocurriendo con el conjunto de la industria nacional. En efecto, mientras durante los primeros 8 meses del año, el 41.3% de los metalúrgicos cordobeses aumentó su nivel de producción, durante el segundo cuatrimestre ese porcentaje se redujo casi 4 puntos, al 37.6%.



## Síntesis – Contexto Económico

- 1.- Desde finales de julio, **el real brasileño se depreció un 16%**, mientras que **el peso argentino se depreció menos del 2%**. Esto genera preocupación en Argentina, por la pérdida de competitividad cambiaria que genera. Y lleva a muchos economistas a recomendar una depreciación más acelerada en Argentina, para seguir el ritmo de depreciación de Brasil.
- 2.- En este contexto, es necesario tener en cuenta que **la situación actual es muy diferente a la de 1999**, cuando Brasil devaluó y le generó grandes problemas de competitividad a la economía argentina. Por el contrario, **la situación actual es más parecida a la de 2008 y 2009**, cuando **Brasil dejó depreciar fuertemente su moneda** (50% entre agosto y diciembre de 2008) **pero luego dejó que se apreciara**, hasta volver a niveles similares a los registrados antes de esa crisis internacional.
- 3.- De este modo, **la estrategia argentina** de tipo de cambio administrado implica **depreciar menos que Brasil en medio de la crisis internacional, pero continuar depreciando cuando Brasil vuelve a apreciar su moneda.**

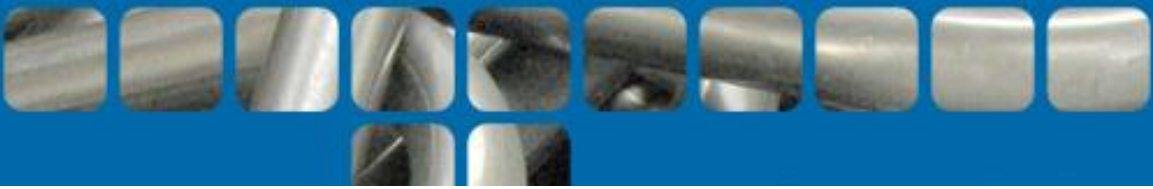


## Síntesis – Contexto Económico

4.- Esta estrategia cambiaria **le sirvió a Argentina para recuperar a fines de 2009 la competitividad cambiaria perdida durante el segundo semestre de 2008.**

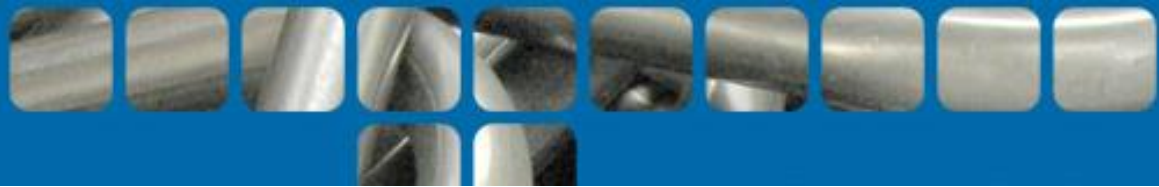
5.- Es probable que **Argentina siga nuevamente esa estrategia de gradualismo en la depreciación.** De hecho, en estos días el BCRA ha jugado muy fuerte para mantener el tipo de cambio y contener las expectativas de depreciación y el posicionamiento en dólares. Y los contratos de dólar a futuro prácticamente no se han modificado, **reflejando una depreciación esperada del 15% a fines de octubre de 2012.**

6.- **El tipo de cambio argentino tiene un “colchón” que puede resistir una apreciación transitoria por la depreciación brasileña** ya que el tipo de cambio real contra Brasil, si bien está un 14% por debajo del nivel de diciembre de 2007, todavía está un 35% por encima del nivel de 1997 y un 123% por encima del nivel de diciembre de 2001.



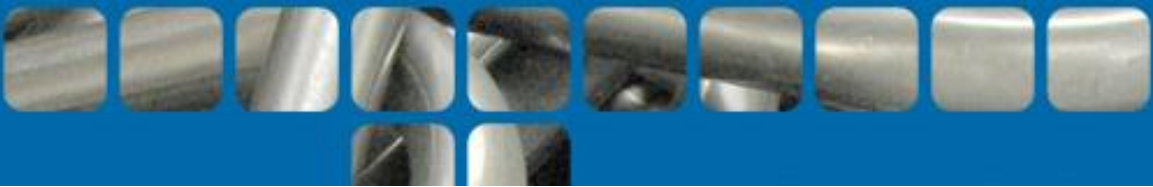
## Síntesis – Contexto Económico

7.- Mientras tanto, **la actividad industrial ha perdido dinamismo desde finales de 2010**. En efecto, tanto el Índice de Producción Industrial de Ferreres, como el Índice de Producción Industrial de FIEL, muestran **un crecimiento industrial casi nulo desde noviembre del año pasado**.



## Síntesis – Industria Metalúrgica Cordobesa

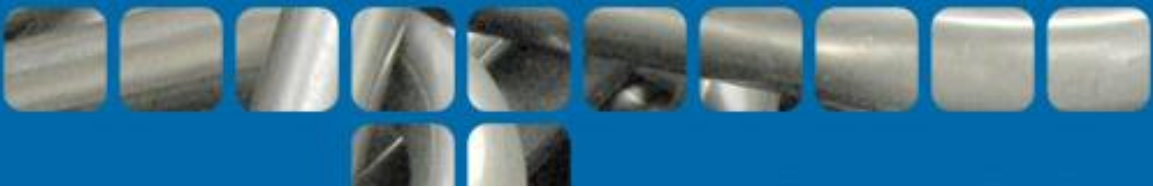
- 1.- La **confianza empresaria de los industriales metalúrgicos cordobeses cayó un 8%** durante el segundo cuatrimestre de 2011 en comparación con igual cuatrimestre de 2010. De todos modos, **continúa desde hace un año por encima del nivel de 50 puntos**, tal como ocurría durante **2006 y 2007**, antes de la crisis del campo, la crisis financiera internacional y la recesión de 2009.
- 2.- Comportamiento similar tuvieron los **dos principales componentes** del índice de confianza empresaria. El **Subíndice de Situación Macroeconómica se redujo un 11.3% interanual**, pero continúa en niveles incluso superiores a los registrados en algunas de las mediciones de 2006 y 2007. El **Subíndice de Situación Sectorial se redujo sólo un 4.7%**, y desde el primer cuatrimestre de 2010 se ubica por encima de los 50 puntos, como ocurría durante 2006 y 2007.
- 3.- Como viene ocurriendo desde hace varias mediciones, durante el segundo cuatrimestre del año continuó dividida prácticamente en partes iguales **la opinión sobre si la industria metalúrgica es competitiva al tipo de cambio actual**. El 44.4% opina que sí lo es, mientras que el 47.4% opina lo contrario.



## Síntesis – Industria Metalúrgica Cordobesa

4.- Entre quienes opinan que la industria metalúrgica no es competitiva al tipo de cambio actual, **el promedio del tipo de cambio que consideran competitivo es de \$ 5.33, un 27% por encima del valor actual.** Esta especie de **devaluación implícita** en estas opiniones **subió con respecto a las mediciones anteriores.** Entre fines de 2009 y fines de 2010, esa devaluación implícita se ubicó siempre entre el 13% y el 19%, mientras que se había ubicado entre 5.8% y 8.1% durante los dos primeros trimestres de 2009.

5.- De todos modos, **el tipo de cambio que esperan en promedio los metalúrgicos cordobeses es de \$ 4.34 a fin de año,** algunos centavos **por debajo del tipo de cambio futuro** a diciembre de 2011 de \$ 4.41, tal como cotizaba al momento de realizar la encuesta.

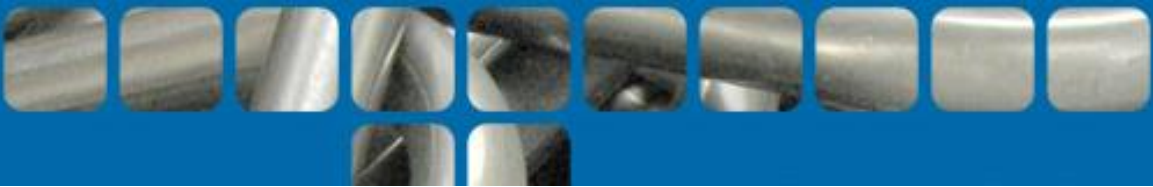


## Síntesis – Industria Metalúrgica Cordobesa

6.- El segundo trimestre del año no fue tan bueno como el primero en términos de producción. Actualmente, **el 37.6% de los metalúrgicos cordobeses está produciendo más que hace un año**, mientras que el 22.5% produce menos. Sin embargo, durante los primeros 8 meses del año, los porcentajes son mejores, por impacto de lo ocurrido durante el primer cuatrimestre: **el 41.3% produjo durante lo que va del año más que un año atrás**, mientras que el 24.8% produjo menos.

7.- Las expectativas de cómo cerrará el año no difieren mucho de lo que ocurrió hasta ahora: **el 42.8% considera que durante todo el año producirá más que durante el año pasado**, mientras que el 18.8% espera producir menos y el 34.6% espera producir las mismas cantidades que el año pasado.

8.- Actualmente, **el porcentaje de utilización de capacidad instalada en la industria metalúrgica de Córdoba es del 67.1%**, por debajo del 72.9% del tercer cuatrimestre del año pasado, pero poco más de un punto porcentual por encima del nivel de un año atrás (65.9%).



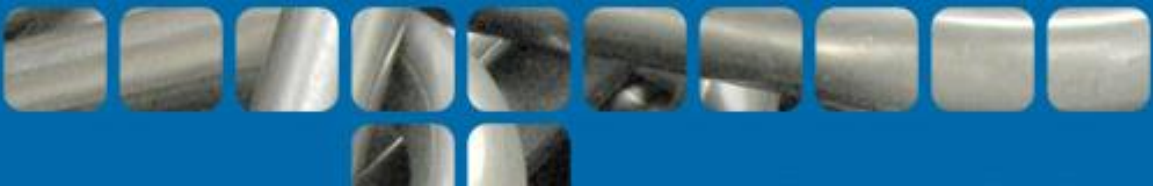
## Síntesis – Industria Metalúrgica Cordobesa

9.- El nivel de empleo siguió estable durante el cuatrimestre, con el **68.4% de los metalúrgicos reportando mantenimiento de la cantidad de empleados**, un 15.8% reportando reducción de cantidad de empleados y otro 15.8% reportando incremento.

10.- Las expectativas de empleo para fin de año son muy parecidas a lo que viene ocurriendo: **69.9% no espera cambios**, 15.1% espera incrementos y 12% espera reducción, en todos los casos en comparación con el final de 2010.

11.- Casi la mitad de los metalúrgicos cordobeses reporta **reducción de rentabilidad en comparación con un año atrás (48.9%)**, mientras que el 36.8% reporta igual rentabilidad y el 13.6% reporta aumento de rentabilidad.

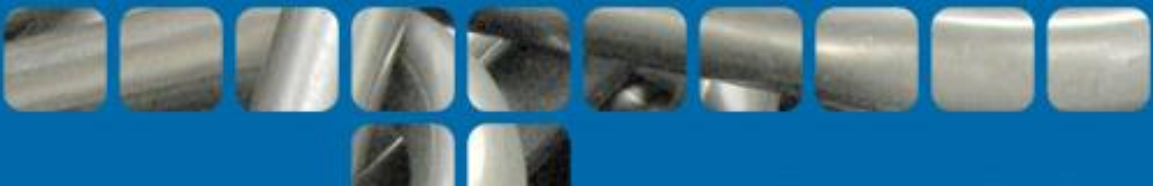
12.- A pesar de la reducción de la rentabilidad en casi la mitad de las empresas, el **52.6% realizó inversiones este año, o tiene previsto realizarlas en lo que resta de él**, un porcentaje idéntico al que realizó inversiones durante el año pasado (52.7%). Y, aunque aún no ha terminado 2011, **las expectativas para realización de inversiones durante el año próximo ya son del 43.6%**.



## Síntesis – Industria Metalúrgica Cordobesa

13.- El **39.8%** de los metalúrgicos cordobeses considera buena o muy buena la **gestión económica del Gobierno Nacional**, mientras que el 42.1% la considera regular y el 15% la considera mala o muy mala. Sobre la **política industrial del Gobierno Nacional**, el **37.6%** la considera buena o muy buena, el 34.6% la considera regular y el 22.6% la considera mala o muy mala.

14.- El **49.7%** de los metalúrgicos cordobeses considera buena o muy buena la **política industrial del Gobierno Provincial**, mientras que el 36.1% la considera regular y el 9.8% la considera mala o muy mala. Y el **32.3%** de los metalúrgicos cordobeses considera que la **política industrial de la próxima administración provincial** será mejor que la actual.



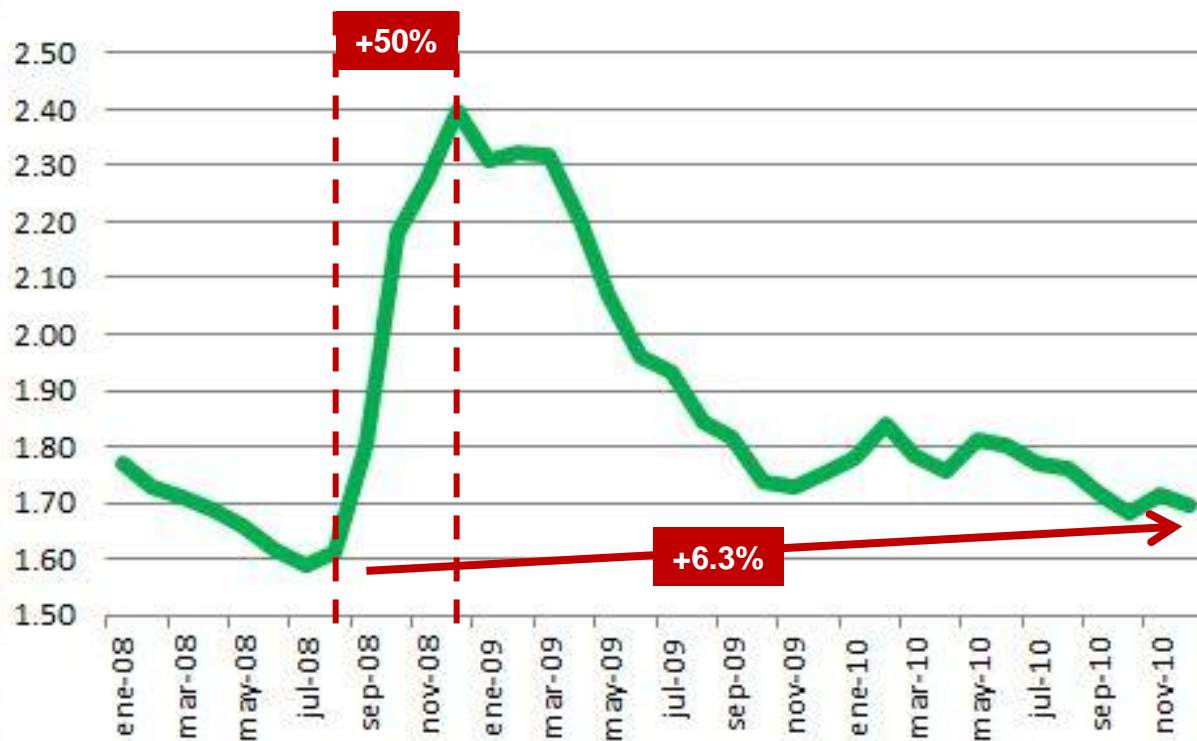
## **Contexto y perspectivas económicas**



## El tipo de cambio con Brasil

### La política cambiaria brasileña durante la crisis de 2008-2009

#### Tipo de cambio en Brasil - Reales por dólar



Entre agosto y diciembre de 2008, Brasil subió su tipo de cambio de R1.60 a R2.40, una depreciación del 50% en sólo 4 meses.

Pero luego dejó que bajara, hasta los R1.70 a finales de 2010.

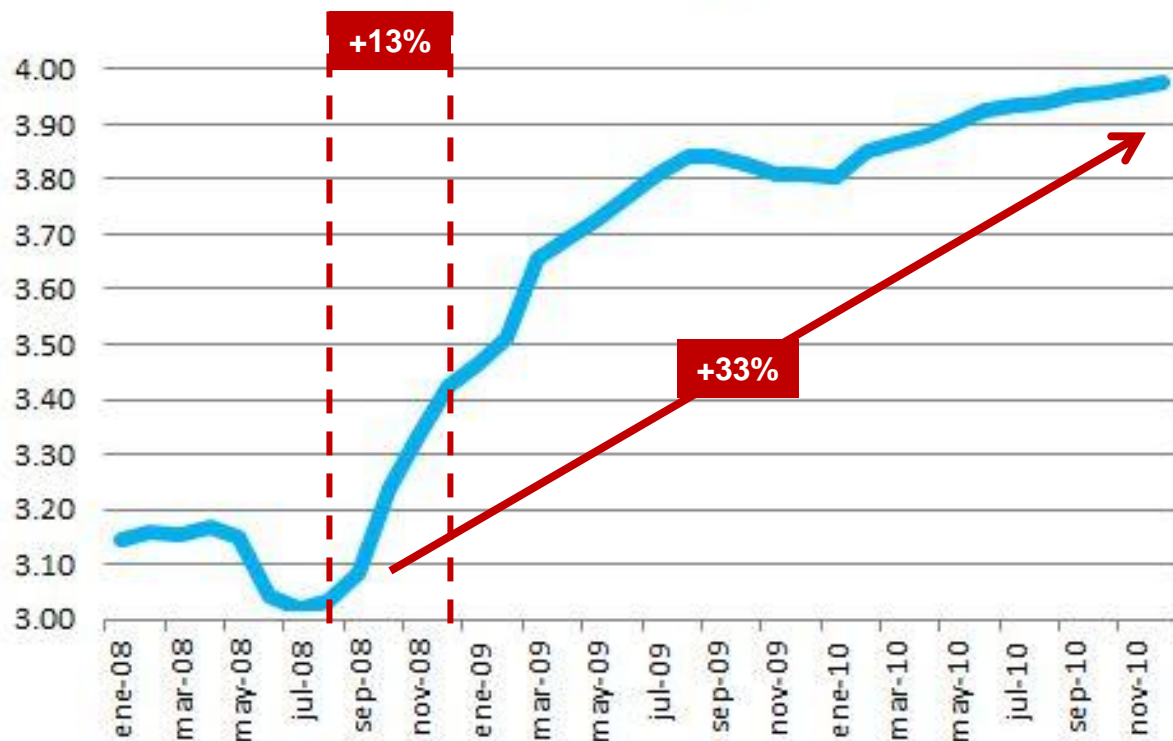
Fuente: Federal Reserve Bank of St Louis.



## El tipo de cambio con Brasil

### La política cambiaria argentina durante la crisis de 2008-2009

Tipo de cambio en Argentina - Pesos por dólar



Argentina, en cambio, dejó subir su tipo de cambio sólo un 13% entre agosto y diciembre de 2008.

Pero luego continuó subiéndolo casi ininterrumpidamente, acumulando una depreciación del 33% a finales de 2010.



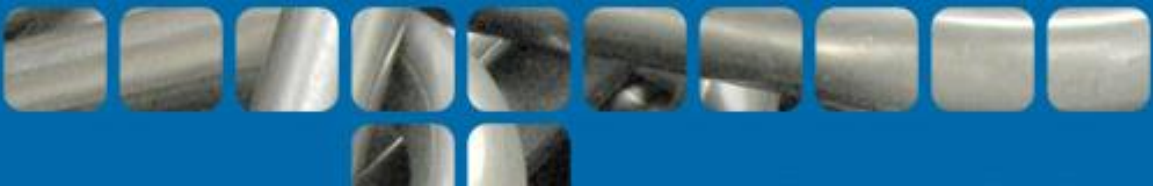
## El tipo de cambio con Brasil

### El resultado de las políticas cambiarias de Brasil y Argentina

Tipo de cambio real entre Argentina y Brasil  
Indice 2001.12 = 100



El resultado de las políticas cambiarias seguidas por Brasil (dólar libre) y Argentina (dólar administrado) permitió recuperar a fines de 2009 la competitividad perdida durante los últimos meses de 2008, aún a pesar de la mayor inflación argentina.



## El tipo de cambio con Brasil

### Qué deberíamos esperar del tipo de cambio con Brasil

- 1.- En el último mes y medio, el tipo de cambio en Brasil subió más de un 10%, perjudicando nuestra competitividad cambiaria.
- 2.- Muchos economistas opinan que Argentina debería seguir el ritmo de depreciación de Brasil, para evitar lo que ocurrió en 1999. Pero en aquel entonces la situación era muy diferente a la actual: tanto Argentina como Brasil tenían tipo de cambio fijo y atrasado, Brasil decidió ajustar, con la devaluación de enero de 1999, y Argentina decidió seguir con la Convertibilidad, generándose una fuerte pérdida de competitividad contra Brasil.
- 3.- Ahora, en cambio, la situación es más parecida a la de 2008/2009: Argentina con tipo de cambio administrado y Brasil con tipo de cambio flexible, lo que implica fuertes subas del tipo de cambio en Brasil en medio de una crisis financiera internacional, pero luego fuertes bajas cuando la situación mejora. Con subas graduales, Argentina pierde competitividad en medio de una crisis financiera internacional, pero la recupera luego cuando la situación mejora.



## El tipo de cambio con Brasil

**La competitividad cambiaria de Argentina vs Brasil en la actualidad**

**Tipo de cambio real con Brasil - Dic 2001 = 100**



El tipo de cambio actual con Brasil es un 14% inferior al nivel de diciembre de 2007, pero es todavía un 35% superior al promedio de 1997, y 123% superior al nivel de diciembre de 2001.

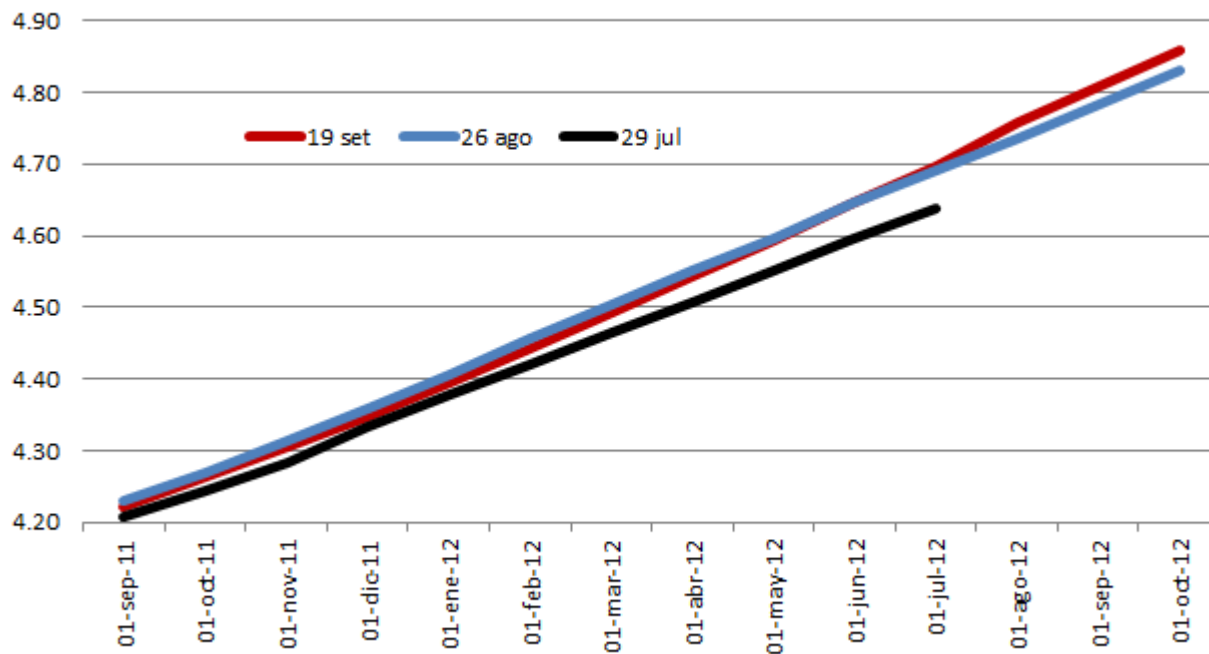
Fuente: Elaboración propia con datos de BCRA, INDEC, BAC, D.E. San Luis, IPEA.



## Las expectativas de depreciación cambiaria

### Continúan las expectativas moderadas de depreciación

Cotización del Dólar a futuro (\$/u\$s)



Fuente: Rofex

Los contratos de dólar a futuro muestran una depreciación esperada del 15.6% a fines de octubre de 2012.

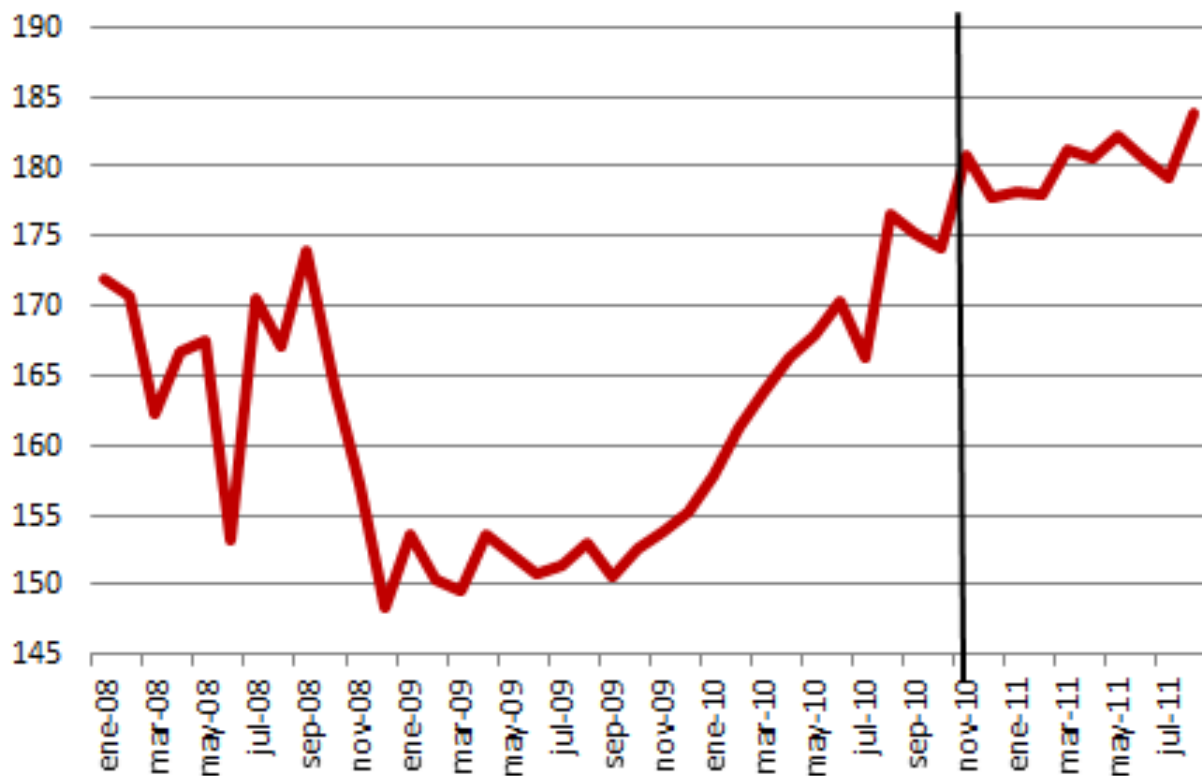
Estas expectativas han variado muy poco desde que comenzó la crisis internacional.



## Producción Industrial

**Desde noviembre, poco crecimiento en la producción industrial**

Indice de Producción Industrial - Índice 1993 = 100



A pesar de que las comparaciones interanuales siguen mostrando variaciones positivas (+5.5% en Agosto), es claro que el crecimiento de la producción industrial ha sido muy bajo desde noviembre.

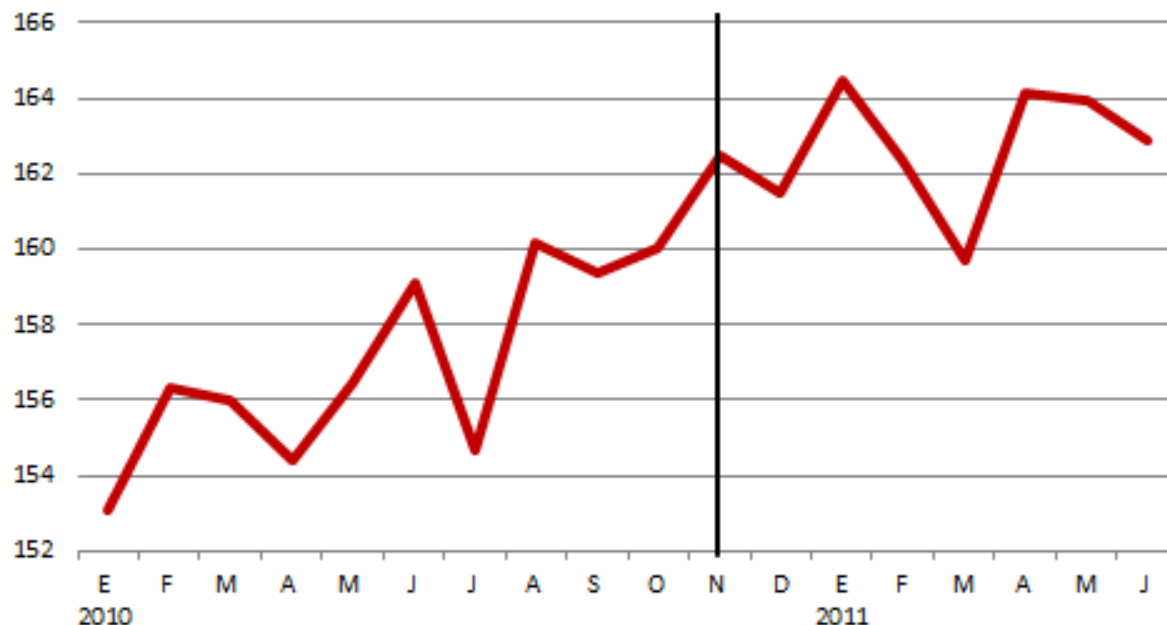
Fuente: Orlando Ferreres.



## Producción Industrial

**Desde noviembre, poco crecimiento en la producción industrial**

Indice de Producción Industrial FIEL (1993 = 100)



Los datos de FIEL muestran una evolución similar de la producción industrial, con muy leve crecimiento desde noviembre.

Fuente: FIEL



## **Confianza Empresaria en el sector metalúrgico de Córdoba**



## La estructura del Índice de Confianza Empresaria de MKT

Percepción de la situación actual  
de la economía provincial

Expectativas de situación a futuro  
de la economía provincial

Percepción de la situación actual  
de la economía nacional

Expectativas de situación a futuro  
de la economía nacional

Percepción de la situación actual  
del sector de actividad

Expectativas de situación a futuro  
del sector de actividad

**Índice de Situación  
Macroeconómica**

**Índice de Situación  
Sectorial**

**Índice  
de Confianza  
Empresaria**

Escala de respuestas:

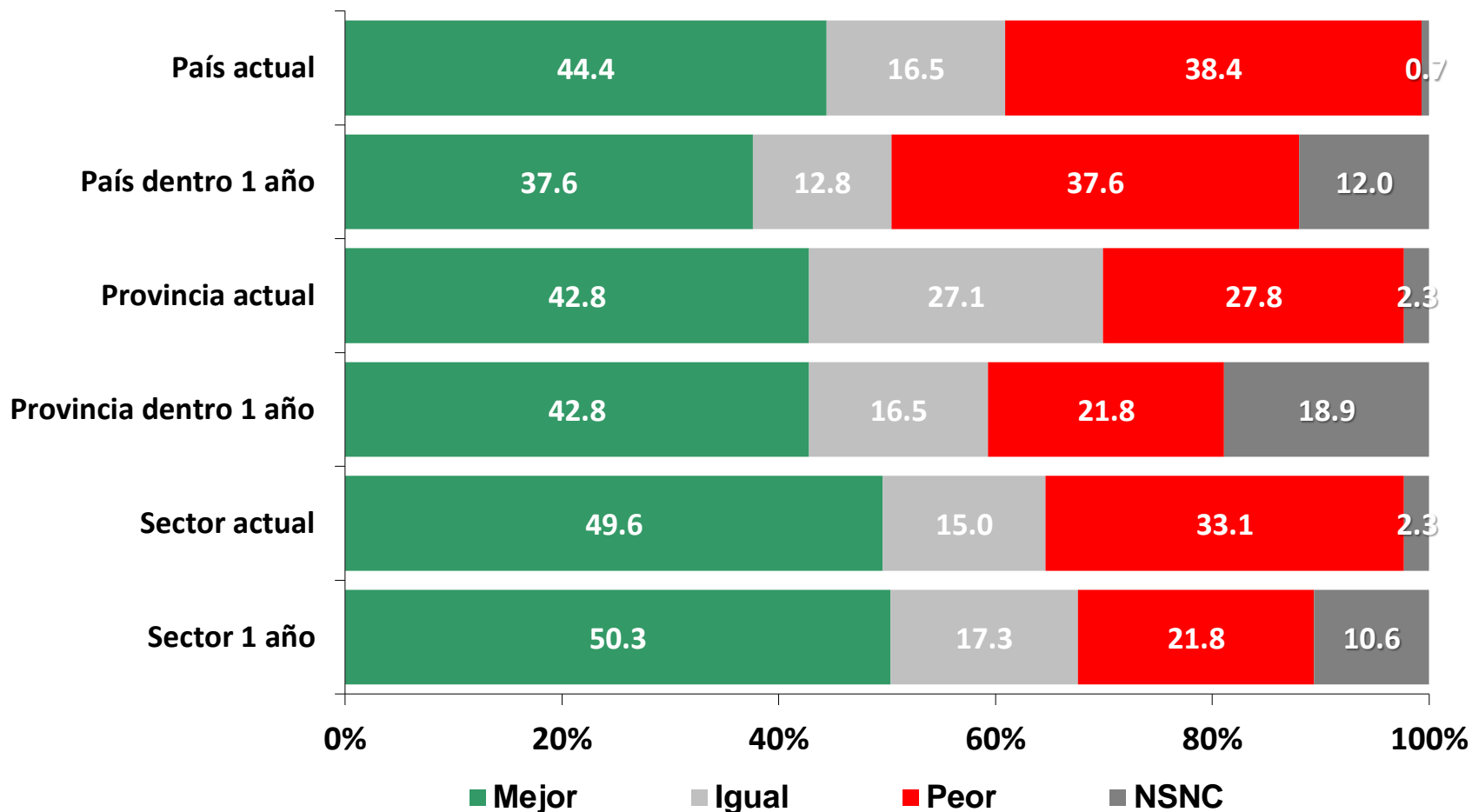
100 Sustancialmente mejor – 75 Moderadamente mejor – 50 Igual – 25 Moderadamente peor – 0 Sustancialmente peor

Cada subíndice se calcula como el promedio de respuestas – Todos los índices varían entre 0 (confianza nula) y 100 (confianza total).



## Confianza Empresaria en el sector metalúrgico

Datos desagregados - Índice entre 0 y 100





## Confianza Empresaria en el sector metalúrgico

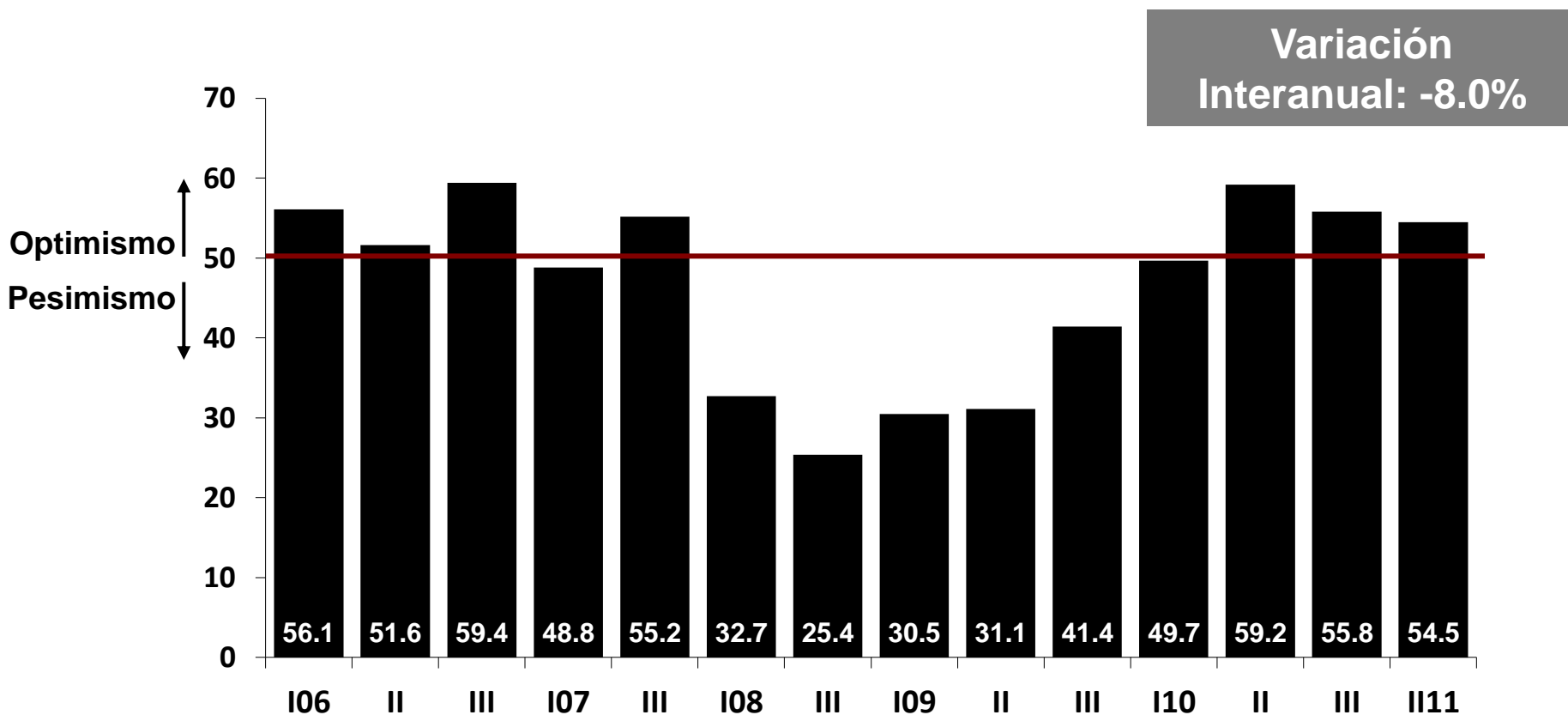
**Síntesis de principales resultados**  
**% de variación interanual – II Trimestre 2011 vs II Trimestre 2010**

<b>Índice de Confianza Empresaria</b>	<b>-8.0</b>
<b>Índice de Situación Macroeconómica</b>	<b>-11.3</b>
Situación Nacional actual	-2.2
Situación Nacional futura	-25.2
Situación Provincial actual	-13
Situación Provincial futura	-2.2
<b>Índice de Situación Sectorial</b>	<b>-4.7</b>
Situación Sectorial actual	-12.2
Situación Sectorial futura	3.3



## Confianza Empresaria en el sector metalúrgico

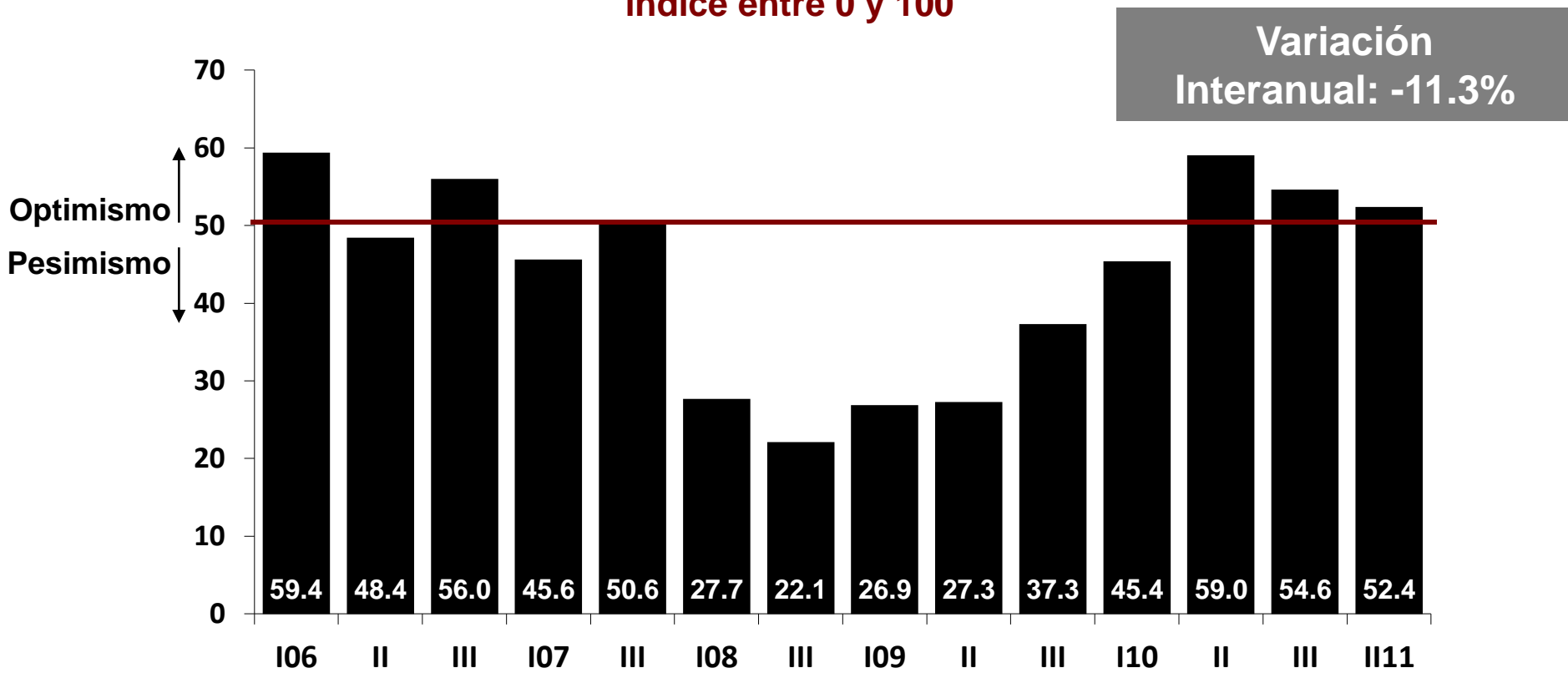
Índice entre 0 y 100





## Confianza Empresaria en el sector metalúrgico

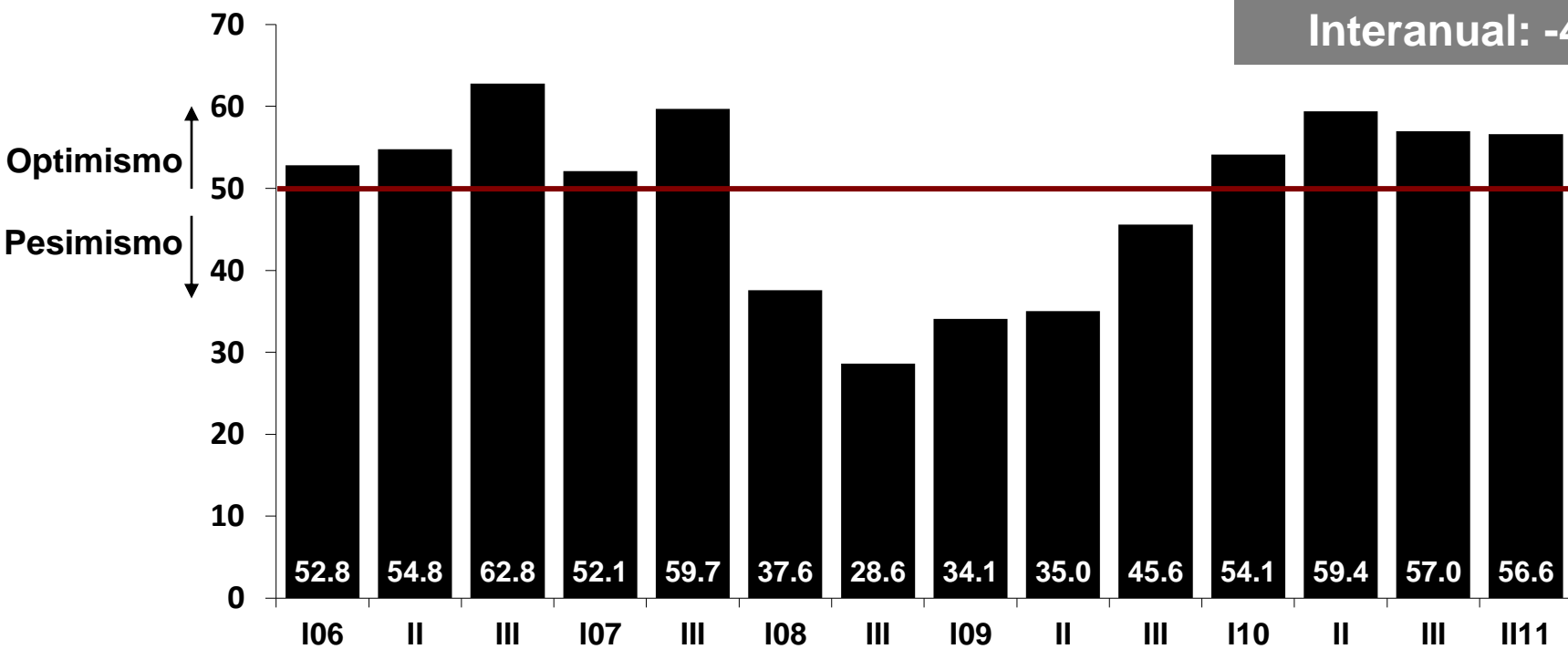
Índice de Situación Macroeconómica  
Índice entre 0 y 100





## Confianza Empresaria en el sector metalúrgico

**Índice de Situación Sectorial**  
Índice entre 0 y 100



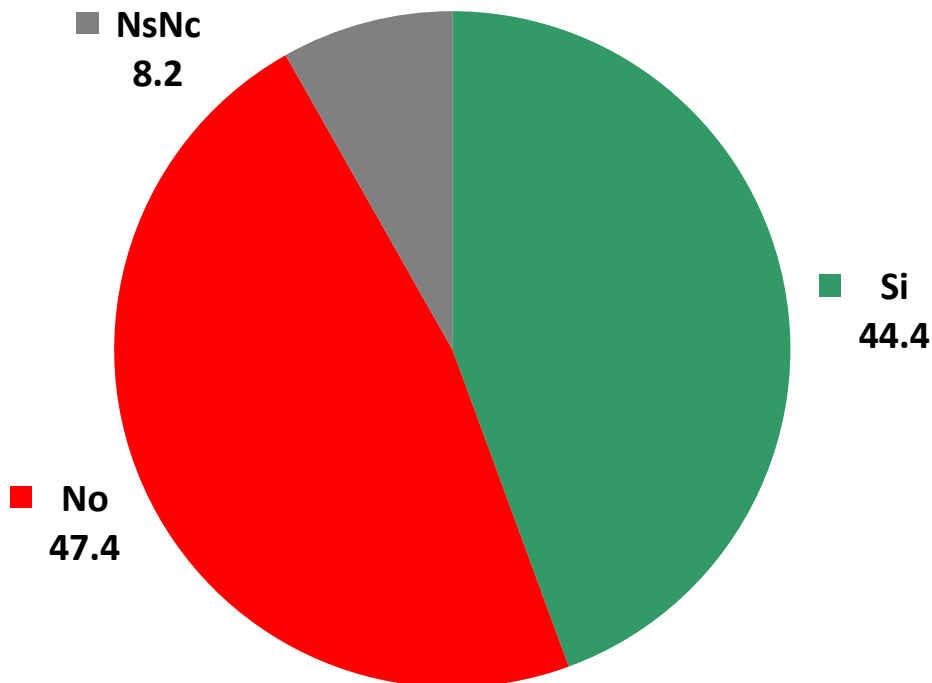


## **Evolución y expectativas sobre variables clave**



## Competitividad Cambiaria

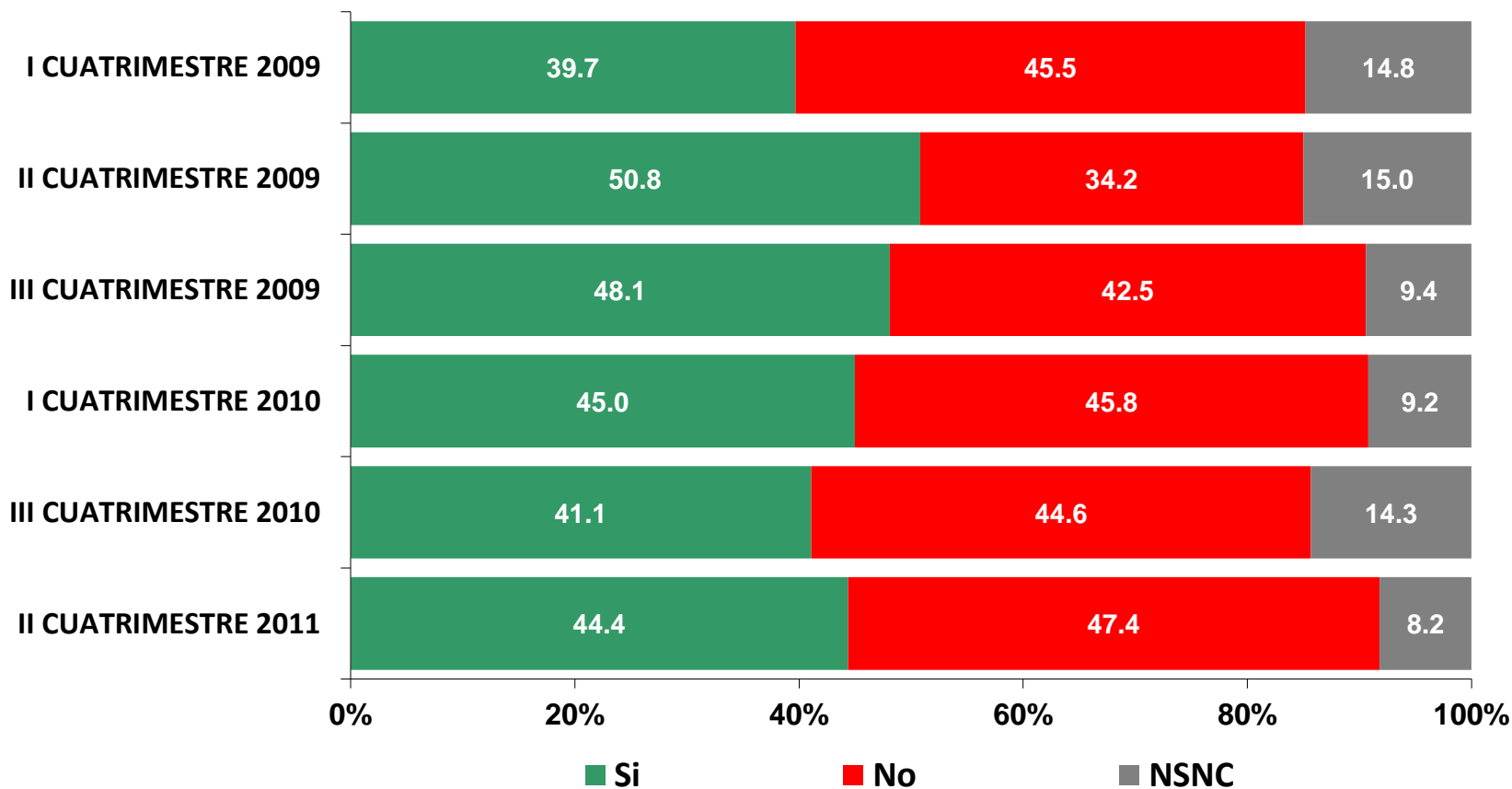
**¿Considera que la industria metalúrgica puede ser competitiva con el tipo de cambio actual?**





## Competitividad Cambiaria

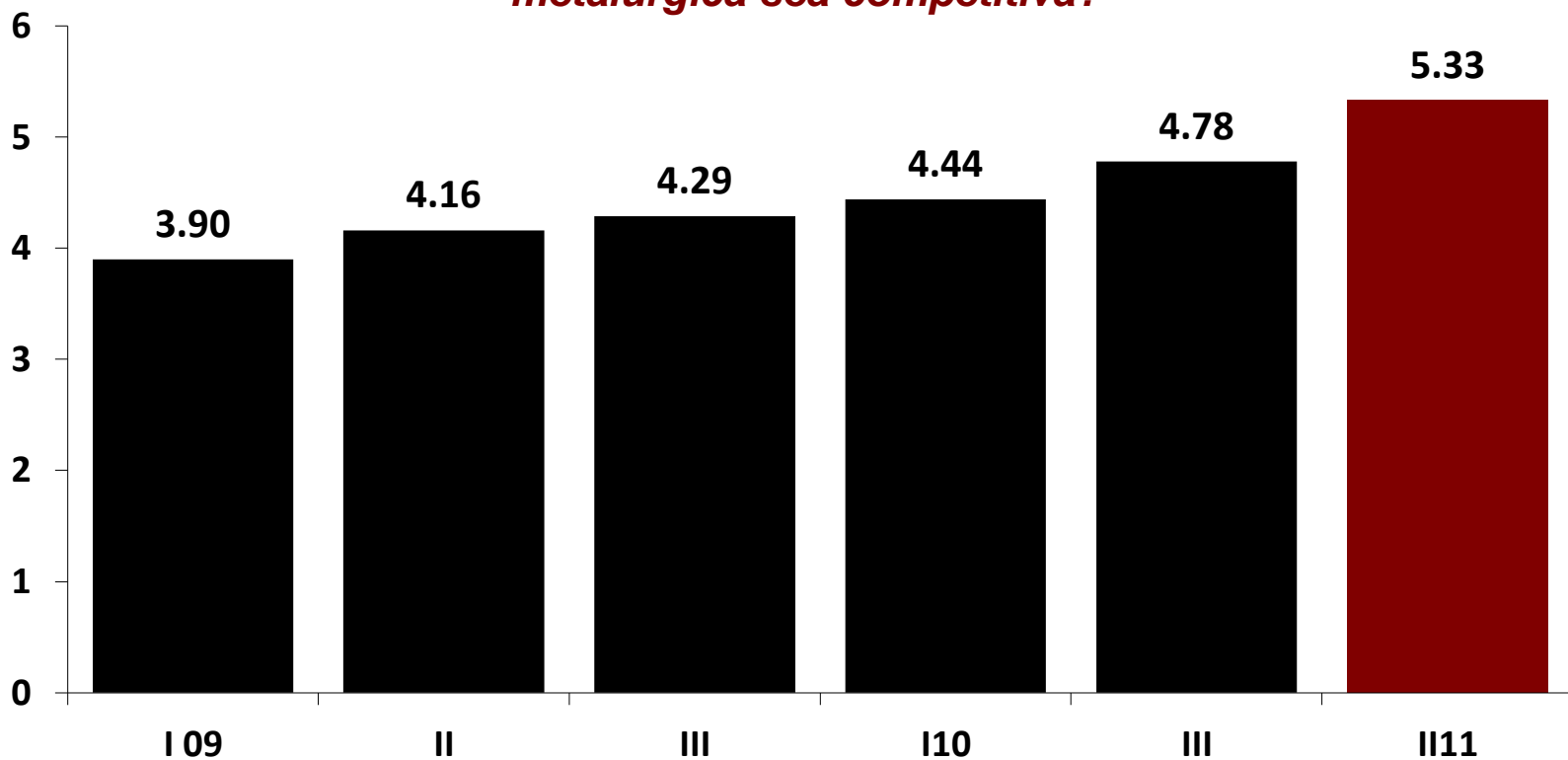
¿Considera que la industria metalúrgica puede ser competitiva con el tipo de cambio actual?





## Competitividad Cambiaria

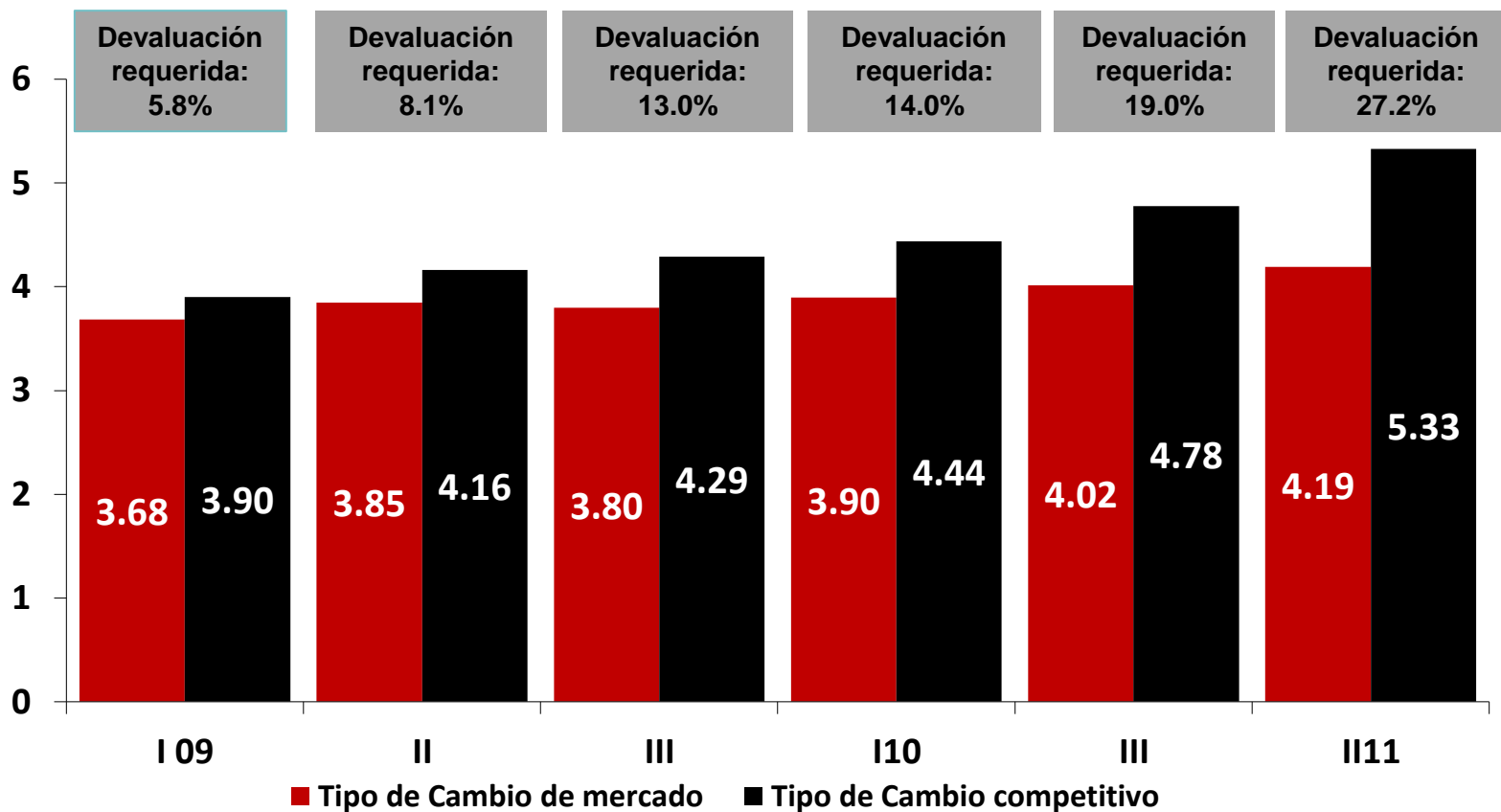
*¿Qué valor cree que debería tener el tipo de cambio para que la industria metalúrgica sea competitiva?*





## Competitividad Cambiaria

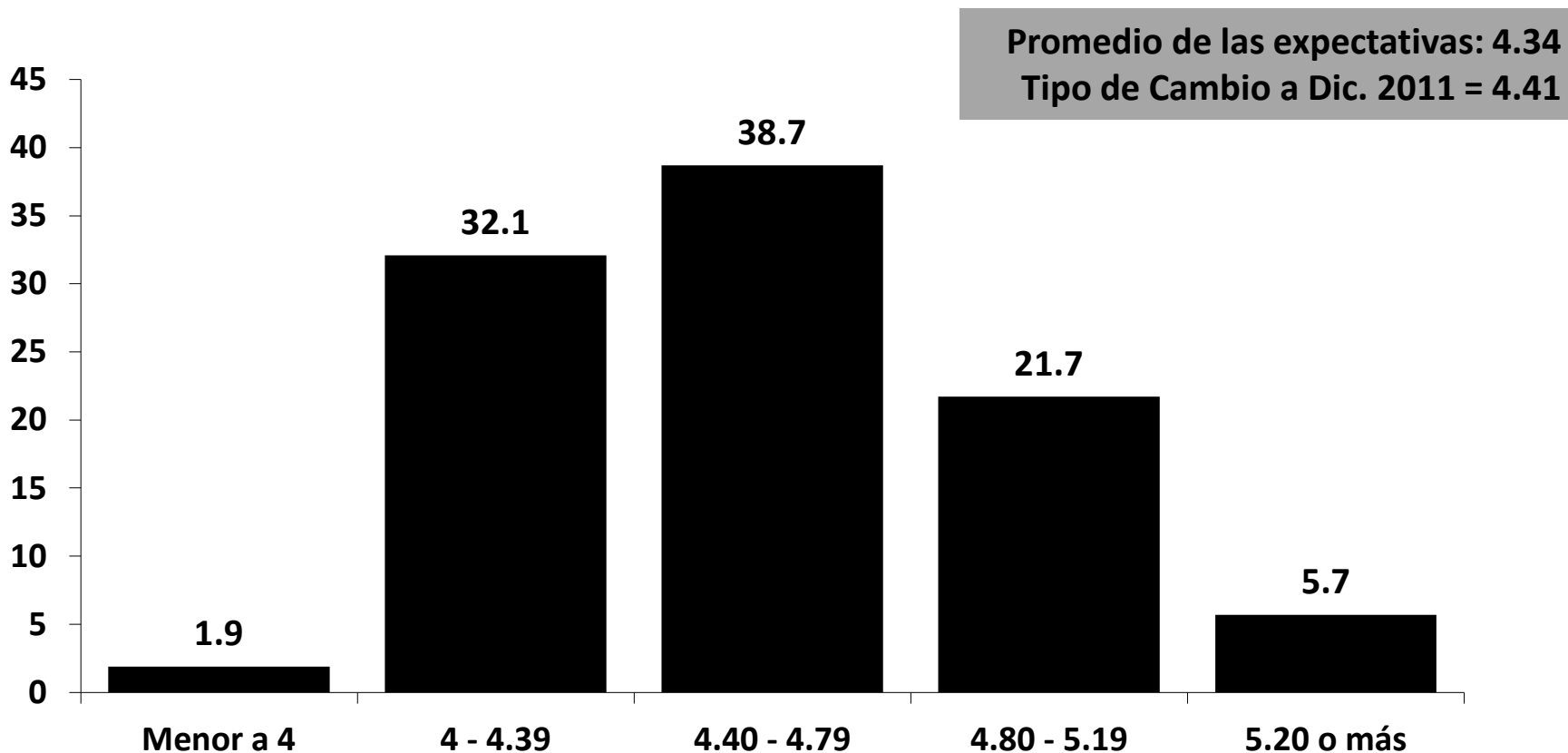
*¿Qué valor cree usted que debería tener el Tipo de Cambio para que la industria metalúrgica sea competitiva?*





## Competitividad Cambiaria

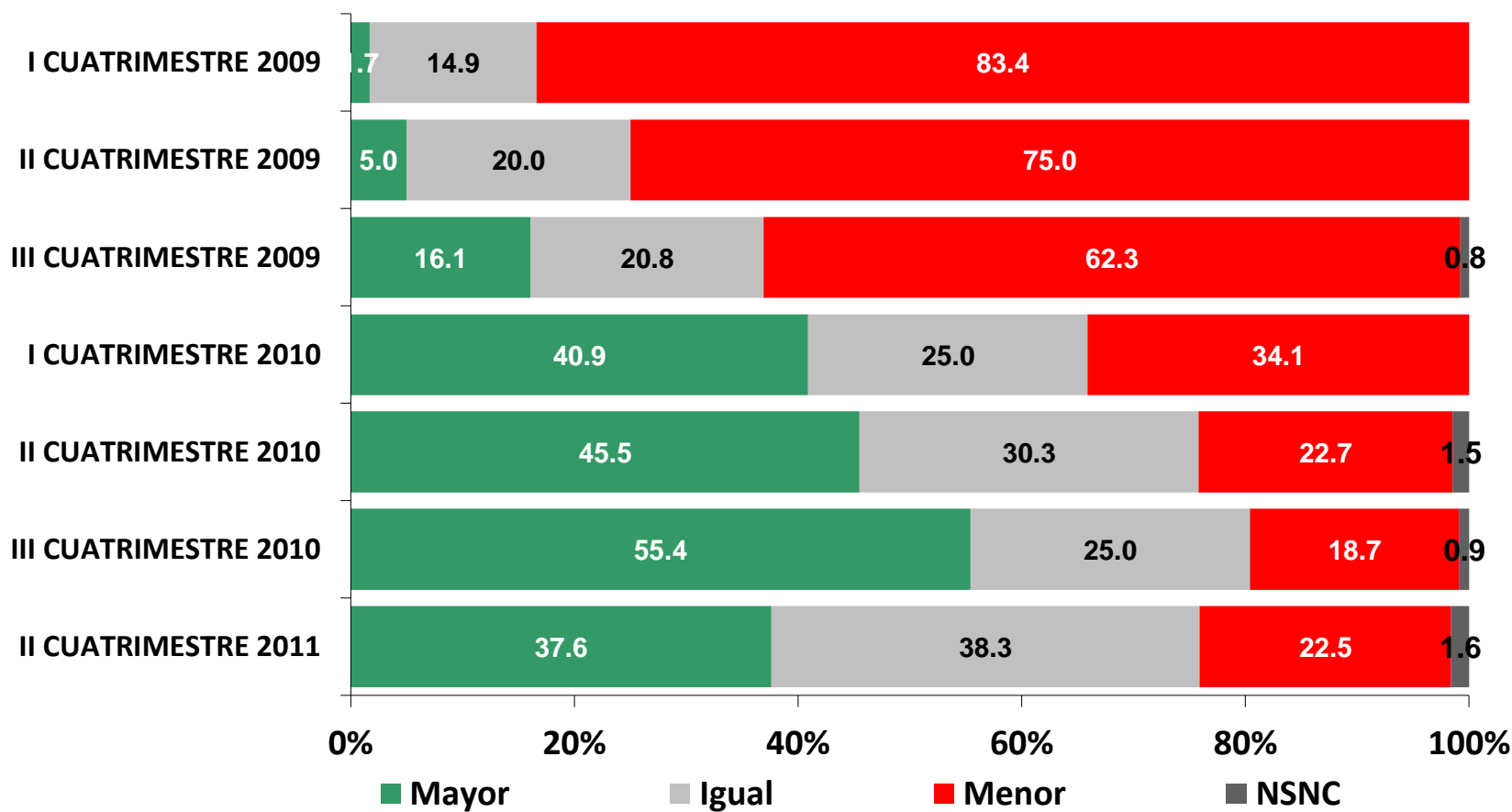
*¿Qué valor cree usted que tendrá el tipo de cambio al final de 2011?*





## Producción

*¿Cómo es el nivel actual de producción de su empresa, comparado con un año atrás?*

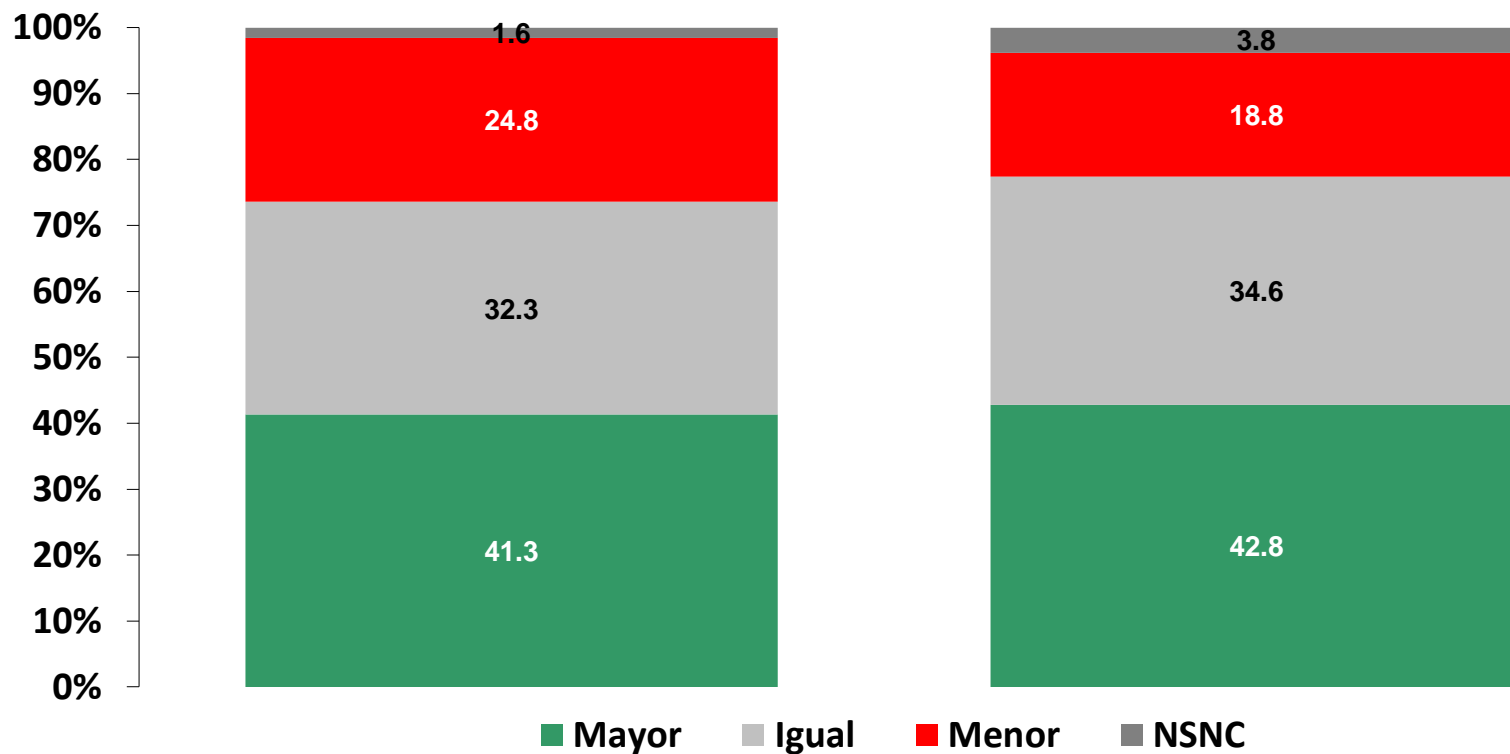




## Producción

*Durante lo que va del año (enero-agosto), ¿Cómo fue el nivel de producción de su empresa, comparado con el mismo período de 2010?*

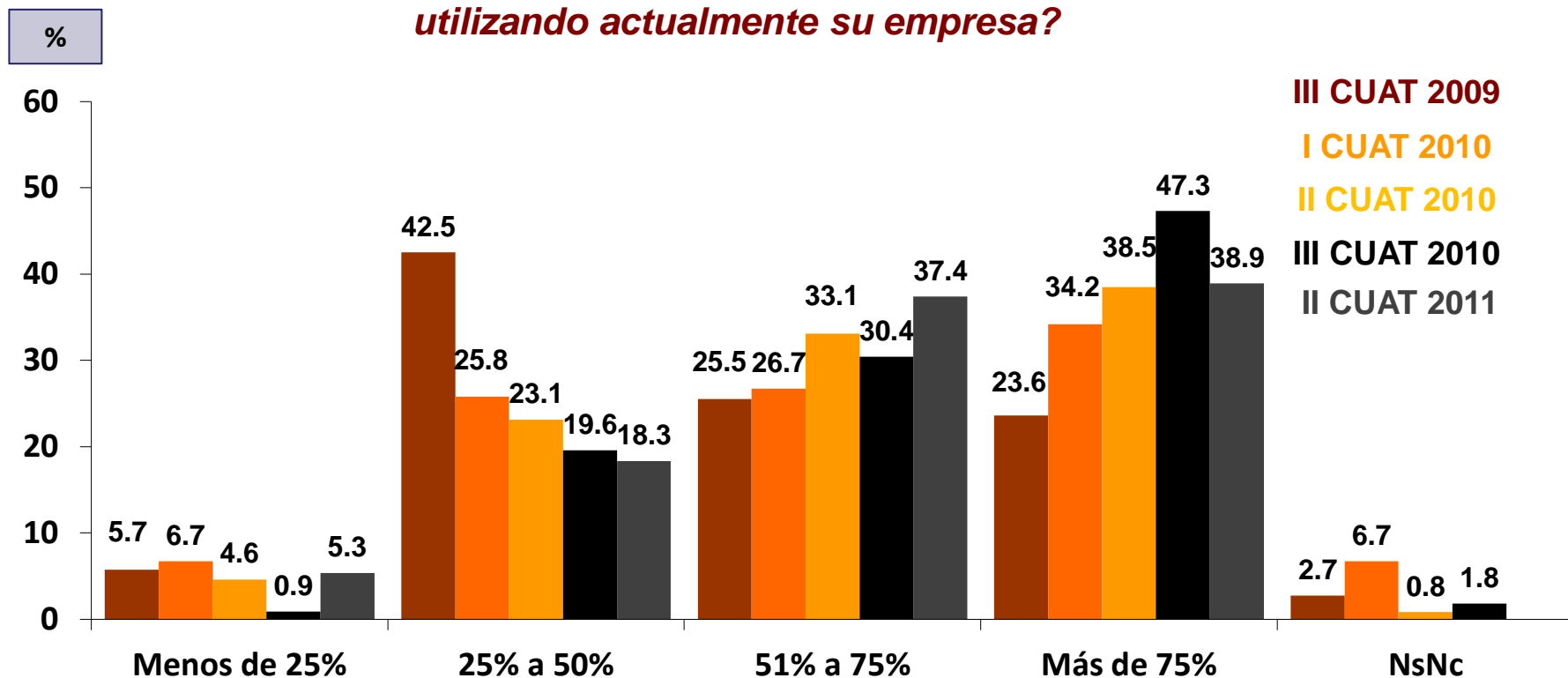
*¿Cómo cree que será el nivel de producción de su empresa durante 2011, comparado con 2010?*





## Utilización de la Capacidad Instalada

*¿Qué porcentaje de la capacidad de producción está utilizando actualmente su empresa?*

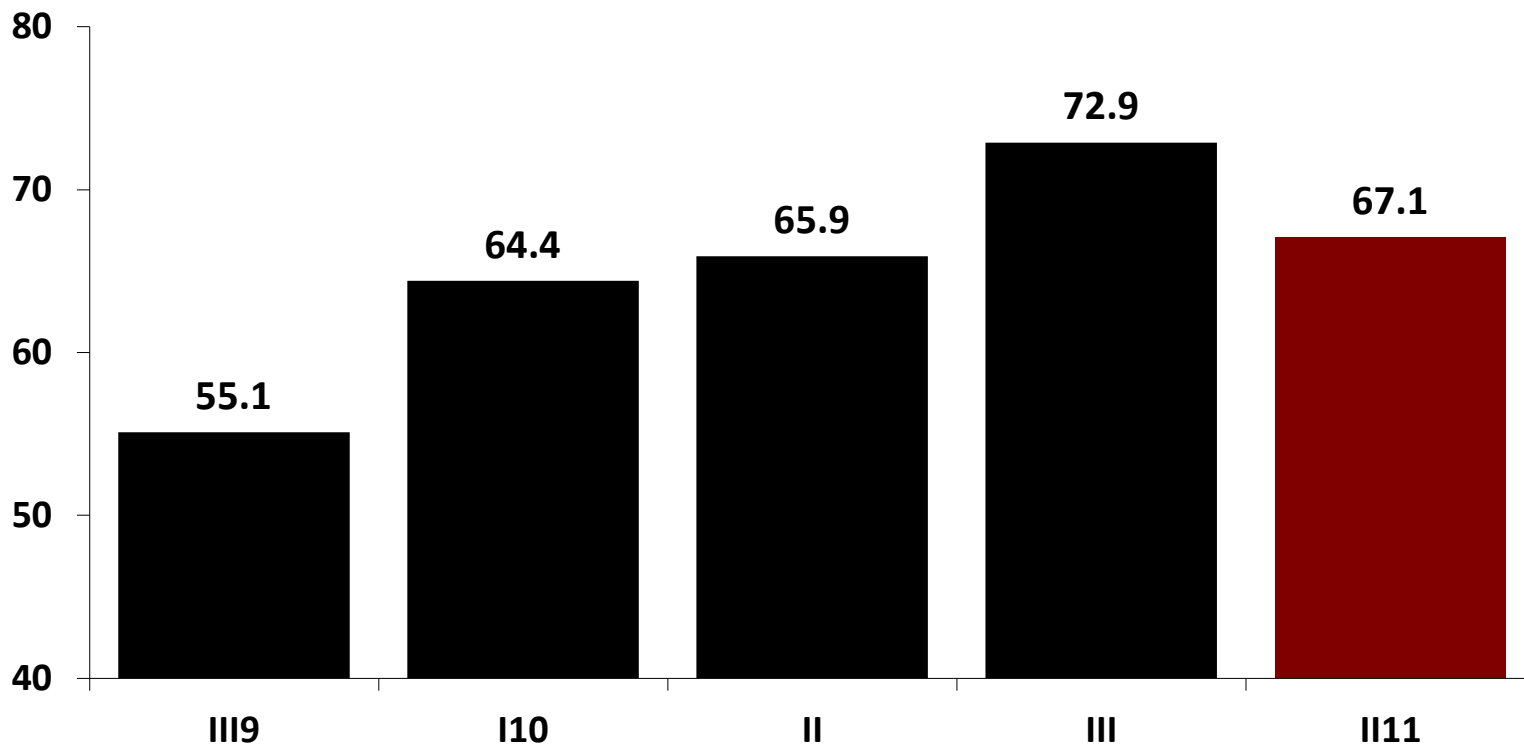


**En agosto de 2011, el 38.9% de las empresas metalúrgicas relevadas utiliza más del 75% de la capacidad de producción.**



## Utilización de la Capacidad Instalada

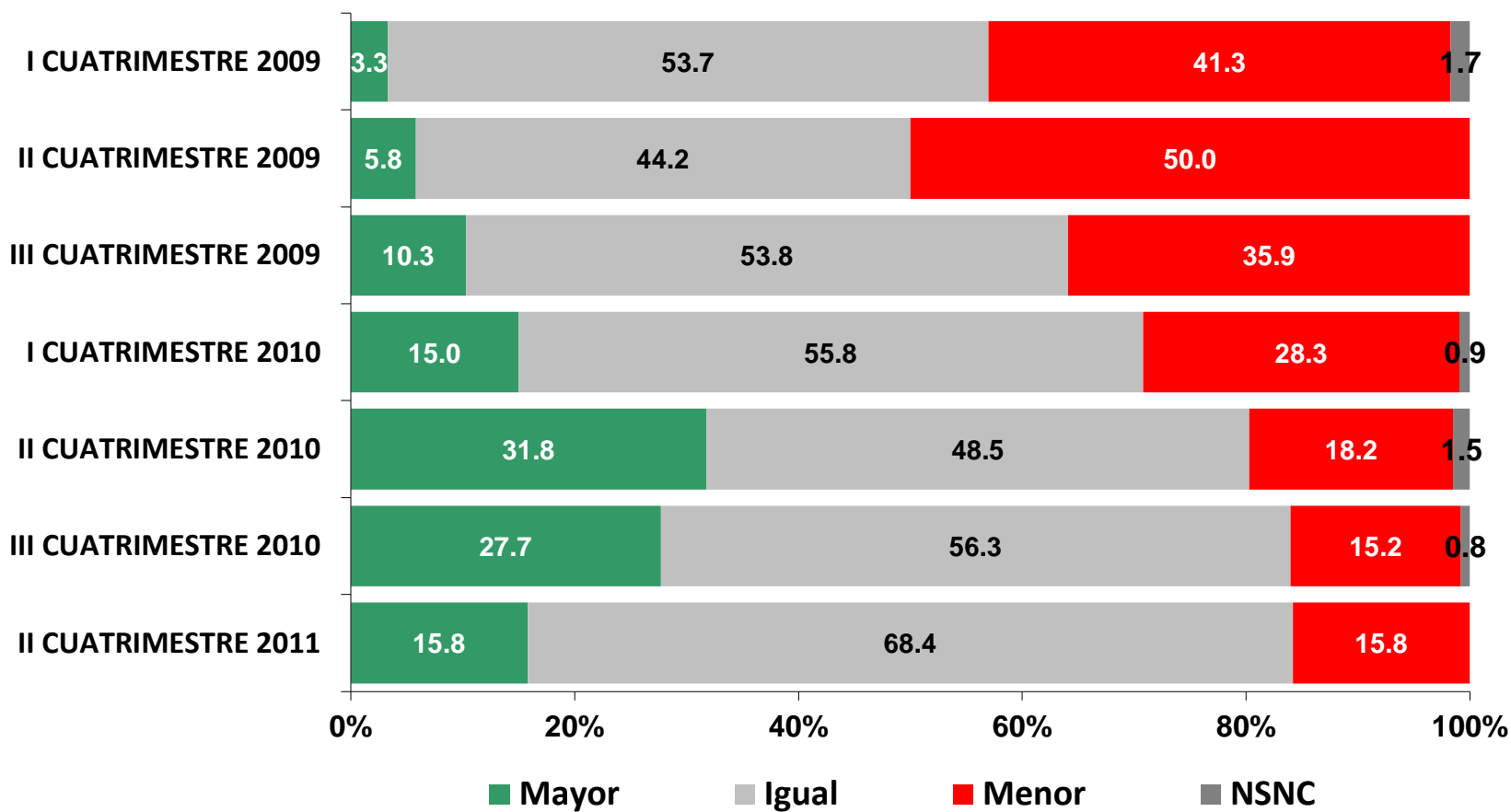
*¿Qué porcentaje de la capacidad de producción está utilizando actualmente su empresa?*





## Empleo

*¿Cómo es el nivel actual de empleo de su empresa, comparado con un año atrás?*

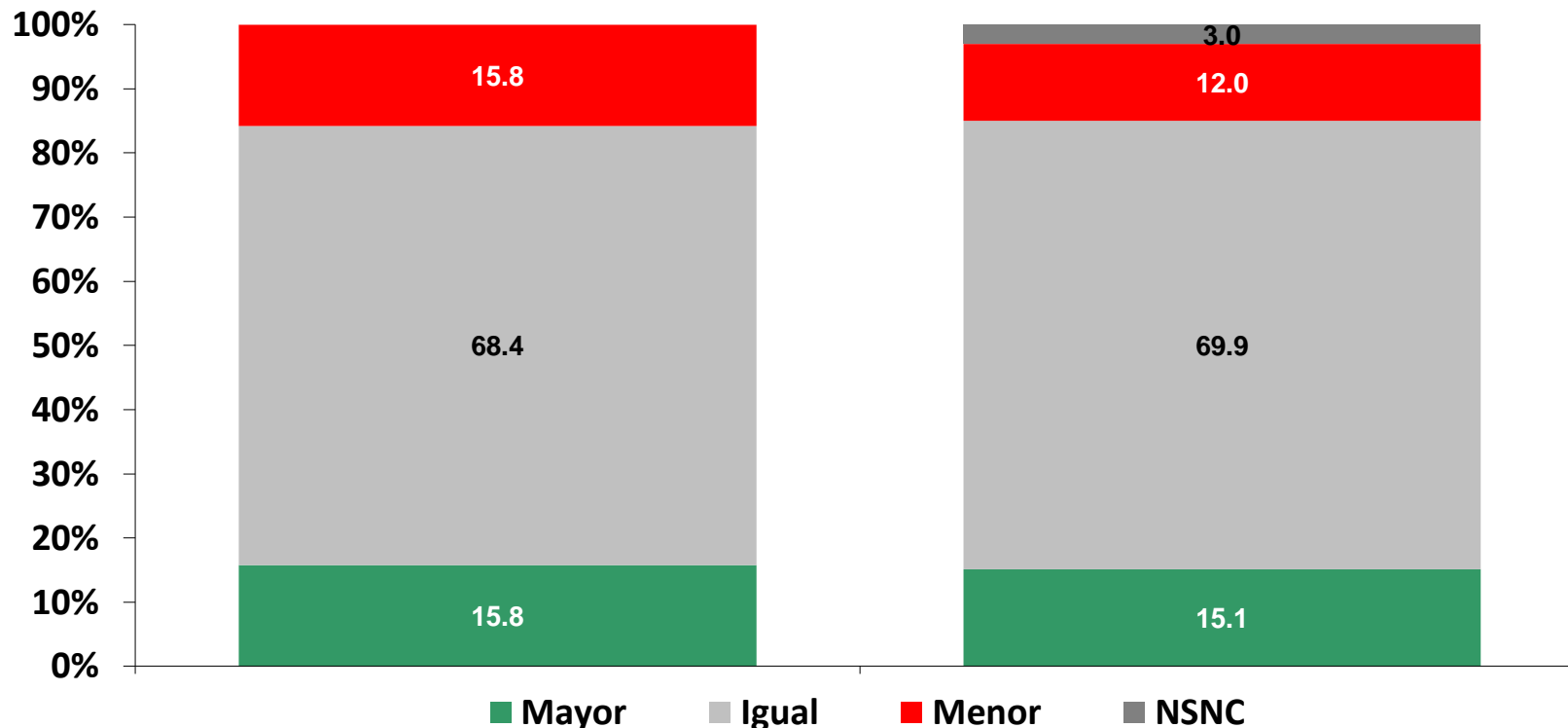




## Empleo

*¿Cómo es el nivel actual de empleo de su empresa, comparado con un año atrás?*

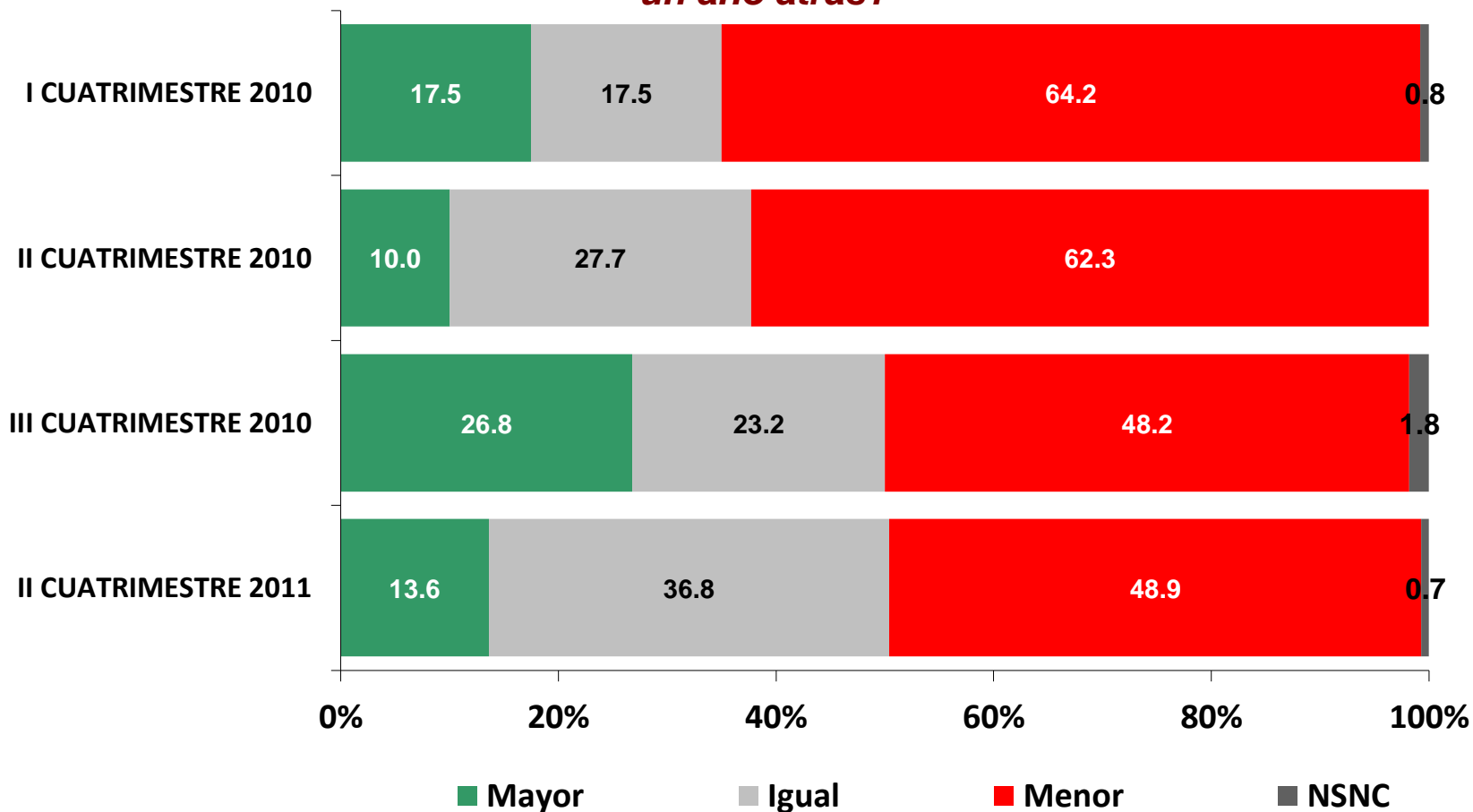
*¿Cómo cree que será el nivel de empleo de su empresa en diciembre de 2011 comparando con diciembre de 2010?*





## Rentabilidad

*¿Cómo es el nivel actual de rentabilidad de su empresa, comparado con un año atrás?*

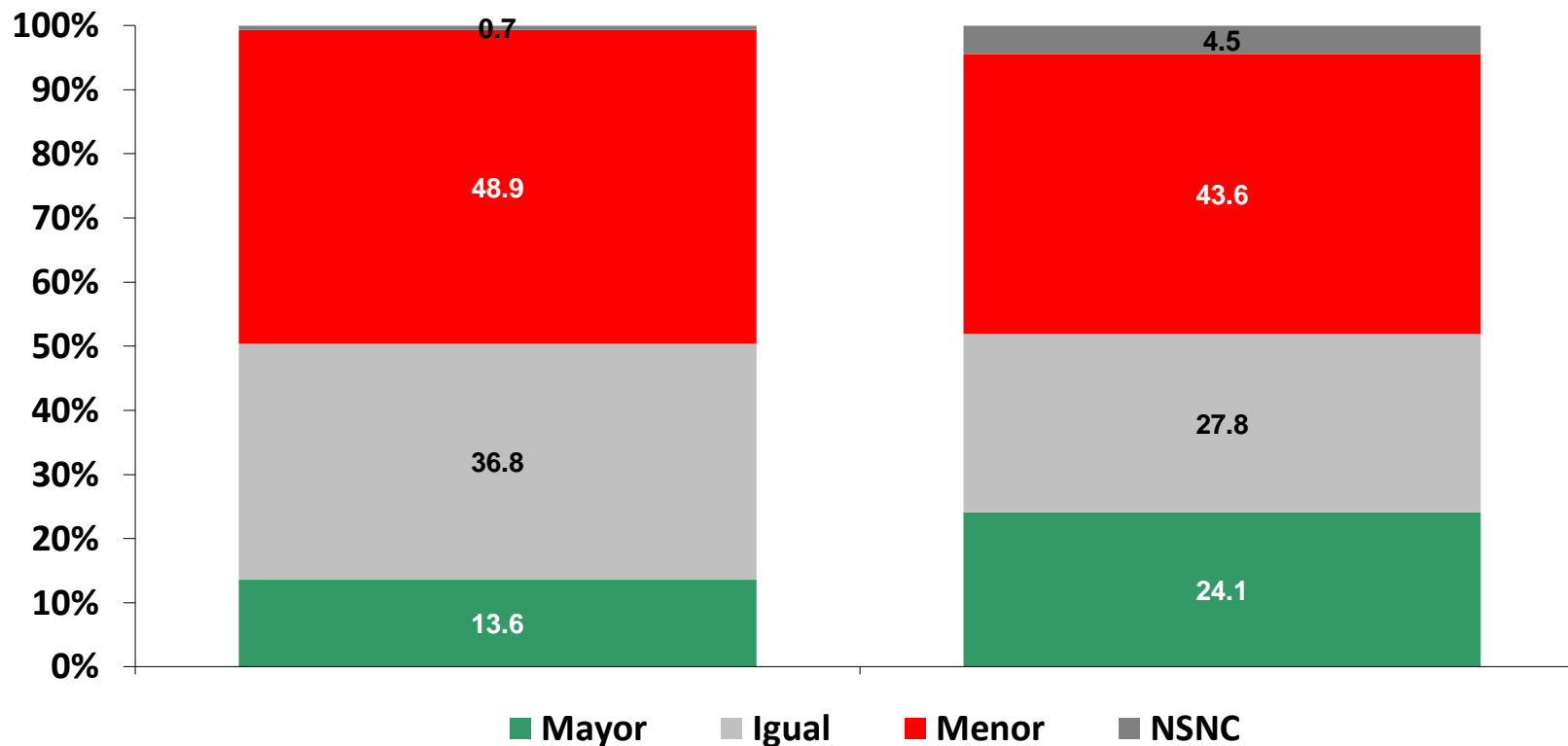




## Rentabilidad

*¿Cómo es el nivel actual de rentabilidad de su empresa, comparado con un año atrás?*

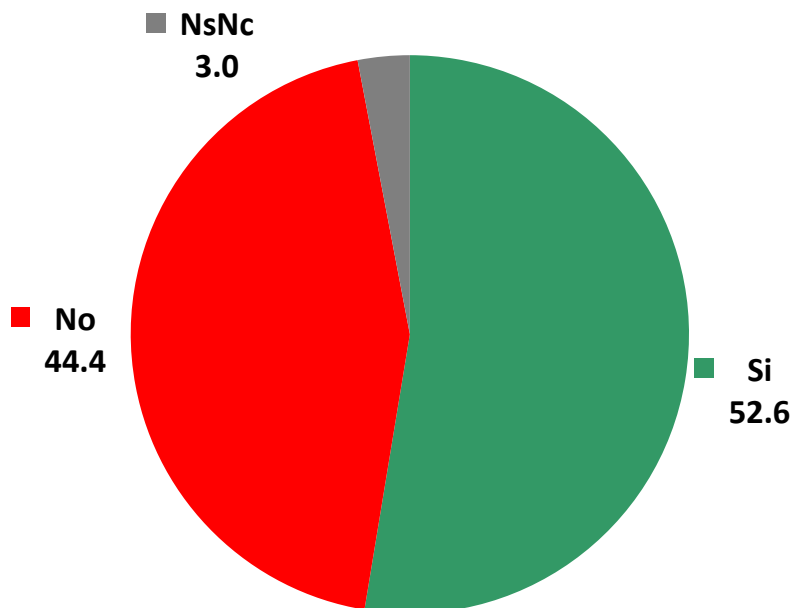
*¿Cómo cree que será el nivel de rentabilidad de su empresa en 2011 comparado con 2010?*



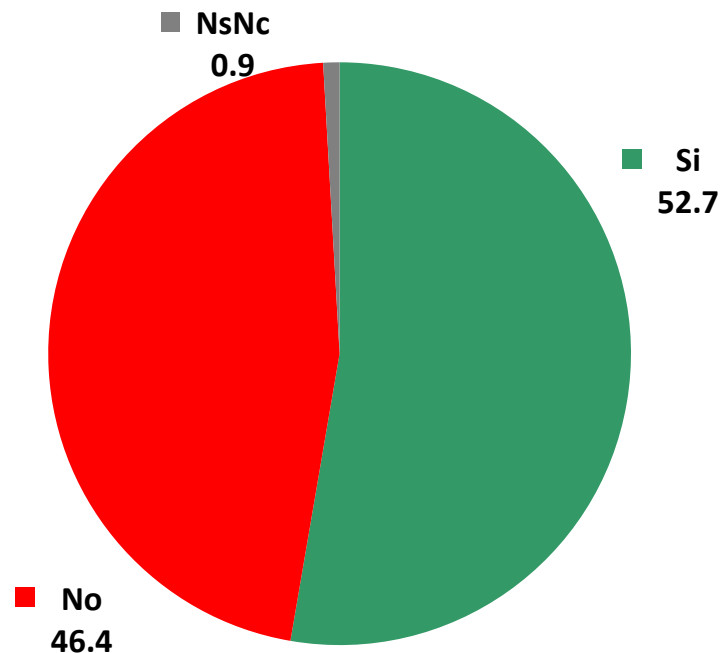


## Inversión

*¿Su empresa realizó o tiene previsto realizar algún tipo de inversión en el 2011?*



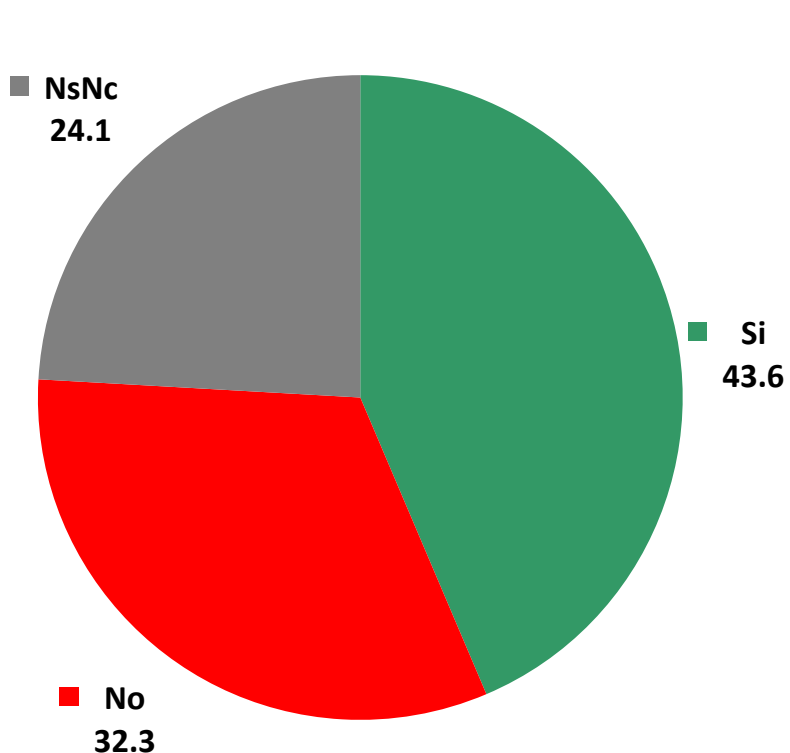
*¿Su empresa realizó durante 2010 algún tipo de inversión?*



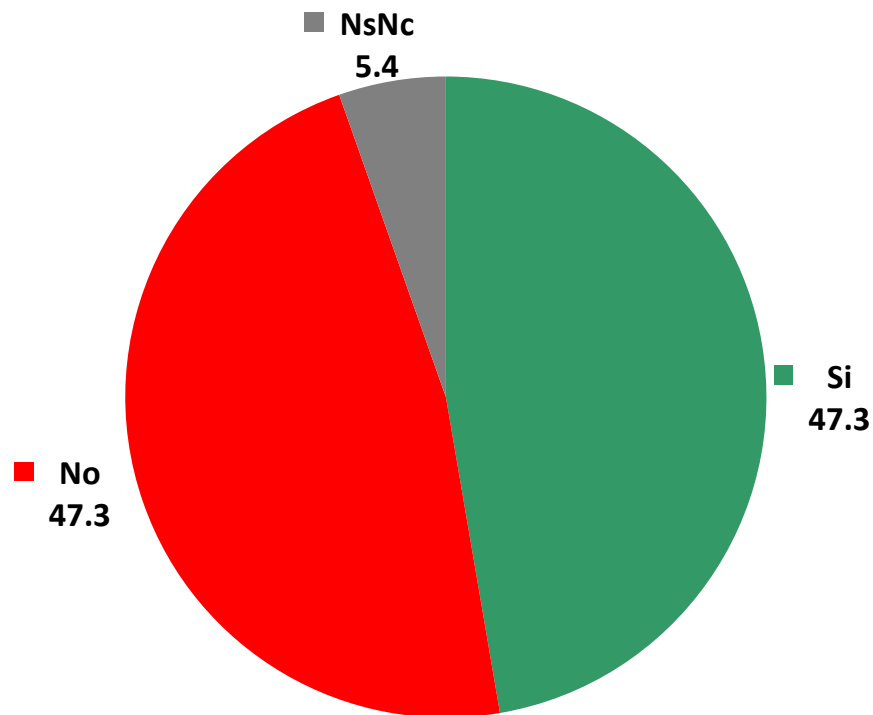


## Inversión

**¿Su empresa piensa realizar alguna inversión durante 2012?**  
(Agosto 2011)



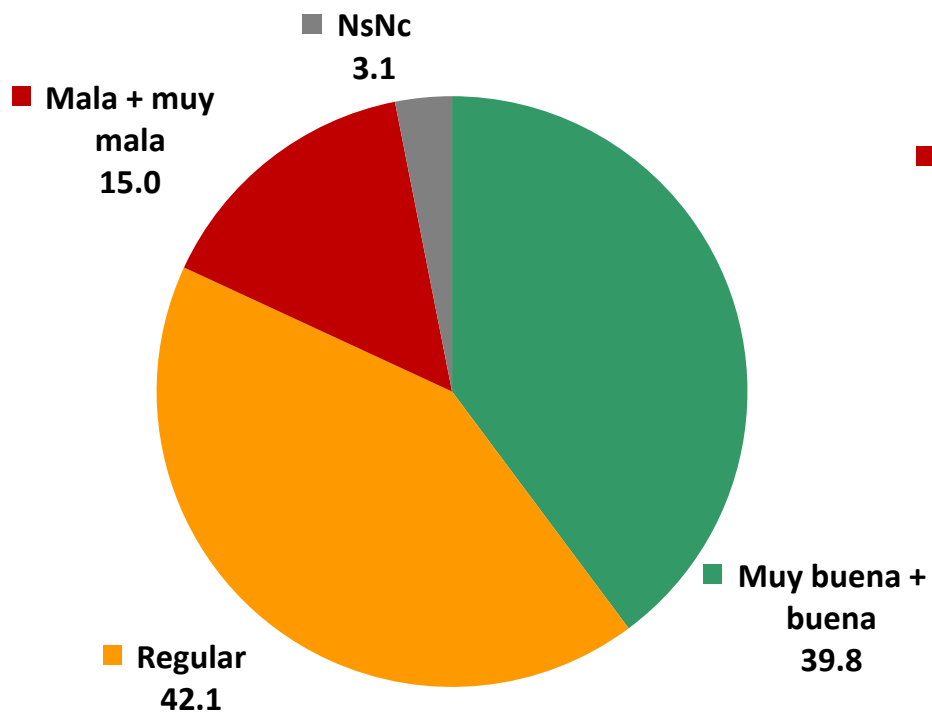
**¿Su empresa piensa realizar alguna inversión durante 2011?**  
(Febrero 2011)



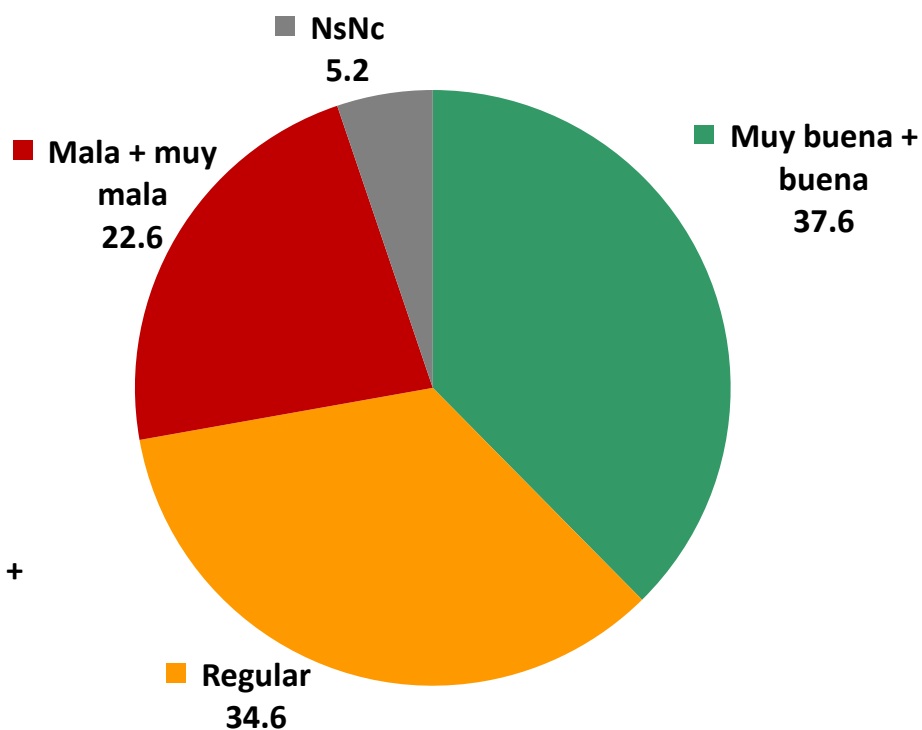


## Evaluación de Gestión

*¿Cómo evalúa la gestión económica del Gobierno Nacional?*



*¿Cómo evalúa la política industrial del Gobierno Nacional?*





## Ficha Técnica

**Proyecto:** Observatorio de la Actividad Metalúrgica de Córdoba, de la Cámara de Industriales Metalúrgicos y de Componentes de Córdoba y MKT.

**Diseño, ejecución, supervisión y análisis:** MKT.

**Universo:** Padrón de empresas bajo convenio UOM en la Provincia de Córdoba.

**Unidad de análisis:** Empresas registradas bajo convenio UOM en la Provincia de Córdoba.

**Unidad de relevamiento:** Informante calificado. Entrevistas a propietarios, socios, directores o gerentes generales de las empresas seleccionadas.

**Método de muestreo:** Aleatorio simple.

**Tamaño de la muestra:** 133 empresas.

**Error muestral máximo:** +/- 8.5% con un nivel de confianza del 95%.

**Técnica:** Encuesta telefónica.

**Trabajo de campo:** 26 al 31 de Agosto de 2011.