

El relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA pronostica un crecimiento de 5% para la industria en 2012, contra el 7,5% de este año. Por **Alejandro Banzas**

La industria también se desacelera

▶ En una situación de crisis mundial y ante la posibilidad cierta de no salir indemnes de la misma, conviene repasar los datos de la industria y las perspectivas para el año próximo. Según la información del INDEC al mes de agosto de este año, en relación al mismo mes del año anterior, la industria registró un crecimiento del 5,5% en términos desestacionalizados y del 5,2% en la medición con estacionalidad.

Indagando en la encuesta cualitativa industrial que realiza el mismo organismo se observa cuál es el análisis empresario en materia de perspectivas de corto plazo. El 75,8% anticipa un ritmo estable en la demanda interna, mientras que el 64,9% lo considera respecto a sus exportaciones. Un dato relevante lo constituye el hecho de que 72,3% de las firmas considera que no habría cambios sustantivos en relación a la comercialización con los países del Mercosur.

En relación con el nivel de actividad hacia el interior de los sectores, la industria alimentaria registró en lo que va del año un crecimiento del 4,3%. A su vez, los subsectores arrojan comportamientos dispares. En efecto, mientras el subsector de carnes rojas evidencia un retroceso del 10,9%, el de carnes blancas (básicamente aviar) muestra un ascenso del 4,7%. La industria láctea creció en igual período un 10,3%, la molinera de cereales y oleaginosas un 5,9%, en tanto que azúcar, productos de confitería y yerba mate y té tuvieron un retroceso del 1,4%.

Indudablemente el crecimiento del sector de los alimentos va de la mano con una mayor demanda y, en consecuencia, esto deriva en un crecimiento en los precios que ha-



EL SECTOR AUTOMOTOR ACUMULA UN CRECIMIENTO DE 22,3% EN LO QUE VA DEL AÑO

cen mella en el IPC. Es importante recordar que este sector representa el de mayor peso entre los ponderadores del índice general. Otro de los sectores de actividad que luce próspero es el textil, que acumula en lo que va del año una expansión del 6,2% con fuerte preponderancia de hilados de algodón con un aumento del 4,5%, y tejidos, con el 6,6%. El alza de fibras sintéticas y artificiales apenas alcanzó el 1,9%.

Pero no se puede dejar de mencionar al sector que constituye la locomotora de la industria manufacturera: el automotor. En efecto, el crecimiento de 22,3% del sector automotor durante el 2011 habla a las claras de que cualquier alteración que sufra el año próximo impactará decididamente en el índice total. Según la información proveniente de ADEFA al mes de agosto, las exportaciones de automotores registraron en los primeros ocho meses del año un incremento del 28,6%, respecto al mismo acumulado del año anterior. Con respecto a la evolución del mercado interno, las ventas a concesionarios registran un incremento del 11,9% en agosto respecto al mes an-

terior y acumulan un crecimiento anual del 31,7%.

El año próximo luce, al menos, preocupante, con un Brasil desacelerando su economía y devaluando la moneda. Por otra parte, la crisis en Europa impacta en la economía brasileña ya que es el principal eje del comercio brasileño. A su vez, por carácter transitivo y como para poder mensurar el impacto en nuestra economía, podemos señalar que por cada punto de desaceleración en el producto bruto interno en nuestro vecino las exportaciones argentinas se reducen en U\$S 700 millones (principalmente en ventas industriales).

De igual manera, las importaciones también deberían verse impactadas por la crisis, con lo cual se podrá amortiguar el impacto final en la balanza comercial con Brasil. Con información al mes de agosto, el intercambio comercial con el Mercosur arrojó un saldo negativo de U\$S 369 millones, producto de un alza de las exportaciones (33%) y de un crecimiento de las importaciones del 29% respecto al mes de agosto del año anterior. Entre los principales productos que llegan de Brasil sobresalen los bienes intermedios (tubos soldados por arco y minerales de hierro), bienes de capital (aviones, vehículos para transporte de mercancías, chasis con motor y cabina y tractores de carretera para semirremolques) y piezas y accesorios para bienes de capital (circuitos impresos con componentes eléctricos, partes y accesorios de carrocerías, neumáticos, cajas de cambio, motores de émbolo alternativo y diesel).

El financiamiento

El 17,1% del total del financia-

miento otorgado por el sistema financiero correspondió a la industria manufacturera, según información disponible por el BCRA a junio de 2011. Hacia el interior de la misma los sectores que más financiamiento ostentan son los siguientes: productos alimenticios y bebidas con el 32,4% del total del sector industrial, procesamiento de carnes pescados y frutas con el 21,7% y fabricación de sustancias y productos químicos con el 15,2%, concentrando estos tres sectores el 70% del crédito.

Las operaciones se distribuyen en: prefinanciación de exportaciones a 180 días de plazo –según la posición arancelaria de la empresa en cuestión– abonando tasas en dólares que van del 2% al 5,5% según el monto y la importancia de la firma. En líneas en pesos, lo habitual es tomar también fondeo de corto plazo, preferentemente bajo la condición de descubierto en cuenta corriente a plazos no más allá del año. En tal sentido, el incremento de la tasa de interés trepó a más de 300 puntos básicos en los últimos treinta días, como consecuencia del incremento del costo del dinero para los bancos, los cuales asumen una posición más conservadora como resultado de la incertidumbre reinante por la crisis internacional y la fuga de capitales.

En síntesis, la industria parecería comenzar a desacelerarse. Como un adelanto de las perspectivas, el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que realizan economistas para el BCRA, señalan para el cierre del presente año un crecimiento de la producción industrial del 7,5%, y para el año próximo proyecta un incremento más moderado del orden del 5%.