

cene

CENTRO DE ESTUDIOS DE LA
NUEVA ECONOMÍA
UNIVERSIDAD DE BELGRANO

TECNÓPOLIS

INDUSTRIA
ARGENTINA
ORGULLO NACIONAL

Un sector de Tecnópolis para rendir homenaje al espíritu emprendedor, las ideas innovadoras y el trabajo colectivo.

SIGUE EL ESTANCAMIENTO INDUSTRIAL

En lo que va de 2013, solo creció significativamente la producción de automotores; cayeron alimentos, textiles, papel, refinamiento del petróleo y siderúrgica, entre otros rubros

INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano

Director: licenciado Víctor A. Beker

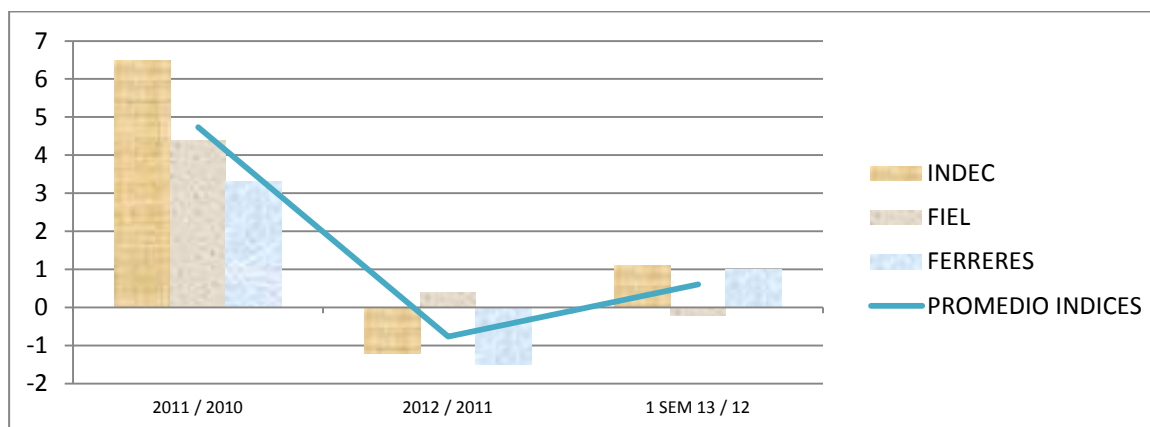
Número 118 – Septiembre de 2013

SE ESTANCÓ LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

En el primer semestre de 2013, la industria en su conjunto muestra un nivel de actividad similar al del primer semestre del año anterior al presentar un muy leve incremento del 0,6 por ciento. Este dato surge de promediar los resultados de los indicadores de coyuntura que miden la evolución de la producción industrial elaborados por el INDEC, por Ferreres y por la Fundación FIEL.

INDICES DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Variaciones porcentuales

	INDEC	FIEL	FERRERES	PROMEDIO ÍNDICES
Año 2011 / Año 2010	6,5	4,4	3,3	4,7
Año 2012 / Año 2011	-1,2	0,4	-1,5	-0,8
1 ^{er} SEM 2013 / 1 ^{er} SEM 2012	1,1	-0,2	1,0	0,6



Al analizar la evolución de los distintos rubros industriales, se destaca el crecimiento de la producción de automotores que en el primer semestre de 2013 presenta un importante aumento del 19 por ciento con respecto al primer semestre del año anterior, al ubicarse prácticamente en el mismo nivel que en el primer semestre de 2011. Cabe recordar que en 2011 la producción argentina de automotores fue récord

histórico. Según datos de la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), en el semestre pasado, las exportaciones se incrementaron un 29 por ciento y las ventas de vehículos nacionales en el mercado interno tuvieron un crecimiento del 13 por ciento en el primer semestre de 2013 con respecto al mismo período del año anterior. Sin embargo, en agosto, la producción automotriz experimentó un retroceso en relación a igual mes del año pasado.

En el primer semestre de 2013, tanto para el indicador del INDEC como para el de la Fundación FIEL, los otros dos sectores que incrementaron sus niveles de producción en comparación con el primer semestre del año anterior son los productos químicos (5-6 por ciento) y los minerales no metálicos (3 por ciento). Estos últimos se componen principalmente de materiales para la construcción, entre los que se destaca el cemento. Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, en el primer semestre de 2013 tanto la producción como los despachos de cemento se incrementaron un 7 por ciento con respecto al primer semestre del año anterior.

El resto de los sectores industriales (como las industrias de alimentos y bebidas, textil, papel, edición e impresión, refinación del petróleo, siderurgia y metalmeccánica, excluida la industria automotriz) registran un menor nivel de actividad al comparar el primer semestre de 2013 con el mismo período del año anterior. Por lo tanto, es el mayor dinamismo que muestran las terminales automotrices lo que explica que el conjunto de la industria se mantenga en el primer semestre de 2013 en un nivel similar al del año anterior.

Dentro del amplio conjunto de rubros industriales que registran un menor nivel de producción en el primer semestre de 2013 con respecto al mismo período del año anterior, la industria de alimentos y bebidas es el de mayor peso relativo. Entre los distintos segmentos que componen la industria alimenticia, cabe mencionar la disminución del nivel de actividad en la cadena industrial del trigo. En efecto, dada la sustancial reducción de la cosecha de trigo en la última campaña –del orden del 40 por ciento con respecto a la campaña anterior– la molinería se encuentra con escasez de materia prima. Esta situación ha originado una caída del orden del 10 por ciento en la molienda de trigo en el primer semestre de 2013 con respecto al mismo período del año anterior, según datos de la Federación Argentina de la Industria Molinera. La escasez de trigo ha originado importantes aumentos de precios en toda la cadena industrial (molinería, productos de panadería y pastas). Los distintos eslabones de esta cadena se han visto afectados por importantes aumentos en el costo del principal insumo y, en algunos casos, también se ha verificado una disminución de las ventas. Dado que este sector se compone principalmente de pequeñas y medianas empresas, esta situación se refleja en el desempeño que muestran las pyme alimenticias en el corriente año.

La Fundación Observatorio Pyme ha presentado los datos de la encuesta coyuntural correspondiente al segundo trimestre de 2013. Las cantidades vendidas por las pequeñas y medianas empresas industriales en el segundo trimestre de 2013 registran una reducción con respecto al primer trimestre del orden del 2 por ciento, tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados. En línea con el desempeño del total de la industria, el relevamiento de las pyme industriales para el segundo trimestre de 2013 respecto del primer trimestre muestra

un mayor nivel de las cantidades vendidas en los rubros productores de minerales no metálicos, productos químicos y autopartes (el crecimiento de las autopartes se vincula principalmente con el importante aumento del nivel de producción de las terminales automotrices). El resto de los sectores industriales relevados en la encuesta a pequeñas y medianas empresas en el segundo trimestre de 2013 registran disminuciones en las cantidades vendidas con respecto al primer trimestre del corriente año.

LA POSICIÓN DEL GOBIERNO DE ESTADOS UNIDOS EN EL JUICIO DE LOS FONDOS BUITRES

Dado el recurso interpuesto por el gobierno argentino ante la Corte Suprema de Justicia de Estados Unidos, es de interés conocer cuál podría ser la posición que sostendrá el gobierno estadounidense. En tal sentido resulta relevante la que sostuvo ante la Cámara de Apelaciones del Segundo Circuito de Nueva York que falló contra el gobierno argentino. Puede advertirse la posición crítica hacia el criterio adoptado. Cabe suponer que parecidas consideraciones debería hacer llegar a la Corte Suprema.

A continuación transcribimos extractos del documento que el gobierno norteamericano hizo llegar a aquella cámara en diciembre de 2012. (El documento completo puede verse en <http://www.shearman.com/files/upload/NML-Capital-v-Argentina-2012-12-28-Brief-of-US.pdf>)

El interés de Estados Unidos

-El panel que intervino en este caso adoptó una novedosa interpretación de la cláusula corriente de *pari passu* (igualdad de condiciones) que se encuentra en muchos instrumentos de deuda soberana, de una manera que contradice los esfuerzos de larga data por parte de los Estados Unidos para promover una reestructuración ordenada de deudas soberanas.

-Al restringir indebidamente la inmunidad otorgada a la propiedad estatal extranjera, esta decisión no sólo contradice precedentes de esta misma cámara, sino que puede afectar adversamente las relaciones exteriores de Estados Unidos y amenaza a los activos del gobierno de Estados Unidos.

Argumentos

La interpretación del panel de la cláusula *pari passu* es incorrecta y adversa a los intereses de la política de Estados Unidos

-La interpretación aceptada de la cláusula *pari passu* es que el repago selectivo no viola dicha cláusula, aun si es el resultado de una política soberana. Este punto de vista ha sido expresado no solo por los Estados Unidos sino por académicos, órganos gubernamentales y participantes del mercado.

-Más aun, el punto de vista de los Estados Unidos es reforzado por la experiencia histórica, dado que las cláusulas *pari passu* contenidas en los instrumentos de deuda soberana no fueron un impedimento en las reestructuraciones de deuda de los 80 y los 90.

-El razonamiento del panel sobre que pagos preferenciales puede quebrar la cláusula *pari passu* amenaza la política central de los Estados Unidos en materia de reestructuración de deuda internacional. El efecto puede extenderse mucho más allá de la Argentina: los juicios por acreencias se han incrementado significativamente en la década pasada y afectan adversamente incluso a países de bajo ingreso como Liberia y Zambia.

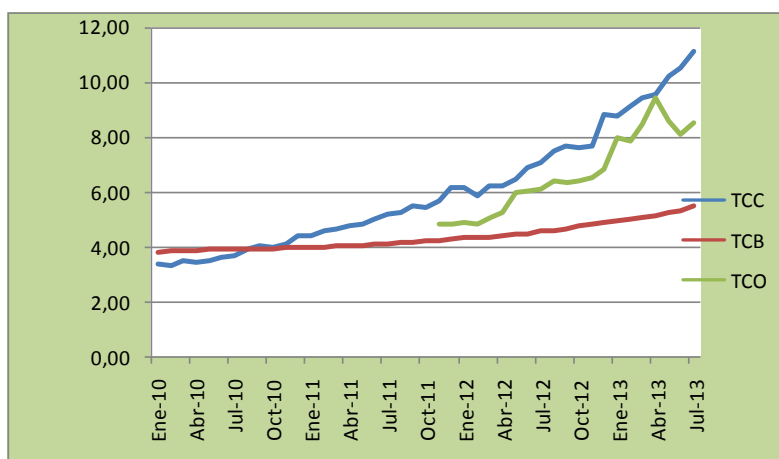
-La resistencia de un país soberano a pagar la deuda no canjeada es una herramienta crítica para negociar un amplio apoyo por parte de sus acreedores a la reestructuración. Este poder se perdería si los acreedores creyeran que la estrategia de los *holdouts* puede resultar en un sustancial o completo pago de la deuda. Si un número suficiente de acreedores adoptare esta estrategia, la reestructuración de la deuda soberana se tornaría imposible.

-También erróneamente, la cámara sugirió que su opinión sería de un alcance limitado porque solo es aplicable a aquellos bonos regidos por la ley de Nueva York. La mayoría de los bonos emitidos por países emergentes se rige por la ley de Nueva York o el derecho inglés, lo cual hace que la decisión sea altamente significativa para el mercado mundial de bonos. Adicionalmente, la decisión puede dañar el interés de Estados Unidos en promover el uso por parte de los emisores de deuda de la ley de Nueva York y preservar a Nueva York como jurisdicción financiera global.

TIPO DE CAMBIO DE CONVERTIBILIDAD, OFICIAL Y BLUE

El tipo de cambio de convertibilidad (TCC) se ubicó a fines de julio en \$11,12 mientras el oficial (TCO) cotizaba a \$5,51 y el blue (TCB) era reportado a \$8,50.

El tipo de cambio de convertibilidad es el tipo de cambio que posibilitaría que el Banco Central haga frente con sus reservas en moneda extranjera al total de sus pasivos en pesos (base monetaria más letras y notas del BCRA).

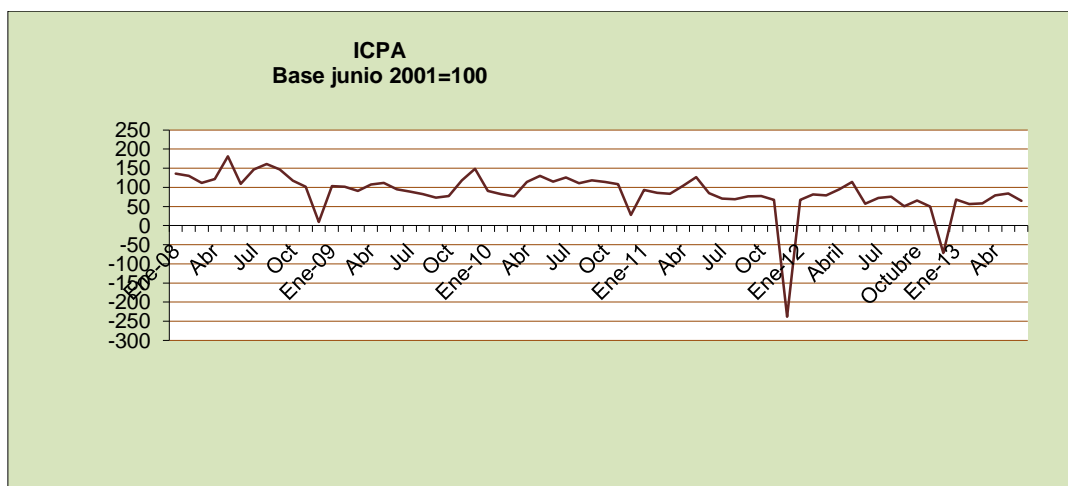


CAYÓ LA CAPACIDAD DE PAGO DE ARGENTINA

El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) experimentó un retroceso en junio, al ubicarse un 23,2 por ciento por debajo del valor registrado en mayo aunque un 13,2 por ciento por encima del valor de igual mes de 2012.

Recordemos que el ICPA se elabora sobre la base de un promedio ponderado de cuatro indicadores: resultado fiscal primario medido en dólares oficiales, tipo de cambio real, reservas del Banco Central y saldo de la balanza comercial.

La caída verificada en junio obedeció al deterioro experimentado por las cuentas fiscales. En efecto el superávit primario alcanzó apenas 156 millones de pesos pese a que el fisco contó con un importante financiamiento por parte del Banco Central.



También cayeron el saldo de la balanza comercial y las reservas del BCRA. Solo mejoró el tipo de cambio real gracias al mayor ritmo de devaluación del tipo de cambio nominal.

ÍNDICES PROVINCIALES DE INFLACIÓN

Distrito	Variación	Variación
	julio	anual
CABA	2,50%	s/d
La Pampa	1,59%	13,92%
San Luis	2,30%	25,30%
Santa Cruz	1,95%	s/d
Tierra del Fuego	2,03%	29,99%
Promedio simple	2,07%	23,07%