



Observatorio de la Actividad Metalúrgica de Córdoba

**Cámara de Industriales Metalúrgicos y de Componentes de Córdoba
I Cuatrimestre de 2014**

1.- Durante el primer cuatrimestre de 2014, el 55% de las empresas metalúrgicas de la provincia de Córdoba tuvo un **nivel de producción inferior al registrado un año atrás**, durante el primer cuatrimestre de 2013. Se trata del mayor porcentaje de empresas con menor producción desde el segundo cuatrimestre de 2012. El 16%, en cambio, tuvo mayor producción, y el 28% tuvo niveles similares de producción.

2.- A fines de abril de 2014, el 37% de las empresas metalúrgicas de la provincia de Córdoba empleaba a una **menor cantidad de trabajadores que un año atrás**. Es el mayor porcentaje de empresas con reducción de empleados desde el segundo cuatrimestre de 2012. El 5% tenía, a fines de abril, mayor cantidad de empleados que un año atrás, y 57% tenía la misma cantidad de empleados.

3.- Durante el primer cuatrimestre de 2014, el 75% de las empresas metalúrgicas de la provincia de Córdoba tuvo **menor rentabilidad que un año atrás**, porcentaje similar al que viene observándose desde principios de 2012. El 5% tuvo mayor rentabilidad y el 17% tuvo el mismo nivel de rentabilidad.

4.- La **utilización de la capacidad instalada** en la industria metalúrgica de Córdoba cayó durante el primer cuatrimestre del año, ubicándose en el 61.1%, porcentaje similar al registrado durante el primer cuatrimestre de 2012 (60.5%), bastante por debajo del máximo alcanzado durante el tercer trimestre de 2010 (72.9%).

5.- Durante el primer cuatrimestre del año, el **Índice de Confianza Empresaria** en el sector metalúrgico de Córdoba se mantuvo en un nivel similar al registrado a fines de 2013, un 5.2% por debajo del promedio registrado desde 2012 en adelante, y un 38% por debajo del máximo alcanzado durante el segundo cuatrimestre de 2010.

6.- A pesar de haberse mantenido el nivel del Índice de Confianza Empresaria, durante el primer cuatrimestre del año **empeoraron las expectativas sobre evolución de la economía**. Por ejemplo, el 77% de los industriales metalúrgicos cordobeses considera que la economía crecerá menos este año que el año pasado, frente al 59.8% registrado en la medición de diciembre del año pasado y al 46% registrado en la medición de agosto del año pasado.

7.- También aumentó el porcentaje de industriales metalúrgicos que considera que **la inflación será mayor este año que el año pasado**. Ese porcentaje alcanzó el 81% en abril de 2014, y había sido del 68.2% en diciembre de 2013 y del 53% en agosto del mismo año.

8.- Algo similar ocurrió con el porcentaje de industriales metalúrgicos que **considera bastante o muy probable una recesión este año**. Ese porcentaje alcanzó el 65% en abril de 2014, y había sido del 46.7% en diciembre de 2013 y del 46% en agosto del mismo año.

9.- Esta mayor percepción del riesgo de una recesión está en línea con lo que muestran los datos sobre actividad económica general. El **Índice General de Actividad** de Orlando Ferreres muestra estancamiento durante los dos últimos trimestres de 2013 y caída durante el primer trimestre de 2014. El **Estimador Mensual de Actividad Económica** de INDEC, faltando la publicación del dato de marzo que completa el primer trimestre, muestra caída de la actividad económica durante los dos últimos trimestres del año pasado. Esto implica una economía al borde de la recesión, habitualmente definida como dos o más trimestres consecutivos de caída de actividad económica.

10.- El caso del **sector industrial** es peor, ya que los datos oficiales (INDEC) como los datos privados (Orlando Ferreres y FIEL) muestran todos **caídas durante los tres últimos trimestres**, incluyendo el primero de este año. Según estos indicadores, la industria ya está en recesión desde mediados del año pasado, acumulando una caída de entre el 4.1% y el 5.4% desde entonces, según el indicador utilizado.

11.- En este contexto de deterioro de las expectativas sobre evolución de la economía, las expectativas de los metalúrgicos cordobeses sobre **la evolución de las principales variables vinculadas a su empresa** son predominantemente negativas. El 53% cree que tendrá menor producción este año que el año pasado, el 33% cree que terminará el año con menos empleados que a finales del año pasado y el 62% cree que tendrá este año menor rentabilidad que el año pasado.

12.- Durante el primer cuatrimestre del año empeoró la evaluación que hacen los metalúrgicos cordobeses sobre la gestión económica y la política industrial del Gobierno Nacional. A la **gestión económica**, el 50% la evalúa como mala o muy mala (47.7% en la medición anterior) y 9% la evalúa como buena o muy buena (9.3% en la medición anterior). A la **política industrial**, el 43% la evalúa como mala o muy mala (41.1% en la medición anterior) y el 13% la evalúa como buena o muy buena (14% en la medición anterior).

13.- Por el contrario, la evaluación sobre la **política industrial del Gobierno Provincial** mejoró durante el primer cuatrimestre del año. El 27% la evaluó como buena o muy buena (20.6% en la medición anterior) y 19% la evaluó como mala o muy mala (27.1% en la medición anterior).

14.- Se redujo el porcentaje de empresas **afectadas negativamente por la menor demanda brasileña**. El 15% de los metalúrgicos encuestados manifestó que su empresa se había perjudicado bastante o mucho, frente al 21.5% de la medición anterior y al 20.4% registrado hace un año.

15.- Continuó aumentando el porcentaje de industriales metalúrgicos que manifiesta haber recibido **más cheques rechazados por falta de fondos de lo habitual**. Llegó al 31%, frente al 25.2% registrado durante el tercer cuatrimestre del año pasado, superando todos los registros desde el segundo cuatrimestre de 2012.

16.- Empeoraron aún más las **dificultades para abastecerse de insumos**. El porcentaje de empresarios que manifestó haber tenido muchas o bastantes dificultades llegó al 77% en el primer cuatrimestre del año, por encima del 60.5% registrado en el tercer cuatrimestre del año pasado y por encima de todas las mediciones previas, que comenzaron en el primer cuatrimestre de 2012.

17.- Otro de los grandes problemas que vienen impactando sobre el sector metalúrgico es el **atraso cambiario**. A fines de abril, el promedio del tipo de cambio que los metalúrgicos cordobeses consideran competitivo fue de \$ 10.68, un 33.5% por encima del tipo de cambio oficial al momento de la medición (\$ 8), una brecha menor que el 37.5% registrado durante el tercer cuatrimestre de 2013 y el 43.3% registrado durante los dos primeros cuatrimestres de ese año.

18.- Esta opinión de los metalúrgicos está en línea con lo que muestran las estadísticas macroeconómicas. La serie histórica del **tipo de cambio real de Argentina contra Brasil**, que tiene en cuenta tipos de cambio e inflación en ambos países, muestra que a fines de 2007 el tipo de cambio real contra Brasil equivalía a lo que hoy serían, a precios actuales, alrededor de \$ 11. Y a comienzos de 2011 equivalía a lo que hoy serían alrededor de \$ 10.

19.- Esto es consecuencia de que la devaluación de enero permitió que la **competitividad cambiaria contra Brasil** mejorara un 18.8% entre diciembre de 2013 y abril de 2014, pero quedara todavía un 29.7% por debajo del nivel de diciembre de 2007.

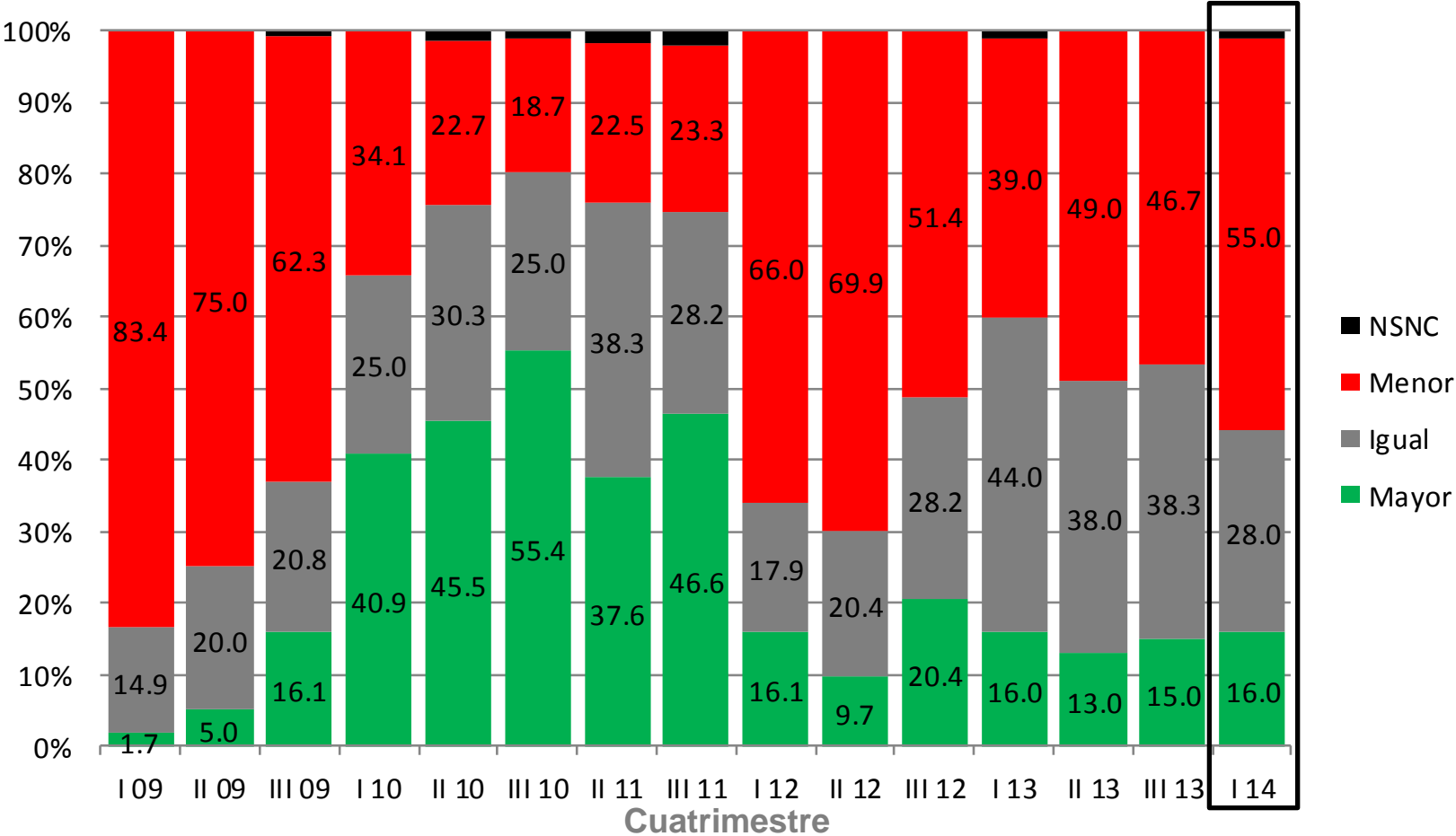
20.- La **devaluación de enero**, además de no resolver el problema de atraso cambiario, perjudicó a empresas metalúrgicas cuyos costos aumentaron rápidamente por el mayor tipo de cambio pero cuyos precios de venta no pudieron ser renegociados, al menos en la misma velocidad, con sus clientes. El 82% de los metalúrgicos consultados manifestó que su empresa se había perjudicado por los aumentos de costos, y sólo un 9% manifestó que su empresa se había beneficiado por mayores márgenes comerciales.

21.- Otro impacto negativo de la devaluación de enero se produjo sobre la cadena de pagos, ya que proveedores de insumos industriales, frente al temor de terminar cobrando precios por debajo del costo de reposición, **comenzaron a exigir pago contado contra entrega de mercadería**. Efectivamente, el 83% de los metalúrgicos consultados manifestó que sus proveedores le acortaron los plazos de pago, frente al 15% que manifestó no haber enfrentado acortamientos de plazos de pago.

22.- Entre quienes enfrentaron un acortamiento de plazos de pago a proveedores, el 60.2% manifestó haber logrado acomodar plazos de cobro de clientes, pero 32.5% manifestó que se vio obligado a salir a **buscar fondos al mercado**, justo cuando las tasas de interés subieron como consecuencia de la política monetaria impulsada por el Banco Central.

Evolución de la producción

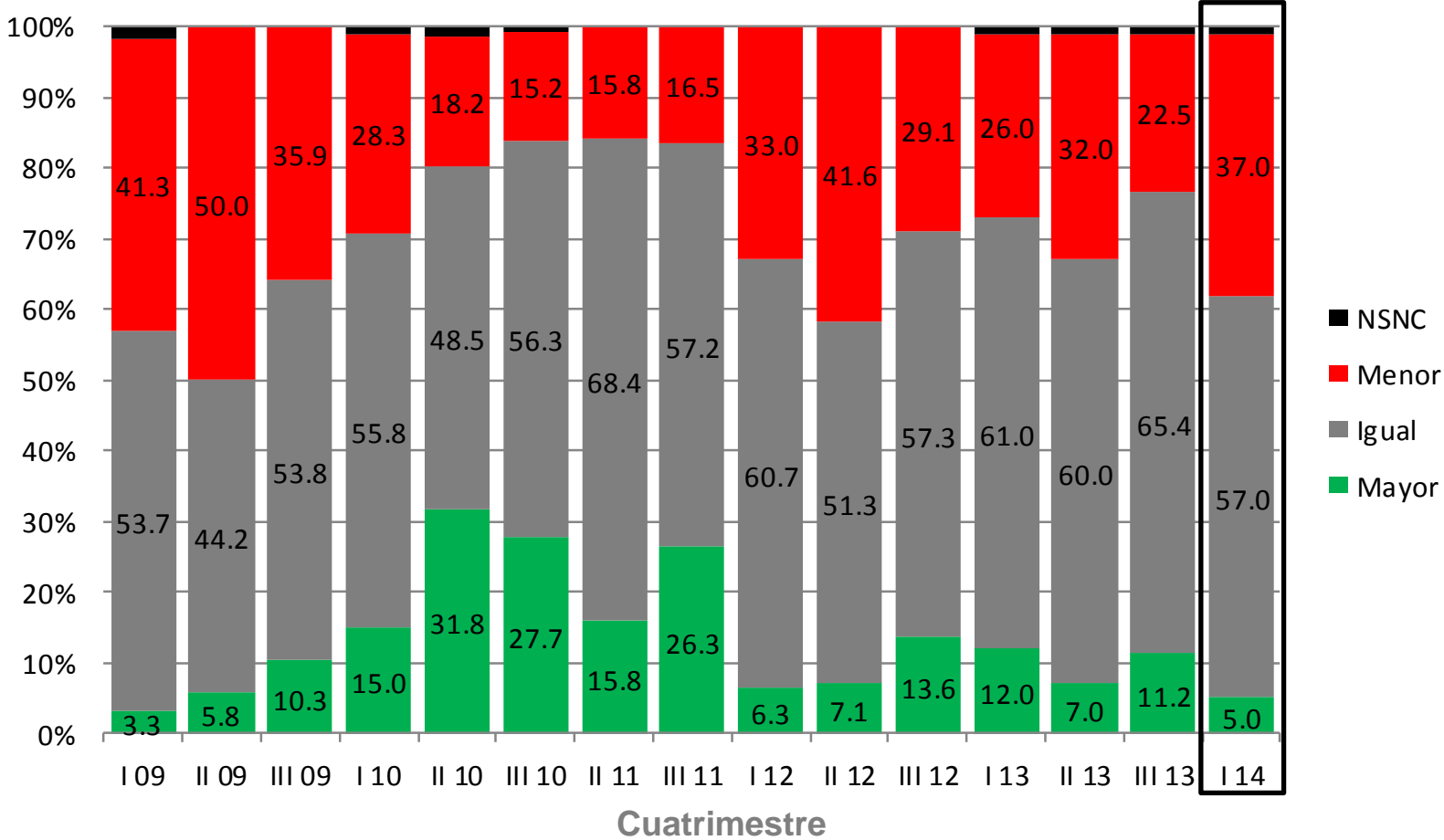
Evolución de la producción en comparación con un año atrás



Fuente: Economic Trends.

Evolución del empleo

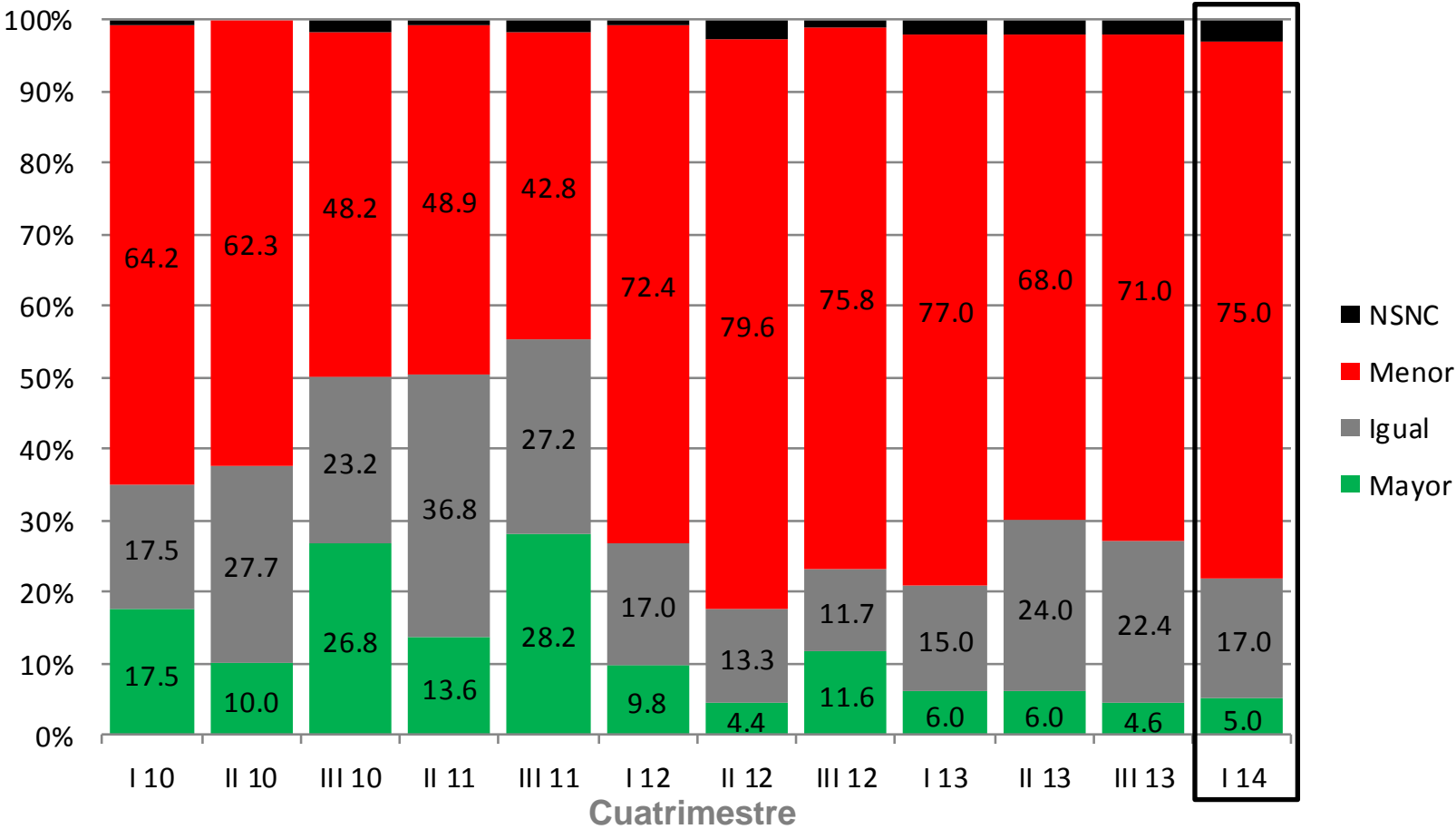
Evolución del empleo en comparación con un año atrás



Fuente: Economic Trends.

Evolución de la rentabilidad

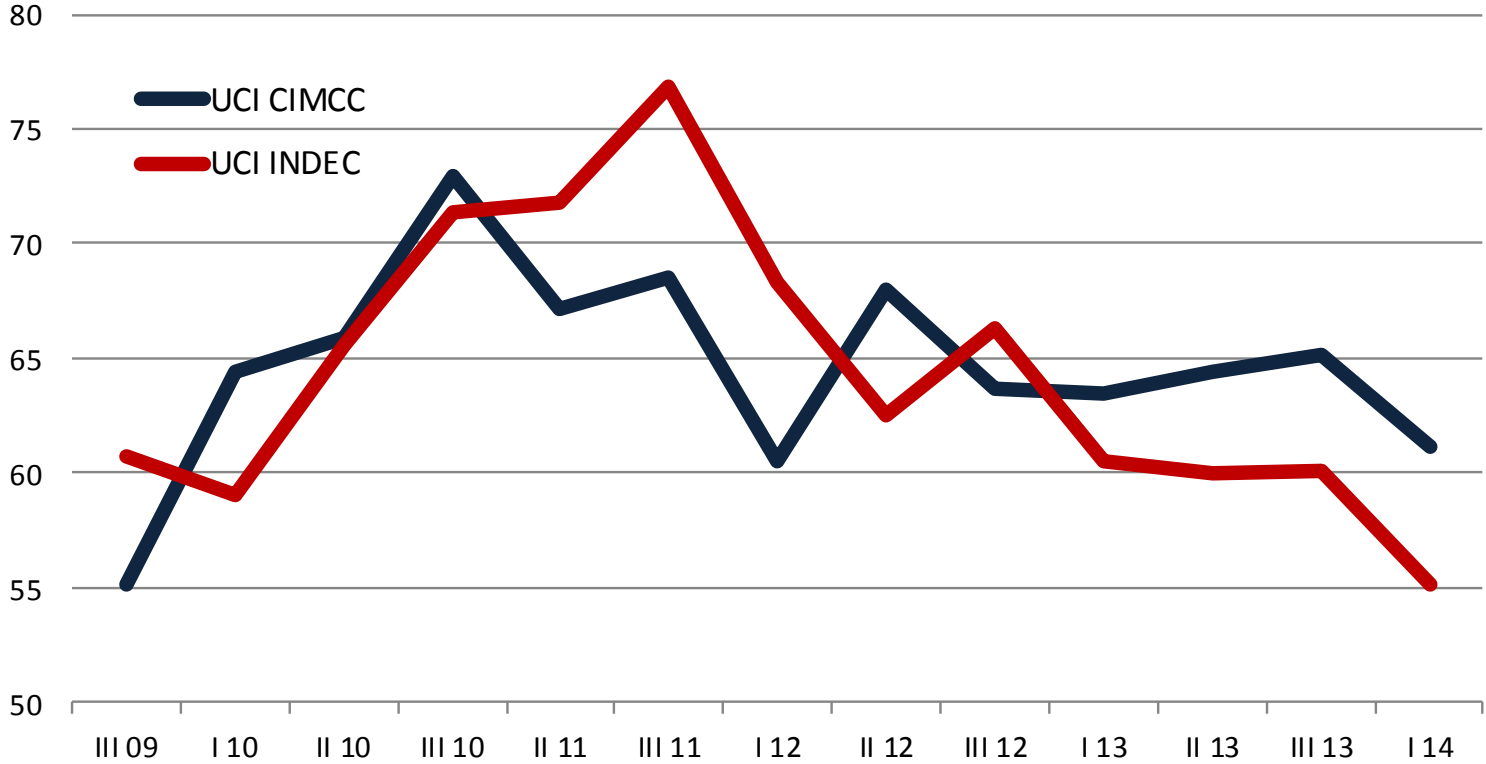
Evolución de la rentabilidad en comparación con un año atrás



Fuente: Economic Trends.

Evolución de la capacidad instalada

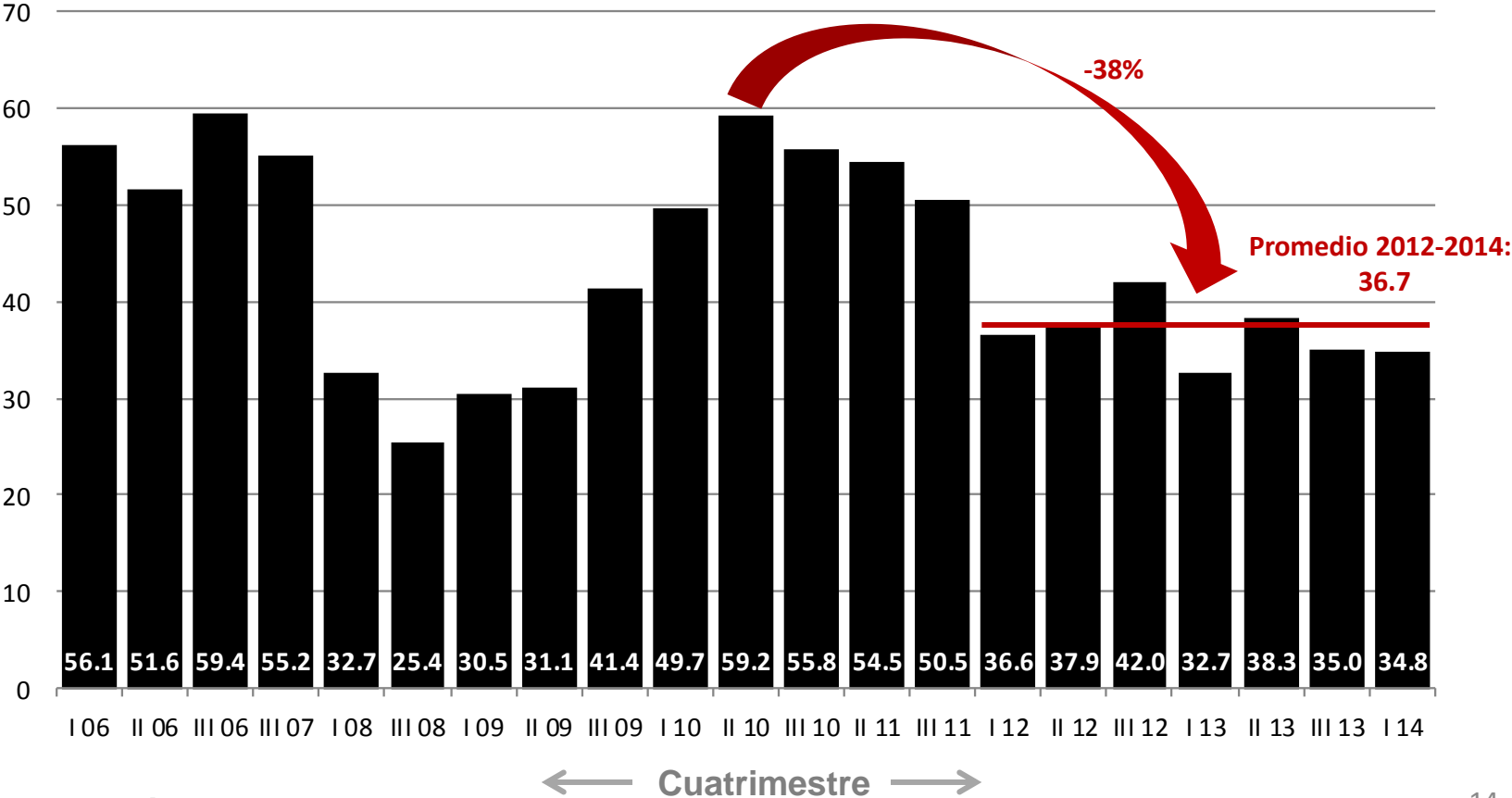
Utilización promedio de capacidad instalada (%)



Fuente: Economic Trends con datos propios y de INDEC.

Índice de Confianza Empresaria

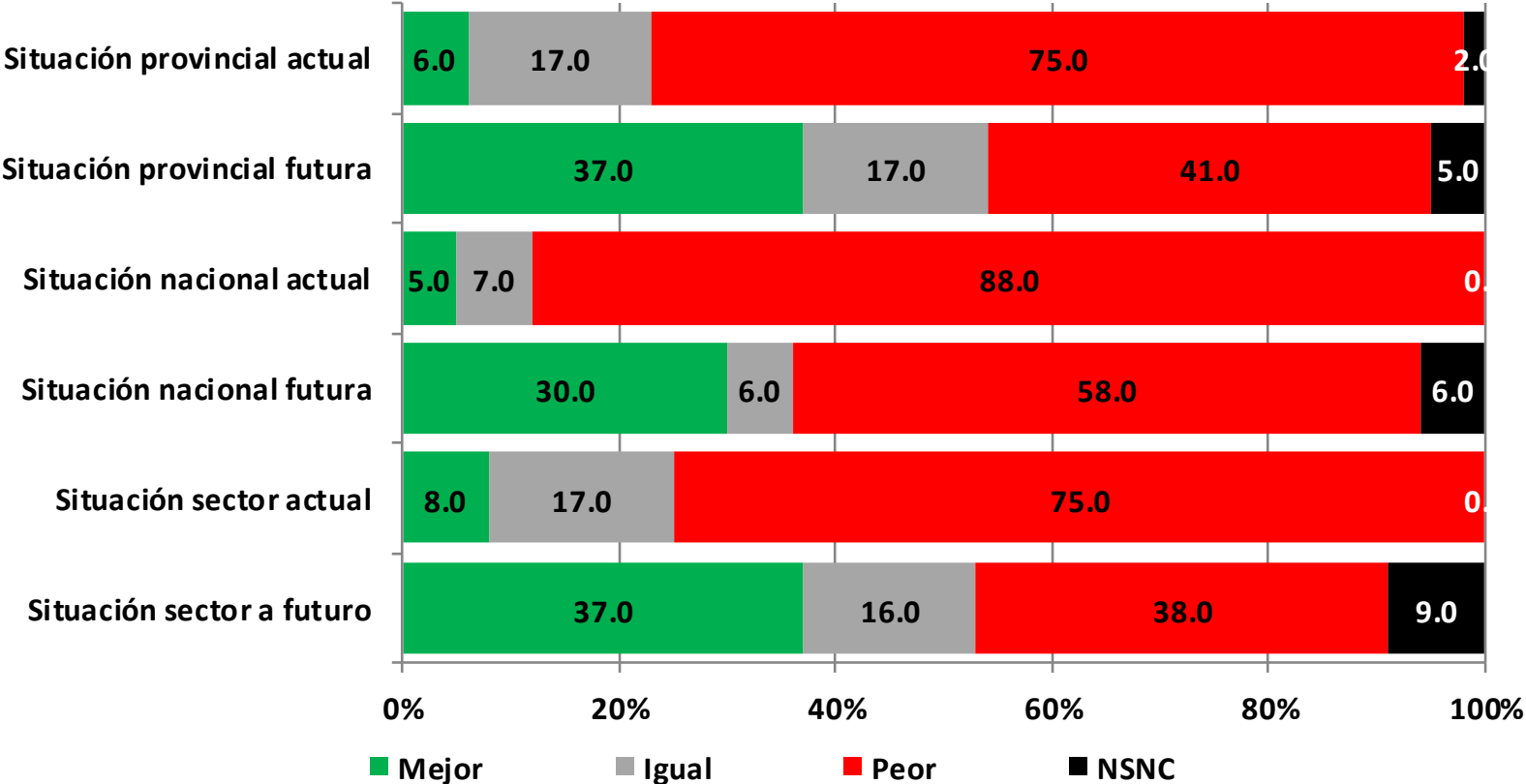
Índice de Confianza Empresaria - Industriales Metalúrgicos
Índice entre 0 y 100



Fuente: Economic Trends.

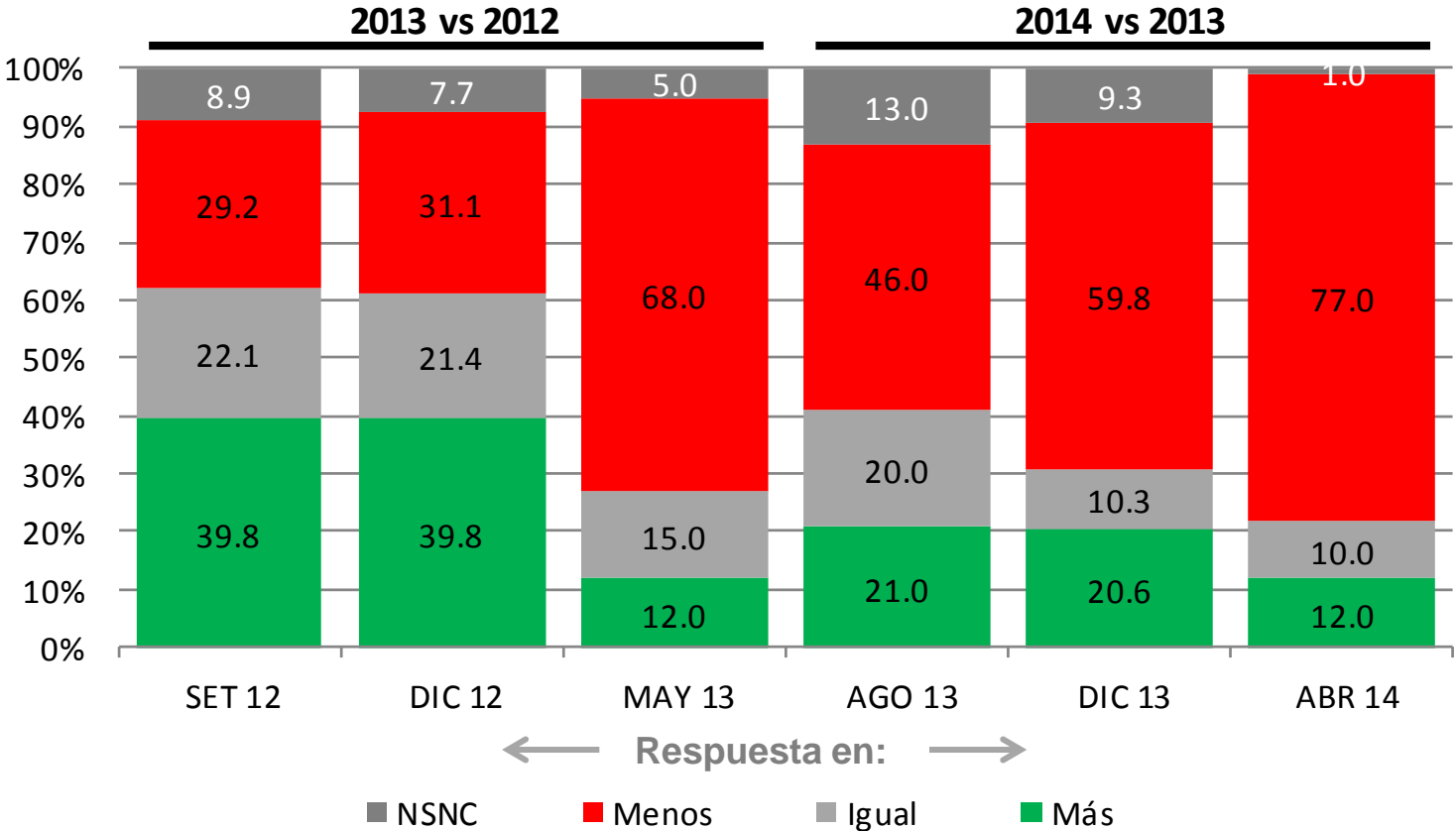
Índice de Confianza Empresaria

Datos desagregados - Porcentajes de respuestas por pregunta



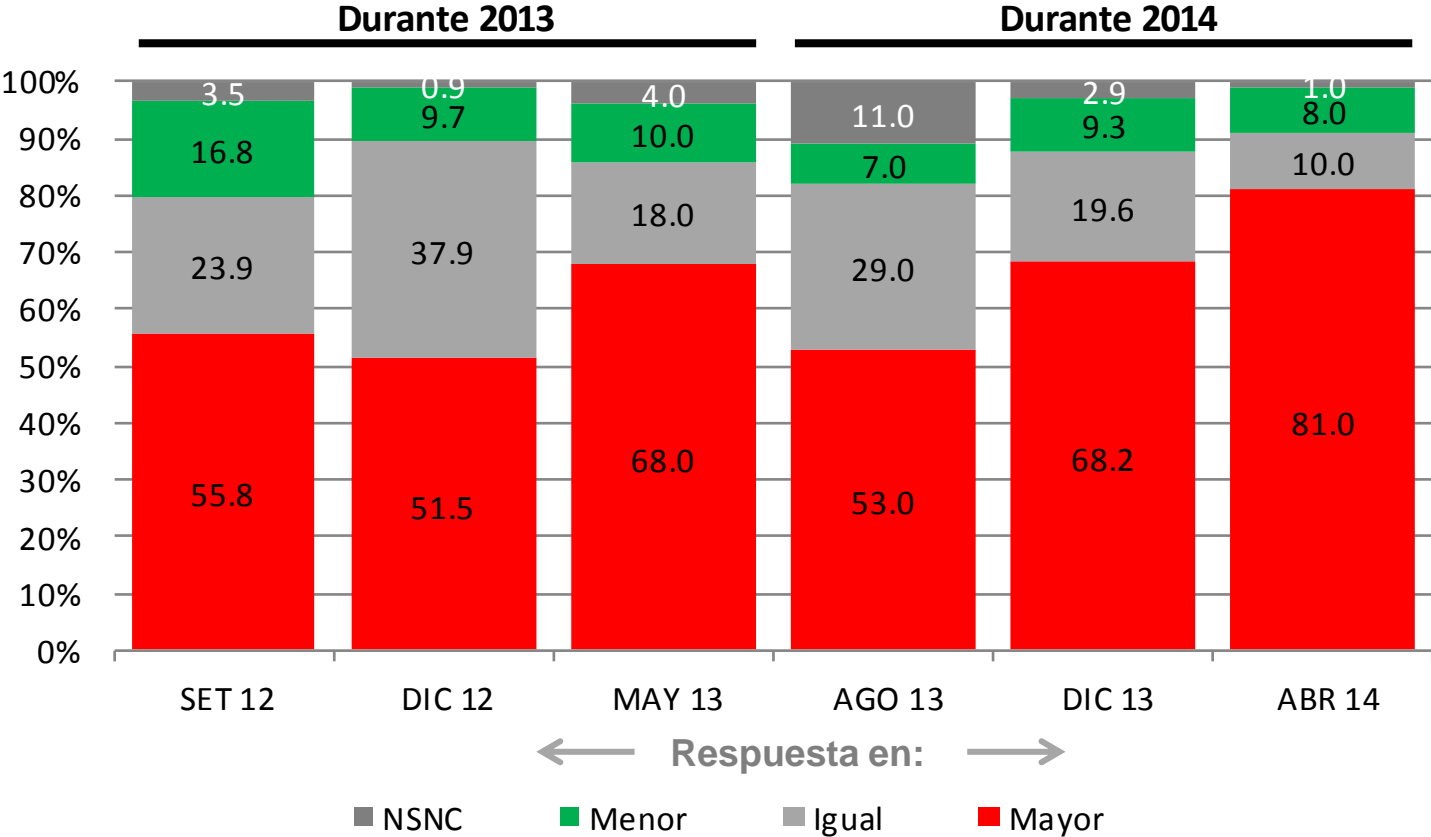
Expectativas de crecimiento

¿Considera Ud. que la economía crecerá más o menos?



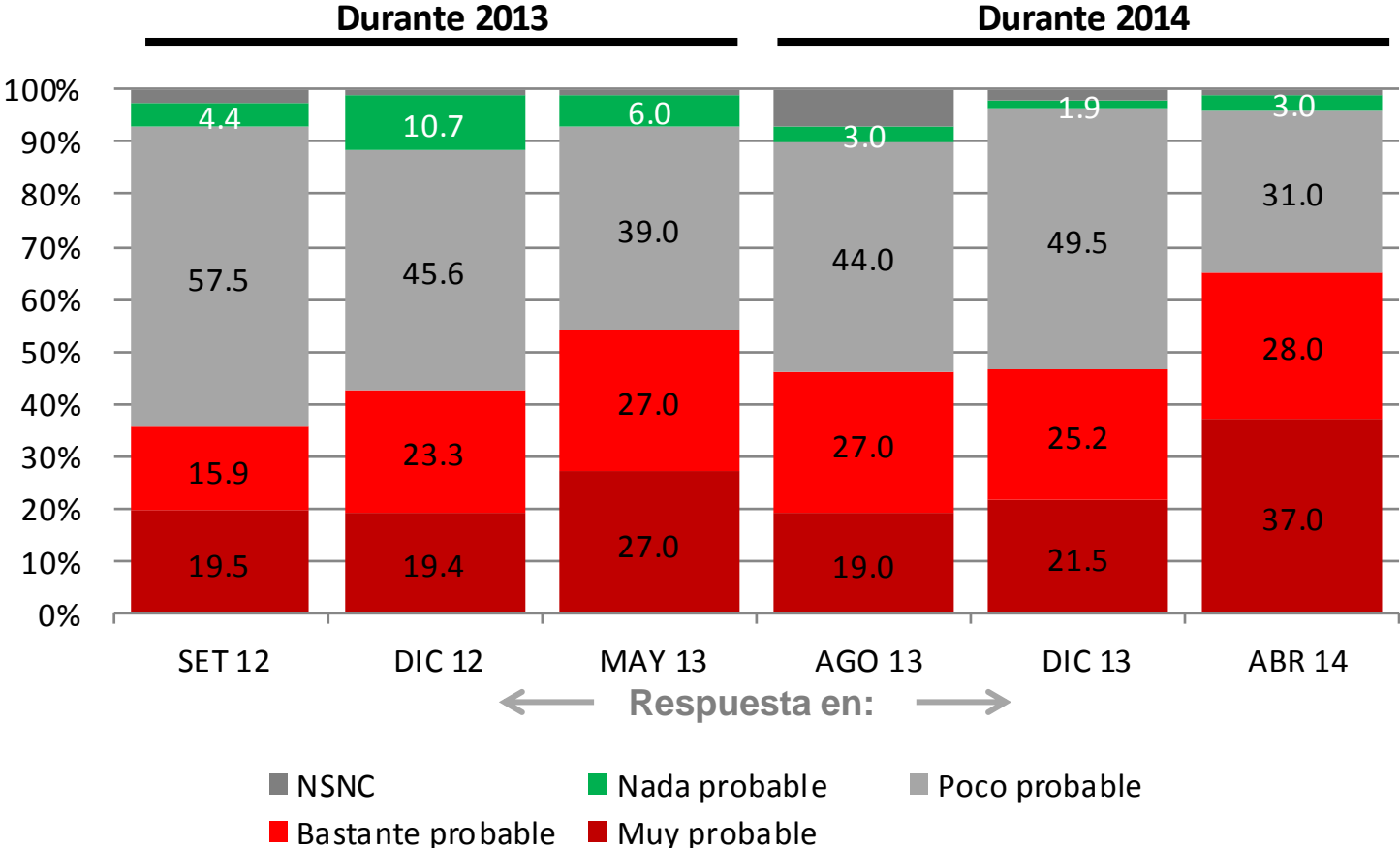
Expectativas de inflación

¿Considera Ud que la inflación será mayor o menor?



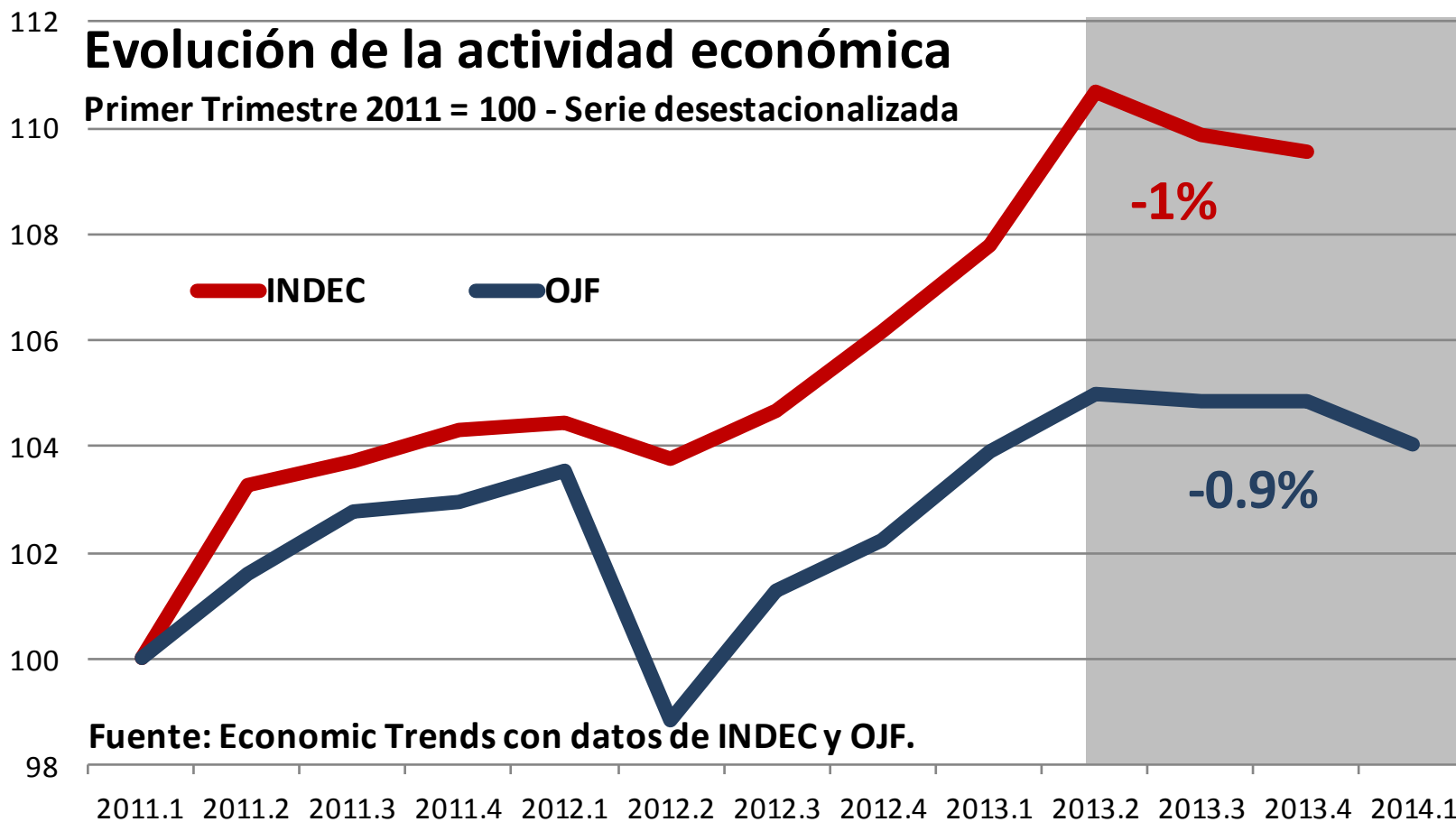
Expectativas de crecimiento

¿Cuán probable le parece una recesión?

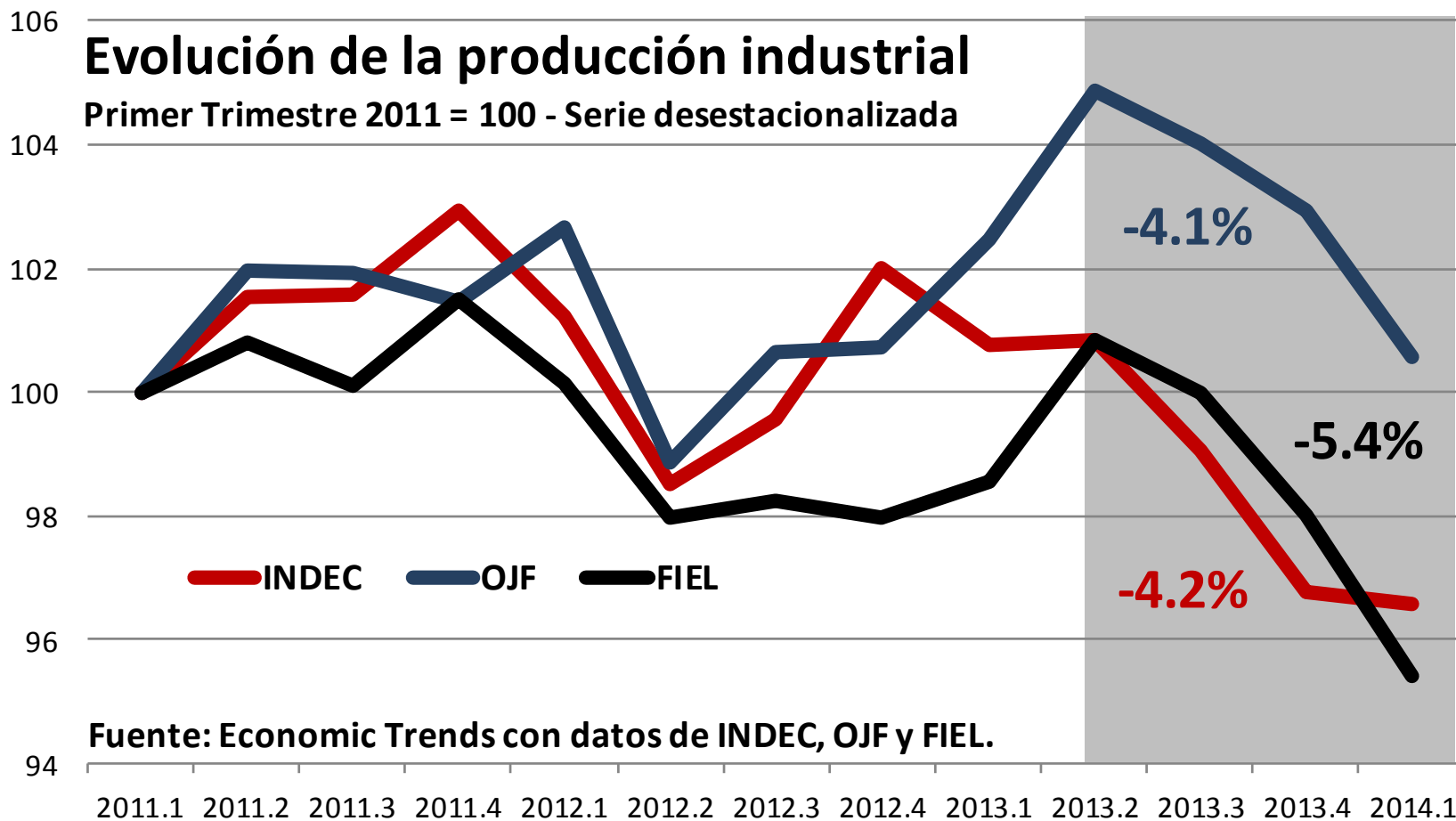


Fuente: Economic Trends.

Información de contexto: riesgo de recesión

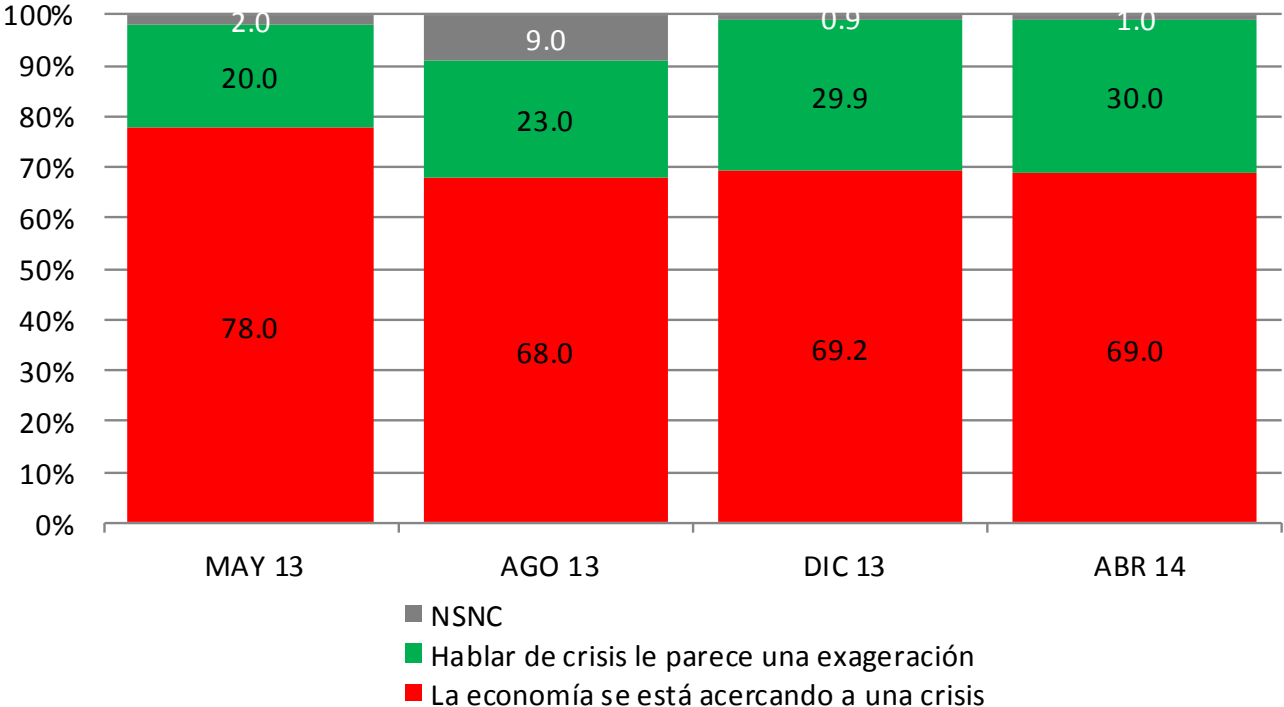


Información de contexto: recesión industrial



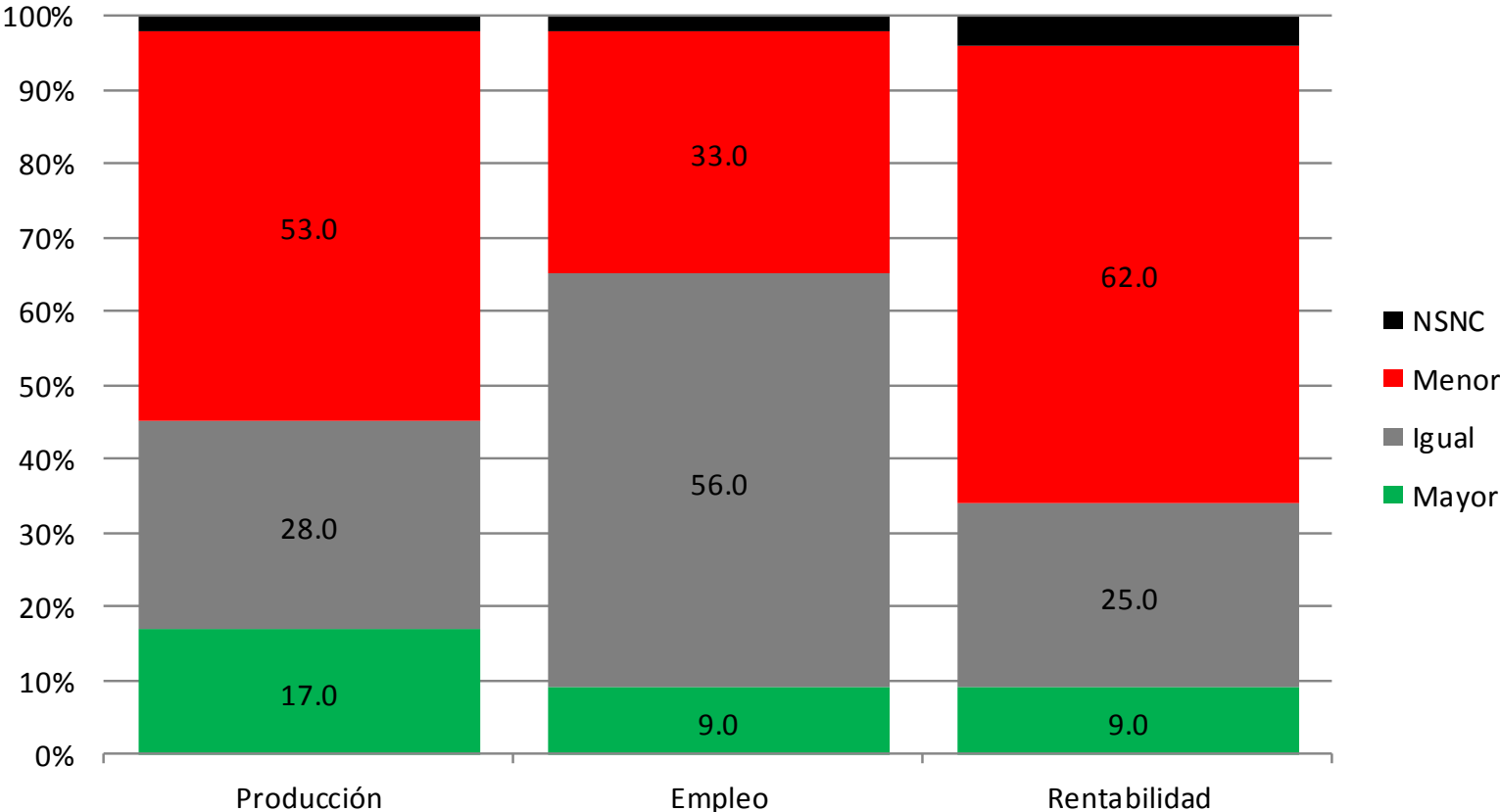
Percepción sobre el riesgo de crisis económica

¿Cómo ve Ud. las perspectivas económicas en general?
¿Considera que la economía argentina se está acercando a una nueva crisis, o que hablar de crisis le parece una exageración?



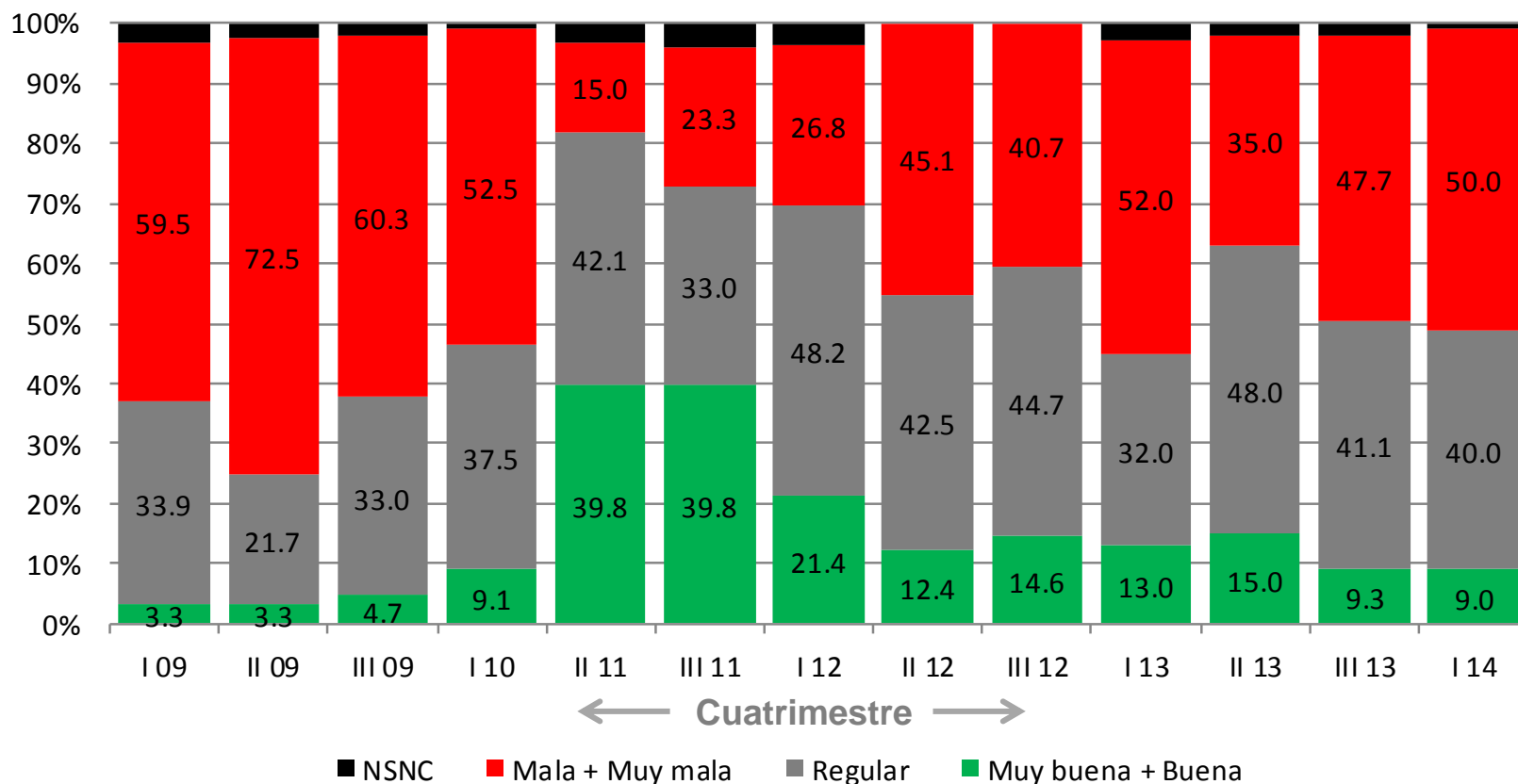
Evolución de expectativas

Expectativas 2014 (producción y rentabilidad) y para diciembre 2014 (empleo)



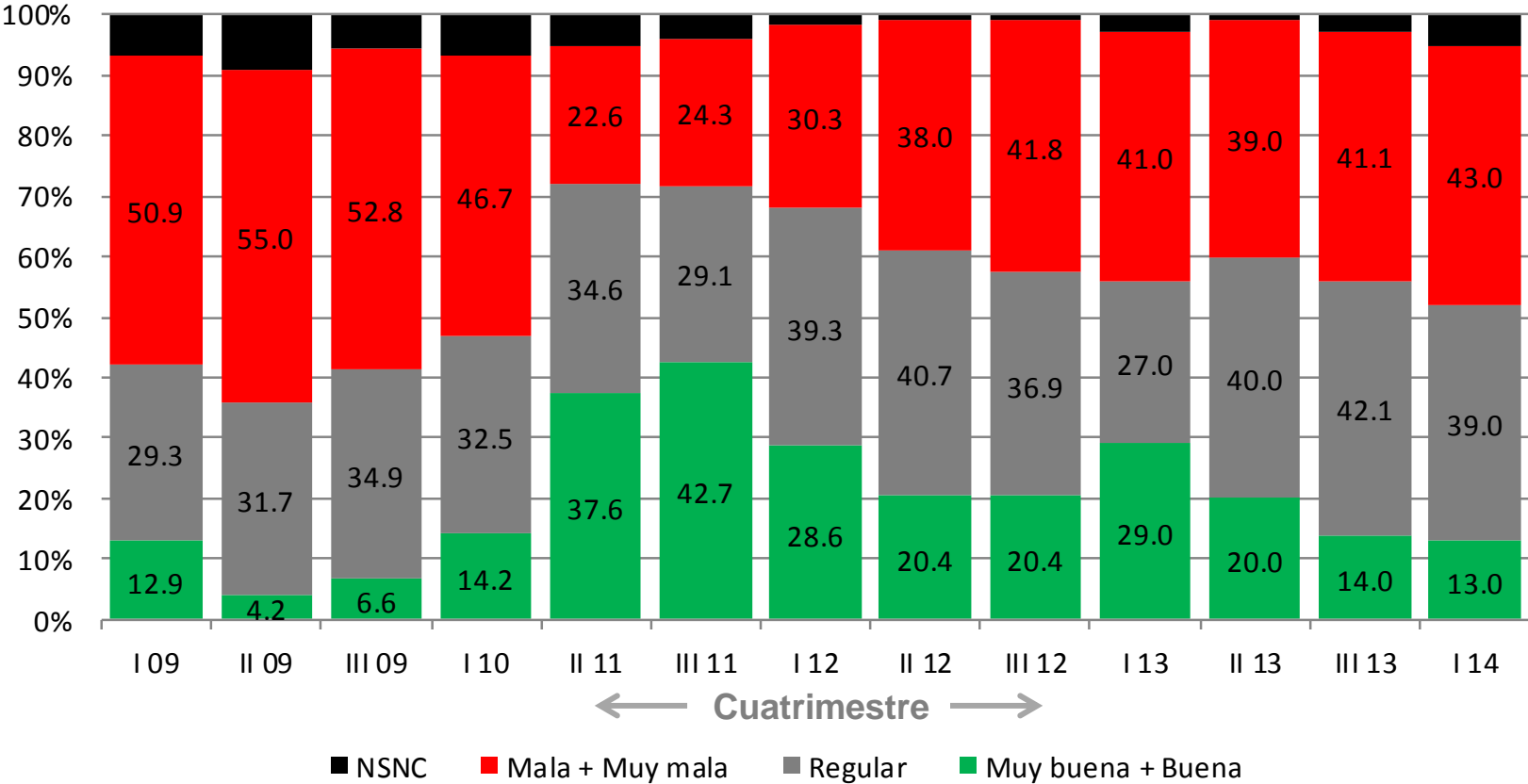
La gestión económica del Gobierno Nacional

Evaluación de la gestión económica del Gobierno Nacional



La política industrial del Gobierno Nacional

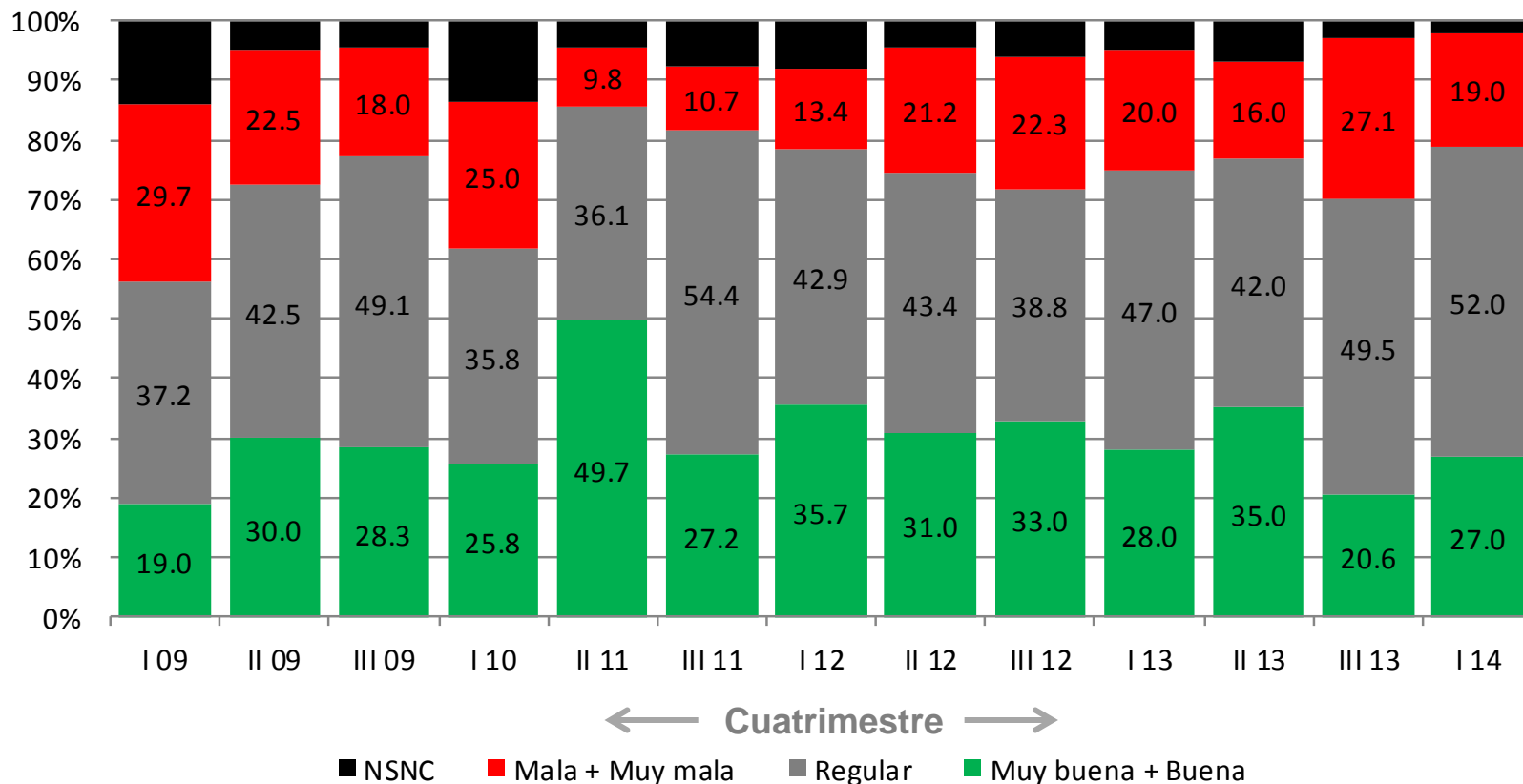
Evaluación de la política industrial del Gobierno Nacional



Fuente: Economic Trends.

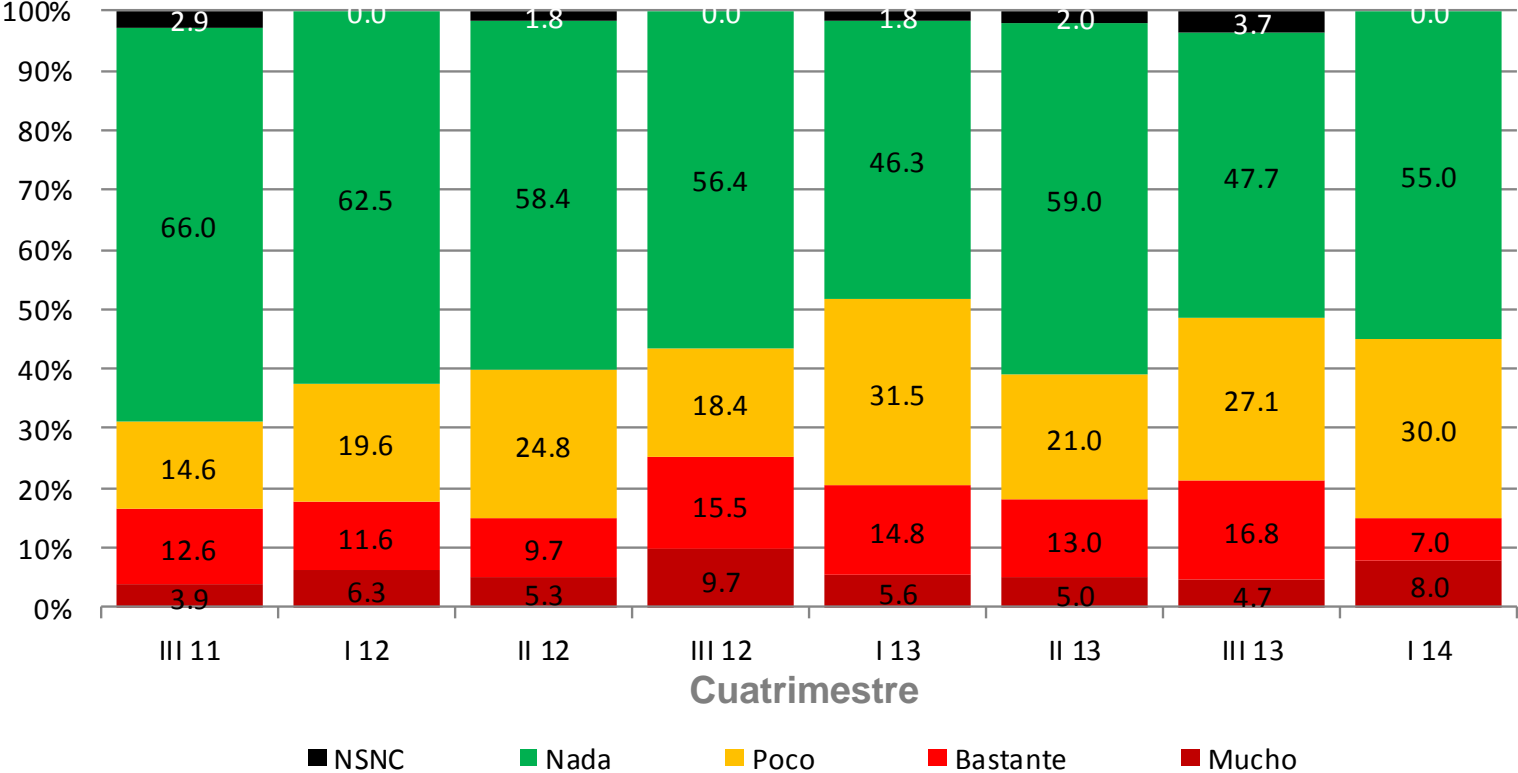
La política industrial del Gobierno Provincial

Evaluación de la política industrial del Gobierno Provincial



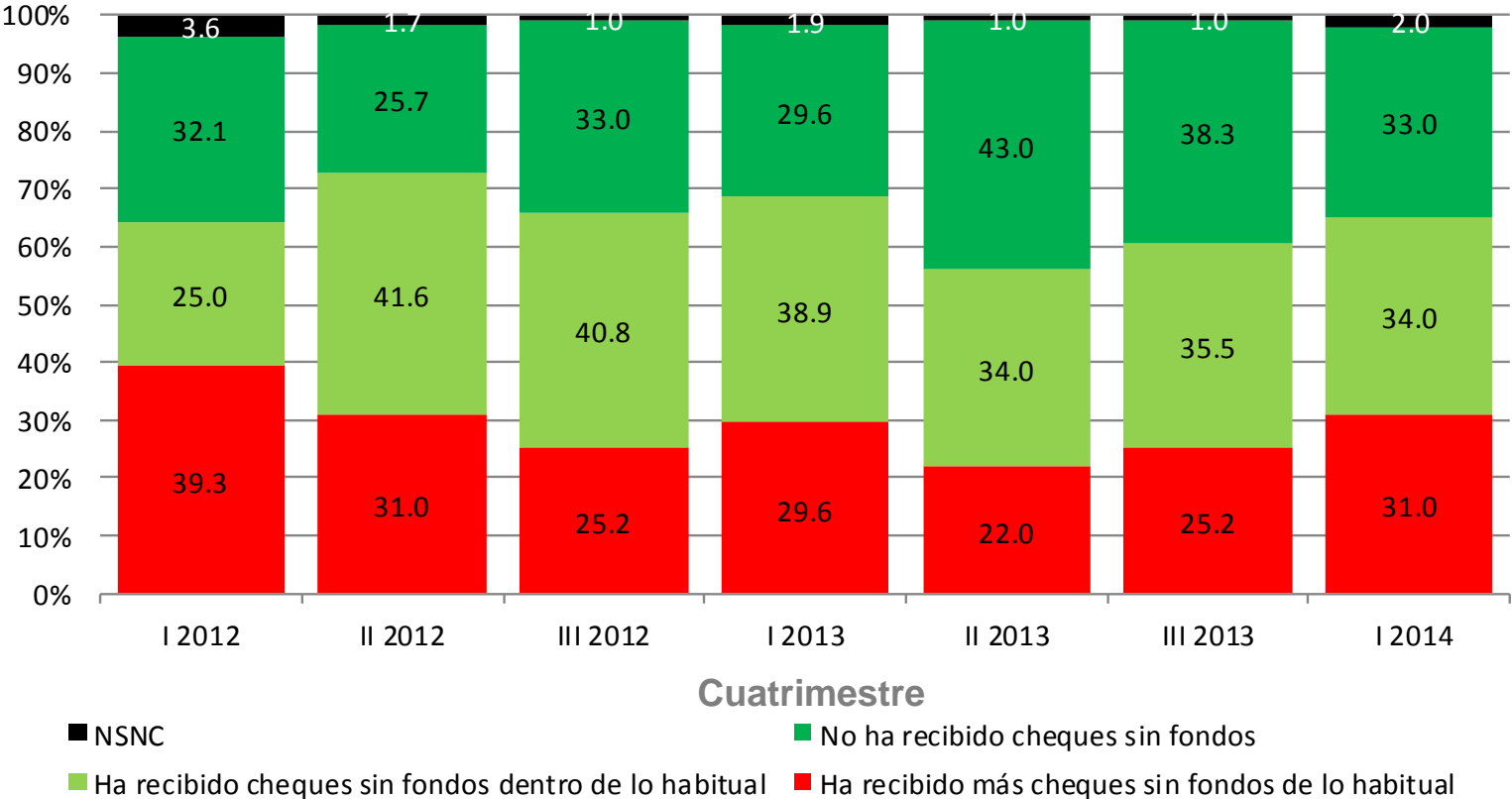
Menor demanda brasileña

¿Su empresa se ha visto afectada negativamente, directa o indirectamente, por la menor demanda brasileña?



Deterioro de la cadena de pagos

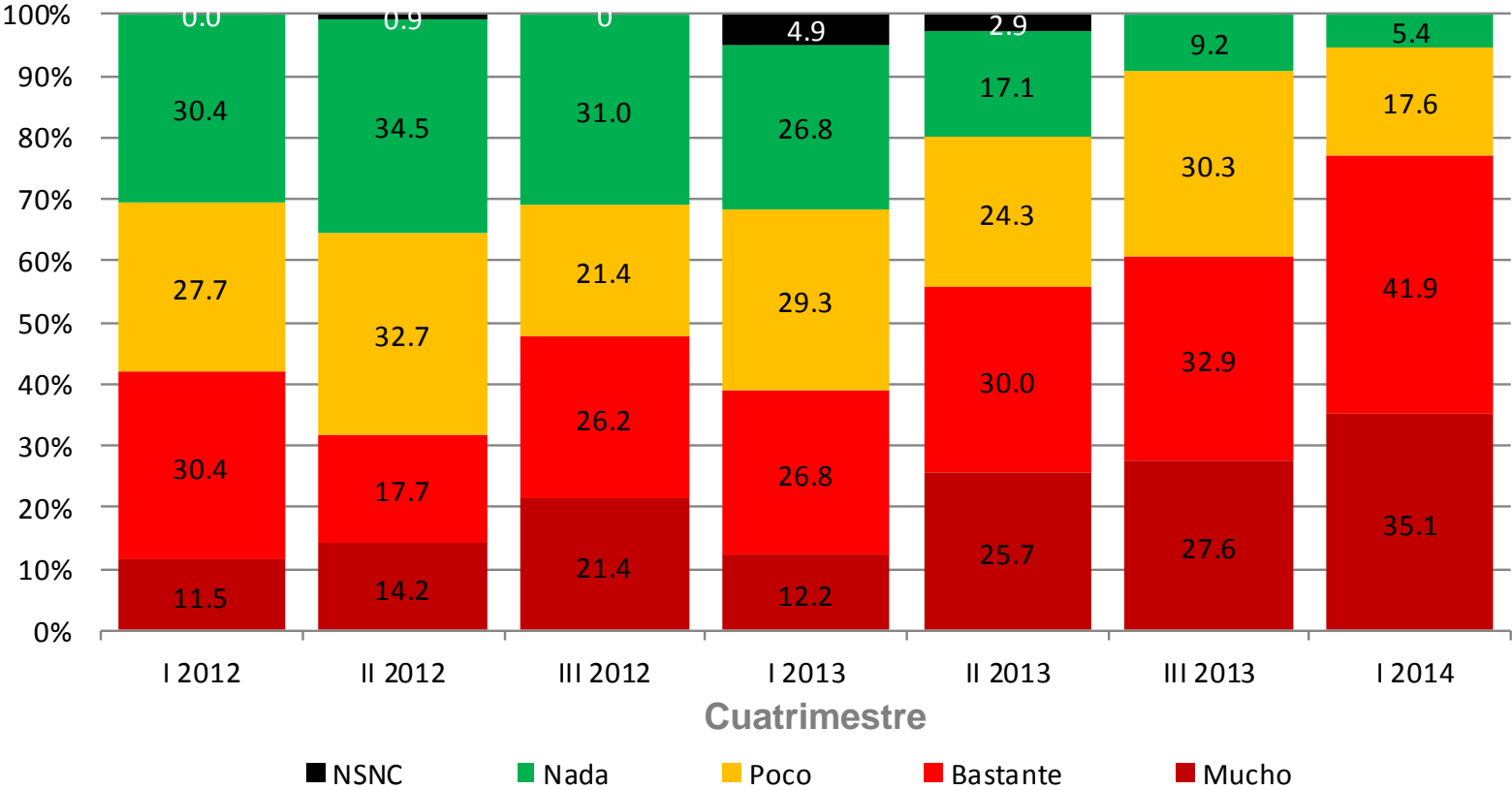
¿Cómo describiría la situación actual de la cadena de pagos?



Fuente: Economic Trends.

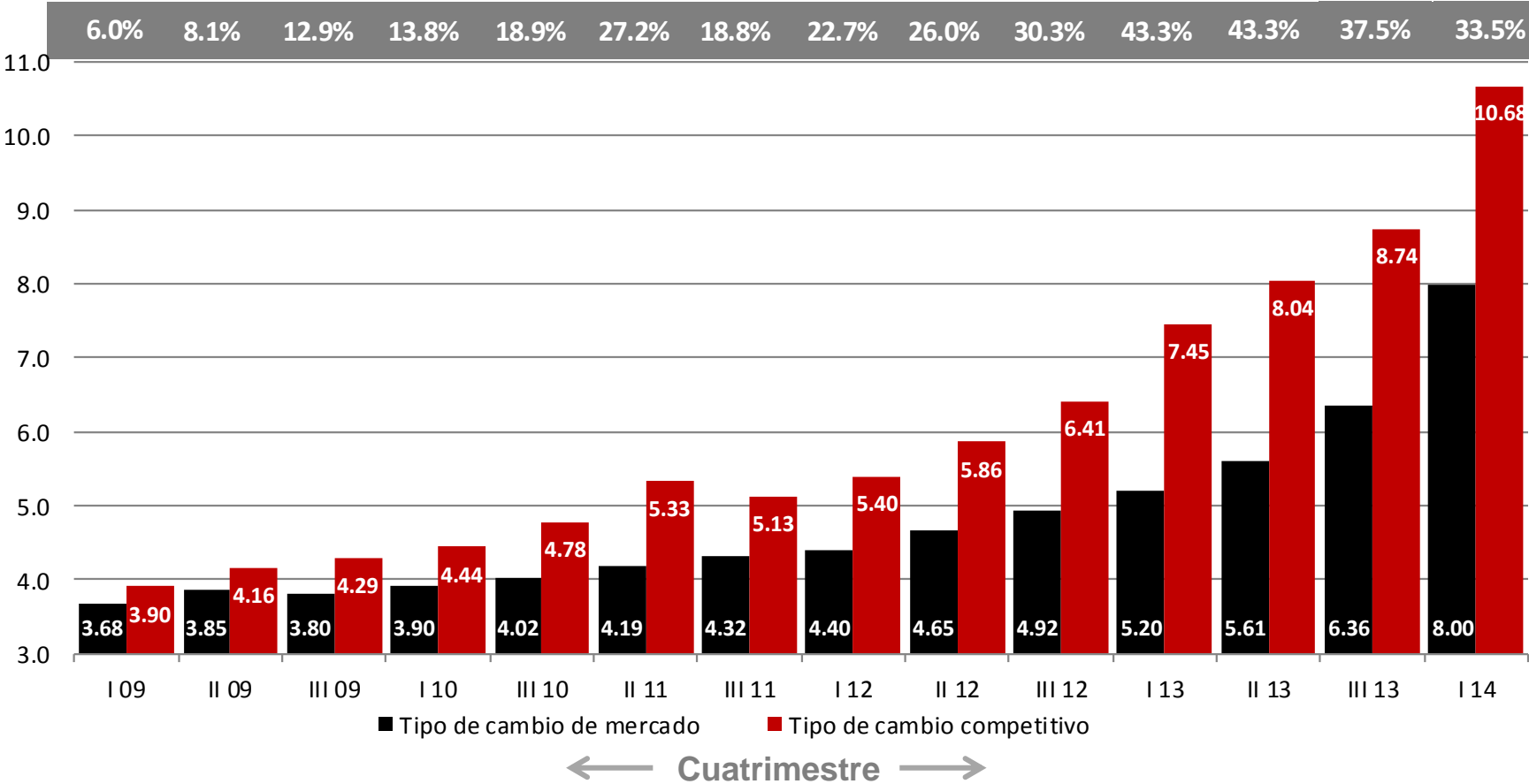
Restricciones a las importaciones

¿Su empresa ha tenido durante lo que va del año dificultades para conseguir insumos?



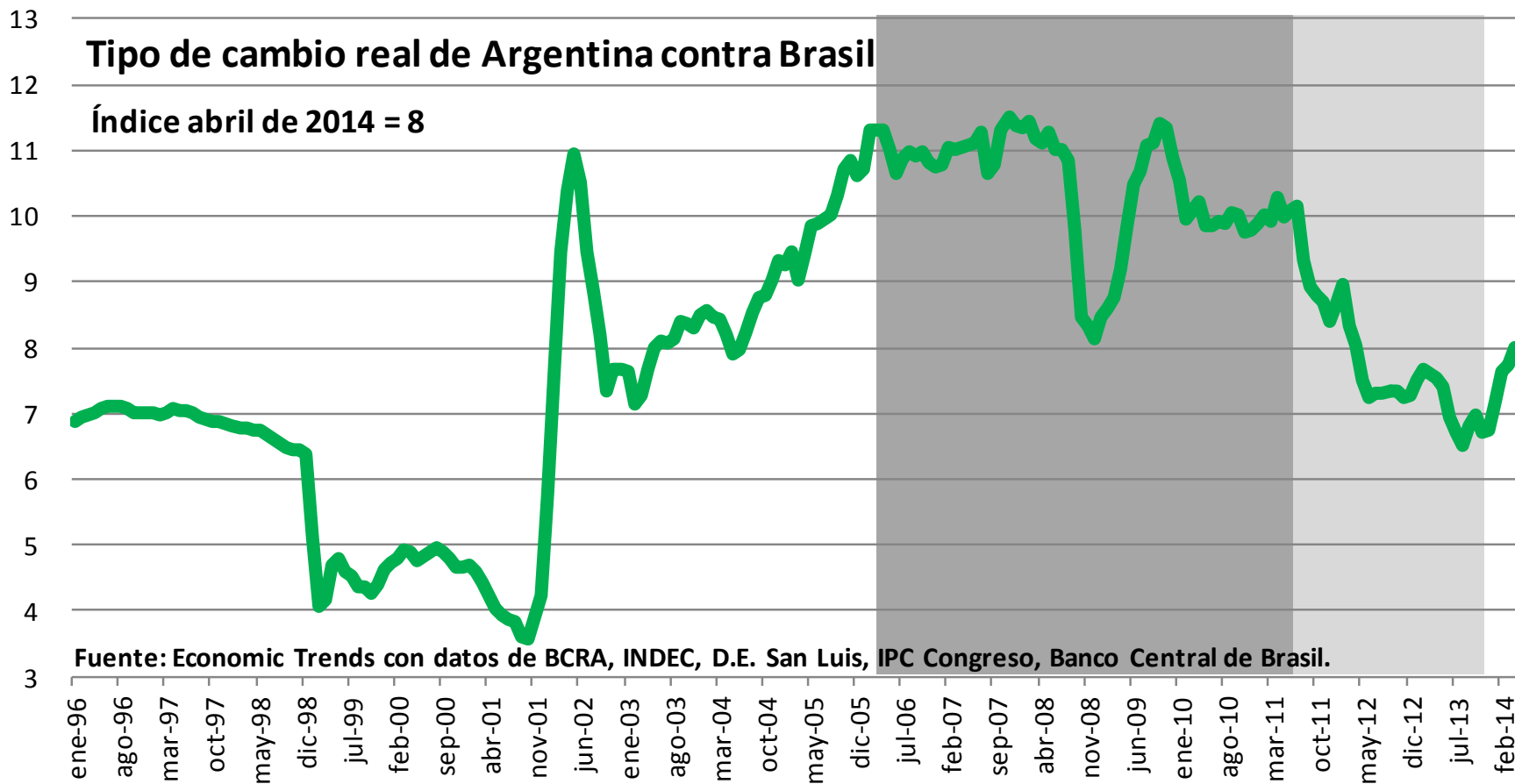
Opiniones sobre la competitividad cambiaria metalúrgica

Tipo de cambio de mercado vs tipo de cambio considerado competitivo



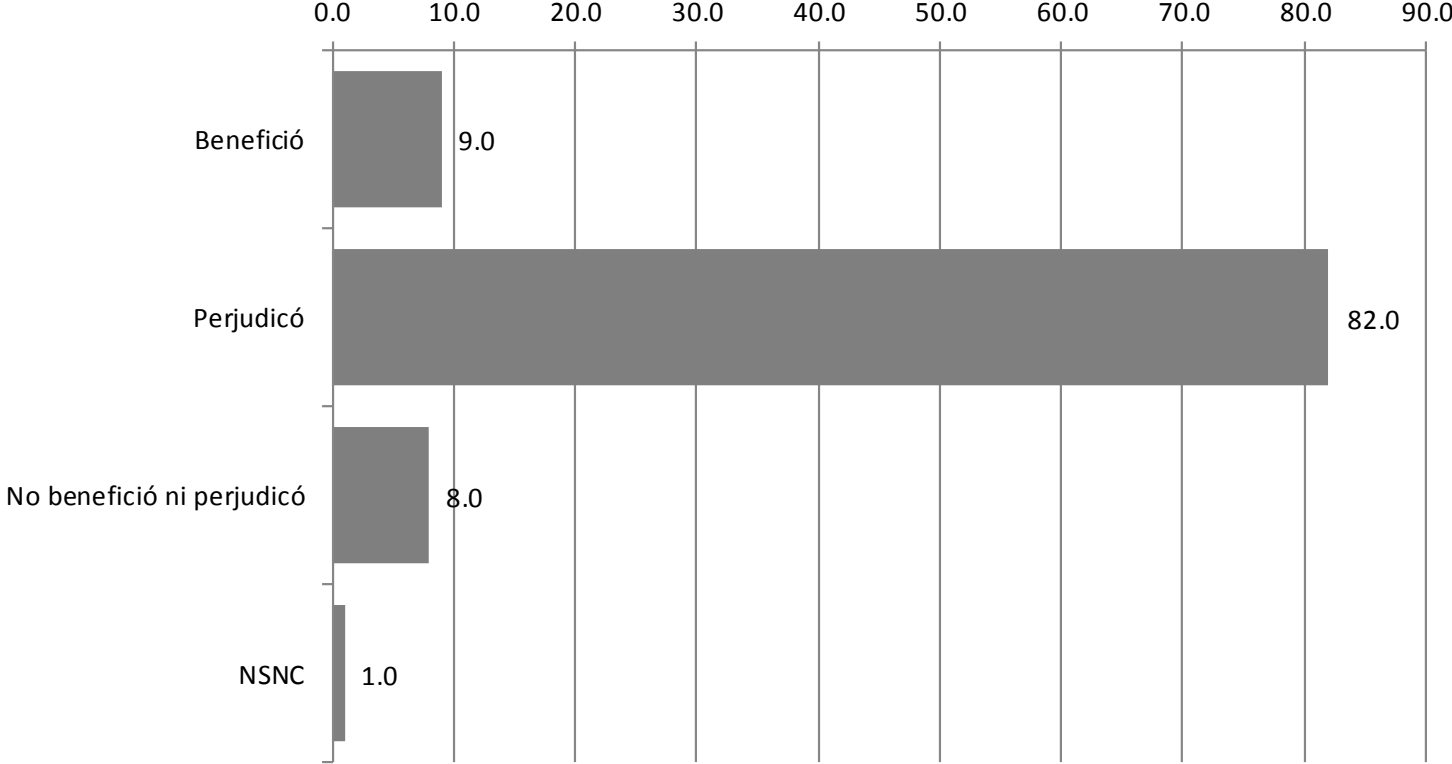
Fuente: Economic Trends.

Información de contexto: el problema del atraso cambiario



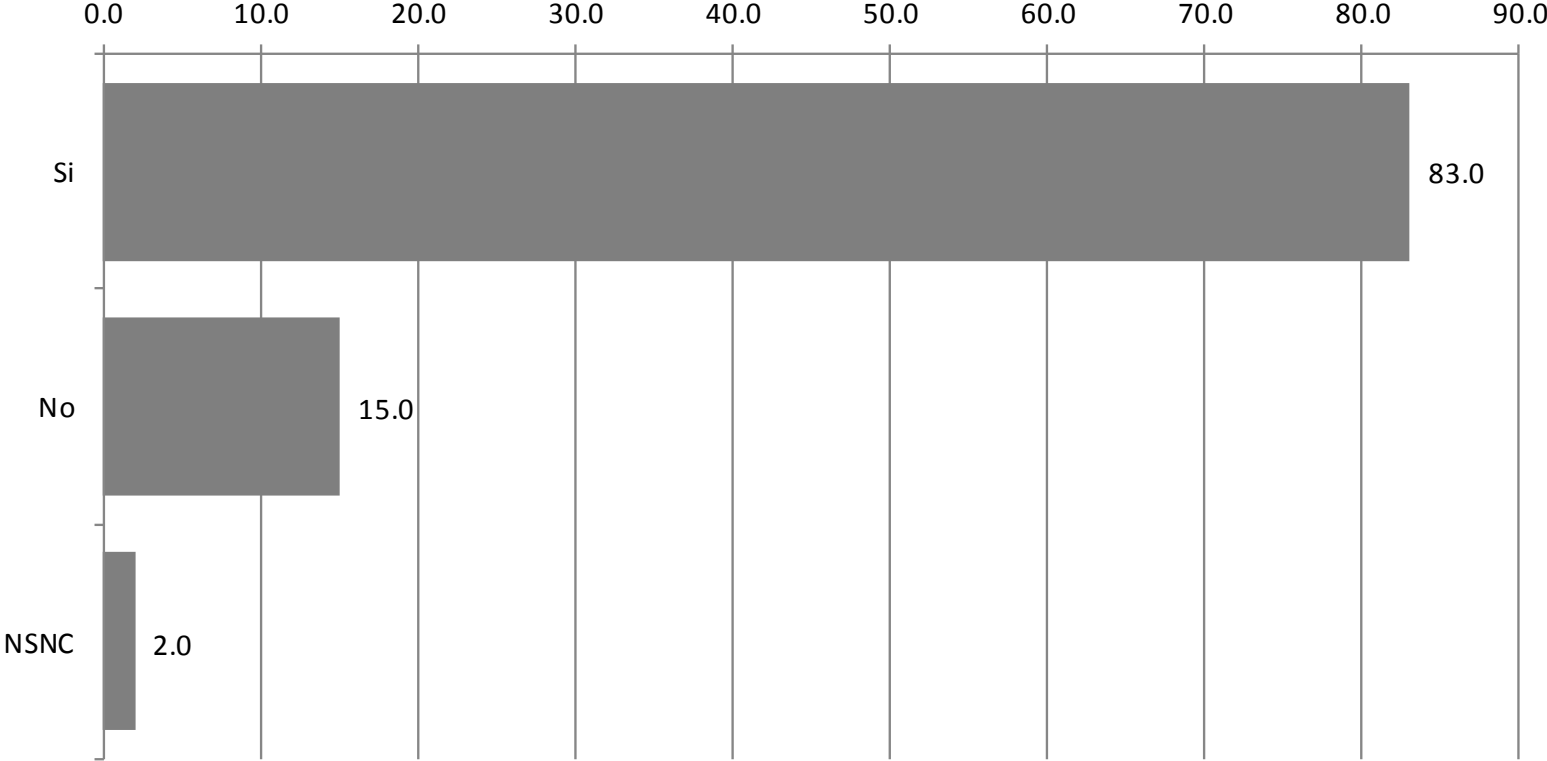
Impacto de la devaluación de enero

La devaluación de enero, ¿benefició a su empresa con aumentos de márgenes o perjudicó a su empresa por aumentos de costos?



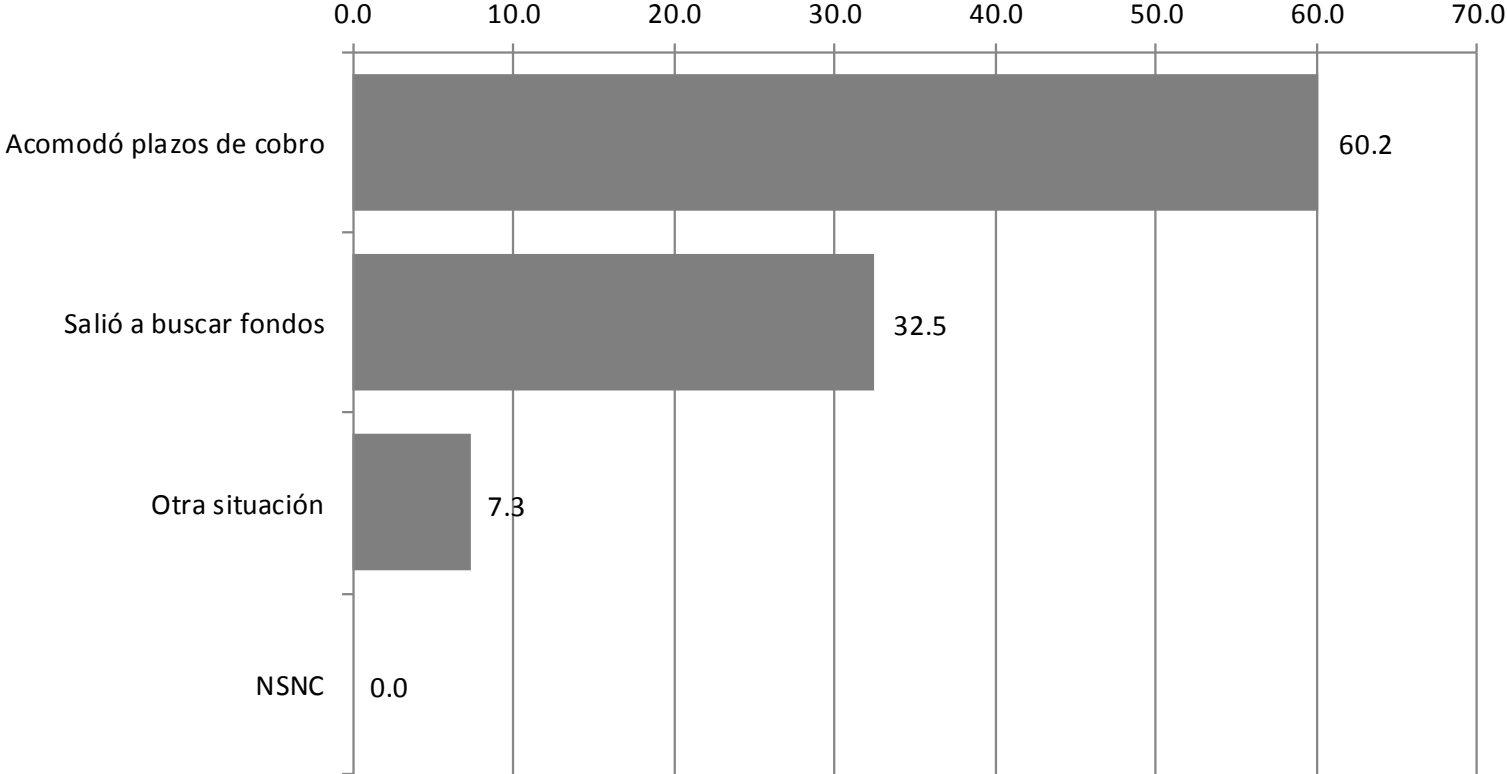
Impacto de la devaluación de enero

Sus principales proveedores, en general,
¿le acortaron los plazos de pago luego de la devaluación de enero?

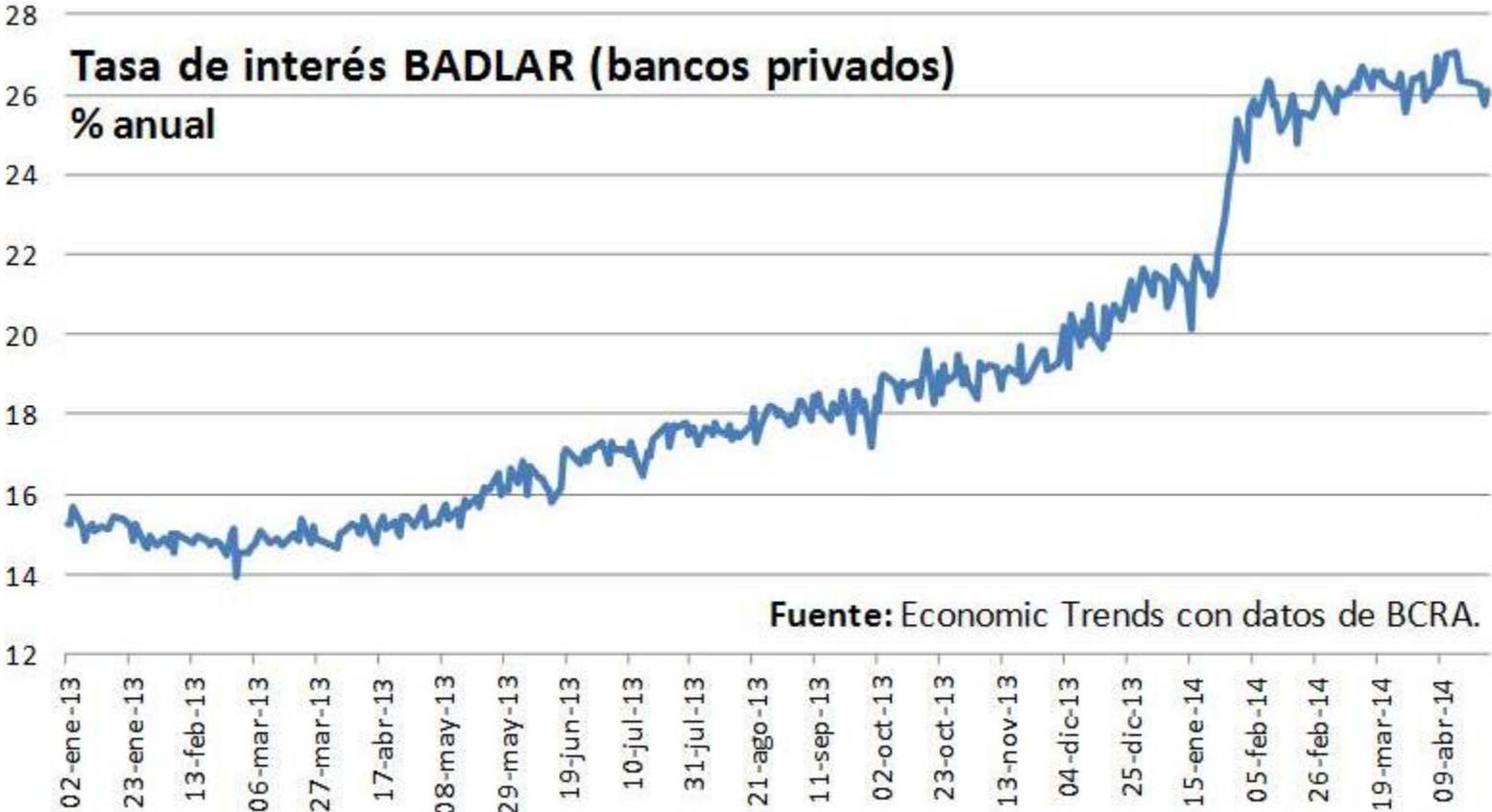


Impacto de la devaluación de enero

¿Logró acomodar los plazos de cobro o necesitó salir a buscar fondos al mercado financiero?



Información de contexto: la suba de tasas de interés



Ficha Técnica

Proyecto: Observatorio de la Actividad Metalúrgica de Córdoba.

Diseño, ejecución, supervisión y análisis: Economic Trends S.A.

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: 100 empresas.

Técnica: Encuesta telefónica.

Trabajo de campo: 23 al 27 de Abril de 2014.