



## **Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas**

### **RESUMEN CENA MENSUAL DE SOCIOS PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA CORDOBESA**

**Ing. MARIO BUTTIGLIENGO**

*Presidente Cámara de la Construcción De la Provincia de Córdoba*

**Ing. JOSE REBELO**

*Gerente de Planta Volkswagen Argentina*

**Lic. JOSEFINA REX**

*Gerente del Dpto. Selección de personal de Staff Group SA*

**Cr. SAUL MUSICANTE**

*Gerente Financiero del Nuevo Banco Suquía*

**Cr. JUAN CARLOS MARTINEZ**

*Gerente de Adm. y Finanzas de Asoc. Coop. Argentinas (ACA)*

---

## **SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN**

Muchos factores limitan la actividad del sector y ahuyentan buena parte de las inversiones.

Hoy estamos frente a un escenario de marcado optimismo. Aunque nos enfrentamos a la insuficiencia de la capacidad instalada de nuestra industria. Lo mismo sucede con materiales de insumos.

La economía general condiciona el crecimiento.

Nuestra actividad es demandada en partes casi iguales por los diversos organismos públicos y distintos sectores del ámbito privado. Prever el comportamiento de esa demanda es de fundamental importancia.

Consecuencias del déficit de la infraestructura pública gravitan fuertemente sobre competitividad de sectores productivos. La demanda potencial del Estado es enorme. Pero debe transformarse en demanda efectiva.

Perspectivas para la obra pública en Córdoba son alentadoras: las previsiones para 2005 superan en 260% el monto ejecutado en 2004.

Gobierno nacional ha instrumentado programas, parte de los cuales se ejecutarán en territorio provincial. Alrededor de \$ 700 millones de pesos en un año.

Sector privado: la demanda respondió siempre al aumento de la capacidad de compra. Pero a partir de 2002, respondió predominantemente a inversores que elegían la inversión en inmuebles, ante la ausencia de alternativas con mayor rentabilidad y liquidez.

También influyeron las transferencias internas del ingreso, derivadas de la devaluación y los elevados precios de las exportaciones.

## **SECTOR AUTOMOTOR**

En 1998 se vendieron 473.000 unidades. En 2002, fueron 95.000 las unidades vendidas. En 2004 se vendieron 273.000 unidades. Y en 2005 las unidades vendidas deberían ser unas 370.000. Industria en franco crecimiento.

Qué hay que lograr: que gran parte de lo que se produce, se produzca en la Argentina.

VW seguirá invirtiendo en la Argentina. Nuevo auto –será único en el mundo- a fin de año. Con inversión de 100 millones de dólares. Dinero generado por planta de Córdoba.

Planta de Córdoba con producción ascendente, desde hace cinco años.

Mano de obra especializada no alcanza. Los muy buenos operarios ya no existen más. Dificultades para armar turnos de trabajo. Hay capacidad, hay herramientas, pero nos falta reunirlos. Y establecer un rumbo sólido, bueno para todos.

## **MERCADO LABORAL**

Graves dificultades para conseguir mano de obra especializada. Cada vez hay menos escuelas de torneros, matriceros, etc. Muchos de ellos se han ido al exterior.

Mercado laboral se desequilibró totalmente con la crisis. Recién en 2005 empezamos a tener pedidos genuinos, de empleos nuevos, relacionados con incremento en productividad.

El sur es otro mundo. En Comodoro Rivadavia, por ejemplo, el precio del barril de petróleo determina el mercado: demanda desmedida, sueldos altos. Un tornero gana como mínimo \$ 2.500 a \$ 3.000 pesos.

En el norte: se sigue notando bajo pedido de empleo.

En el centro: incremento en todas las áreas. Contadores e ingenieros son especialidades profesionales más buscadas. Tendencia a regulación de la demanda. Se ha vuelto a revalorizar la experiencia, en cargos gerenciales: franja media de 40 a 45 años.

Cambios sustanciales en el mercado laboral, agudizados por la crisis 2001/2002. Mercado fue cambiando rápido. Demanda sostenida. Este año siguió incluso en el verano.

2005 parece un buen año en reactivación laboral. Pero si no se implementan nuevas escuelas y talleres para fomentar la especialización, podría agudizarse el problema.

Cansancio. De los trabajadores especializados que fueron despedidos más de una vez. Hoy no quieren volver al mercado. Y muchos se han ido al exterior. Los que se fueron ya no vuelven.

Falta cultura del trabajo. Pero cuando se consigue gente comprometida con el trabajo, se los cuida poco. Culpas compartidas...

## SISTEMA FINANCIERO

Año “pinta” razonablemente bien. Arranque estadístico de crecimiento es de 3%. Cuatro años seguidos de superávit comercial.

Política monetaria expansiva. Apunta a sostener alto el dólar (tipo de cambio real, 40% sobre el nivel de 1988) y a “lubricar” la economía.

Agresiva política antiinflacionaria, con tasas de interés levemente descendentes. Y fuertemente negativas en términos reales: plazos fijos al 2,5 a 3% anual, contra una inflación del 7,7%, según expectativas de operadores.

Elevados niveles de liquidez en plaza local.

Contexto internacional favorable. Discusión de nuevo acuerdo con el FMI, que promete ser bastante dura.

Año 2004 fue de consolidación. En muchas entidades se recuperó la rentabilidad. Aunque persiste fuerte volatilidad, por ajustes que todavía falta hacer, por discusiones con el Banco Central por montos de compensación por pesificación asimétrica.

En 2004 se consolidaron los depósitos. Crecieron 26%. Con depósitos del sector privado aumentando 13%. Mitad de depósitos privados, a la vista. Tasas promedio, bajas.

Depósitos en dólares en el sistema ascienden a u\$s 4.174 millones (al 31 de diciembre), con tasas bajísimas. Sorprendente.

Créditos del sistema. Préstamos al sector privado no financiero crecieron 25% en 2004. Si excluimos los préstamos con garantía hipotecaria, el crecimiento fue de 39%. Un proceso que se ha acelerado en el segundo semestre de 2004.

Total de créditos del sistema asciende a \$ 66.000 millones. De los cuales \$ 41.000 millones son préstamos al sector privado.

Morosidad. 2004 fue un muy buen año para los bancos. Hoy la cartera irregular es del 19%: cayó a la mitad del 31 de diciembre de 2003.

Consumo. Uno de los sectores más beneficiados por préstamos. Morosidad del 10%.

Préstamos se concentran en empresas grandes. A las Pymes les cuesta conseguir financiamiento.

Préstamos agropecuarios. Desaceleración, hacia fin de año pasado. Aunque ahora hay nuevas señales de demanda.

Principal fuente de fondeo: depósitos. No hay dinero del exterior.

Perspectivas. Mayor rentabilidad, entorno macroeconómico favorable. Para 2005 se prevé crecimiento de depósitos de 14,5%, aunque depende de PBI e inflación.

Régimen de transparencia. Permitirá comparar distintas ofertas y tomar mejores decisiones. En fase de experimentación.

Riesgos. Tasa de interés real fuertemente negativa, impuesta por el Banco Central. Riesgo de que algún shock interno o externo obligue a “subir un escalón” esas tasas, con el consiguiente impacto en las entidades financieras.

## SECTOR AGRÍCOLA-GANADERO

No somos formadores de precios, absorbemos los del mercado mundial. Hoy, muy buen nivel de producción en soja, maíz y trigo. Precios en torno de la media histórica.

Stocks de cereales en franca recuperación, lo que determina baja de precios internacionales.

Países centrales, lejos de bajar subsidios, los incrementan. Unión Europea pasó de € 4 a € 10.

Producción argentina. En 2005 rondará los 80 millones de toneladas, sobre todo por soja y maíz, y en menor medida, por trigo.

Problema serio del mercado mundial: los fletes marítimos, agravado por ubicación geográfica argentina. Costo del flete muy por encima del histórico.

Precios han recuperado precio internacional relativamente en línea con el precio histórico. Abandono de convertibilidad coincidió con fase creciente de precios internacionales, lo que permitió retenciones. Hoy eso se está revirtiendo.

Córdoba es la provincia que más incide en producción agrícola del país. En soja, la más importante, con 4 millones de hectáreas. Y 800.000 hectáreas en maíz.

La Argentina prevé producir 39 millones de toneladas de soja en 2005. A mi juicio, un cálculo algo exagerado. Brasil prevé 63 millones, aunque por causa de la sequía en los estados del sur, su caída de productividad podría estar entre el 15 y el 20%.

La oferta mundial de soja no va a cambiar de manera significativa. Y el precio va a oscilar dentro de los niveles actuales.

Amenaza nueva: la roya, un hongo de la soja. EE.UU. está teniendo problemas y planea bajar las hectáreas sembradas con soja, y reemplazarlas por maíz. Lo mismo ocurre en Brasil. En Argentina, en el norte y el noreste está apareciendo la roya.

Maíz. Problemas importantes para colocarlo en el mercado. Stock retornando a niveles históricos. Precios, en línea con ese stock.

Trigo también viene recomponiendo su stock mundial. Impacto en los precios similar al del maíz y soja. La Argentina tuvo una muy buena cosecha. Muy bajos precios: la Argentina no produce trigos de calidad. En tanto, Brasil viene aumentando su producción. En cinco años pasaría a ser un país exportador de trigo. Con normas de calidad que requiere el mundo. Lamentable para la Argentina, que quedaría fuera de competencia.

Presión tributaria sobre el sector, imposible de sostener. 50% en promedio.

Otro problema: resolver el tema de regalías por el uso de semillas. La “picardía criolla” nos costará cara.

Infraestructura, muy deficitaria: en transporte, rutas, almacenaje.

Disponibilidad de combustibles: otro problema. No hay gasoil. Y suben los precios...

Sector ganadero aparece con mucha fuerza. Mejoró nuestro status sanitario: país libre de aftosa con vacunación.

Oferta internacional viene declinando. Demanda sigue siendo sostenida: los que comen carne, quieren seguir comiéndola.