

<b>MEDIO:</b> Comercio y Justicia (Córdoba)
<b>FECHA:</b> 07/07/10 <span style="float: right;"><b>SECCIÓN:</b> Inversor</span>

## Buenas señales: Córdoba muestra signos relevantes de la actividad

### Crecimiento en la actividad económica global

Si tenemos en cuenta la actividad económica medida por el EMAE, se verifica un crecimiento interanual desde setiembre de 2009. Esta evolución, no obstante, muestra un crecimiento más moderado en los primeros meses de 2010, con cierta meseta en los valores de dicho indicador. Entre el segundo y el tercer trimestre del presente año se podrá verificar la continuidad de este proceso y, por ende, identificar si tiene rasgos estructurales o más bien de coyuntura.

#### Cuadro 1

Actividad Económica Global: Los niveles de actividad económica, medidos por el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE – Indec), muestran una recuperación de 6 meses consecutivos en el ámbito nacional.

En términos del presente año, el primer bimestre arroja un crecimiento acumulado de 12% en términos absolutos, y de 5,4% respecto a igual bimestre del año anterior. El EMAE refleja con una periodicidad mensual la evolución de la actividad económica, en reemplazo del Producto Bruto Interno (PBI), cuyo cálculo se realiza con menor periodicidad, de acuerdo con su naturaleza estructural.

#### Se confirman los resultados con el Índice General de Actividad

En cuanto a las estimaciones privadas del nivel de actividad, el IGA (Índice General de Actividad) muestra resultados similares al EMAE, aunque con un crecimiento neto que data de los últimos 4 meses registrados. En cuanto al primer trimestre, este indicador manifiesta un comportamiento interanual similar, con una evolución más moderada respecto al mismo período del 2009.

#### CUADRO 2

Índice General de Actividad: Los indicadores de actividad oficiales se ven correspondidos con las estimaciones privadas. En particular, el Índice Global General de Actividad (IGA – Consultora Orlando Ferreres y Asoc.), evidencia una recuperación sostenida desde hace unos 4 meses (tomando las variaciones de cada mes respecto de igual período del año 2009). Este índice refleja una creciente ocupación de la capacidad instalada en nuestro país, luego de casi dos años de crisis locales e internacionales que repercutieron negativamente en los niveles de producción. En cuanto al primer trimestre del 2010, los niveles de actividad mensuales se encuentran por lo menos 3% por encima de los niveles registrados en los primeros meses del año 2009. Esto acumula 4,3% de crecimiento en la actividad en el trimestre. En términos desestacionalizados, si bien la recuperación se evidencia más moderada, los números reflejan una expansión en los niveles de actividad de unos 6 meses consecutivos.

#### Sectores clave en la recuperación

Este proceso de recuperación es impulsado por tres sectores clave: el Sector Agrario (por las buenas cosechas de soja, maíz y trigo estimadas para este año), la Construcción y las Industrias Manufactureras. Estos sectores acumulan un crecimiento para el primer trimestre de más de 5% respecto del año anterior, lo que promedia 4,3% para la economía en general.

#### Cuadro 3

Sectores Clave en la recuperación: Según el IGA, los sectores que más impulsan esta reactivación son, en orden de magnitud, el Sector Agropecuario (con un crecimiento acumulado en el trimestre de 10%), el Sector de la Construcción (con un crecimiento de más del 6% acumulado) y las Industrias Manufactureras (que han crecido casi 6% en el trimestre).

En cuanto al Sector Agropecuario, éste está impulsado en particular por las buenas perspectivas en las cosecha de granos para el primer semestre (no sólo en la soja sino también en trigo y maíz). Este impulso es lo suficientemente fuerte como para contrarrestar la caída en la actividad ganadera en dicho período.

El sector de la construcción, cuya actividad en marzo creció en el orden de 8% interanual, ve reflejada su recuperación también en indicadores sectoriales, como el ISAC (Índice Sintético de Actividad de la Construcción) o el Índice Construya.

Por último, las Industrias Manufactureras, específicamente las Industria Metal Básica y la de Maquinarias y Equipos, fue el tercer sector con más impulso en la economía en esta nueva etapa de crecimiento (con un nivel en marzo 7% mayor al registrado en igual período de 2009).

#### **Indicadores Sectoriales – ISAC e Índice Construya**

La recuperación macroeconómica repercute también en indicadores sectoriales. Tanto el ISAC como el Índice Construya muestran valores de consumo interno de materiales mayores que los registrados en los primeros meses de 2009. El ISAC refleja un crecimiento moderado y sostenido, con 6 meses consecutivos de crecimiento interanual. Por su parte, el Índice del Grupo Construya con los Líderes se impulsa fuertemente en el mes de diciembre y sostiene altas tasas de crecimiento en los primeros meses de este año (no menores a 12%), de forma coherente con la evolución del ISAC.

#### **Cuadro 4**

Favorable Evolución del ISAC: El Índice Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC – Indec), que mide la demanda de insumos más representativos del sector, permite inferir una recuperación que se hereda de fines del año 2009. En cuanto al índice global (incorporando todas las actividades relativas a la construcción) y en términos de su variación interanual, las compras de insumos en los últimos 6 meses se encuentran por encima de los niveles registrados en los mismos meses del año anterior. Estos valores son entre 1% y 3% mayores para el período entre octubre 2009 y enero 2010, aunque esta diferencia se acentúa en los últimos dos meses del trimestre, con valores desde 5% mayores que los respectivos meses del año anterior. En lo relativo al índice que mide las compras de insumos para edificación residencial, el ISAC Viviendas muestra una recuperación que se inicia unos 8 meses atrás. Entre agosto 2009 y enero 2010, estos valores se ubican entre 2% y 6% por encima de los valores respectivos del año 2009, en febrero y marzo y se profundiza esta evolución, de forma similar al ISAC Global.

#### **Cuadro 5**

Comparación entre ISAC Global e Índice Construya: los signos de recuperación en la actividad de la construcción se pueden identificar tanto en términos de las estadísticas oficiales como de estimaciones privadas. Si comparamos estos índices en términos desestacionalizados, podemos reconocer la recuperación del consumo interno del sector iniciada a fines del pasado 2009. De la comparación entre ambos índices, podemos identificar un repunte pronunciado en el Índice Construya en Diciembre de 2009, con valores de consumo 15% mayores a los registrados un año atrás, y seguido por un ciclo moderadamente fluctuante, con un piso de crecimiento interanual de 12%. Por su parte, el ISAC Global desestacionalizado, muestra una evolución más moderada y sostenida, iniciada unos 6 meses atrás y acelerándose en Marzo del presente año, al 14% de variación sobre Marzo 2009.

#### **Indicadores Sectoriales**

##### **Poca variabilidad en los Permisos de Edificación de 42 Municipios**

Los permisos de edificación representativos de las principales ciudades del país, muestran poca variabilidad en el primer trimestre, ubicándose muy cerca del promedio mensual de 515 mil m<sup>2</sup>. Algo que llama la atención es la falta de un impulso en los valores de marzo de este año, respecto a los meses anteriores, siendo este mes un punto habitual de inflexión en dicho indicador. Esto tiene como resultado una caída de 23% respecto a igual mes del año anterior.

#### **Cuadro 6**

Poca Variabilidad en los Permisos de Edificación: durante el primer trimestre del corriente año este indicador se ha mantenido en valores casi constantes, 13% menor que el promedio mensual del 1º trimestre del año 2009. Por otro lado, habiendo transcurrido el primer trimestre, el total de m<sup>2</sup> permitidos representativos a nivel nacional representa 19% de los m<sup>2</sup> para el año 2009, con 1,5 millones de m<sup>2</sup> para el inicio del presente año. En términos interanuales, luego de una fuerte actividad durante diciembre de 2009 (con 750 mil m<sup>2</sup> permitidos), el inicio del 2010 acumula 3 meses consecutivos de caídas respecto de iguales períodos el año anterior. Si bien esta serie tiene fuertes rasgos de estacionalidad, resulta llamativo el encontrar una caída interanual en marzo de 23%, considerando que este mes suele reflejar un habitual crecimiento en el indicador.

#### **Indicador Sectorial Local**

##### **Continúa la recuperación de Córdoba**

La evolución de la actividad de la construcción, medida por los permisos de edificación en la Ciudad de Córdoba, se muestra más favorable que a nivel nacional. Debe tenerse en cuenta que el mes de marzo es el directo responsable de esta buena performance, ya que eleva el promedio mensual del trimestre 10% por encima del promedio mensual del primer trimestre del año anterior. En los próximos trimestres, se podrá evaluar si esta evolución en Córdoba, de la mano de un estancamiento a nivel nacional tiene su respuesta en

[Argentina](#) | [Colombia](#) | [México](#) | [Uruguay](#)



los números que reflejan los otros dos grandes polos de la construcción en Argentina: Ciudad de Buenos Aires y Rosario.

#### **Cuadro 7**

Recuperación en Permisos de Edificación de Córdoba: A nivel local, la evolución de los m<sup>2</sup> permitidos difiere cuantitativamente respecto del indicador nacional. Aún cuando el total acumulado de m<sup>2</sup> del primer trimestre representa 20% del total para el año 2009 (un punto más que la respectiva relación a nivel país), su promedio mensual de 100 mil m<sup>2</sup> resulta 10% más alto que aquél para el 1º trimestre de 2009 en Córdoba.

En cuanto a su evolución, el registro de m<sup>2</sup> por edificación en la Ciudad de Córdoba ha fluctuado fuertemente en lo que va del año, reflejando un promedio con una fuerte dispersión. Aun cuando enero sigue aproximadamente el promedio mensual, febrero se ubica en 50% del mismo, y marzo crece hasta ubicarse en 140 mil m<sup>2</sup>, 40% por encima del promedio.

En términos interanuales, esta evolución muestra una caída en enero respecto a su par de 2009 de 32%, y un crecimiento en febrero y marzo, de 25% y 91% respectivamente. Naturalmente, marzo es el mes más fuerte en este trimestre, colaborando para lograr un alto promedio.

#### **Fuentes Consultadas**

Cámara Argentina de la Construcción

Consultora Orlando J. Ferreres y Asoc.

Dirección Provincial de Estadísticas y Censos de Córdoba (DPE Córdoba).

Grupo Construya con los líderes.

Instituto de Estadística y Registro de la Actividad de la Construcción (IE RIC) Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).