

ITS

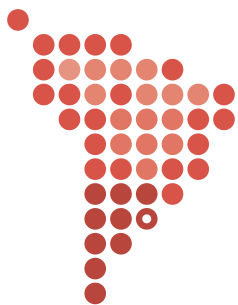


2015 INFORME
/11 TRIMESTRAL
SECTORIAL
EDICIÓN RESUMIDA

ABECEB

hacemos más real la economía real





ASÍ LO PENSAMOS...

NOVIEMBRE 2015

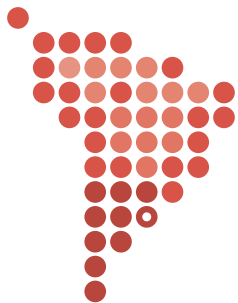


JUAN PABLO RONDEROS
GERENTE DE DESARROLLO
DE NEGOCIOS

A un mes y días de cerrar el año, el balance económico de 2015 no es positivo: un nivel de actividad que por cuarto año consecutivo se mantuvo estancado y un comportamiento heterogéneo hacia el interior de los sectores, con más perdedores que ganadores. Y un único responsable de lo anterior, la política económica del Gobierno saliente que, en un año electoral, priorizó al consumo por sobre la producción.

Lo positivo es que, independientemente de quien resulte ganador en el ballotage, con el Gobierno que inicie a partir del 10 de diciembre gran parte de los desequilibrios internos empezarán a tratarse, dado que ambos candidatos han coincidido en poner estos temas en su agenda. La solución de las cuestiones macro es una condición necesaria pero no suficiente para volver a activar el crecimiento. En paralelo deberá actuarse sobre el plano sectorial, con una política que se adentre en los sectores y analice tanto las fortalezas y potencialidades como las debilidades y amenazas de cada uno en particular.

Igualmente relevante será comenzar a sentar las bases de la agenda de mediano plazo, con la competitividad sistémica en el centro de la escena, de modo que el sector productivo pueda volver a insertarse en la economía mundial, que ya no brindará el “viento de cola” de años pasados.



De este modo, 2016 se presenta como un año difícil, pero de transición. Si bien en promedio la economía mostrará un estancamiento, la buena noticia es que la recuperación llegaría hacia fines de año, de la mano de un repunte de la inversión y de una mejora de las expectativas. El nuevo marco permitirá acelerar la tasa de expansión a partir de 2017, iniciando así un camino de crecimiento sostenido. Este es nuestro escenario de base que, sin embargo, no está exento de riesgos, dada la dimensión de los desafíos que enfrentará la próxima administración.

Este informe, preparado por nuestro equipo de especialistas en cada sector, ofrece una mirada integrada sobre los principales temas sectoriales, con el objetivo de asistir a nuestros clientes en la toma de decisiones estratégicas tanto de negocio como operativas.

Además, esta mirada sobre lo sectorial forma parte de nuestro amplio esquema de análisis, que abarca el enfoque estratégico de negocios, la problemática empresarial y el desarrollo de estudios y proyectos ad-hoc que realizamos para nuestros clientes en los diferentes sectores de la economía. El enfoque de ABECEB busca conjugar la macro y la micro, identificando el impacto de la economía a nivel sectorial y de negocios.

Los invitamos a leer nuestro informe, y esperamos encuentren a lo largo de la lectura elementos útiles para la toma de decisiones.

JUAN PABLO RONDEROS
Gerente de Desarrollo de Negocios

2015/11

ITS

ÍNDICE

DISPONIBLES EN ESTA EDICIÓN:

01. Editorial

 [VER NOTA](#)

No hay que olvidarse de la política sectorial

02. Minería

 [VER NOTA](#)

Leve caída en las exportaciones mineras por tercer año consecutivo

03. Construcción

 [VER NOTA](#)

El sector estrella de 2015

04. Automotriz

 [VER NOTA](#)

El mercado interno repunta, pero las exportaciones profundizan su caída

OTROS CONTENIDOS INCLUIDOS EN EL ITS:

05. Agro

Campaña con cosecha récord aunque menor saldo exportable

06. Energía eléctrica

Por tarifas desactualizadas, la demanda sigue creciendo

07. Petróleo y gas

Este año cerraría con un aumento en la producción de hidrocarburos, aunque las perspectivas son negativas para 2016



08. Alimentos y bebidas

Molienda y carnes impulsan el crecimiento de la industria en 2015

09. Textil y calzado

De la mano del consumo interno, se recuperan las ventas minoristas

10. Biodiesel

A pesar de las mayores ventas internas, la caída en las exportaciones arrastra la producción local

11. Cueros

Caen las exportaciones tanto en cantidades como en valores

12. Refinación de petróleo

Impulsado por mejora en la rentabilidad, aumenta el volumen de crudo procesado en 2015

13. Laboratorios

Se recupera el mercado, tras la baja de 2014

14. Siderurgia

Un año de caída en la producción por el impacto de la crisis petrolera

15. Petroquímica

A pesar de la mayor disponibilidad de gas, la producción cerraría el año a la baja

16. Retail y electrodomésticos

Tras caer en 2014, el consumo privado cerrará 2015 en alza



01. EDITORIAL: NO HAY QUE OLVIDARSE DE LA POLÍTICA SECTORIAL

Sea cual sea el resultado de la elección presidencial, el contexto macroeconómico actual y los desequilibrios acumulados especialmente en los últimos años de gobierno obligarán al próximo presidente a encarar modificaciones sustanciales en materia de política económica.

En las últimas semanas, mucho se ha discutido acerca del manejo de las cuestiones macroeconómicas como el tipo de cambio, las restricciones comerciales, el cepo cambiario, el déficit fiscal, la emisión monetaria y nivel de inflación. Sin embargo, la realidad es que la tarea del próximo gobierno está lejos de limitarse a este tipo de medidas horizontales. La política sectorial jugará un rol fundamental y de ella dependerá en gran parte el éxito de la administración en su conjunto.

La política sectorial jugará un rol fundamental y de ella dependerá en gran parte el éxito de la administración en su conjunto

En primer lugar, las políticas verticales jugarán un rol fundamental porque las correcciones macroeconómicas tendrán un impacto muy diferente entre los distintos sectores de la economía. Mientras algunas actividades se verán beneficiadas, también existirán perdedores que pueden requerir de medidas puntuales para poder adaptarse a los cambios sin que eso signifique una merma significativa de su producción.

Este es el caso fundamentalmente de aquellas industrias destinadas al mercado interno, como la producción textil o el calzado, que se verían afectadas tanto por una baja de la demanda en el primer semestre del año como por una mayor competencia externa. Al respecto, si bien es necesario avanzar hacia una política de comercio exterior más transparente, realizar una liberación de importaciones indiscriminada implicaría el riesgo de acentuar la merma en la producción en estas industrias, de gran relevancia en términos de empleo. En consecuencia, será necesario mantener una política de comercio administrada, al menos para aquellos sectores más vulnerables a la competencia externa.

En segundo lugar, incluso en aquellos sectores que podrían verse beneficiados por los cambios del contexto macroeconómico, el desarrollo puede verse truncado si los mismos no son acompañados de modificaciones en la política micro. Al respecto, los ejemplos más claros se hallan en los sectores agropecuario, energético y minero.



ITS

INFORME
TRIMESTRAL
SECTORIAL
EDICIÓN RESUMIDA

NOVIEMBRE 2015

Con respecto al sector agropecuario, deberán revisarse la política tributaria y las restricciones a la exportación. De ello dependerá la recuperación tanto de la producción de trigo y maíz como del stock ganadero, ya que la capacidad de producción argentina supera ampliamente lo que es capaz de absorber el mercado interno. La política tributaria también será fundamental para incentivar la liquidación del stock de granos retenidos, que en su totalidad alcanzarían un valor de entre USD 7.000 y USD 8.000 millones, cifra más que tentadora en un contexto de escasez de divisas. Sin embargo, también habrá otros sectores negativamente afectados por esta política: una alícuota menor para los granos encarecería el costo de producción de los productores de carnes.

La política tributaria será fundamental para incentivar la liquidación del stock de granos retenidos, que en su totalidad alcanzarían un valor de entre USD 7.000 y USD 8.000 millones, cifra más que tentadora en un contexto de escasez de divisas

En materia energética, lo más relevante será la determinación del precio pagado tanto por la energía eléctrica como por los hidrocarburos. Al respecto, resultará clave no solamente determinar una cotización que resulte lo suficientemente atractiva como para atraer inversiones, sino también brindar señales de continuidad en el tiempo, confeccionando una política energética estable y evitando caer recurrentemente en la discrecionalidad. La elaboración de la misma va más allá del ajuste de tarifas: resta definir también el futuro de los incentivos al sector petrolero, el papel de YPF, la reglamentación de la ley Guinle que incentiva una mayor participación de las energías renovables (para su éxito será clave brindar facilidades de financiamiento) y la aplicación de medidas de eficiencia energética. También aquí habrá que considerar el impacto en otros actores: por ejemplo, podría ser necesario implementar una tarifa social para compensar el efecto el impacto que una quita de subsidios podría tener en las familias que se encuentren en situación más vulnerable.

Resultará clave no solamente determinar una cotización que resulte lo suficientemente atractiva como para atraer inversiones, sino también brindar señales de continuidad en el tiempo, confeccionando una política energética estable y evitando caer recurrentemente en la discrecionalidad



ITS

INFORME
TRIMESTRAL
SECTORIAL
EDICIÓN RESUMIDA

NOVIEMBRE 2015

Un caso más particular es el de los proyectos mineros. Al igual que en el caso del sector energético, su concreción requiere de garantías de una regulación más estable, aunque en este caso muchas de las definiciones deberán tomarse a nivel provincial y requerirán del consenso de distintos actores sociales.

Cabe destacar que de la implementación de estas políticas dependerá en gran medida el éxito de la política macroeconómica. La llegada de nuevas inversiones en sectores clave y la liquidación del stock de granos acumulados otorgarán mayores herramientas para manejar la cuestión cambiaria, evitando una pérdida masiva de reservas internacionales y permitiendo relajar restricciones. A su vez, un sinceramiento de tarifas permitiría reducir el déficit fiscal y las necesidades de emisión, aunque en este caso la reducción de alícuotas de derechos de exportación podría impactar en sentido contrario.

La llegada de nuevas inversiones en sectores clave y la liquidación del stock de granos acumulado otorgarán mayores herramientas para manejar la cuestión cambiaria

Como consecuencia, el rol de los funcionarios a cargo de la Secretaría de Energía, el Ministerio de Industria, el Ministerio de Agricultura o la Secretaría de Comercio será tan fundamental como el del Ministro de Economía o el presidente del Banco Central. Esto representa un desafío adicional, dado que se necesita realizar evaluaciones de casos particulares, generar consensos entre los distintos actores y definir políticas que tengan en cuenta tanto la situación actual de cada sector como los objetivos de largo plazo. Para lograrlo se necesitará una gestión eficiente y coordinada, pero también un mayor tiempo para la evaluación y elaboración de políticas, algo que deberán entender los distintos actores involucrados. Sin embargo, para calmar la ansiedad de los inversores será fundamental dar muestras de que se está trabajando al respecto.



MARIANO LAMOTHE
Gerente de Análisis Económico



ABCEB
hacemos más real la economía real

[>> Volver al índice](#)

02. MINERÍA: LEVE CAÍDA EN LAS EXPORTACIONES MINERAS POR TERCER AÑO CONSECUTIVO

Las exportaciones mineras totalizaron USD 2.773 millones en los primeros nueve meses del año, lo que representa una merma de 3,3% interanual.

El comportamiento por mineral fue muy heterogéneo. Apuntalado por el ingreso de Cerro Negro, las exportaciones de oro crecieron un 30,5% en dólares en el acumulado a septiembre de 2015, incluso a pesar de la caída en el precio internacional del mineral. En cambio, las ventas externas de cobre se derrumbaron 54,6% en el período analizado, debido a las menores ventas realizadas por Minera La Alumbra. Al respecto, si bien es de esperar que las exportaciones de cobre aumenten el año entrante (en particular, porque no se realizaron envíos en abril y mayo de este año), la mina ubicada en Catamarca llegaría al final de su vida útil hacia 2019, por lo que la tendencia de mediano plazo sería negativa.

Así, 2015 terminaría con una caída de 3,5% en las colocaciones al exterior, que ascenderían a USD 3.768 millones. El oro alcanzaría una participación de casi el 60,0% de las ventas externas. Las colocaciones de este metal, medidas en dólares, terminarán el año con una suba de 25,2%, a USD 2.250 millones. En tanto, el cobre mantendría su tendencia declinante en lo que queda de 2015, cerrando el año con una caída interanual de 41,1%.

Medidas en dólares, las exportaciones de oro terminarán el año con una suba interanual de 25,2%, en tanto que las colocaciones de cobre sufrirían una caída de 41,1%

En cuanto a las cotizaciones internacionales, la tendencia siguió siendo mayormente bajista. El precio del cobre cayó un 18,1% interanual en el promedio enero-octubre de 2015, tocando en agosto su mínimo valor en seis años. Esto se debe al estancamiento de la construcción en China y al impacto que el derrumbe de la bolsa de Shangai tuvo en las expectativas futuras de la demanda de este país. Por su parte, el mismo comportamiento se observó en el caso del oro (-8,2%) y la plata (-18,6%), lo que se debe en gran medida al fortalecimiento del dólar. Si bien la caída se detuvo en los últimos meses, en los que incluso se han observado leves rebotes en las cotizaciones del oro y la plata, todo parece indicar que los precios se mantendrían en niveles bajos, por lo que los valores promedio de 2016 serían inferiores a los de este año en la mayoría de los casos.

Para el año entrante se espera una recuperación en las exportaciones mineras, tanto por mayores colocaciones de oro como de litio. Las exportaciones de oro continuarían al alza gracias al ingreso del proyecto Don Nicolás, mientras que los tres proyectos de litio en carpeta podrían llevar



ITS

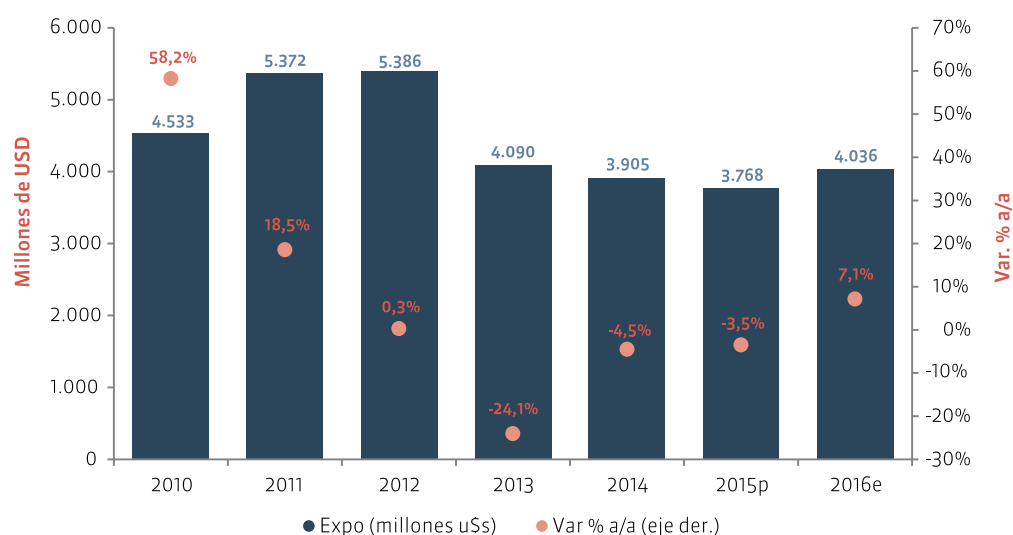
INFORME
TRIMESTRAL
SECTORIAL
EDICIÓN RESUMIDA

NOVIEMBRE 2015

a duplicar la producción de este mineral. Así, en un escenario de precios relativamente estables -o levemente a la baja-, las exportaciones totales en dólares volverían a superar los USD 4.000 millones el año entrante.

En cuanto a los proyectos de mediano plazo, su ejecución permitiría aumentar las exportaciones de oro. En particular, se estima que a inicios de 2016 comience la construcción del yacimiento de Lindero en la provincia de Salta, que junto con Cerro Moro impulsaría las ventas de oro a partir de 2017 (280 mil onzas anuales entre ambos).

> **Exportaciones mineras totales.** En millones de USD y variación % interanual.



ABCEB
hacemos más real la economía real

>> Volver al índice

03. CONSTRUCCIÓN: EL SECTOR ESTRELLA DE 2015

La actividad de la construcción ha mostrado una vigorosa performance en lo que va del año, acumulando una suba interanual de 7,5%. El último dato disponible del INDEC, correspondiente al mes de septiembre, reflejó un avance interanual de 5,8%, mostrando una desaceleración respecto de las fuertes subas registradas en los meses de junio (+16,0%) y julio (+13,2%). De todos modos cabe remarcar que la moderación del noveno mes del año estuvo asociada a la elevada base de comparación de 2014. Estos datos se condicen con el relevamiento elaborado por el Grupo Construya, que para el mes de octubre refleja una mejora en la actividad de 7,3% interanual.

En línea con el comportamiento del sector, los despachos de cemento tuvieron un excelente desempeño. De acuerdo a lo informado por el INDEC, la producción de cemento registró en septiembre una suba de 13,5% respecto de agosto pasado y de 7,7% con relación al mismo mes del año anterior. En los primeros nueve meses de 2015, el incremento resultó de 8,6% interanual. También se destaca la excelente performance interanual de Pisos y Revestimientos Cerámicos (+36,8%), insumo vinculado a la etapa de finalización de obra. En el global, el crecimiento transversal de los insumos sigue principalmente traccionado por el ritmo sostenido de las construcciones privadas (básicamente viviendas), apuntaladas sobre el éxito del plan Procrear. En menor medida, contribuyen las obras de infraestructura, viales y otros destinos.

En la apertura por bloque, la construcción de edificios para vivienda mostró un gran dinamismo en el año, acumulando a septiembre una suba de 8,9% interanual. El rubro de mayor peso en la ponderación del INDEC presentó en el mes de septiembre un alza interanual de 5,9%, luego del notable crecimiento registrado en los meses de junio (+20,7%) y julio (+18,1%). El Plan de créditos subsidiados Pro.Cre.Ar, el CEDIN y las expectativas de cambio de ciclo explican este comportamiento.

La construcción de edificios para vivienda mostró un gran dinamismo en el año, acumulando a septiembre una suba de 8,9% interanual

Otro bloque de gran dinamismo fue el de obras de infraestructura no viales, que acumuló un alza de 7,5% en los primeros nueve meses del año. Tras la retracción mensual de agosto (-2,1% interanual), en septiembre volvió a crecer a tasas elevadas (+7,1%). El momento electoral indica que la



ITS

INFORME
TRIMESTRAL
SECTORIAL
EDICIÓN RESUMIDA

NOVIEMBRE 2015

mejora podría extenderse durante octubre pero tendería a desacelerarse en los últimos dos meses del año debido a la suspensión de nuevas licitaciones por parte del Ministerio de Planificación. De todos modos, terminaría el año con un nivel de actividad récord. Obras viales exhibió un comportamiento similar al bloque anterior, con una baja en agosto (-3,4%) y una recuperación en septiembre (+5,8%), acumulando en el año un alza de 4,3% interanual.

En tanto, la actividad en el rubro petrolero volvió a exhibir una nueva contracción en septiembre, acumulando en el año un magro 0,6%

interanual. Luego del fuerte arranque registrado en los primeros cuatro meses del año (en que aumentó a un promedio mensual de 23,0% i.a.), la construcción petrolera revirtió su comportamiento en mayo y desde entonces acumuló cinco meses continuos de contracción. En septiembre la caída fue de 3,7% respecto a igual mes de 2014. Las perspectivas del bloque no resultan alentadoras: La tendencia bajista del crudo habría llegado para quedarse: al ya mencionado levantamiento de las sanciones a Irán, se le suman los elevados inventarios de EE.UU., que actualmente se ubican en niveles casi récord para los últimos 80 años, así como también la esperada suba de tasas de la FED hacia fin de año. Adicionalmente, la incertidumbre en el plano local tampoco juega a favor: dadas las divergencias de los candidatos, la agenda energética de la próxima administración es una incógnita, desincentivando la ejecución de posibles nuevas inversiones en Vaca Muerta en el corto plazo .

8,4%

es la suba proyectada para la construcción en 2015

En este marco, la construcción cerrará el año como el sector estrella, esperándose un alza de 8,4%. La estabilidad del tipo de cambio, el buen nivel de obra pública y el adelantamiento de inversiones en vistas de un cambio de ciclo serían suficientes para llevar el nivel de actividad y empleo del sector a cifras récord.



ABCEB
hacemos más real la economía real

[>> Volver al índice](#)

ITS

INFORME
TRIMESTRAL
SECTORIAL
EDICIÓN RESUMIDA

NOVIEMBRE 2015

En cuanto a 2016, se estima tendrá lugar una moderación en la tasa de avance, ubicándose en torno al 2,0%. La elevada base de comparación de 2015, la incertidumbre vinculada a la agenda de política económica de la próxima administración y la desaceleración en el ritmo de la obra pública (principalmente en el primer semestre del año) harían que el crecimiento se modere. No obstante, algunos factores podrían traccionar al sector: el nuevo ciclo político-económico podría generar un shock de confianza, apuntalado sobre una agenda de correcciones que tendería a remover paulatinamente las restricciones actuales del mercado local. Ello contribuiría a renovar las expectativas de los inversores inmobiliarios, mientras paralelamente, la corrección cambiaria esperada para 2016 otorgaría un aumento de la rentabilidad en dólares de los proyectos inmobiliarios, principalmente por la caída de los costos medidos en moneda dura.

> MONITOR >> CONSTRUCCIÓN

	Último dato	Var% a/a	Var% acumulada 2015
Índice ISAC (base 2004=100) con estacionalidad	216,5	↑ 5,8%	↑ 7,5%
Índice Construya (con estacionalidad y base 2002=100)*	410,3	↑ 7,3%	↑ 6,5%
Despachos de Cemento (en toneladas)	1.136	↑ 7,7%	↑ 8,6%
Superficie autorizada a construir (en m2)	707.866	↓ -14,8%	↓ -10,4%
Construcción de edificios para vivienda (base 2004=100)	228,6	↑ 5,9%	↑ 8,9%
Puesto de trabajo en relación de dependencia (en miles)	423.266	↑ 9,0%	↑ 1,7%

Fuente: ABECEB



04. AUTOMOTRIZ: EL MERCADO INTERNO REPUNTA, PERO LAS EXPORTACIONES PROFUNDIZAN SU CAÍDA

El mercado automotriz experimenta en el transcurso del año un resultado negativo, aunque con signos de recuperación en los últimos meses. En los primeros diez meses de 2015, los patentamientos acumularon un retroceso de 9,0% interanual, con 561.255 nuevas unidades vendidas frente a las 616.459 del mismo período del año anterior. No obstante, las ventas internas exhibieron una recuperación en los meses de septiembre (+11,7% i.a.) y octubre (+9,1%). En relación a la oferta, que ha sido el principal limitante a los volúmenes de comercialización a lo largo del año, el Gobierno ha agudizado las restricciones de divisas en los últimos meses.

De este modo, los patentamientos en el mercado interno concluirían el año en torno a las 640 mil unidades, un 6,5% menos que en 2014 pero por encima de las expectativas iniciales. La ampliación de la brecha con el dólar paralelo durante la segunda mitad del año ha potenciado el aumento de la demanda de automotores: cuando la brecha supera el 50%, suelen dispararse las consultas en los concesionarios. Asimismo, la expectativa de devaluación conduce a una intención de adelantamiento de consumo.

Por su parte, las exportaciones concluirán el año con una caída de 26,9% en relación a 2014, lo que representa una merma de unas 100 mil unidades. Ello se da como consecuencia de la fuerte contracción de Brasil, el principal destino de la producción nacional, y la severa pérdida de competitividad cambiaria. Los envíos al principal socio comercial alcanzarían las 200 mil unidades este año, tras las 303 mil de 2014. Por su parte, los embarques a otros destinos ascenderían a las 60.000 unidades, es decir, un 11,0% más.

Los envíos de automotores al principal socio comercial alcanzarían las 200 mil unidades este año, unas 100 mil unidades menos que en 2014

En este escenario, la producción automotriz cerraría el año con un volumen cercano a las 547 mil unidades, lo que representa una baja interanual de 11,5%. Es que si bien el mercado interno ha mostrado cierta reacción en los últimos meses, el mercado brasileño persiste en su trayectoria descendente y continúan reduciéndose los pedidos a las terminales argentinas.



ITS

INFORME
TRIMESTRAL
SECTORIAL
EDICIÓN RESUMIDA

NOVIEMBRE 2015

Para el año próximo, el nivel de producción sería levemente inferior al de este año, en torno a 535 mil unidades (-2,2%). La expectativa de recuperar un crecimiento moderado en 2016 se disipa a medida que se ven deteriorarse los fundamentos de la economía brasileña. La relativa estabilidad del volumen de producción, pese a la nueva caída esperada en las ventas en Argentina y Brasil –que representan el destino del 90% de la producción nacional-, estará dado por el crecimiento de las exportaciones al resto de América Latina y otros continentes. El aporte al crecimiento lo harían fundamentalmente las empresas que cuentan proyectos en curso (Toyota y, en menor medida, Mercedes-Benz y General Motors), mientras que el resto de las empresas sufrirían nuevas caídas de su actividad en línea con el comportamiento del mercado regional.

> MONITOR >> AUTOMOTRIZ

	Oct-15	Var a/a	Acum 2015	Var%
Producción	47.438	↓ -22,0%	467.660	↓ -10,4%
Ventas Mayoristas	52.209	↑ 9,6%	512.326	↑ 0,3%
Nacionales	26.512	↑ 29,6%	240.675	↑ 4,9%
Importados	25.697	↓ -5,4%	280.651	↓ -3,3%
Exportaciones	19.813	↓ -46,0%	218.973	↓ -24,4%
A Brasil	12.508	↓ -59,2%	167.890	↓ -33,0%
A resto del mundo	7.305	↑ 20,3%	51.083	↑ 30,4%
Var de stocks (Prod - Expo - Vtas de nac)	1.113	-	8.012	-
Ventas minoristas (patentamientos)	59.411	↑ 9,1%	561.255	↓ -9,0%
Nacionales	28.489	↑ 9,2%	251.447	↓ -5,7%
Importados	30.922	↑ 9,1%	309.808	↓ -1,4%
Ventas de usados	161.864	↑ 4,6%	1.488.275	↑ 7,7%
Usados / 0Km	2,7	-	2,7	-

Fuente: ABCECB en base a ADEFA, ACARA y DNRPA



ABECEB

Somos la empresa en servicios de **consultoría en economía y negocios más importante de Argentina** con inserción en Latinoamérica.

NUESTRA VISIÓN: **Hacemos más real la economía real.**

NUESTRO PRINCIPAL VALOR: **La gente**

Contamos con equipos de expertos y consultores que no sólo hablan de economía, también la interpretan y la traducen a través de:

- Asesorías
- Reportes, Informes y Estudios
- Monitores y Datos
- Presentaciones in company

NUESTRO EQUIPO

PRESIDENTE

Mariana Camino

DIRECTOR

Dante Sica

DIRECTOR UNIDAD DE COMPETITIVIDAD

Alberto Schuster

DIRECTORA ASOCIADA PARA NEGOCIOS EN LATINOAMÉRICA

Iris Boeninger

GERENTE DE ANÁLISIS ECONÓMICO

Mariano Lamothe

GERENTE DE PROYECTOS

Sebastián Brusa

GERENTE DE DESARROLLO DE NEGOCIOS

Juan P. Ronderos



ABECEB
hacemos más real la economía real