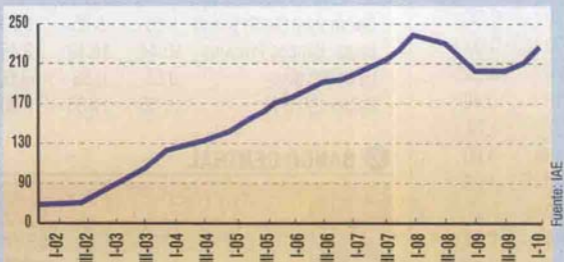


ÍNDICE DE EVOLUCIÓN DEL IPAP



INVERSIONES

ACTIVOS PRODUCTIVOS: CON PRECIOS EN ALZA

El Índice de Precios de los Activos Productivos (IPAP), elaborado por el Área de Economía del IAE-Universidad Austral, se situó en 168,07 puntos, avanzando un 15,7% en el primer trimestre de 2010 respecto a igual período de 2009. En relación al cuarto trimestre del año pasado, acusó una ligera contracción del 3,3%. La inestabilidad de los mercados a nivel global por la crisis del Mediterráneo y el conflicto institucional generado por el Fondo del Bicentenario contribuyeron a la desaceleración en el ritmo de crecimiento del Merval, principal fuerza impulsora del IPAP en los últimos trimestres. Por ello el IPAP Merval creció un 2,4%, la peor variación en un año. Aún así, en el interanual volvió a mostrar una sólida performance por el bajo nivel al que se había caído a comienzos de 2009. Los componentes Departamentos y Tierra también crecieron en términos interanuales, pero cayeron respecto al cierre del año pasado por las presiones inflacionarias.

Pese a la leve caída entre trimestres observada en 2010, el IAE espera que el IPAP avance suavemente en el resto del año y que la inversión crezca un 9,5% en 2010, recuperando parte del terreno perdido el año pasado con un derrumbe que se estima en el 14,1%.

Asimismo, al menos algunas de las inversiones en proyecto de largo plazo continuarán demoradas hasta tanto se despeje el panorama electoral para 2011. Si se afianzara una tendencia de triunfo electoral de algunas de las fuerzas de oposición es probable que sea acompañada por una mejora mayor del IPAP y también de la inversión bruta fija. En el análisis por componentes, en la medida que los mercados globales se calmen el Merval crecerá a un ritmo moderado; el precio de la tierra avanzará por las buenas perspectivas del sector y la caja generada por la cosecha récord de soja, y el precio de los departamentos seguirá una parecida tendencia por la escasez de opciones de inversión con rentabilidad real positiva.