

India Intelligence Weekly Report

Weekly specialized economics and news insights

Dirigido y preparado por
Sergio M. Carrasco Álvarez Ph.D. (J.N.U.- New Delhi)

ISSN 0718-6371

ISSN abbreviation Asian rep Chile. Ser. India intell. wkly. rep.



IWR Nº 62, del 12 al 25 de Agosto, 2009

Lenta recuperación y recomendaciones de control del gasto público

SENSEX, el *Stock Exchange Sensitive Index*¹, o índice de la Bolsa de Mumbai (Bombay), logró la semana pasada su punto más alto en un año, alcanzando 311 puntos este último Viernes 31. En ciertos sectores la Bolsa de Valores de Mumbai creció hasta en 2.47%, aunque en general acumuló ganancias por 1.41%.

Los observadores económicos ven el mercado interno de India en plena recuperación. Al parecer, hay claro aumento del consumo interno; no obstante a su vez hay distorsiones en cuanto la apreciación popular que recoge la prensa es “que se compra menos, porque está todo más caro y hay menos dinero”. Pero, esas evaluaciones subjetivas no sirven como mediciones del crecimiento real. Cifras entregadas recientemente por los agentes económicos más los informes del *Reserve Bank of India*² (RBI) llevan a concluir que el desempeño del país es promisorio y hay evidencia de buena mejoría.

El pronóstico de crecimiento real del GDP para el año 2009-10 estimado por los analistas del RBI ya no se calcula que sea sólo 5.7% sino **6.5%**. Los indicadores y estimaciones provienen de las últimas cifras de los diferentes sectores, tal como se indica en el cuadro de la página 3. Se ve que las proyecciones sectoriales han mejorado notablemente, aunque hay excepciones como la agricultura, la que se estimó crecería 3% sin embargo lo más probable es que su desempeño sea más pobre debido a un monzón débil, que significará menos riego y menos producción. Pero, en los otros sectores la corrección es mucho mejor. Para el sector de industrias y servicios, el pronóstico fue revisado

desde una expectativa de crecimiento de 4.1% a un 4.8%. Mientras, la proporción del ahorro interno (con respecto al GDP), subiría desde la estimación de 34.6% a un 35%. El aporte al GDP por el capital interno subiría desde 35.4% en la última estimación, a 36.6%, mientras la formación de capital bruto (*gross fixed capital*) ascendería desde 32% a 35.1%. Y el más optimista de los aprontes provino de la apreciación de crecimiento del consumo interno que se espera crezca a una tasa de 7.0%, y no al 6.0%, como se estimó hace tres meses.

Las ganancias para el sector corporativo fueron revisadas y estimadas ya no en 7.5% sino en 9.0%. Esas ganancias debieran subir en 15% el próximo año 2010-11. El RBI estima que debiera percibirse mayor volumen de circulante y más disponibilidad de crédito, el que debiera crecer a una tasa de 18% superando toda expectativa anterior, que estimó ese índice en 16%. No obstante, el déficit fiscal del Gobierno Central³ no se movería desde el 6.8% del GDP el 2009-10. El déficit fiscal bruto combinado caerá desde 10.2% estimado anteriormente, a 10.1%.

Las exportaciones totales de India se contraerán en 0.5% en el 2009-10, pero crecerán en 12% ese año financiero. No obstante, todavía las importaciones seguirán constreñidas en 3.5% por todo el 2009-10.

Las expectativas llevan a prever una compensación en los descensos de la primera mitad del año. En el tercer trimestre se espera un crecimiento del GDP de 6.9 y en el cuarto trimestre de 7.1%. Muy buenas noticias en Agosto, cuando el país celebrará su 62º aniversario (*Independence Day*, el 15 de Agosto).

¹ El Sensex es el mejor barómetro de las bolsas indias; es también uno de los más antiguos del mundo. El valor inicial del Sensex fue 100 (01 de Abril de 1979). Las autoridades de la Bolsa de Valores de Bombay (BSE) repasan y modifican su composición para cerciorarse de que refleja las condiciones del mercado actual.

² <http://www.rbi.org.in/scripts/statistics.aspx>

³ **Pranab Mukherjee**, Ministro de Finanzas de India, declaró que el Gobierno mantendrá un recio control sobre el gasto, para impedir el aumento del déficit fiscal, el que se asumirá adquiriendo una deuda de US\$ 95 billones. La meta es bajar tal endeudamiento al 5% del GDP el próximo año y alcanzar un 4% y tal vez un exitoso 3% del GDP en el año 2011-12.



Pronóstico de precios

La inflación registrada en el segundo trimestre del año fue negativa (-1.4%); pero subirá en el tercer trimestre en que será 2.5% y en el cuarto de 5.4%. La inflación total del año 2009 debería ubicarse entre 4.0% y 4.9%; mientras, para el 2010-11 se espera se mantenga entre un 5.0 y 5.9%.

Crecimiento de India a largo plazo

El predicción para India de crecimiento de su GDP es del 7.5% al 8% anual sostenido, hasta el año 2015. Desde ahí, el crecimiento de India podría ascender hasta el 9% y mantenerse en tan estupendo nivel hasta el año 2025. Para los mismos períodos, los analistas estiman una inflación anual constante entre 4 y 5%.

El monzón y su iracundo e impredecible carácter

Desde la más remota antigüedad, India ha dependido del monzón. El monzón es su *Karma* (comienzo de toda acción). Se podría atribuir a la dependencia del monzón, el fatalismo omnipresente en el pensamiento hindú. En los últimos tiempos, se ha intentado por la vía del uso de las más poderosas supercomputadoras la predicción de la estación lluviosa o monzón, cosa clave para la programación económica del país. Pero, hasta ahora no se ha logrado.

Este año el débil monzón preocupa a planificadores y políticos indios. Las consecuencias podrían ser desde malas a catastróficas; restar impulso al país y retardar la recuperación. Si la enorme población rural de India se ve en problemas, las cosas se pondrán muy oscuras. 55% de la población de India es rural y se sostiene de la producción agrícola. La pluviosidad en Junio, mes que debiera ser el más lluvioso, fue apenas 46% con respecto al año normal (estimado según los promedios desde 1925). Julio mostró un 19% menos que un año normal. En India, sólo el 40% de la tierra dispone de agua a través de formas de riego; el resto depende del agua de lluvia. Además el 17.5% del PBI proviene de la agricultura e industrias relacionadas.

Para compensar la escasa mejoría de la agricultura, la industria y los servicios, promediarán interesantes crecimientos. La proyección para la expansión del sector industrial debería pasar del 7.5% en el siguiente cuarto del año.

La economía de la India creció el 2008-09 en 6.7%, mucho más de lo que la mayoría de los analistas habían proyectado. Pero, fue bastante menos que el 8.8% promedio que gozó del 2003 al 2008. El gran desarrollo fue gracias al potente comportamiento de la agricultura, combinada con expansión industrial y de los servicios.

Pero, India no ha podido controlar el gasto público. Su presupuesto siempre es abultado y desmesurado; y ahora, con una amenaza inminente de sequía habrá de echar mano a las reservas y gastar en planes de rescate social. Tal cosa, justo en un momento en extremo delicado en que economistas destacados han intervenido en el debate acerca de cómo y por qué inyectar recursos al sistema para un repunte rápido de la economía. Las opiniones han sido muy coincidentes en evitar derramar los fondos fiscales a planes sociales en que la ayuda se diluye y pierde, sino concentrar el esfuerzo en un potente apoyo a la industria exportadora y a actividades que impulsan la cadena productiva. De la otra manera, se estaría perdiendo la oportunidad de un repunte económico importante que a la larga afecta planes sociales más consistentes y de efecto permanente⁴.

Los analistas del Citigroup han dicho que la sequía será un golpe directo al proyectado crecimiento y rebajan la estimación de un GDP de 6.8% a un muy modesto 5.2%. La escasez de granos, podría traer de consecuencia un aumento de la inflación, cruel zarpazo a los bolsillos de la población del país. El fenómeno de encarecimiento de los alimentos ya se ha sentido y se ha reflejado en la prensa, como ya lo mencionamos en la página previa. En Julio, el alza de precio de los alimentos acumuló la cifra de 8.9%.

El RBI ha estado alerta ante los efectos del monzón y su consecuencia en los precios de los alimentos; a lo que se suma el alza en el precio del petróleo. Si la inflación sobrepasa la barrera del 5% se anularía el esfuerzo fiscal de estimulación y traería como consecuencia final aún más pobreza para los pobres.

⁴ *Crisil* hizo un análisis de los escenarios consecuentes de un monzón irregular. Propone concentrarse en los estados de Bihar y Uttar Pradesh, donde está el mayor porcentaje de tierra no irrigada y donde los efectos de los monzones deficitarios han producido mayores problemas. Su recomendación es invertir en obras de irrigación que ocupen mucha mano de obra.



Indicadores macroeconómicos principales, pronóstico para el período fiscal 2009 - 2010						
	Key Macroeconomic Indicators	Annual Forecasts for 2009-10				Anterior 2008-09
		Promedio	Mediano	Máximo	Mínimo	
1	Real GDP growth rate at factor cost (%)	6.5	6.5	7.5	5.8	6.7*
a	Agriculture & Allied Activities	2.1	2.5	3.6	-2.9	1.6*
b	Industry	4.8	4.8	6.1	4.0	2.6*
c	Services	8.3	8.3	10.0	7.2	9.4*
2	Private Final Consumption Expenditure (growth rate in per cent)	7.5	7.0	13.0	3.5	12.2*
3	Gross Domestic Saving (per cent of GDP at current market price)	35.0	35.0	38.0	32.5	
	of which Private Corporate Sector	7.1	6.6	8.2	6.5	
4	Gross Domestic Capital Formation (per cent of GDP at current market price)	36.6	36.6	39.9	34.0	
5	Gross Fixed Capital Formation (per cent of GDP at current market price)	35.0	35.1	38.0	32.0	34.8*
6	Money Supply (M3) (growth rate in per cent)	18.3	18.0	22.0	16.0	18.6
7	Bank Credit (growth rate in per cent)	17.8	18.0	21.6	15.0	19.3
8	Combined Gross Fiscal Deficit (per cent of GDP)	9.7	10.1	11.5	7.0	8.6*
9	Central Govt. Fiscal Deficit (per cent of GDP)	6.7	6.8	9.0	5.5	6.0*
10	Corporate profit after tax (growth rate in per cent)	7.5	7.5	10.0	5.0	-18.4
11	Repo (end period)	4.9	5.0	5.5	4.5	5.0
12	Reverse Repo (end period)	3.4	3.5	4.0	3.0	3.5
13		5.0	5.0	5.5	4.0	5.0
14	USD/INR (RBI reference rate-end period)	46.6	46.5	49.0	44.0	50.9
15	T-Bill 91 days Yield (Weighted average cut-off yield)	4.6	4.6	5.3	3.7	4.8
16	10 year Govt. Securities Yield (per cent-average)	7.0	7.0	7.5	6.1	6.6
17	Overall Balance (in US \$ bn.)	25.7	22.1	38.9	13.0	
18	Export (in US \$ bn.)	163.8	161.8	181.0	151.9	175.2P
	Export (growth rate in percent)	-1.6	-0.5	8.9	-13.0	5.4
19	Import (in US \$ bn.)	264.2	250.0	315.1	240.0	294.6P
	Import (Growth rate in percent)	-2.5	-3.5	14.0	-18.5	14.3
20	Trade Balance (% of GDP)	-8.1	-7.9	-6.6	-10.4	-10.3
21	Invisible Balance (US \$ bn)	85.3	80.9	102.9	76.0	89.6P
22	Current Account Balance (US \$ bn)	-17.2	-12.6	-8.5	-31.2	-29.8
23	Current Account Balance (% of GDP)	-0.4	-1.0	4.5	-2.4	-2.6
24	Capital Account Balance (US \$ bn)	40.7	41.5	50.0	30.0	9.7
25	Capital Account Balance (% of GDP)	3.4	3.5	4.5	2.6	

Indicadores macroeconómicos principales, pronóstico para el período fiscal 2010 - 2011						
	Key Macroeconomic Indicators	Annual Forecasts for 2010-11				
		Promedio	Mediano	Máximo	Mínimo	
1	Real GDP growth rate at factor cost (in per cent)	7.4	7.5	8.0	6.9	
a	Agriculture & Allied Activities	3.0	3.0	6.8	1.5	
b	Industry	7.0	7.4	8.9	5.0	
c	Services	8.8	9.0	9.5	7.0	
2	Private Final Consumption Expenditure (growth rate in per cent)	9.5	9.3	14.0	6.0	
3	Gross Domestic Saving (per cent of GDP at current market price)	35.9	36.0	38.0	33.5	
	of which Private Corporate Sector	7.5	7.2	8.4	6.8	
4	Gross Domestic Capital Formation (per cent of GDP at current market price)	37.9	37.9	40.7	35.2	
5	Gross Fixed Capital Formation (per cent of GDP at current market price)	36.1	36.0	39.5	33.0	
6	Money Supply (M3) (growth rate in per cent)	18.7	19.0	20.5	16.0	
7	Bank Credit (growth rate in per cent)	20.6	21.0	25.7	17.0	
8	Combined Gross Fiscal Deficit (per cent of GDP)	8.4	8.5	10.5	6.5	
9	Central Govt. Fiscal Deficit (per cent of GDP)	5.6	5.8	7.0	4.5	
10	Corporate profit after tax (growth rate in per cent)	13.4	15.0	15.0	9.0	
11	Repo (end period)	5.9	5.6	8.0	5.0	
12	Reverse Repo (end period)	4.3	4.1	6.0	3.5	
13	CRR (end period)	5.8	5.5	7.0	5.0	
14	USD/INR (RBI reference rate-end period)	45.2	44.5	51.0	41.0	
15	T-Bill 91 days Yield (per cent-end period)	5.2	5.0	6.5	4.5	
16	10 year Govt. Securities Yield (per cent-end period)	7.1	7.0	8.2	6.0	
17	Overall Balance (in US \$ bn.)	38.3	39.4	52.9	20.0	
18	Export (in US \$ bn.)	187.1	180.9	221.4	173.4	
	Export (growth rate in percent)	12.5	12.0	19.1	5.0	
19	Import (in US \$ bn.)	301.0	285.8	388.7	254.5	
	Import (Growth rate in percent)	12.9	14.0	19.1	3.4	
20	Trade Balance (% of GDP)	-7.7	-7.3	-5.6	-10.9	
21	Invisible Balance (US \$ bn.)	98.1	91.3	128.7	80.0	



22	Current Account Balance (US \$ bn)	-22.1	-19.3	-13.3	-38.6
23	Current Account Balance (Growth in per cent)	-0.4	-1.1	5.0	-2.5
24	Capital Account Balance (US \$ bn)	63.3	60.0	90.0	40.0
25	Capital Account Balance (Growth in per cent)	4.7	4.3	8.0	3.2

Reservas en moneda extranjera

Item	As on Jul. 31, 2009		Variation over							
			Week		End-March 2009		End-December 2008		Year	
	Rs. Crore	US\$ Mn.	Rs. Crore	US\$ Mn.	Rs. Crore	US\$ Mn.	Rs. Crore	US\$ Mn.	Rs. Crore	US\$ Mn.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Total Reserves	13,08,220	271,641	13,533	3,930	24,355	19,656	68,059	15,673	13,809	-33,833
(a) Foreign Currency Assets +	12,55,197	260,631	13,489	3,974*	25,131	19,205	60,407	14,028	4,368	-34,585
(b) Gold	46,576	9,671	-338	-129	-2,217	94	5,466	1,186	5,210	-64
(c) SDRs	3	1	—	—	-3	—	-10	-2	-44	-10
(d) Reserve Position in the IMF**	6,444	1,338	382	85	1,444	357	2,196	461	4,275	826

+ : Excludes Rs.1204 crore /US\$ 250 million invested in foreign currency denominated bonds issued by IIFC (UK).

* : Foreign currency assets expressed in US dollar terms include the effect of appreciation/depreciation of non-US currencies (such as Euro, Sterling, Yen) held in reserves. For details, please refer to the Current Statistics section of the RBI Bulletin.

** : Reserve Position in the International Monetary Fund (IMF), i.e., Reserve Tranche Position (RTP) which was shown as a memo item from May 23, 2003 to March 26, 2004 has been included in the reserves from the week ended April 2, 2004 in keeping with the international best practice.

De vuelta a los índices y sus buenas nuevas

De todas formas, los inversores en India hicieron una excelente elección. Buenos resultados han tenido las empresas automotoras; en especial Maruti Suzuki y Mahindra & Mahindra, que han vendido sus vehículos a buen ritmo, a pesar de la crisis. Maruti Suzuki subió sus valores en 3.98% y Mahindra & Mahindra ganó 6.88%. Entre las empresas metalúrgicas, Sterlite Industries lleva siete semanas de ascenso de valores. Tata Steel subió 4.9%, Hindalco, la mayor empresa productora de aluminio, subió en 8% sus valores.

El Sensex subió de modo global en 8.1% en Julio, al promediar 23 de las 30 compañías que se monitorean. Los resultados de India comienzan a atraer de nuevo a los inversores y ni siquiera un monzón con poco agua detendrá la tendencia⁵. Otros índices de India han mostrado la misma estupenda tendencia. El Nifty⁶ tuvo un notable incremento, pasando una barrera que no tenía desde Junio de 2008. El *Markit Economics' Purchasing Managers'* cumplió cuatro meses al alza. El Reuters/Jefferies CRB que usa diecinueve metales básicos (**cobre**, entre otros) ganó 12%. El Index BSE 200 creció en 1.7%. Todos, indicando gran confianza y a la vez un real incremento en la demanda general del país.

⁵ KR Choksey Shares & Securities.

⁶ http://www.tradersedgeindia.com/nse_nifty.htm

En mucho, los resultados se deben al aumento del gasto fiscal en planes de fomento para los sectores productivos. El generoso "government spending" significó aumentar la producción en empresas, de automotrices a los bienes raíces. Entre los muchos que han ganado y crecido están Hindustan Zinc, que creció en un año de crisis en 6.8%. Los valores de Reliance Communications mejoraron en 5.2%.

Lamentablemente también hay perdedores. Suzlon Energy, el mayor fabricante en India de turbinas de viento y sistemas de generación eléctrica renovable, cayó en 4.2% a causa de menos contratos.

Precios al consumidor en alza

El gran problema es el encarecimiento del costo de vida que a la larga tensionará el sistema al hacer a India menos atractiva para proyectos productivos. Los precios de los items básicos han sufrido alzas entre 20 hasta 200% en los últimos diez meses. El fenómeno ha agriado el optimismo de los "policy makers" y no hay forma de ponerle atajo, mientras no haya una producción alimenticia exuberante. Muchas de las alzas son estacionales y debieran retroceder tan pronto estén disponibles las nuevas cosechas y haya más abundancia. Pero, ante el comentado mal monzón, la probabilidad es que los precios bajen poco y el impacto se haga sentir sobre la población urbana que vive de un salario.



Una comparación de precios hecha en Julio 2009 con respecto al año anterior en el mercado minorista y al detalle, reveló que el gasto familiar promedio en una ciudad mediana de India, subió entre 20% y 25%. En ciudades grandes como Chennai, Mumbai, Kolkota y Nueva Delhi, los precios han tenido comportamientos más extremos, llegando a alzas de 200% con respecto al año 2008.

Consecuentemente comenzarán presiones para lograr reajustes salariales, bonos y ayuda estatal. Entonces, dependerá del manejo político, mantener las metas de “recio control sobre el gasto público” que no permitan una escalada en el endeudamiento fiscal.

¿Haciendo caja para paliar gastos urgentes?

El Gobierno de India ha respondido a la exigencia con un abanico de medidas; entre éstas está aumentar su liquidez enajenando porciones de empresas estatales que no son de alto interés social, aunque sí estratégico. Así, el Ministerio del Acero aprobó la venta del 8.38% de su porción de acciones de NMDC⁷ que significa disponer de US\$ 2.4 billones⁸. NMDC es la mayor empresa de mineral del hierro y una de las de mayor valor del país, con un precio de mercado estimado en Rs. 146.297 crores (US\$ 30 billones). Esta venta significa disminuir la participación estatal en 10%, lo permitido por la ley (*Sebi Regulations*) relativa a estos casos.

Habrán más ventas de participación estatal en varias otras empresas del hierro. Se estaría poniendo a la venta un porcentaje de la compañía minera basada en Nagpur Manganese Ore (India) Ltd.; también de la empresa Kudremukh Iron Ore Company. Podría haber muy pronto ventas de porciones de las estatales MMTC, Coal India Ltd., Hindustan Copper, Oil India Ltd. y de NHPC. Buena oportunidad para inversores extranjeros que tras un análisis de riesgo, crean en que India seguirá creciendo a los ritmos acostumbrados; y, que se mantendrá como gran mercado de consumo de

materias primas. Porque, el proceso de apertura de al mercado externo, si bien es más dilatado que el de China y en sentido estricto India nunca se cerró a la inversión extranjera ni al comercio exterior, su *hard economical policy* desincentivó cualquier entrada a su mercado extremadamente regulado. Mas, desde los '90, India vive otra fase; si bien sigue siendo una economía de planificación centralizada, ha sufrido transformaciones tan dramáticas como la que se ve por estos días.

India cómo sea, debe mantener un crecimiento sobre el 7%, porque le resultará siempre muy complicado el control de los precios internos y bajar la inflación más allá de lo proyectado, según se ha expuesto en este documento. Una medida rápida, no obstante la oposición política de la izquierda conservadora, es la venta de participaciones en empresas valiosas, que por una parte implica incluir a directores nuevos que podrían pujar por emprender proyectos y planes de desarrollo. A cambio, el Estado se prepara para el embate de un año que exigirá más gasto fiscal. Por lo demás y en cualquier escenario, siempre será conveniente estar bien apertrechado de recursos. Es justamente lo que Nueva Delhi está haciendo.

Pero, los *indian policy makers* van millas adelante de *tips* oídos hasta el cansancio en estos días, como “recession times always brings new opportunities” y todo ese discurso de aprovechar el momento. Para India, las cosas son más complejas. Hoy enfrenta el dilema de cuánto más flexibilizará su *hard economy*, que si bien se equilibra con un sistema político que acepta el debate de las ideas, a veces se quedan ése en la pura retórica. Así, hoy deliberan acerca de la enajenación de empresas estatales, tema antes tabú. Y se ha empezado por las acereras, se seguirá con las mineras y otras consideradas muy sensibles y estratégicas. Industrias que envejecen y requieren tecnología y medirse con sus pares en el mercado. Una India, que antes del 2015 ya habrá doblado su actual GDP, y a pesar de sus perennes problemas (como la población rural y las capas de pobreza) se destacará como una de las economías más fuertes del mundo. Para jugar en tal primera división, tendrá que abrir aún mucho más su mercado y transparentar su sistema económico. Agosto, mes de la nación, parece augurar ese comienzo.

⁷ एन एम ड स लिमिटेड, <http://nmdc.co.in/>

Ver el balance anual (2008-9), en [http://nmdc.co.in/Finacial%20Results-2007-2008/50th%20Annual%20Report%20pdf%20files%20for%20web%20site/NMDC%20Annual%20Report\(1-%2036\).pdf](http://nmdc.co.in/Finacial%20Results-2007-2008/50th%20Annual%20Report%20pdf%20files%20for%20web%20site/NMDC%20Annual%20Report(1-%2036).pdf)

⁸ Official release, Ministry of Steel, by P.K.Rastogi, steel secretary.-



CAP www.cap.cl

HOME | GRUPO CAP | NEGOCIOS | INVERSIONISTAS | RSE | INSUMOS ESTRATEGICOS | BLOG CAP | CONTACTO



NOTICIAS | FECUS | PRESENTACIONES

Fecus CAP Diciembre 2008

Febrero 6, 2009
Categoría: Fecus

CAP ante consulta del diario El Mercurio

Enero 17, 2009
Categoría: Prensa

Cambio de Oficinas en CAP

Enero 8, 2009
Categoría: Comunicados CAP

Buscar en CAP

Manual para Inversionistas



CAP
Noticias

Memoria
2007

CAP
en la Bolsa

Registro de
Acciones

FECUS

Concurso CAP
ARQUITECTURA



Recomendamos utilizar navegadores:
FireFox - Internet Explorer 7 - Google Chrome



MINERIA SUSTENTABLE

A través de su filial Compañía Minera del Pacífico (CMP), el Grupo CAP consolida su presencia en el proceso de extracción del mineral de hierro en el norte de Chile.

[Ver más >](#)



SIDERURGIA DE ALTO NIVEL

Compañía Siderúrgica Huachipato (CSH), ha implementado en el último tiempo las más avanzadas tecnologías en los procesos de producción de acero ante la gran demanda local.

[Ver más >](#)



VALOR AGREGADO AL ACERO

La participación de las filiales de NOVACERO como CINTAC e INTASA y sus respectivas filiales, el Grupo CAP ha desarrollado líneas de productos de acero de alto impacto en el mercado local y extranjero (Perú y Argentina).

[Ver más >](#)

Home | GRUPO CAP | NEGOCIOS | INVERSIONISTAS | RSE | INSUMOS ESTRATEGICOS | BLOG CAP | CONTACTO

CAP S.A. Oficinas Generales: Huérfanos 669 - Piso 8 Santiago, Chile - Teléfono : (56-2) 520 2000 Fax : (56-2) 633 7082 :
Producción KOOmedia Network • Potenciado con WordPress

CAP, siempre con Chile

CAP S.A., ha dado su gentil respaldo a *India Intelligence Weekly Report*
Gracias a CAP S. A., seguimos llegando con este esfuerzo hasta usted.