



PROVINCIA DE SANTA FE
Ministerio de Gobierno y Reforma del Estado
Instituto Provincial de Estadística y Censos

DICIEMBRE 2010

INFORME DE COYUNTURA

PROVINCIA DE SANTA FE

Análisis de los indicadores provinciales | PBG · Relevamiento de Expectativas de mercado · IPC · Permisos de Edificación · Energía Eléctrica · Gas · Gas oil Exportaciones · Ventas en Supermercados · Depósitos y Préstamos · Mercado de Trabajo · Faena de Bovinos · Producción Láctea · Producción de Automotores Molienda de Soja · Producción de Cemento · Turismo · Situación Internacional Pronóstico · Organismos · Ampliación del acceso a bases estadísticas del BM, UCTAD y FAO

Señor Gobernador de la Provincia de Santa Fe
DR. HERMES JUAN BINNER

Ministro de Gobierno y Reforma del Estado
DR. ANTONIO BONFATTI

Secretario de Tecnologías para la Gestión
ING. JAVIER ECHANIZ

Director Provincial del Instituto Provincial
de Estadística y Censos
LIC. JORGE ALEJANDRO MOORE

Directora General del Instituto Provincial
de Estadística y Censos
Lic. RAQUEL PELLATELLI

Equipo Responsable:

CPN María del Carmen de Larrechea
Lic. Ester Forzani
Silvia Peruzzi
Lic. Hector Rubini
Juliana Merello
Lic. German Rollandi
Lic. Luz Sandaza
Victoria Balbi
Lic. David Muratore

Diseño y diagramación

Angelina Araiz

"Se agradece la colaboración en la información suministrada al
Lic. Adolfo Kopouchian y Felipe Daniel Murphy"



ÍNDICE

I. Introducción	P.06
II. Coyuntura Provincial	P.06
A. Producto Bruto Geográfico	P.06
<i>Cuadro 1: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2008</i>	P.06
B. Exportaciones	P.07
<i>Cuadro 2: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Enero a Agosto 2010</i>	P.07
<i>Cuadro 3: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero a Agosto de 2010</i>	P.08
<i>Cuadro 4: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero a Agosto de 2010</i>	P.08
C. Índice de Precios al Consumidor (IPC) - Provincia de Santa Fe	P.10
<i>Cuadro 5: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe y Gran Buenos Aires. Octubre de 2010</i>	P.10
<i>Cuadro 6: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Octubre de 2010</i>	P.11
D. Ventas en supermercados	P.12
<i>Cuadro 7: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto de 2010</i>	P.12
E. Faena de bovinos	P.13
<i>Cuadro 8: Faena de Bovinos. Total del país. Septiembre de 2010</i>	P.13
F. Producción láctea	P.14
<i>Cuadro 9: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre de 2010</i>	P.14
G. Molienda de soja	P.15
<i>Cuadro 10: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre de 2010</i>	P.15
H. Producción de automotores	P.16
<i>Cuadro 11: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Octubre de 2010</i>	P.16
I. Consumo de energía eléctrica	P.17
<i>Cuadro 12: Consumo de Energía Eléctrica, por categoría. Provincia de Santa Fe. Marzo de 2010</i>	P.17
<i>Cuadro 13: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Julio de 2010</i>	P.18
J. Consumo de gas natural - Total e industrial	P.19
<i>Cuadro 14: Consumo de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto de 2010</i>	P.19
<i>Cuadro 15: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto de 2010</i>	P.19
K. Consumo de combustible - Gas oil	P.20
<i>Cuadro 16: Consumo de Combustible - Gas Oil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre de 2010</i>	P.20
L. Permisos de edificación	P.21
<i>Cuadro 17: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Enero de 2010</i>	P.21
M. Consumo de Cemento Portland	P.23
<i>Cuadro 18: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre de 2010</i>	P.23
N. Turismo	P.24
<i>Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Agosto de 2010</i>	P.24
<i>Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Agosto de 2010</i>	P.24
O. Depósitos y Préstamos totales	P.25
<i>Cuadro 21: Depósitos en la Provincia de Santa Fe, según departamento. Segundo Trimestre de 2010</i>	P.25
<i>Cuadro 22: Préstamos en la Provincia de Santa Fe, según departamento. Segundo Trimestre de 2010</i>	P.26
P. Mercado de trabajo	P.27
<i>Cuadro 23: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Tercer Trimestre de 2010 y 2009</i>	P.27



<i>Cuadro 24: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Segundo Trimestre de 2010 y 2009</i>	P.28
Q. Trabajo Registrado	P.29
<i>Cuadro 25: Empleo registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. Segundo Trimestre de 2010</i>	P.30
R. Encuesta de Indicadores Laborales - Rosario	P.31
<i>Cuadro 26: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. Segundo Trimestre de 2010</i>	P.31
S. Condiciones de vida	P.32
<i>Cuadro 27: Evolución de la tasa de pobreza. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Primer Semestre de 2009 y Primer Semestre de 2010</i>	P.32
<i>Cuadro 28: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Primer Semestre de 2009 y Primer Semestre de 2010</i>	P.32
III. Coyuntura Nacional	P.33
A. Perspectivas	P.33
<i>Cuadro 29: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Años 2004-2011</i>	P.33
B. Evolución de las variables monetarias	P.34
<i>Cuadro 30: Evolución de la Base Monetaria. Octubre-Noviembre de 2010</i>	P.35
IV. Coyuntura Internacional	P.36
A. Las medidas económicas estadounidenses y su efecto mundial	P.36
<i>Cuadro 31: Los 20 bancos centrales con mayores niveles de reservar internacionales y tenencias en oro</i>	P.39
B. El Índice Seco del Báltico	P.41
C. Evolución del precios de los commodities	P.42
D. Índice de Sentimiento Económico	P.43
V. Nota de Interés	P.45
A. El Índice de Sentimiento Económico	P.45
B. Apuntes para un panorama sobre el trigo argentino	P.48

INSTITUTO PROVINCIAL DE ESTADISTICA Y CENSOS

Salta 2661 - Piso 3 - (3000) Santa Fe - C.C. N: 140

Tel.: +54 (342) 457-3753 / 457-3783 / 457-2539 | Tel.Fax: 457-4792 / 457-3747

Correo electrónico: rpell@indec.mecon.gov.ar | jmoor@indec.mecon.gov.ar

Mendoza 1085 – Piso 4 Oficina 4 – (2000) Rosario

Tel.: +54 (341) 472-1115 / 472-1156 / 472-1317

Correo electrónico: ipeccrosario@indec.mecon.gov.ar



DICIEMBRE 2010

INFORME DE COYUNTURA

Análisis de los indicadores provinciales

PBG · Relevamiento de Expectativas de mercado · IPC · Permisos de Edificación
Energía Eléctrica · Gas · Gas oil · Exportaciones · Ventas en Supermercados
Depósitos y Préstamos · Mercado de Trabajo · Faena de Bovinos
Producción Láctea · Producción de Automotores
Molienda de Soja · Producción de Cemento · Turismo
Situación Internacional · Pronóstico · Organismos
Ampliación del acceso a bases estadísticas del BM, UCTAD y FAO



Boletín Estadístico – IPEC

I. Introducción

El presente informe brinda información sobre los principales indicadores utilizados para medir la evolución económica coyuntural en la Provincia de Santa Fe. Asimismo, se analiza el contexto nacional e internacional con el fin de comprender las modificaciones que pueden acontecer en el ámbito provincial.

II. Coyuntura Provincial

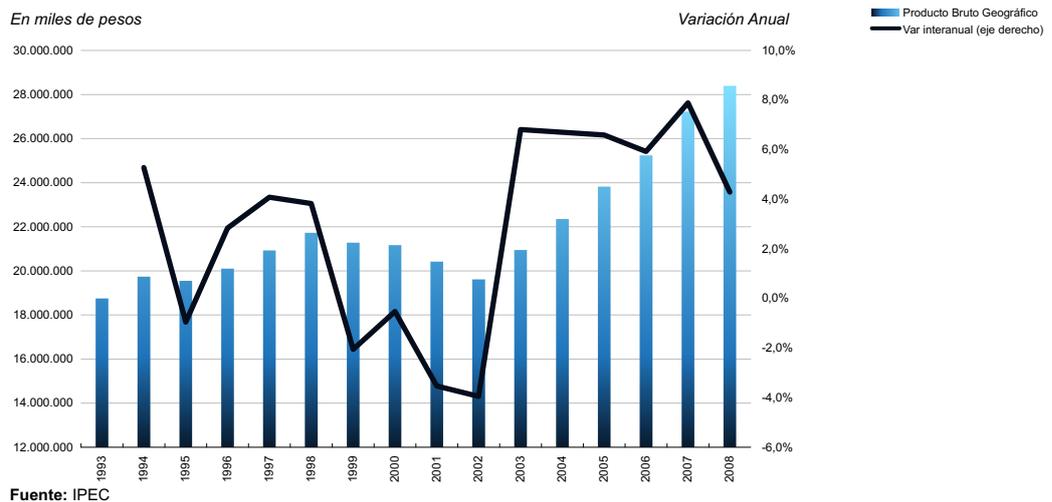
A. Producto Bruto Geográfico

Cuadro 1: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2008

Categoría	En millones de \$	Var. Anual
PBG Santa Fe		
A valores corrientes	84.371	28,3%
A precios de 1993	28.395	4,3%
PBI Argentina		
A valores corrientes	1.032.758	27,1%
A precios de 1993	383.444	6,8%

Fuente: IPEC

Producto Bruto Geográfico A precios Constantes de 1993



En el año 2008, el Producto Bruto Geográfico de la Provincia (provisorio) alcanzó la cifra de 84,4 mil millones de pesos a valores corrientes, mientras que el Producto Bruto Interno de Argentina fue de 1,0 billones de pesos. En términos reales el PBG de la Provincia registró un valor de 28,4 mil millones de pesos constantes de 1993, siendo el PIB de Argentina de 383,4 mil millones de pesos. Evidentemente, el contexto nacional (conflicto agropecuario) y la crisis internacional impusieron un fuerte freno a la tendencia creciente que mostraba la economía provincial y la nacional. El incremento del PBG provincial fue del 4,3%, en términos reales, mientras que el PIB de Argentina creció un 6,8%. A pesar de ello, la participación relativa, en términos reales, del PBG de la Provincia de Santa Fe en el Valor Agregado



Bruto (VAB) de la Nación fue del 8,0% para el año 2008. El VAB nacional es la suma de todos los PGB provinciales. Cabe aclarar que el PGB no es directamente comparable con el PIB, ya que éste es equivalente a la suma de los PGB provinciales, más derechos de importación e IVA neto, menos el SIFMI (Servicio de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente).

Los sectores que presentaron mayores incrementos en términos reales fueron Construcciones (11,6%), Explotación de Minas y Canteras (11,2%) y Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (10,2%).

B. Exportaciones

Cuadro 2: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Enero-Agosto 2010

Categoría	En millones de U\$S	Var. Anual	En miles de toneladas	Var. Anual
Total	9.693,9	9,8%	20.999	13,5%
Productos Primarios	1.540,2	122,2%	5.270	124,3%
Manufacturas de Origen Agropecuario	6.244,3	-10,1%	14.415	-4,9%
Manufacturas de Origen Industrial	1.823,0	65,0%	1.166	42,9%
Combustibles y Energía	86,4	5,5%	147	-21,8%

Fuente: INDEC

Entre enero y agosto del 2010, las exportaciones de la Provincia de Santa Fe ascienden a los 9.693,9 millones de dólares, reflejando un incremento del 9,8% respecto al mismo período del año precedente, mientras que las cantidades exportadas por su parte, aumentaron en un 13,5%. Por el contrario, los precios de exportación se redujeron un 3,2%, principalmente debido a las bajas observadas en Productos Primarios y Manufacturas de Origen Agropecuario.

El crecimiento de las exportaciones fue impulsado por la suba en las ventas del rubro Productos Primarios (122,2%), a pesar de representar apenas el 15,9% de las ventas al exterior, alcanzando ventas externas por un total de 1.540,2 millones de dólares.

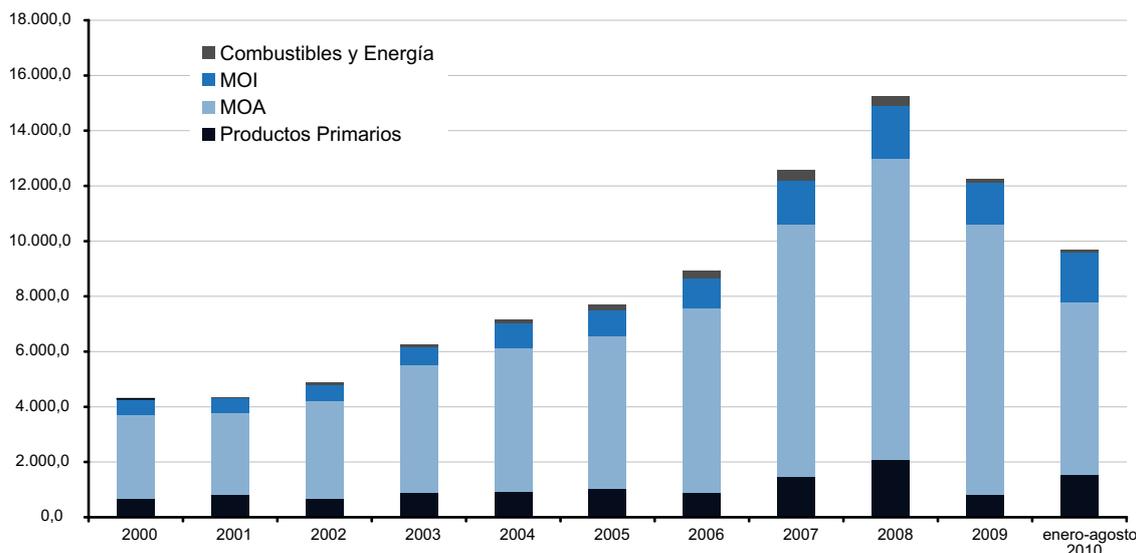
Por el contrario, las ventas de Manufacturas de Origen Agropecuario se redujeron un 10,1%. Entre ellas, los productos "Aceite de girasol" y "Harina y pellets de la extracción del aceite de soja" son los que más vieron reducidas sus ventas (en un -45,8% y un -16,2% respectivamente). Esta situación es resultado del conflicto suscitado con China, respecto al contenido de solventes en el aceite de soja argentino, que implicó la suspensión de las compras por parte del país asiático. Asimismo, las ventas de carne bovina, tanto congelada como refrigerada, se redujeron en un 30,0% durante el corriente año.

Las Manufacturas de Origen Industrial evidenciaron un fuerte aumento (65,0%), siendo que los principales productos exportados de este rubro, "Vehículos para transporte menor o igual a 6 personas, de cilindrada mayor a 1000cm³ y menor o igual a 1500cm³" y "Derivados de ácidos grasos industriales" aumentaron sus exportaciones un 5230,5% y un 52,2% respectivamente.

Por su parte, el rubro de Combustibles y Energía, con 86,4 millones de dólares, incrementó sus exportaciones un 5,5%, impulsado principalmente por un aumento en los precios (34,9%), ya que las cantidades comercializadas se redujeron un 21,8%.



Exportaciones con Origen en la Pcia. de Santa Fe En millones de U\$S



Cuadro 3: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero a Agosto 2010

Ranking	Producto	En millones de U\$S	Participación
TOTAL		9.693,9	100,0%
1	Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	3.541,3	36,5%
2	Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	1.664,0	17,2%
3	Porotos de soja excluidos p/siembra	1.108,7	11,4%
4	Derivados de ácidos grasos industriales, preparaciones que contengan alcoholes grasos o ácidos carboxílicos, ncop.	651,1	6,7%
5	Vehículos p/transporte <= a 6 personas, de cilindrada > a 1000cm3 y <= a 1500cm3, c/motor de émbolo o pistón, encendido por chispa	448,8	4,6%
6	Maíz en grano	293,7	3,0%
7	Cueros y pieles curtidos de bovino, depilados, secos, plena flor s/dividir o dividido a flor, ncop	168,9	1,1%
8	Leche entera, en polvo, gránulos o similares, s/azucarar, c/contenido de materias grasas > al 1,5%	105,2	1,1%
9	Carne bovina, deshuesada, fresca o refrigerada	98,6	1,0%
10	Aceite de girasol en bruto	86,8	0,9%
11	Resto	1.586,8	16,4%

Fuente: INDEC

Cuadro 4: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero a Agosto 2010

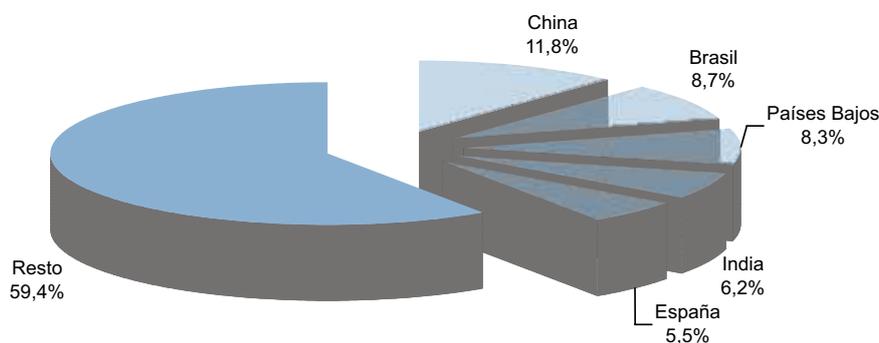
Destino	En millones de U\$S	Var. Anual	Participación 2010	Participación 2009
Total	9.693,9	9,8%	100,0	100,0
China	1.145,8	7,3%	11,8	12,1
Brasil	847,3	61,6%	8,7	5,9
Países Bajos	807,7	8,0%	8,3	8,5
India	601,3	133,9%	6,2	2,9
España	533,6	-2,5%	5,5	6,2
Resto	5.758,2	-40,6%	59,4	64,4

Fuente: INDEC



Exportaciones

En millones de U\$S
Enero - Agosto 2010



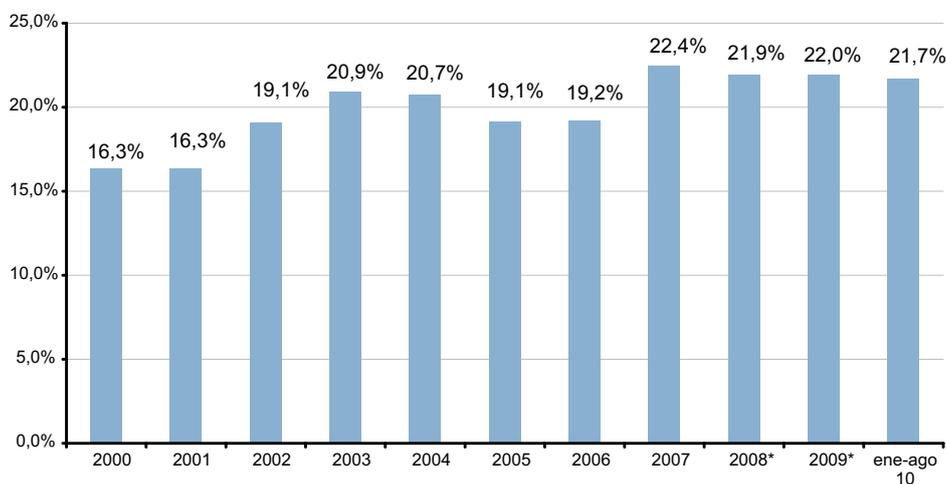
Fuente: INDEC

Para el período analizado, el principal destino de las exportaciones santafesinas vuelve a ser China, con una participación del 11,8%. Le siguen en orden de importancia Brasil (con una participación del 8,7%), los Países Bajos (8,3%), India (6,2%) y España (5,5%).

Particularmente, es de destacar que España es el único país, de entre los cinco primeros, que muestra un descenso de las compras santafesinas (-2,5%).

Exportaciones con Origen en la Pcia. de Santa Fe

Participación sobre exportaciones nacionales



Las exportaciones de la Provincia de Santa Fe representan en promedio, en los últimos 9 años, el 20% de las ventas externas de la Argentina. De este valor se deduce la importancia relativa de nuestra provincia en el comercio internacional del país, siendo la segunda principal exportadora luego de Buenos Aires, cuya participación varía entre un 35 y 39%. En tercer lugar se ubica Córdoba, aportando entre un 10 y 14% a las exportaciones del país, a lo largo de la última década. En los últimos cuatro años, la participación se ha incrementado hasta el 22,0% en promedio.



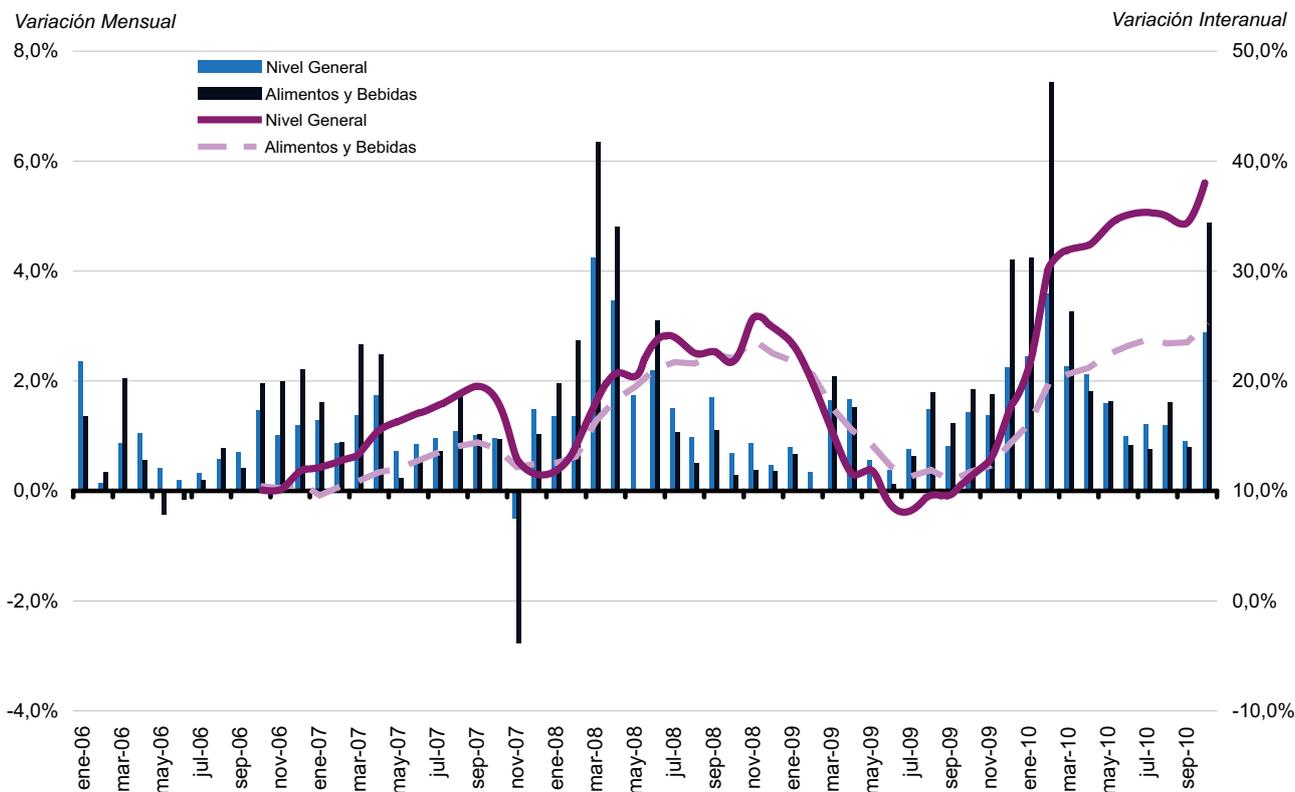
C. Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Prov. de Santa Fe

Cuadro 5: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe y Gran Buenos Aires. Octubre 2010

Capítulo	Prov. de Santa Fe			IPC GBA		
	Var. Mensual	Var. Dic. 09	Var. Interanual	Var. Mensual	Var. Dic. 09	Var. Interanual
Nivel General	2,9%	20,9%	25,3%	0,8%	9,2%	11,1%
Alimentos y Bebidas	4,9%	30,5%	38,4%	1,4%	13,0%	16,1%
Indumentaria	2,5%	16,0%	17,6%	1,1%	11,1%	13,4%
Vivienda y servicios básicos	0,2%	12,8%	15,2%	0,3%	4,4%	5,1%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,3%	12,0%	13,4%	-0,1%	8,7%	9,9%
Atención médica y gastos para la salud	0,5%	12,7%	14,9%	0,3%	9,3%	10,6%
Transporte y comunicaciones	1,1%	13,1%	15,3%	1,0%	4,8%	5,8%
Esparcimiento	1,7%	13,4%	16,8%	0,3%	10,7%	14,0%
Educación	0,8%	22,8%	23,2%	0,6%	10,8%	12,0%
Otros bienes y servicios	3,3%	16,7%	20,7%	-0,2%	3,0%	4,2%
Bienes	3,7%	23,0%	28,5%	1,0%	11,3%	13,8%
Servicios	1,1%	16,1%	18,3%	0,6%	5,7%	6,7%

Fuente: IPEC - INDEC

IPC Provincia de Santa Fe



Fuente: IPEC

En el mes de octubre de 2010 el Índice de Precios al consumidor de la Provincia de Santa Fe aumentó un 2,9% respecto del mes de septiembre del corriente año. Por su parte, el aglomerado Santa Fe presentó una variación positiva del 2,3%, mientras que el aglomerado Rosario exhibió un incremento promedio de sus precios del 3,1%.



El IPC para la provincia acumula durante el 2010 un aumento del 20,9%, respecto a diciembre del 2009, siendo el alza del precio de los bienes (23,0%) superior a la suba del costo de los servicios (16,1%). Esto es resultado directo del marcado incremento que registró el capítulo Alimentos y Bebidas entre enero y octubre, acumulando una suba del 30,5% durante el año 2010. Este resultado es de significativa importancia no sólo por ser el capítulo que recibe la mayor ponderación dentro del indicador, sino fundamentalmente por el impacto de este grupo de bienes sobre los trabajadores asalariados y de menores ingresos de la población. El segundo capítulo con mayor suba durante el año es Educación, con el 22,8% de alza. Estos dos capítulos son los que impulsan la inflación provincial, aunque se aprecia una fuerte suba en Otros bienes y servicios, que registra un alza durante el año del 16,7%, principalmente debido al incremento en el precio de los productos de tocador.

A nivel mensual, los principales aumentos fueron los de los bienes y servicios que conforman el grupo Alimentos y Bebidas (4,9%), Otros bienes y servicios (3,3%) e Indumentaria (2,5%). La mayor diferencia entre los dos aglomerados provinciales se observa en el capítulo Alimentos y Bebidas, que registró un alza del 3,7% en el Gran Santa Fe, mientras que en el Gran Rosario el aumento de los precios de este rubro alcanzó al 5,3%.

El IPC para Gran Buenos Aires registró un incremento considerablemente inferior al de la provincia de Santa Fe en el mes de octubre (0,8%), mientras que en relación con diciembre del año precedente, el alza de precios acumulada durante el año es menos de la mitad del aumento de la provincia (9,2%). La principal diferencia radica justamente en Alimentos y Bebidas, que acumula un incremento en el Gran Buenos Aires de apenas el 13,0%.

Cuadro 6: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Octubre 2010

Categorías	Var. Mensual	Var. Dic. 09	Var. Interanual
Nivel General	0,9%	12,5%	15,1%
Nacionales	0,9%	12,7%	15,1%
<i>Primarios</i>	1,0%	16,4%	20,6%
<i>Productos Manufacturados</i>	0,9%	11,4%	13,8%
<i>Energía Eléctrica</i>	0,0%	12,2%	11,9%
Importados	1,5%	9,7%	9,7%

Fuente: INDEC

Los Precios al Por Mayor para el nivel nacional se incrementaron un 0,9% mensual en octubre, acumulando un aumento del 12,5% durante el 2010. Observando los precios mayoristas según se trate de bienes Nacionales o Importados, los primeros presentaron una variación positiva del 0,9%, mientras que los segundos evidenciaron un alza en el orden del 1,5%.

Dentro de los bienes Nacionales, los Productos Primarios mostraron un aumento mensual del 1,0%, mientras que los Manufacturados registraron una suba del 0,9%. De esta forma, los primeros acumulan un alza del 16,4% frente al 11,4% de los bienes manufacturados.

Por otro lado, la Energía Eléctrica no mostró variaciones de precios en este mes, aunque su precio aumentó un 12,2% a lo largo del período analizado.

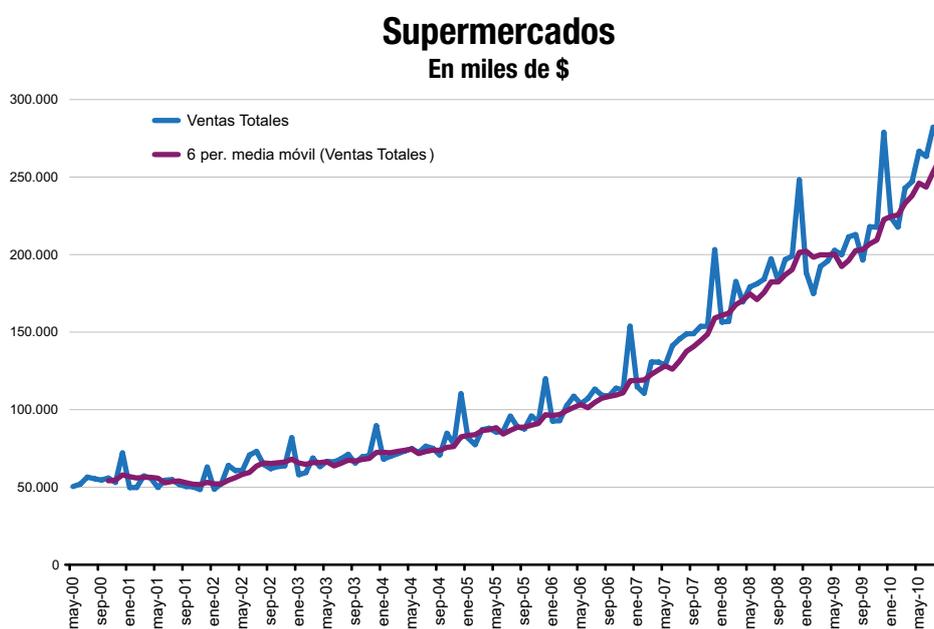


D. Ventas en Supermercados

Cuadro 7: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto 2010

Categoría	En miles de \$	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	271.253	27,4%	27,7%
Total del país	5.419.675	27,6%	26,7%

Fuente: INDEC



Fuente: INDEC

Las ventas en supermercados en la provincia de Santa Fe alcanzaron los 271,3 millones de pesos en el mes de agosto de 2010, lo que representa un incremento del 27,4% interanual. Este sector acumula, para los primeros ocho meses del 2010 un aumento del 27,7%.

En relación con las ventas por operación, las mismas ascienden a \$100,1 por compra, lo que representa una suba interanual del 24,5%, acompañando la evolución de la inflación de los alimentos.

Gráficamente se puede observar la tendencia creciente de las ventas del sector, que luego de alcanzar su punto mínimo del año en el mes de febrero, presenta un importante aumento para los meses subsiguientes.

La provincia de Santa Fe representó, en agosto del 2010, el 5,0% del total de ventas a nivel nacional. Por su parte, el país alcanza un valor de ventas de 5.419,7 millones de pesos, con un aumento durante el año del 26,7%.



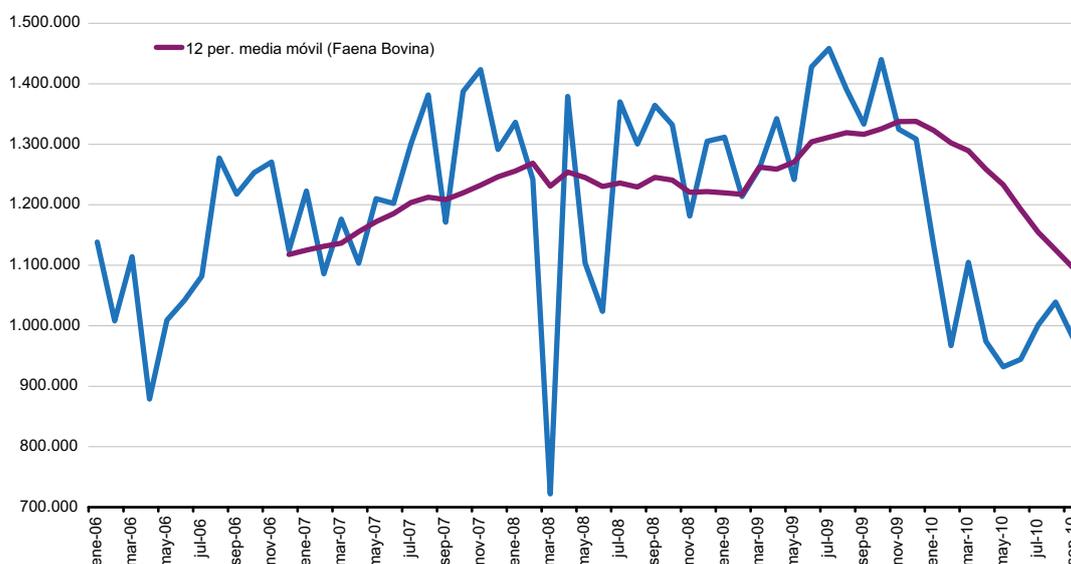
E. Faena de Bovinos

Cuadro 8: Faena de Bovinos. Total del país. Septiembre de 2010

Categoría	En cabezas	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Total del país	979.915	-26,5%	-24,2%

Fuente: ONCCA

Faena Nacional de Bovinos En cabezas



Fuente: ONCCA

A nivel país se faenaron en el mes de septiembre de 2010 alrededor de 980 mil cabezas de ganado vacuno, lo cual representa una reducción absoluta de cerca de 60 mil cabezas respecto del mes anterior. Con la excepción de los meses de marzo y agosto, en los que se evidenció un leve repunte de la oferta para faena, el sector continúa presentando una tendencia decreciente iniciada en el mes de octubre del 2009. De esta forma, el sector acumula un retroceso del 24,2% para los primeros nueve meses del 2010, con marcadas bajas interanuales en cada uno de los meses.

Estos datos señalan claramente el cambio en el ciclo ganadero, iniciándose una fase de retención, la cual, a partir de la fuerte merma del stock ganadero, podría durar entre 2 y 3 años.

Considerando que la provincia de Santa Fe participa en un 18% del total faenado a nivel nacional, se esperaría una evolución de este sector con similares características. Asimismo, otro factor que afectaría negativamente a la ganadería provincial es la sequía que afecta a las zonas de producción, que aunque menos intensa que años previos no deja de ser problemática.



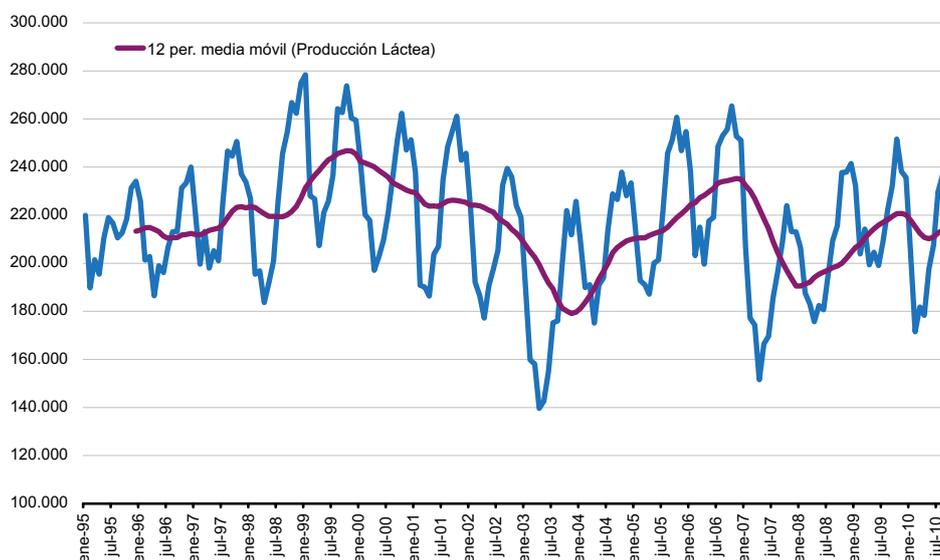
F. Producción Láctea

Cuadro 9: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe. Septiembre 2010

Categoría	En miles de litros	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	241.023	3,8%	-3,5%
Total Nacional	626.257	9,6%	-0,7%

Fuente: Ministerio de la Producción

Producción Láctea En miles de litros



Fuente: Ministerio de la Producción

En el mes de septiembre de 2010, la producción láctea de la Provincia de Santa Fe ascendió a los 241,0 millones de litros, es decir, un incremento mensual del 1,8%.

Durante este mes, el sector presentó una evolución que se condice con las características del ciclo de producción de la leche, ya que luego de alcanzar su mínimo nivel en el mes de abril de cada año, comienza a repuntar la producción hacia el último trimestre del mismo. Sin embargo, se aprecia que la producción durante el 2010 se encuentra un 3,5% por debajo de los primeros nueve meses del año previo.

A nivel nacional, la producción superó 625 millones de litros de leche, con una suba del 9,6% respecto del mismo mes del año previo, a pesar de lo cual presenta una retracción del 0,7% a lo largo del año. Durante el corriente año, la producción láctea santafesina mantiene la participación del 39,5% de la producción nacional, reflejando la importancia relativa de la cuenca lechera de la provincia.

Debido al aumento del precio de la leche pagado al productor, que acumula una suba promedio durante el año cercana al 65%, se esperan perspectivas favorables para el sector. Es preciso señalar que durante el año 2009, entre enero y septiembre el precio de la leche cayó más de un 10%, por lo que el incremento observado durante el corriente año es producto, en parte, de la recuperación a niveles previos.



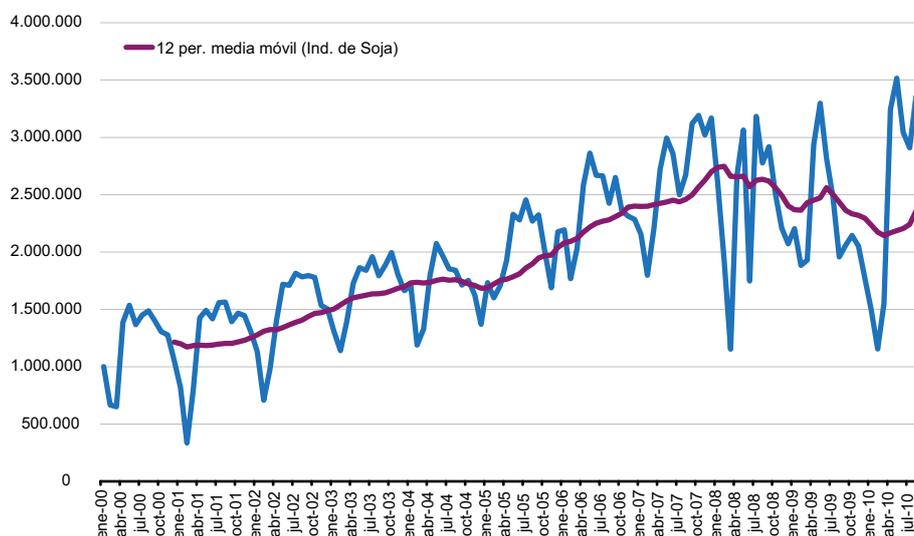
G. Molienda de Soja

Cuadro 10: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre de 2010

Categoría	En toneladas	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	3.144.024	52,6%	8,6%
Total del país	3.607.395	53,5%	12,7%

Fuente: Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación

Industrialización de Soja Provincia de Santa Fe En toneladas



Fuente: Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación

La molienda de soja en la Provincia de Santa Fe registró un aumento del 52,6% interanual durante el mes de septiembre del presente año, ascendiendo la industrialización a 3,1 millones de toneladas de poroto de soja. En los últimos dos meses se ha producido una marcada recuperación de la industrialización de soja, la cual se sostiene en máximos históricos. A partir de ello, la molienda a nivel provincial acumula un crecimiento del 8,6% durante el 2010.

A nivel nacional, la industrialización de soja alcanzó los 3,6 millones de toneladas, sosteniéndose también en los máximos históricos, y representando un incremento interanual del 53,5%. En este sentido, se observa una recuperación de la producción en todas las zonas, ya que a nivel nacional se acumula durante el año un incremento del 12,7%.

Las cifras permiten concluir que una vez encaminados los problemas con China, las perspectivas del sector han mejorado notablemente. Además, la consolidación de India como mercado alternativo también fortalece el futuro del sector.



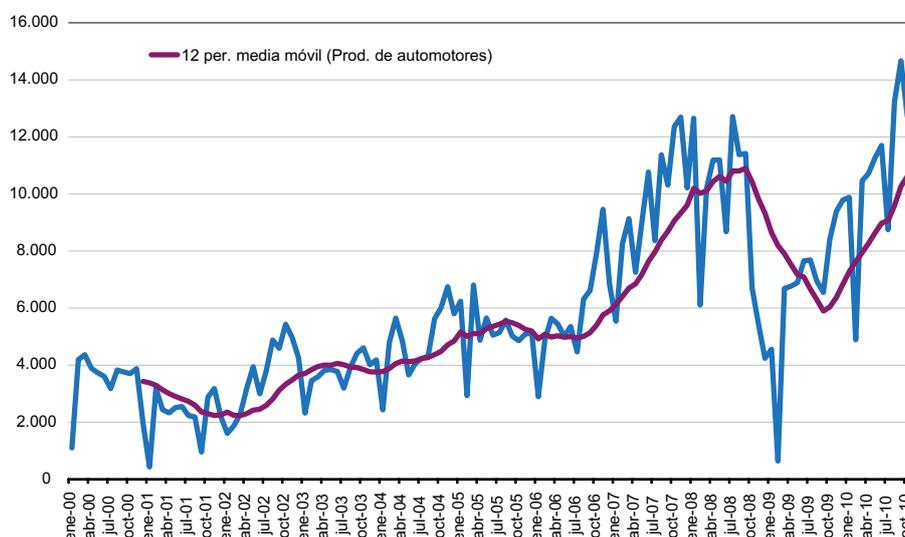
H. Producción de Automotores

Cuadro 11: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Octubre 2010

Categoría	En unidades	Var. Mensual	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	12.714	-13,3%	51,1%	72,5%
Total del país	67.495	-10,4%	17,5%	43,8%

Fuente: ADEFA

Producción de Automotores - Santa Fe En unidades



Fuente: ADEFA

La producción de automóviles en la Provincia de Santa Fe durante octubre del año 2010 alcanzó las 12.714 unidades, el tercer mes con mayor producción histórica (durante el mes de septiembre se obtuvo el récord histórico con una producción de 14.668 unidades). Así, la producción fue un 13,3% inferior al mes de septiembre, pero se ubicó un 51,1% por encima del total de unidades fabricadas en el mes de octubre del 2009. Luego del fuerte impacto que produjo la crisis financiera internacional sobre el sector automotriz, actualmente se ha consolidado una fuerte recuperación, alcanzándose rápidamente los niveles máximos históricos.

El sector evidencia una importante recuperación a lo largo del 2010, con una variación acumulada del 72,5% entre enero y octubre de este año. En este sentido, se observa una marcada tendencia creciente, luego de la sustancial reducción de la producción durante el 2009 (-26,8%), producto de la crisis internacional.

A nivel nacional la producción se ubicó en 67.495 unidades, con un crecimiento acumulado en lo que va del año del 43,8%. A su vez, de acuerdo a la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las exportaciones de la Argentina en los diez primeros meses del 2010 se incrementaron un 44,0%, siendo los principales destinos Brasil, México, Uruguay y Chile. Por su parte, las ventas de vehículos nacionales a concesionarios para el mismo período, registraron subas cercanas al 28,5%.



I. Consumo de Energía Eléctrica

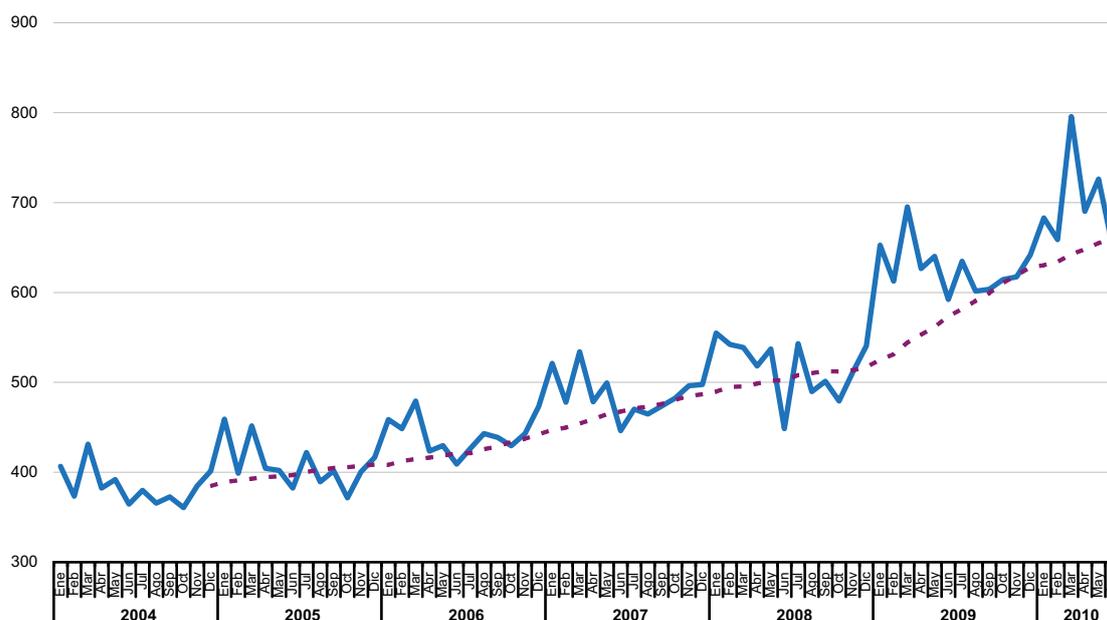
Cuadro 12: Consumo de Energía Eléctrica, por categoría. Provincia de Santa Fe. Junio de 2010

Categoría	Consumo en Mwh	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	652.691	10,2%	10,1%
Residencial	155.851	22,7%	23,5%
Comercial	44.916	-1,3%	1,8%
Industrial	18.753	-0,2%	1,4%
Alumbrado Público	19.213	6,2%	27,1%
Grandes Usuarios	403.538	9,3%	5,9%
Otros	10.421	-23,6%	-4,4%

Fuente: EPE

Los datos suministrados obedecen a períodos bimestrales en función a fecha de inicio y final de toma de lectura de medidores que determinan el consumo de energía eléctrica.

Energía Eléctrica Santa Fe Gwh



El consumo de energía eléctrica en la Provincia de Santa Fe ascendió a 653 Gwh, con una suba del 10,2% interanual durante el mes de junio del 2010. Asimismo, las mayores subas interanuales se produjeron en las categorías Residencial (22,7%), Grandes Usuarios (9,3%) y Alumbrado Público (6,2%). Por otro lado, se registraron bajas en Comercial (-1,3%) e Industrial (-0,2%).

A lo largo del primer semestre del 2010, este sector acumula un aumento del 10,1% respecto del mismo período del año 2009. En el transcurso del año, de la mano de la suba interanual de junio, la categoría Alumbrado Público es que la que exhibe el mayor crecimiento acumulado (27,1%), siguiéndole en orden de importancia la Residencial (23,5%) y Grandes Usuarios (5,9%). La industria, por su parte, sostiene un consumo similar a los primeros seis meses del año anterior, registrando una leve alza del 1,4%.

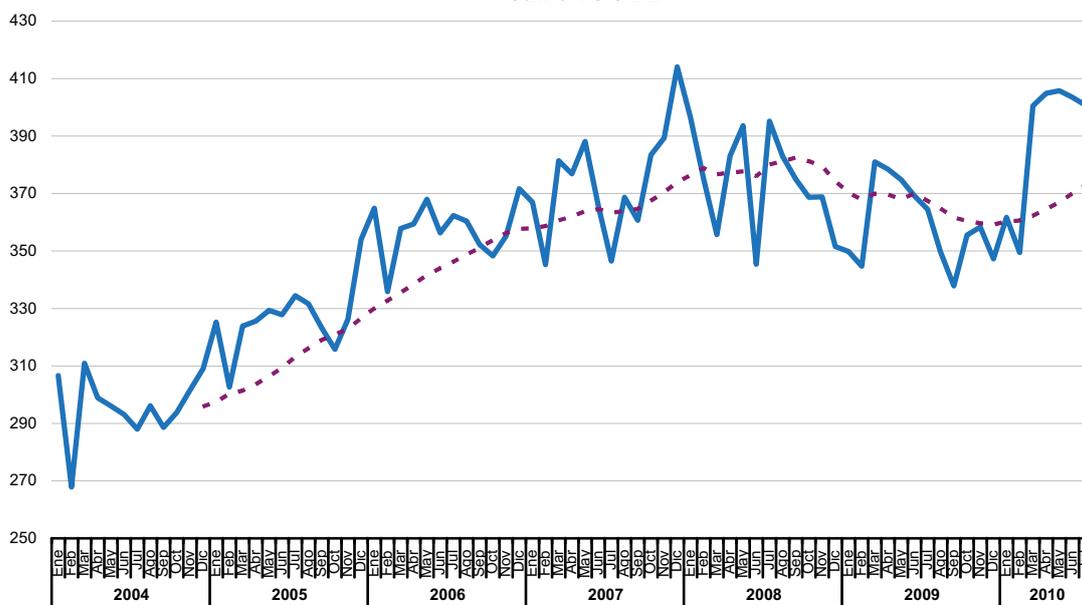


Cuadro 13: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Julio de 2010

Categoría	Consumo en Mwh	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	400.745	9,9%	6,4%
Industria Oleaginosa	71.093	6,8%	-5,7%
Industria Química	18.602	-12,1%	14,8%
Frigoríficos	16.332	-4,9%	0,5%
Industria Láctea	14.717	8,8%	2,9%
Metalúrgica	7.511	5,4%	23,4%
Resto	272.491	14,0%	9,2%

Fuente: EPE

Energía Eléctrica - Grandes Clientes
Santa Fe Gwh



El consumo de los Grandes Clientes alcanzó los 401 Gwh durante julio del 2010, lo que representa un descenso del -0,7% respecto del mes anterior. Sin embargo, el consumo de Grandes Clientes presentó un incremento en julio del 9,9% respecto del mismo mes del año precedente, siendo la Industria Láctea (8,8%) y la Oleaginosa (6,8%) las que presentaron los mayores aumentos interanuales. La mayor caída se observó en la Industria Química (-12,1%), mientras que los frigoríficos, por su parte, registraron una retracción interanual del 4,9%, afectados por la coyuntura actual del ciclo ganadero.

Analizando el acumulado del 2010, los Grandes Clientes incrementaron su demanda eléctrica en un 6,4%. La Industria Metalúrgica y Química registran el mejor desempeño, con subas del 23,4% y del 14,8%, respectivamente, dando señales de una fuerte recuperación luego del fuerte golpe que significó la crisis internacional para estas ramas industriales. La molinera de oleaginosas es la única que acumula una baja durante el año, disminuyendo un 5,7% en relación a los primeros siete meses del año 2009. Esta situación probablemente esté relacionada con los conflictos sobre el aceite de soja con China.



J. Consumo de Gas Natural – Total e Industrial

Cuadro 14: Consumo de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto 2010

Categoría	En miles de m3 de 9300 kcal	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	272.978	41,1%	6,3%
Residencial	82.656	64,1%	17,2%
Comercial	10.450	24,2%	20,1%
Industria	140.206	38,2%	8,2%
Centrales Eléctricas	233	-33,6%	-84,4%
Entes oficiales	2.772	26,0%	9,3%
SDB *	17.578	42,4%	15,7%
GNC	19.083	4,1%	3,2%
Total del país	3.090.293	14,3%	-1,2%

Fuente: ENARGAS

* SDB (Subdistribuidor): Servicio que se presta a un cliente que opera cañerías de gas que conectan el sistema de distribución de una distribuidora con un grupo de usuarios.

La Provincia de Santa Fe presentó en agosto del 2010 un consumo de gas natural de 273 millones de m³, lo que representa un marcado aumento interanual del 41,1%. Para los ocho primeros meses del año, este sector acumula un incremento del 6,3%.

Respecto de lo ocurrido en las distintas categorías de consumo, gran parte presenta subas en el consumo respecto del año precedente. La demanda Comercial fue la que más aumentó durante el año (20,1%), seguido por Residencial, categoría que mostró una variación positiva del 17,2%. Por su parte, las Centrales Eléctricas acumulan una fuerte caída (-84,4%), entre enero y agosto del corriente año.

A nivel nacional, el consumo, que ascendió a 3.090 millones de m³, creció un 14,3% respecto de agosto de 2009. A diferencia de lo que ocurre a nivel provincial, en el transcurso del año, la demanda de gas a nivel nacional acumula un descenso en el consumo del 1,2%.

Cuadro 15: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Agosto 2010

Categoría	En miles de m3 de 9300 kcal	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	127.073	41,3%	8,7%
Aceitera	60.462	46,4%	-1,2%
Siderurgia	28.958	522,1%	82,1%
Petroquímica	8.470	-21,8%	-6,9%
Química	3.656	-54,9%	-3,2%
Alimenticia	7.071	17,1%	1,4%
Celulósica y Papelera	5.966	0,1%	-10,1%
Refinería	3.631	-18,9%	-9,7%
Total del país	592.746	2,8%	0,0%

Fuente: ENARGAS



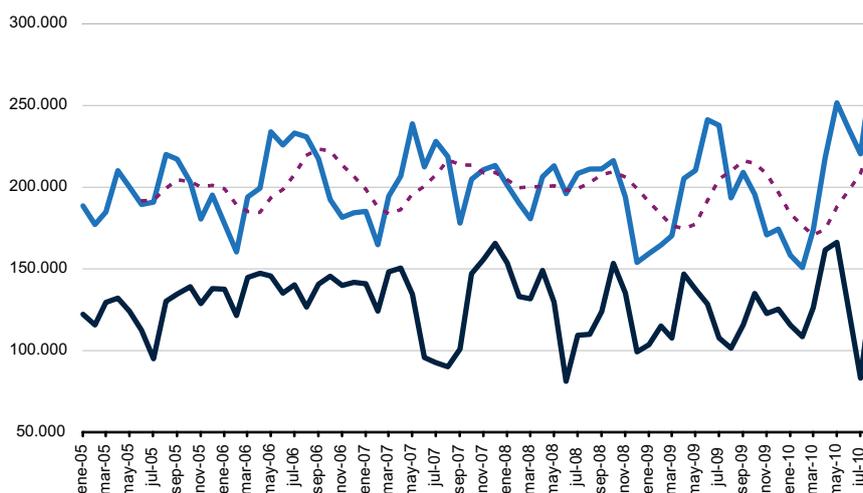
Los grandes consumidores industriales por su parte, presentaron un incremento interanual en su consumo del 41,3%, guarismo que implicó unos 127 millones de m³ consumidos.

La Industria Aceitera, sector que representa el 47,5% del consumo de gas del mes, presentó el segundo mayor incremento interanual, en el orden del 46,4%. Sin embargo, fue la Industria Siderúrgica la que lideró el alza del consumo de gas, con una suba interanual del 522,1%. Asimismo, es la actividad que acumula el mayor aumento en su consumo a lo largo del año (82,1%). Por otro lado, la Industria Química registró la mayor baja en relación al mismo mes del año 2009 (-54,9%), seguida por la Industria Petroquímica (-21,8%).

En términos anuales, sólo dos industrias presentan subas respecto al período enero-agosto del año 2009: la Siderurgia (82,1%) y la Alimenticia (1,4%).

A nivel nacional, el consumo de gas natural alcanzó los 593 millones de m³, exhibiendo un incremento interanual inferior al de la Provincia de Santa Fe (2,8%). Respecto del acumulado para los primeros ocho meses del año, el consumo de gas industrial no ha variado respecto al año anterior.

CONSUMO DE GAS NATURAL En miles de m³ de 9.300 kcal.



Fuente: Enargas

K. Consumo de Combustible - Gas Oil

Cuadro 16: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre 2010

Categoría	En m3	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	122.819	21,3%	13,9%
Total del país	1.145.669	8,8%	7,0%

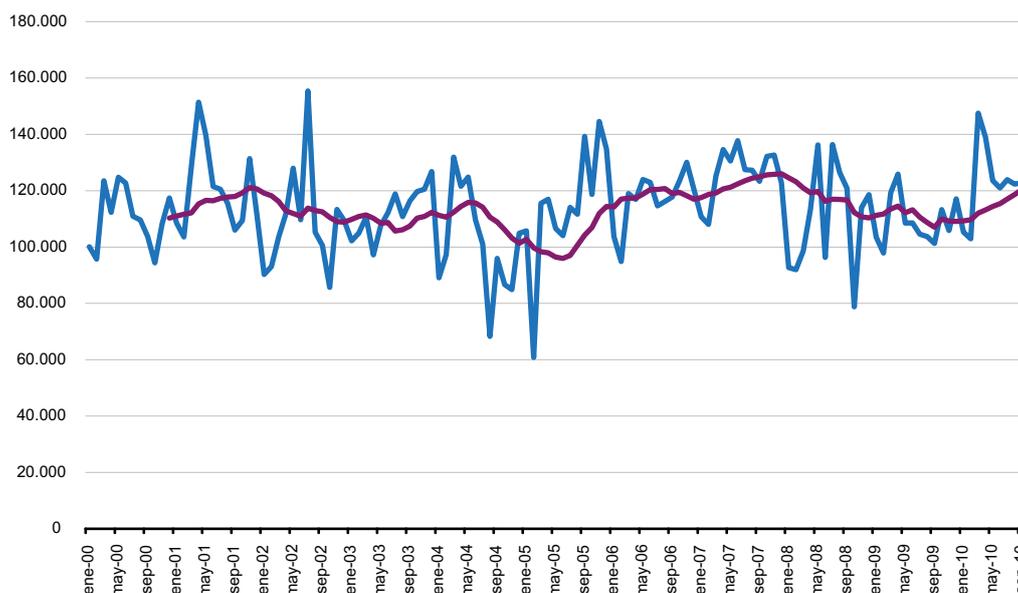
Fuente: Secretaría de Energía de la Nación



El consumo de Gasoil en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 123 mil m³ en el mes de septiembre del 2010, lo que representa un incremento del 21,3% respecto del mismo mes del año anterior. Asimismo, la suba durante el año alcanzó al 13,9%. A nivel nacional, el incremento durante el 2010 se ubicó en 7,0%.

Para los primeros nueve meses del 2010, el consumo mensual promedio se ubicó en 123 mil m³, por encima de los 108 mil m³ promediados entre enero y septiembre del 2009. Por otra parte, en este período, el consumo de Santa Fe representó el 10,8% del total nacional, el cuál alcanzó los 10,2 millones de m³.

Consumo de GasOil En m³



Fuente: Secretaria de Energía de la Nación

L. Permisos de Edificación

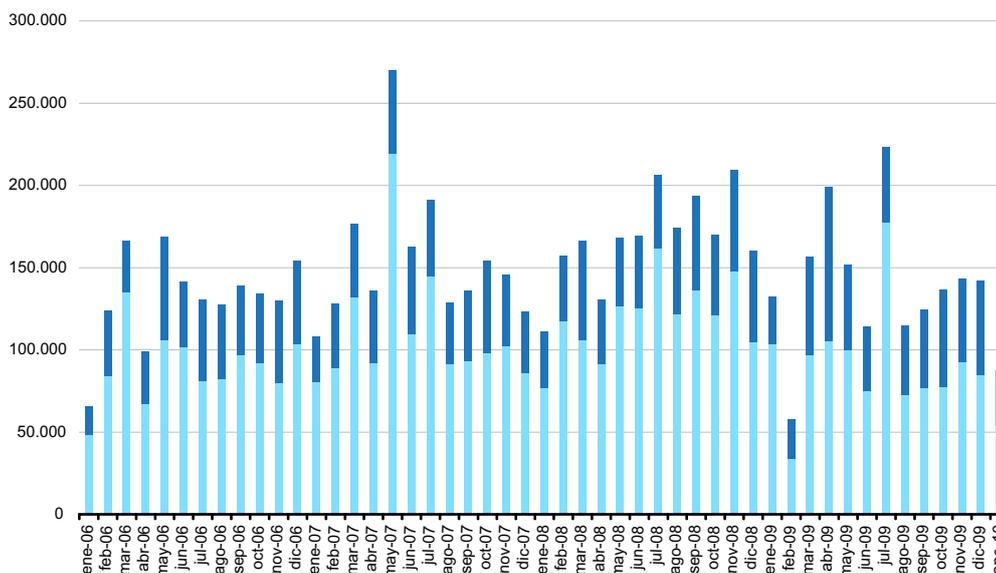
Cuadro 17: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Enero 2010

Categoría	Superficie Cubierta (en m2)	Var. Interanual	Var. Acum. 2009
Provincia de Santa Fe	87.221	-34,1%	-34,1%
<i>Construcciones Nuevas</i>	53.723	-48,3%	-48,3%
Uso Residencial	36.948	-58,4%	-58,4%
Uso No Residencial	16.775	10,2%	10,2%
<i>Ampliaciones</i>	33.498	17,8%	17,8%
Uso Residencial	17.981	2,6%	2,6%
Uso No Residencial	15.517	42,1%	42,1%

Fuente: IPEC



PERMISOS DE EDIFICACIÓN Superficie Cubierta en m²



Fuente: IPEC

A partir del boletín de marzo de 2009 se ha optado por publicar los datos mensuales de 10 de los 43 municipios con los que cuenta la provincia dado que éstos cuentan con un flujo de información regular; dichos estos municipios entre los que se encuentran: Rosario, Santa Fe, Santo Tomé, Rafaela, Sunchales, Reconquista, Avellaneda, Esperanza, Casilda y Venado Tuerto representan en el año 2009 el 86% del total de permisos relevado a nivel provincial para el período en análisis.

En el mes de enero del 2010, los permisos de edificación otorgados representan una superficie cubierta de 87.221 m², de los cuales el 62% corresponde a construcciones nuevas, mientras que el porcentaje restante se relaciona con ampliaciones. La superficie habilitada para construcción en enero fue un 34,1% inferior que para el mismo mes del año precedente, mientras que la evolución acumulada del sector mostró una contracción del 34,1% en el transcurso del año.

Dentro de las construcciones nuevas, la mayor parte de las mismas se corresponde con construcciones de uso residencial (69%). Las construcciones nuevas acumularon en enero una baja del 48,3%, como resultado de una caída del 58,4% en las construcciones nuevas para uso residencial.

Por su parte las ampliaciones, que crecieron un 17,8% en enero, en relación al mismo período del 2009, fueron otorgadas casi en partes iguales para la realización de ampliaciones de uso residencial, como no residencial (54% y 46% respectivamente).



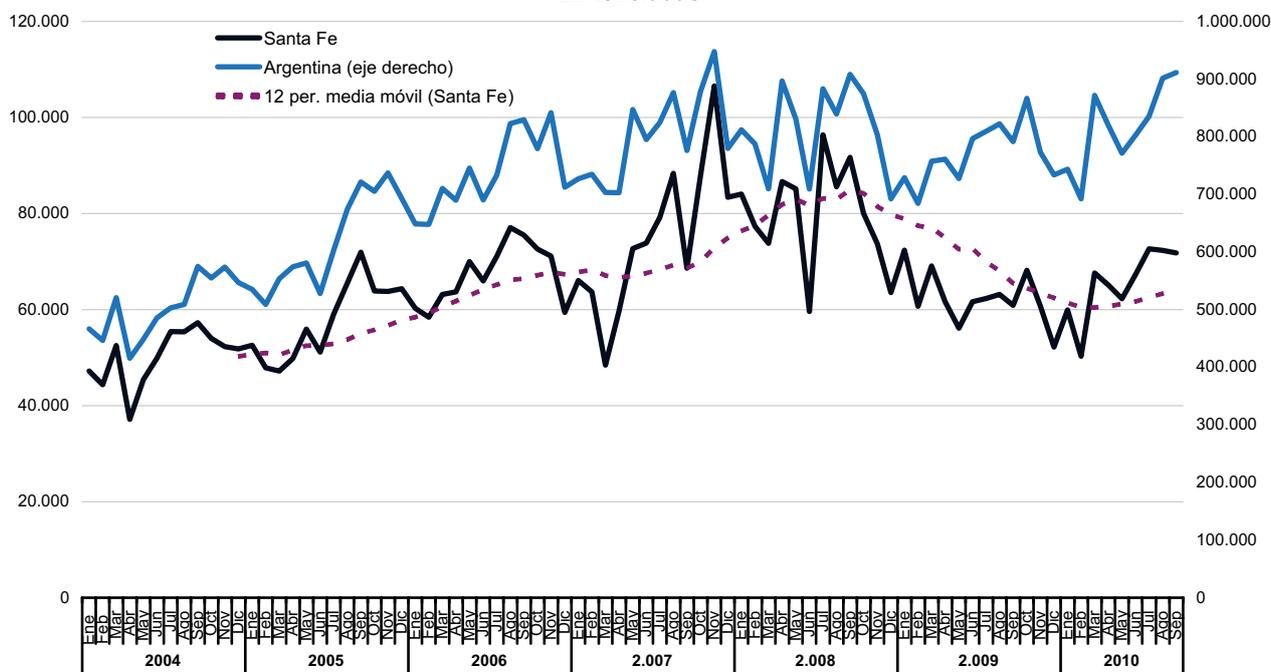
M. Consumo de Cemento Portland

Cuadro 18: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre 2010

Categoría	En toneladas	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	71.787	17,9%	3,8%
Total del país	911.514	15,2%	6,8%

Fuente: Asoc. de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)

CONSUMO CEMENTO PORTLAND En toneladas



El consumo de cemento en la Provincia de Santa Fe en el mes de septiembre del 2010, alcanzó las 72 mil toneladas, creciendo un 17,9% respecto de septiembre del 2009. A partir de ello, el consumo presentó un aumento del 3,8% acumulado para los primeros nueve meses del 2010.

A nivel nacional, el consumo se ubicó en 912 mil toneladas, un 15,2% más que en el mismo mes del año precedente. A su vez, en lo que va del año, el país presenta un consumo acumulado con un incremento del 6,8%. Si se compara la evolución del sector entre el nivel provincial y el nacional, se observa gráficamente cómo a partir del año 2009 se amplía la brecha de consumo entre ambos niveles. Si bien la provincia muestra comportamientos que se asimilan a lo que sucede en el país en su conjunto, el consumo presenta una tendencia más decreciente en Santa Fe.

El consumo de cemento santafesino en el mes bajo análisis representa el 7,9% del total del consumo del país, lo que implica una caída en la participación respecto al 10% observado durante el año 2008. A pesar de ello, se aprecia una recuperación de la actividad del sector a niveles similares a los del año 2006.

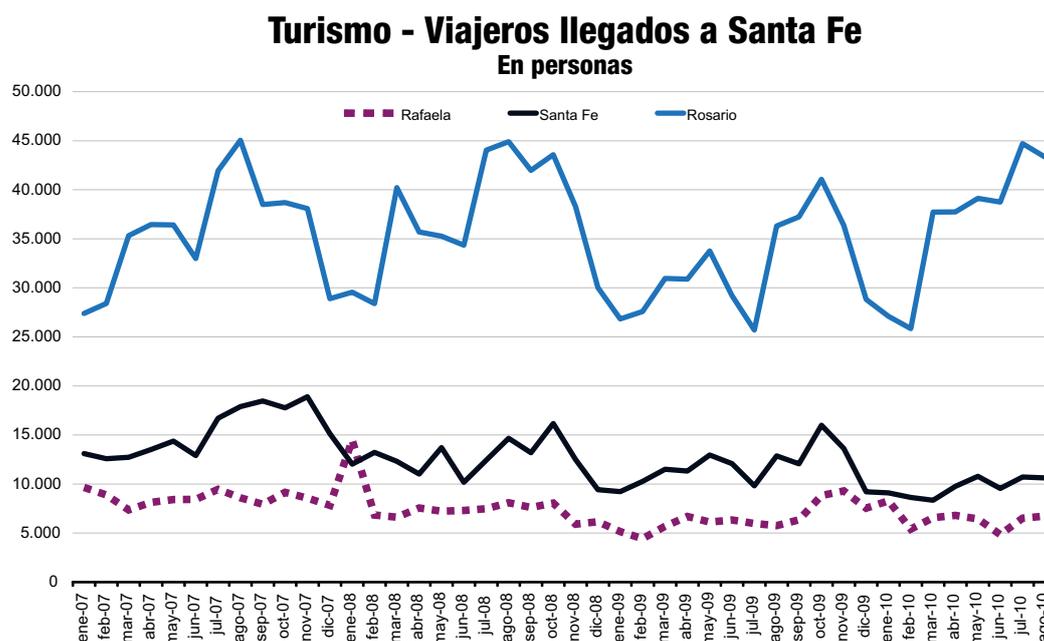


N. Turismo

Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Agosto 2010

Categoría	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Rafaela	6.738	17,1%
Ciudad de Santa Fe	10.623	-17,4%
Rosario	43.345	19,4%

Fuente: INDEC - IPEC



La cantidad de viajeros hospedados en las ciudades de Santa Fe, Rosario y Rafaela durante el mes agosto del corriente año ascendió a 60.706 personas. Teniendo en cuenta la distribución de dichos viajeros en la Provincia, se aprecia que Rosario continúa siendo el principal destino (43.345 viajeros), representando el 71,4% del total de viajeros. Por detrás se ubican la ciudad de Santa Fe, con el 17,5%, y por último la ciudad de Rafaela, con el 11,1%.

Cabe destacar la situación de Rosario, que no sólo es la ciudad con mayor cantidad de personas arribadas durante agosto, sino también la que ha evidenciado el mayor aumento de viajeros, con una suba del 22,0% durante el año, mientras que en la ciudad de Santa Fe la cantidad de visitantes se redujo un 13,9% durante el 2010. Un comportamiento diferente presenta la ciudad de Rafaela, donde la cantidad de pasajeros arribados registró un aumento del 11,7%, lo que representa un mayor volumen respecto al promedio de los años anteriores.

Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Agosto 2010

Categoría	En %	Variación Interanual
Rafaela	29,3	-0,7
Ciudad de Santa Fe	20,9	-3,3
Rosario	34,4	5,5

Fuente: INDEC - IPEC



Las cifras de Rosario la llevan a ubicarse como la localidad con mayor tasa de ocupación de plazas en la provincia (34,4%), lo que representa un alza interanual de 5,5 puntos porcentuales. Le sigue en orden de importancia la ciudad de Rafaela con un 29,3% de ocupación en agosto, 0,7 puntos por debajo de la ocupación de agosto de 2009. Por otro lado, en la ciudad de Santa Fe la tasa de ocupación se ubica 3,3 puntos por debajo del mismo mes del año 2009, siendo de apenas el 20,9%.

En el año, el porcentaje de ocupación de plazas promedio ha sido similar en Rosario y Rafaela (alrededor del 29,5%), mientras que la ciudad de Santa Fe apenas alcanza una ocupación promedio de plazas del 20,0%. Sin embargo, sólo la ciudad de Rosario muestra una mayor ocupación durante el 2010, en relación al año anterior.

O. Depósitos y Préstamos Totales

Cuadro 21: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según departamento. Segundo Trimestre de 2010

Departamento	Miles de pesos	Particip %	Var. % Interanual
Total Provincial	13.831.647,3	100%	21,4%
Rosario	6.101.752,3	44%	22,6%
La Capital	2.576.473,8	19%	18,8%
General López	1.131.407,5	8%	14,7%
Castellanos	805.355,5	6%	21,3%
San Lorenzo	492.251,3	4%	19,5%
General Obligado	352.799,3	3%	31,7%
Caseros	332.695,6	2%	17,6%
Las Colonias	328.032,6	2%	29,0%
Constitución	326.580,7	2%	22,8%
San Martín	320.036,9	2%	21,6%
San Jerónimo	265.882,7	2%	25,4%
Iriondo	231.840,8	2%	10,0%
Belgrano	170.026,5	1%	17,2%
San Cristóbal	158.539,1	1%	34,8%
San Justo	115.626,3	1%	40,5%
Vera	55.962,5	0%	33,6%
San Javier	35.222,0	0%	55,0%
Nueve de Julio	31.161,9	0%	34,6%
No clasificable	37.020,1	0%	28,5%

Fuente: BCRA

Los depósitos del Sector Privado No Financiero en la provincia de Santa Fe para el segundo trimestre del 2010 alcanzaron los 13.832 millones de pesos, lo que implica un incremento del 21,4% respecto del mismo período del año anterior.

Analizando la distribución de los depósitos, se advierte que los mismos se concentran en los departamentos de Rosario (44%), La Capital (19%), General López (8%), Castellanos (6%) y San Lorenzo (4%). Como era de esperarse, en función de la estructura territorial y económica de la provincia de Santa Fe, los 3 departamentos del sur provincial mencionados, representan alrededor del 60% de los depósitos totales.

Por otra parte, los departamentos que mostraron el mayor incremento de los depósitos en la primera mitad del año, en términos interanuales, fueron San Javier (55,0%), San Justo (40,5%) y San Cristóbal (34,8%).



Cuadro 22: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según departamento. Segundo Trimestre de 2010

Departamento	Miles de pesos	Particip %	Var. % Interanual
Total Provincial	10.732.445,2	100%	18,9%
Rosario	4.448.275,9	41%	25,5%
La Capital	1.526.688,1	14%	11,6%
General López	796.728,6	7%	16,3%
General Obligado	749.922,7	7%	28,7%
Castellanos	683.864,7	6%	14,4%
Las Colonias	373.087,5	3%	12,9%
San Lorenzo	339.100,7	3%	11,7%
Caseros	283.261,7	3%	11,6%
San Martín	242.825,9	2%	17,5%
Constitución	227.743,3	2%	35,3%
San Cristóbal	204.906,3	2%	-3,1%
Iriondo	197.538,1	2%	16,7%
San Jerónimo	166.479,5	2%	11,3%
Belgrano	136.605,1	1%	23,4%
San Justo	125.309,4	1%	5,1%
Vera	106.660,6	1%	8,1%
Nueve de Julio	54.379,4	1%	-5,4%
San Javier	40.457,3	0%	0,2%
No clasificable	28.610,4	0%	-3,9%

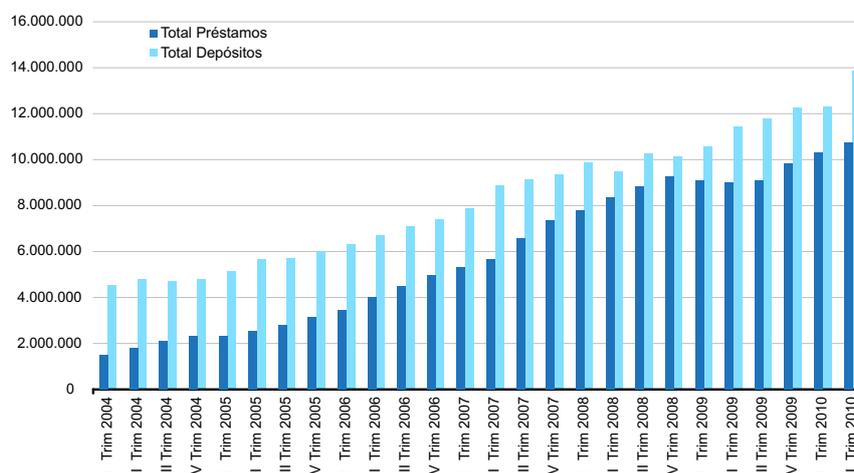
Fuente: BCRA

Los préstamos otorgados a los residentes privados de la provincia de Santa Fe ascendieron a 10.732 millones de pesos al segundo trimestre del presente año, alcanzando un crecimiento del 18,9% respecto del mismo trimestre del año 2009.

Estas cifras mostrarían una marcada recuperación crediticia, aunque al igual que durante el año 2009, el crecimiento de los depósitos es superior al de los préstamos.

La mayor cantidad de préstamos concedidos se concentran en los departamentos: Rosario (41%), La Capital (14%), General López (7%) y General Obligado (7%), lo cual se asimila a la distribución de los depósitos. Sin embargo, a diferencia de los depósitos, algunos departamentos evidenciaron un retroceso interanual en relación al segundo trimestre del año 2009, entre los que se encuentran San Cristóbal (-3,1%) y Nueve de Julio (-5,4%), dos de los departamentos que mostraron una suba de los depósitos superior al promedio. Una probable causa sea la cancelación de los préstamos obtenidos para hacer frente a la sequía durante el año pasado.

Préstamos y Depósitos En miles de \$



Fuente: BCRA



P. Mercado de Trabajo

Cuadro 23: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Tercer Trimestre de 2010

	Tasas					
	Actividad		Empleo		Desocupación	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Gran Rosario	46,0	46,1	42,3	41,4	8,0	10,3
Gran Santa Fe	42,8	43,3	40,0	37,7	6,5	13,0
Total 31 Aglomerados	45,9	46,1	42,5	41,9	7,5	9,1

Fuente: IPEC- INDEC

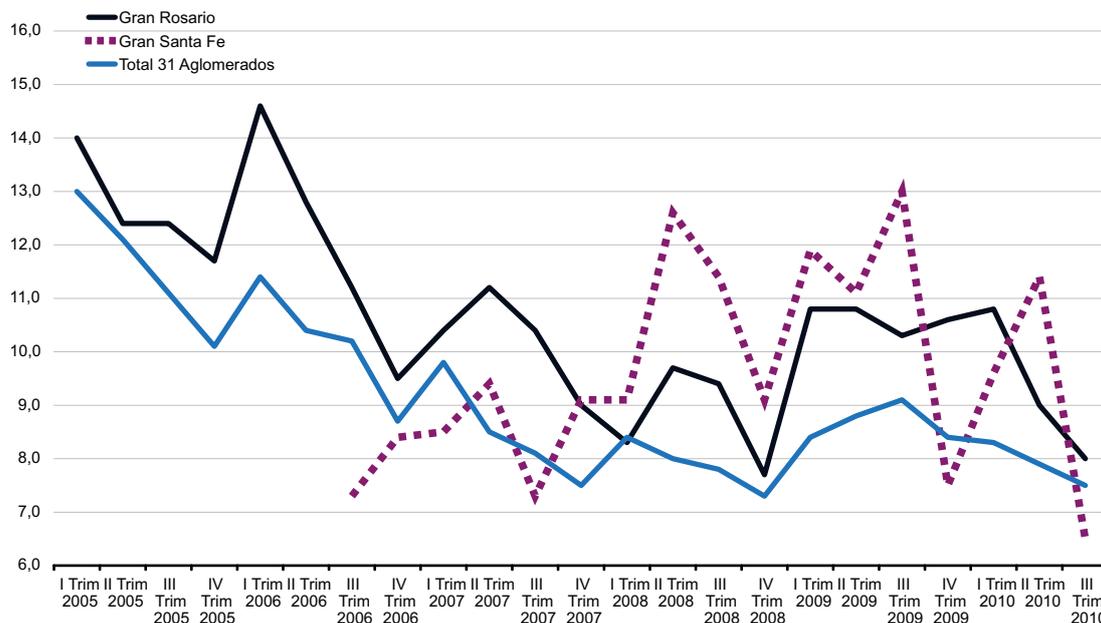
En el tercer trimestre del corriente año, la tasa de actividad cayó mínimamente en términos interanuales en el Gran Rosario (-0,1 puntos porcentuales), mientras que en el Gran Santa Fe se registró un descenso de 0,5 puntos. Para los 31 aglomerados urbanos relevados, participa del mercado laboral el 45,9% de la población total, exhibiendo una variación negativa de apenas 0,2 puntos porcentuales en relación al mismo período del año anterior.

Por su parte, la proporción de población ocupada en relación con la población total (tasa de empleo) presentó un incremento para el Gran Rosario de 0,9 puntos, mientras que en el otro aglomerado provincial la creación de empleo creció en 2,3 puntos porcentuales. A nivel nacional, la suba del empleo alcanzó a 0,6 puntos porcentuales.

La dinámica reflejada por las cifras anteriores permite deducir la caída de la tasa de desempleo de 2,3 puntos en el aglomerado Gran Rosario y de 1,6 puntos a nivel nacional. Por otro lado, a pesar de la reducción de la participación de las personas en el mercado laboral, el fuerte incremento del empleo llevó a que la tasa de desempleo del Gran Santa Fe se reduzca a la mitad (6,5%) en relación al tercer trimestre del año 2009.

De esta forma, se aprecia un descenso del desempleo a los niveles más bajos observados en los últimos decenio.

Tasa de desocupación



Fuente: IPEC



Cuadro 24: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Segundo Trimestre de 2010

	Asalariados sin descuento jubilatorio	
	2010	2009
Gran Rosario	36,4	35,7
Gran Santa Fe	34,8	34,9
Total 31 Aglomerados	36,5	36,2

Fuente: IPEC- INDEC

La tasa de asalariados sin descuento jubilatorio, para el segundo trimestre del corriente año, se ha reducido respecto del mismo trimestre del año previo sólo en el Gran Santa Fe, pasando del 34,9% al 34,8%, es decir, una disminución mínima de 0,1 puntos porcentuales. Por el contrario, en el Gran Rosario, la cantidad de empleados que no realizan aportes jubilatorios respecto del total de empleados, se ha incrementado en 0,7 puntos porcentuales en el último año, acercándose a las cifras nacionales. El total de aglomerados, por su parte, se incrementó en 0,3 puntos hasta afectar al 36,5% de los asalariados.

Q. Trabajo Registrado

A partir del mes de noviembre del 2009, el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social de la Provincia de Santa Fe inició la publicación de informes estadísticos sobre el empleo registrado¹ en la Provincia de Santa Fe. La información proviene de lo declarado en el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones.

Por las características de la fuente de información, debe tenerse en cuenta que los datos presentados pueden no corresponderse con el ingreso de trabajadores en el período bajo análisis debido a que, el registro del SIJyP podría contener información de períodos anteriores por ser presentadas las declaraciones con retraso o por tratarse de rectificaciones de declaraciones anteriores. A su vez, los datos exhibidos presentan revisiones y actualizaciones permanentes, ya sea que se trate de información mensual, trimestral y/o anual.

Los datos del SIJyP contienen información respecto de empresas cuya sede central tiene domicilio fiscal registrado en la Provincia de Santa Fe². Por esta razón, se excluyen a los trabajadores santafesinos empleados en empresas registradas en otras provincias y se incluyen a los trabajadores de otras provincias que trabajan para empresas santafesinas.

Es importante tener en cuenta a la hora de comparar la información sobre el empleo registrado provista por el SIJyP con la información sobre indicadores laborales provista por la EPH (Encuesta Permanente de Hogares), las siguientes características de las fuentes de información:

- El SIJyP solo capta el empleo registrado en empresas registradas, en cambio la EPH relevada a todas las personas mayores de 12 años que hayan trabajado al menos una hora en la semana de referencia.
- El SIJyP toma como insumo para estimar la cantidad de empresas y trabajadores, la presentación de declaraciones juradas por parte de los empleadores. En cambio, la EPH es una encuesta relevada en hogares.
- El SIJyP registra la localidad y provincia del empleo a partir del domicilio fiscal de la empresa. Por esta

1 No incluye empleo público, empleo doméstico, trabajadores asalariados no registrados, trabajadores por cuenta propia, patrones y trabajo familiar.

2 No incluye empresas registradas en otras provincias que utilizan trabajadores santafesinos, así como tampoco empresas registradas en otras provincias que poseen sucursales en la Provincia de Santa Fe.



razón, se excluyen a los trabajadores santafesinos empleados en empresas registradas en otras provincias y se incluyen a los trabajadores de otras provincias que trabajan para empresas santafesinas. En cambio, la EPH determina la localidad a partir del lugar de residencia (domicilio del hogar encuestado).

Teniendo en cuenta todas las aclaraciones metodológicas sobre la fuente de información, se analizan a continuación las estadísticas del empleo registrado para el segundo trimestre del 2010.

Cuadro 25: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. Segundo Trimestre de 2010

Categoría	Valor	Var. Trimestral	Var. Interanual
Cantidad de Empleados	472.581	1,2%	0,4%
<i>Por rama de actividad</i>			
Agricultura, ganadería y pesca	24.546	4,0%	0,3%
Industria manufacturera	114.189	0,1%	0,6%
Construcción	27.052	-1,1%	-1,2%
Comercio, restaurantes y hoteles	95.390	0,1%	3,7%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	38.515	0,8%	-0,4%
Servicios financieros y a las empresas	49.891	2,0%	-1,0%
Servicios comunales, sociales y personales	113.835	2,6%	-2,1%

Fuente: Ministerio de Trabajo y Seguridad Social de Santa Fe en base a datos del SIJP.

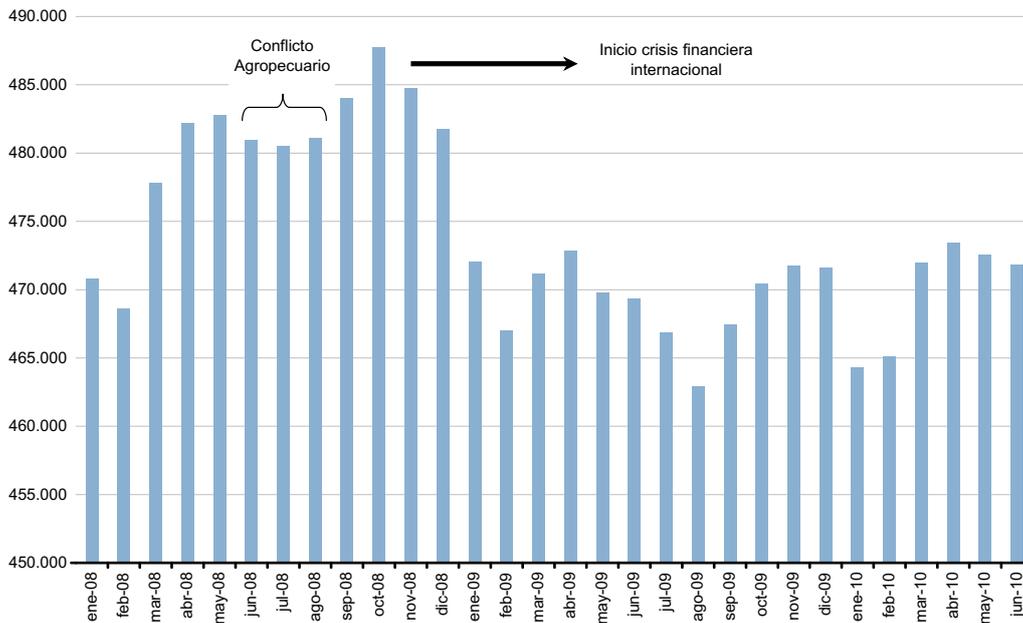
Según las declaraciones juradas presentadas en el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, la cantidad promedio de empleados en el segundo trimestre del 2010 registró un incremento interanual del 0,4%, lo que representó la adición de aproximadamente 2.000 trabajadores. En relación al primer trimestre del año, se aprecia una suba del 1,2%, registrándose sólo un sector que muestra una variación negativa: Construcción, con una caída del 1,1% en relación al trimestre anterior.

De los sectores de actividad seleccionados, la mayor parte muestra descensos en el segundo trimestre del 2010, en términos interanuales. Los servicios comunales, sociales y personales mostraron la principal caída interanual, en torno al 2,1%. Otro sector relevante que presentó una baja interanual fue construcción, con una reducción del empleo registrado del 1,2%. Sin embargo, en el resto de los sectores la baja fue más moderada. El sector comercio, restaurantes y hoteles, por su parte, fue el único que presentó variaciones positivas, con un aumento del 3,7% respecto del segundo trimestre del año previo.

Como se puede observar gráficamente, se advierte una reducción en la cantidad mensual de trabajadores que ingresan al SIJP a partir, fundamentalmente, del inicio de la crisis financiera internacional. Durante todo el año 2009 y en lo que va del 2010, los ingresos de trabajadores no han logrado recuperar el desempeño que obtuvieron durante el 2008.



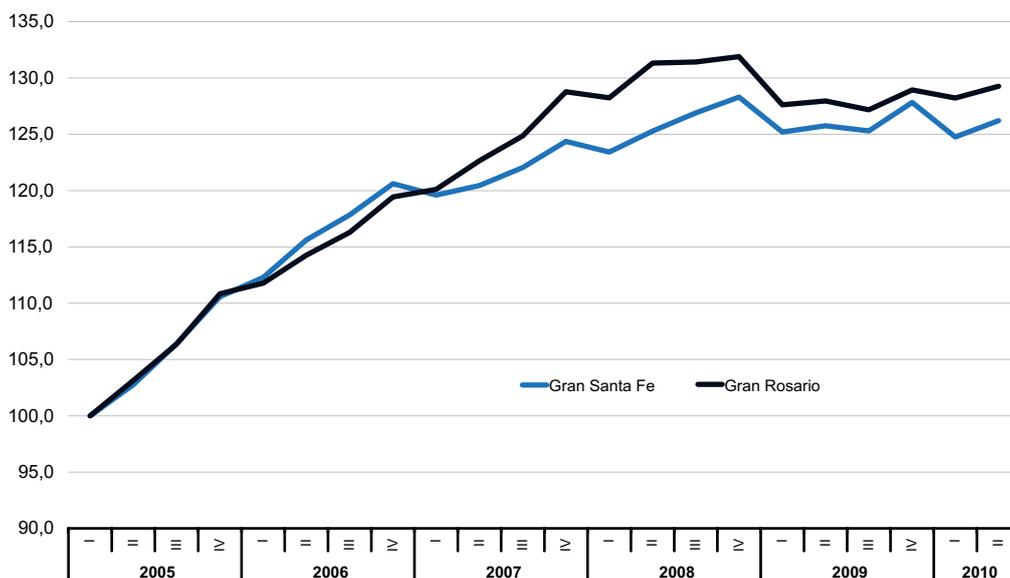
Empleo Registrado en la Provincia de Santa Fe Trabajadores



Fuente: Ministerio de Trabajo y Seguridad Social - SIJyP

En el gráfico a continuación se puede apreciar la evolución del empleo registrado en los Aglomerados Gran Santa Fe y Gran Rosario. A partir del cuarto trimestre del 2008 se interrumpe la tendencia creciente del empleo registrado, mostrando desde este punto temporal una tendencia menos favorable, aunque estable en los últimos trimestres. En general, ambos aglomerados presentan similar comportamiento, separándose ligeramente la tendencia de Gran Rosario de la de Gran Santa Fe, principalmente a partir del año 2007.

Trabajo Registrado Índice Base I Trim 2005 = 100



R. Encuesta de Indicadores Laborales - Rosario

Cuadro 26: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. Segundo Trimestre de 2010

Categoría	Valor	Var. Trimestral	Var. Interanual
EIL (base Ago. 01=100)	123,4	0,8%	2,5%
<i>Por rama de actividad</i>			
Industria manufacturera	130,8	1,5%	4,7%
Construcción	91,3	0,3%	2,3%
Comercio, restaurantes y hoteles	147,1	2,4%	6,6%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	106,5	-1,2%	-4,0%
Servicios financieros y a las empresas	102,2	-0,6%	-3,0%
Servicios comunales, sociales y personales	126,1	-0,3%	0,8%

Fuente: Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación

La Encuesta de Indicadores Laborales, es una encuesta realizada por el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación sobre empresas de más de 10 trabajadores, radicadas en los aglomerados Gran Buenos Aires, Gran Mendoza, Gran Rosario, Gran Córdoba y Gran Tucumán.

Para el Gran Rosario, el empleo según el resultado de la Encuesta de Indicadores Laborales presentó un incremento del 0,8% en el segundo trimestre del 2010 respecto del trimestre anterior. Analizando el indicador en términos interanuales, se observa un incremento del 2,5%. Todos los aglomerados relevados presentaron incrementos interanuales, reflejando el proceso de recuperación que evidencia la economía provincial y nacional. Córdoba presentó el mayor aumento, con una suba del 6,5% interanual.

Por otra parte, si se observa lo ocurrido en cada rama de actividad en el Gran Rosario, se puede apreciar el mayor incremento trimestral del EIL en el sector Comercio, restaurantes y hoteles (2,4%), siguiéndole en orden de importancia la Industria Manufacturera (1,5%), y Construcción (0,3%). El resto de las actividades exhibieron caídas que no superaron el 1,2%.

Por otro lado, en términos interanuales, se observan marcadas alzas en Comercio, restaurantes y hoteles (6,6%), Industria Manufacturera (4,7%) y Construcción (2,3%). Por su parte, el Transporte y los Servicios financieros mostraron reducciones del empleo (-4,0% y -3,0% respectivamente).

Las empresas pequeñas, con menos de 50 ocupados, fueron las que mayor creación de empleo exhibieron, con un alza del 4,1%, mientras que las empresas grandes (más de 200 trabajadores) redujeron su personal en un 1,5%.



S. Condiciones de Vida

Cuadro 27: Evolución de la tasa de pobreza. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Primer Semestre de 2009 y Primer Semestre de 2010

	Tasa de pobreza			
	Hogares		Personas	
	2010	2009	2010	2009
Gran Rosario	9,4	10,0	14,7	14,6
Gran Santa Fe	7,0	9,5	11,0	14,8
Total 31 Aglomerados	8,1	9,4	12,0	13,9

Fuente: IPEC- INDEC

Según la EPH la pobreza en los hogares del aglomerado Gran Rosario asciende el 9,4%, mientras que en los hogares del Gran Santa Fe representa el 7,0% de los hogares encuestados. Respecto de la evolución de las tasas en comparación con el primer semestre del 2009, en el período bajo análisis, los aglomerados mostraron movimientos ascendentes. En el Gran Santa Fe, la tasa de pobreza se redujo en forma marcada en 2,5 puntos, mientras que en el Gran Rosario el descenso fue de 0,6 puntos. A nivel nacional, la retracción fue de 1,3 puntos, ubicándose la pobreza por encima del Gran Santa Fe.

Por otra parte, la pobreza medida en términos de personas, alcanzó el 14,7% en el Gran Rosario, mientras que en el Gran Santa Fe fue del 11,0%, con un incremento respecto del primer semestre del año pasado de 0,1 puntos en el primer caso, y una fuerte baja de 3,8 puntos en el segundo.

Cuadro 28: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Primer Semestre de 2009 y Primer Semestre de 2010

	Tasa de indigencia			
	Hogares		Personas	
	2010	2009	2010	2009
Gran Rosario	3,9	4,2	6,2	5,7
Gran Santa Fe	2,8	3,0	3,8	5,2
Total 31 Aglomerados	2,7	3,1	3,1	4,0

Fuente: IPEC- INDEC

El porcentaje de hogares indigentes para el primer semestre del 2010 alcanzó el 3,9% de los hogares encuestados en el Gran Rosario, reduciéndose respecto del 4,2% registrado en el primer semestre de 2009. Por otra parte, en el Gran Santa Fe los hogares indigentes ascendieron al 2,8%, con una baja de 0,2 puntos porcentuales respecto del mismo semestre del año previo. En términos nacionales, la tasa de indigencia en hogares también se redujo hasta el 2,7%.

En cuanto a la indigencia en personas, todos los aglomerados analizados mostraron movimientos divergentes. Mientras en el Gran Rosario la pobreza se incrementó en 0,5 puntos, en el Gran Santa Fe se redujo en 1,4 puntos, afectando apenas al 3,8% de la población del aglomerado.



III. Coyuntura Nacional

A. Perspectivas

Cuadro 29: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Años 2004-2011

	Resultados Septiembre								Resultados Agosto	
	2010 (f)	2011(f)	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2010 (f)	2011(f)
PBI nominal (millones de \$ ctes.)	1.461.574	1.848.861	1.143.550	1.038.188	812.072	654.413	532.268	447.307	1.463.461	1.817.000
PBI (Var %)	7,8	5,0	0,5	7,0	8,7	8,5	9,2	9,0	7,0	4,5
Consumo (Var %)	8,2	5,0	1,0	6,7	9,0	7,3	8,5	8,3	8,0	4,9
Inversión (Var %)	14,5	7,3	-9,9	9,0	14,4	18,7	22,7	34,5	10,5	6,6
Exportaciones (miles de millones de U\$S)	67,9	75,0	55,8	70,6	55,9	46,6	40,0	34,5	67,0	74,0
Importaciones (miles de millones de U\$S)	55,0	65,9	38,8	57,4	44,8	34,2	28,7	22,3	53,6	62,8
Producción Industrial (Var %)	8,4	5,2	9,7	4,9	7,5	8,9	7,7	9,6	8,0	5,0
IPC año	11,0	12,2	7,7	7,2	8,5	9,8	12,3	6,1	10,8	12,2
IPC 12 meses (%)										
Índice de Salarios (Var % mensual)	25,4	24,2	16,7	22,4	24,1	18,9	20,1	9,3	23,9	23,0
Plazo fijo a 30 días BADLAR Bcos Priv. (% n.a.)	11,0	13,0	12,41	19,00	13,60	9,90	5,60	n/d	11,1	13,0
Tipo de Cambio \$/U\$S (fin del período)	4,02	4,29	3,80	3,45	3,15	3,06	3,03	2,96	4,04	4,50
Resultado de Cta Cte (miles de millones de U\$S)	5,2	3,2	8,9	7,6	7,2	8,1	5,6	3,0	6,0	3,6
Resultado de Cta Cte (% del PBI)	1,4%	0,7%	2,9%	2,5%	2,8%	3,8%	3,0%	2,0%	1,7%	0,9%
Reservas Internacionales (miles de millones de U\$S)	52,5	50,0	48,0	46,4	46,2	32,0	28,1	19,6	51,8	50,0
Res. Primario Gob. Nac. (miles de millones de \$)	24,5	12,7	17,3	32,5	25,7	23,2	19,6	17,8	22,3	11,0
Res. Primario Gob. Nac. (% del PBI)	1,7%	0,7%	1,5%	3,1%	3,2%	3,5%	3,7%	4,0%	1,5%	0,6%

Fuente: TPCG - BCRA. Mediana de los pronósticos de acuerdo con la encuesta REM.

El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) realizado por el Banco Central recoge pronósticos que realizan economistas y analistas locales e internacionales de corto y mediano plazo, respecto de las principales variables macroeconómicas. Participan fundamentalmente del REM, instituciones como: Bancos Comerciales (10), Bancos de Inversión y Brokers (7), Consultoras Económicas (21), Fundaciones y Centros de Estudios (9) y Universidades (9), que proveen estimaciones periódicas robustas respecto de la situación económica local.

Al mes de septiembre, los pronósticos de los especialistas arrojarían un crecimiento del PBI para el corriente año del 7,8%, elevando nuevamente las proyecciones de meses previos. A partir de ello, también se revisó al alza el incremento del producto estimado para el año 2011, ubicándolo en 5,0%. De esta forma, el PBI nominal superaría los 1,4 billones de pesos en 2010.

El mayor nivel de actividad económica es producto de un incremento de la inversión, que se estima crecería un 14,5% durante el año 2010, varios puntos por sobre los pronósticos realizados en meses previos. Asimismo, el consumo aumentaría un 8,2%, habiendo sido retocado hacia arriba. En cuanto al sector externo, tanto las exportaciones como las importaciones mostraron un alza respecto del REM anterior, previéndose un suba del 22% en las exportaciones y del 42% en las importaciones, respecto al año 2009. Estas proyecciones implican una reducción del saldo comercial respecto a 2009, pero manteniéndose en valores cercanos a los 13.000 millones de dólares. A su vez, la Cuenta Corriente exhibiría un resultado positivo de 5,2 miles de millones de dólares, con una participación sobre el producto del 1,4%, cifras que representan la mitad de años anteriores. Asimismo, se espera que se profundice la caída del saldo positivo para el año siguiente.

En general, todas las expectativas sobre las variables relevadas presentaron pronósticos en ascenso en septiembre, respecto del mes anterior, con excepción de la tasa de interés y el tipo de cambio, que presentaron mínimos ajustes descendentes. La Reservas Internacionales, según las proyecciones, se ubicarán en U\$S 52.500 millones, con un incremento respecto del 2009 de U\$S 4.500 millones.

Asimismo, se espera que el resultado primario del Gobierno Nacional alcance los \$ 24.500 millones en el año 2010, con una perspectiva de incremento respecto del 2009 de \$ 7.300 millones. En concordancia con lo anterior, se espera que la participación del resultado primario del Gobierno Nacional se incremente del 1,5% al 1,7% del PBI. De esta forma, se revierte la tendencia observada a comienzos del año, cuando se estimaba una reducción marcada del superávit fiscal.



La tasa de interés BADLAR, tasa pagada por los Bancos privados por depósitos de más de 1 millón de pesos a 30 días, cerraría el presente año con un nivel del 11,00%, el nivel más bajo de los últimos tres años. Por otro lado, el tipo de cambio se ubicaría en 4,02 \$/US\$.

Los participantes del REM pronostican un nivel de precios³ con un aumento del 11,0% para el 2010, esperándose una aceleración de la inflación para el próximo año. Estos incrementos son los más elevados registrados desde el año 2005.

En conclusión, se espera una recuperación en la economía con un crecimiento del producto para el 2010 respecto del año anterior, con aumentos del consumo, la inversión, las exportaciones, las importaciones, las reservas internacionales y también de los precios. Sin embargo, los frentes preocupantes se observan en el saldo comercial externo y el saldo de Cuenta Corriente, que si bien se mantienen en niveles elevados, han iniciado una tendencia decreciente pudiendo debilitar el actual modelo económico.

B. Evolución de las variables monetarias

El cambio en la cantidad nominal de circulante en los últimos 35 días (el último dato reportado por el BCRA es el 5 de noviembre), obedeció a la intervención de la autoridad monetaria en el mercado de cambios por un lado, y por otro, a las operaciones de esterilización.

El aumento en las reservas internacionales que se debe exclusivamente a operaciones en el mercado cambiario con el sector privado (el saldo consignado como “compra de divisas” en los registros del BCRA) fue US\$ 1.328 millones entre el 1º de octubre y el 5 de noviembre. El tipo de cambio promedio para el período fue de 3,9571 pesos por dólar, registrándose una muy leve apreciación del peso entre el inicio y el final del período.

La expansión de la circulación monetaria total entre el 1º de octubre y el 5 de noviembre fue de AR\$ 4.710 millones y la colocación de Lebac y Nobac fue de AR\$ 1.147 millones. El stock de Lebac y Nobac alcanzó a un monto de casi AR\$ 70.000 millones. Por su parte, el aumento de AR\$ 4.937 millones en el stock de pasivos pasivos se debió en su mayor parte a colocaciones de fondos que las entidades bancarias restaron de sus depósitos en el BCRA, por lo cual el efecto sobre el circulante fue de poca importancia.

De esta manera, el aumento de la circulación monetaria en poder del público fue de AR\$ 5.600 millones (5,6%), mientras que se redujo en AR\$ 890 millones aquella en manos de las entidades bancarias. Por efecto del movimiento antes indicado (uso de las entidades de fondos no remunerados para operaciones de pasivos pasivos), el aumento de la base monetaria fue de solamente AR\$ 1.254 millones en el período, llegando a un stock de AR\$ 143.000 millones.

3 Aclaran quienes participan del relevamiento de expectativas, que los pronósticos se refieren a las cifras que publicará el INDEC.



Cuadro 30: Evolución de Base Monetaria y sus componentes. En millones de pesos. 1º de Octubre hasta 5 de Noviembre de 2010

Variación	Monto
Base Monetaria	1.254
Efectivo en poder del público	5.600
Efectivo en poder de los bancos	-890
Cuenta Corriente del BCRA (reserva legal)	-3.456
Factores de Ampliación de la Base Monetaria	1.254
Compra de divisas	4.904
Sector público	1.796
Pases	-4.937
Otros	-509

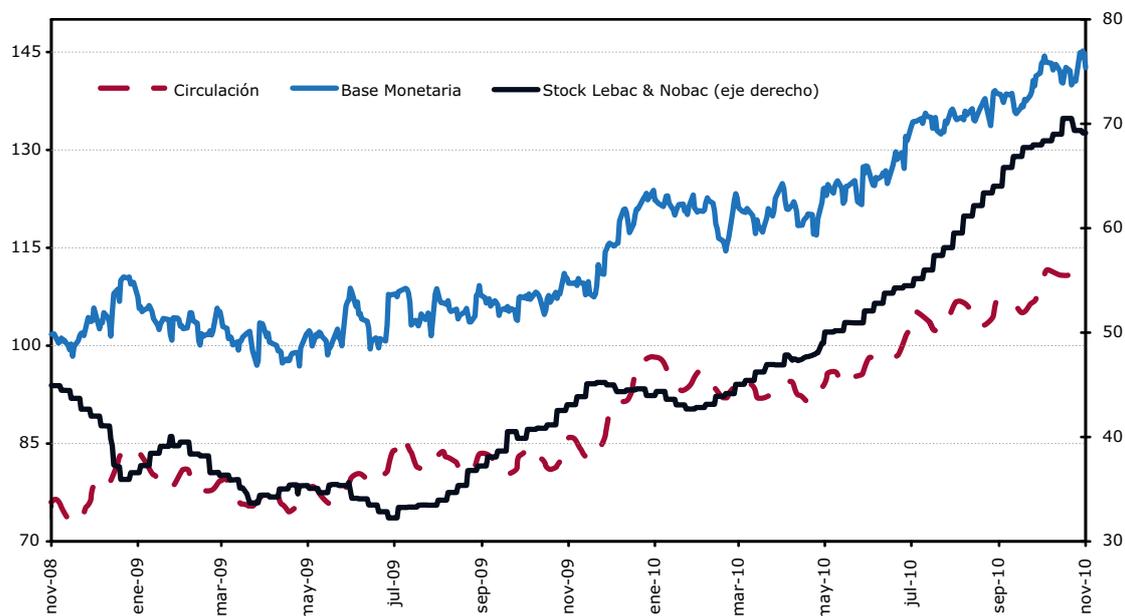
Fuente: BCRA

Ampliando un poco el espectro temporal, destacamos que el stock de deuda en Lebac y Nobac creció notablemente tanto en septiembre y octubre como a lo largo de casi todo 2010. El aumento en el stock a lo largo del año fue del 60%, creciendo 20% en los últimos tres meses. La variación interanual fue del 64%.

En los 12 meses finalizados en octubre pasado, el circulante en poder del público y la base monetaria crecieron un 31,3% y un 32,5%, respectivamente. La inflación (variación de precios) medida por el IPC-GBA, elaborado por el INDEC, en el mismo período fue del 11,1%. De acuerdo al IPC de Santa Fe, dicho incremento es superior, y para las estimaciones basadas en expectativas lo es aún más, y próximo a la variación del Índice de Salarios del INDEC.

Por otro lado, las operaciones de esterilización monetaria, vía letras y notas del BCRA, se concretaron durante el período a un rendimiento promedio de 11,95%, para el plazo de 6 meses en el caso de las Lebac, y de Badlar + 2,2% para las Nobac a un año de plazo.

Base Monetaria, Circulante y stock de LEBAC & NOBAC
En miles de millones de pesos



IV. Coyuntura Internacional

A. Las medidas económicas estadounidenses y su efecto mundial

China vs. Estados Unidos

La caída de entidades financieras durante la crisis Subprime⁴ dio lugar a una reacción de los gobiernos de los países afectados (principalmente Estados Unidos) por la doble vía del incremento de la oferta monetaria y del gasto público. Dado que son economías abiertas, la fuerte expansión de la demanda agregada se tradujo en incremento de los desequilibrios comerciales.

Al presente, la Unión Europea, Estados Unidos y Reino Unido exhiben saldos deficitarios en la cuenta corriente de la balanza de pagos (esto es, las importaciones superan a las exportaciones de bienes y servicios), mientras que la República Popular China, Japón y Alemania, cuentan con superávit de cuenta corriente. Sin embargo estos países no parecen dispuestos a renunciar a su competitividad devaluando su moneda. Por un lado, Alemania no tiene moneda propia (utiliza el euro), mientras que Japón ya permitió una apreciación del yen de algo más del 20% en dos años. El problema para los Estados Unidos es China, segunda potencia económica del mundo, primer socio comercial de los Estados Unidos y primer destino externo de las inversiones del sector manufacturero estadounidense.

El Banco Central y los 4 grandes bancos estatales chinos han comprado billones de dólares en los últimos dos años, lo cual ha permitido evitar una apreciación del yuan respecto del dólar. Igualmente, en junio pasado el gobierno chino permitió una mayor apreciación de su moneda, pero el gobierno de Obama insiste con que no es suficiente.

Desde la posición china, los fundamentos macroeconómicos locales no favorecen una baja del tipo de cambio (yuanes por dólar) como desean los funcionarios de la Casa Blanca. En octubre pasado el índice de precios al consumidor promedio de China aumentó (en términos anualizado) un 4,4%, el mayor incremento observado desde el estallido de la crisis Subprime. Esto indica una apreciable aceleración inflacionaria (la inflación de septiembre de 2010, anualizada, había sido de 3,6%), que tiene su explicación: en octubre el superávit comercial alcanzó los US\$ 27.000 millones y la tendencia de los mercados cambiarios locales es más bien hacia la venta neta de dólares. Esto significa un incremento de la liquidez y de la demanda agregada, que torna imposible pensar en una rápida desaceleración de la inflación observada fundamentalmente en alimentos, bebidas y servicios.

Ciertamente, las autoridades chinas percibieron la presión de los Estados Unidos como superior a lo tolerable, y una de las principales agencias calificadoras de riesgo locales (Dagong Global Credit Rating Company) procedió este mes a reducir la calificación de riesgo de la deuda del Tesoro de los Estados Unidos.

En su diagnóstico, la calificadora ha afirmado que “La potencial crisis mundial resultante de la depreciación del dólar aumentará la incertidumbre en torno a la recuperación de la economía de los EEUU. Dado que ninguno de los factores que influyen sobre la economía estadounidense ha mejorado explícitamente, es posible que los EEUU continúen ampliando el recurso a una política monetaria expansiva, perjudicando los intereses de los acreedores. En consecuencia, dada la situación actual, los Estados Unidos pueden enfrentar riesgos de solvencia bastante impredecibles en uno o dos años por delante. Por consiguiente Dagong otorga una perspectiva negativa a las calificaciones de riesgo soberano en moneda local y extranjera de los Estados Unidos”.

Dicha opinión fue premonitoria de la cumbre del G-20 en Seúl: si bien no hay una “guerra” de devaluaciones, la Fed lanzó un programa de expansión monetaria récord por 8 meses, pero el gobierno chino implementó controles de cambio para frenar la especulación a la baja del dólar. Por otro lado, el gobierno de Beijing está tratando de acelerar la sustitución del dólar por el uso de monedas locales en al menos el 20% del comercio con otros países.

⁴ La crisis Subprime hace referencia a la crisis financiera internacional desatada sobre finales del año 2008, que tuvo como epicentro la crisis hipotecaria de Estados Unidos por préstamos a individuos de bajos recursos (préstamos Subprime).



Reunión del G-20

La Reunión de la Cumbre del G-20 en Seúl concluyó el pasado 12 de noviembre con un acuerdo “light” de emisión de “pautas indicativas” para el próximo año, a efectos de evitar que los desequilibrios comerciales afecten el crecimiento económico global. Estados Unidos, no logró forzar a China para que acelere la apreciación de su moneda (pero no una política inflacionista ni que suban los salarios en China), pero no logró compromiso alguno. El gobierno chino afirma que en el largo plazo el tipo de cambio estará fijado conforme a los mecanismos de mercado, pero la transición llevará un tiempo y una velocidad que los funcionarios chinos determinarán. Claramente, en el corto plazo no alterarán su política, más allá de la ansiedad estadounidense por no ganar competitividad frente al gigante chino. Lo que no prosperó fue la iniciativa del equipo de Obama, de inducir a las demás potencias mundiales a comprometerse a que los déficits de cuenta corriente de la balanza de pagos no superen el 4% del PBI (nivel generalmente aceptado en los mercados de capitales como “crítico”).

Alemania, a su vez, con una actitud crítica hacia la nueva emisión de la Reserva Federal (el llamado Quantitative Easing II), por US\$ 600.000 millones, tampoco tenía propuestas convincentes. De hecho, el gobierno alemán, que meses atrás estaba a favor de restringir el derecho de voto en la Unión Europea a los países demandantes de ayuda financiera para pagar su deuda, ahora trata de imponer un programa de duro ajuste en Irlanda, pero al mismo tiempo otorgarle créditos para el pago de la deuda. De ese modo, replica la estrategia de los Estados Unidos: la propuesta alemana no apunta a salvar la economía irlandesa, sino a los bancos alemanes tenedores de deuda irlandesa.

Los acuerdos fundamentales de esta Reunión, en definitiva han sido los siguientes:

a) el llamado “Plan de Acción de Seúl”: una serie de acciones conjuntas para coordinar políticas orientadas hacia

1. la determinación de tipos de cambio según los mecanismos de mercado (flotación cambiaria), y evitar devaluaciones competitivas,

2. reformas estructurales para fomentar el crecimiento y el empleo,

3. elaborar indicadores para mejorar la cooperación entre ministerios de finanzas y bancos centrales para asistir a países con desequilibrios de saldo de la cuenta corriente, con la asistencia técnica del FMI y de otros organismos internacionales,

b) modernizar el FMI y fortalecer las redes de seguridad financiera internacional,

c) mejorar a nivel mundial el acceso al mercado del crédito de las empresas y familias de menores recursos,

d) continuar con las reformas en curso en el FMI y en el Banco Mundial,

e) profundizar la cooperación en los años post-crisis en otras áreas ya tratada en otras cumbres, como el combate al excesivo consumo de combustibles fósiles, un Plan de Acción Anti Corrupción, salvaguardar el medio ambiente marino, y abordar el desafío del cambio climático mundial.

La opinión generalizada, concluida la Cumbre, es que resultó en un fracaso diplomático de Barack Obama. Estados Unidos no logró que se mencionen siquiera las propuestas de establecer compromisos a los déficits de cuenta corriente, ni tampoco sobre devaluaciones competitivas. Sin duda alguna, el gran ganador de esta cumbre ha sido el presidente chino Hu Jintao.

Las consecuencias: nada cambiará al menos hasta mediados del año próximo. Continuará invariable el reciclaje de dólares desde los países desarrollados hacia los países emergentes, con los efectos que viene remarcando el gobierno chino en estas reuniones: tendencia alcista persistente (con riesgo de subas exageradas o “burbujas”) de los activos emitidos en monedas locales, y en particular de los commodities más negociados a nivel internacional (bienes agrícolas, petróleo, energía, metales preciosos) y toda otra reserva de valor frente al dólar estadounidense.



Estados Unidos y el resto del mundo

A fin de octubre se conoció el anticipo del crecimiento del PBI del tercer trimestre: 2% desestacionalizado respecto de igual trimestre de 2009, superando al crecimiento anualizado del segundo trimestre del año (1,7%).

El consumo de las familias registró un incremento de 2,6% interanual, pero la venta de nuevas viviendas se mantiene estancada en un nivel todavía inferior al de igual trimestre del año 2009 (-29,6%).

En términos generales, las políticas por empuje de demanda para reactivar la economía no han sido suficientemente efectivas. Ello explica el descontento hacia el gobierno de Obama y su derrota en las elecciones legislativas del pasado 2 de noviembre. Por los dos años que le restan de mandato, los Demócratas conservan la mayoría en el Senado, y la oposición Republicana, la mayoría de la Cámara de Representantes. A partir de ahora, el futuro de las medidas de expansionismo fiscal y generalización del seguro de salud, es altamente incierto.

Por otro lado, a partir del miércoles 3 de noviembre pasado, y según lo anunciado antes de las elecciones, la Reserva Federal (Fed) lanzó un nuevo programa de inyección de dinero vía compra de bonos del Tesoro principalmente de 7 a 10 años por U\$S 600.000 millones hasta fin de junio de 2011, que se ha dado en llamar Quantitative Easing II (ó QE II). El objetivo es el de reactivar la economía, por empuje de la demanda agregada. Según el comunicado del 3 de noviembre, la Fed entiende que la recuperación es inadmisiblemente lenta, tanto en el empleo y en la actividad económica, con inflación subyacente con tendencia a la baja, caída en la riqueza de las familias, contracción en la oferta de crédito y débil inversión en construcciones no destinadas para vivienda.

Al día siguiente, el Banco Central Europeo anunció que mantendrá sin cambios sus tasas de interés de corto plazo (1% anual). En la misma fecha, el Banco de Inglaterra, también anunció que mantendrá sin cambios su política de inyección monetaria a razón de U\$S 322.000 millones mensuales, con una tasa de interés de corto plazo inamovible en 0,5% anual. En este caso, como la inflación observada se mantiene por encima del 3% anual, mientras que la meta del Banco de Inglaterra es de 2% anual, no se esperan cambios sustanciales.

Mientras tanto el Banco de Japón aumentó súbitamente la oferta de yenes en septiembre pasado, comprando U\$S 18.500 millones para atemperar la apreciación del yen frente al dólar, y desde hace varios días circulan rumores de que Corea del Sur silenciosamente está inyectando won a razón de U\$S 1.000 millones diarios para frenar la apreciación cambiaria frente al dólar. China, a su vez, entiende que la política estadounidense financia salida de capitales hacia los mercados emergentes y burbujas de activos en los mismos, y sigue sosteniendo que las acusaciones de "manipulador cambiario" por parte del gobierno de EE.UU. carecen de fundamento. El gobierno de Beijing las atribuye a la falta de autocrítica de la administración Obama por aumentar el déficit fiscal y la emisión monetaria a niveles insostenibles con el objetivo de financiar y rescatar banqueros, y no para reestructurar la economía real y tornarla más eficiente y competitiva.

La instrumentación del Quantitative Easing II

La Fed instrumentará el QE II hasta fin de junio de 2011. Esto significa un incremento de la oferta de dólares a razón de U\$S 75.000 millones adicionales por mes (promedio). Sin embargo, el Banco de la Reserva Federal de Nueva York emitió un comunicado por el cual las autoridades de dicha entidad esperan reinvertir fondos por hasta US\$ 300.000 millones de modo que hasta junio de 2011 la negociación de bonos del Tesoro aumentará en no menos de U\$S 112.500 millones mensuales. De esta manera, la actual administración intentará evitar una segunda caída (o comportamiento tipo "W"), preservando un bajo costo del crédito y de esa manera preservar la liquidez requerida por el sector privado. En la medida que aumenten la demanda agregada y las expectativas inflacionarias, sería posible que las tasas reales de interés activas descendieran, reduciéndose así el costo de la refinanciación de pasivos. El único director de la Fed que votó en contra de esta decisión fue Thomas M. Hoenig, titular del Banco de la Reserva Federal de Kansas.



Claramente, la política de la Fed ya no es más “acomodativa”, sino más bien “agresiva”, orientada deliberadamente a favorecer la reactivación económica. Lo que sí sorprendió a los mercados financieros es que la Fed no hará muchas compras de bonos a 30 años, pero la tasa de Fondos Federales se mantendrá entre 0,00% y 0,25%. Los objetivos son tres: desterrar expectativas deflacionarias, reactivar el mercado inmobiliario y el mercado de crédito, y promover una gradual recuperación de las expectativas en los mercados de activos. Dicho en breve: evitar la caída en una trampa de la liquidez, escenario en el cual la Fed quedaría sin posibilidad de influencia alguna, aun con tasas reales de interés negativas.

La reacción de los mercados financieros ha sido relativamente favorable, si bien se esperaba un anuncio algo más agresivo. Igualmente, si se hubieran anunciado compras de bonos por U\$S 500.000 millones, probablemente la reacción de los mercados hubiera sido negativa desde el inicio.

Esta decisión significa un aumento de los pasivos monetarios de la Fed en casi un tercio. Por consiguiente, esto forzará al Bank of Japan a aumentar su meta de emisión vía compra de activos, para evitar la aceleración de la revaluación del yen (que en los últimos 2 años ha superado el 20%), y probablemente también se espere una decisión semejante en el programa monetario del Banco de Inglaterra.

El Banco Central Europeo, se ve frente a presiones para prestar fondos que permitan sostener la asistencia fiscal a casos críticos como el de Irlanda, y probablemente el de Portugal. Si a esto se suma el “atraso cambiario” respecto del resto del mundo (y en particular de China), difícilmente podrá sostener una política estricta de “metas de inflación”, y nada más. El Banco Central de la República Popular China y los de otros países, como los de Japón y Corea, tampoco están quietos y seguirán emitiendo dinero para evitar un exagerado atraso del tipo de cambio real.

En este contexto, de debilidad relativa presente y futura del dólar respecto de las demás monedas del mundo, es de esperar mayor acumulación de oro por parte de los principales bancos centrales del mundo. Dados los bajos rendimientos que prometen los bonos de los gobiernos “investment grade”, difícilmente se debilite la demanda de oro en el corto plazo. En los últimos dos años, las autoridades monetarias de mayor presencia en el mercado de este metal precioso han sido los de India, Arabia Saudita y Rusia, los cuales se encuentran entre los seis bancos centrales con mayores reservas internacionales de todo el mundo.

Cuadro 31: Los 20 bancos centrales con mayores niveles de reservas internacionales y tenencias de oro. En millones de dólares.

País	Total Reservas Internacionales	Oro (est.)	Fecha último dato
1 República Popular China	2.648.300	52.966	sep-10
2 Japón	1.118.121	33.133	oct-10
3 Rusia	490.099	31.780	sep-10
4 Arabia Saudita	420.236	32.970	mar-10
5 Prov. China de Taiwán	380.505	15.601	sep-10
6 India	292.870	20.516	sep-10
7 Corea del Sur	289.775	80	sep-10
8 Brasil	275.206	1.412	sep-10
9 Suiza	270.027	43.712	sep-10
10 Región China de Hong Kong	266.100	88	sep-10
11 Singapur	214.662	212	sep-10
12 Alemania	208.521	146.201	oct-10
13 Tailandia	163.235	4.236	sep-10
14 Argelia	157.000	s.d.	sep-10
15 Francia	154.562	102.361	sep-10
16 Italia	151.003	103.029	sep-10
17 Estados Unidos	136.117	11.041	oct-10
18 México	113.687	320	sep-10
19 Reino Unido*	103.369	13.434	oct-10
20 Malasia	100.724	1.519	sep-10

* Bank of England + Gobierno Central

Fuente: Fondo Monetario Internacional



Brasil

El 31 de octubre la economista Dilma Rouseff derrotó en el ballottage a otro economista, José Serra, y asumirá como Presidenta de Brasil el próximo 1º de enero. Se espera que en su gestión continúe sin cambios la política económica de Luiz Inácio da Silva (Lula), dado que la coalición gobernante pasa a partir de enero a controlar ambas cámaras del Congreso y cuenta además con 16 gobernadores, sobre un total de 26 estados.

La situación económica de Brasil muestra perspectivas positivas a presente: inflación promedio mensual estabilizada en torno de 0,1%-0,3% mensual, perspectivas de crecimiento del PBI en este año en torno del 5%, riesgo país de 100 puntos básicos, acceso irrestricto a financiamiento voluntario en los mercados de capitales internacionales, recurrentes descubrimientos de yacimientos de petróleo en el Océano Atlántico, datos que revelan un potencial de crecimiento más sólido que el de otros países de la región.

Igualmente, algunos indicadores internacionales muestran algunos aspectos en los cuales todavía hay mejoras pendientes. El Índice de Desarrollo Humano ha mostrado en noviembre una mejora de Brasil, que en un ranking de 169 países ascendió del puesto 77º al 73º. Ahora bien, en el informe "Haciendo Negocios - 2011" del Banco Mundial, que evalúa la calidad del medio ambiente para la apertura y desarrollo de empresas, sobre un total de 183 países Brasil ha retrocedido del puesto 124º al 127º. Esto último obedece a la maraña de trámites burocráticos para abrir y cerrar empresas, y hasta para pagar impuestos. De acuerdo a dicho relevamiento, por ejemplo, abrir una empresa en Brasil supone una demora de 4 meses, mientras que en Nueva Zelanda dicha demora es de sólo un día.

Las perspectivas para el mediano y largo plazo son las de mantener las prioridades ya comprometidas en la actual presidencia de Lula, en relación con el plan energético y la construcción de centrales atómicas e hidroeléctricas, la modernización y ampliación de la red vial, ferroviaria y de telecomunicaciones con motivo del Mundial de Fútbol en 2014 (último año de la presidencia de Rouseff) y los Juegos Olímpicos de Río de Janeiro en 2016 y mayor énfasis en aspectos de particular interés para la nueva mandataria: aumentar la tasa de crecimiento del gasto social, mejorar las condiciones de acceso al crédito, reducir las tasas de interés activas, aumentar la participación de la banca pública en la oferta de crédito, y fortalecer la presencia de empresas estatales en la economía brasileña, especialmente en petróleo, energía y minería.

La coyuntura internacional está favoreciendo a Brasil, que ha debido establecer un impuesto al ingreso de capitales en octubre pasado, y a los pocos días incrementar su alícuota, aunque sin resultados visibles. Probablemente antes de fin de año se instrumenten otras medidas para frenar un poco la "lluvia" de dólares, y su consecuencia ya visible: la apreciación nominal y real de la moneda local, y su potencial efecto negativo sobre la competitividad de la industria brasileña.

En el corto plazo se espera que el Banco Central instrumente más medidas de control de capitales para evitar que el tipo de cambio perfore el "piso" de 1,70 reales por dólar. Indonesia, y Corea del Sur también han impuesto controles de capitales, y se espera que Malasia anuncie medidas análogas para frenar la "lluvia" de dólares especulativos.

Irlanda

El gobierno irlandés no ha podido financiar los programas de rescate de los bancos insolventes, ni cuenta con ingresos genuinos que garanticen el pago de los servicios de su deuda. El gobierno ha anunciado más despidos en el sector público y un programa de recorte del gasto público por 15.000 millones de euros que se anunciará oficialmente el próximo 7 de diciembre, con la Ley de Presupuesto 2011. Ese recorte será complementado con otra reducción de 6.000 millones de euros para el año próximo, a efectos de reducir el déficit fiscal a 9,5%-9,75% del PBI. Actualmente es del 12% del PBI, y si se incluye el costo de los gastos y redescuentos para salvar entidades financieras por casi 50.000 millones de euros (unos 70.000 millones de dólares), el rojo fiscal irlandés ya representa el triste récord histórico de 32% del PBI.



Las medidas igual siguen siendo percibidas como insuficientes y tardías. Los mercados de capitales acentuaron su pesimismo y en las dos primeras semanas de noviembre se registró en Europa una corrida contra los bonos irlandeses. El pico se observó el jueves 9 de noviembre en que la T.I.R.⁵ de la deuda a 10 años de Irlanda llegó al 8,95% anual, luego de que la presidenta alemana Angela Merkel afirmara en Seúl que los inversores sufrirán nuevas pérdidas a partir del año 2013.

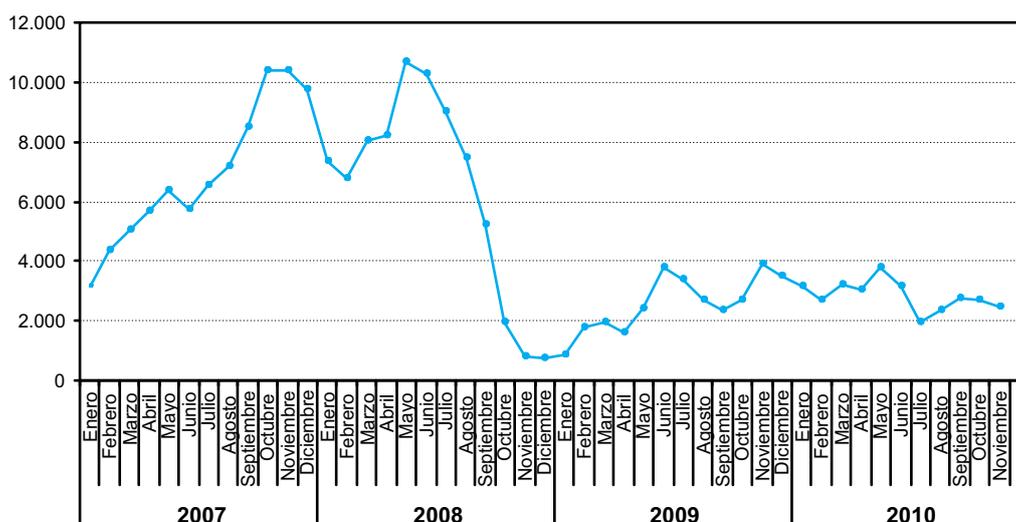
La situación macroeconómica de Irlanda al presente es crítica. Si bien el riesgo país (respecto de bonos alemanes) ha cedido algo, luego de alcanzar este mes el récord de 680 puntos básicos, no es claro que el programa fiscal funcione, ni de que se reactive la economía. Peor aún, aparte del riesgo de nuevas corridas contra deuda irlandesa (que impactarán negativamente sobre el sistema bancario alemán), también hay preocupación por el impacto de la crisis irlandesa sobre la economía británica. A la fecha de cierre de este informe, funcionarios del gobierno irlandés negaban el pedido de un paquete de ayuda, pero continúan los rumores sobre el pedido de un paquete de ayuda con las autoridades de la Unión Europea y el FMI: un préstamo de emergencia de entre 60.000 y 80.000 millones de euros (entre 82.000 y 110.000 millones de dólares) para no caer en default.

B. El Índice Seco del Báltico

El Índice Seco del Báltico (BDI, por sus siglas en inglés) es un indicador elaborado por el Baltic Exchange de Londres⁶, institución que concentra la negociación de los contratos de transporte marítimo a granel de commodities. Este indicador, es confeccionado en función a los costos de flete de distintos tipos de buques de carga que transportan bienes como: carbón, acero, granos, hierro, cereales, entre otros.

Debido a la rigidez de la oferta de buques por el tiempo que implica la construcción de los mismos, se considera que el aumento de la demanda de transporte de materias primas por el incremento de la producción mundial, tiene un impacto sobre los costos de transporte y por ende, sobre Índice del Báltico.

Baltic Dry Index
Promedio mensual 2007- noviembre 2010



5 TIR: Tasa Interna de Retorno. Es la tasa de interés que iguala el precio de un bono con el flujo descontado de sus pagos futuros.

6 El Baltic Exchange está conformado por 550 compañías y 2000 individuos, de los cuales aproximadamente 400 compañías pertenecen al Reino Unido. Actualmente se están desarrollando bases del Baltic Exchange en Europa, Estados Unidos y Oriente.



Como se observa en el gráfico, el BDI alcanzó su máximo nivel en el mes de mayo del 2008 con un valor de 10.686,79 puntos promedio mensual, para luego descender como consecuencia de la crisis financiera internacional a un nivel de promedio mensual de 747,17 puntos en el mes de diciembre del 2008.

Al 18 de noviembre del 2010, el promedio mensual del indicador alcanzó un valor de 2.444,5, muy por debajo del máximo nivel logrado en el 2008.

Durante la primera mitad del año 2010 se ha observado un incremento en el nivel del BDI, lo que podría relacionarse con una mejora de la economía mundial. Sin embargo, a partir de mayo del 2010 se advierte una reversión en la tendencia de crecimiento, con algunas oscilaciones ascendentes en agosto y septiembre, para volver a decrecer en octubre y noviembre. Es decir, en los últimos dos años, el índice se mueve entre los 2.000 y 4.000 puntos, sin una tendencia definida.

C. Evolución del precio de los commodities

El índice CRB Reuters Jefferies

El Indicador de Commodities CRB Reuters Jefferies es elaborado desde hace más de 50 años por la Oficina de Investigación sobre Commodities (CRB: Commodity Research Bureau).

El Índice está compuesto por 19 materias primas: cacao, café, azúcar, carne porcina magra, ganado vivo, jugo de naranja, poroto de soja, maíz, algodón, trigo, petróleo crudo, petróleo para calefacción, nafta sin plomo, gas natural, oro, plata, níquel, cobre y aluminio. El indicador se basa en los futuros operados en el ICE⁷.

Según la clasificación de los productos por grupo, se puede advertir el peso asignado a cada uno de ellos en el indicador: agricultura 41%, energía 39%, metales preciosos 7% y metales para la industria 13%. A su vez, es de destacar la relevancia que posee el petróleo, commodity que recibe una ponderación del 23% en el indicador, entre los 19 productos relevados.

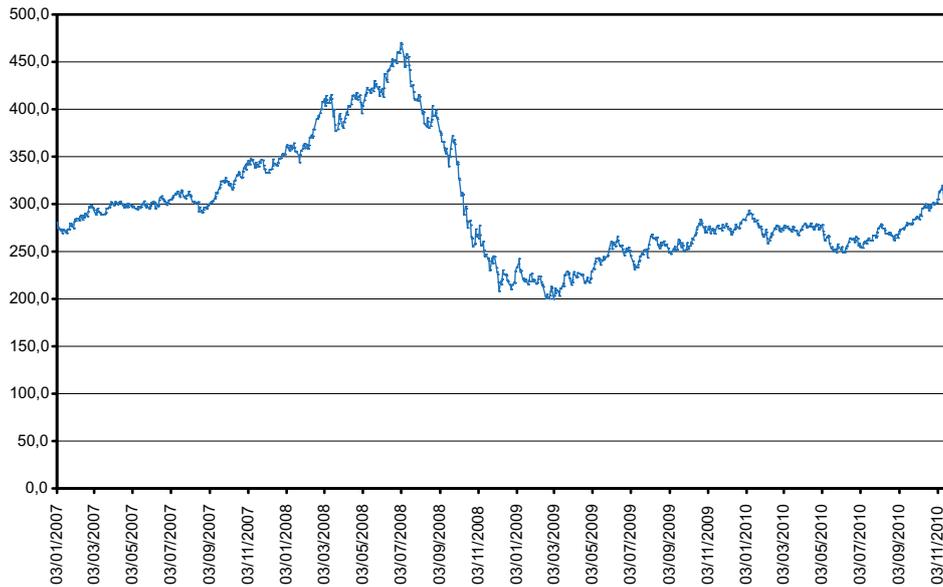
El índice CRB promedio del mes de noviembre de 2010 asciende a 305,76 puntos, lo que implica un incremento del 3,5% respecto del promedio del mes de octubre del corriente. Analizando el desempeño del indicador respecto del promedio del mes de noviembre del año precedente, se puede afirmar que el crecimiento fue del 11,6%.

El precio de los commodities según este indicador, alcanzó su máximo nivel en julio del 2008, presentando una importante caída a partir de este punto en el tiempo como consecuencia de la crisis internacional. Luego de alcanzar un valor mínimo en el mes de febrero del 2009, comienza a revertirse la tendencia decreciente.

7 Intercontinental Exchange de New York: es el principal operador del mundo de contratos futuros de energía y materias primas.



Índice CRB Reuters/ Jefferies Serie diaria enero 2007- noviembre 2010

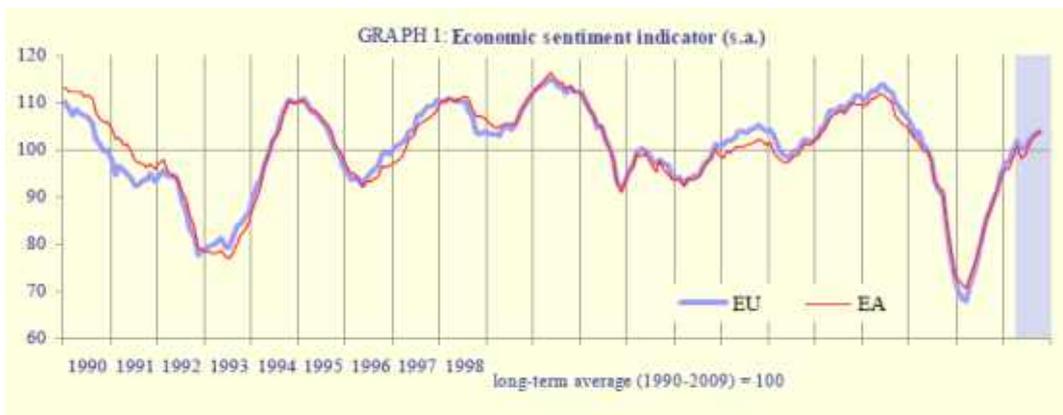


Fuente: Reuters Jefferies

D. Índice de Sentimiento Económico

El Índice de Sentimiento Económico (ESI, de sus siglas en Inglés) es un índice elaborado por la Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea. El indicador se confecciona basándose en encuestas regulares sobre los sectores económicos: Industria, Servicios, Consumidor, Comercio al por menor y Construcción, de la Unión Europea y del área del euro⁸. Estas encuestas reúnen percepciones recientes y expectativas sobre distintos aspectos de la actividad económica. La confección del índice permite una comparación de los ciclos de negocios de los diferentes países, convirtiéndose en una herramienta para monitorear la evolución económica de los mismos⁹.

Este indicador presenta valores ascendentes y por encima del nivel promedio de largo plazo (que equivale a los 100 puntos), desde el mes de abril del 2010. Para el mes de octubre del 2010 el Índice de Sentimiento Económico obtiene un valor de 104,1 puntos.



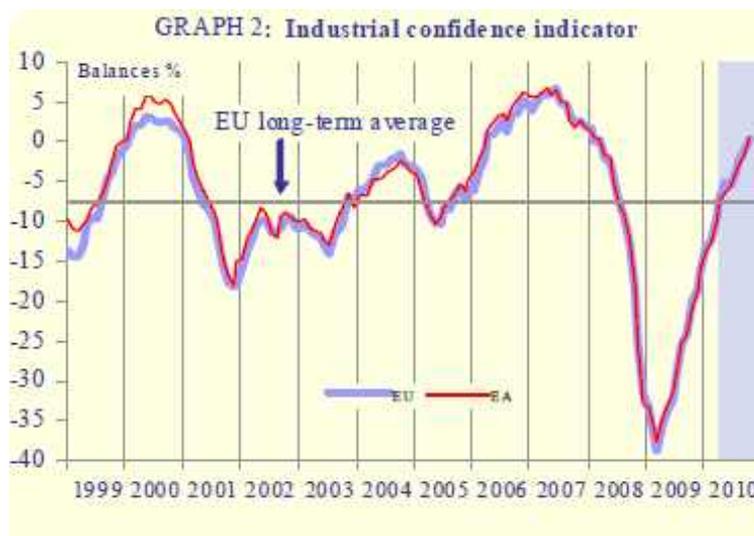
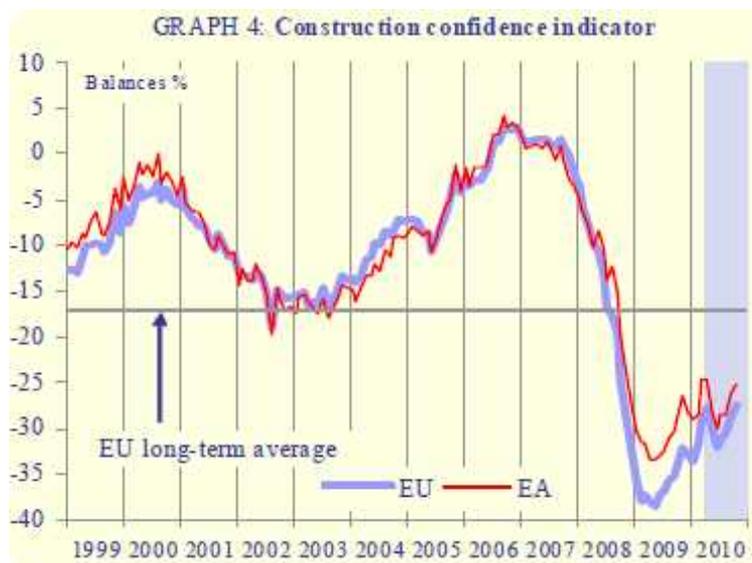
- 8 Esta distinción se realiza debido a que el Reino Unido y Dinamarca, quienes forman parte de la Unión Europea, no han adoptado al euro como moneda nacional.
- 9 En el mes de mayo del 2010 hubo una actualización del Nomenclador de Actividades Económicas con el que se clasifican las actividades que participan del ISE, por lo tanto surge una discontinuidad respecto de la serie publicada hasta la fecha.



Si se observa el comportamiento del ISE en los países integrantes de la UE, se destaca el progreso en el indicador para Slovenia, Francia y Holanda, los que aumentaron su valor en 4,2; 3,4 y 2,8 puntos respectivamente. Obtuvieron incrementos, pero menos pronunciados: Polonia (0,5), Alemania (0,3), Italia (0,3) y el Reino Unido (0,3). Los países que más retrocedieron en su ISE en octubre fueron Chipre (-4,7) y Suecia (-3,2)¹⁰.

De los sectores económicos que conforman el ISE, sólo han mostrado avances de 1 punto para la UE, los sectores de: Industria, Comercio minorista y Construcción. El Índice de Sentimiento para los sectores Consumidor y Servicios, no ha presentado cambios respecto de septiembre.

En los gráficos a continuación se pueden observar los sectores que peor desempeño han evidenciado como consecuencia de la crisis financiera internacional. Como era de esperarse, el sector Construcción mostró un fuerte caída, mientras que acualmente presenta una lenta recuperación hacia su tendencia promedio de largo plazo. Por otra parte, el sector Industria, si bien presentó una caída muy pronunciada, en el año 2010 ha superado el nivel de promedio.



10 Es preciso mencionar que a partir del mes de noviembre del 2009, no existen publicaciones del ISE de Irlanda.



V. Nota de Interés

A. El Índice de Desarrollo Humano

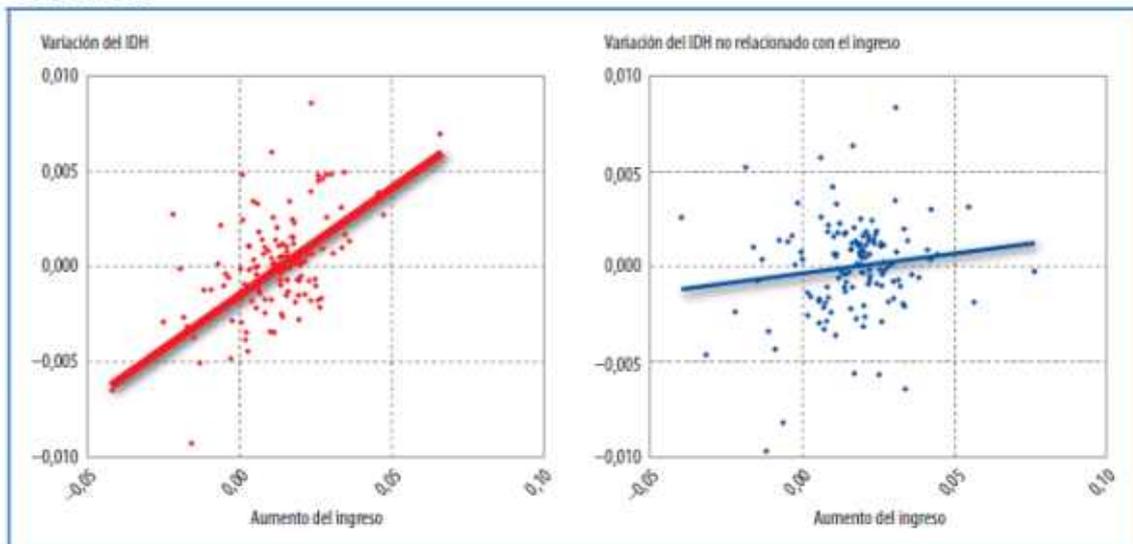
Según el informe 2010 del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo titulado: “La verdadera riqueza de las naciones: caminos al desarrollo humano”, el Índice de Desarrollo Humano promedio para el mundo presentó un aumento del 18% desde 1990 y del 41% desde 1970. Este indicador está conformado por tres dimensiones: salud, educación y estándar de vida, las cuales son evaluadas a través de cuatro indicadores como la esperanza de vida al nacer, los años promedio de instrucción, los años de instrucción esperados y el ingreso nacional bruto per cápita.



Como dato sorprendente, el informe revela que no existe correlación significativa entre la variable del crecimiento económico y los avances en educación y salud. Sin embargo, sí se comprueba que las personas con una mejor situación socioeconómica tienen una ventaja relativa en el acceso a los servicios sociales, respecto del resto de la población.

En el gráfico a continuación se observa como se modifica la relación entre el IDH y el aumento del ingreso cuando se eliminan los componentes relacionados con el ingreso. Es decir, que existe una débil relación entre los cambios en salud y educación, y el crecimiento económico.

Relación entre crecimiento económico y el IDH y sus componentes no relacionados con el ingreso, 1970-2010



Nota: basado en el análisis de la desviación respecto de la línea de ajuste (recuadro 2.1 del capítulo 2 y Nota técnica 1). El ingreso es el PIB per cápita. Una línea de regresión más gruesa indica que la relación es estadísticamente significativa.

Fuente: cálculos de la HDRO a partir de su propia base de datos.



Los resultados del informe confirman dos premisas previamente planteadas: que el desarrollo económico difiere del crecimiento económico, y que es posible alcanzar mayores niveles de desarrollo incluso en estadios de crecimiento lento.

El informe destaca que, un país que alcance un IDH alto, no necesariamente será un país igualitario, democrático y sustentable. Esto es así debido a que existen dimensiones del desarrollo que no son alcanzadas por esta medición, como son la participación política, la equidad o la sostenibilidad.

En la publicación del presente año, el IDH presentó tres mediciones adicionales que acompañan el IDH general que son: IDH-D ajustado por desigualdad, el IDH que tiene en cuenta la desigualdad de género y un indicador de la pobreza multidimensional.

Por otro lado, de la muestra de países, la gran mayoría ha presentado avances respecto de 1970, con la excepción de 3 casos: la República del Congo, Zambia y Zimbabwe. Entre los países que más progreso en su IDH han evidenciado se destacan China, Indonesia y Corea del Sur.

Para el año 2010 Argentina obtiene un IDH con un valor de 0,775 que la ubica en el puesto número 46 sobre un total de 169 países. Nuestro país se posiciona dentro del grupo de países de IDH alto, obteniendo el cuarto lugar dentro de esta categoría. En relación con el informe del año precedente, Argentina vio incrementado su IDH en 0,4%.

Teniendo en cuenta el desempeño de los países de Latinoamérica, la Argentina se ubica por debajo de Chile, país que obtiene el puesto número 45 en el ranking. La principal diferencia entre Chile y Argentina se encuentra en la esperanza de vida al nacer, ya que la misma difiere a favor del primero en 3,1 años. Es de destacar que la Argentina, a pesar de alcanzar un IDH 0,008 puntos menor que Chile, supera a este país en cuanto a su nivel de Ingreso Nacional Bruto per cápita.

Siguiendo a Chile y a la Argentina se encuentran el resto de los países de la región en las siguientes posiciones: Uruguay (52), Panamá (54), México (56), Costa Rica (62), Perú (63), Brasil (73), Venezuela (75), Ecuador (77), Colombia (79) y Jamaica (80).

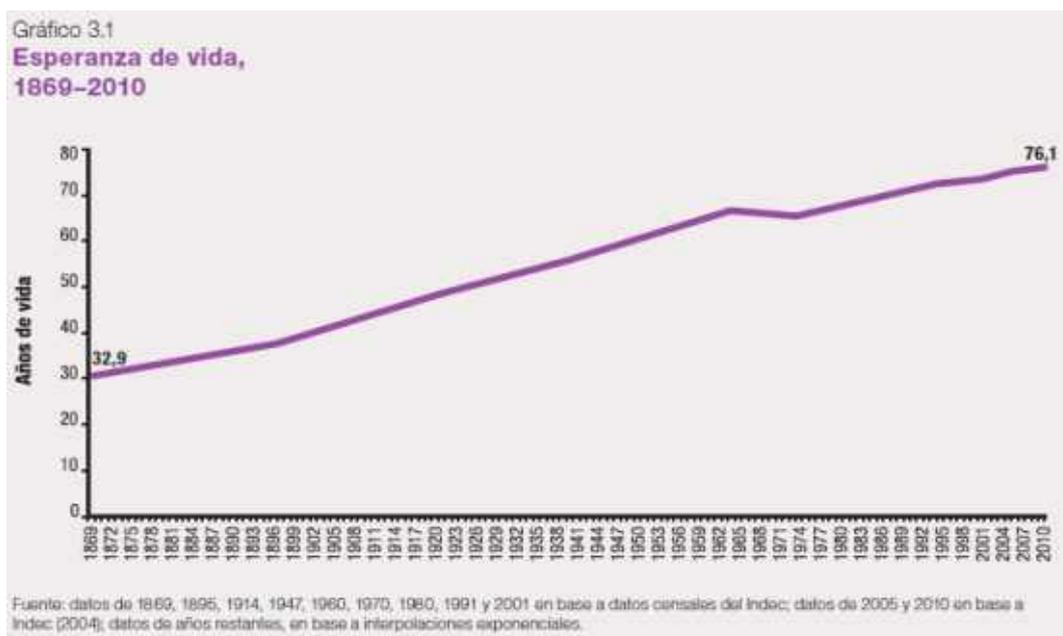
Otros países de América Latina como Bolivia y Paraguay, con posiciones de 95 y 96 respectivamente, se encuentran en el grupo de países de desarrollo medio.

En el grupo de naciones con niveles de desarrollo muy alto según el IDH, se encuentra Noruega en el primer puesto con un valor de 0,938, seguido por Australia, con 0,937, Nueva Zelanda, con 0,907, y en el cuarto puesto, Estados Unidos, con un registro de 0,902.

En el mes de noviembre del 2010 el Programa de las Naciones Unidas para el desarrollo publicó el Informe Nacional sobre el Desarrollo Humano para la Argentina, en cual se destaca la información respecto del sistema de salud y educación del país.

En el gráfico que sigue se puede observar la evolución de la salud en Argentina, medida por el indicador de la esperanza de vida al nacer, la cual muestra una tendencia creciente hasta alcanzar los 76,1 años en el 2010.





El informe acentúa el importante nivel del gasto en salud del país, el cuál asciende al 10,2% del PBI para el año 2008. Este porcentaje se equipara con los niveles que obtienen los países europeos, y supera el promedio para América Latina. Sin embargo, en comparación con los países desarrollados, el peso del sector público en el gasto en salud (del 77%), supera ampliamente al que tienen los países avanzados.

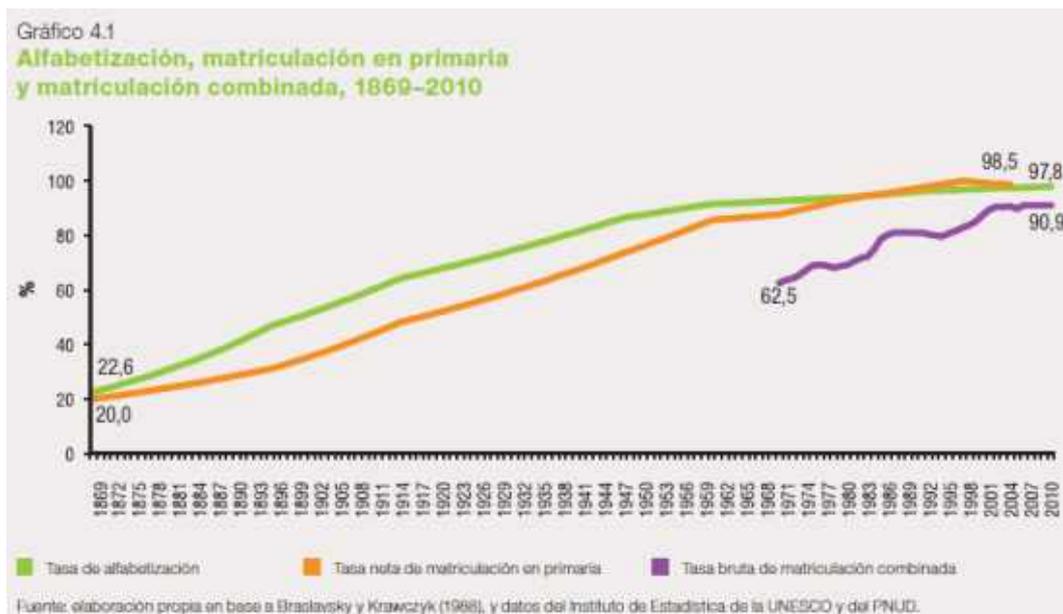
Analizando el nivel de gobierno que financia el gasto en salud, se advierte que en Argentina el nivel provincial recibe el mayor peso. Respecto de la estructura del gasto, el mismo está destinado en más del 50% a la seguridad social, en obras sociales nacionales, provinciales y al PAMI. Esta descentralización a su vez, ejerce una profundización de los desequilibrios regionales.

Respecto de la tasa de mortalidad del país, se observa un decrecimiento constante desde el nivel de 8,2 por mil obtenido en 1982, hasta el nivel de 7,9 por cada mil personas en el año 2008. Las principales causas de muerte están relacionadas con las enfermedades no transmisibles (cardiovasculares; tumores; diabetes; causas externas, como accidentes; entre otras).

Por otra parte se analiza la tasa de escolarización, la cual es medida como el porcentaje de la población escolarizada en la edad que corresponde al nivel que cursa, respecto del total de población de la edad. La Argentina presenta valores de escolarización primaria mayor al 97%, ubicando a nuestro país entre los de mejor desempeño (como Cuba, Ecuador, Panamá, México y Uruguay). En cuanto al nivel secundario, Argentina y Chile son los únicos países que presentan niveles por encima del 80%.

A nivel provincia, las tasas de escolarización del nivel primario presentan niveles homogéneos, mientras que las mayores diferencias entre las jurisdicciones se presentan en el ciclo básico del nivel secundario. De esta forma, en provincias como Santa Fe, Buenos Aires, Tierra del Fuego y La Pampa, las tasas superan el 80%, mientras que en provincias como Formosa, Chaco, Santiago del Estero y Misiones se ubican debajo del 40%.





B. Apuntes para un panorama sobre el trigo argentino

MERCADO DEL TRIGO Y PRECIOS

La cosecha de trigo está en pleno desarrollo, y los productores, las bolsas de cereales y de comercio, las asociaciones gremiales, los exportadores, los molinos de trigo y hasta los ministros de la producción de las distintas provincias están siendo participantes de un debate sobre las distorsiones del mercado triguero y demandan por la formación de los precios del trigo y la liberación total de las exportaciones –limitadas por la secretaría de Comercio.

Si bien el trigo argentino “toma precios” del mercado internacional hay factores de oferta (cantidades) y demanda locales que afectan los precios en cada momento, ya sea por el corte de conexión con el mercado global o por particularidades de comercialización de los productores locales.

Pero no sería correcto extrapolar precios de hoy “ceteris paribus” para situaciones que se imaginan sin limitación de exportaciones, o sin el sistema de compensaciones, o con producciones superiores a 12 millones de toneladas.

Los factores que influyen en el precio local de cada variedad de trigo son múltiples y actúan con diferentes grados de intensidad en cada circunstancia determinada, a su vez son variables de impacto en el corto o largo plazo:

1. Premios y descuentos sobre el precio internacional

a. Los mayores o menores descuentos sobre el precio FOB del Golfo son determinados por el calendario de las cosechas del norte (USA, Canadá) y la nuestra, que determinan que la oferta (del país) sea mayor en los meses de verano y a partir de julio comience una mayor presión de los trigos del norte. (ver gráficos *FOB Up-River/FOB Golfo, Promedio 1960-2010*)

b. Con una cosecha normal, la gran presión de venta que se da en los meses de noviembre, diciembre y enero suelen producir descuentos muy fuertes en el trigo argentino, ya que una gran mayoría de los productores ofertan en esos meses, ya sea por obtener liquidez, por falta de almacenamiento o de herramientas de cobertura en los futuros.

c. Este factor ha jugado poco en las dos últimas cosechas, dado que fueron muy pobres en cantidad y apenas cubrieron las necesidades locales y parte de Brasil. Con una cosecha de 13 millones o más es de esperar la repetición de aquellos descuentos, si el mercado se libera para la exportación.

2. Tamaño de la cosecha argentina, variedades, calidad y rendimientos.

a. Los primeros 6,5 millones de toneladas de la producción argentina van a cubrir las demandas del mercado interno y la molienda de trigo para fabricar harina para Brasil. Las siguientes 4/5 millones son las que compra Brasil,



que tiene la ventaja de obtener buenos trigos para su molinería en Argentina, con menores fletes que los competidores trigos de USA y Canadá, y además están exentos del impuesto del 10,5% de la tasa extra Mercosur. En resumen los productores argentinos obtienen un mejor precio por las primeras 12 millones de toneladas (mercado interno + Brasil), pero para el excedente -en el caso de cosechas mayores- los exportadores deben salir a buscar mercados nuevos, no permanentes, con calidad mezclada, dado que la segregación de trigos aun está en sus comienzos, y por lo tanto, sumado a la congestión habitual de ventas de fin de cosecha, los descuentos sobre Golfo suelen ser muy significativos para el tramo extra Mercosur de estas cosechas superiores a 12.000.000 de toneladas.

3. Capacidad instalada de la industria molinera. Los “desbalances” de la industria molinera:

a. Cantidades: La oferta global de harina al mercado es alta y poco diversificada con respecto a la demanda como para que se pueda lograr un precio que permita a la totalidad de los molinos cubrir el total de sus costos y tener utilidad.

b. Estructura: El tipo y cantidad de molinos que serán necesarios para cubrir la demanda calificada (seguridad, calidad, trazabilidad) y diversa (productos con valor agregado) en el futuro no está siendo generada por la estructura de molinos actual.

c. Hay un desbalance entre los trigos que se producen hoy y los trigos necesarios para una agroindustria competitiva: La producción de trigos determinados para diferentes productos y demandas finales implica la modificación de tanto la elección de variedades, mantener la segregación y trazabilidad y encontrar los mecanismos contractuales productor-industria que los haga posibles. El Programa Nacional de Calidad de Trigo de la SAGyP tiene un fondeo presupuestario que no refleja su importancia, sobre todo si se lo compara con los fondos destinados a compensaciones, y varios programas de semilleros, organizaciones y molinos privados, se encuentran con las dificultades que supone la incertidumbre sobre las autorizaciones a exportar.

d. La industria molinera tiene sobrecapacidad, disimulada estos dos últimos años por las menores cosechas y la escasez de trigo, sumado al mecanismo de las compensaciones. Las mayores cosechas que pondrían más trigo disponible en el mercado y la desaparición previsible de las compensaciones, podrían poner en peligro la sustentabilidad de este sector industrial, si se vuelven a producir los ciclos de sobreoferta de harinas comunes.

4. Exportaciones de trigo y harina

a. Brasil además de comprar trigo argentino, importa harinas para completar su faltante de cosecha, y este es un componente de demanda que ayuda a sostener tanto los precios de trigo como la rentabilidad de los molinos exportadores. El trigo tiene un arancel del 23% y las harinas del 13%.

b. El mercado de trigo local muestra ahora poco movimiento, con los exportadores a la espera de la salida de los ROE Verdes que le aporten mayores volúmenes, habiéndose anunciado la autorización de 2 millones de toneladas adicionales, que en opinión de productores es una cifra muy baja, ya que el excedente es mucho mayor y presiona a la baja en el mercado interno, al quedar los productores ofrecidos a los exportadores que tienen un límite a la compra y los molineros que compran lo que van necesitando.

5. Segmentación de variedades.

a. La segmentación de trigos es el ingrediente imprescindible de cualquier plan estratégico de aumento de producción triguera que permitirá a la Argentina sobrepasar de cosechas e 12/13 millones de toneladas sin que la elasticidad precio de la oferta de trigos mezcla derrumbe los valores obtenidos por los productores. El crecimiento de los mercados de harina está basado más en la sofisticación y diversificación de los productos que en la mera mayor cantidad de los mismos productos actuales.

b. La demanda de pan tradicional disminuye en favor de farináceos más elaborados, y consumidos no sólo en el hogar sino fuera de él, lo que exige calidades diferenciadas para cada comprador y sus marcas, lo que a su vez hace imprescindible la homogeneidad de las harinas para cada destino y por lo tanto la segregación de los trigos con que se elaboran.

6. Factores de política gubernamental:

a. La limitación de exportaciones y el mecanismo de compensaciones se suma y enmascara los factores mencionados anteriormente, sin lograr muchas veces los efectos deseados, tanto para los consumidores como para los productores.



b. Exportaciones: Es de hacer notar que en la medida en que hay una cantidad que se reserva para el mercado interno, no hay competencia entre los molinos y la exportación que permita al productor "pelear" el precio de su trigo. Conocida la cosecha hay una cantidad que se asegura cada sector, sin presión de compra, con único el beneficio para los productores (mientras permanezca el sistema actual) de que los molinos deben pagar un precio FAS de mercado por una parte de su producción, para recibir las compensaciones.

c. Compensaciones: Por la resolución 2242/09 y sus modificatorias, se establece un mecanismo de compensaciones a los molinos de harina de trigo o a los usuarios de molienda que produzcan harina de tipo "000" y que la comercialicen en el mercado interno para la fabricación de productos de consumo masivo. Para acceder a la compensación, quienes la soliciten deberán haber comprado la materia prima al productor al precio FAS teórico determinado para la fecha de la transacción. Hoy esa compensación puede estar en alrededor de \$35 por bolsa de harina de 50 kg, siendo fundamental su cobranza para la sustentabilidad de los molinos, los cuales están, en general, cobrando ahora las diferencias correspondientes a julio y agosto.

7. Frente a una cosecha 2010-11 más normal en toneladas

a. Sólo la escasez relativa de trigo de los dos últimos años, que ha dejó a Brasil como principal y casi único comprador de los excedentes de trigo y harina, disimula o atenua la crisis de sobreoferta de la industria.

b. A medida que vuelvan las cosechas históricamente normales los productores verán crecer sus descuentos sobre los precios internacionales, como ha venido ocurriendo, especialmente por los tramos que superen las 12 millones de toneladas, porque el trigo argentino no está segregado adecuadamente o suficientemente para cada mercado.

c. Se puede agregar que normalmente, en los meses de concentración de la cosecha entre noviembre y enero, se abarrota la oferta en los puertos y los exportadores en ciertas oportunidades sólo logran colocar el trigo con importantes descuentos. A su vez los molinos, disponiendo de trigo, en general a fijar, muelen por encima de las cantidades que el mercado absorbe. La molienda ha llegado a los 6.500.000 con una capacidad instalada que se puede estimar en 8.500.000 toneladas anuales.

d. Precios: Las harinas de trigo son productos de baja elasticidad precio (producto básico, necesario), por lo cual una pequeña sobreoferta produce una fuerte caída en los precios que enfrentan los molinos, así como una escasez relativa impacta fuertemente en el precio. En la medida en que los productos ofrecidos suben la escala de la complejidad (panadería, pastas, alimentos más sofisticados, comidas fuera del hogar) la elasticidad precio sube significativamente.

e. De ahí que los controles de precios sobre trigo y harina no tengan siempre el efecto buscado sobre el resto de la cadena en que intervienen. En primer lugar por su diferente elasticidad (precio e ingreso), y por la baja incidencia de la materia prima en los costos finales. Lo mismo se puede decir sobre el mecanismo de compensar los precios de compra de trigo a fin de mantener bajo el precio de las harinas menos sofisticadas.

f. Los mercados para las exportaciones de harina-commodity se están cerrando cada vez más, con mayor elaboración local en cada país y mayores barreras y exigencias en materia de seguridad, calidad y trazabilidad. Hace varios años que se está reemplazando -en los países antes importadores de harinas de trigo-, por la importación de grano de trigo y están realizando inversiones en molinería, lo que ocasionó importantes cambios en sus modalidades de compra. El International Grain Council las pone en 12.4 millones de toneladas a nivel mundial, con muy poca evolución positiva reciente. Muchos de los negocios son gobierno a gobierno, o parte de ayudas alimentarias internacionales. De alguna forma el mecanismo de compensaciones está favoreciendo la producción de harinas 000, dejando sin compensar las harinas que se destinan a exportación, o aquellas más sofisticadas, que son el primer paso a una industria más compleja.

g. Diferente es con Brasil y Bolivia, principales mercados de las exportaciones. Brasil podría llegar a producir el 50 % del trigo necesario para su consumo, o sea 6.000.000 de toneladas, pero, esa es una producción que se aproxima a sus máximos, con trigos que habitualmente sufren deterioros de calidad por cuestiones climáticas, y en parte deben usarse como alimento animal o exportarse para ese destino. El programa actual del gobierno está invirtiendo fuertemente en biotecnología de trigos para lograr variedades adaptadas al Brasil. En 2009 Argentina exportó a Brasil 3.215.311 toneladas, un 60% de lo comprado por dicho país. El consumo per cápita de productos farináceos en Brasil está muy por debajo de la media mundial (-45%) pero en franco crecimiento, esto da un panorama respecto de las oportunidades.



Argentina es el principal proveedor del país vecino, de trigos y harinas y el panorama futuro indica que no debería desmejorar la situación actual. Se observa en el cuadro siguiente Brasil lleva gran parte del trigo que compra de los puertos del sur del país, tanto por la ventaja de fletes, como por la variedad de trigos que obtiene en dichas zonas.

Exportaciones de trigo		Año					
Países	Aduana	2005	2006	2007	2008	2009	2010*
BRASIL	NECOCHEA {40}	1.808.351	2.173.658	1.857.294	1.224.500	1.077.476	1.314.231
	BAHIA BLANCA {03}	1.883.354	1.682.638	1.304.162	1.135.446	939.470	575.373
	SAN LORENZO {57}	487.373	1.102.297	1.220.745	898.670	740.027	517.079
	ROSARIO {52}	301.953	537.750	827.724	461.379	463.903	351.811
	SAN NICOLAS {59}	66.970	127.787	151.400	151.806	102.181	25.661
	OTROS	131.488	320.022	209.582	139.154	97.612	46.725
Total BRASIL		4.679.490	5.944.151	5.570.907	4.010.954	3.420.669	2.830.880
OTROS	SAN LORENZO {57}	1.712.197	1.361.627	1.500.315	1.791.991	764.528	56.241
	ROSARIO {52}	1.544.217	1.023.716	1.094.534	1.292.359	350.687	82.201
	BAHIA BLANCA {03}	961.250	363.152	406.500	428.334	256.024	1.386
	NECOCHEA {40}	601.455	238.351	318.780	349.071	122.688	2.020
	SAN NICOLAS {59}	157.199	194.746	104.924	247.412	72.671	17.600
	CAMPANA {08}	107.963	45.380	87.891	156.697	62.369	11.657
	SAN PEDRO {60}	127.765	95.705	32.471	30.813	5.704	
	OTROS	239.879	127.772	319.441	239.532	98.645	49.220
Total OTROS		5.451.926	3.450.449	3.864.856	4.536.208	1.733.315	220.325
Total general		10.131.415	9.394.600	9.435.764	8.547.161	5.153.984	3.051.205

*2010 hasta octubre

h. Los competidores de la Argentina en el mundo (EEUU, UE, Australia, NZ) tienen mecanismos de promoción pública y/o privada que las empresas locales no pueden equiparar individualmente. Hasta los países vecinos importadores (Chile y Brasil) están tendiendo a competir en los mismos mercados y pueden sustituir parte de las ventas argentinas en productos de valor agregado.

i. Los costos de la sobrecapacidad y sobreoferta interna, en la medida en que no se corrijan, recaen a la larga o a la corta sobre toda la sociedad en forma de pérdidas irrecuperables, desperdicio de recursos, estancamiento empresario y laboral, riesgos de calidad y baja sanidad alimentaria, evasión fiscal, etc. El crecimiento posible y sustentable del sector agroalimentario se dará en un entorno de mayor dinámica en la estructura del sector de distribución minorista, en la industrialización secundaria de las harinas y la apertura a los mercados globales, lo que implica sofisticar la oferta de trigos para lograr mercados más amplios que los actuales, tanto en trigo como en sus derivados.

8. Producción, controles a la exportación, precios FOB, FAS y al productor

a. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires aumentó la estimación de la producción triguera a 13 millones de toneladas, es decir 300 mil más que la estimación anterior, un 39,2% mayor a la precedente. El GEA de la Bolsa de Comercio de Rosario estimó los últimos números para Santa Fe con una cosecha de 396.500 has sobre 402.000, con un rinde promedio de 3.783 kgs, lo que produciría 1.500.000 toneladas.

b. Con un alto tonelaje de producción, la necesidad de que el mercado fluya naturalmente es más eficiente por cuestiones de logística, por cuestiones de calidad, por necesidades financieras y por eso son más fuertes las voces que piden que se liberen las ventas al exterior, hoy parcialmente liberadas.

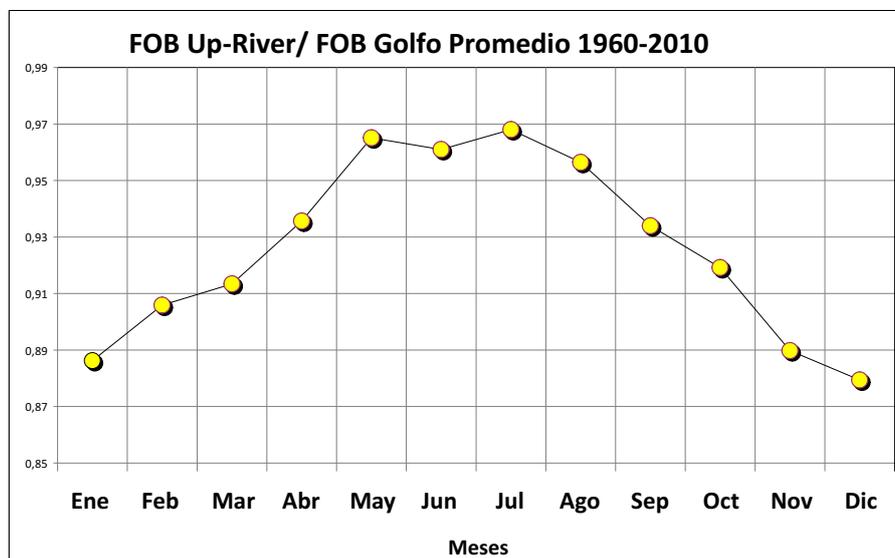
c. El FAS teórico es el resultante de restarle al precio FOB del trigo los impuestos sobre FOB (aranceles) y gastos de carga y descarga en puerto y comerciales sobre FAS. EL Ministerio de Agricultura calcula diariamente y publica el FAS teórico que la molinería debe pagar por el trigo utilizado para poder cobrar las compensaciones sobre harina 000 y 0000 de 1 kg destinado al mercado masivo, al cual podrá restársele el flete a puerto de referencia. Los productores actualmente no reciben el precio FAS dando origen a conflictos y divergencias en las propuestas.

d. La cosecha avanza intensamente en Córdoba, Santa Fe y en Entre Ríos, comenzando a propagarse hacia el centro-norte de Buenos Aires y La Pampa. El predominante clima seco, cálido y ventoso favoreció la maduración y el progreso de la trilla en la región centro agrícola. Las productividades alcanzadas en las provincias anteriormente mencionadas superaron las expectativas que se suponían inicialmente, de acuerdo a lo que indicó la Bolsa de Rosario.



e. Sin embargo, añadió que preocupa la baja calidad panadera que presentan el cereal en algunas zonas en relación al porcentaje de gluten obtenido y al peso hectolítrico a la hora de realizar un análisis minucioso de las propiedades comerciales que presentan los granos.

f. Calendario de cosecha y oferta.



g. Diferencial con FOB Golfo.

9. Cantidad de molinos y tipos. El trigo no está donde se muele

a. Son 155 empresas con 170 plantas de diferentes tamaños, calidades y grados de obsolescencia, tecnología y management. No es homogénea la disponibilidad de trigo en todas las zonas, ni coincide la existencia de trigo con la capacidad de molienda instalada en cada zona triguera. El escenario que esta situación implica es de mayores costos para algunos molinos, dificultades de ventas para algunos productores. La falta de información oficial sobre la cantidad, ubicación, situación y calidad de las existencias no hace más que agravar la situación.

b. Molienda por provincia.

Molienda de trigo Pan

Año	Cap.Fed.y Gran Bs.A	Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Otras Provincias	Total
2005	117.917	2.598.500	665.634	1.153.327	183.480	278.840	4.997.698
2006	137.650	2.639.413	684.370	1.172.411	169.954	295.541	5.099.339
2007	159.913	3.091.551	744.702	1.265.924	178.845	325.512	5.766.447
2008	90.602	3.320.330	741.386	1.366.214	223.356	381.971	6.123.859
2009	88.308	3.218.775	732.358	1.409.409	219.756	369.146	6.037.752
2010	77.585	2.838.563	682.427	1.167.297	218.047	329.405	5.313.327

c. Área sembrada y producción del país.

Estimaciones Agrícolas, SAGPYA

Periodo	Superficie Implantada, Trigo, Total País, (Hectareas), Anual	Superficie Cosechada, Trigo, Total País, (Hectareas), Anual	Trigo Pan		Año	Molienda			
			Producción, Trigo, Total País, (Toneladas), Anual	Rendimiento, Trigo, Total País, (Kilogramos por Hectarea), Anual		Molienda de Trigo	Producción de harinas	Exportación	Exportación / Producción harinas %
2004 /05	6.260.365	6.066.630	15.959.580	2.630	2005	5.001.302	3.826.391	564.472	14,8%
2005 /06	5.222.485	4.975.920	12.593.396	2.530	2006	5.107.421	3.881.501	681.914	17,6%
2006 /07	5.675.975	5.540.405	14.547.960	2.625	2007	5.794.574	4.396.757	954.611	21,7%
2007 /08	5.947.817	5.773.967	16.347.722	2.831	2008	6.143.433	4.781.297	1.031.020	21,6%
2008 /09	4.732.205	4.263.240	8.372.592	1.963	2009	6.060.158	4.575.000	960.750	21,0%
2009 /10 e	2.880.000	2.800.000	7.560.000	2.700	2010	6.205.602	4.592.145	900.000	19,6%
2010 /11 e	4.500.000	4.300.000	13.760.000	3.200	2011	6.340.557	4.692.012	900.000	19,2%

Fuente: SAGPYA, FAIM y BCR

