



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

MARZO 2011

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 · **Algunos Indicadores Nacionales** · **Situación Internacional** Pronóstico · Organismos

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
Lic. German Rollandi
Lic. María Victoria Balbi

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 2009</i>	P.06
B. Exportaciones	P.07
<i>Cuadro 2: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Año 2010</i>	P.07
<i>Cuadro 3: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Año 2010</i>	P.09
<i>Cuadro 4: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Año 2010</i>	P.09
C. Índice de Precios al Consumidor (IPC) - Provincia de Santa Fe	P.11
<i>Cuadro 5: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe y Gran Buenos Aires. Enero de 2011</i> ...	P.11
<i>Cuadro 6: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Enero de 2011</i>	P.12
D. Ventas en supermercados	P.13
<i>Cuadro 7: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre de 2010</i>	P.13
E. Faena de bovinos	P.14
<i>Cuadro 8: Faena de Bovinos. Total del país. Diciembre de 2010</i>	P.14
F. Producción láctea	P.15
<i>Cuadro 9: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del país. Septiembre de 2010</i>	P.15
G. Molienda de soja	P.16
<i>Cuadro 10: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Enero de 2011</i>	P.16
H. Producción de automotores	P.17
<i>Cuadro 11: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Enero de 2011</i>	P.17
I. Consumo de energía eléctrica	P.18
<i>Cuadro 12: Consumo de Energía Eléctrica, por categoría. Provincia de Santa Fe. Julio de 2010</i>	P.18
<i>Cuadro 13: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Julio de 2010</i>	P.19
J. Consumo de gas natural – Total e industrial	P.20
<i>Cuadro 14: Consumo de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre de 2010</i>	P.20
<i>Cuadro 15: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre de 2010</i>	P.21
K. Consumo de combustible - Gas oil	P.22
<i>Cuadro 16: Consumo de Combustible - Gas Oil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Enero de 2011</i>	P.22
L. Permisos de edificación	P.23
<i>Cuadro 17: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Noviembre de 2010</i>	P.23
M. Consumo de Cemento Portland	P.24
<i>Cuadro 18: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre de 2010</i>	P.24
N. Turismo	P.25
<i>Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Diciembre de 2010</i>	P.25
<i>Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Diciembre de 2010</i>	P.26
O. Depósitos y Préstamos totales	P.27
<i>Cuadro 21: Depósitos en la Provincia de Santa Fe, según departamento. Cuarto Trimestre de 2010</i>	P.27
<i>Cuadro 22: Préstamos en la Provincia de Santa Fe, según departamento. Cuarto Trimestre de 2010</i>	P.28
P. Depósitos y Préstamos del Nuevo Banco de Santa Fe S.A.	P.29
<i>Cuadro 23: Préstamos y Depósitos del Nuevo Banco de Santa Fe. Noviembre del 2010</i>	P.29



Q. Mercado de trabajo	P.30
<i>Cuadro 24: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Cuarto Trimestre de 2010 y 2009</i>	P.30
<i>Cuadro 25: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Cuarto Trimestre de 2010 y 2009</i>	P.31
R. Trabajo Registrado	P.32
<i>Cuadro 26: Empleo registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. Cuarto Trimestre de 2010</i>	P.33
S. Encuesta de Indicadores Laborales - Rosario	P.35
<i>Cuadro 27: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. Tercer Trimestre de 2010</i>	P.35
T. Condiciones de vida	P.36
<i>Cuadro 28: 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.36
<i>Cuadro 29: 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.36
III. Coyuntura Nacional	P.37
A. Perspectivas	P.37
<i>Cuadro 30: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Años 2004-2011</i>	P.37
B. Recaudación Tributaria Nacional y Provincial	P.38
<i>Cuadro 31: Recaudación mensual de impuestos nacionales y Coparticipación Nacional a Santa Fe. Febrero del 2011</i>	P.38
<i>Cuadro 32: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Febrero del 2011</i>	P.39
C. Evolución de las variables monetarias en los inicios del 2011	P.40
IV. Coyuntura Internacional	P.42
A. Panorama Internacional - Marzo de 2011	P.42
<i>Cuadro 33: Algunas subas registradas en el precio de los commodities. Año 2010</i>	P.42
<i>Cuadro 34: Datos sobre los países árabes. Año 2010</i>	P.45
<i>Cuadro 35: Posición relativa en el mundo, según comparación de índices de calidad institucional</i>	P.46
B. El Índice CRB y el precio de los commodities	P.51
C. El Índice Seco del Báltico	P.52
D. Índice de Sentimiento Económico	P.53
V. Nota de Interés: La Agroinflación	P.55

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

Santa Fe 1950 – Piso 2 – (2000) Rosario

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

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



MARZO 2011

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

Algunos Indicadores Nacionales · Situación Internacional

Pronóstico · Organismos



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

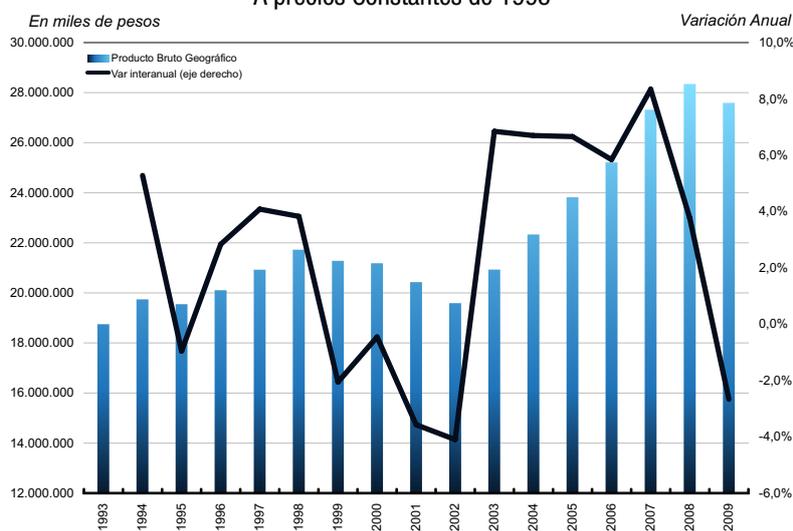


Cuadro 1: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2009

Categoría	En millones de \$	Var. Anual
PBG Santa Fe		
A valores corrientes	90.143	6,1%
A precios de 1993	27.592	-2,7%
PBI Argentina		
A valores corrientes	1.145.458	10,9%
A precios de 1993	386.704	0,9%

Fuente: IPEC

Producto Bruto Geográfico A precios Constantes de 1993



Fuente: IPEC

El Producto Bruto Geográfico de la Provincia de Santa Fe en el año 2009 presentó un valor de 90,1 mil millones de pesos a valores corrientes (dato provisorio), mientras que el Producto Bruto Interno de Argentina fue de 1,1 billones de pesos.

Por su parte, el PBG a valores constantes del año 1993, presentó un nivel de 27,6 mil millones de pesos, mientras que el PBI a nivel Nacional alcanzó los 386,7 mil millones de pesos.



En relación con la evolución respecto del año precedente, el PBG de Santa Fe cayó en términos reales un -2,7%, mientras que a nivel nacional mostró un leve crecimiento del 0,9%. El desempeño económico provincial se vió afectado negativamente por el factor climático por sobre todo en el sector agrícola-ganadero, y su repercusión a nivel industrial, y tanto la Provincia como la Nación, sintieron fuertemente el impacto de la crisis financiera internacional, la cual influye sobre el resultado de crecimiento de la actividad económica.

Analizando el desempeño de los distintos sectores económicos se advierte que los que más crecieron interanualmente fueron Pesca y Servicios Conexos (12,5%), Servicio Doméstico (8,8%) y Enseñanza (7,5%).

La participación relativa, en términos reales, del PBG de la Provincia de Santa Fe en el Valor Agregado Bruto (VAB) de la Nación para el año 2009 fue del 7,7%. Debido a que el PBG no es directamente comparable con el PBI, se calcula el peso de la provincia respecto del VAB de la Nación ya que este equivale a la suma de los PBG provinciales, más derechos de importación e IVA neto, menos el SIFMI (Servicio de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente).

B. Exportaciones

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

Categoría	En millones de U\$S	Var. Anual	En miles de toneladas	Var. Anual
Total	14.805,1	20,5%	30.406	23,2%
Productos Primarios	1.793,7	120,7%	6.753	139,6%
Manufacturas de Origen Agropecuario	9.901,2	1,0%	21.677	4,3%
Manufacturas de Origen Industrial	2.986,4	93,5%	1.777	115,7%
Combustibles y Energía	123,8	-4,3%	199	-26,2%

Fuente: INDEC

Las exportaciones de la Provincia de Santa Fe ascienden a los U\$S 14.805,1 millones en el año 2010, lo que representa un aumento del valor de exportación del 20,5% respecto del año precedente. Este resultado fue impulsado fundamentalmente por un aumento de las cantidades exportadas, las cuales se incrementaron un 23,2% respecto del año 2009, debido a que los precios mostraron una caída del -2,2%.

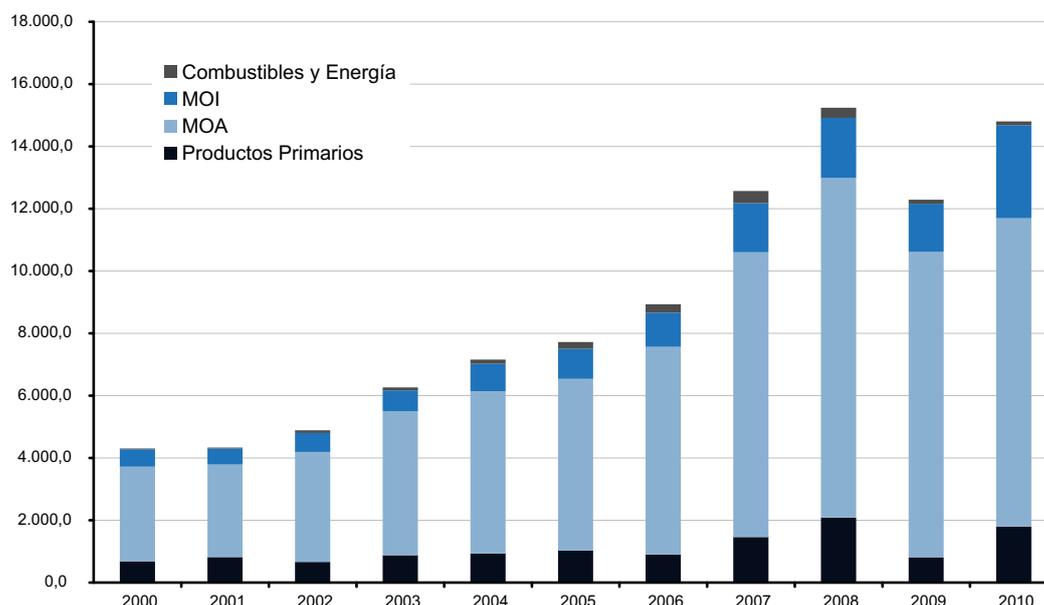
Los rubros que más crecieron respecto del año 2009 fueron Productos Primarios (120,7%) y Manufacturas de Origen Industrial (93,5%), los que presentaron importantes aumentos tanto en valor, como en cantidades. Los precios para estos grupos de productos cayeron un -7,9% y un -10,3% respectivamente.

Las Manufacturas de Origen Agropecuario, las que tienen un peso del 66,9% sobre el total exportado, tan sólo crecieron un 1,0% respecto del 2009. Sin embargo, el valor acumulado para meses previos (enero-agosto del 2010) presentaba un valor interanual negativo de exportación, lo que da cuenta de una recuperación de las ventas al exterior de este grupo de bienes sobre el último cuatrimestre del año.

El rubro Combustibles y Energía fue el único que mostró valores y cantidades de exportación en descenso. Sin embargo, a pesar de lo anterior, los precios correspondientes a este rubro crecieron un 29,6%.



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



A nivel productos, el principal producto de exportación de la provincia de Santa Fe para el año 2010, “Harina y pellets de la extracción de soja”, presentó un decrecimiento interanual del -9,3%, impulsado fundamentalmente por una caída en los precios (-12,3%).

Es de destacar el aumento relativo en el año 2010, respecto del año anterior, de las ventas externas del quinto principal producto de exportación: “Vehículos para transporte menor o igual a 6 personas, de cilindrada mayor a 1000cm³ y menor o igual a 1500 cm³”, las cuales crecieron un 271,9%.

Todos los productos dentro del ranking de los 10 principales, con la excepción de las exportaciones de carne, presentaron valores interanuales en aumento en el año 2010.

A partir del mes de enero del 2011 se produjo una revisión metodológica por parte del INDEC respecto del método de asignación a cada provincia del valor correspondiente a sus exportaciones de Productos Primarios. Por motivo de considerarse menos confiable la utilización de los documentos aduaneros para determinar los volúmenes exportados por provincia, se utilizó un criterio de participación de cada jurisdicción en la producción total del país, de acuerdo a los datos informados por Ministerio de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos de la Nación. De esta forma, el volumen de exportación por provincia fue calculado en función de la contribución de cada una a la producción de cada bien, independientemente de que exporten ese producto o no. Por lo anterior, los valores presentados de Productos Primarios al 2010 pueden diferir de los presentados en el acumulado en los meses precedentes.



Cuadro 3: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Año 2010

Ranking	Producto	En millones de U\$S	Participación
	TOTAL	14.805,1	100,0%
1	Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	5.553,2	37,5%
2	Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	2.689,2	18,2%
3	Derivados de ácidos grasos industriales, preparaciones que contengan alcoholes grasos o ácidos carboxílicos, ncop.	1.032,8	7,0%
4	Porotos de soja excluidos p/siembra	982,9	6,6%
5	Vehículos p/transporte <= a 6 personas, de cilindrada > a 1000cm3 y <= a 1500cm3, c/motor de émbolo o pistón, encendido por chispa	825,5	5,6%
6	Maíz en grano	538,5	3,6%
7	Leche entera, en polvo, gránulos o similares, s/azucarar, c/contenido de materias grasas > al 1,5%	217,7	1,5%
8	Cueros y pieles curtidos de bovino, depilados, secos, plena flor s/dividir o divididos c/la flor, ncop	181,7	1,2%
9	Carne bovina, deshuesada, fresca o refrigerada	149,0	1,0%
10	Carne bovina, deshuesada, congelada	121,6	0,8%
11	Resto	2.513,0	17,0%

Fuente: INDEC

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

Destino	En millones de U\$S	Var. Anual	Participación 2010	Participación 2009
Total	14.805,1	20,5%	100%	100%
Brasil	1.491,1	56,1%	10,1%	7,8%
Países Bajos	1.167,3	29,4%	7,9%	7,3%
China	1.133,6	-15,2%	7,7%	10,9%
España	913,8	25,2%	6,2%	5,9%
India	760,2	97,4%	5,1%	3,1%
Resto	9.339,2	17,1%	63,1%	64,9%

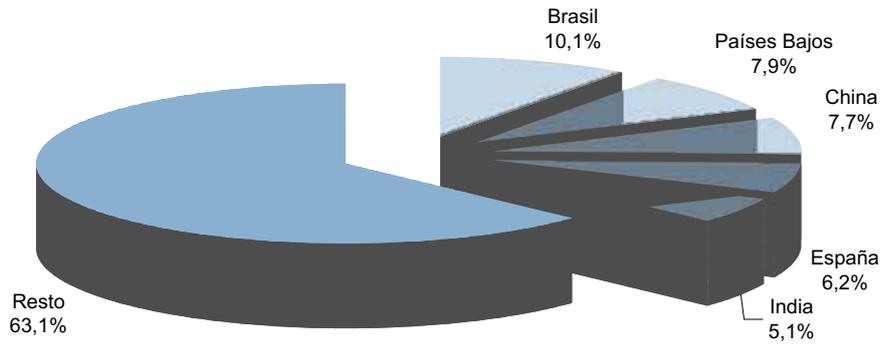
Fuente: INDEC

En el año 2010, el principal destino de las exportaciones de la provincia de Santa Fe es Brasil, país que tiene un peso del 10,1% sobre el total de las ventas externas de la provincia. China, país que representó años anteriores el principal destino de las exportaciones de la provincia, en el año 2010, queda posicionado en el tercer lugar en orden de importancia, con decrecimiento del -15,2% respecto del 2009. Este país, resultó ser el único destino que mostró un decrecimiento en sus compras interanuales.



Exportaciones

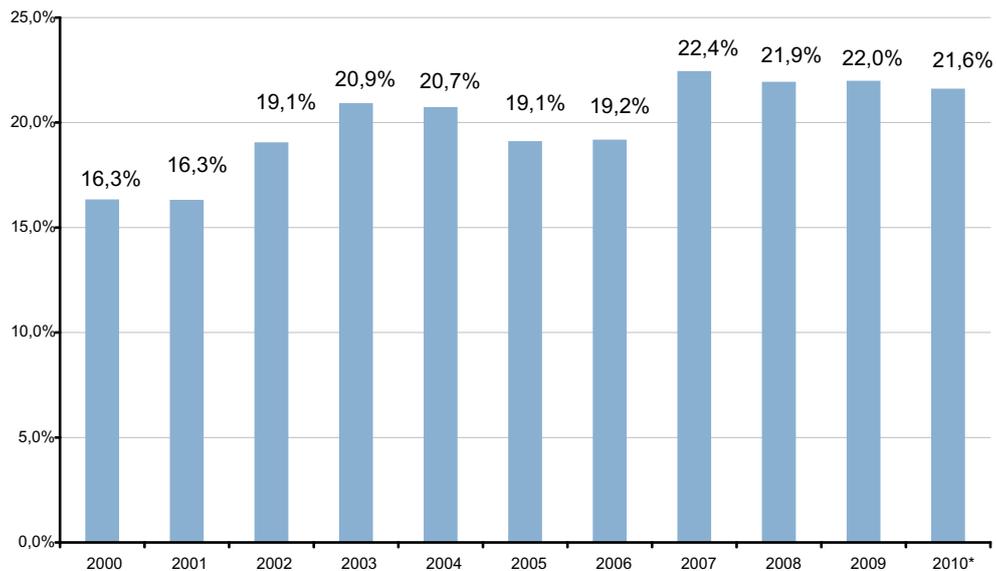
En millones de U\$S
Año 2010



Fuente: INDEC

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 11 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%. Para el año 2010, Santa Fe aporta al total exportado por el país un 21,6%.



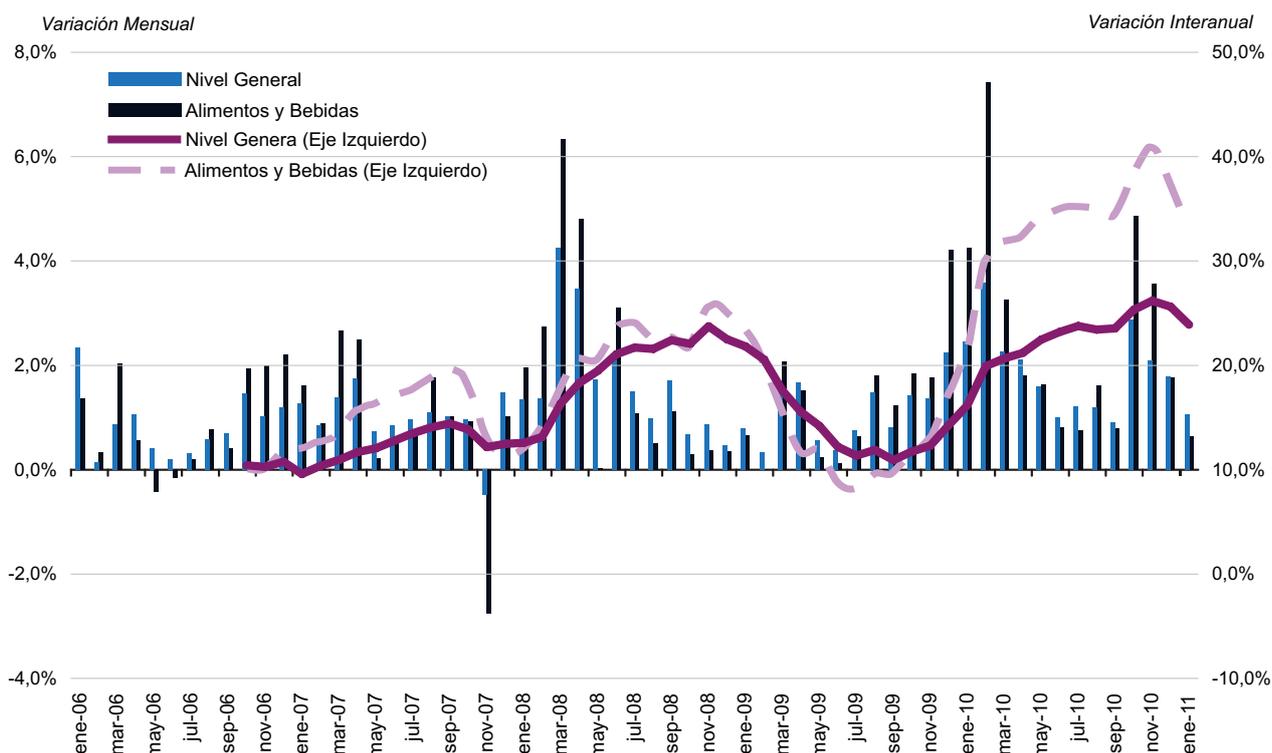
C. Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Prov. de Santa Fe

Cuadro 5: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe y Gran Buenos Aires. Enero 2011

Capítulo	Prov. de Santa Fe			IPC GBA		
	Var. Mensual	Var. Dic. 10	Var. Interanual	Var. Mensual	Var. Dic. 10	Var. Interanual
Nivel General	1,1%	1,1%	23,9%	0,7%	0,7%	10,6%
Alimentos y Bebidas	0,6%	0,6%	32,8%	0,2%	0,2%	13,1%
Indumentaria	0,2%	0,2%	18,5%	2,1%	2,1%	15,5%
Vivienda y servicios básicos	1,1%	1,1%	16,7%	0,5%	0,5%	5,4%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,8%	0,8%	14,5%	1,4%	1,4%	11,8%
Atención médica y gastos para la salud	2,9%	2,9%	18,5%	2,4%	2,4%	12,8%
Transporte y comunicaciones	1,4%	1,4%	15,6%	0,6%	0,6%	6,1%
Esparcimiento	2,8%	2,8%	17,7%	2,1%	2,1%	14,4%
Educación	0,2%	0,2%	25,2%	0,2%	0,2%	11,9%
Otros bienes y servicios	0,9%	0,9%	19,4%	0,7%	0,7%	4,0%
Bienes	18,5%	0,7%	25,5%	0,7%	0,7%	12,8%
Servicios	2,0%	2,0%	20,3%	0,9%	0,9%	7,1%

Fuente: IPEC - INDEC

IPC Provincia de Santa Fe



Fuente: IPEC

En el mes de enero de 2011 el Índice de Precios al consumidor de la Provincia de Santa Fe aumentó un 1,1% respecto del mes de enero del año previo. Por su parte, el aglomerado Santa Fe presentó una variación positiva del 1,3%, mientras que el aglomerado Rosario exhibió un incremento promedio de sus precios del 1,0%.

Asimismo, el IPC para la provincia acumuló durante el 2010 un aumento del 25,6%, respecto a diciembre del 2009, siendo el alza del precio de los bienes (28,1%) superior a la suba del costo de los servicios (20,0%). Esto es



resultado directo del marcado incremento que registró el capítulo “Alimentos y Bebidas” a lo largo del año, acumulando una suba del 37,6% 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 pasado fue Educación, con el 25,0% de alza. Estos dos capítulos son los que impulsan la inflación provincial, aunque se apreció una fuerte suba en Otros bienes y servicios, que registró un alza durante el año del 18,9%, principalmente debido al incremento en el precio de los productos de tocador.

A nivel mensual, durante enero del corriente año, los principales aumentos fueron los de los bienes y servicios que conforman el grupo “Atención Médica y Gastos para la Salud” (2,9%), “Esparcimiento” (2,8%) y “Transporte y Comunicaciones” (1,4%). Esto se debió principalmente al incremento de las cuotas de las obras sociales, la temporada estival, la suba del precio de los automóviles y del seguro automotor.

La mayor diferencia entre los dos aglomerados provinciales se observa en el capítulo “Vivienda y Seguros Básicos”, que registró un alza del 0,2% en el Gran Santa Fe, mientras que en el Gran Rosario el aumento de los precios de este capítulo alcanzó al 1,5%.

El IPC para Gran Buenos Aires registró un incremento inferior al de la provincia de Santa Fe en el mes de enero (0,7%), mientras que en relación con diciembre del 2009, el alza de precios acumulado durante el año 2010 fue menos de la mitad del aumento de la provincia (10,9%). La principal diferencia radica justamente en el capítulo “Alimentos y Bebidas”, que acumuló un incremento en el Gran Buenos Aires de apenas el 14,7%.

**Cuadro 6: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país.
Enero 2011**

Categorías	Var. Mensual	Var. Dic. 10	Var. Interanual
Nivel General	0,9%	0,9%	14,1%
Nacionales	0,9%	0,9%	14,1%
<i>Primarios</i>	0,5%	0,5%	15,9%
<i>Productos Manufacturados</i>	1,1%	1,1%	13,9%
<i>Energía Eléctrica</i>	0,0%	0,0%	3,9%
Importados	0,9%	0,9%	10,7%

Fuente: INDEC

Los Precios al Por Mayor para el nivel nacional se incrementaron un 0,9% mensual en enero del 2011, mientras que durante el 2010 acumuló un aumento del 14,6%. Observando los precios mayoristas según se trate de bienes Nacionales ó Importados, los primeros presentaron una variación positiva durante el 2010 del 14,7%, impulsados por el incremento de los Productos Primarios (18,1%), mientras que los segundos evidenciaron un alza en el orden del 12,2%.

Durante enero, dentro de los bienes Nacionales, que crecieron un 0,9%; los Productos Primarios mostraron un aumento mensual del 0,5%, mientras que los Manufacturados registraron una suba del 1,1%.

Por otro lado, la Energía Eléctrica no mostró variaciones de precios en este mes, aunque su precio aumentó un 5,6% a lo largo del año 2010.



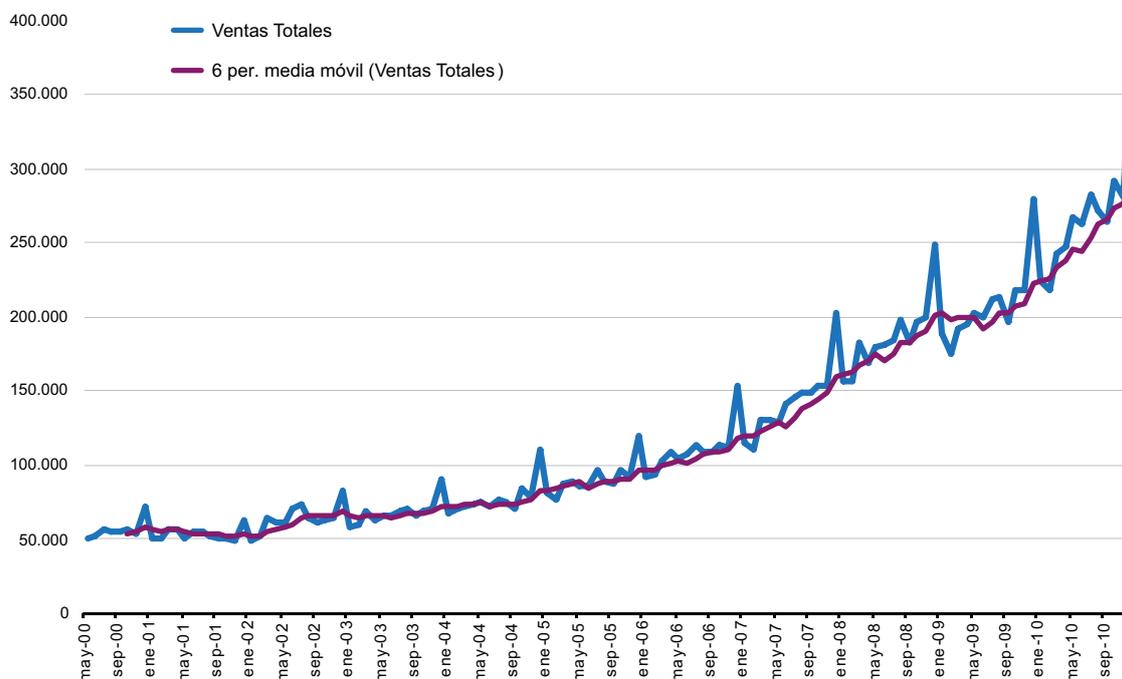
D. Ventas en Supermercados

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

Categoría	En miles de \$	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	379.521	36,1%	29,8%
Total del país	7.448.224	34,5%	28,8%

Fuente: INDEC

Supermercados En miles de \$



Fuente: INDEC

Las ventas en supermercados en la provincia de Santa Fe alcanzaron un valor de 379,5 millones de pesos en el mes de diciembre del 2010, lo que implicó un crecimiento interanual de las ventas del 36,1% respecto del año precedente. En este mes, la participación de la provincia asciende al 5,1% del total del país, manteniéndose dentro de los valores exhibidos en meses previos.

Las ventas por operación muestran una tendencia alcista, alcanzando esta variable en el mes de diciembre los \$126,7 por operación. Es necesario aclarar que todos los datos que surgen de esta encuesta realizada por el INDEC, presentan valores a pesos corrientes, por lo tanto las cifras tienen incorporado el efecto del aumento de precios.

A nivel Nacional, las ventas del sector al mes de diciembre del 2010 ascienden a los \$7.448,2 millones, con un monto de ventas por operación de \$111,6.

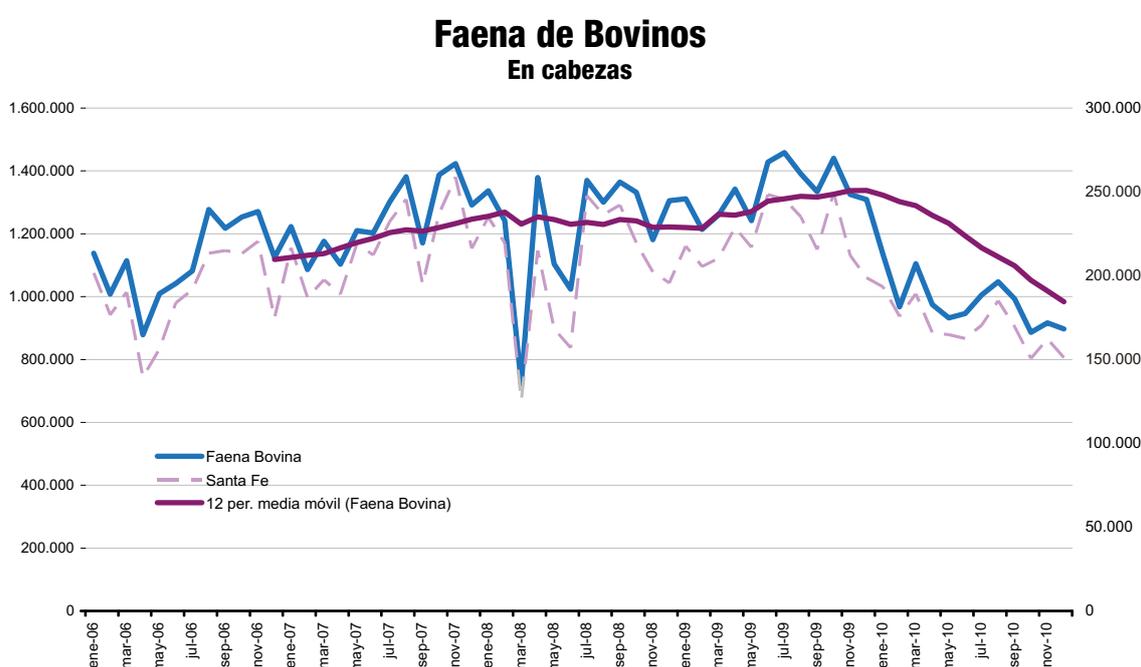


E. Faena de Bovinos

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

Categoría	En cabezas	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	151.056	-24,0%	-24,0%
Total del país	897.317	-31,4%	-26,5%

Fuente: ONCCA



Fuente: ONCCA

La Faena de Bovinos en la Provincia de Santa Fe presentó un nivel de 151,0 mil cabezas de ganado en el mes de diciembre del 2010, lo que implica una caída interanual del -24,0%. A nivel Nacional, en dicho mes se faenaron 897,3 mil cabezas, implicando un descenso más pronunciado (-31,4%) respecto del nivel provincial.

El alza del precio de la carne, ante la fuerte reducción del stock que se experimentó en los últimos años, ha llevado al inicio de un nuevo ciclo de retención de vientres por parte de los productores, lo que ha impactado fuertemente en el nivel de faena, tanto provincial como nacional.

Si se observa la evolución del sector de manera comparada entre la provincia de Santa Fe y el nivel Nacional, se advierte que la cantidad de cabezas faenadas presenta una tendencia decreciente desde su último valor máximo alcanzado en el mes de octubre del año 2009. Como se presenta en el gráfico anterior, el comportamiento de la serie de datos provincial se asemeja al de la serie nacional, siendo que en diciembre del 2010, Santa Fe respresenta el 16,8% del total faenado en el país.



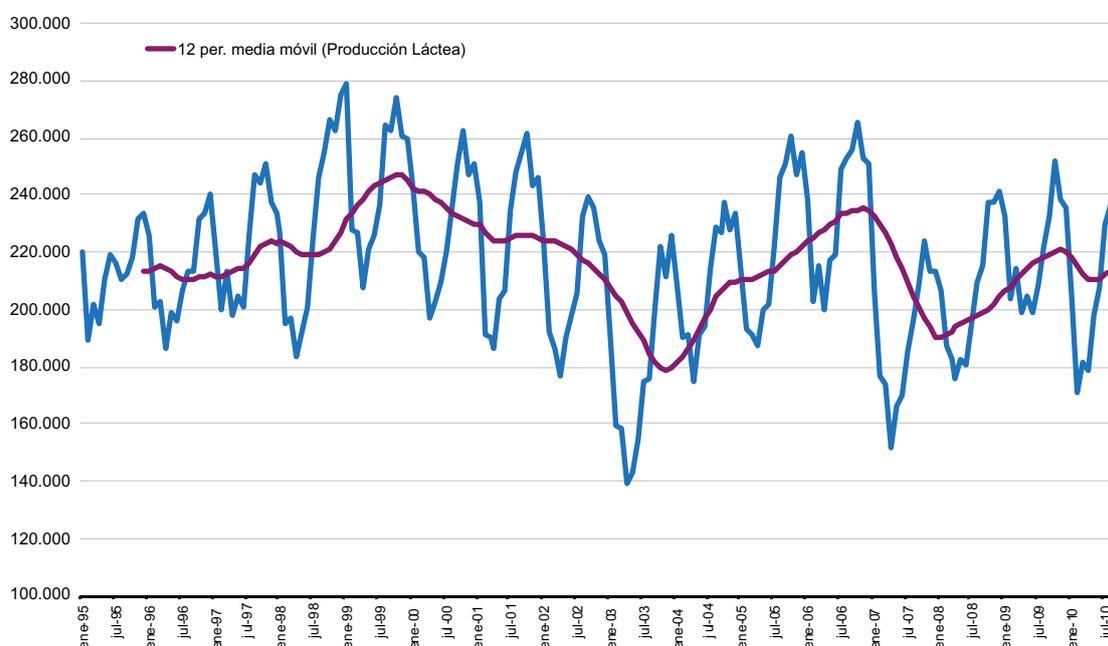
F. Producción Láctea

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.

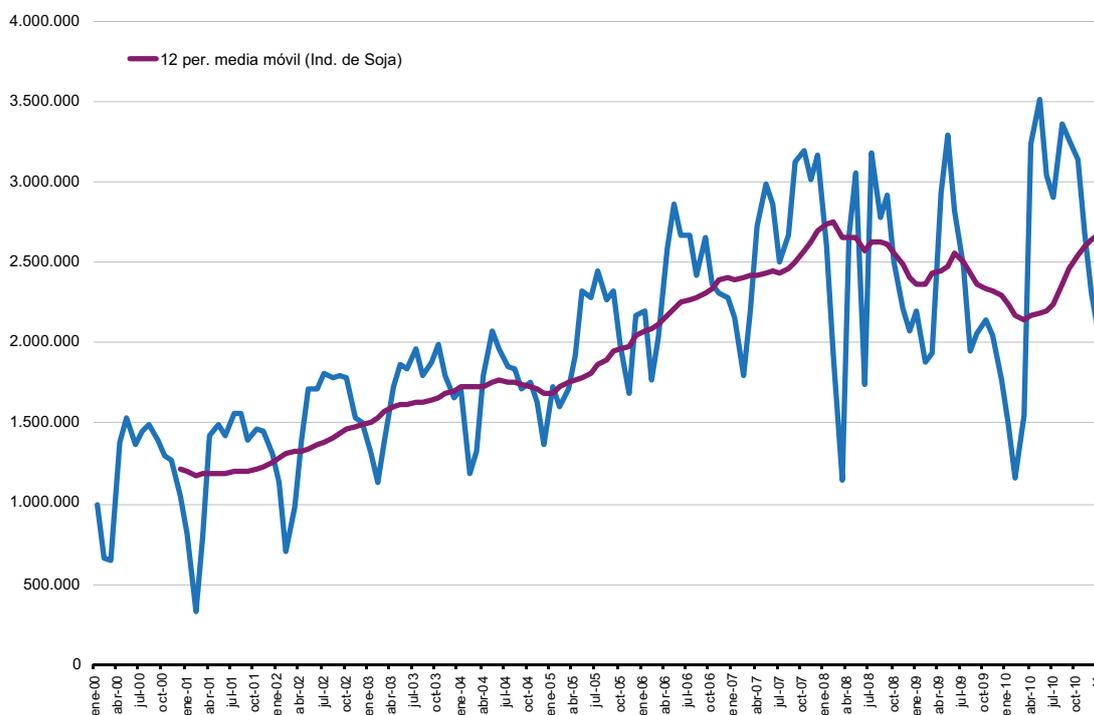
G. Molienda de Soja

Cuadro 10: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Enero 2011

Categoría	En toneladas	Var. Interanual	Var. Acum. 2011
Provincia de Santa Fe	1.996.061	33,6%	33,6%
Total del país	2.304.419	41,5%	41,5%

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 presentó un volumen de casi 2 millones de toneladas en el mes de enero del 2011, lo cual representó un decrecimiento mensual típico respecto al ciclo de este tipo de actividad económica. Si se realiza un análisis en cambio, de la evolución interanual del sector, se advierte un incremento de la producción del 33,6%.



La producción a nivel Nacional alcanzó los 2,2 millones de toneladas de molienda, lo cuál en términos comparativos con lo producido a nivel provincial, da cuenta del peso de Santa Fe en el país (la cual aporta el 86,6% al total de producción nacional).

Según el “Anuario Granos 2009” del ONCCA, de 98 plantas aceiteras que existen en el país (las cuales utilizan como materia prima distintos cereales y oleaginosas, incluida la soja), 35 de ellas se encuentran ubicadas en la provincia de Santa Fe al 31 de diciembre del 2009, siendo la provincia que mayor cantidad de plantas posee. Sin ir más lejos, el 85,7% de las plantas del país se encuentran distribuidas en las provincias de Santa Fe, Buenos Aires y Córdoba.

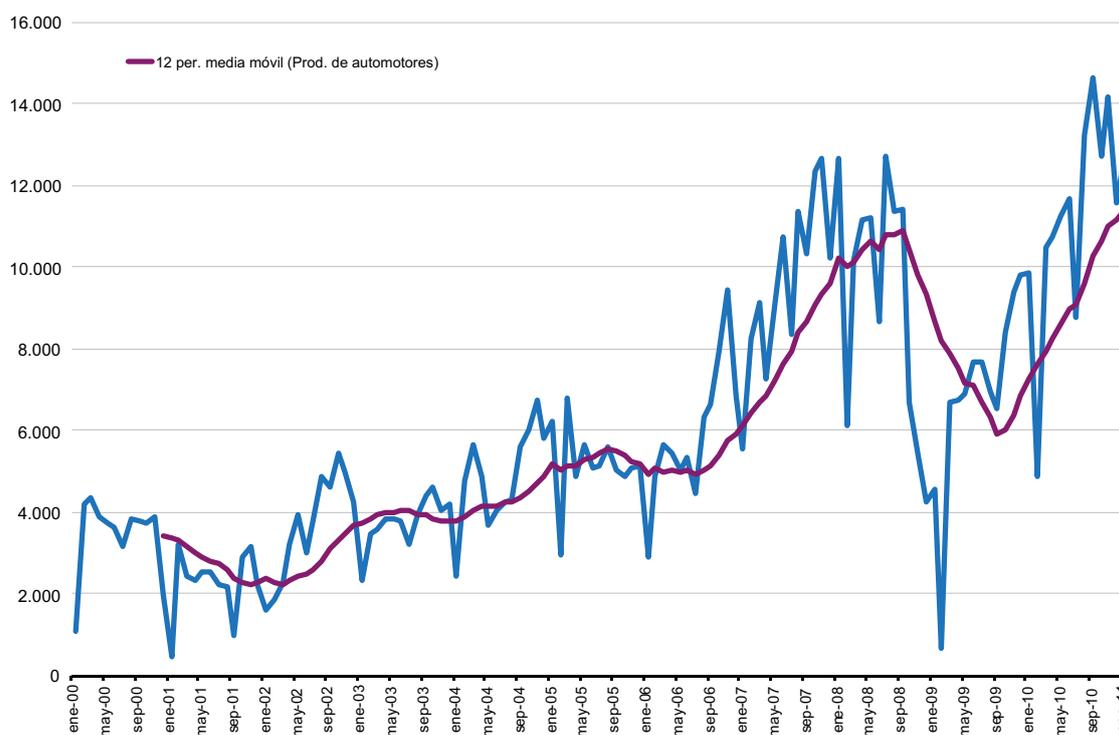
H. Producción de Automotores

Cuadro 11: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Enero 2011

Categoría	En unidades	Var. Mensual	Var. Interanual	Var. Acum. 2011
Provincia de Santa Fe	12.782	10,6%	29,3%	29,3%
Total del país	46.948	-28,8%	48,6%	48,6%

Fuente: ADEFA

Producción de Automotores - Santa Fe En unidades



Fuente: ADEFA



La Producción de Automóviles de la Provincia de Santa Fe alcanzó las 12.782 unidades en el mes de enero del 2011, valor que representó un aumento del 29,3% de las unidades producidas. A nivel nacional la industria automotriz fabricó 46.948 unidades de automóviles, un 48,6% más que en enero del año precedente.

En el año 2010 la industria automotriz argentina, batió records de producción, tras haber superado los efectos contractivos sobre la actividad de la crisis internacional. A nivel nacional se produjeron en dicho año un total de 722.758 unidades, acumulando un 40,9% de crecimiento. La Provincia de Santa Fe por su parte, aportó el 18,5% de las unidades del país (134.036 unidades), con un aumento acumulado durante el 2010, del 63,5%.

I. Consumo de Energía Eléctrica

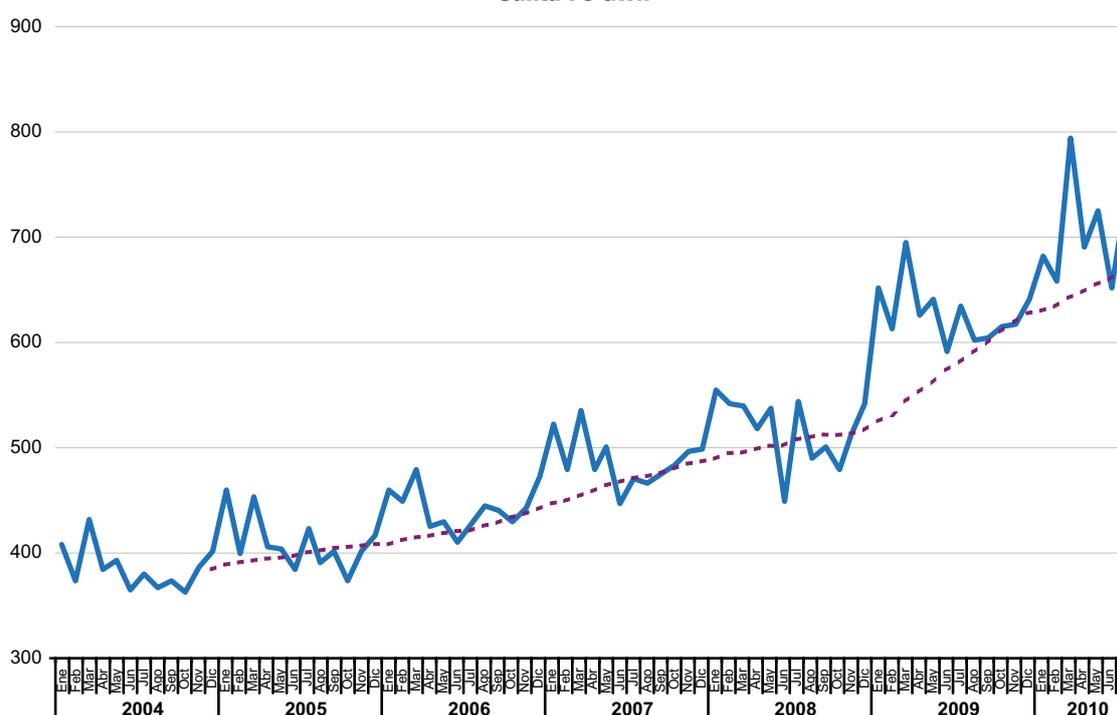
Cuadro 12: Consumo de Energía Eléctrica, por categoría. Provincia de Santa Fe. Julio de 2010

Categoría	Consumo en Mwh	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	735.791	15,9%	11,0%
Residencial	210.365	25,4%	23,8%
Comercial	58.716	8,9%	2,7%
Industrial	21.777	8,2%	2,4%
Alumbrado Público	27.370	80,7%	34,9%
Grandes Usuarios	400.745	9,7%	6,4%
Otros	16.819	34,3%	1,0%

Fuente: EPE. Datos provisorios

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 de la provincia de Santa Fe para el mes de julio del 2010 alcanzó los 735,8 Gwh, con un crecimiento interanual del 15,9% y un valor acumulado para los 7 meses dicho año del 11,0%.

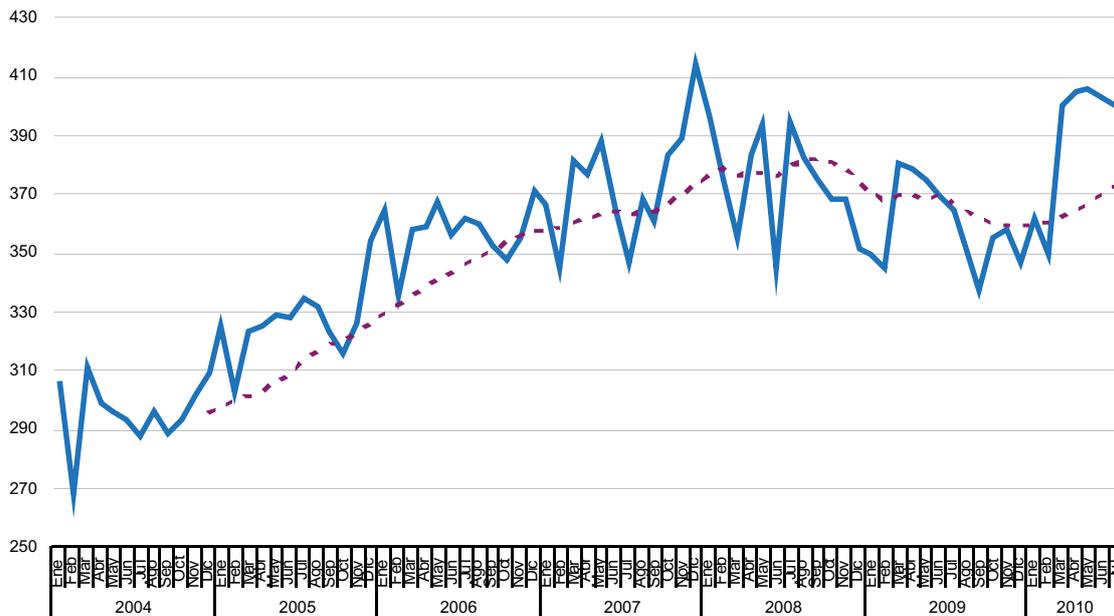
Al realizar un análisis de lo sucedido a nivel de las distintas categorías de usuarios, se advierte que todos los sectores presentan incrementos en julio de 2010 respecto del mismo mes del año anterior. Es de destacar el aumento interanual del consumo del Alumbrado Público (80,0%) y del consumo de los usuarios Residenciales (25,4%). A lo largo de la serie analizada, el consumo de energía eléctrica presenta una tendencia creciente.

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 molienda 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. Diciembre 2010

Categoría	En miles de m3 de 9300 kcal	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	175.530	0,7%	8,5%
Residencial	16.210	-19,7%	12,6%
Comercial	4.816	22,5%	17,8%
Industria	127.757	1,9%	11,7%
Centrales Eléctricas	3.052	90,8%	-78,9%
Entes oficiales	517	15,7%	9,5%
SDB *	4.236	-4,3%	12,7%
GNC	18.942	2,9%	3,1%
Total del país	2.381.899	11,1%	0,8%

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 acumuló a diciembre del 2010 un consumo de Gas Natural de 8,5% respecto al mismo período del año 2009. En el mes de diciembre, el consumo de Gas alcanzó los 175,5 millones de m³.

Teniendo en cuenta el consumo de las distintas categorías, es de destacar el aumento interanual de Centrales Eléctricas, las cuales incrementaron su demanda en un 90,8% respecto de diciembre del año precedente. A pesar de lo anterior, este mismo sector presentó un descenso acumulado en su consumo de gas para el año 2010 del -78,9%. Por otra parte, la categoría de consumo Residencial fue la que más disminuyó en diciembre del 2010 respecto de diciembre del 2009.

A nivel Nacional, el consumo de gas, que alcanzó un nivel de 2.381,9 millones de m³, exhibió una tasa crecimiento para el año 2010 muy inferior al de la Provincia de Santa Fe.



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

Categoría	En miles de m3 de 9300 kcal	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	117.687	1,9%	12,7%
Aceitera	52.247	33,4%	13,5%
Siderurgia	18.542	-40,4%	43,9%
Petroquímica	11.189	-0,7%	-5,2%
Química	9.092	2,2%	-0,3%
Alimenticia	7.008	5,4%	4,3%
Celulósica y Papelera	6.231	-4,0%	-6,6%
Refinería	4.783	3,9%	-8,1%
Total del país	732.768	4,5%	3,7%

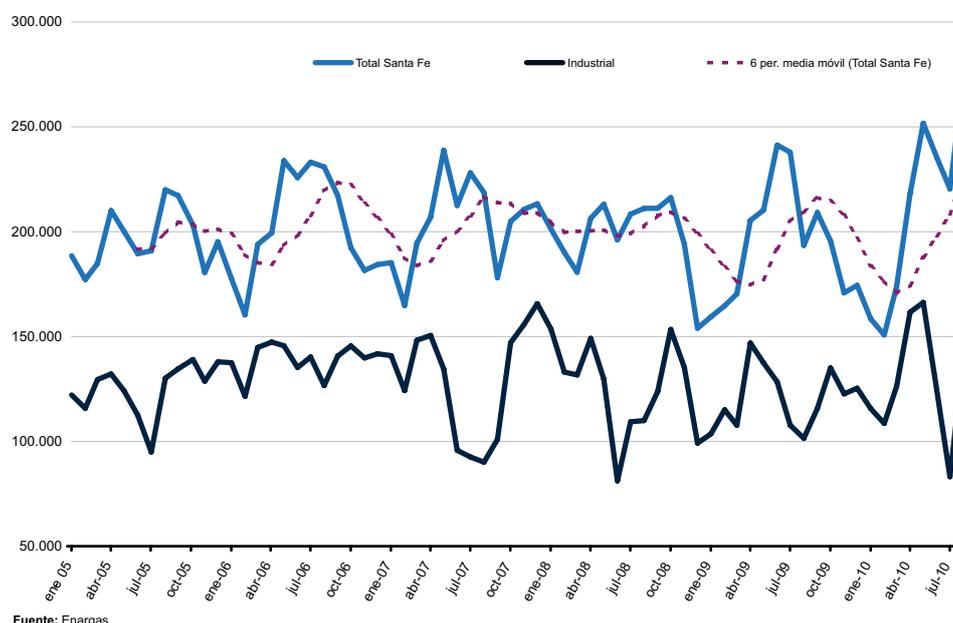
Fuente: ENARGAS

Los grandes consumidores industriales de Gas Natural de la provincia de Santa Fe vieron incrementado su consumo anual en un 1,9% en el mes de diciembre del 2010, presentando un valor de 117,7 millones de m3. El consumo interanual a nivel Nacional por su parte, exhibió una variación relativamente superior (del 4,5%).

Descomponiendo el consumo por categoría, se advierte que la Industria Aceitera, la cuál tiene un peso importante en el consumo total de la provincia (44,4%), presentó la mayor suba anual, con un guarismo de 33,4% de aumento. Las Siderurgia por su parte, industria que representa el segundo lugar en orden de importancia de consumo, disminuyó su demanda anual el diciembre del 2010 un -40,4%, mientras que acumula en lo que va del año una suba en su consumo del 43,9%, respecto del año anterior.

El país en su conjunto consumió 732,8 millones de m³ en diciembre del 2010, volumen que representó un acumulando para 12 meses del 2010 del 3,7%.

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



K. Consumo de Combustible - Gas Oil

Cuadro 16: Consumo de Combustible - Gasoil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Enero 2011

Categoría	En m ³	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	113.573	7,7%	7,7%
Total del país	1.134.534	7,5%	7,5%

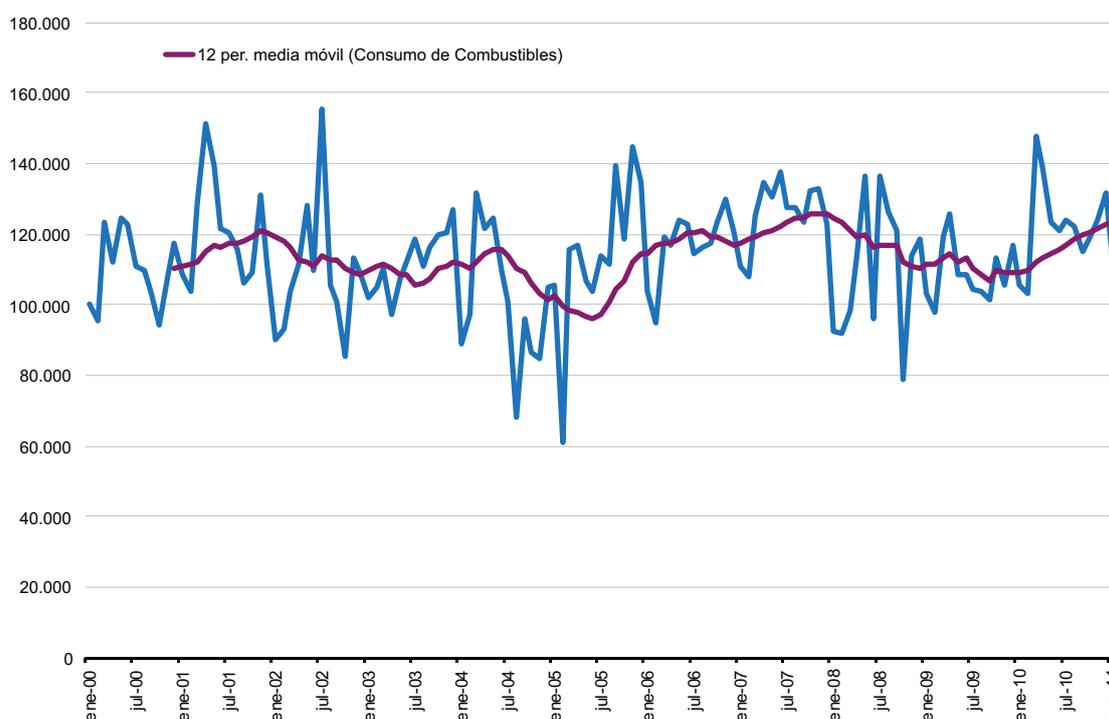
Fuente: Secretaría de Energía de la Nación

El consumo de Gas-oil en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 114 mil m³ en el mes de enero del 2011, lo que representa un incremento del 7,7% respecto del mismo mes del año anterior. Asimismo, la suba durante el año 2010 alcanzó al 12,7%.

A nivel nacional, el volumen despachado durante enero se ubicó en 1,1 millones de m³, creciendo un 7,5% respecto al mismo mes de un año anterior. Por su parte, el incremento durante el 2010 se ubicó en 7,1%.

Para el 2010, el consumo mensual promedio se ubicó en 123 mil m³, por encima de los 109 mil m³ promediados a lo largo del 2009. Por otra parte, el año pasado, el consumo de Santa Fe representó el 10,7% del total nacional, el cuál alcanzó los 13,8 millones de m³.

Consumo de GasOil En m³



Fuente: Secretaría de Energía de la Nación



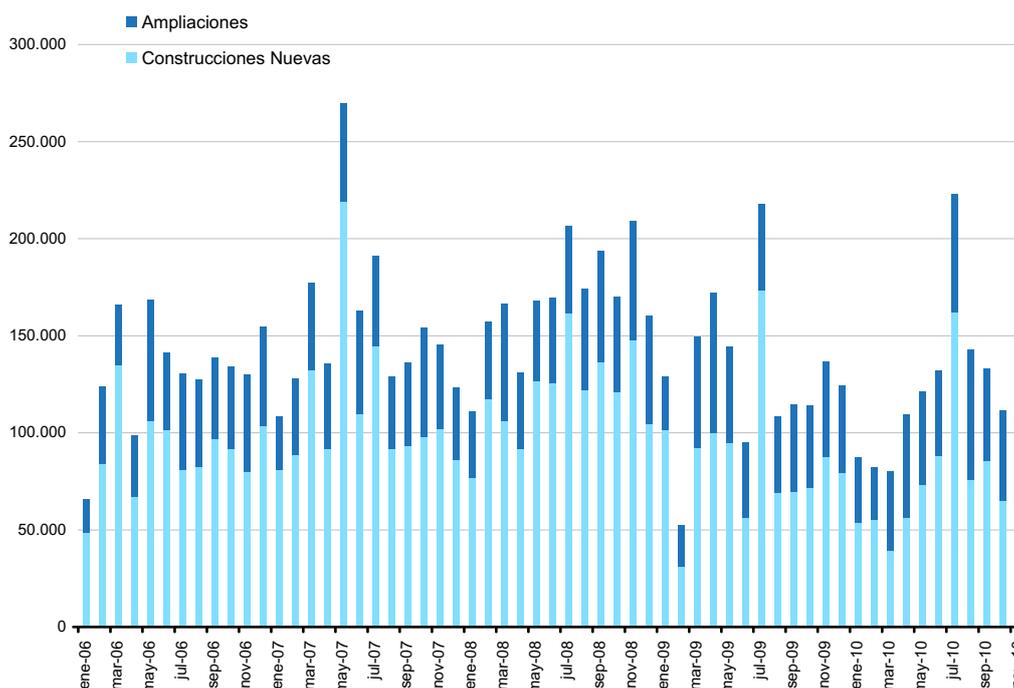
L. Permisos de Edificación

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

Categoría	Superficie Cubierta (en m ²)	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	110.150	-19,6%	-7,1%
<i>Construcciones Nuevas</i>	61.160	-30,2%	-13,8%
Uso Residencial	49.405	-23,0%	-12,9%
Uso No Residencial	11.755	-49,8%	-16,4%
<i>Ampliaciones</i>	48.990	-0,8%	5,9%
Uso Residencial	30.931	15,6%	16,9%
Uso No Residencial	18.059	-20,1%	-6,7%

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 noviembre del 2010, los permisos de edificación otorgados representan una superficie cubierta de 110.150 m², de los cuales el 56% corresponde a construcciones nuevas, mientras que el porcentaje restante se



relaciona con ampliaciones. La superficie habilitada para construcción en noviembre fue un 19,6% inferior que para el mismo mes del año precedente, mientras que la evolución acumulada del sector mostró una contracción del 7,1% en el transcurso del año.

Dentro de las construcciones nuevas, la mayor parte de las mismas se corresponde con construcciones de uso residencial (81%). Las construcciones nuevas acumularon a noviembre una baja del 13,8%, como resultado de una caída del 12,9% en las construcciones nuevas para uso residencial.

Por su parte las ampliaciones, que disminuyeron un 0,8% en noviembre, en relación al mismo período del 2009, se concentraron en la realización de ampliaciones de uso residencial (63%), las cuales acumulan una suba del 16,9% durante el año, impulsando el total de ampliaciones un 5,9% entre enero y noviembre del 2010.

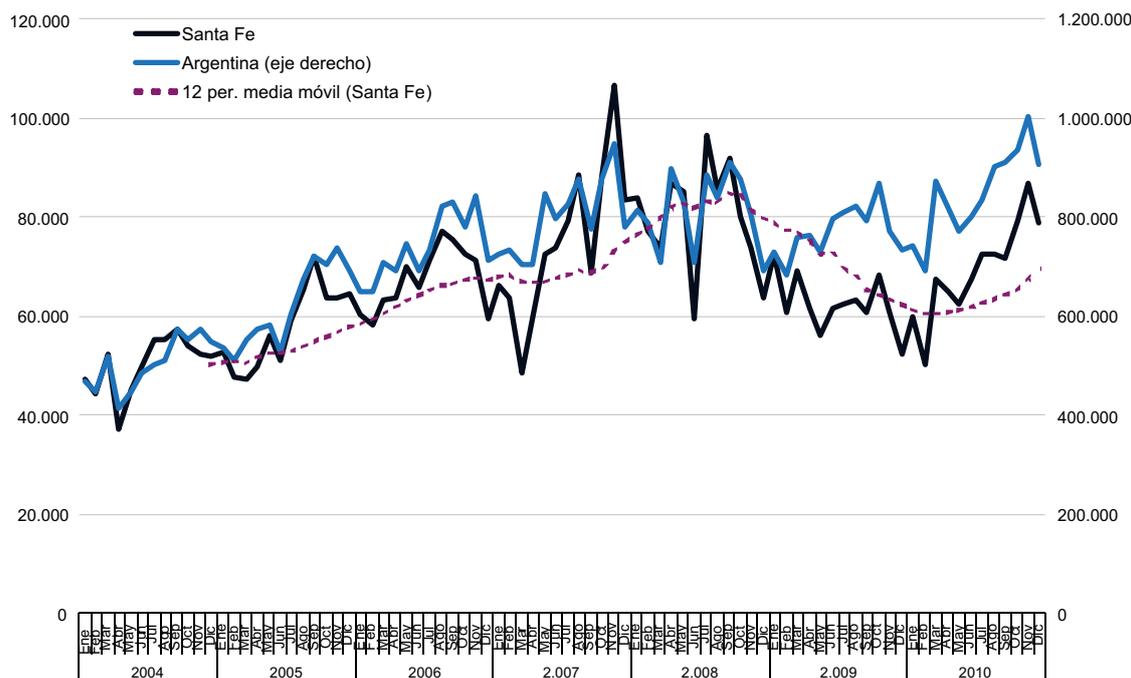
M. Consumo de Cemento Portland

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

Categoría	En toneladas	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	78.679	50,8%	11,4%
Total del país	904.291	23,3%	10,2%

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 diciembre del 2010, alcanzó las 79 mil toneladas, creciendo un 50,8% respecto de diciembre del 2009. A partir de ello, el consumo presentó un aumento del 11,4% acumulado durante el año 2010.

A nivel nacional, el consumo se ubicó en 904 mil toneladas, un 23,3% más que en el mismo mes del año 2009. A su vez, el año cerró a nivel nacional con un consumo acumulado que se incrementó el 10,2%. 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. Las cifras de la segunda mitad del año 2010 permitieron que Santa Fe se acercara a la evolución nacional, como venía sucediendo en años anteriores.

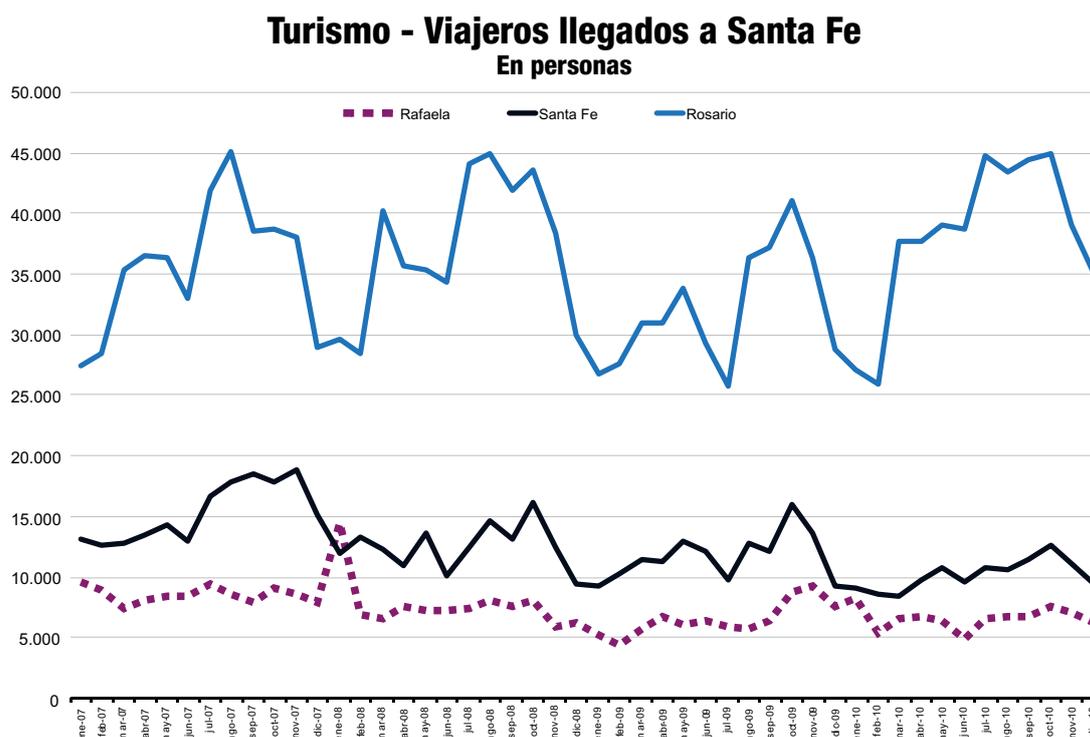
El consumo de cemento santafesino representó durante el pasado año el 8,2% del total del consumo del país, lo que implica una caída en la participación respecto al 10% observado durante el año 2008. A pesar de ello, se aprecia una recuperación de la actividad del sector a niveles similares a los del año 2006.

N. Turismo

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

Categoría		Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Rafaela	6.154	-18,3%	1,2%
Ciudad de Santa Fe	9.358	1,6%	-13,4%
Rosario	35.034	21,6%	19,0%

Fuente: INDEC - IPEC



La cantidad de viajeros hospedados en las ciudades de Santa Fe, Rosario y Rafaela durante el mes diciembre del corriente año ascendió a 50.546 personas. Teniendo en cuenta la distribución de dichos viajeros en la Provincia, se aprecia que Rosario continúa siendo el principal destino (35.034 viajeros), representando el 69,3% del total de viajeros. Por detrás se ubican la ciudad de Santa Fe, con el 18,5%, y por último la ciudad de Rafaela, con el 12,2%.

Cabe destacar la situación de Rosario, que no sólo es la ciudad con mayor cantidad de personas arribadas durante diciembre, sino también la que ha evidenciado el mayor aumento de viajeros, con una suba del 19,0% durante el año, mientras que en la ciudad de Santa Fe la cantidad de visitantes se redujo un 13,4% durante el 2010, profundizando la reducción de la cantidad de visitantes respecto a años anteriores.

Un comportamiento diferente presenta la ciudad de Rafaela, donde la cantidad de pasajeros arribados registró un módico aumento del 1,2%, lo que representa una recuperación frente a las caídas observadas en los años 2008 (-8,9%) y 2009 (-16,2%).

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

Categoría	En %	Variación Interanual
Rafaela	25,6	-27,4
Ciudad de Santa Fe	18,4	-8,0
Rosario	28,0	-3,1

Fuente: INDEC - IPEC

Las cifras de Rosario la llevan a ubicarse como la localidad con mayor tasa de ocupación de plazas en la provincia (28,8%), lo que representa un baja interanual de 3,1 puntos porcentuales. Esta caída se explica, tomando en cuenta el incremento en la cantidad de viajeros, debido al incremento del 9,5% en la cantidad de plazas disponibles.

Le sigue en orden de importancia la ciudad de Rafaela con un 25,6% de ocupación en diciembre, 27,4 puntos por debajo de la ocupación de diciembre de 2009. Cabe destacar que en diciembre de 2009 la ocupación en Rafaela alcanzó al 53,0% de las plazas. En este sentido, el alza en la cantidad de plazas disponibles fue del 3,4%.

Por otro lado, en la ciudad de Santa Fe la tasa de ocupación se ubicó 8,0 puntos por debajo del mismo mes del año 2009, siendo de apenas el 18,4%. Asimismo, la cantidad de plazas se mantuvo prácticamente sin cambios.

En el año, el porcentaje de ocupación de plazas promedio ha sido similar en Rosario y Rafaela (entre el 29% y el 31%), mientras que la ciudad de Santa Fe apenas alcanza una ocupación promedio de plazas del 21%. Estas cifras contrastan con el incremento en la cantidad promedio de plazas en Rosario y Rafaela, frente a una reducción de las mismas en Santa Fe, respecto al año 2009.



O. Depósitos y Préstamos Totales

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

Departamento	Miles de pesos	Particip %	Var. % Interanual
Total Provincial	13.378.485,3	100%	9,1%
Rosario	5.620.772,1	42%	2,4%
La Capital	2.378.420,6	18%	-0,4%
General López	1.050.651,4	8%	11,5%
Castellanos	928.905,6	7%	36,8%
San Lorenzo	525.286,7	4%	18,9%
Las Colonias	369.542,3	3%	36,0%
General Obligado	351.611,4	3%	8,9%
Constitución	328.317,8	2%	14,1%
Caseros	326.446,4	2%	14,7%
San Martín	322.158,9	2%	24,2%
Iriondo	241.248,8	2%	17,7%
San Jerónimo	241.074,4	2%	9,4%
San Cristóbal	199.588,2	1%	80,7%
Belgrano	181.635,8	1%	18,1%
San Justo	139.915,7	1%	73,4%
Vera	63.620,4	0%	50,8%
San Javier	35.189,8	0%	34,3%
Nueve de Julio	34.027,3	0%	60,9%
No clasificable	40.071,3	0%	38,6%

Fuente: BCRA

Los depósitos del Sector Privado No Financiero en la provincia de Santa Fe para el cuarto trimestre del 2010 alcanzaron los 13.378 millones de pesos, lo que implica un incremento del 9,1% 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 (42%), La Capital (18%), General López (8%), Castellanos (7%) 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 más del 50% de los depósitos totales.

Por otra parte, los departamentos que mostraron el mayor incremento de los depósitos durante el año, en relación a un año anterior, fueron San Cristóbal (80,7%), San Justo (73,4%), Nueve de Julio (60,9%) y Vera (50,8%), siendo los únicos que crecieron más de un 50%. Por el contrario, los depósitos privados de La Capital se redujeron en un 0,4%, mientras que Rosario registró un mínimo incremento de 2,4% en relación al cuarto trimestre del 2009.

A partir de la segunda mitad del año pasado, los depósitos privados han reducido su tasa de crecimiento hasta ubicarse por debajo de las dos cifras.



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

Departamento	Miles de pesos	Particip %	Var. % Interanual
Total Provincial	12.173.166,9	100%	23,8%
Rosario	4.929.774,0	40%	28,0%
La Capital	1.800.852,3	15%	27,2%
General López	940.045,1	8%	20,3%
Castellanos	801.681,0	7%	32,5%
General Obligado	533.566,8	4%	-23,5%
San Lorenzo	433.097,9	4%	37,1%
Las Colonias	424.957,7	3%	15,8%
Caseros	343.945,5	3%	21,3%
San Martín	318.899,7	3%	25,0%
Constitución	307.819,6	3%	61,4%
San Cristóbal	246.248,7	2%	22,1%
Iriondo	224.588,9	2%	16,4%
San Jerónimo	210.741,8	2%	29,1%
Belgrano	183.158,2	2%	32,4%
San Justo	160.483,3	1%	19,6%
Vera	157.622,2	1%	39,3%
Nueve de Julio	64.970,2	1%	10,9%
San Javier	55.625,6	0%	34,8%
No clasificable	35.088,3	0%	19,0%

Fuente: BCRA

La contracara de esta situación la ofrece el crédito al sector privado. Los préstamos otorgados a los residentes privados de la provincia de Santa Fe ascendieron a 12.173 millones de pesos al cuarto trimestre del presente año, alcanzando un crecimiento del 23,8% respecto del mismo trimestre del año 2009.

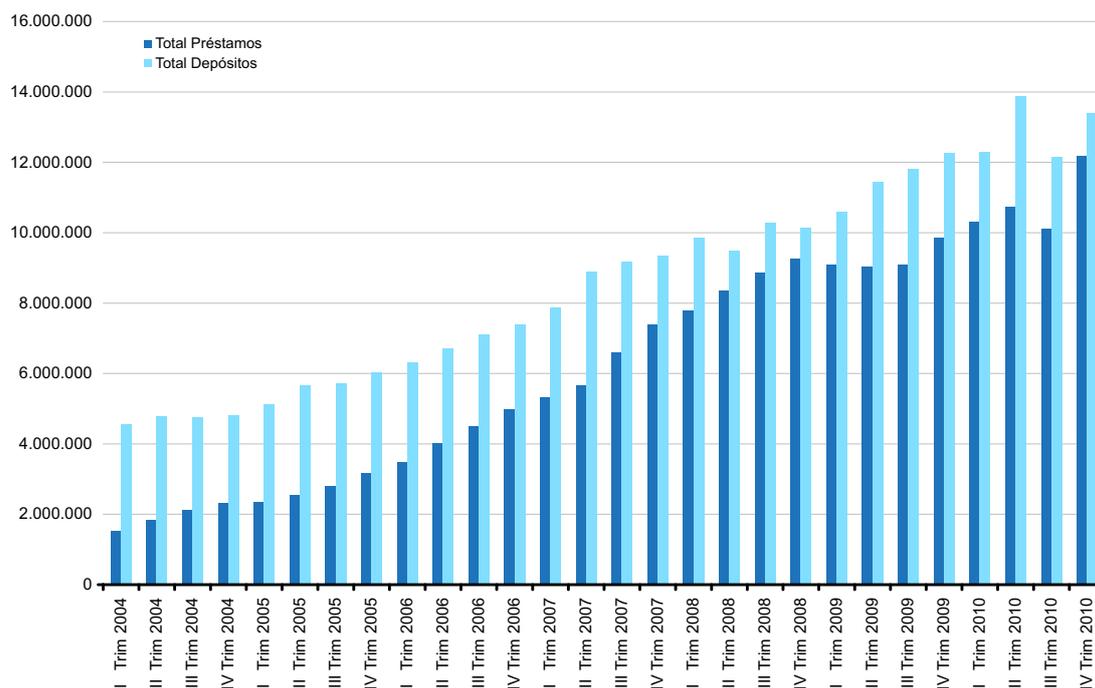
Estas cifras mostrarían una marcada recuperación crediticia, revirtiendo la tendencia observada a principios de 2009, reflejando un crecimiento de los préstamos superior al de los depósitos.

La mayor cantidad de préstamos concedidos se concentran en los departamentos: Rosario (40%), La Capital (15%), General López (8%) y Castellanos (7%), lo cual se asimila a la distribución de los depósitos.

Asimismo, el departamento San Cristóbal fue el único que mostró una caída del crédito, la cual fue muy marcada y alcanzó al 23,5%, relegando su posición entre los primeros puestos en términos de préstamos. En sentido opuesto, el departamento Constitución alcanzó un crecimiento del 61,4%.



Préstamos y Depósitos En miles de \$



Fuente: BCRA

P. Depósitos y Préstamos del Nuevo Banco de Santa Fe SA

Cuadro 23: Préstamos y Depósitos en el Nuevo Banco de Santa Fe. Noviembre de 2010

Concepto	En millones de pesos	Variación Mensual	Var. Interanual
Depósitos			
Sector Público No Financiero	2.500,7	4,1%	73,6%
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	3.963,5	-0,6%	6,7%
Préstamos			
Sector Público No Financiero	0,2	-	-99,9%
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	3.894,9	6,1%	32,6%

Fuente: BCRA

El Nuevo Banco de Santa Fe SA presenta características de importancia para su análisis al ser el agente financiero del Estado Provincial y concentrar cerca del 30% de los depósitos y los préstamos privados, manteniendo la misma representatividad en términos de sucursales bancarias en territorio santafesino.

Estas características se aprecian al analizar el monto de depósitos. El total de depósitos del sector público en noviembre de 2010 alcanzó a los 2.500 millones de pesos, lo que representa un incremento del 73,6% en relación al mismo mes del año anterior. Mientras, el crecimiento de los depósitos del sector privado se ubicó en el 6,7%, llegando a un stock de alrededor de \$ 4.000 millones.



Por otro lado, los préstamos al sector público prácticamente fueron cancelados en su totalidad (entre septiembre y noviembre del 2010), quedando un remanente inferior a los \$ 200.000. El crédito al sector privado registró un alza interanual del 32,6%, alcanzando los 3.900 millones de pesos. De esta forma, los depósitos privados serían volcados casi en su totalidad al financiamiento del sector privado.

Q. Mercado de Trabajo

Cuadro 24: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Cuarto Trimestre de 2010

	Tasas					
	Actividad		Empleo		Desocupación	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Gran Rosario	45,9	46,4	42,3	41,5	7,8	10,6
Gran Santa Fe	43,5	44,2	39,7	40,8	8,8	7,5
Total 31 Aglomerados	45,8	46,3	42,4	42,4	7,3	8,4

Fuente: IPEC- INDEC

En el cuarto trimestre del corriente año, al igual que en el trimestre anterior, la tasa de actividad cayó en términos interanuales en el Gran Rosario (-0,5 puntos porcentuales), mientras que en el Gran Santa Fe se registró un descenso de 0,7 puntos. Para los 31 aglomerados urbanos relevados, la participación en el mercado laboral alcanzó al 45,8% de la población total, exhibiendo una variación negativa de -0,5 puntos porcentuales en relación al mismo período del año anterior.

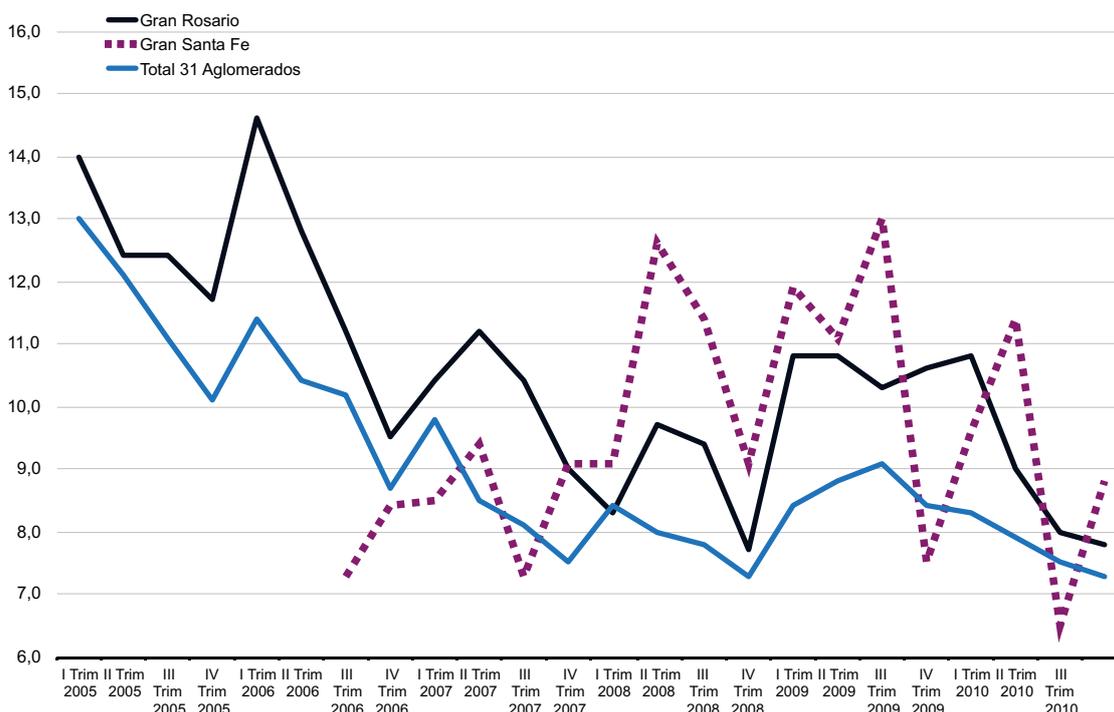
Por el contrario, la proporción de población ocupada en relación con la población total (tasa de empleo) presentó un incremento para el Gran Rosario de 0,8 puntos, mientras que en el otro aglomerado provincial la creación de empleo cayó en -1,1 puntos porcentuales. A nivel nacional, el nivel de empleo se mantuvo sin cambios respecto a un año atrás.

La dinámica reflejada por las cifras anteriores permite deducir la caída de la tasa de desempleo de 2,8 puntos en el aglomerado Gran Rosario y de 1,1 puntos a nivel nacional. Por otro lado, a pesar de la reducción de la participación de las personas en el mercado laboral, la caída del empleo llevó a que la tasa de desempleo del Gran Santa Fe se incrementó hasta el 8,8%, 1,3 puntos por sobre las cifras del cuarto 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 25: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Cuarto Trimestre de 2010

	Asalariados sin descuento jubilatorio	
	2010	2009
Gran Rosario	33,9	37,5
Gran Santa Fe	37,7	38,9
Total 31 Aglomerados	33,7	36,1

Fuente: IPEC- INDEC

La tasa de asalariados sin descuento jubilatorio, para el cuarto trimestre del corriente año, se ha reducido respecto del mismo trimestre del año previo en todos los aglomerados provinciales. En el Gran Rosario, pasó del 37,5% al 33,9%, es decir, una disminución de 3,6 puntos porcentuales. Asimismo, en el Gran Santa Fe, la cantidad de empleados que no realizan aportes jubilatorios, respecto del total de empleados, se ha reducido en 1,2 puntos porcentuales en el último año, ubicándose por sobre las cifras nacionales. En el total de aglomerados, por su parte, el trabajo informal se redujo en 2,4 puntos hasta afectar al 33,7% de los asalariados.

Los datos recientes permiten apreciar una sostenida tendencia descendente en el Gran Rosario y en el total de aglomerados nacionales. Sin embargo, el empleo informal en el Gran Santa Fe no parece arrojar una tendencia definida, oscilando entre 33% y 39% en los últimos años.



R. 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 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 cuarto trimestre del 2010.

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.



Cuadro 26: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. Cuarto Trimestre de 2010

Categoría	Valor	Var. Trimestral	Var. Interanual
Cantidad de Empleados	488.084	1,8%	3,4%
<i>Por rama de actividad</i>			
Agricultura, ganadería y pesca	24.649	6,3%	3,5%
Industria manufacturera	117.098	1,2%	2,3%
Construcción	29.582	5,9%	7,9%
Comercio, restaurantes y hoteles	98.467	2,3%	3,5%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	39.596	1,3%	4,2%
Servicios financieros y a las empresas	50.754	0,4%	5,7%
Servicios comunales, sociales y personales	118.646	1,0%	1,3%

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 cuarto trimestre del 2010 registró un incremento interanual del 3,4%, lo que representó la adición de aproximadamente 16.000 trabajadores. En relación al tercer trimestre del año, se aprecia una suba del 1,8%, lo que implica la incorporación de más de 8.500 trabajadores.

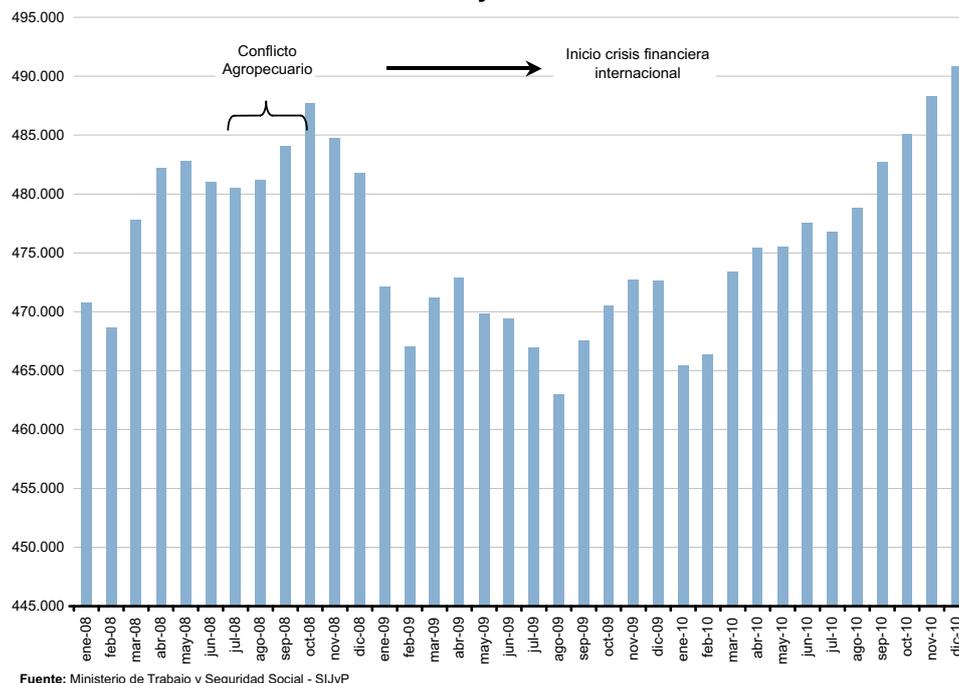
De los sectores de actividad seleccionados, todos muestran ascensos en el cuarto trimestre del 2010, en términos interanuales. El sector Construcción mostró la mayor suba, con un 7,9%, seguido por los Servicios Financieros y a las Empresas, con un 5,7%. Así, estos dos fueron los sectores más dinámicos en términos de empleo formal.

El principal sector en términos de empleo lo constituyen los servicios comunales, sociales y personales, que reflejaron un incremento del 1,3% en relación al cuarto trimestre del 2009. La industria, el segundo sector en importancia, registró un aumento del 2,3% interanual.

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. A partir de los últimos tres meses del año 2010, los ingresos de trabajadores han logrado recuperar y superar el desempeño que lograron durante el 2008.



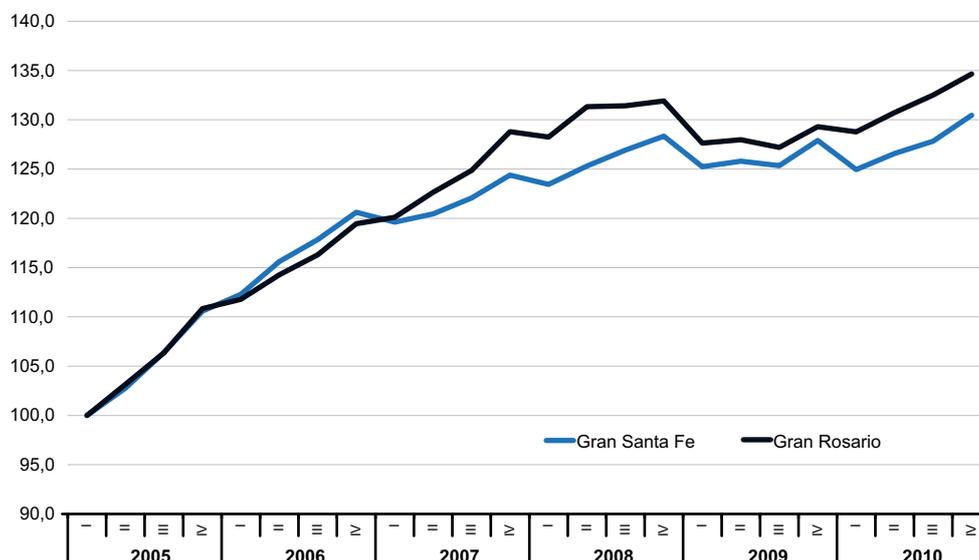
Empleo Registrado en la Provincia de Santa Fe Trabajadores



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.

Sin embargo, durante el cuarto trimestre, el aglomerado Gran Rosario presentó una suba del 4,1% en el empleo formal, mientras que el incremento en el Gran Santa Fe alcanzó el 2,0%. Esta situación se da a pesar de registrarse una reducción en la cantidad de empresas que declaran haber incorporado trabajadores en el Gran Rosario (-0,3%), mientras que en el Gran Santa Fe se contabilizaron 192 empresas más que en el mismo período del año anterior.

Trabajo Registrado Índice Base I Trim 2005 = 100



S. Encuesta de Indicadores Laborales - Rosario

Cuadro 27: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. Tercer Trimestre de 2010

Categoría	Valor	Var. Trimestral	Var. Interanual
EIL (base Ago. 01=100)	125,3	1,5%	3,9%
<i>Por rama de actividad</i>			
Industria manufacturera	133,4	2,0%	6,8%
Construcción	92,4	1,2%	3,5%
Comercio, restaurantes y hoteles	149,2	1,4%	6,2%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	105,8	-0,7%	-2,5%
Servicios financieros y a las empresas	105,0	2,7%	0,1%
Servicios comunales, sociales y personales	127,2	0,9%	1,8%

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%.



T. Condiciones de Vida

Cuadro 28: 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 representa el 9,4%, mientras que en los hogares del Gran Santa Fe es del 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 descendentes. 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 29: 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 al 3,8% de la población del aglomerado.



III. Coyuntura Nacional

A. Perspectivas



Cuadro 30: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Años 2004-2011

	Resultados Febrero								Resultados Enero	
	2010 (e)	2011(f)	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2010 (e)	2011(f)
PBI nominal (millones de \$ ctes.)	1.471.748	1.880.070	1.143.550	1.038.188	812.072	654.413	532.268	447.307	1.470.000	1.880.070
PBI (Var %)	8,5	6,0	0,5	7,0	8,7	8,5	9,2	9,0	8,6	6,0
Consumo (Var %)	8,3	6,5	1,0	6,7	9,0	7,3	8,5	8,3	8,4	6,2
Inversión (Var %)	17,0	10,0	-9,9	9,0	14,4	18,7	22,7	34,5	17,1	9,5
Exportaciones (miles de millones de U\$S)	68,5	78,6	55,8	70,6	55,9	46,6	40,0	34,5	68,5	78,4
Importaciones (miles de millones de U\$S)	56,4	68,9	38,8	57,4	44,8	34,2	28,7	22,3	56,4	69,3
Producción Industrial (Var %)	9,7	6,3	9,7	4,9	7,5	8,9	7,7	9,6	9,7	6,0
IPC año	10,9	12,9	7,7	7,2	8,5	9,8	12,3	6,1	10,9	12,9
IPC 12 meses (%)		-								-
Índice de Salarios (Var % mensual)	26,4	26,8	16,7	22,4	24,1	18,9	20,1	9,3	26,4	26,5
Plazo fijo a 30 días BADLAR Boos Priv. (% n.a.)	11,2	13,0	10,50	19,00	13,60	9,90	5,60	n/d	11,2	13,0
Tipo de Cambio \$/U\$S (fin del período)	3,98	4,27	3,80	3,45	3,15	3,06	3,03	2,96	3,98	4,26
Resultado de Cta Cte (miles de millones de U\$S)	4,0	2,0	8,9	7,6	7,2	8,1	5,6	3,0	4,1	2,3
Resultado de Cta Cte (% del PBI)	1,1%	0,5%	2,9%	2,5%	2,8%	3,8%	3,0%	2,0%	1,1%	0,5%
Reservas Internacionales (miles de millones de U\$S)	52,2	52,0	48,0	46,4	46,2	32,0	28,1	19,6	52,2	52,0
Res. Primario Gob. Nac. (miles de millones de \$)	25,1	15,0	17,3	32,5	25,7	23,2	19,6	17,8	25,1	15,0
Res. Primario Gob. Nac. (% del PBI)	1,7%	0,8%	1,5%	3,1%	3,2%	3,5%	3,7%	4,0%	1,7%	0,8%

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

En **negrita** datos finales

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 enero del corriente año, los pronósticos de los especialistas arrojarían un crecimiento del PBI para el año 2010 del 8,5%, elevando nuevamente las proyecciones de meses previos, aunque descendiendo levemente respecto a enero. A partir de ello, también se revisó al alza el incremento del producto estimado para el año 2011, ubicándolo en 6,0%. 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 17,0% durante el año 2010, varios puntos por sobre los pronósticos realizados en meses previos. Asimismo, el consumo aumentaría un 8,3%, habiendo sido retocado algunas décimas hacia abajo respecto a enero, al igual que el resto de las cifras de PIB.

En cuanto al sector externo, el año 2010 cerró con un suba del 23% en las exportaciones y del 46% en las importaciones, respecto al año 2009. Estas cifras implican una reducción del saldo comercial respecto a 2009, pero manteniéndose en valores cercanos a los 12.000 millones de dólares, cifra similar a los saldo del período 2005 - 2008. Por el contrario, se estima que en el año 2011 el saldo comercial externo caería por debajo de los \$ 10.000 millones.

A su vez, las dificultades externas se trasladarían a la Cuenta Corriente, la cual exhibiría un resultado positivo de 4,0 miles de millones de dólares, con una participación sobre el producto del 1,1%, cifras que representan menos de la mitad de años anteriores. Asimismo, se espera que se profundice la caída del saldo positivo para el año siguiente.

La Reservas Internacionales, finalizaron el año en U\$S 52.200 millones, con un incremento respecto del 2009 de U\$S 4.200 millones, esperando que se sostengan en ese nivel hacia finales del presente año.

Asimismo, el resultado primario del Gobierno Nacional se ubicó en los \$ 25.100 millones en el año 2010, lo



que representa un incremento respecto del 2009 de \$ 7.800 millones. En concordancia con lo anterior, la participación del resultado primario del Gobierno Nacional aumentó 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. Sin embargo, se prevé para el corriente año una reducción hasta los \$ 15.000 millones.

La tasa de interés BADLAR, tasa pagada por los Bancos privados por depósitos de más de 1 millón de pesos a 30 días, cerró el año con un nivel del 11,20%, apenas por sobre el nivel del año 2009. Para el corriente año se espera una suba de la tasa de interés. Por otro lado, el tipo de cambio se ubicó en 3,98 \$/U\$, proyectándose un alza hasta los 4,27 \$/U\$.

La inflación del año 2010 alcanzó al 10,9%. Los participantes del REM pronostican un nivel de precios³ del 12,9% para el 2011. 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, de allí las actuales medidas económicas que apuntan a fortalecerlo.

B. Recaudación Tributaria Nacional y Provincial

Cuadro 31: Recaudación mensual de impuestos nacionales y Coparticipación Nacional a Santa Fe. Febrero de 2011

Impuesto	En millones de pesos	Var. Interanual	Var. Acum. 2011
Total Recursos Tributarios	36.750,5	34,2%	37,4%
Impuesto a las Ganancias	6.867,7	46,5%	44,8%
IVA	10.688,6	29,7%	36,6%
Sistema de Seguridad Social	9.640,9	40,1%	35,6%
Créditos y Débitos en C/C	2.619,4	45,4%	40,9%
Derechos de exportación	3.022,7	11,2%	31,6%
Derechos de importación	962,9	47,4%	53,1%
Monotributo	209,0	39,8%	47,7%
Otros	2.739,3	22,0%	28,0%
Coparticipación de Impuestos a la Provincia de Santa Fe			
CFI neta de Ley 26.075	622,6	50,2%	57,1%
Total	788,8	33,4%	37,9%

Fuente: Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía de la Nación

La recaudación nacional de febrero del corriente año alcanzó a los 36.750 millones de pesos, lo que representa un incremento interanual del 34,2%, acumulando un alza del 37,4% durante el año.

Los principales incrementos, en relación a un año atrás, se registraron en el impuesto a las Ganancias (46,5%) y en el impuesto a los créditos y debitos en cuenta corriente (45,4%), más conocido como impuesto al cheque. El sistema de Seguridad Social creció en forma significativa, logrando una suba del 40,1%, a partir del alza de los ingresos salariales y el empleo formal. Un punto destacable es el fuerte incremento de la recaudación de



derechos de importación, que aumentaron un 47,4%, en relación a febrero de 2010, impulsado por el crecimiento económico.

Durante el primer bimestre del año, los recursos tributarios que más crecieron fueron los derechos de importación (53,1%), el monotributo (47,7%), el impuesto a las ganancias (44,8%) y el impuesto al cheque (40,9%).

A pesar de ello, los impuestos con mayor peso dentro de la recaudación nacional son el IVA (29,1%), el sistema de Seguridad Social (28,3%), Ganancias (18,0%) y los derechos de exportación (8,6%).

Por otro lado, el marcado incremento que registra la recaudación nacional se tradujo en una fuerte alza de las transferencias por Coparticipación de impuestos a la Provincia de Santa Fe, las cuales se incrementaron un 50,2% interanual durante febrero, creciendo a su vez un 57,1% a lo largo del año 2011. Asimismo, si a este monto le adicionamos otros fondos específicos⁴ que el Gobierno Nacional envía a las provincias, las transferencias durante febrero alcanzaron los 788,8 millones de pesos, lo que implica un aumento del 37,9% en los ingresos nacionales transferidos a Santa Fe durante el corriente año.

Cuadro 32: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Febrero de 2011

Impuesto	En millones de pesos	Var. Interanual	Var. Acum. 2011
Total Recursos Tributarios	570,3	39,6%	50,5%
Impuesto a los Ingresos Brutos	335,8	51,1%	57,8%
Impuesto de Sellos	57,8	48,8%	48,7%
Patente Única sobre Vehículos	94,3	39,0%	49,5%
Impuesto Inmobiliario	80,7	3,5%	16,5%
Aportes Sociales	0,5	-47,5%	-33,0%
Otros	1,2	36,6%	36,1%

Fuente: API - Santa Fe

La recaudación tributaria provincial de Santa Fe alcanzó en febrero los 570,3 millones de pesos, monto que es un 39,6% superior al de febrero de 2010. Esta suba se explica por el incremento del 51,1% en el impuesto sobre los Ingresos Brutos, que recaudó 335,8 millones de pesos.

A lo largo del primer bimestre del presente año, la recaudación provincial creció un 50,5%, sostenida por la fuerte dinámica de Ingresos Brutos, que acumula un alza del 57,8% en relación al primer bimestre de 2010. El impuesto a los sellos y patente automotor también presentan importantes aumentos durante el año, apenas inferiores al 50,0%.

Cabe recordar que la recaudación del impuesto a los Ingresos Brutos constituye cerca del 70% de la recaudación tributaria provincial, representando Sellos, Inmobiliario y Patente alrededor de un 10% cada uno.

⁴ Estos fondos específicos excluyen el Fondo Federal Solidario, más conocido como Fondo Soja, que se constituye a partir de los derechos de exportación sobre el complejo oleaginoso sojero.

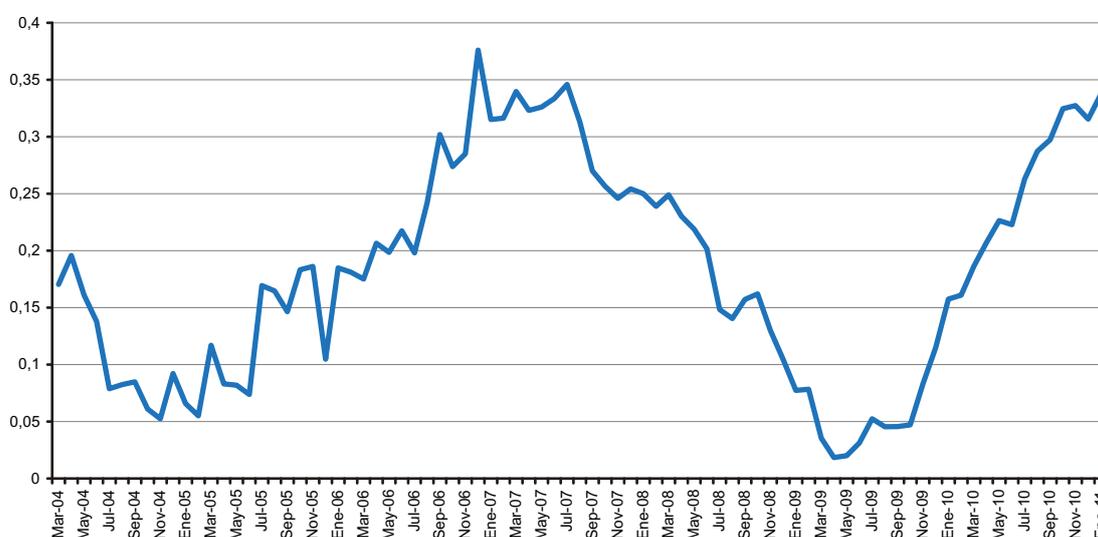


C. Evolución de las variables monetarias en los inicios del año 2011

La información hasta el 18 de febrero pasado muestra una mayor dinámica en la actividad de esterilización del BCRA a partir de comienzos de año, tras un período de varios meses en los que el circulante en poder del público se expandió notablemente (aún sin considerar las cuestiones estacionales hacia fines de año).

Los últimos datos muestran un incremento del circulante en poder del público del 35,1% nominal interanual, apenas por debajo del aumento de la base monetaria en igual período. El porcentaje excede el aumento de los precios minoristas informado por el Instituto Provincial de Estadística y Censos (IPEC) correspondiente al Nivel General y es próximo a la variación del Capítulo de "Alimentos y Bebidas".

Evolución de la Base Monetaria Ampliada Variación Interanual



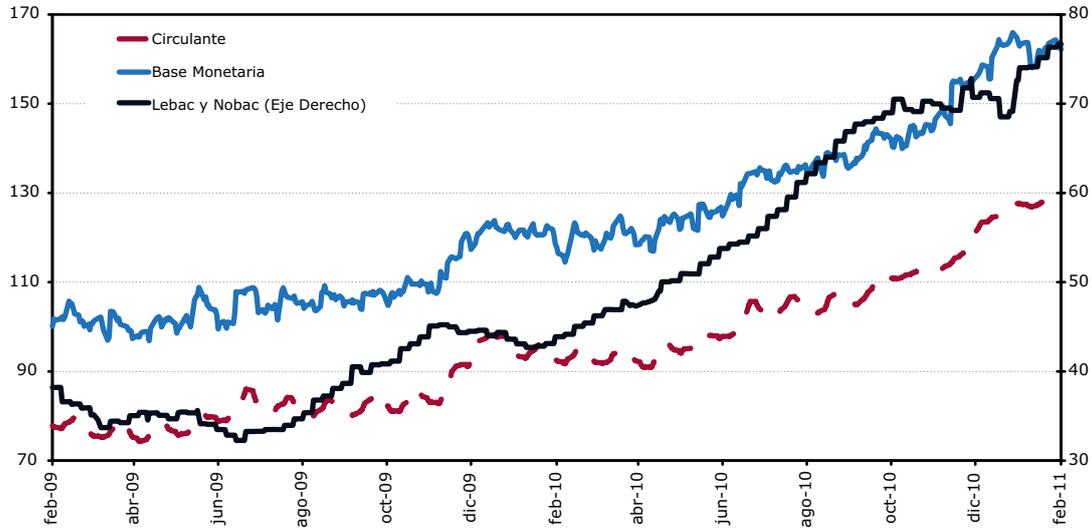
Fuente: BCRA

En lo que va del año y hasta la fecha mencionada, el aumento de base monetaria fue de 1.674 millones de pesos, reflejo principalmente de los movimientos expansivos generados por el saldo de la compra de divisas y el de la renovación solamente parcial de las operaciones de pasivos pasivos (5.744 millones de pesos y 3.345 millones de pesos, respectivamente). En sentido inverso se movieron el saldo de operaciones del sector público y la colocación de títulos del BCRA (1.848 millones de pesos y 5.281 millones de pesos, respectivamente). Lo observado hasta el momento parece indicar un mayor interés de las autoridades del BCRA por revertir, o al menos atemperar, la expansión monetaria.

El stock de deuda en Lebac y Nobac se incrementó desde comienzos de año en un valor nominal de \$ 6.124 millones. Se destaca en lo observado en el último mes una tendencia hacia la mayor colocación en el segundo tipo de instrumento (a tasa variable), cuyo stock aumentó en \$ 7.628 millones, mientras que el stock de Lebac cayó \$ 4.927 millones. El stock de deuda financiera en ambos instrumentos asciende a \$ 76.701 millones, en tanto la base monetaria alcanza los \$ 162 mil millones.



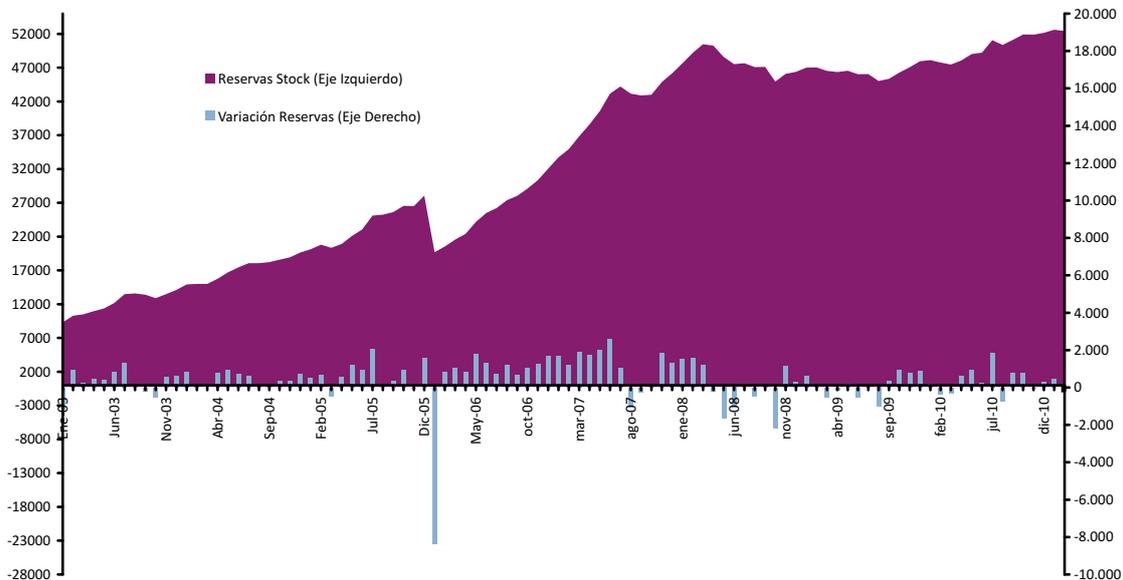
Base Monetaria, Circulante y stock de LEBAC & NOBAC En miles de millones de pesos



Fuente: BCRA

Por su parte, el stock de reservas internacionales totaliza U\$S 52.432 millones, equivalentes al tipo de cambio del 18 de febrero a \$ 211.030 millones. Como referencia se compara esta cifra con el nivel alcanzado por la base monetaria a esa misma fecha, de \$ 162.082. En el gráfico se observa la caída por el pago al FMI en enero 2006, mientras que en el 2008 y 2009 los conflictos internos, la crisis internacional y fuga de capitales estancaron el stock de reservas. Sin embargo, sobre finales del 2009 se revierte y nuevamente aumentan.

Evolución de las Reservas Internacionales En millones de dólares



Fuente: BCRA

Por último, mencionamos que las estadísticas del BCRA contemplan el monto en pesos del Fondo de Desendeudamiento por el equivalente a casi U\$S 7.500 millones. La constitución de esta reserva para la cancelación de deudas del Tesoro nacional se reflejará en una disminución de las reservas solamente en la medida que se concreten los pagos, mientras que por el momento no tienen ninguna contrapartida en los estados contables del BCRA. El primer pago significativo lo constituirá el vencimiento final del BONARV el 28 de marzo próximo, por un total de U\$S 1.505 millones.



IV. Coyuntura Internacional

A. Panorama Internacional- Marzo de 2010



La burbuja especulativa sobre los commodities

El flujo de capitales desde los países desarrollados a los países emergentes continuó hasta fin de 2010 y sin interrupciones hasta la segunda semana de enero de este año. A partir de entonces, las revueltas populares en varios países de Medio Oriente y del Norte de África (que se evalúan brevemente en el siguiente punto), dieron lugar a una retirada de fondos de los países emergentes.

Concretamente, es a partir del lunes 17 de enero en que la mayor parte de bancos de inversión y medios de prensa observan dicha salida, que es simplemente una redistribución a nivel internacional de la riqueza financiera de los mayores inversores institucionales de los países del G-7 (Estados Unidos, Japón, Canadá, Gran Bretaña, Alemania, Francia e Italia), y de grandes inversores de China, otros países europeos y emergentes, así como de los principales fondos de inversiones offshore de los conocidos paraísos fiscales del Caribe. Uno de los macroeconomistas más conocidos en el mundo, como el holandés Willem Buiter (economista jefe del Citigroup) ha afirmado que los países emergentes mantendrán por al menos seis meses más la actual dinámica de rápido crecimiento económico, pero que durante dicho período se seguirá observando una salida neta de fondos de los países emergentes.

Esa redistribución de fondos hasta el presente se ha volcado más marcadamente que en el año pasado a inversiones especulativas en contratos de futuros sobre commodities. La consultora británica TheCityUK informó recientemente que el volumen negociado en 2010 en todas las bolsas de commodities del mundo es de aproximadamente 2.500 millones de contratos, nivel que superó en un quinto al nivel observado en 2009, y en un 50% al registrado en 2008. En términos nominales, sin embargo, en 2010, las bolsas de commodities de todo el mundo registraron un ingreso extra de liquidez de U\$S 60.000 millones, el segundo mayor nivel anual de toda la historia, superado en 2009 por un ingreso neto de liquidez de aproximadamente U\$S 72.000 millones. Si bien en estos últimos dos años se ha observado un marcado incremento en el volumen negociado en las bolsas de commodities de China y de India, alrededor del 15% de las transacciones en commodities se realizan en las bolsas de Londres.

Cuadro 33: Algunas subas registradas en el precio de los commodities. Año 2010

Producto	Variación 2010	Variación promedio contra promedio. dic 2010- feb 2011
Caucho RSS1 EEUU	80,1%	38,0%
Algodón	65,2%	37,4%
Estaño	50,3%	23,5%
Níquel	48,8%	23,3%
Cobre	46,3%	16,5%
Azúcar EEUU	44,4%	2,1%
Carbón Australia	37,8%	21,6%
Plata	37,4%	16,1%
Aluminio	30,5%	7,5%
Petróleo crudo WTI	28,8%	6,3%
Petróleo crudo Brent	28,7%	21,3%
Petróleo crudo Dubai	26,4%	19,8%
Carne vacuna	27,1%	17,7%
Carne de oveja	24,3%	15,9%
Oro	25,9%	0,2%
Aceite de soja	18,4%	9,7%
Trigo Canadá	3,9%	26,0%
Trigo duro EEUU	-0,2%	27,0%
Maíz	12,3%	23,0%

Fuente: Banco Mundial



Las fuertes subas en las cotizaciones de las principales commodities agrícolas, mineras y de combustible y energía se aceleraron en el mes de febrero, observándose cierta moderación en lo que va del mes de marzo. En el caso del petróleo, ni los pronósticos menos optimistas prevén actualmente un retroceso a valores inferiores a los US\$ 100 por barril para cualquiera de las variedades de referencia⁵.

En estos días, la inestabilidad política en varios países de Medio Oriente, y fundamentalmente los enfrentamientos armados en Libia, están impulsando a la suba el precio del petróleo, pero también la demanda del oro, observado como refugio frente a la previsible inflación que se espera en los países desarrollados, que en su mayor parte son importadores netos de petróleo. El caso que se sigue más de cerca es el de Libia, donde los embarques de petróleo siguen descendiendo semanalmente, luego de que la mayor parte de las petroleras extranjeras optaran por dejar de comerciar crudo con dicho país, ante las sanciones aplicadas por los Estados Unidos. Concretamente, Exxon Mobil Corp y Morgan Stanley ya anunciaron que no operan más con contrapartes de Libia, ConocoPhillips dio a conocer que no exporta más petróleo de origen libio.

Esto incentivó la demanda especulativa de petróleo, muy acentuada en la primera semana de este mes, en que grandes inversores operaron en la colocación de fondos en nuevos contratos de futuros (50.200 contratos) sobre barriles de crudo tipo WTI. De ese modo, al 4 de marzo de este año, poseen 268.622 contratos de futuros sobre casi 269 millones de barriles, equivalente a seis veces el stock de petróleo WTI que puede almacenarse físicamente. Ciertamente es una fuerte apuesta a la suba que ya se está reflejando en los precios de los combustibles. El precio promedio del galón de nafta en Estados Unidos a fin de febrero era de 4 dólares, mientras que un año antes costaba 2,7 dólares, lo que significa una suba del 48,15% en un año.

Esta información aceleró la huida hacia los metales preciosos como refugio contra la inflación. Las cotizaciones reflejan en gran medida la magnitud de los fondos colocados, provenientes de iniciar el “desarme” de posiciones en activos de países emergentes. En la primera semana de este mes la onza el oro llegó a cotizar al nivel récord de US\$ 1.440 por onza troy (32,5g.), mientras que la plata alcanzó los US\$ 36,7 por onza, otro nivel récord de los últimos 31 años.

Estas compras también están asociada a otra consecuencia de la inflación por empuje de costos generada por las commodities: la debilidad del dólar frente a las demás monedas del mundo. Ciertamente a mayor inflación, mayor expectativa de depreciación del dólar, y los grandes inversores se han ido pasando de posiciones en dólares a tenencias de activos y de depósitos bancarios en euros. A fin de la primera semana de marzo de este año, el euro cotizaba a US\$ 1,3997, el nivel más alto de los últimos 4 meses.

A esto también contribuye la política fiscal y monetaria expansiva de la administración Obama, con el trasfondo de una gigantesca deuda pública (14 billones de dólares), que en gran parte se encuentra en manos de inversores públicos y privados de la República Popular China. Por el contrario, el Banco Central Europeo aún en un escenario predominantemente recesivo en la zona del euro (especialmente en los casos de España, Irlanda y Grecia) insiste en preservar una política monetaria más bien contractiva. Para el próximo mes de abril se espera una nueva suba de las tasas de interés que controla el Banco Central Europeo, cuya política sigue manteniendo como único objetivo el combate a la inflación.

A fines de marzo la Unión Europea comenzará la discusión de un fondo de rescate para los países altamente endeudados. Sin embargo no se esperan novedades respecto del uso de la Facilidad Europea de Estabilidad Financiera (US\$ 608.000 millones), ni del mecanismo que lo sucederá en 2013, conocido como Mecanismo Europeo de Estabilidad. Ello requeriría fundamentalmente la aprobación del gobierno alemán, y no pareciera ser factible, dado que desde el año pasado el partido político de la primer ministro Angela Merkel no cuenta con mayoría en el parlamento alemán. Por consiguiente, no se espera que en el corto plazo Alemania apoye ninguna iniciativa para usar dicha Facilidad para comprar en el mercado secundario títulos de deuda de países altamente endeudados. Además,

⁵ Ellas son: el Brent, que es un tipo de petróleo crudo extraído del mar del Norte), Dubai (de referencia para el petróleo de Medio Oriente) y el West Texas Intermediate, o WTI, de la zona del Golfo de México.



el mecanismo que entra en vigencia en 2013 sólo se le permitirá proveer liquidez a la manera de prestamista de última instancia, y toda ayuda proveniente del mismo estará condicionada a la aprobación de reformas específicas en el país que la solicite.

América Latina Actividad económica

Argentina: el PBI registró un aumento acumulado en el año de 9,1%. En el mes de diciembre se observó un crecimiento de 9,4% en 12 meses, levemente inferior al 9,8% registrado en noviembre.

Brasil: en 2010 el PBI creció un 7,5%, la mayor tasa registrada en los últimos 25 años. En el cuarto trimestre se observó un crecimiento de 0,7% respecto del trimestre anterior reflejando cierta moderación en el consumo privado. Igualmente, no se observan signos de debilidad. En enero de 2011 la tasa de desempleo fue de 6,1%, la más baja para el mes de enero que se ha observado desde 1995.

Chile: en enero de este año el PBI registró un crecimiento anualizado de 6,8%, impulsado en gran medida por el incremento del precio del cobre. Las exportaciones en el mes de enero aumentaron un 15,9% respecto de igual mes del año anterior. Sin embargo en febrero de este año se observan signos de cierto enfriamiento de la confianza de los consumidores.

Colombia: en diciembre de 2010 la producción industrial mostró una desaceleración en su tasa de crecimiento (4,0% interanual), mientras las exportaciones siguen creciendo a tasas anuales de dos dígitos. Los datos de enero igualmente muestran una muy alta tasa de desempleo (13,5%), y en ese mes registró la quinta caída consecutiva en la confianza de los consumidores.

México: en el cuarto trimestre de 2010 el PBI registró un crecimiento interanual de 4,6% levemente inferior al del trimestre anterior (45,8%). Los datos de comercio exterior de enero de 2011 mostraron una recuperación en las exportaciones, con un incremento superior al esperado tanto en la demanda externa de petróleo como de otros bienes. El crecimiento de la demanda interna también se mantiene en un nivel sostenido, y se ha observado una suerte de “rebote” positivo en la confianza de los consumidores.

Perú: con vista a las elecciones presidenciales del próximo 10 de abril, el ex presidente Alejandro Toledo sigue liderando las encuestas de opinión, en torno de un 34% de opinión favorable, con una ventaja de 10 puntos sobre su más inmediatos competidora, Keiko Fujimori, el ex intendente de Lima Luis Castañeda, y más atrás el líder nacionalista Ollanta Humala y el economista Pablo Kuczynski. Los mercados y la actividad interna no registran alteraciones ante la proximidad de las elecciones, y se espera que de triunfar Toledo, mantenga el actual énfasis en la disciplina fiscal, y el fomento al libre comercio y a la inversión extranjera directa.

Crisis políticas en el mundo árabe

La crisis tunecina fue la primera visible, y con consecuencias dramáticas como el suicidio de un joven maltratado por las fuerzas policiales de Túnez. Esta fue la fuente de inspiración y organización de movimientos relativamente análogos en una serie de países del norte de África y de Medio Oriente y de algunos intentos similares hasta ahora abortados, como ha sido el caso de China.

Las llamadas revoluciones del “jazmín” aspiran a ser revoluciones. En general se las caracteriza como levantamientos populares para presionar a las autoridades a instrumentar reformas orientadas a democratizar los regímenes políticos. No se trata de revoluciones en sentido estricto, sino de movimientos reformistas, que sin embargo tienen un carácter fuertemente subversivo del orden imperante. En prácticamente todos los casos se trata de episodios donde las características de los gobiernos y de las masas de miles de descontentos que salen a las



calles de esos países guardan varias semejanzas:

- a) Poder ejecutivo en manos de pocas personas, con escaso o nulo control ciudadano.
- b) Gobiernos de impronta autocrática, autoritaria, intolerante, y que ve a toda fuerza política alternativa como un enemigo (al menos potencial).
- c) Índices de corrupción elevados: prácticamente todos los casos se encuentran dentro de los países más corruptos del mundo.
- d) Permanencia de los mismos mandatarios por décadas, sin apertura a la sucesión en base al voto popular.
- e) Alta y muy marcada desigualdad en la distribución de la renta.
- f) Alta concentración de la riqueza y del poder político en grupos minoritarios.
- g) Indiferencia de las enriquecidas élites de una minoría autoritaria y poco transparente de funcionarios, políticos y empresarios ante los reclamos y padecimientos de la mayoría de la población, empobrecida y con niveles de ingreso en algunos casos que apenas superan los de subsistencia.

En materia económica, en la mayoría de los casos son países exportadores de petróleo y derivados y minerales, y receptores de turismo occidental. Las tasas de desempleo son relativamente altas, y la brecha entre ricos y pobres es de las mayores del mundo. Los indicadores sobre libertades, democratización y calidad de las administraciones de estos países, los ubican en su casi totalidad, entre los menos democráticos y respetuosos de las libertades individuales de todo el mundo.

Cuadro 34: Datos sobre los países árabes. Año 2010

País	Población (mill. de habitantes)	PBI per cápita anual en U\$S ajustados por PPA	Tasa de desempleo (% P.E.A.)	Población (% del total) con menos de 25 años de edad
Arabia Saudita	27,1	24.200	10,8	50,8
Argelia	35,9	7.400	9,9	47,5
Bahrein	1,2	40.400	3,7	43,9
Comoras	0,7	1.000	s.d.	57,4
Djibouti	0,9	2.800	59,0	57,2
Egipto	84,6	6.200	9,7	52,3
Emiratos Árabes Unidos	6,7	40.200	2	31
Irak	31,4	3.600	15,3	60,6
Irán	74,1	11.200	14,6	s.d.
Jordania	6,4	5.300	13,4	54,3
Kuwait	3,5	51.700	1,2	37,7
Líbano	4,3	14.200	9,3	42,7
Libia	6,5	13.800	20,7	47,4
Mauritania	3,4	2.100	32,5	59,3
Marruecos	32,4	4.900	9,8	47,7
Omán	3,3	25.800	15	51,5
Qatar	1,7	45.300	0,5	33,8
Siria	22,5	4.800	8,3	55,3
Somalía	10,1	600	s.d.	63,5
Sudán	43,2	2.300	10	59
Territorios Palestinos	4,1	2.900	*	64,4
Túnez	10,4	9.500	14	42,1
Yemen	24,3	2.500	18	65,4

* Cisjordania: 16,5%. Franja de Gaza: 40,0% (estimaciones año 2010)

Fuente: The Economist Intelligence Unit, Indexmundi.com, CIA Factbook, Ministerio de Economía y Finanzas de Argentina, Fondo Monetario Internacional, bancos de inversión privados.



Cuadro 35: Posición relativa en el mundo, según comparación de índices de calidad institucional

País	Índice de calidad de la democracia (sobre 167 países) ¹	Índice de corrupción (sobre 178 países) ²	Índice de libertad de prensa (sobre 196 países) ³	Índice de inestabilidad política (sobre 165 países, 2009-2010) ⁴
Arabia Saudita	160	50	178	83
Argelia	125	105	141	61
Bahrein	122	48	153	99
Comoras	127	154	102	s.d.
Djibouti	126	91	159	s.d.
Egipto	138	98	130	106
Emiratos Árabes Unidos	148	28	153	142
Irak	111	175	144	6
Irán	158	146	187	75
Jordania	117	50	140	106
Kuwait	114	54	115	99
Líbano	86	127	115	39
Libia	158	146	192	137
Mauritania	115	143	118	47
Marruecos	116	85	146	98
Omán	143	41	153	149
Qatar	137	19	146	142
Siria	152	127	178	94
Somalía	s.d.	178	181	s.d.
Sudán	151	172	165	4
Territorios Palestinos	93	s.d.	181	s.d.
Túnez	144	59	186	134
Yemen	146	146	173	79

1 Fuente: The Economist Intelligence Unit. Indicador que evalúa la libertad y limpieza de las elecciones nacionales, la seguridad de los votantes, el grado de influencia de gobiernos extranjeros en el gobierno local y la capacidad de la burocracia estatal en implementar políticas.

2 Fuente: Transparency International. El ordenamiento es de países percibidos como menos corruptos a más corruptos.

3 Fuente: Freedom House. El ordenamiento es de mayor a menor libertad de prensa.

4 Fuente: The Economist Intelligence Unit, El ordenamiento es de mayor a menor grado de amenaza a los gobiernos de protestas sociales. El índice es una medida compuesta por indicadores de tensión económica y política y vulnerabilidad ante el descontento general.



RESUMEN DE LOS LEVANTAMIENTOS POPULARES EN NORTE DE ÁFRICA-MEDIO ORIENTE Y EXTENSIÓN REPRIMIDA A CHINA POPULAR

Túnez: En apenas 29 días la llamada “Revolución del Jazmín” que comenzó en la ciudad de Sidi Bouzid, terminó el 14 de enero de 2011 con la caída del primer mandatario de Túnez, Zine el-Abidine Ben Ali, que gobernó dicho país por 23 años. Las protestas fueron motivadas por el descontento generalizado por el desempleo, la brutalidad de las fuerzas policiales y la corrupción del gobierno de Ben Ali. Las protestas comenzaron a mediados de diciembre de 2010 y recrudecieron luego de que el 17 de diciembre. El joven Mohammed Bouazizi, de 26 años, entró en una aguda crisis nerviosa luego de que la policía tunecina le confiscara su puesto de ventas de frutas en la calle. Bouazizi se prendió fuego y finalmente falleció el 3 de enero de 2011. Durante esos días y hasta la renuncia de Ben Ali, se sucedieron protestas violentas que provocaron más de 60 muertos, además de decenas de episodios de otros jóvenes desocupados que trataron de cometer suicidio, habiéndose registrado al menos una muerte.

Egipto: El 26 de enero comenzaron las protestas impulsadas por la “Hermandad Islámica” y activistas que optaron por el uso de medios de comunicación digital a través de Internet, eludiendo las trabas y dispositivos de censura del gobierno egipcio. Luego de masivas protestas diarias con choques abiertos entre manifestantes opositores al gobierno y fuerzas de seguridad y grupos de apoyo a las autoridades, el presidente Hosni Mubarak (82 años de edad, y en el poder desde 1981) renunció el 11 de febrero pasado. Los enfrentamientos dejaron un saldo de 32 muertos y aproximadamente 1.000 heridos, por el lado de las fuerzas policiales, y por el lado de los civiles, 365 muertos y unos 5.500 heridos. A partir del 11 de febrero, el control del país está en manos del Supremo Consejo Militar, que anunció la convocatoria a elecciones presidenciales y parlamentarias para dentro de 6 meses. Sin embargo, el nuevo régimen decidió el 13 de febrero disolver el parlamento y suspender la vigencia de la Constitución. A su vez, el 18 de febrero dicho Consejo informó que no tolerará nuevas protestas o huelgas por sus desastrosos efectos sobre la economía egipcia. El 22 juraron nuevos miembros del gabinete, que incluye miembros pro-Mubarak y opositores. El 26 de febrero el Consejo Militar propuso el llamado a un referéndum sobre reformas a la Constitución a ser puestas en vigencia antes de los comicios presidenciales, que incluyen límites a la duración del mandato presidencial, un control judicial más estricto del proceso electoral, y restricciones al poder del Ejecutivo para gobernar vía leyes de emergencia. Dos días después el fiscal de Estado dispuso el congelamiento de los bienes de Mubarak y la prohibición a la salida del país del ex presidente.

Argelia: en enero y febrero se han realizado marchas masivas que fueron reprimidas violentamente por fuerzas policiales. El 24 de febrero el presidente Abdelaziz Bouteflika (73 años de edad, en el cargo desde 1999) derogó la ley de estado de emergencia vigente durante 19 años. Sin embargo, no derogó las restricciones a las protestas y manifestaciones públicas, y su gobierno emitió nuevas leyes que permiten a las fuerzas militares intervenir en cuestiones de seguridad interna. Las marchas fueron convocadas por la coalición opositora “Coordinación Nacional para el Cambio y la Democracia” (CNCD). Sin embargo, también hay evidencia del activo movimiento y accionar armado en este país del grupo guerrillero Al Qaeda en el Maghreb Islámico (AQIM, en inglés). Recientemente cobró cierta notoriedad por haber liberado en Malí, y sin exigir rescate, a un matrimonio italiano que había sido secuestrados en Mauritania en diciembre pasado. Antecedentes: los levantamientos violentos de 1993 y 1997 contra el gobierno militar en el poder de 1991 que reprimió dichas protestas con el uso de la fuerza.

Bahrein: el 14 de febrero activistas chiitas se levantaron contra el rey Hamad bin Isa al-Khalifa, islámico-sunita, y considerado como un opresor por la mayoría de la población que es islámico-chiita. Luego de las protestas de enero el rey ordenó un incremento a los subsidios para los precios de los alimentos y reinstauró un subsidio para familias de bajos ingresos para compensar el impacto de la inflación. El gobierno también aprobó el otorgamiento de un subsidio de suma fija (US\$ 2.650) a cada familia del país. Sin embargo no parece conformar a la mayoría de la población. Las protestas han continuado, desde entonces, exacerbadas luego de los muertos por la represión violenta por parte de las fuerzas de seguridad (policías, efectivos militares, y helicópteros utilizados para disparar a los manifestantes). El Rey Al Khalifa liberó algunos presos políticos el pasado 22 de febrero y el 27 de febrero cambió todo su gabinete y autorizó el retorno al país del exiliado líder opositor Hassan Mashaima, pero no ha calmado el estado de conmoción de dicho país. Antecedentes: en agosto de 2009 el partido gobernante había arrestado a cientos de



activistas chiitas, y cerrado las páginas web de los partidos opositores unos días antes de las elecciones parlamentarias.

Jordania: Temiendo una revolución como la tunecina, el rey Abdullah II (en funciones desde el año 1999) removió a todo su gabinete y nombró un nuevo Primer Ministro el 9 de febrero pasado. Desde enero se registran protestas, pero luego del enfrentamiento del 18 de febrero entre grupos pro y anti gobierno sin prevención policial, el grupo "Hermandad Islámica" ha convocado a nuevas protestas desde el 22 de febrero hasta el presente.

Siria: a comienzos de febrero, diversos grupos anti gubernamentales convocaron para protestas públicas en un llamado "día de ira", para protestar contra el presidente de facto Basher al-Assad. El mismo no fue significativo, pero el gobierno desplegó una fuerte actividad de prevención y disuasión, aunque finalmente levantó la prohibición por cinco años que había impuesto al acceso a Facebook, en un movimiento interpretado como una victoria del naciente movimiento de protesta.

Yemen: ante las protestas diarias de febrero de 2011 contra el gobierno, el presidente Ali Abullah Saleh (64 años de edad, primer mandatario desde 1978) debió prometer que renunciará a su cargo cuando finalice su actual mandato en 2013. Igualmente miles de manifestantes pro-gubernamentales disolvieron en febrero de este año a protestas de los activistas pro-democratización del país, atacándolos con armas blancas y bastones, como ocurrió en El Cairo, Egipto. El pasado 8 de marzo las fuerzas policiales atacaron con armas de fuego a las nuevas multitudes autoconvocadas. Principales razones de las protestas: extrema pobreza, desempleo y corrupción en el Gobierno.

Irán: El 14 y 15 de febrero se registraron manifestaciones anti gubernamentales en Teherán, y en apoyo a los levantamientos de Túnez y Egipto. La situación se agravó luego de registrarse dos muertos (uno de ellos era un estudiante) y decenas de heridos luego del duro choque contra fuerzas de seguridad, y el 16 de febrero contra grupos oficialistas durante los sepelios de los fallecidos. Varios activistas y periodistas habían sido detenidos antes de dicha protesta, la cual continuó hasta el 18 de febrero, en que miles de oficialistas se manifestaron demandando la pena de muerte contra los líderes opositores. A su vez, el 22 de febrero dos buques de guerra iraníes ingresaron al Canal de Suez navegando rumbo a Siria para ejercicios conjuntos de entrenamiento, lo cual fue interpretado por el gobierno de Israel como una "provocación". Antecedente del levantamiento iraní: las masivas manifestaciones antigubernamentales de diciembre de 2009.

Omán: el 19 de febrero se registraron manifestaciones pacíficas y pequeñas, pero con gran repercusión en un país donde no es usual que se observen protestas públicas. Los grupos convocados reclamaron un régimen democrático, mejores salarios, y creación de empleos. Si bien este país no publica cifras oficiales de desempleo, las estimaciones de gobiernos extranjeros oscilan en torno de una tasa de desempleo del 15%. Esto explica en parte la inefectividad del incremento del salario mínimo del sector privado (+42,86%) en desalentar las protestas. Varios de los manifestantes reclamaron que los miembros del gabinete no duren más de 4 años en sus puestos y poner fin a la corrupción del gobierno. Luego de que el 27 de febrero las fuerzas de seguridad terminaran con la vida de un manifestante, y de saqueos en un shopping, se observaron algunas nuevas medidas del Gobierno.

El monarca del país, el sultán Qaboos bin Said (en funciones desde el año 1970) respondió en la primeras semana de marzo con dos cambios de gabinete y la promesa de creación de 50.000 nuevos empleos (probablemente en el Estado) y el otorgamiento de mayores poderes al Consejo del Parlamento (Shura) y de un subsidio por desempleo equivalente a los U\$S 390 mensuales. Sin embargo las protestas se repitieron el 10 de marzo, en que los manifestantes reclaman la remoción del inspector general (jefe) de policía del país, así como la investigación y congelamiento de activos de los funcionarios removidos.

Marruecos: el 23 de febrero pasado se registraron manifestaciones masivas simultáneas en Rabat, Casablanca, Tánger y Marrakech, en demanda de una nueva constitución que garantice un régimen más democrático (específicamente, una reducción de los poderes del rey Mohammed VI (en funciones desde 1999), y terminar con la corrupción en el Estado. También exigieron mejores oportunidades económicas, ayuda gubernamental para afrontar el aumento permanente del costo de vida, una mejora en los servicios de salud y una reforma del sistema educativo.



Irak. Desde febrero se registran protestas en todo el país contra el gobierno por denuncias de corrupción, la escasez de alimentos, la mala calidad de los servicios públicos, y el elevado desempleo. El 25 de febrero grupos anti-gobierno convocaron a marchas en el llamado “día de la ira”. En esa fecha chocaron violentamente contra fuerzas de seguridad propias y extranjeras, y grupos pro gubernamentales en varias ciudades (Mosul, Tikrit, Hawija, Ba sora, Samarra, Kalar). El primer ministro Nuri al-Maliki anunció el recorte de su dieta en un 50%, prometió que no se presentará para ser reelecto por un tercer nuevo mandato. También dispuso el aumento de las raciones de alimentos para la población, una rebaja en las tarifas de electricidad y la postergación del tratamiento de un proyecto de ley para aumentar los aranceles de importación, lo cual habría provocado una fuerte suba del precio de bienes básicos de consumo importados. Las protestas provocaron la renuncia de los gobernadores de las provincias de Wasit, Basora y Babil, y el 28 de febrero al-Maliki anunció el adelantamiento de las elecciones provinciales, luego de que en el segundo “día de la ira” (el 26 de febrero) el líder chiita nacional, el Gran Ayatollah Ali al-Sistani formulara un llamado público a cortar los inaceptables pagos que se otorgan a ex funcionarios, y a “no inventar puestos públicos innecesarios y costosos para Irak”. En general se observa que las presiones de los manifestantes no son para derrocar al gobierno, sino reclamos por la deficiente prestación de servicios básicos como el acceso a raciones alimenticias, a electricidad, al agua potable, a servicios de desagües cloacales y a puestos de trabajo.

Libia: las primeras manifestaciones de la llamada Revolución del Jazmín fue iniciada con las manifestaciones en contra del régimen autocrático del Muammar Khadafi, de 68 años de edad y primer mandatario de Libia desde 1969. Desde la última semana de febrero la situación derivó en enfrentamientos armados entre activistas opositores por un lado y fuerzas de seguridad y simpatizantes del régimen actual por el otro. El agravamiento del conflicto derivó en la intervención de fuerzas militares y en la defección de parte de ellas. Por consiguiente el país se embarcó en una guerra armada abierta entre civiles y militares que responden a Khadafi, frente a civiles y militares que directamente exigen la caída del actual gobierno. Al presente no se observa moderación alguna de ninguna de las partes en conflicto, con áreas bajo control de uno y otro bando, muertos civiles y militares, formas de coacción de diverso tipo, y denuncias del accionar de mercenarios pro-Khadafi y de desaparición de personas. Esto ha provocado una suerte de aislamiento del país, con retirada de empresas y extranjeros del país. Además los gobiernos de Estados Unidos, Reino Unido, Suiza, Austria y otros países han congelado los activos de Khadafi, mientras que Alemania ha congelado activos del Banco Central de Libia y de otras agencias del gobierno de ese país.

Al presente se estima que a pesar de cierta destrucción del arsenal armamentista de este país, el régimen de Khadafi todavía cuenta con unos 11.250 kg. de gas mostaza para ser utilizado como arma química. Si bien habría ahora una reconquista de posiciones perdidas por parte de las fuerzas de Khadafi, el gobierno francés ha sido el primer gobierno que ha reconocido la legitimidad del consejo de gobierno de los rebeldes en el este de Libia.

Desde el inicio de las manifestaciones del pasado 25 de febrero hasta el presente, no hay cifras precisas de muertos en combate, heridos ni tampoco de desaparecidos. Mientras tanto, al cierre de esta nota se iniciaba una reunión cumbre del Consejo Europeo en Bruselas para tratar la cuestión de Libia, convocada por la iniciativa de los primeros mandatarios de Francia (Nicolás Sarkozy) y del Reino Unido (David Cameron). Cualquiera sea el resultado de lo que se resuelva y del desenlace de la crisis libia, los países europeos, especialmente Italia, están a la expectativa de una estampida de inmigrantes irregulares provenientes de Libia y de otros países del norte de África.

República Popular China: En la segunda semana de febrero, un grupo de opositores al Partido Comunista chino, comenzaron a convocar (como ocurrió en varios países del Norte de África y de Medio Oriente) a manifestaciones en contra del gobierno de Beijing a través de internet. Los mensajes, no firmados, llamaban a una “Revolución del Jazmín” para reclamar por alimentación, empleo, vivienda y justicia. La transmisión se originó en el sitio en idioma chino mandarín **www.boxun.com** ubicada en servidores en los Estados Unidos, y desde el inicio reitera convocatorias a manifestaciones públicas en Beijing, Shanghai, Guangzhou, Tianjin, Wuhan, Ghengdu, y otras 9 grandes ciudades.

Esto motivó una serie de medidas preventivas por parte del gobierno: suspensión algunos servicios de envío de mensajes de texto por teléfonos celulares, censura a toda convocatoria a manifestaciones, y bloqueo del acceso a Boxun.com, a la red social LinkedIn.com, así como a Twitter y Facebook (que fueron fundamentales para el éxito de las protestas de Egipto y de otros países). Las autoridades también bloquearon (o generaron la aparición de mensajes de error) ante la escritura de las palabras “jazmín”, “Hillary Clinton” y “Egipto” en la red social Renren.com y en la de



microblogs Sina.com.cn. Boxun.com, a su vez ha registrado varios ataques de hackers hasta el presente, mientras que el servicio de mensajes de textos de China Mobile ha estado en varios días domingo (de convocatoria para las protestas) no disponible aparentemente por motivos de “mejoras en el servicio”.

Antecedente: luego de las protestas en la provincia de Xinjiang (extremo noroeste de China) en 2009, el gobierno chino bloqueó el acceso a Facebook y a Twitter, y posteriormente impidió el acceso y uso de Internet en esa región por varios meses. También se registraron detenciones en varios locales de comidas rápidas y cafés, donde la aparición súbita de gran cantidad de policías generó la expectativa de que custodiaban a algún artista o político del gobierno, provocando el efecto no deseado de aumentar la concentración de personas.

Impacto en América Latina

La integración de las economías de nuestra región a la economía mundial tiene las siguientes características:

- a)** Exportaciones de bienes primarios por parte de los países con ventajas comparativas y recursos específicos relativamente abundantes y con ganancias de productividad.
- b)** Exportaciones de bienes manufacturados en los países con economías de escala e integrados a cadenas productivas de holdings multinacionales extrarregionales.
- c)** Son países tomadores de precios en los mercados internacionales de bienes y tomadores de tasas de interés en los mercados de capitales internacionales.

En el caso de economías relativamente abiertas de la región como Chile, Perú y Brasil, sus bancos centrales han optado por políticas monetarias más bien restrictivas, ante la expansión de la demanda interna, el crecimiento del crédito interno, la suba de los precios de las commodities, y la inyección de liquidez asociada al ingreso de capitales registrada en 2010 que en gran medida se explica por las relativamente altas tasas de interés de la región.

Aún así las autoridades monetarias de varios países están tratando de contener las presiones inflacionarias con crecientes tasas de interés, pero en la medida que sigan atrayendo capitales externos, la presión a la baja de tipo de cambio real de las monedas locales seguirá in crescendo. Por consiguiente, el riesgo subyacente es que a efectos de enfriar la presión inflacionaria directa por excesos de demanda agregada en el mercado interno, las subas de tasas de interés atraigan capitales hasta el punto de que dicha liquidez, aún siendo esterilizada profundice la tendencia a la apreciación de las monedas locales, y conduciendo a una pérdida en la competitividad comercial.

La secuencia (riesgosa), puede resumirse así:

Fase I: superávit comercial y del saldo de la cuenta corriente favorecido por el aumento de los términos de intercambio.

Fase II: política monetaria restrictiva vía suba de tasas de interés para “enfriar” la demanda agregada.

Fase III: ingreso de capitales, atraídos por las altas tasas de interés. Su monetización financia la expansión de la demanda agregada.

Fase IV: emisión de deuda pública en el mercado interno para esterilizar esa monetización. Ello sostiene y en algunos casos fortalece la suba de tasas de interés, sin modificar la tendencia a la baja del tipo de cambio nominal.

Fase V: si las políticas aplicadas en las fases II a IV no fueron suficientes para “moderar” el crecimiento de la demanda agregada, prevalecen expectativas de caída de competitividad, dado que la inflación local hace caer el tipo de cambio real observado y el esperado (el fenómeno se percibe como permanente, más bien que transitorio). Ello significa un deterioro en el futuro del saldo de la balanza comercial y por consiguiente mayor demanda de dólares en el futuro para pagar importaciones, o para pago de servicios de deuda externa a captar para financiar el deterioro futuro del saldo de las exportaciones netas.

Fase VI: fuga de capitales, pérdida de reservas del Banco Central y posterior devaluación de la moneda local.



Si ante la suba de los precios de los commodities, mejoran los términos de intercambio en la fase V y la balanza comercial, el tipo de cambio debería mantenerse estable, pero si esos commodities con precios en alza son percibidos en el mundo como una de las mejores alternativas de inversión, bien puede registrarse una salida de capitales neta aun cuando aumente el saldo comercial. Ello presiona más hacia la baja al tipo de cambio nominal y al tipo de cambio real. El riesgo de incurrir en el resultado de la fase VI se torna entonces más cercano en el tiempo, dado que los inversores externos deshacen posiciones en el país, y los inversores locales dolarizan sus carteras preventivamente en los meses de “dólar barato”.

Por consiguiente, la presión a la suba del tipo de cambio y a la caída de las reservas sólo puede atenuarse si se observaran ingresos de capitales netos, o bien si se aplicaran políticas fiscales que apunten a frenar el potencial “recalentamiento” de la demanda interna. Una reversión de la suba de los precios de los commodities frenaría dicha presión, y no necesariamente podría significar un gran deterioro de los términos de intercambio. Sin embargo su factibilidad no depende de la voluntad de las autoridades económicas de los países tomadores de precios en los mercados de materias primas. La actual volatilidad viene dada por fuertes fluctuaciones de carácter especulativo, con signos inequívocos de “burbuja”, no explicables simplemente por el crecimiento de la demanda agregada de China e India. Igualmente la sucesión de eventos catastróficos como el reciente tsunami y terremoto en Japón, y otros imprevistos pueden contribuir a acelerar aún más las presiones alcistas en los mercados internacionales de commodities.

B. El índice CRB y el precio de los commodities

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 ICE⁶.

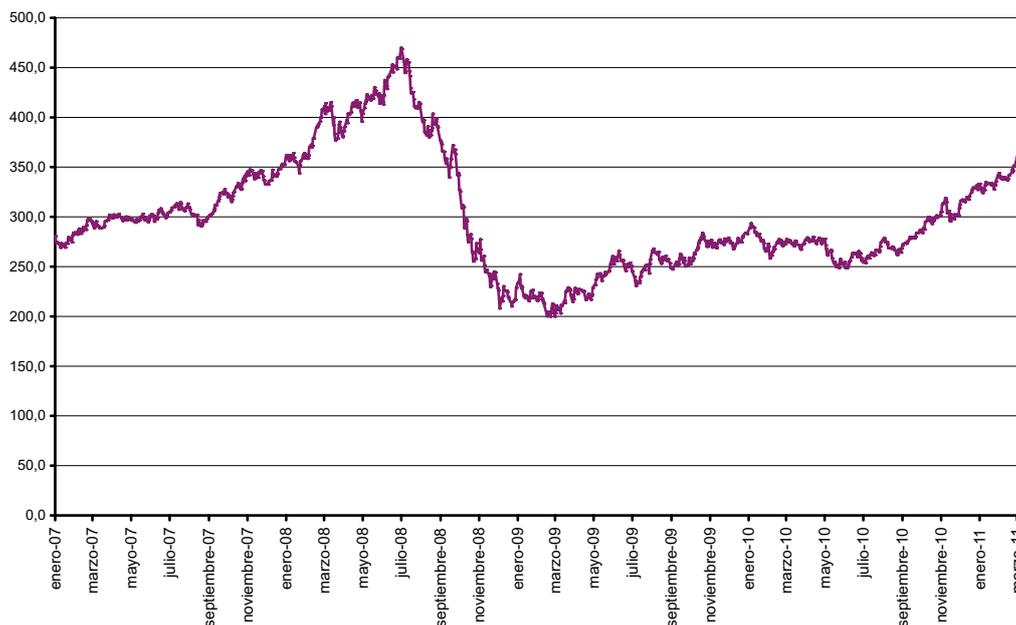
Según la clasificación de los productos por grupo, se puede advertir el peso asignado a cada uno de ellos en el indicador: agricultura 41%, energía 39%, metales preciosos 7% y metales para la industria 13%. A su vez, es de destacar la relevancia que posee el petróleo, commodity que recibe una ponderación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

El índice CRB muestra un valor de 338,26 puntos al 15 de marzo del 2011, lo que implica un incremento interanual del 25,05% respecto del 2010. Como se puede observar gráficamente, el CRB presenta un tendencia de creciente luego de la importante caída desde su máximo histórico en julio del 2008. Sin embargo, más allá de la tendencia observada, los conflictos en medio oriente y la catástrofe natural que sufrió Japón, generarán fluctuaciones en el precio de los productos que integran el CRB, fundamentalmente del petróleo, debido a la incertidumbre y a los movimientos especulativos.

6 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-marzo 2011



La cotización de los commodities recibe impactos inmediatos relacionados con los conflictos en el mundo, no obstante, las variaciones pueden ser de signos contrapuestos según las distintas especulaciones. A modo de ejemplo se puede analizar la evolución del precio del petróleo, el cuál en un primer momento se incrementó a causa de los conflictos en medio oriente por la reducción de la producción (si bien Libia no representa cantidades significativas de producción). En un segundo escenario, se redujo el precio de cotización del combustible a causa de la expectativa de reducción de la demanda por el desastre natural ocurrido en Japón. Sin embargo, los últimos movimientos muestran una recuperación en el precio del barril, a causa de la posibilidad de que Japón deba reemplazar la pérdida de capacidad de generación de energía nuclear, por el uso de este combustible.

Respecto de las commodities agrícolas, los últimos movimientos del mercado han mostrado un decrecimiento en los precios de los mismos a causa de un desprendimiento, por parte de los inversores, de los contratos futuros de estos bienes, para moverse hacia la compra de títulos públicos de Estados Unidos, con el fin de reducir riesgos⁷.

Es de esperar que, una vez superada la crisis en Japón, los precios de los commodities retomen su tendencia de crecimiento, más allá de las fluctuaciones coyunturales que se presentan en la actualidad.

C. 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 Londres⁸, 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.

⁷ Antes del tsunami en Japón, el Índice de Precios de Alimentos que publica la FAO había presentado un nuevo record en el mes de febrero del 2011.

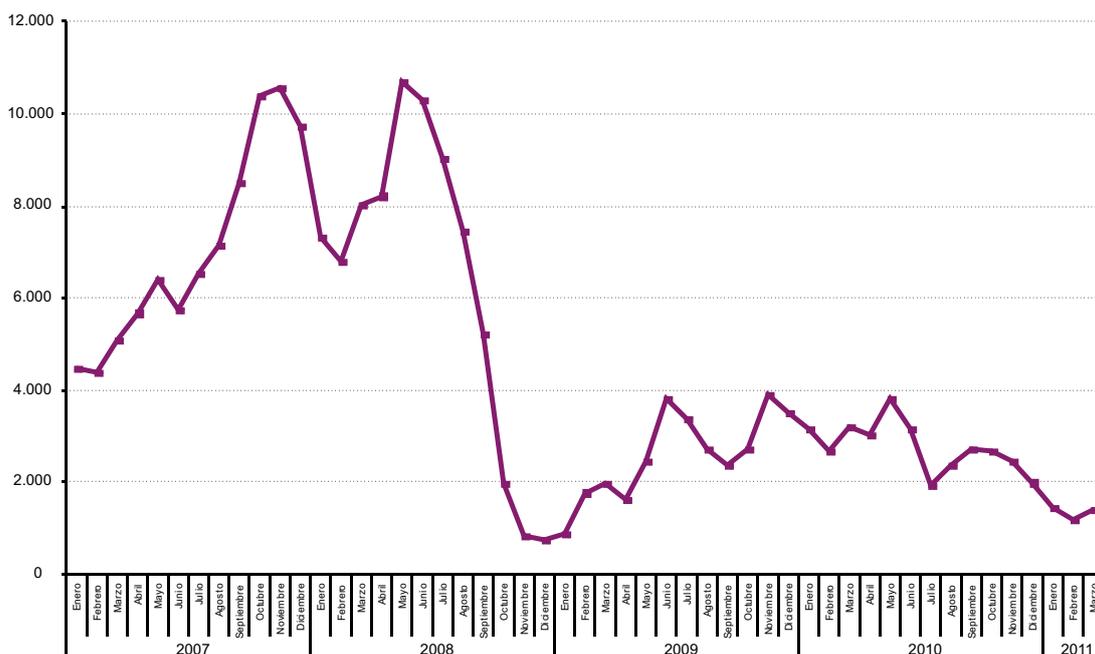
⁸ El Baltic Exchange está conformado por 550 compañías y 2000 individuos, de los cuales aproximadamente 400 compañías pertenecen al Reino Unido. Actualmente se están desarrollando bases del Baltic Exchange en Europa, Estados Unidos y Oriente.



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. El indicador se utiliza con el fin de prever los cambios en la actividad económica, a partir de los movimientos del BDI.

Entre los factores que afectan el costo del transporte marítimo se encuentran: la demanda mundial de commodities e insumos industriales, el valor del combustible, los factores climáticos, los cambios en las rutas marítimas y los cambios en el mercado como las expectativas y los gustos, entre otros.

Baltic Dry Index
Promedio mensual enero 2007- febrero 2011



El BDI alcanzó en el mes de febrero del 2011, un valor de 1.173,9 promedio diario. Los datos para los primeros 15 días de marzo dan cuenta de un leve repunte del indicador, el cuál presentó un valor de 1.399,4 en promedio. A partir del año 2009 se advierte una fluctuación entre valores por encima de 1.000 y por debajo de los 4.000 puntos, muy lejanos a los observados entre los años 2007 y 2008.

D. Índice de Sentimiento Económico

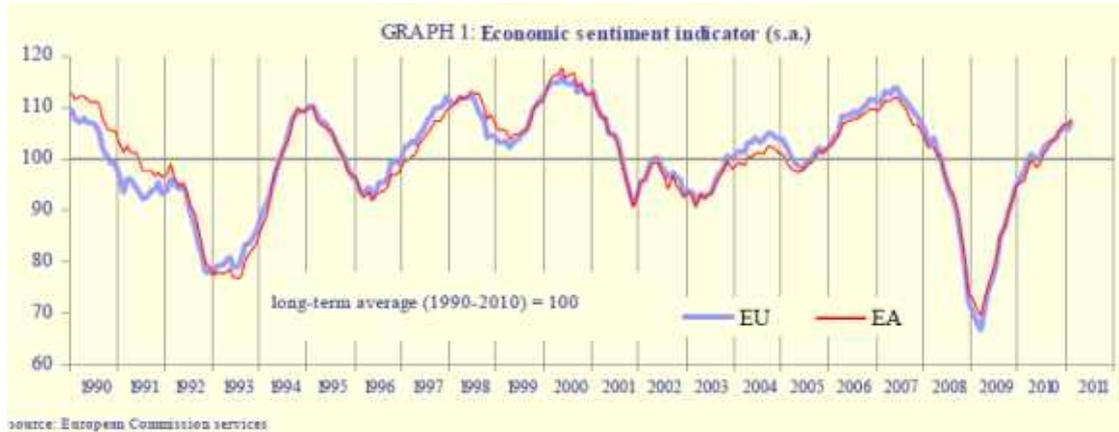
El Índice de Sentimiento Económico (ESI, de sus siglas en Inglés) es un índice elaborado por la Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea. El indicador se confecciona basándose en encuestas regulares sobre los sectores económicos: Industria, Servicios, Consumidor, Comercio al por menor y Construcción, de la Unión Europea y del área del euro⁹. 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 mismos¹⁰.

9 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.

10 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.



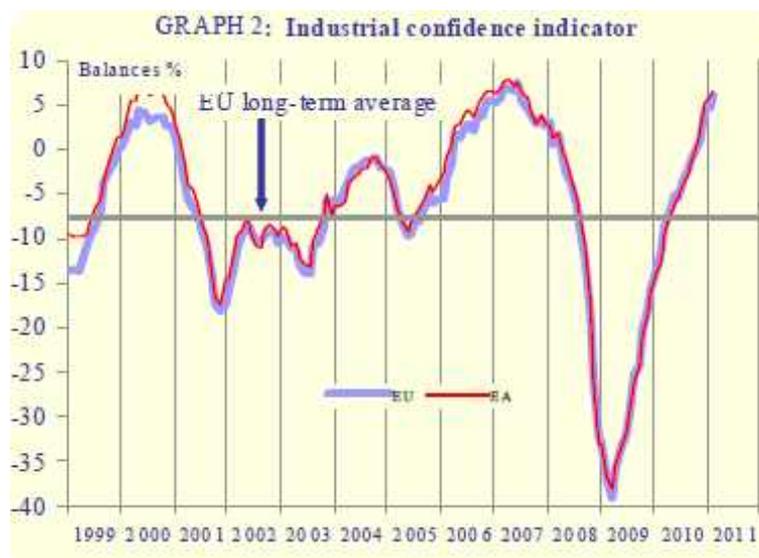
El ISE para la Unión Europea se incrementó 1,4 puntos en el mes de febrero del 2011, respecto del mes anterior. Como se puede advertir en el gráfico a continuación, el indicador continúa la tendencia alcista una vez superado el punto mínimo ocurrido como consecuencia de la crisis. Actualmente, con un valor de 107,2 puntos, el ISE se encuentra poco más de 7 puntos por encima del promedio de largo plazo.



A nivel de los países integrantes del bloque regional, los principales incrementos mensuales en sus respectivos ISE fueron exhibidos por Polonia (3,6 puntos), el Reino Unido (3,1) y España (2,2), en ese orden de importancia. Sin embargo, algunos países entre los principales de la UE como Italia (-0,5) y Francia (-0,4), presentaron movimientos negativos del indicador. Existieron casos de valores de ISE aún más negativos para Eslovaquia (-3 puntos), Eslovenia (-2,9) y República Checa (-2,5).

La mayor parte de los sectores económicos que componen el índice presentaron evoluciones favorables respecto del mes anterior. El sector Industria (gráfico 2), por su parte, se encuentra en torno a valores cercanos a los previos a la crisis. De los componentes que integran el ISE para Industria, las órdenes de pedido fueron las que más se han recuperado, siendo que tanto las expectativas de producción, como los stocks de productos finales crecieron respecto del mes anterior.

La utilización de la capacidad instalada para la Unión Europea se encuentra en un nivel del 80%, cuando ha alcanzado valores 10 puntos porcentuales inferiores a este nivel, a mediados del año 2009.



V. Nota de Interés¹¹

A. La Agroinflación

Un fenómeno que se ha evidenciado en los últimos años es el aumento de los precios, como consecuencia del incremento de la demanda de productos agrícolas. El concepto de agroinflación es un concepto que relaciona el precio de los commodities agrícolas con la inflación mundial.

La Agroinflación no tiene relación con las causas monetarias del aumento de precios (aumento de la oferta monetaria), sino que simplemente surge como resultado de la interacción entre la oferta y la demanda de estos productos. La población del mundo ha crecido de 6.057 millones de habitantes en el año 2000, a 6.900 millones de habitantes en el 2010. A pesar de ello, los precios de los commodities, medidos por el Economist Commodity Price Index¹² elaborado por la revista The Economist, no sufrieron variación durante los primeros cinco años de la década. Esto ocurre ya que si se produjera un aumento proporcional de la oferta de alimentos, podría esperarse que los precios de los alimentos se mantengan nivelados.



Sin embargo, como se advierte en el gráfico¹³, el precio de los alimentos se ha incrementado por encima de esta tendencia a partir de fines del año 2007, exceptuando el período de caída en los precios, por efecto de la crisis internacional.

11 Nota de Interés está basada en: <http://inflationdata.net/inflation-2/agflation/agflation-what-is-it/>

12 El indicador está compuesto por los precios de los siguientes productos: Aluminio, Trigo, Cobre, Café, Porotos de Soja, Carne vacuna, Maíz, Algodón, Harina de Soja, Arroz, Azúcar, Cacao, Aceite de Palma, Caucho, Madera, Níquel, Zinc, Lana, Aceite de Soja, Té, Cordero, Aceite de coco, Cuero, Plomo y Chapa

13 El gráfico presenta la evolución del "Economist Commodity Price Index", un indicador del Precio de los Commodities, elaborado por el periódico The Economist



Uno de los factores que produjo el incremento de los precios de los alimentos fue la utilización de estos productos en la elaboración de biocombustibles. Sin ir más lejos, en el año 2005, a través de su política "U.S. Energy Policy Act", Estados Unidos ordenó el incremento en la utilización de combustibles renovables. A su vez dicho país, en el año 2007 con la "Renewable Fuels, Consumer Protection and Energy Efficiency Act of 2007" exigió el incremento en el uso de etanol (producido principalmente a través del maíz, aunque también se utilizan otros cultivos como la remolacha y caña de azúcar, entre otros) en los combustibles.

Pero esto puede ser problemático, tal como sucedió en 2008, cuando frente a la fuerte demanda del maíz para consumo y biocombustible se agregó una fuerte sequía en varios países productores, lo que llevó a que los precios subieran fuertemente.

HE DECIDIDO ENFRENTAR
LA REALIDAD, ASÍ QUE
APENAS SE PONGA LINDA
ME AVISAN

