



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

JUNIO 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. Germán Rollandi
Lic. María Victoria Balbi
Victoria Cassanello

Diseño y diagramación

Angelina Araiz

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



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. Marzo 2011</i>	P.07
<i>Cuadro 3: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero a Marzo 2011</i>	P.08
<i>Cuadro 4: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero a Marzo 2011</i>	P.09
C. Índice de Precios al Consumidor (IPC) - Provincia de Santa Fe	P.10
<i>Cuadro 5: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe y Gran Buenos Aires. Abril de 2011</i>	P.10
<i>Cuadro 6: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Abril de 2011</i>	P.12
D. Ventas en supermercados	P.12
<i>Cuadro 7: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero de 2011</i>	P.12
E. Faena de bovinos	P.13
<i>Cuadro 8: Faena de Bovinos. Total del país. Diciembre de 2010</i>	P.13
F. Producción láctea	P.14
<i>Cuadro 9: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo de 2011</i>	P.14
G. Molienda de soja	P.15
<i>Cuadro 10: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo de 2011</i>	P.15
H. Producción de automotores	P.16
<i>Cuadro 11: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Abril de 2011</i>	P.16
I. Consumo de energía eléctrica	P.17
<i>Cuadro 12: Consumo de Energía Eléctrica, por categoría. Provincia de Santa Fe. Diciembre de 2010</i>	P.17
<i>Cuadro 13: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Julio de 2010</i>	P.18
J. Consumo de gas natural – Total e industrial	P.19
<i>Cuadro 14: Consumo de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo de 2011</i>	P.19
<i>Cuadro 15: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo de 2011</i>	P.20
K. Consumo de combustible - Gas oil	P.21
<i>Cuadro 16: Consumo de Combustible - Gas Oil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Abril de 2011</i>	P.21
L. Permisos de edificación	P.22
<i>Cuadro 17: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Diciembre de 2010</i>	P.22
M. Consumo de Cemento Portland	P.23
<i>Cuadro 18: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo de 2011</i>	P.23
N. Turismo	P.24
<i>Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Febrero de 2011</i>	P.24
<i>Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Febrero de 2011</i>	P.25
O. Depósitos y Préstamos totales	P.25
<i>Cuadro 21: Depósitos en la Provincia de Santa Fe, según departamento. Primer Trimestre de 2011</i>	P.25
<i>Cuadro 22: Préstamos en la Provincia de Santa Fe, según departamento. Primer Trimestre de 2011</i>	P.26
P. Depósitos y Préstamos del Nuevo Banco de Santa Fe S.A.	P.27
<i>Cuadro 23: Préstamos y Depósitos del Nuevo Banco de Santa Fe. Diciembre del 2010</i>	P.27



Q. Mercado de trabajo	P.28
<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 2011</i>	P.28
<i>Cuadro 25: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Cuarto Trimestre de 2010 y 2009</i>	P.29
R. Trabajo Registrado	P.30
<i>Cuadro 26: Empleo registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. Primer Trimestre de 2011</i>	P.30
S. Encuesta de Indicadores Laborales - Rosario	P.32
<i>Cuadro 27: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. Primer Trimestre de 2011</i>	P.32
<i>Cuadro 28: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. Primer Trimestre de 2011</i>	P.32
T. Condiciones de vida	P.34
<i>Cuadro 29: Evolución de la tasa de pobreza. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2009 y Segundo Semestre de 2010</i>	P.34
<i>Cuadro 30: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2009 y Segundo Semestre de 2010</i>	P.34
III. Coyuntura Nacional	P.35
A. Perspectivas	P.35
<i>Cuadro 31: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Años 2004-2011</i>	P.35
B. Recaudación Tributaria Nacional y Provincial	P.37
<i>Cuadro 32: Recaudación mensual de impuestos nacionales y Coparticipación Nacional a Santa Fe. Abril 2011</i>	P.37
<i>Cuadro 33: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Abril 2011</i>	P.38
C. Evolución de las variables monetarias	P.40
IV. Coyuntura Internacional	P.42
A. Panorama Internacional- Mayo de 2011	P.42
<i>Cuadro 34: Acreedores externos de Grecia. Mayo 2010</i>	P.46
<i>Cuadro 35: Acreedores externos de Portugal. Mayo 2010</i>	P.46
<i>Cuadro 36: Acreedores externos de Portugal. Mayo 2010</i>	P.46
<i>Cuadro 37: Acreedores externos de España. Mayo 2010</i>	P.47
B. El Índice CRB y el precio de los commodities	P.50
C. El Índice Seco del Báltico	P.51
D. Índice de Sentimiento Económico	P.52
V. Nota de Interés	P.53
A. El Mercado de la Soja	P.53

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



JUNIO 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

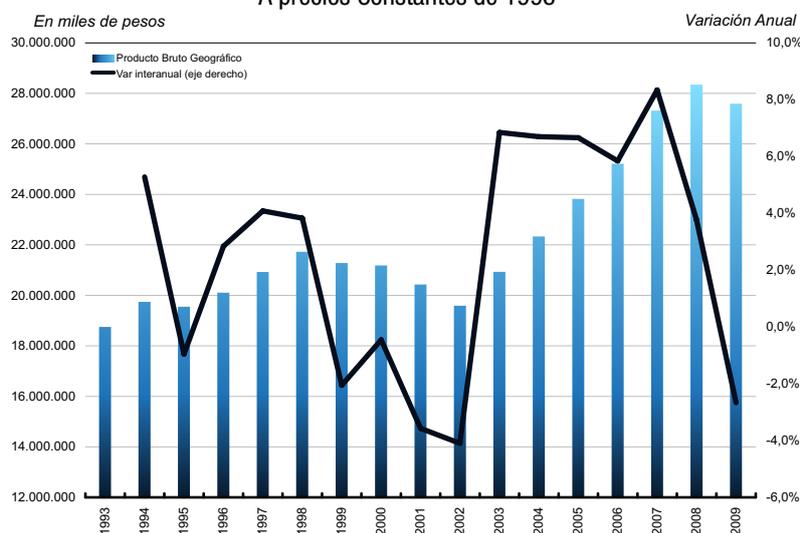


Cuadro 1: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2009

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.

Asimismo, junto con la caída en la producción agrícola (-24,1%), también se retrajo la actividad en sectores como Industria (-2,4%), Comercio (-2,9%) y Construcción (-3,0%). De esta manera, los sectores productores de bienes acumularon durante el 2009 una marcada baja del 9,8%, que explica el menor volumen del producto provincial.

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. Enero-Marzo 2011

Categoría	En millones de U\$S	Var. Anual	En miles de toneladas	Var. Anual
Total	3.576,9	45,6%	5.729,1	22,9%
Productos Primarios	293,1	57,1%	981,5	11,9%
Manufacturas de Origen Agropecuario	2.396,2	50,6%	4.295,7	30,6%
Manufacturas de Origen Industrial	849,6	32,4%	408,2	-6,7%
Combustibles y Energía	38,0	4,5%	43,6	-25,8%

Fuente: INDEC

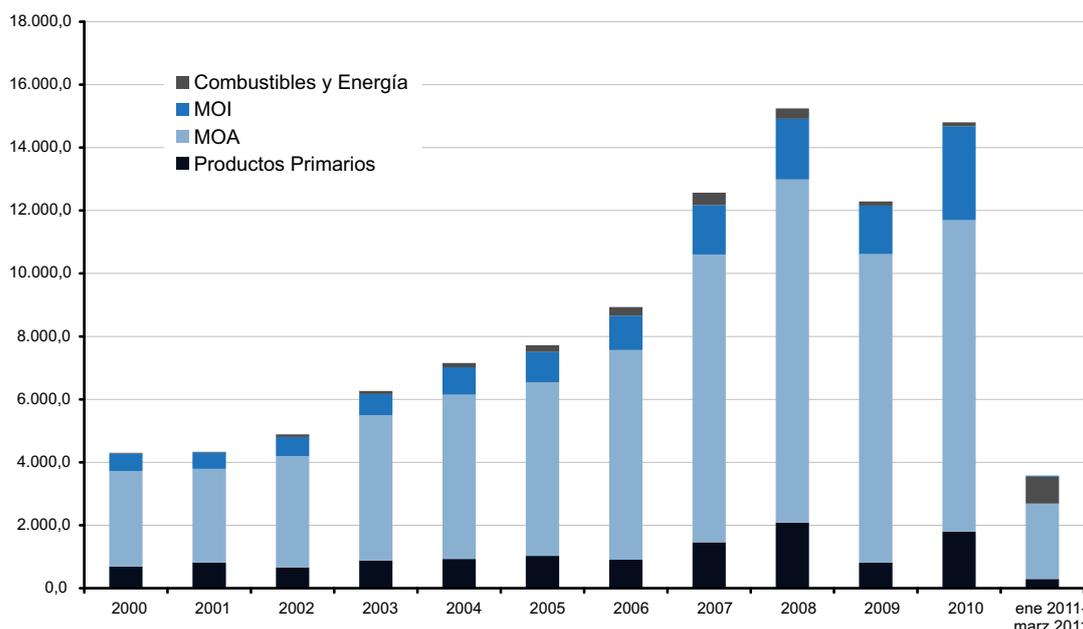
Para el período que comprende los meses de enero a marzo del 2011, las exportaciones de la Provincia de Santa Fe ascendieron a los U\$S 3.576,9 millones, lo cual implicó un incremento del 45,6%, respecto del mismo período del año precedente. Las cantidades comercializadas al exterior por Santa Fe, por su parte, han presentado una variación interanual positiva del 22,9% respecto del 2010.

Al analizar la evolución de las ventas externas de la provincia para el período bajo análisis por grandes rubros, se observa que Productos Primarios fue el que presentó el mayor incremento interanual, con un guarismo del 57,1%. Le siguieron en orden de importancia los aumentos en las ventas de los rubros Manufacturas de Origen Agropecuario (50,6%), Manufacturas de Origen Industrial (32,4%) y Combustibles y Energía (4,5%). Es de destacar el efecto de la suba en los precios de los rubros Manufacturas de Origen Industrial y Combustibles y Energía, la que impulsó el aumento en el valor de exportación, a pesar de la caída en las cantidades comercializadas.

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.



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



Los principales 10 productos exportados por la Provincia de Santa Fe se concentran fundamentalmente en los rubros MOA y Productos Primarios, siendo el principal producto vendido al exterior la “Harina y pellets de la extracción de aceite de soja”, con un participación destacada respecto del resto de los productos del 37,8% del total (cuadro 3).

El segundo producto en orden de importancia, muy relacionado en su producción con el primer producto, es el “Aceite de soja en bruto, incluso desgomado”, el cual aporta un 16,0% del valor total de exportación de Santa Fe.

Todos los productos dentro del ranking de los 10 principales, presentaron valores interanuales en aumento en el período enero a marzo del 2011, respecto del 2010.

Cuadro 3: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero-Marzo 2011

Ranking	Producto	En millones de U\$S	Participación
	TOTAL	3.576,9	100,0%
1	Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	1.350,3	37,8%
2	Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	573,6	16,0%
3	Derivados de ácidos grasos industriales, preparaciones que contengan alcoholes grasos o ácidos carboxílicos, ncop.	307,1	8,6%
4	Vehículos p/transporte <= a 6 personas, de cilindrada > a 1000cm3 y <= a 1500cm3, c/motor de émbolo o pistón, encendido por chispa	250,2	7,0%
5	Maíz en grano	113,1	3,2%
6	Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y p/siembra	105,5	2,9%
7	Leche entera, en polvo, gránulos o similares, s/azucarar, c/contenido de materias grasas > al 1,5%	65,8	1,8%
8	Cueros y pieles curtidos de bovino, depilados, secos, plena flor s/dividir o divididos c/la flor, ncop	52,3	1,5%
9	Aceite de girasol en bruto	39,5	1,1%
10	Carne bovina, deshuesada, congelada	38,6	1,1%
11	Resto	681,1	19,0%

Fuente: INDEC



El principal destino de las exportaciones para el período enero a marzo del 2011 de la provincia es Brasil, con una participación del 12,6% respecto del total. Santa Fe exporta a este destino como principal capítulo del nomenclador común del Mercosur “Vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres, sus partes y accesorios”, el cuál representa más del 50% de las exportaciones de la provincia a dicho país. Le sigue en orden de importancia las exportaciones de “Cereales”, las que aportan un 10,4% al total exportado.

El segundo destino en orden de importancia son los Países Bajos, quienes redujeron su participación respecto del 2010 y presentaron un disminución de su valor de compras a nuestra provincia en un -8,3%.

Es de destacar el aumento de las ventas a Irán, cuyo destino presentó un valor positivo del 372,3% respecto del período enero a marzo del 2010. Más del 50% de las exportaciones de Santa Fe a este destino corresponden al capítulo “Grasas y aceites animales o vegetales; productos de su desdoblamiento; grasas alimenticias elaboradas; ceras de origen animal o vegetal”.

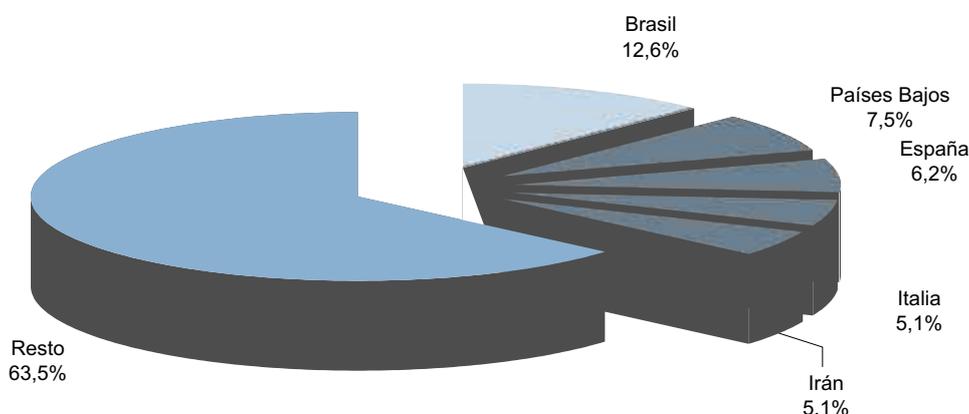
Cuadro 4: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero-Marzo 2011

Destino	En millones de U\$S	Var. Anual	Participación Ene- Marzo 2011	Participación Ene-Marzo 2010
Total	3.576,9	45,6%	100%	100%
Brasil	450,0	53,6%	12,6%	11,9%
Países Bajos	268,9	-8,3%	7,5%	11,9%
España	221,0	68,0%	6,2%	5,4%
Italia	183,2	74,7%	5,1%	4,3%
Irán	182,2	372,3%	5,1%	1,6%
Resto	2.271,6	-36,5%	63,5%	64,9%

Fuente: INDEC

Exportaciones

En millones de U\$S
Enero a Febrero 2011

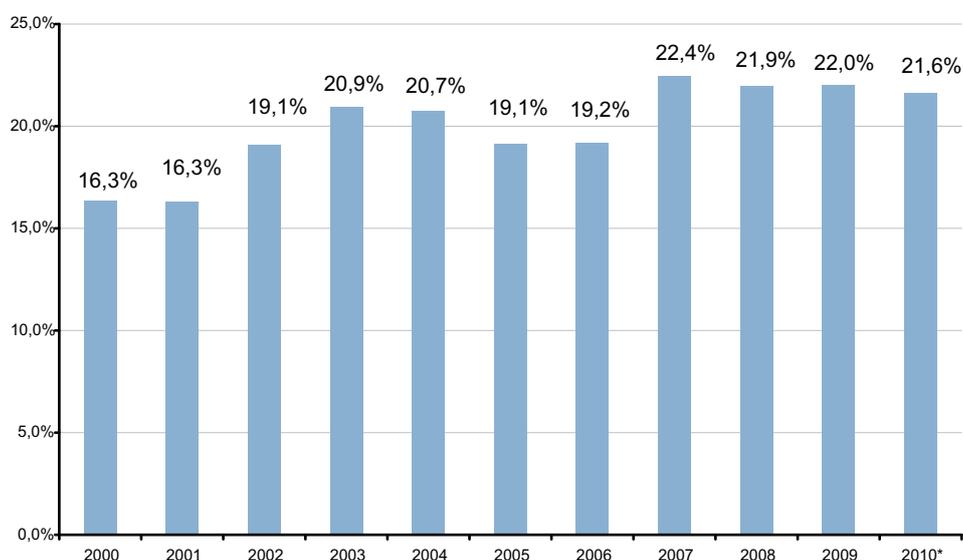


Fuente: INDEC



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

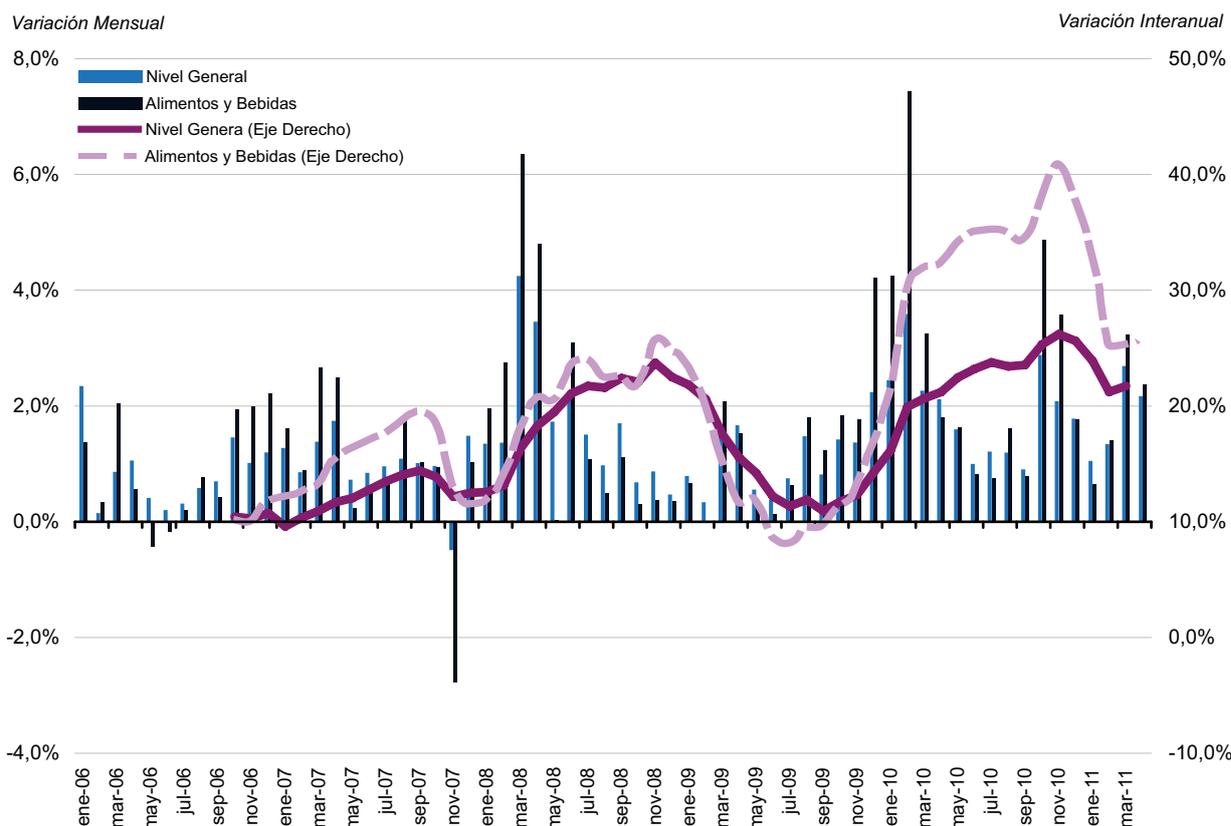
Cuadro 5: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe y Gran Buenos Aires. Abril 2011

Capítulo	Prov. de Santa Fe			IPC GBA		
	Var. Mensual	Var. Dic. 10	Var. Interanual	Var. Mensual	Var. Dic. 10	Var. Interanual
Nivel General	2,2%	7,4%	21,8%	0,8%	3,2%	9,7%
Alimentos y Bebidas	2,4%	7,8%	26,0%	0,7%	1,8%	8,7%
Indumentaria	4,7%	9,6%	22,0%	1,5%	8,4%	19,3%
Vivienda y servicios básicos	1,6%	4,5%	13,0%	0,5%	1,9%	5,8%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,4%	4,7%	14,8%	0,8%	3,7%	10,8%
Atención médica y gastos para la salud	2,5%	7,0%	18,6%	1,4%	4,4%	12,5%
Transporte y comunicaciones	1,3%	5,2%	15,2%	0,9%	2,9%	7,2%
Esparcimiento	1,1%	7,4%	21,8%	0,1%	5,2%	17,3%
Educación	2,4%	19,1%	34,9%	2,8%	8,5%	16,9%
Otros bienes y servicios	1,7%	7,7%	20,9%	0,3%	2,0%	4,2%
Bienes	2,6%	7,5%	22,5%	0,9%	3,1%	10,5%
Servicios	1,1%	7,3%	20,1%	0,8%	3,5%	8,5%

Fuente: IPEC - INDEC



IPC Provincia de Santa Fe



Fuente: IPEC

El índice de precios presentó en el mes de abril del 2011 un aumento mensual del 2,2%, siendo que en el aglomerado Santa Fe los precios subieron un 2,6%, mientras que en el aglomerado Rosario el incremento fue del 2,0%. Asimismo, el IPC para la provincia acumuló durante el 2011 un aumento del 7,4%, respecto a diciembre del 2010, siendo el alza del precio de los bienes (7,5%) ligeramente superior a la suba del costo de los servicios (7,3%).

Para el mes bajo análisis el capítulo “Indumentaria” fue el que presentó la mayor variación mensual (4,7%), lo cual se relaciona con la estacionalidad de los productos que componen el capítulo, que presentan un incremento en este mes como consecuencia del cambio de temporada por las estaciones de otoño-invierno. Este capítulo presenta el segundo lugar en orden de importancia respecto de su incidencia en el IPC nivel general, luego del capítulo “Alimentos y bebidas”.

Respecto de la evolución de los precios en relación a diciembre del 2010, fue “Educación” el capítulo que presentó el mayor aumento con un valor positivo del 19,1%, el cual se vio impulsado por la variación mensual del 15,1% en el mes de marzo del 2011, producto de la estacionalidad de dicho capítulo por el inicio del ciclo lectivo.

El IPC para Gran Buenos Aires registró un incremento del 0,8% para el mes de abril del 2010, un valor casi 3 veces inferior al de la Provincia de Santa Fe. En los 4 meses que transcurren del año 2011, el índice de precios para Gran Buenos Aires acumula una suba del 3,2% en relación a diciembre del 2011. Al igual que el comportamiento de los precios para nuestra provincia, en GBA los rubros Indumentaria (8,4%) y Educación (8,5%), son los que acumulan los mayores aumentos.



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

Categorías	Var. Mensual	Var. Dic. 10	Var. Interanual
Nivel General	1,0%	4,0%	12,7%
Nacionales	1,0%	4,0%	12,7%
Primarios	0,1%	3,9%	14,5%
Productos Manufacturados	1,3%	4,0%	12,5%
Energía Eléctrica	0,0%	3,9%	6,1%
Importados	0,4%	3,6%	9,3%

Fuente: INDEC

Los Precios al Por Mayor para el nivel nacional aumentaron un 1,0% mensual en abril del 2011, acumulando un 4,0% para 4 meses del corriente año. Los precios mayoristas de los bienes Nacionales, por su parte, subieron un 1,0% en este mes, mientras que los Importados se incrementaron un 0,4%.

Los precios de los Productos Manufacturados presentaron la mayor suba mensual del 1,3%, siendo que los Productos Primarios apenas presentaron una variación positiva del 0,1%.

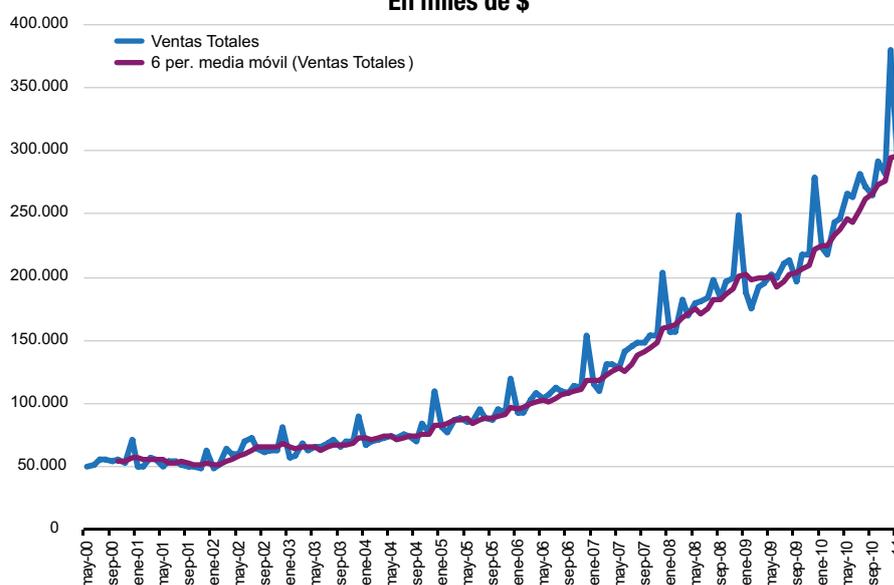
D. Ventas en Supermercados

Cuadro 7: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Febrero 2011

Categoría	En miles de \$	Var. Interanual	Var. Acum. 2011
Provincia de Santa Fe	278.266	27,9%	28,0%
Total del país	5.631.785	25,7%	27,0%

Fuente: INDEC

Supermercados En miles de \$



Fuente: INDEC



Las ventas en supermercados en la provincia de Santa Fe alcanzaron un valor de 278,3 millones de pesos en el mes de febrero del 2011, valor que significó una caída del -3,0% respecto del mes de enero de este año. A pesar de lo anterior, las ventas presentan una variación interanual positiva del 27,9%.

Las ventas por operación alcanzaron los \$110,5 en el mes de febrero del 2011, presentando una variación interanual del 24,7%.

Las ventas totales a nivel Nacional presentan un descenso mensual superior al del nivel Provincial (del -6,0%), mientras que acumulan una variación positiva del 27,0%. El valor de ventas para el país asciende a \$5.631,8 millones, con un monto de ventas por operación de \$101,7.

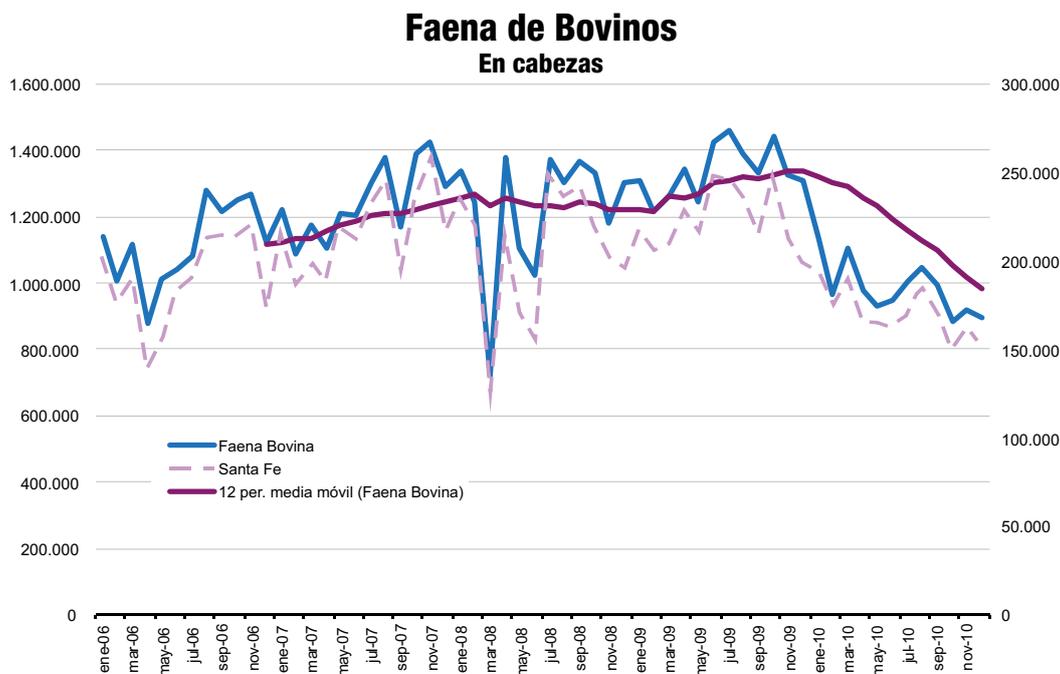
Cabe aclarar que la Encuesta de Supermercados que realiza el INDEC, presenta valores a pesos corrientes, por lo tanto las cifras tienen incorporado el efecto del aumento de precios.

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.

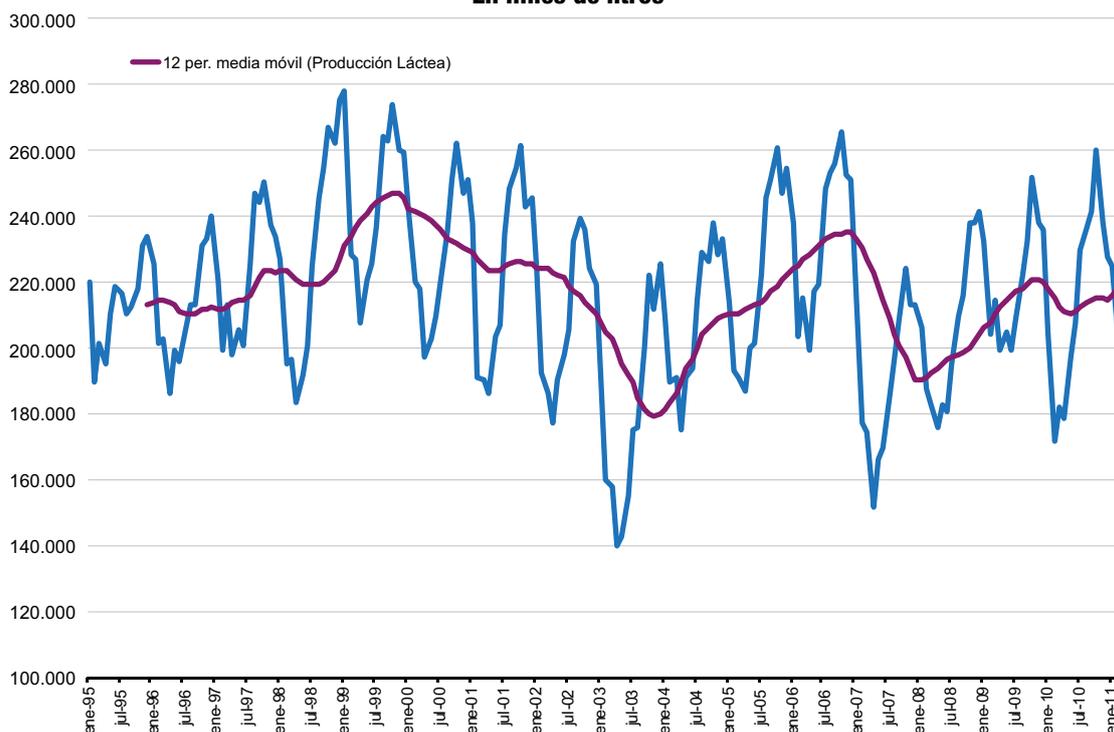
F. Producción Láctea

Cuadro 9: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe. Marzo 2011

Categoría	En miles de litros	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	208.878	14,9%	13,7%
Total Nacional	533.406	16,0%	16,4%

Fuente: Ministerio de la Producción

Producción Láctea En miles de litros



Fuente: Ministerio de la Producción



La producción láctea de la Provincia de Santa Fe ascendió a los 208,9 millones de litros en el mes de marzo del 2011, representando este valor un aumento del 4,3% mensual. Se trata de la primera variación mensual positiva de los últimos 5 meses, como consecuencia de las características propias del ciclo de producción de la leche, que presenta un descenso de la producción luego de alcanzar su punto máximo en el mes de octubre (como se puede advertir en el gráfico).

En lo que va del 2011, la producción de leche presenta un aumento acumulado del 13,7%, mientras que en relación a marzo de 2010, la suba en la cantidad de litros de leche producidos fue de 14,9%.

A nivel nacional, la producción fue de 533,4 millones de litros de leche, con una suba del 16,0% respecto del mismo mes del año previo, acumulando en lo que va del año un incremento del 16,4%. La producción de Santa Fe aporta el 39,2% al total del país en el mes de marzo del 2010.

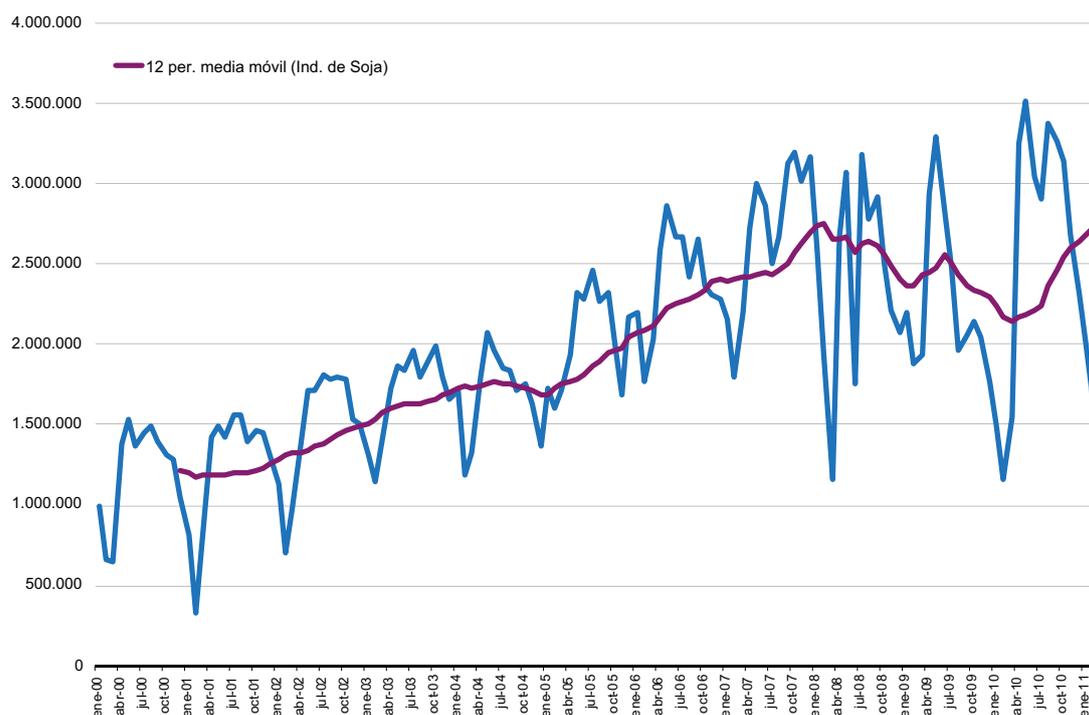
G. Molienda de Soja

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

Categoría	En toneladas	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	2.538.860	63,6%	47,6%
Total del país	2.750.251	60,8%	49,8%

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 2,5 millones de toneladas en el mes de marzo del 2011, con un importante aumento mensual del 52,6%. Esta variación responde al cambio característico del ciclo de producción, luego de alcanzar su punto mínimo en el mes de febrero del corriente año.

Si se realiza una comparación del mes de marzo del 2010 respecto del mes de marzo del 2011, se advierte tanto a nivel provincial como nacional, incrementos de la molienda de soja en más del 60%.

La producción del Total País alcanzó las 2,7 millones de toneladas de molienda de soja, de las cuales Santa Fe ha aportado un 92,3%, dando cuenta de la importancia relativa de nuestra provincia en dicho sector.

Para tener una dimensión de la estructura del sector de la molienda y siguiendo al “Anuario Granos 2009” del ONCCA, se observa que de 98 plantas aceiteras que existen en el país (las cuales utilizan como materia prima distintos cereales y oleaginosas incluida la soja, provenientes de distintos puntos del país), 35 de ellas se encuentran ubicadas en la provincia de Santa Fe al 31 de diciembre del 2009, siendo la jurisdicción provincial 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.

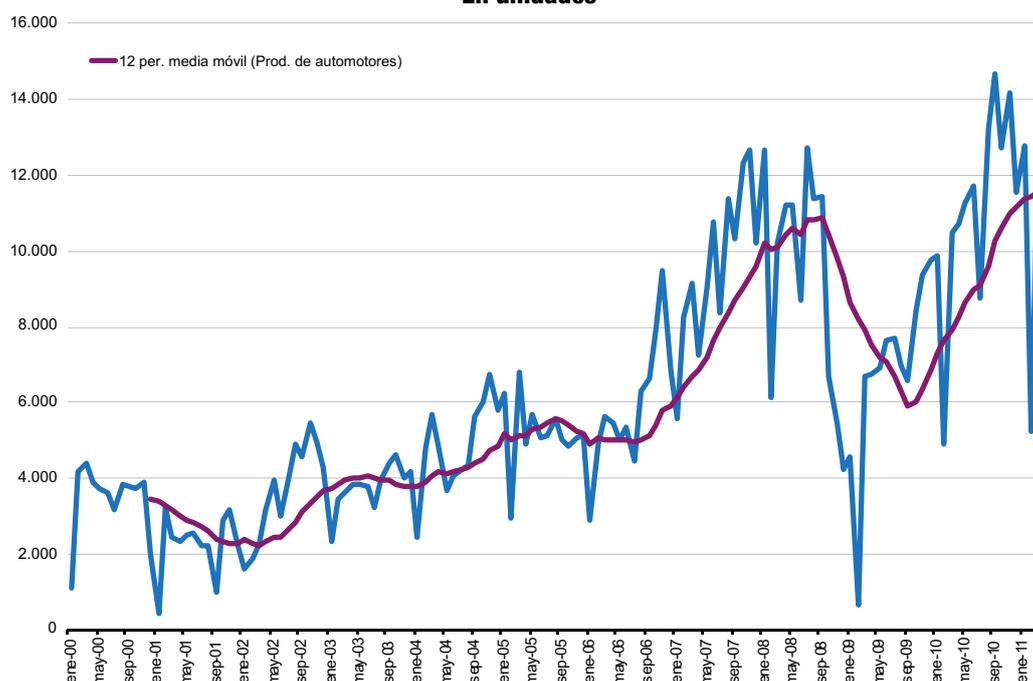
H. Producción de Automotores

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

Categoría	En unidades	Var. Mensual	Var. Interanual	Var. Acum. 2011
Provincia de Santa Fe	12.263	2,0%	14,3%	17,6%
Total del país	72.432	2,8%	26,8%	27,8%

Fuente: ADEFA

Producción de Automotores - Santa Fe En unidades



Fuente: ADEFA

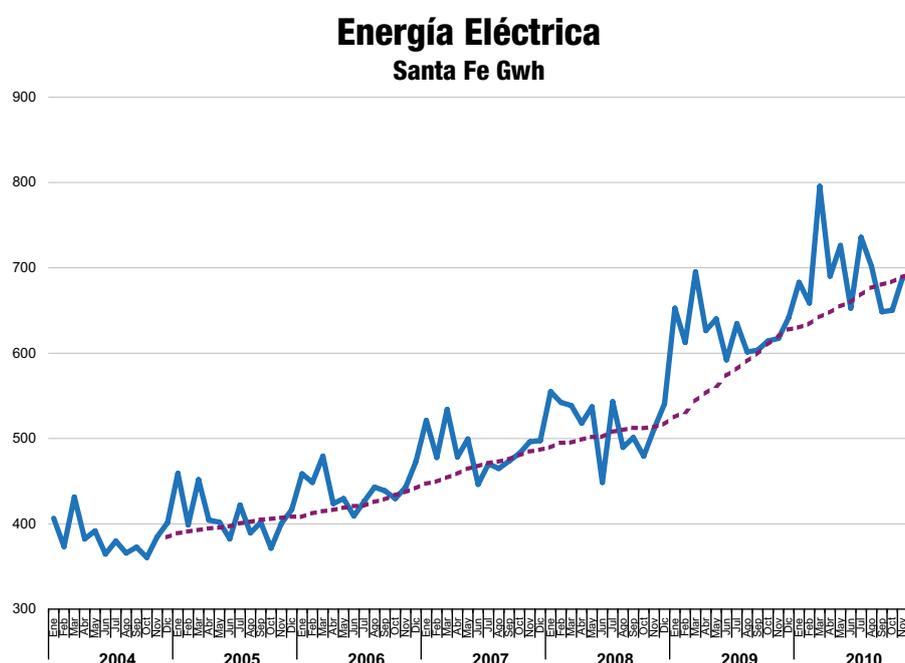


La Producción de Automóviles de la Provincia de Santa Fe alcanzó las 12.263 unidades en el mes de abril del 2011, con un aumento mensual del 2,0%. En los cuatro meses del 2011, la producción automotriz de la provincia acumuló un aumento del 17,6%.

A nivel nacional se fabricaron 72.432 unidades de automóviles, un 26,8% más que en abril del año precedente, acumulando una producción del 27,8% en lo que va del año. En el período bajo análisis, la provincia de Santa Fe aportó el 16,9% de la producción total del país.

Es de destacar que 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. El aporte de Santa Fe a dicho producto fue del 18,5%.

I. Consumo de Energía Eléctrica



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

Categoría	Consumo en Mwh	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	687.759	7,2%	10,4%
Residencial	172.818	-6,5%	15,1%
Comercial	54.937	-3,8%	1,9%
Industrial	21.364	1,9%	3,2%
Alumbrado Público	18.185	0,1%	24,7%
Grandes Usuarios	406.823	17,3%	9,6%
Otros	13.633	-0,9%	4,6%

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.



El Consumo de Energía Eléctrica de la provincia de Santa Fe para el mes de diciembre del 2010 alcanzó los 687,7 Gwh, con un crecimiento interanual del 7,2% y un valor acumulado para dicho año del 10,4%.

Al realizar un análisis de lo sucedido a nivel de las distintas categorías de usuarios, se advierte que el sector de Grandes Usuarios fue el único que presentó un incremento interanual relativamente más importante que el resto de los sectores, quienes presentaron pequeñas variaciones o incluso retrocesos.

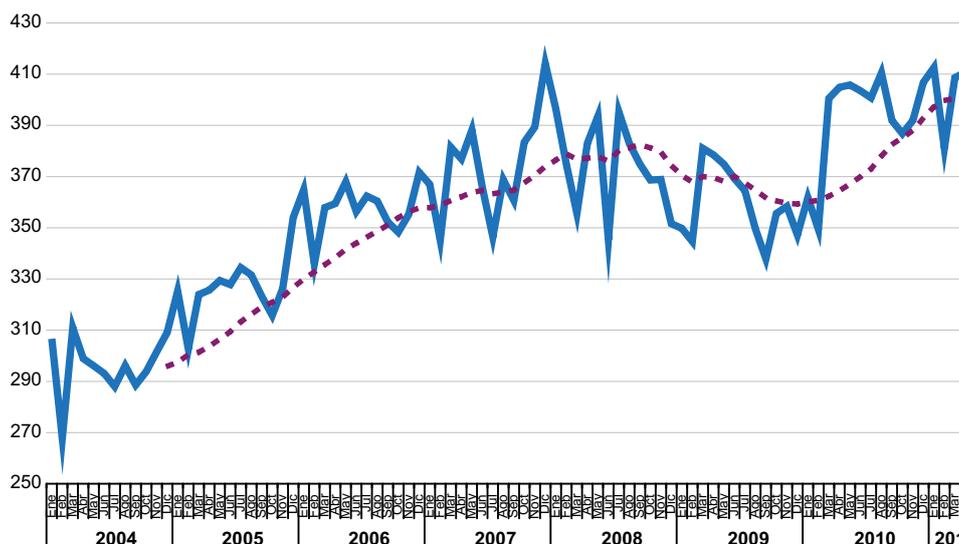
En términos de variación acumulada a lo largo del 2010, fueron los sectores de Alumbrado Público (24,7%) y Residencial (15,1%), los que exhibieron los aumentos más altos. Es de destacar que, a lo largo de la serie analizada, el consumo de energía eléctrica presenta una tendencia creciente.

Cuadro 13: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Abril de 2011

Categoría	Consumo en Mwh	Var. Interanual	Var. Acum. 2011
Provincia de Santa Fe	410.767	1,5%	6,4%
Industria Oleaginosa	73.365	-3,5%	10,9%
Industria Química	24.229	-3,8%	12,2%
Frigoríficos	15.243	-10,3%	-16,2%
Industria Láctea	16.324	13,1%	11,1%
Metalúrgica	5.182	-43,3%	-41,8%
Resto	276.423	5,1%	7,8%

Fuente: EPE

**Energía Eléctrica - Grandes Clientes
Santa Fe Gwh**



El consumo de los Grandes Clientes alcanzó los 411 Gwh durante abril del 2011, lo que representa un incremento del 0,5% respecto del mes anterior. Sin embargo, el consumo de Grandes Clientes presentó un incremento en abril del 1,5% respecto del mismo mes del año precedente, siendo la Industria Láctea (13,1%) la única que registró una suba interanual. La mayor caída se observó en la Industria Metalúrgica (-43,3%), mientras que los



frigoríficos, por su parte, registraron una retracción interanual del 10,3%, afectados por la coyuntura actual del ciclo ganadero.

Durante el presente año, la demanda eléctrica de los Grandes Clientes presenta un alza del 6,4%, sostenida por un mayor consumo de la Industria Química (12,2%), Láctea (11,1%) y Oleaginosa (10,9%), principal rama industrial demandante de energía eléctrica. En tanto, la caída en la demanda de la Industria Metalúrgica (-41,8%), si bien muy marcada, no ha impactado sobre el consumo total de los Grandes Clientes.

Analizando el acumulado del 2010, los Grandes Clientes incrementaron su demanda eléctrica en un 9,4%. La Industria Química y Oleaginosa registraron el mejor desempeño, con subas del 22,0% y del 6,2%, respectivamente, dando señales de una fuerte recuperación luego del fuerte golpe que significó la crisis internacional y los conflictos sobre el aceite de soja con China. Por el contrario, la Industria Metalúrgica cerró el pasado año con una retracción del consumo eléctrico del 1,6%, mientras que los frigoríficos mostraron una caída del 9,8%.

J. Consumo de Gas Natural – Total e Industrial

Cuadro 14: Consumo de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo 2011

Categoría	En miles de m ³ de 9300 kcal	Var. Interanual	Var. Acum. 2011
Provincia de Santa Fe	203.520	17,0%	13,6%
Residencial	18.812	22,0%	6,6%
Comercial	6.498	-11,4%	-3,6%
Industria	153.077	21,2%	15,8%
Centrales Eléctricas	1.168	-38,1%	64,0%
Entes oficiales	406	-4,7%	-2,0%
SDB *	5.328	5,2%	4,0%
GNC	18.231	3,9%	3,9%
Total del país	2.413.056	7,8%	5,5%

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 alcanzó un consumo de Gas Natural de 203,5 millones de m³ en el mes de marzo de 2011. Este valor muestra una gran demanda, ya que para el mismo mes de años anteriores los m³ consumidos nunca lograron alcanzar los 200 millones. La variación interanual da cuenta de esto.

Por otro lado, el cambio acumulado en 2011 de acuerdo a los meses transcurridos hasta el momento fue de 13,6%.

En base al detalle del consumo por categoría, la Industria encabeza la demanda de Gas Natural con 153 millones de m³, lo cual representa el 75,2% del total provincial. Luego, continúan las categorías Residencial (9,2%) y GNC (9,0%).

Es importante señalar que a pesar de la baja interanual que muestra Centrales Eléctricas (-38,1%), en lo que va del año 2011 su consumo de Gas Natural se incrementó un 64,0%.

A nivel Nacional, el consumo de gas, que alcanzó 2.413,0 millones de m³, exhibió una tasa de crecimiento interanual 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. Marzo 2011

Categoría	En miles de m3 de 9300 kcal	Var. Interanual	Var. Acum. 2011
Provincia de Santa Fe	141.526	23,8%	17,4%
Aceitera	61.518	58,7%	43,5%
Siderurgia	33.486	10,7%	5,4%
Petroquímica	11.496	18,4%	4,7%
Química	7.417	-22,2%	-3,1%
Alimenticia	7.096	32,3%	24,2%
Celulósica y Papelera	6.576	0,9%	3,5%
Refinería	5.007	-5,6%	-5,1%
Total del país	869.124	17,3%	16,1%

Fuente: ENARGAS

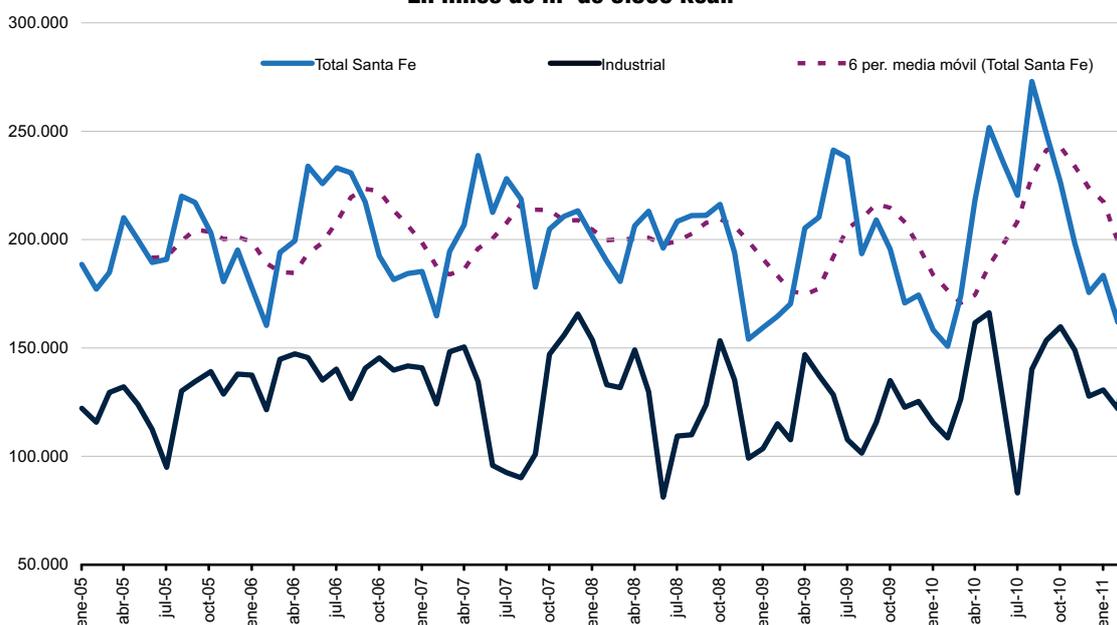
Los grandes consumidores industriales de Gas Natural de la Provincia de Santa Fe vieron incrementado su consumo anual en un 23,8% al mes de marzo del 2011, presentando un valor de 141,5 millones de m³. El consumo interanual a nivel Nacional por su parte, exhibió una variación inferior (del 17,3%).

Descomponiendo el consumo por categorías, se advierte que la Industria Aceitera muestra un peso importante en el consumo total de la Provincia (43,5%), presentando la mayor suba anual y acumulada con guarismos de 58,7% y 43,5% respectivamente.

La Industria Química y las Refinerías fueron las únicas categorías que tuvieron disminuciones en el consumo de Gas Natural.

Por otro lado, el país en su conjunto consumió 869,1 millones de m³ en marzo de 2011, volumen que representó un acumulando de 16,1% para los 3 meses que van del año.

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



Fuente: Enargas



K. Consumo de Combustible - Gas Oil

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

Categoría	En m3	Var. Interanual	Var. Acum. 2011
Provincia de Santa Fe	133.410	-4,0%	-4,2%
Total del país	1.223.279	1,7%	2,3%

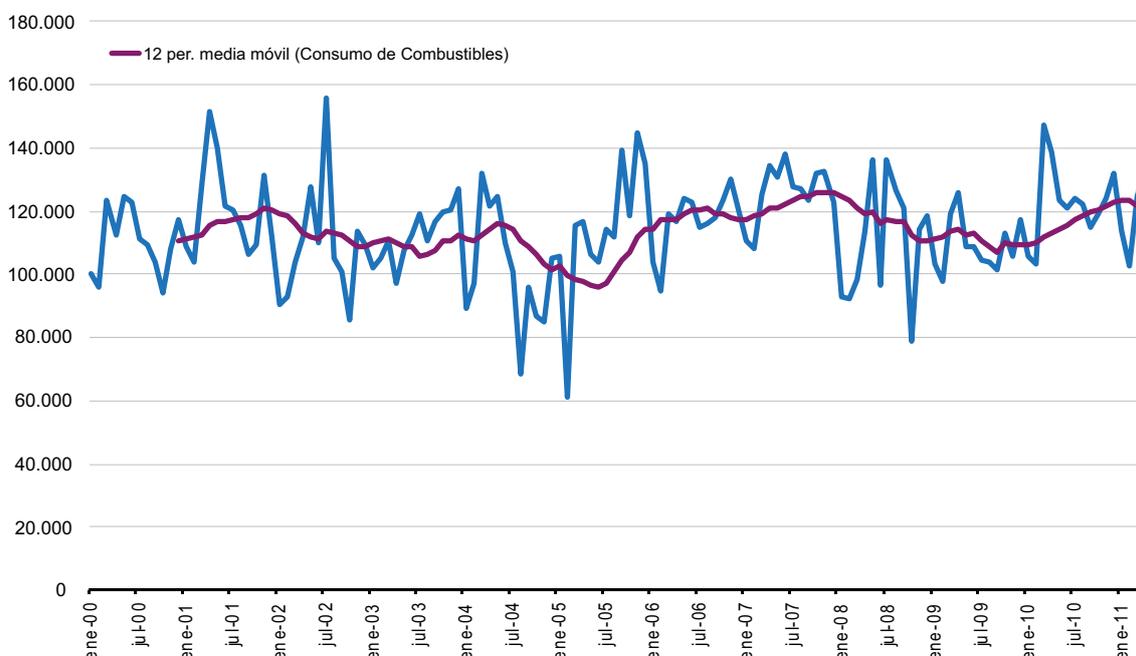
Fuente: Secretaría de Energía de la Nación

El consumo de Gas-oil en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 133 mil m³ en el mes de abril del 2011, lo cual representa una reducción de 4,0% respecto al mismo mes del año anterior. Asimismo, entre enero y abril de este año también se evidenció una baja de 4,2% en relación a igual período de 2010.

A nivel nacional, el volumen despachado durante abril se ubicó en 1,2 millones de m³, creciendo un 1,7% respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte, el incremento durante el 2011 se ubicó en 2,3%.

Por otra parte, el consumo de Santa Fe en abril de 2011 representó un 10,9% del total nacional, lo cual hace que su participación en este sentido se mantenga prácticamente invariable a lo largo del tiempo.

Consumo de GasOil En m³



Fuente: Secretaria de Energía de la Nación



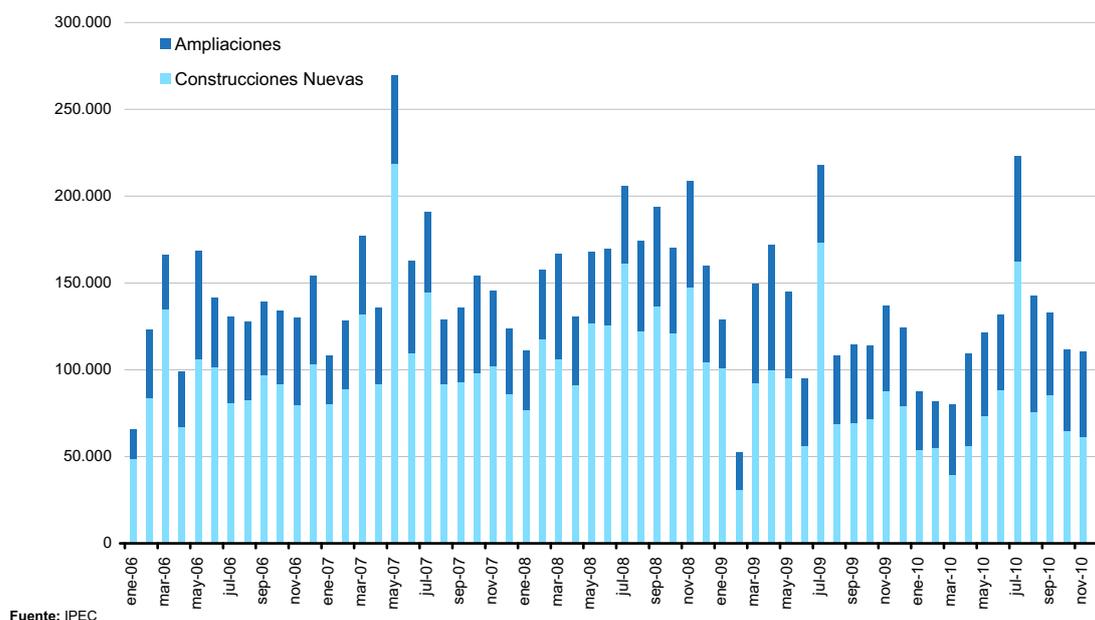
L. Permisos de Edificación

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

Categoría	Superficie Cubierta (en m ²)	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	147.406	18,6%	-5,1%
<i>Construcciones Nuevas</i>	92.446	16,9%	-11,5%
Uso Residencial	65.667	29,2%	-10,1%
Uso No Residencial	26.779	-5,3%	-15,2%
<i>Ampliaciones</i>	54.960	21,6%	7,3%
Uso Residencial	27.145	0,7%	15,4%
Uso No Residencial	27.815	52,7%	-2,3%

Fuente: IPEC

PERMISOS DE EDIFICACIÓN Superficie Cubierta en m²



Las localidades de la Provincia de Santa Fe seleccionadas para analizar los permisos de edificación están representadas por Avellaneda, Casilda, Esperanza, Rafaela, Reconquista, Rosario, Santa Fe, Santo Tomé, Sunchales y Venado Tuerto. Juntas, representaron en el año 2010 el 92,7% del total de permisos relevados a nivel provincial, por lo cual, puede decirse que los municipios aquí nombrados se constituyeron en los más pujantes en lo referente a la construcción.

En el mes de diciembre del 2010, los permisos de edificación otorgados representaron una superficie cubierta de 147.406 m², de los cuales el 62,7% correspondió a construcciones nuevas, mientras que el porcentaje restante se relacionó con ampliaciones. Dentro de esas nuevas edificaciones, el 71,0% correspondió a uso residencial.



En cuanto a las aplicaciones, los porcentajes de superficie cubierta en metros cuadrados fueron más similares entre uso residencial y no residencial, siendo proporciones casi iguales.

La superficie habilitada para construcción fue un 18,6% superior en diciembre de 2010 que en el mismo mes del año precedente, pero más puntualmente fueron las ampliaciones de uso no residencial las que más crecieron de diciembre a diciembre (52,7%).

Según los datos elaborados, las variaciones acumuladas fueron en su mayoría negativas, por lo cual en el año 2010 la superficie cubierta mediante construcciones fue menos abarcativa que en 2009.

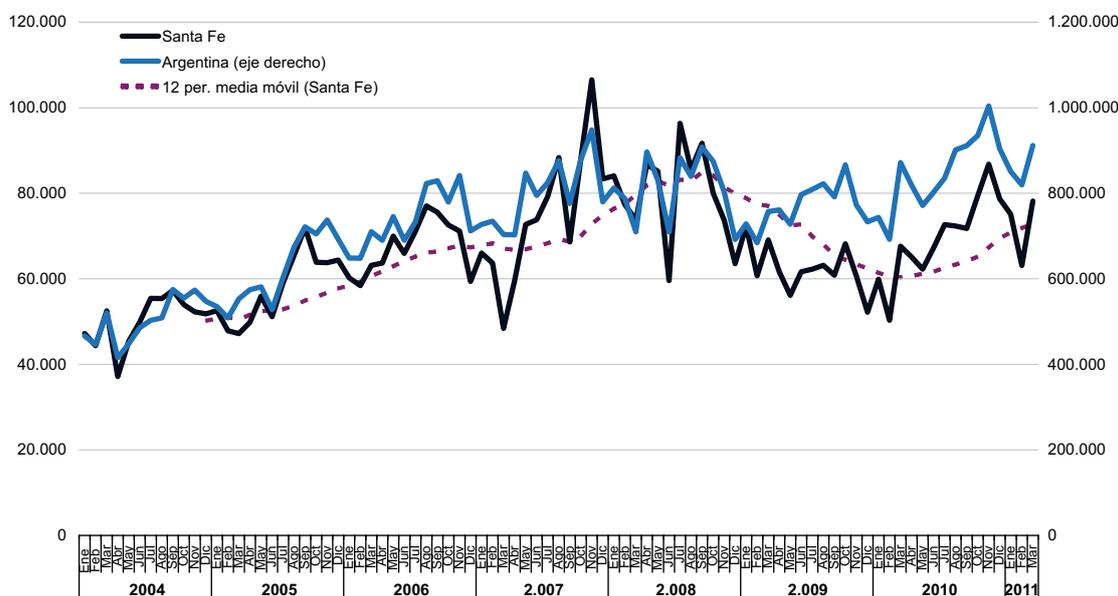
M. Consumo de Cemento Portland

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



En la Provincia de Santa Fe, el consumo de cemento superó levemente las 78 mil toneladas en el mes de marzo de 2011. Por lo cual, en relación a igual mes del año anterior el crecimiento en la demanda fue de un 15,6%. En términos de variación acumulada, ésta ascendió a 21,7%.

A nivel nacional, el consumo rondó las 912.000 toneladas, ubicándose un 4,6% por encima de marzo de 2010. Comparando el período enero-marzo de este año con iguales meses del año pasado, la variación alcanzó un 11,9%.



El gráfico muestra la evolución del consumo provincial y nacional dejando plasmado que si bien existió un momento de desfase en 2009 que perduró hasta principios de 2010, con posterioridad la senda provincial logró acompañar nuevamente la evolución nacional. Es importante resaltar que en los primeros meses del año 2011 perdura el acercamiento entre provincia y nación.

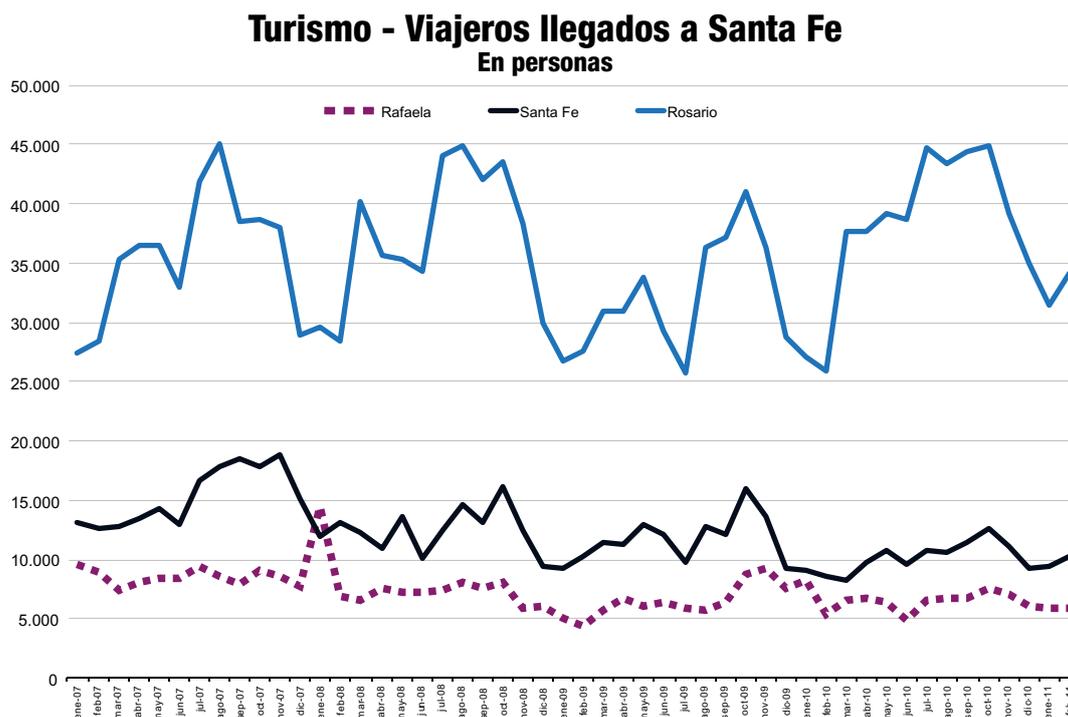
Tomando los meses de enero a marzo, el consumo santafesino de cemento representó el 8,4% del consumo total del país, convirtiéndose en la tercera provincia más importante en este sentido después de Buenos Aires y Córdoba.

N. Turismo

Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Febrero 2011

Categoría	Var. Interanual	Var. Acum. 2011
Rafaela	5.875	8,7%
Ciudad de Santa Fe	10.290	19,3%
Rosario	34.170	32,2%

Fuente: INDEC - IPEC



Según los datos publicados por la Encuesta de Ocupación Hotelera, durante el mes de febrero de 2011 la cantidad de viajeros llegados a Rosario, Santa Fe y Rafaela fue de 50.335. Como viene sucediendo, la mayor proporción de personas (67,9%) arribó a la ciudad de Rosario. En orden de importancia continúan Santa Fe (20,4%) y Rafaela (11,7%).

Si bien Rosario año a año supo acaparar la mayor cantidad de viajeros incrementando su turismo, desde diciembre de 2010 Santa Fe logró mejorar su situación revirtiendo variaciones interanuales negativas. Por su parte, Rafaela también se recuperó mostrando un crecimiento de 8,7% en relación a igual mes del año anterior. A pesar de esto, comparando enero y febrero de este año con iguales meses del 2010 la ciudad rafaestina evidenció un retroceso del 14,0%.



Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Febrero 2011

Categoría	En %	Variación Interanual
Rafaela	27,8	-1,0
Ciudad de Santa Fe	22,2	4,3
Rosario	31,0	7,1

Fuente: INDEC - IPEC

Las cifras de Rosario la llevan a ubicarse como la localidad con mayor tasa de ocupación de plazas en la provincia (31,0%), valor que representa un aumento interanual de 7,1 puntos porcentuales.

Le sigue en orden de importancia la ciudad de Rafaela con un 27,8% de ocupación, 1,0 punto por debajo de la ocupación de febrero de 2010.

Por otro lado, en la ciudad de Santa Fe la tasa de ocupación se ubicó 4,3 puntos por encima del mismo mes del año 2010, siendo el porcentaje de un 22,2%.

En cuanto a la cantidad de plazas, las mismas presentaron desde inicios de año una baja interanual en la ciudad de Rosario, mientras que ocurrió lo inverso en Rafaela. Santa Fe, por otro lado, se mantuvo prácticamente sin cambios.

O. Depósitos y Préstamos Totales

Cuadro 21: Depósitos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según departamento. Primer Trimestre de 2011

Departamento	Miles de pesos	Particip %	Var. % Interanual
Total Provincial	13.927.590,3	100%	13,3%
Rosario	5.817.153,0	42%	5,8%
La Capital	2.511.051,1	18%	4,3%
General López	1.065.754,0	8%	10,9%
Castellanos	952.730,0	7%	36,8%
San Lorenzo	532.899,7	4%	20,1%
General Obligado	447.302,7	3%	46,8%
Las Colonias	381.248,4	3%	42,2%
Caseros	347.238,3	2%	30,3%
Constitución	342.979,8	2%	24,0%
San Martín	332.141,2	2%	23,3%
San Jerónimo	262.921,5	2%	16,0%
Iriondo	222.645,7	2%	15,9%
San Cristóbal	194.261,2	1%	59,3%
Belgrano	179.374,0	1%	27,2%
San Justo	144.769,3	1%	61,3%
Vera	64.631,4	0%	44,0%
Nueve de Julio	44.239,6	0%	87,9%
San Javier	40.687,4	0%	41,8%
No clasificable	43.562,2	0%	51,8%

Fuente: BCRA



Los depósitos del Sector Privado No Financiero en la provincia de Santa Fe para el primer trimestre del 2011 alcanzaron los 13.928 millones de pesos, lo que implica un incremento del 13,3% 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 atrás, fueron Nueve de Julio (87,9%), San Justo (61,3%), San Cristóbal (59,3%), y Genral Obligado (46,8%), siendo los únicos que crecieron más de un 45%. Por el contrario, los depósitos privados de La Capital se incrementaron en un 4,3%, mientras que Rosario registró un mínimo incremento de 5,8% en relación al primer trimestre del 2010.

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, aunque recuperando paulatinamente la tendencia creciente.

Cuadro 22: Préstamos del Sector Privado No Financiero en la Provincia de Santa Fe, según departamento. Primer Trimestre de 2011

Departamento	Miles de pesos	Particip %	Var. % Interanual
Total Provincial	13.070.164,1	100%	27,0%
Rosario	5.173.363,0	40%	26,8%
La Capital	2.000.828,8	15%	37,4%
General López	1.034.139,1	8%	24,4%
Castellanos	881.374,9	7%	36,2%
General Obligado	543.804,6	4%	-23,6%
San Lorenzo	467.087,4	4%	42,3%
Las Colonias	458.738,7	4%	26,0%
Caseros	381.275,9	3%	27,7%
Constitución	348.613,3	3%	75,3%
San Martín	347.308,0	3%	28,3%
San Cristóbal	256.975,1	2%	26,9%
Iriondo	242.376,2	2%	23,1%
San Jerónimo	229.983,3	2%	34,3%
Belgrano	200.770,2	2%	33,8%
San Justo	169.224,0	1%	21,0%
Vera	165.578,5	1%	47,4%
Nueve de Julio	69.624,4	1%	19,2%
San Javier	61.808,6	0%	48,6%
No clasificable	37.290,2	0%	19,9%

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 13.070 millones de pesos al primer trimestre del presente año, alcanzando un crecimiento del 27,0% respecto del mismo trimestre del año 2010.

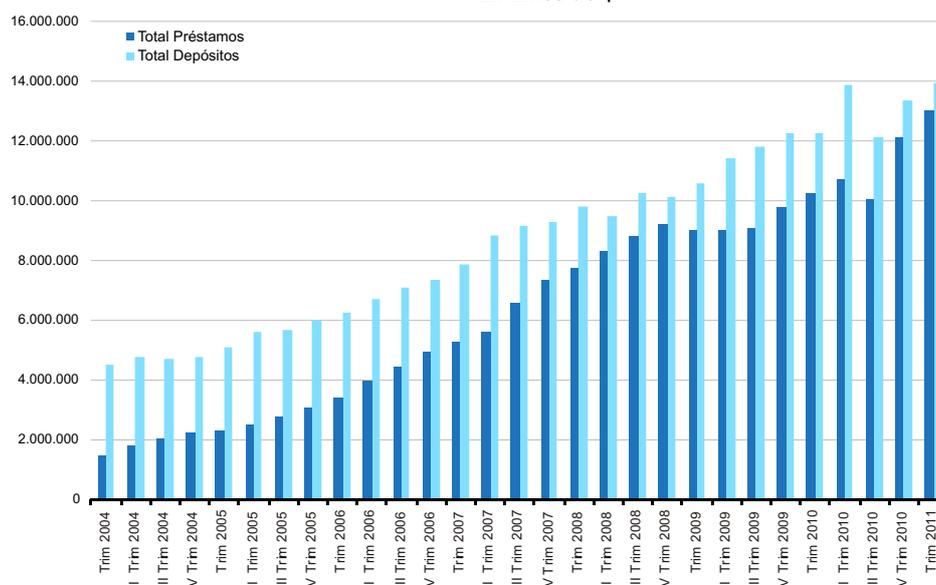
Estas cifras mostrarían una marcada recuperación crediticia, revirtiendo la tendencia observada a principios de 2009, reflejando un crecimiento de los préstamos superior al de los depósitos.



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 General Obligado fue el único que mostró una caída del crédito, la cual fue muy marcada y alcanzó al 23,6%, relegando su posición entre los primeros puestos en términos de préstamos. En sentido opuesto, el departamento Constitución alcanzó un crecimiento del 75,8%.

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. Diciembre de 2010

Concepto	En millones de pesos	Variación Mensual	Var. Interanual
Depósitos			
Sector Público No Financiero	2.215,7	1,1%	89,2%
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	4.178,0	-0,8%	14,2%
Préstamos			
Sector Público No Financiero	0,00	-100,0%	-100,0%
Sector Priv. No Financ. y Residentes en el Ext.	4.375,0	2,2%	46,5%

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 enero del corriente año superó los 2.200 millones de pesos, lo que representa un incremento del 89,2% en relación al mismo mes del año anterior. Mientras, el crecimiento de los depósitos del sector privado se ubicó en el 14,2%, llegando a un stock de alrededor de \$ 4.200 millones.

Por otro lado, los préstamos al sector público fueron cancelados en su totalidad, existiendo en algunos meses montos bajos. El crédito al sector privado registró un alza interanual del 46,5%, alcanzando los 4.400 millones de pesos. De esta forma, los depósitos privados serían volcados casi en su totalidad al financiamiento del sector privado, cuyo dinamismo refleja el elevado nivel de actividad.

Q. Mercado de Trabajo

Cuadro 24: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Primer Trimestre de 2010 y 2011

	Tasas					
	Actividad		Empleo		Desocupación	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Gran Rosario	46,4	48,2	43,2	43,0	7,0	10,8
Gran Santa Fe	43,2	45,4	40,2	41,1	6,9	9,6
Total 31 Aglomerados	45,8	46,0	42,4	42,2	7,4	8,3

Fuente: IPEC- INDEC

En el primer trimestre del corriente año, al igual que en el trimestre anterior, la tasa de actividad cayó en términos interanuales en el Gran Rosario (-1,8 puntos porcentuales), mientras que en el Gran Santa Fe se registró un descenso de 2,2 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 -0,2 puntos porcentuales en relación al mismo período del año anterior. A pesar de estos movimientos, en los últimos relevamientos se aprecia que la tasa de actividad se sostiene en estos valores para cada uno de los aglomerados.

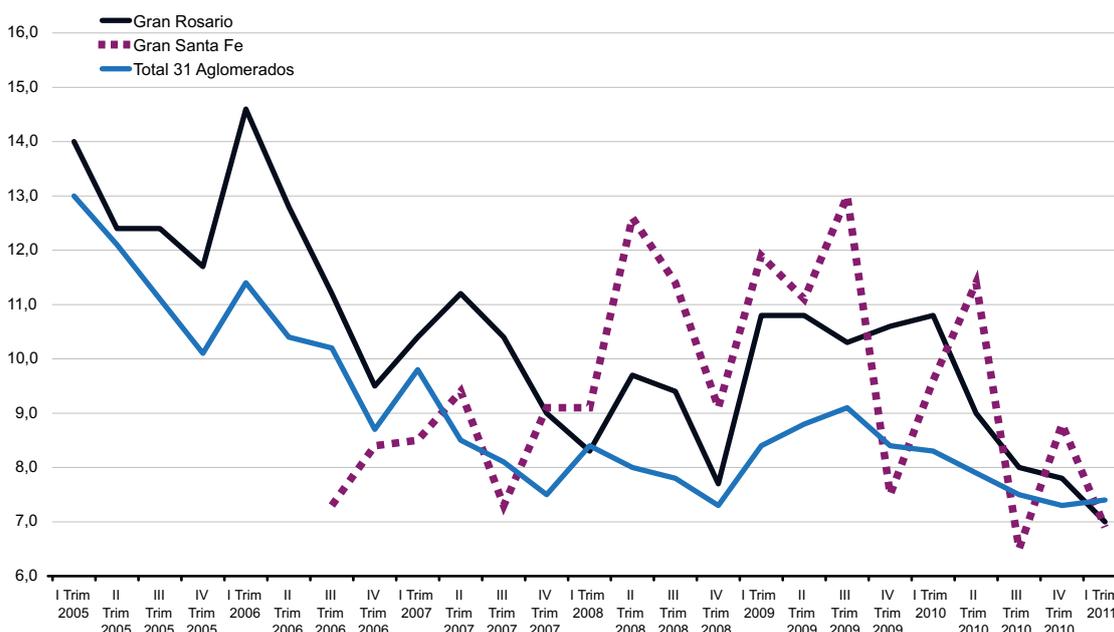
Por el contrario, la proporción de población ocupada en relación con la población total (tasa de empleo) presentó un incremento para el Gran Rosario de 0,2 puntos, mientras que en el otro aglomerado provincial la creación de empleo cayó en 0,9 puntos porcentuales. A nivel nacional, el nivel de empleo presentó un pequeño incremento de 0,2 puntos.

La dinámica reflejada por las cifras anteriores permite deducir la caída de la tasa de desempleo de 3,8 puntos en el aglomerado Gran Rosario y de 2,7 puntos en el Gran Santa Fe. Por otro lado, a nivel nacional la caída del desempleo se ubicó en 0,9 puntos porcentuales. Sin embargo, estas cifras estarían mostrando una salida del mercado laboral, más que una creación de empleo sostenida.

A pesar de ello, las cifras de desocupación parecen converger en los aglomerados analizados al 7,0% de la población económicamente activa.



Tasa de desocupación



Fuente: IPEC

Cuadro 25: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Cuarto Trimestre de 2009 y 2010

	Asalariados sin descuento jubilatorio	
	2010	2009
Gran Rosario	33,9	37,5
Gran Santa Fe	37,7	38,9
Total 31 Agglomerados	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 primer trimestre del 2011.

Cuadro 26: Empleo Registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. Primer Trimestre de 2011

Categoría	Valor	Var. Trimestral	Var. Interanual
Cantidad de Empleados	489.201	-0,1%	4,4%
<i>Por rama de actividad</i>			
Agricultura, ganadería y pesca	24.519	-0,5%	3,8%
Industria manufacturera	118.075	0,8%	3,4%
Construcción	31.341	5,9%	14,3%
Comercio, restaurantes y hoteles	98.667	0,2%	3,5%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	39.866	0,7%	4,2%
Servicios financieros y a las empresas	51.906	2,3%	6,0%
Servicios comunales, sociales y personales	115.215	-2,9%	2,9%

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

- 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.



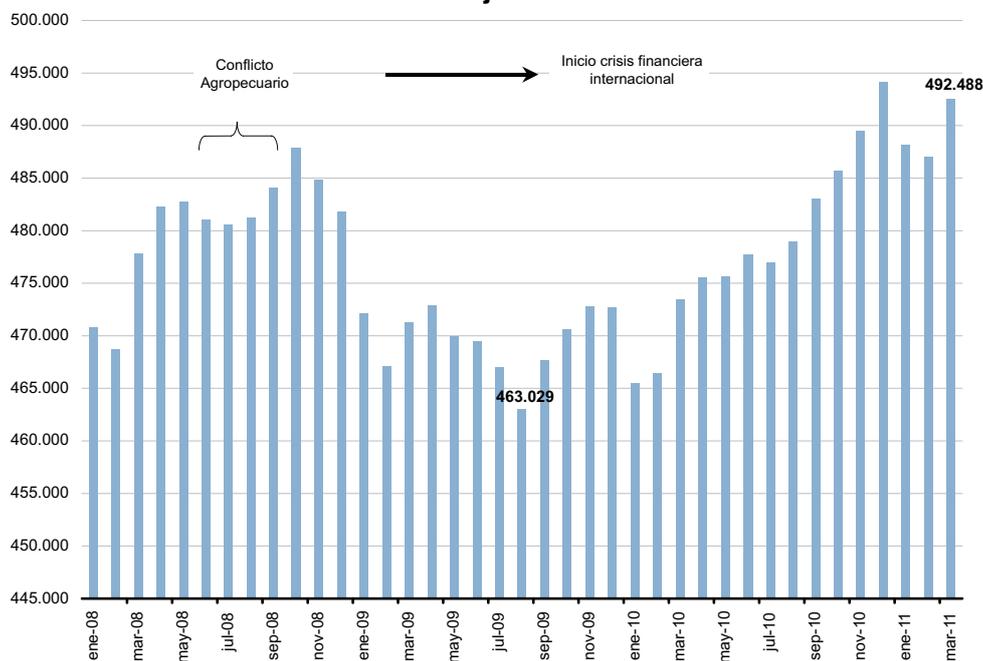
Según las declaraciones juradas presentadas en el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, la cantidad promedio de empleados en el primer trimestre del 2011 registró un incremento interanual del 4,4%, lo que representó la adición de aproximadamente 21.000 trabajadores. En relación al cuarto trimestre del año pasado, se aprecia una caída del 0,1%, aunque ello es producto del período vacacional, ya que apenas se redujo la cantidad en 500 trabajadores.

De los sectores de actividad seleccionados, todos muestran ascensos en el primer trimestre del año, en términos interanuales. El sector Construcción mostró la mayor suba, con un 14,3%, seguido por los Servicios Financieros y a las Empresas, con un 6,0%. Así, estos dos fueron los sectores más dinámicos en términos de empleo formal.

A diferencia de períodos anteriores, el principal sector en términos de empleo en la Provincia de Santa Fe lo constituyó la Industria manufacturera, que registró un incremento del 3,4% en relación a los primeros tres meses del año 2010. Los Servicios comunales y personales, ahora el segundo sector en importancia, presentó un aumento del 2,9% 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 del los últimos tres meses del año 2010, los ingresos de trabajadores han logrado recuperar y superar el desempeño que lograron durante el 2008. Los primeros meses del corriente año muestran un desempeño muy positivo.

Empleo Registrado en la Provincia de Santa Fe Trabajadores

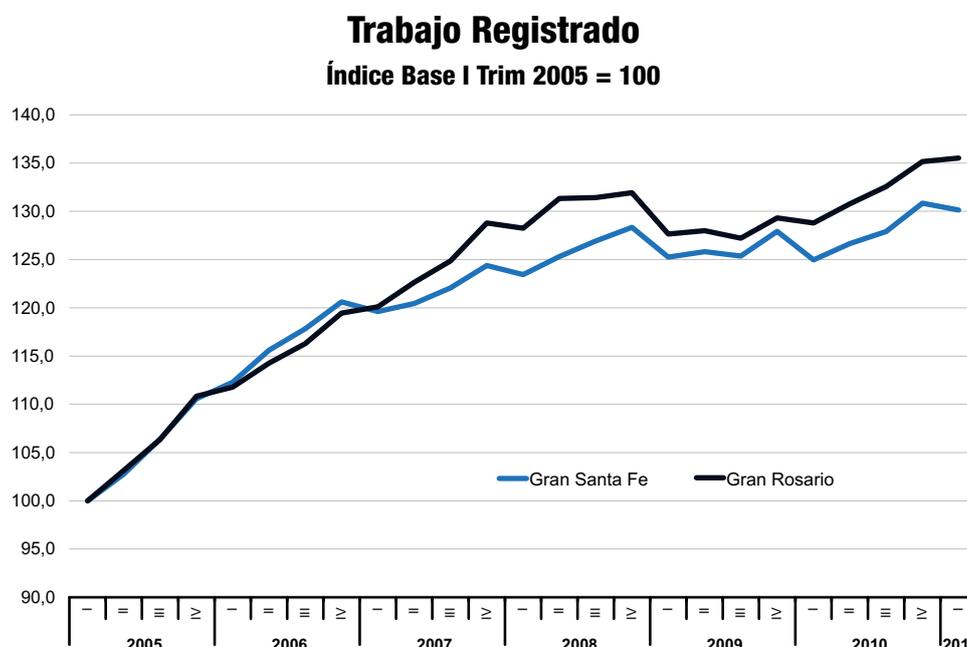


Fuente: Ministerio de Trabajo y Seguridad Social - SIJyP

En el gráfico a continuación se puede apreciar la evolución del empleo registrado en los Aglomerados Gran Santa Fe y Gran Rosario. A partir del cuarto trimestre del 2008 se interrumpe la tendencia creciente del empleo registrado, mostrando desde este punto temporal una tendencia menos favorable. Durante el año 2010 la tendencia creciente se cobra fuerza, alcanzándose durante el primer trimestre del corriente año el máximo nivel de empleo de la serie analizada.



Si bien ambos aglomerados siguen un camino similar, durante el primer trimestre, el aglomerado Gran Rosario presentó una suba del 5,2% en el empleo formal, mientras que el incremento en el Gran Santa Fe alcanzó el 4,1%. Esta situación se da a pesar de registrarse una reducción en la cantidad de empresas en el Gran Rosario (-0,4%), mientras que en el Gran Santa Fe se contabilizaron 172 empresas más que en el mismo período del año anterior. Al parecer, en momentos de fuerte incremento del nivel de actividad, el empleo en el Gran Rosario logra un mejor desempeño.



S. Encuesta de Indicadores Laborales - Rosario

Cuadro 27: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. Primer Trimestre de 2011

Categoría	Valor	Var. Trimestral	Var. Interanual
EIL (base Ago. 01=100)	128,3	0,9%	4,8%
<i>Por rama de actividad</i>			
Industria manufacturera	134,6	-0,3%	4,4%
Construcción	97,7	3,0%	7,4%
Comercio, restaurantes y hoteles	151,2	0,6%	5,2%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	116,0	5,4%	7,6%
Servicios financieros y a las empresas	104,4	-1,3%	1,5%
Servicios comunales, sociales y personales	130,6	0,9%	3,3%

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 0,9% en el primer trimestre del 2011 respecto del trimestre anterior. Analizando el indicador en términos interanuales, se observa un incremento del 4,8%. Todos los aglomerados relevados presentaron incrementos interanuales, reflejando el proceso de recuperación que evidencia la economía provincial y nacional. Gran Resistencia presentó el mayor aumento, con una suba del 7,2% interanual, seguido por Gran Tucumán, con un alza del 6,1%.

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 Transporte, almacenaje y comunicaciones (5,4%), siguiéndole en orden de importancia la Construcción (3,0%). La industria manufacturera registró una caída del 0,3%, en relación al trimestre anterior.

Por otro lado, en términos interanuales, se observan marcadas alzas en Transporte (7,6%), Construcción (7,4%), Comercio, restaurantes y hoteles (5,2%), y la Industria Manufacturera (4,4%). Por su parte, los Servicios financieros y personales mostraron incrementos del empleo inferiores al promedio de actividades.

Las empresas medianas, con más de 50 ocupados y menos de 200, fueron las que mayor creación de empleo exhibieron, con un alza del 8,8%, aunque todos los rangos mostraron cifras positivas.

Cuadro 28: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Santa Fe. Primer Trimestre de 2011

Categoría	Valor	Var. Trimestral	Var. Interanual
EIL (base Ago. 01=100)	103,8	1,8%	4,7%
<i>Por rama de actividad</i>			
Industria manufacturera	96,8	1,1%	2,8%
Construcción	111,9	6,4%	17,0%
Comercio, restaurantes y hoteles	100,4	0,8%	3,2%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	117,5	5,0%	4,4%
Servicios financieros y a las empresas	103,1	2,8%	6,3%
Servicios comunales, sociales y personales	108,0	2,1%	3,8%

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

Los datos de la Encuesta de Indicadores Laborales disponibles para el Gran Santa Fe muestran que el empleo presentó un incremento del 1,8% en el primer trimestre del 2011 respecto del trimestre anterior, el doble de lo observado en el Gran Rosario. En relación a un año atrás, el crecimiento del empleo alcanza al 4,7%. En términos nacionales, el crecimiento interanual de la actividad fue del 3,7%. De esta forma, los aglomerados provinciales muestran una dinámica del empleo registrado más elevada que en el resto del país.

En cuanto a las diferentes ramas de actividad, la Construcción es la que más mano de obra ha incorporado, con un alza del 6,4% respecto al trimestre anterior. Transporte, almacenaje y comunicaciones se ubica detrás, con un incremento del 5,0%. Asimismo, cabe señalar que el sector de la Construcción ha absorbido en el último año un 17,0% más de trabajadores formales, lo que la ubica como la segunda actividad con mayor empleo, por detrás de Transporte. Los servicios financieros también acumulan en los últimos doce meses un aumento destacado del 6,3%. Por el contrario, la industria manufacturera de este aglomerado es la rama menos dinámica.



T. Condiciones de Vida

Cuadro 29: Evolución de la tasa de pobreza. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2010 y Segundo Semestre de 2009

	Tasa de pobreza			
	Hogares		Personas	
	2010	2009	2010	2009
Gran Rosario	7,5	9,7	11,5	13,8
Gran Santa Fe	9,3	10,4	13,9	16,6
Total 31 Aglomerados	6,8	9,0	9,9	13,2

Fuente: IPEC- INDEC

Según la EPH, los datos al segundo semestre de 2010 muestran que la pobreza en los hogares del aglomerado Gran Rosario representa el 7,5%, mientras que en los hogares del Gran Santa Fe es del 9,3%, de los hogares encuestados. Respecto de la evolución de las tasas en comparación con el segundo semestre del 2009, en el período bajo análisis, los aglomerados mostraron movimientos decendentes. En el Gran Rosario, la tasa de pobreza se redujo en forma marcada en 2,2 puntos, mientras que en el Gran Santa Fe el descenso fue de 1,1 puntos. A nivel nacional, la retracción fue también de 2,2 puntos, ubicándose la pobreza de los aglomerados provinciales por sobre la media nacional.

Por otra parte, la pobreza medida en términos de personas, alcanzó el 11,5% en el Gran Rosario, mientras que en el Gran Santa Fe fue del 13,9%, con una caída respecto del segundo semestre del año pasado de 2,3 puntos en el primer caso, y una marcada baja de 2,7 puntos en el segundo. A nivel nacional se registró la mayor retracción, con una baja de 3,3 puntos, hasta ubicarse en 9,9% de la población.

Cuadro 30: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2010 y Segundo Semestre de 2009

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

Fuente: IPEC- INDEC

El porcentaje de hogares indigentes para el segundo semestre del 2010 alcanzó el 3,6% de los hogares encuestados en el Gran Rosario, reduciéndose respecto del 4,2% registrado en el segundo semestre de 2009. Por otra parte, en el Gran Santa Fe los hogares indigentes descendieron al 2,1%, con una baja de 0,8 puntos porcentuales respecto del mismo semestre del año previo. En términos nacionales, la tasa de indigencia en hogares también se redujo hasta el 2,1%.

En cuanto a la indigencia en personas, todos los aglomerados analizados mostraron fuertes movimientos hacia la baja, fundamentalmente a nivel provincial. Mientras que en el total de aglomerados la indigencia alcanzó al 2,5%, lo que implica 1,0 puntos porcentuales por debajo de las cifras de un año atrás, en el Gran Rosario el porcentaje de población indigente se redujo en 1,8 puntos, y en el Gran Santa Fe se contrajo en 2,9 puntos, afectando al 2,4% de la población del aglomerado, por debajo del promedio nacional. Estos resultados son claramente atribuibles al establecimiento de la Asignación Universal por Hijo, durante el pasado año.



III. Coyuntura Nacional

A. Perspectivas



Cuadro 31: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Años 2004-2011

	Resultados Abril									Resultados Marzo	
	2011 (f)	2012 (f)	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2011 (f)	2012 (f)
PBI nominal (millones de \$ ctes.)	1.877.967	2.320.222	1.471.748	1.145.458	1.032.758	812.072	654.413	532.268	447.307	1.856.929	2.288.723
PBI (Var %)	6,7	4,5	8,5	0,9	6,8	8,7	8,5	9,2	9,0	6,5	4,5
Consumo (Var %)	7,2	5,0	8,3	1,5	6,6	9,0	7,3	8,5	8,3	6,8	5,0
Inversión (Var %)	12,0	9,0	17,0	-10,2	9,1	14,4	18,7	22,7	34,5	10,5	8,5
Exportaciones (miles de millones de U\$S)	80,5	87,0	68,5	55,7	70,0	56,0	46,5	40,4	34,5	79,5	86,0
Importaciones (miles de millones de U\$S)	70,7	79,6	56,4	38,8	57,5	44,7	34,2	28,7	22,3	70,5	79,4
Producción Industrial (Var %)	7,3	5,0	9,7	0,4	4,9	7,5	8,9	7,7	9,6	7,2	5,0
IPC año	11,7	14,7	10,9	7,7	7,2	8,5	9,8	12,3	6,1	12,5	14,7
IPC 12 meses (%)											
Índice de Salarios (Var % mensual)	26,0	22,0	26,4	16,4	22,4	24,1	18,9	20,1	9,3	26,3	21,0
Plazo fijo a 30 días BADLAR Bcos Priv. (% n.a.)	12,9	14,0	11,2	10,50	19,80	13,60	9,90	5,60	n/d	12,9	14,0
Tipo de Cambio \$/U\$S (fin del período)	4,28	4,87	3,98	3,80	3,45	3,15	3,06	3,03	2,96	4,25	4,84
Resultado de Cta Cte (miles de millones de U\$S)	1,0	-1,9	4,0	11,1	6,8	7,4	7,768	5,275	3,2	7,0	-1,1
Resultado de Cta Cte (% del PBI)	0,2%	-0,4%	1,1%	3,7%	2,3%	2,9%	3,6%	3,0%	2,1%	1,6%	-0,2%
Reservas Internacionales (miles de millones de U\$S)	52,0	53,0	52,2	48,0	46,4	46,2	32,0	28,1	19,6	52,0	53,5
Res. Primario Gob. Nac. (miles de millones de \$)	16,0	15,0	25,1	17,3	32,5	25,7	23,2	19,6	17,8	15,0	15,2
Res. Primario Gob. Nac. (% del PBI)	0,9%	0,6%	1,7%	1,5%	3,1%	3,2%	3,5%	3,7%	4,0%	0,8%	0,7%

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

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

Al mes de abril del corriente año, los pronósticos de los especialistas arrojarían un crecimiento del PBI para el año 2011 del 6,7%, levemente superiores a las proyecciones de meses previos, aunque descendiendo marcadamente respecto al 8,6% proyectado en el mes de enero. A partir de ello, también se revisó a la baja el incremento del producto estimado para el año 2012, ubicándolo en 4,5%. De esta forma, el PBI nominal superaría los 1,8 billones de pesos en el corriente año.

El mayor nivel de actividad económica es producto de un incremento de la inversión, que se estima crecería un 12,0% durante el año 2011, varios puntos por debajo los pronósticos realizados en los primeros meses del año (17,0%), aunque por encima del 10,5% estimado en marzo. Asimismo, el consumo aumentaría un 7,2%, habiendo sido retocado un punto hacia abajo respecto a enero.

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, aunque las recientes medidas implementadas intentarían sostenerlo en valores cercanos a esta cifra.

A su vez, las dificultades externas se trasladarían a la Cuenta Corriente, la cual exhibiría un resultado positivo de 1.000 millones de dólares, con una participación sobre el producto del 0,2%, cifras que representan cerca de un cuarto de años anteriores. Asimismo, se espera que se profundice la caída del saldo positivo para el año siguiente, volviéndose fuertemente negativa.



Las Reservas Internacionales, finalizaron el año 2010 en U\$S 52.200 millones, con un incremento respecto del 2009 de U\$S 4.200 millones, esperándose que se sostengan en ese nivel hacia finales del presente año y el próximo.

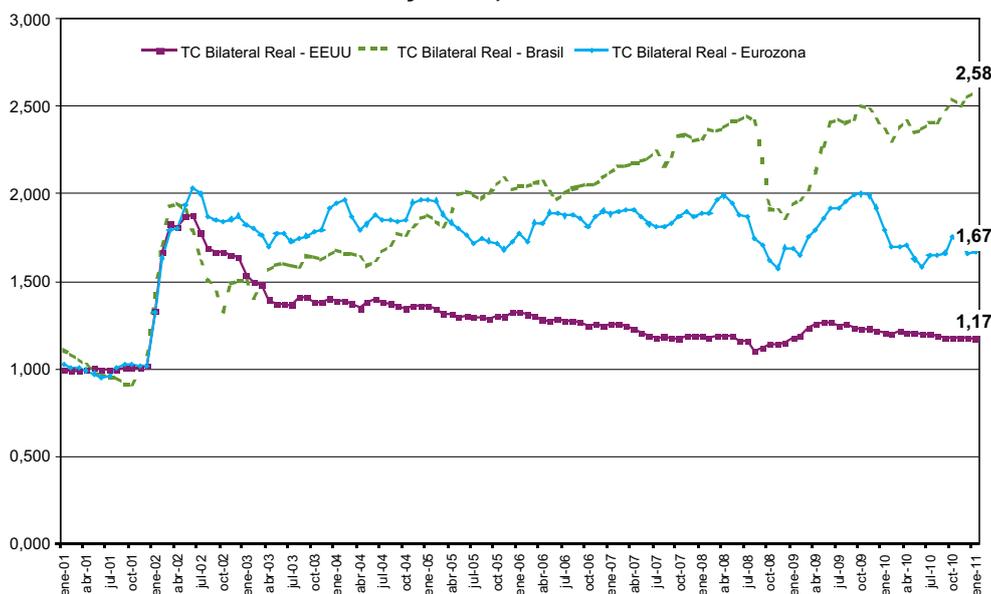
Asimismo, el resultado primario del Gobierno Nacional se ubicó en los \$ 25.100 millones en el año 2010, lo que representa un incremento respecto del 2009 de \$ 7.800 millones. En concordancia con lo anterior, la participación del resultado primario del Gobierno Nacional aumentó del 1,5% al 1,7% del 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 \$ 16.000 millones (revisándose hacia el alza en los últimos meses), cifra similar a la proyectada para el año 2012. Estos datos llevarían al superávit fiscal a ubicarse por debajo del 1,0% del PBI.

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\$S, proyectándose un alza hasta los 4,28 \$/U\$S para finales del 2011 y de 4,87 \$/U\$S en 2012.

La inflación del año 2010 alcanzó al 10,9%. Los participantes del REM pronostican un nivel de precios³ del 11,7% para el 2011, algunas décimas por debajo de lo estimado en marzo. 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 2011 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.

Tipo de Cambio Bilateral Real Precios Mayoristas, Base 2001 = 100



El tipo de cambio real bilateral del peso respecto del dólar estadounidense se ubicó en el mes de enero del 2011 en un valor de 1,17 pesos por dólar. Por otra parte, la relación de cambio real entre el peso y la moneda de la eurozona se posicionó en torno a los 1,67 pesos por euro en dicho mes. El tipo de cambio real bilateral del peso respecto al real exhibió un valor de 2,58 (pesos/real).

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



B. Recaudación Tributaria Nacional y Provincial

Cuadro 32: Recaudación mensual de impuestos nacionales y Coparticipación Nacional a Santa Fe. Abril de 2011

Impuesto	En millones de pesos	Var. Interanual	Var. Acum. 2011
Total Recursos Tributarios	39.738,4	31,9%	34,5%
Impuesto a las Ganancias	6.695,2	57,9%	46,4%
IVA	11.578,1	31,0%	35,2%
Sistema de Seguridad Social	10.435,0	39,0%	35,8%
Créditos y Débitos en C/C	2.687,5	29,5%	36,2%
Derechos de exportación	4.573,8	16,7%	23,7%
Derechos de importación	1.065,5	33,5%	42,6%
Monotributo	229,8	44,8%	48,6%
Otros	2.473,5	-4,8%	12,2%
Coparticipación de Impuestos a la Provincia de Santa Fe			
CFI neta de Ley 26.075	656,2	55,9%	57,2%
Total	836,5	36,5%	37,9%

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

La recaudación nacional de abril del corriente año alcanzó a los 39.738 millones de pesos, lo que representa un incremento interanual del 31,9%, acumulando un alza del 34,5% durante el año.

Los principales incrementos, en relación a un año atrás, se registraron en el impuesto a las Ganancias (57,9%) y en el Monotributo (44,8%). El IVA, el principal impuesto a nivel nacional, presentó un alza del 31,0% en relación a abril del año 2010. El sistema de Seguridad Social creció en forma significativa, logrando una suba del 39,0%, 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 33,5%, en términos interanuales, impulsado por el crecimiento económico.

Durante los primeros cuatro meses del año, los recursos tributarios que más crecieron fueron el Monotributo (48,6%), el Impuesto a las Ganancias (46,4%) y los derechos de importación (42,6%).

A pesar de ello, los impuestos con mayor peso dentro de la recaudación nacional son el IVA (29,6%), el sistema de Seguridad Social (27,0%), Ganancias (17,2%) y los derechos de exportación (9,8%).

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 55,9% interanual durante abril, creciendo a su vez un 57,2% 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 abril del corriente año alcanzaron los 836,5 millones de pesos, lo que implica un aumento del 37,9% en los ingresos nacionales transferidos a Santa Fe durante el corriente año.

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.



Coparticipación de impuestos Nacionales a Municipios y Comunas

La Ley de Coparticipación Federal a la que se encuentra adherida la Provincia (Ley Nacional Nº 23548/88 art.9º inc.g), obliga a establecer un sistema de distribución de los ingresos para los municipios de la jurisdicción, el cual deberá estructurarse asegurando la fijación objetiva de los índices de distribución y la rendición automática y quincenal de los fondos. La provincia adhiere a ésta, mediante Ley Provincial nº 10197/88 art. 5º.

La provincia distribuye a los Municipios y comunas del importe que se le liquide a la misma, por su participación en todos los gravámenes nacionales incluidos en el régimen de coparticipación federal, de acuerdo a lo establecido por la Ley Provincial nº 9595/85:

- 1) El 8% de la recaudación del impuesto a las Municipalidades, estableciendo el 40% de acuerdo a la población que se asigna a cada Municipalidad según lo establecido por la Ley; el 30% de acuerdo a los recursos percibidos por las Municipalidades en el año anterior, con exclusión de los provenientes del crédito y las participaciones provinciales y el 30 % por partes iguales entre todas las Municipalidades de la Provincia.
- 2) El 30% del remanente se distribuirá a las Comunas, de la siguiente manera: el 80% de acuerdo a la población que se asigne a cada Comuna según lo establecido por Ley, y el 20% por partes iguales entre todas la Comunas.
- 3) El 3% del remanente resultante a las Municipalidades de 1ra. Categoría, en proporción a los índices que a cada una corresponda por aplicación de la primera distribución.
- 4) El remanente a Rentas Generales.

Cuadro 33: Recaudación mensual de impuestos provinciales. Abril de 2011

Impuesto	En millones de pesos	Var. Interanual	Var. Acum. 2011
Total Recursos Tributarios	543,4	15,7%	33,9%
Impuesto a los Ingresos Brutos	377,1	21,4%	38,3%
Impuesto de Sellos	62,9	39,3%	43,5%
Patente Única sobre Vehículos	85,1	17,6%	34,2%
Impuesto Inmobiliario	16,8	-57,9%	-3,3%
Aportes Sociales	0,3	-61,9%	-40,7%
Otros	1,2	34,6%	34,5%

Fuente: API - Santa Fe

La recaudación tributaria provincial de Santa Fe alcanzó en abril los 543,4 millones de pesos, monto que es un 15,7% superior al de abril de 2010. Esta suba se explica por el incremento del 39,3% en el impuesto a los Sellos, así como también el aumento del 21,4% en el Impuesto sobre los Ingresos Brutos, principal impuesto a nivel provincial, que recaudó 377,1 millones de pesos.

A lo largo del primer cuatrimestre del presente año, la recaudación provincial creció un 33,9%, sostenida por la fuerte dinámica de Ingresos Brutos, que acumula un alza del 38,3% en relación al primer cuatrimestre de 2010. El impuesto a los sellos y patente automotor también presentan importantes aumentos durante el año, de entre el 34% y el 44%. La dinámica de los recursos provinciales sigue, en general, la tendencia observada a nivel nacional.

Por otro lado, es llamativa la caída del 3,3% acumulada durante el año en la recaudación del Impuesto Inmobiliario. Esto es resultado de la fuerte caída interanual del 57,9% durante abril.

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.



Coparticipación de impuestos Provinciales a Municipios y Comunas. Impuesto Inmobiliario

La constitución Provincial en su art. 107 Establece que la Ley proveerá a los Municipios de los "... Recursos financieros suficientes. A este fin, pueden crear, recaudar y disponer libremente de recursos propios provenientes de las tasas y demás contribuciones que establezcan en sus Jurisdicciones. Tienen asimismo, participación en gravámenes directos e indirectos que recaude la Provincia con un mínimo del 50% del producido del Impuesto Inmobiliario, de acuerdo con un régimen especial que asegure entre todos ellos una distribución proporcional, simultánea e inmediata. Añade "estas mismas normas fundamentales rigen para las comunas de acuerdo con su Ley orgánica propia.

La Ley Provincial nº 10989/93: Prescribe la modificación del art. 115º del Código Fiscal, estableciendo la distribución del producido del Impuesto Inmobiliario de la siguiente manera:

Art.1º: El producido del Impuesto Inmobiliario se distribuirá:

- a)** a las Municipales y comunas: el 50%
- b)** a Rentas Generales: el 50%

La distribución a la que se refiere en el inciso a) se efectuará en forma diaria, directa y automática, teniendo en cuenta los siguientes parámetros: el 80% en forma directamente proporcional a la emisión del Impuesto Inmobiliario total por cada jurisdicción y el 20% en forma directamente proporcional a la población de cada jurisdicción.

Para elaborar el coeficiente de distribución del parámetro poblacional, deberán tomarse los datos oficiales publicados por el IPEC correspondientes al último censo de población y vivienda. No podrán utilizarse datos proyectados ni extrapolados.

Art.2º: Crease un Fondo Compensador que garantice a los Municipios y Comunas una suma equivalente a la que hubiera correspondido por aplicación de los parámetros del Decreto Nº 4787/91... (vigencia del mismo 180 días, prorrogables por Decreto del P.E.).

Art.3º: Los recursos del fondo creado por el art.2º serán los siguientes: el 60% del producido del Régimen Federal de Coparticipación antes de la determinación del monto coparticipable a Municipalidades y Comunas. Y el 40% directamente del monto coparticipable a Municipalidades y Comunas, provenientes del Régimen Federal.

Impuesto a los Ingresos Brutos

La Ley Provincial nº 9595/85 ratifica la distribución establecida en la Ley nº 8437/79 respecto a la participación que da la Provincia a las Municipalidades y comunas, con el producido de la recaudación del Impuesto a los Ingresos Brutos. Estableciéndose de la siguiente manera:

- a)** El 8% de la recaudación del impuesto a las Municipalidades, estableciendo el 40% de acuerdo a la población que se asigna a cada Municipalidad según lo establecido por la Ley; el 30% de acuerdo a los recursos percibidos por las Municipalidades en el año anterior, con exclusión de los provenientes del crédito y las participaciones provinciales y el 30% por partes iguales entre todas las Municipalidades de la Provincia.
- b)** El 3% del remanente se distribuirá a las Comunas, de la siguiente manera: el 80% de acuerdo a la población que se asigne a cada Comuna según lo establecido por Ley, y el 20% por partes iguales entre todas la Comunas.
- c)** El 3% del remanente resultante a las Municipalidades de 1ra. Categoría, en proporción a los índices que a cada una corresponda por aplicación de la primera distribución.
- d)** El remanente a Rentas Generales.



Ley Provincial nº 12814 art.48º. Este régimen está vigente a partir de enero del año 2008. Se participa a las Municipalidades y Comunas el 100% del producido de la recaudación del impuesto, de conformidad a las disposiciones previstas en la Ley nº 7457 modificada por la Ley nº 8437. La distribución secundaria es igual a la establecida para los Impuestos Nacionales.

Patente Única sobre Vehículos

La Ley Provincial nº 10399/89 establece en su art. 268º, que lo recaudado en concepto del gravamen y las tasas establecidas se distribuirá de la siguiente manera:

- a) El 60% será acreditado automáticamente por el Banco Santa Fe S.A. en la cuenta corriente de cada Municipalidad o Comuna en donde se encuentre registrado el vehículo, e ingresará a sus Rentas Generales.
- b) El 30 % será acreditado automáticamente por el Banco Santa Fe S.A. en una cuenta especial habilitada al efecto por el P.E.. El saldo de dicha cuenta será distribuido quincenalmente por la citada entidad bancaria entre todas las Municipalidades y comunas, conforme a los coeficientes que a tal efecto establezca para cada una de ellas el Ministerio de Hacienda y finanzas, teniendo en cuenta para su determinación la emisión correspondiente a cada Distrito.
- c) El 10% restante, será acreditado automáticamente por el Banco Santa Fe S.A. en la cuenta corriente de Rentas Generales de la Provincia

La Ley Provincial nº 11105/93 establece un régimen específico para el cobro en mora del Impuesto a la Patente Única sobre Vehículos. Faculta a las Municipalidades y Comunas por su cuenta y cargo acciones administrativas y/o ejecución judicial por vía de apremio conforme lo previsto en el Código Fiscal Provincial y en el Código Tributario Municipal, respecto de los vehículos radicados en cada jurisdicción.

En el art.4º prescribe “la recaudación obtenida como con secuencia de la aplicación de esta Ley de la siguiente manera: el 100% se acreditará automáticamente para cada Municipio y Comuna e ingresará a sus rentas generales”.

C. Evolución de las variables monetarias

La variación de los pasivos monetarios del BCRA hasta el 6 de mayo (última información disponible) muestra como principal fuente de expansión de la base monetaria al saldo de la compra de divisas por parte de la entidad. La comparación interanual del resultado neto de la compra de divisas para los primeros cuatro meses muestra un incremento de \$ 16.398 millones, frente a los \$ 9.218 millones en igual período de 2010.

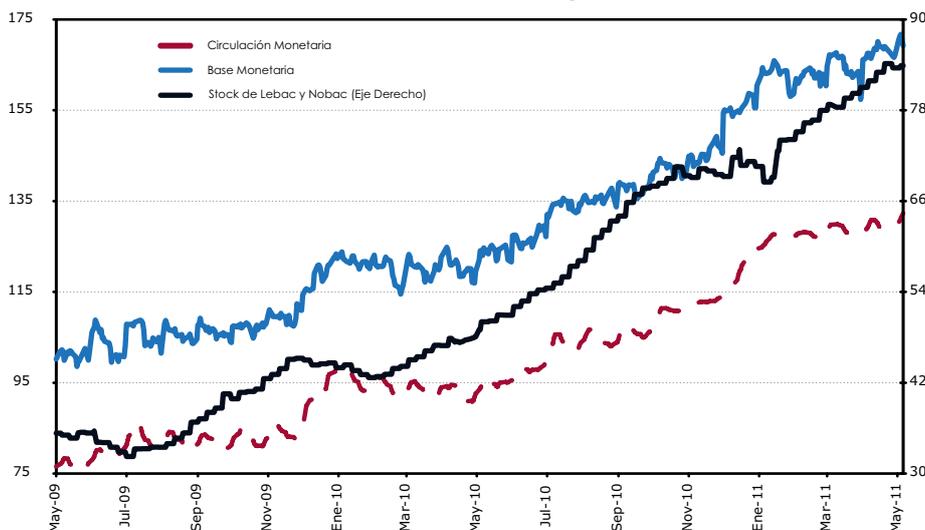
La actividad de esterilización de la entidad tras el fuerte aumento estacional de dinero en efectivo hacia fines de año, se apoyó principalmente en la colocación de Lebac y Nobac, con un saldo neto de \$ 10.676 millones entre enero y abril (versus \$ 3.932 millones en igual período de 2010). La regulación monetaria por medio de operaciones de pases pasivos tuvo una trayectoria creciente a partir de marzo, manteniendo un saldo promedio diario de \$ 13.620 millones en abril, por encima de los \$11.300 promedio del primer bimestre.

El saldo de Lebac y Nobac emitidas por el BCRA en lo que va del año es de \$ 83.889 millones, lo que implica un aumento en el stock total de casi 14 mil millones de pesos hasta el 6 de mayo. De este aumento, casi 3 mil millones se deben a lo ocurrido desde el 1º de abril en adelante.

La evolución del circulante en poder del público reflejó en abril un aumento del 1,1% en el promedio de los saldos diarios, acumulando un aumento del 6,7% desde comienzos de 2011. El aumento desde inicios del año se estira al 3,4% si se incluye el promedio de la primera semana de mayo. La misma comparación para la base monetaria muestra un aumento del 4,8%. Ambas variaciones se ubican por debajo de la inflación estimada para el primer cuatrimestre, por lo menos respecto al IPC de Santa Fe.



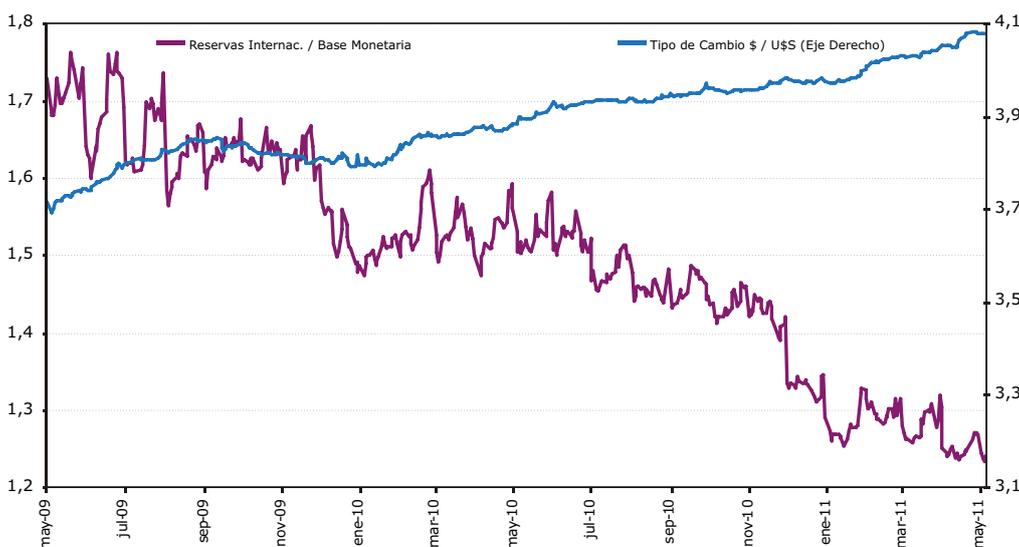
Base Monetaria, Circulante y stock de LEBAC & NOBAC En miles de millones de pesos



La comparación entre el tamaño alcanzado por la base monetaria en relación con la valuación en pesos de las reservas internacionales continuó en una trayectoria declinante. Esto ocurre en virtud del doble efecto resultante del lento ritmo de depreciación del peso en términos del dólar estadounidense y del mencionado crecimiento de la base monetaria. Es así como de un 1,33 para el promedio de enero, se pasa a 1,24 pesos por dólar en el promedio para la primera semana del mes de mayo.

La desmejora observada en la relación de activos y pasivos (monetarios y financieros) no parece haber impactado en la confianza para el público y empresas, en vista del aumento observado en los depósitos del sector privado. Tras computar aumentos del 3,5% en los 30 días finalizados el pasado 6 de mayo (4% depósitos a la vista y 2,4% los depósitos a plazo), la variación en lo que va del año alcanza un 12,1% para el total de los depósitos privados, con variaciones del 10,3% y del 14,9% en los depósitos a la vista y los de plazo fijo, respectivamente.

Cobertura de reservas y tipo de cambio



Por último, la tasa Badlar ofrecida por los bancos privados se mantuvo prácticamente sin cambios desde comienzos de año y hasta mediados de mayo, manteniéndose en terreno fuertemente negativo. Prácticamente lo mismo se da para el caso de las tasas pasivas para plazos fijos en pesos a 30 días de plazo, estables en un nivel de aproximadamente 1,5 puntos porcentuales inferior.



IV. Coyuntura Internacional

A. Panorama Internacional- Mayo de 2011



Panorama general

La volatilidad de los mercados de commodities y las noticias de política en el mundo explican el relativamente sorpresivo aumento de la volatilidad y del nerviosismo en la economía mundial en el corriente mes. En los precios de las materias primas se han registrado fuertes baja por los datos decepcionantes sobre la recuperación económica de las economías desarrolladas, y la perspectiva de un creciente endurecimiento de la política monetaria en China. Esto incentivó la venta de activos de países emergentes y de commodities, fundamentalmente de metales y petróleo, y el retorno a inversiones en títulos de deuda y acciones de Estados Unidos.

En las primeras 3 semanas de mayo el precio del oro ha caído un 5% (si bien no es una baja tan significativa, dada la espectacular suba de los últimos años). Pero el precio del petróleo descendió un 10%, y la baja más catastrófica ha sido la del precio de la plata, de un 30% respecto de los valores máximos del año pasado (la peor performance desde 1983 hasta el presente).

Entre julio de 2008 y febrero de 2009, se observó una significativa correlación entre los índices bursátiles y los índices de commodities. Mientras las bolsas de los países desarrollados caían casi sin excepción, en ese período los commodities también acompañaban la contracción de la economía mundial con una fuerte baja (por ejemplo, el Índice de Commodities de Goldman Sachs, registró en esos 8 meses una caída del 71%). Tal situación se ha ido revirtiendo, y las posiciones en mercados de futuros de commodities impulsaron la suba desde entonces, la cual fue muy marcada en los últimos 9 meses. Ciertamente, la misma no se justificaba por la demanda de China e India, países que son hoy los verdaderos motores de la reactivación económica mundial. La acelerada suba a partir de los conflictos en el Norte de África y Medio Oriente resultan de movimientos de liquidez impulsados por apuestas especulativas.

Los inversores que han salido de commodities, han optado por acciones de países desarrollados y activos de renta fija en dólares, lo cual fue seguido también por la venta de activos de países emergentes. En varios de estos últimos (Argentina, por ejemplo) se vuelve a observar una salida neta de capitales, que se suma a la transitoria "búsqueda de calidad" (en términos de riesgo y rendimiento) de quienes en los mercados de materia prima optaron por salir de los segmentos que subieron. Esto resultó en una renovada demanda de dólares y activos en dólares, lo cual amortiguó la tendencia a la baja de la moneda estadounidense. El resultado de la volatilidad en las cotizaciones de commodities ha sido, por consiguiente, mayores movimientos y volatilidad en los mercados de divisas, agregando incertidumbre en todo el mundo. En el caso de China, por ejemplo, es evidente un menor interés (al menos transitorio) de inversores extranjeros por participar en la compra de acciones de emisiones iniciales primarias (IPOs), luego de una verdadera inundación de fondos a principios de este año para financiar adquisiciones con deuda (leveraged buyouts, o LBOs).

A esto se ha sumado el impacto de novedades políticas en tres semanas:

- a) la muerte de Osama Bin Laden a manos de fuerzas militares de los Estados Unidos, que ha generado nuevos temores en los países desarrollados por nuevos atentados,
- b) la permanente agitación en varios países de Medio Oriente, siendo sumamente compleja la situación en Siria,
- c) la situación crítica de los países altamente endeudados de la Unión Europea. Si bien las autoridades europeas han otorgado a Portugal un paquete de ayuda de 78.000 millones de euros, no es claro el futuro de Grecia, mientras crecen a su vez, los temores en torno de España,
- d) las expectativas de una nueva suba de tasas de interés del Banco Central Europeo el próximo mes, que en lo que va del mes han entrado en una serie de dudas dada la poco clara evaluación de costos y beneficios



sobre ayudar o no a los países endeudados y la proliferación de opiniones sobre la (en principio inconducente) salida de Grecia del euro,

e) la semi parálisis del FMI, ante la renuncia de su titular Dominique Strauss-Kahn, acusado por un episodio de aparente abuso sexual en Nueva York, que ha dado lugar a una persistente indefinición sobre el nombramiento de su reemplazante,

f) la incertidumbre sobre si la Reserva Federal de los Estados Unidos efectivamente cumplirá la promesa de dar por terminado a fin de junio el actual programa de expansión monetaria (Quantitative Easing II, o "QE2"), dada la persistente debilidad de la reactivación del mercado interno, y las dificultades del partido Demócrata para lograr que el Congreso apruebe una nueva suba del "techo" permitido para la deuda pública,

g) la perspectiva de algunos inversores de que la recuperación de las economías desarrolladas, y fundamentalmente de los Estados Unidos va a ser muy débil en el presente año. Ello sería el "mensaje" de las fuertes ventas de cobre, que han llevado al precio de ese metal a los niveles más bajos de los últimos 5 meses.

Petróleo

La cotización revirtió su "rally alcista" en la primera semana del mes, con una caída del barril de petróleo Brent a U\$S 110,8, oscilando luego en torno de U\$S 110. El WTI, en cambio, siguió en baja y en la semana siguiente cayó a U\$S 97,11. Al 20/05/2011 el barril de crudo Brent para julio cotizaba a U\$S 109,30, y WTI oscilaba en torno U\$S 99,25.

En 2011 los precios del petróleo han acumulado una suba del 20% por la incertidumbre geopolítica en el Norte de África y Medio Oriente (al menos en Libia, Siria, Yemen, Qatar, y luego de la muerte de Bin Laden, también en Pakistán). Frente a la moderada, pero continua recuperación de la economía mundial, el desequilibrio de demanda y oferta es una significativa fuerza detrás de la firmeza del precio del crudo, con impacto directo (hacia el alza) en las tasas de inflación y de interés prácticamente en todo el mundo. El 31/03/2011, el presidente de los Estados Unidos, Barack Obama afirmó en un discurso en la Georgetown University que su gobierno está "explorando y evaluando nuevas fronteras para el desarrollo del petróleo y del gas, desde Alaska hasta el Atlántico Centro y Sur". El 19 de mayo anunció que habrá mayor apertura para licitar nuevas áreas de exploración en la Reserva de Alaska, pero la extracción y transporte de crudo desde allí no es factible en el corto plazo. Exige estudios ambientales, sortear reclamos de las comunidades autóctonas locales, y el desarrollo de infraestructura básica, incluyendo oleoductos, sobre todo para las áreas sobre el mar de Chukchi⁵. El anuncio en principio parece no ser una iniciativa Demócrata, si no la respuesta a la presión de la firma Shell por la explotación de seis yacimientos en esa área marítima. Sin embargo, un juez de la Corte de Alaska exige más estudios antes de permitirse la explotación, y se asegure que no habría riesgo de provocar un daño ambiental igual o peor al registrado el año pasado en el Golfo de México. Para fin de mayo de 2011 se espera que el gobierno federal tenga terminado un borrador preliminar sobre el impacto ambiental de un eventual "gran" derrame de petróleo en el mar de Chukchi, en respuesta al procedimiento exigido por la justicia de Alaska.

Granos y oleaginosas

Los granos registraron un movimiento dispar. En el caso de maíz, soja y sorgo, no se observó la baja de otros commodities. Los inversores con posiciones en esos granos esperan, en general una persistente debilidad del dólar. Por otro lado, los factores climáticos en los Estados Unidos (una inusual frecuencia de tornados en varios estados) han contribuido a mantener cierta firmeza en sus precios. El precio de la soja, a su vez, no se ha visto sustancialmente afectada, y desde fines de abril sigue oscilando en torno de U\$S 500 / ton. Al cierre de este informe, los futuros a julio de la tonelada de soja cotizaban en Chicago a U\$S 510. Sobre fin de mes, la noticia de que Rusia volvería a exportar trigo generó una baja de su precio en el mercado de Chicago ante la perspectiva de menor demanda de trigo estadounidense en el mundo.

⁵ Es un área de mar abierto casi en su totalidad al norte del círculo polar ártico entre el extremo noroeste de Alaska, y la costa extremo nordeste de Siberia (Rusia). El límite sur es el estrecho de Bering, ubicado pocos Km. al sur del círculo polar ártico.



Estados Unidos

El futuro de la actual expansión monetaria (QE2) es incierto. La economía se ha recuperado en 2010, pero muestra signos de debilidad en el presente año, si bien el desempeño de los mercados de acciones reflejan un persistente optimismo para el largo plazo, gracias a los resultados de los balances de grandes empresas, y a la paulatina, pero todavía débil recuperación de la demanda laboral, y de la actividad de la industria manufacturera (la utilización de la capacidad instalada es de apenas el 76,9%).

Las ventas de viviendas usadas en abril de 2011 registraron una baja mensual de 0,8%, revirtiendo la suba de 0,2% de marzo. El precio de dichas viviendas registró una caída interanual de 5%, mientras que el inicio de nuevas viviendas mostró en abril una baja del 10,6%, resultando en una caída interanual de 23,9%. A su vez, la industria manufacturera sigue operando a niveles relativamente bajos. En el mercado laboral, la creación de empleo de los primeros cinco meses, promedia los 190.000 nuevos puestos de trabajo, que lleva a un total anual de 2.280.000 nuevos empleos. Esto muestra una muy lenta recuperación de puestos de trabajo luego de la crisis de 2008, que dejó desocupados a 8 millones de estadounidenses.

Esto muestra que no será tan fácil para la Fed atarse al compromiso de poner fin al QE2 a fin de junio. En términos generales el desempleo se mantiene alto (en torno de 10%), el crecimiento del PBI es positivo, pero lento (y más lento de lo deseado por las autoridades de Washington), mientras que la presión inflacionaria de subas de salarios en varios sectores es percibida hasta ahora como irrelevante. Por consiguiente, paulatinamente se va imponiendo en la psicología de los mercados financieros la idea de que Bernanke finalmente optará por postergar unos meses esa esperada “retirada” de liquidez. En general se espera que la misma signifique tanto la venta de activos de deuda del Tesoro por parte de la Fed y subas de la tasa de Fondos Federales.

Por el lado fiscal la comisión bipartidaria de 6 legisladores abocada a la tarea de consensuar un programa fiscal con cierta disciplina para los próximos 10 años sufrió el 18 de mayo la renuncia de un senador Republicano. Esto es un serio obstáculo para las autoridades. Hacia el fin de la “temporada fuerte” del verano boreal (primera semana de agosto) debería estar definido y acordado dicho programa fiscal, que los mercados esperan que se oriente hacia reducciones del gasto público y del “techo” permitido para el endeudamiento del gobierno federal.

Por ahora sigue irreductible la posición Demócrata en cuanto a que la recaudación tributaria debe ser al menos suficiente para el financiamiento de los gastos en los programas Medicare, Medicaid y otros beneficios el sistema de seguridad social. Sin embargo, calificadoras de riesgo como Moody's han advertido que si no hay avances en las negociaciones legislativas para elevar el techo de endeudamiento público, no sería improbable una futura revisión de la calificación de la deuda (actualmente “AAA”) a la baja.

Moody's manifestó en un comunicado del 02/06/2011 que existe un riesgo (pequeño pero creciente) de un incumplimiento de corta duración por parte de los Estados Unidos, si el Congreso no eleva el límite tope de la deuda de este país. La perspectiva de reducir o no la calificación dependerá del resultado de las negociaciones políticas sobre el citado tope y si efectivamente planean empezar a reducir sustancialmente el gran déficit fiscal. Sí no hay un acuerdo en el congreso sobre lo anterior, Moody's señaló que cambiaran a “negativa” la perspectiva de la nota de EU. Si llegara a rebajar la calificación de la deuda estadounidense, le asignaría la calificación crediticia “Aa”.

Unión Europea

Las autoridades europeas siguen sin lograr consensuar posiciones a favor de una reestructuración de la deuda pública de Grecia. La discusión de los líderes de los países centrales de Europa pareciera focalizarse exclusivamente en mecanismos de “reperfilamiento” (esto es, alargamiento) de los plazos hasta el vencimiento de la deuda pública griega, y no una genuina reestructuración, con pérdidas compartidas por los acreedores (principalmente grandes bancos de inversión). La postura de la Unión (liderada por Alemania) es que Grecia soporte los costos de un duro ajuste fiscal, incluyendo la venta de activos estatales. Esto no es otra cosa que la admisión del



fracaso del paquete de rescate de 110.000 millones de euros y del programa de ajuste fiscal instrumentado desde el año pasado.

Para este año las autoridades de la Unión Europea esperan que la deuda pública trepe hasta el 157,7% del PBI. Mientras tanto las tasas implícitas en los seguros contra default (credit default swaps) sobre deuda griega siguen en aumento de manera diaria. A su vez, el 09/05/11 la calificadoradora de riesgo Standard and Poor's redujo la nota de la deuda pública griega de BB- a B, y el 20/05/11 la calificadoradora de riesgo Fitch redujo la nota a la deuda pública griega de BB+ a B+.

Estas informaciones refuerzan la expectativa de que el gobierno griego no sólo es insolvente sino que se está aproximando a un escenario de cesación de pagos. El 20/05/11 los bonos griegos a 10 años pagaban un rendimiento anual de 16,75% mientras los títulos alemanes a igual plazo rendían un 3,12%. La diferencia es un spread o "prima de riesgo país" de 1.363 puntos básicos. Como era de esperar, las calificadoras de riesgo mantienen las "bajas notas" para la deuda pública del gobierno griego. Moody's bajó la calificación de "B1" a "Caa1", Fitch a "B+", mientras que Standard & Poor's la mantiene en "B" (en todos los casos son niveles inferiores a "investment grade")

A esto también contribuye la intransigencia de las autoridades europeas. El Banco Central Europeo ha advertido que si el país opta por un default (modificando unilateralmente los términos y plazos de pago de la deuda soberana), la autoridad monetaria europea no aceptará bonos griegos como garantía de nuevos préstamos a ese país. Esto refleja el temor de una reacción en cadena similar de otros países endeudados (fundamentalmente Irlanda y España). Esto perjudicaría no sólo a los bancos acreedores, sino al propio BCE, quien por tenencia de títulos de esos países podría sufrir, en caso de un repudio de deuda en cadena, una pérdida inmediata de no menos de 50.000 millones de euros. De ahí que las calificadoras de riesgo ya hayan observado que una reestructuración de la deuda de Grecia, al menos con el FMI y la Unión Europea, por ejemplo, requerirá alguna forma de participación de prestamistas privados. La expectativa prevaleciente es que no habrá definiciones relevantes al menos hasta el mes de julio, lo que lamentablemente puede profundizar las tensiones políticas en Grecia.

Un año atrás, cuando comenzaba a estallar el problema de la deuda de los países periféricos de Europa, la composición de las tenencias de deuda por país de residencia de los acreedores era la siguiente (en U\$S millones):



Cuadro 34: Acreedores externos de Grecia. Mayo 2010

	Acreedores externos (por país)	% sobre el total
Francia	83.100	37,70%
Alemania	65.400	29,70%
Estados Unidos	36.200	16,40%
Reino Unido	17.000	7,70%
Holanda	12.000	5,40%
Otros	6.800	3,10%
Total	220.500	100,00%

Fuente: estimación propia en base a datos de BIS, Reuters y New York Times

Cuadro 35: Acreedores externos de Portugal. Mayo 2010

	Acreedores externos (por país)	% sobre el total
España	96.300	35,50%
Francia	48.500	17,90%
Alemania	44.300	16,30%
Estados Unidos	35.600	13,10%
Reino Unido	29.000	10,70%
Holanda	13.000	4,80%
Otros	4.700	1,70%
Total	271.400	100,00%

Fuente: estimación propia en base a datos de BIS, Reuters y New York Times

Cuadro 36: Acreedores externos de Irlanda. Mayo 2010

	Acreedores externos (por país)	% sobre el total
Alemania	186.400	27,30%
Estados Unidos	108.300	15,90%
Reino Unido	87.500	12,80%
Francia	77.300	11,30%
Portugal	22.000	3,20%
Italia	24.700	3,60%
España	98.300	14,40%
Otros	78.100	11,40%
Total	682.600	100,00%

Fuente: estimación propia en base a datos de BIS, Reuters y New York Times



Cuadro 37: Acreedores externos de España. Mayo 2010

Acreedores externos (por país)		% sobre el total
Alemania	216.600	26,20%
Francia	201.300	24,40%
Reino Unido	136.500	16,50%
Estados Unidos	172.800	20,90%
Italia	37.200	4,50%
Irlanda	30.000	3,60%
Japón	25.100	3,00%
Otros	6.200	0,80%
Total	825.700	100,00%

Fuente: estimación propia en base a datos de BIS, Reuters y New York Times

Como dato adicional, a fin de diciembre de 2010 la deuda externa de Italia se estimaba en torno de 1,4 billones de dólares. Más del 25% de ese total (U\$S 511.000 millones) era con acreedores de Francia. **Dicha suma equivalía a esa fecha a casi el 20% del PBI de Francia.**

China

La información parcial disponible sugiere que a partir de abril pasado habría comenzado una desaceleración del crecimiento económico. Ciertamente, la inflación de precios al consumidor (5,3% en abril pasado) y de activos son los principales problemas de política macro para las autoridades. Sin embargo también se ha profundizado el problema de escasez de energía. La marcada sequía en varias regiones del país forzó a que la planta hidroeléctrica de las Tres Gargantas aumentara su descarga de agua, para que no se detenga la navegación en el río Yangtzé, y no peligre el acceso al agua para las actividades agrícolas. Dos de las provincias más afectadas son las de Hubei y Henan, con más de 600.000 personas que no pueden acceder regularmente al agua potable al menos para beber.

En algunas ciudades, además, se ha instrumentado cortes de energía eléctrica de emergencia. El factor climático tiene una influencia decisiva en los distritos industriales en torno de la ciudad de Shanghai, abastecidas por energía hidroeléctrica, cuya oferta se encuentra ahora en peligro. En consecuencia, la sequía tiene el doble efecto de afectar la oferta de bienes primarios (impulsando sus precios a la suba) y la de energía (afectando negativamente al nivel de actividad de la industria manufacturera y servicios). Esto en cierta medida puede poner en riesgo las previsiones de rápido crecimiento (no inferior al 8% anual, según quien formule los pronósticos) en los próximos 3 años. Las mismas son consistentes con un salto de la demanda de energía de 40 gigawatts a 50 gigawatts en poco más de un año.

De persistir la sequía, es de esperar nuevos incrementos en la demanda de combustibles importados. No pocos observadores esperan una nueva suba mundial de petróleo y derivados, con el consecuente impacto inflacionario no sólo en China, sino en otros países importadores de hidrocarburos.

En lo que va del año, la política del Banco Central (Banco del Pueblo de China) ha mutado de “moderadamente flexible” a “prudente”, y se encuentra en un sendero de periódicas subas de su tasa de interés de referencia para operaciones de mercado abierto, una por mes desde octubre de 2010. Adicionalmente, el Banco Central ha incrementado las exigencias de encajes legales a los bancos comerciales por séptima vez desde fin de 2010, con un piso ya del 20% para las más grandes entidades.



En general se espera al menos una nueva suba, en junio. El Banco Central mantendría el sesgo restrictivo de la política monetaria hasta fin del tercer trimestre de 2011, esperándose cierto aflojamiento recién en el último trimestre del año.

En cuanto al tipo de cambio, desde junio de 2010 hasta fin de abril de 2011 el yuan se ha apreciado algo más de 5% respecto del dólar. Probablemente seguirá habiendo presión de EEUU y otros países para que acelere el ritmo de apreciación, pero en general se espera para la segunda mitad de este año una menor velocidad en el ajuste a la suba del yuan. Por un lado se observa una apreciable volatilidad en el desempeño exportador de China. Por el otro, el problema de la pérdida de competitividad en los sectores que soportan subas de costos de materias primas y enfrentan la competencia (cuando no el ingreso al mercado local) de productos sustitutos cercanos de otros países.

India

El gobierno indio sigue manteniendo una política monetaria restrictiva a efectos de frenar las presiones inflacionarias. Si bien mantiene un régimen cambiario de flotación libre, y fuertes restricciones a los movimientos de capitales especulativos, la política monetaria ha sido insuficiente para contrarrestar el impacto inflacionario de la suba de los precios de los commodities. En este mes el Banco Central indio sorprendió a los mercados al aumentar su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos, llevándola a 7,25%. En general se espera ahora una nueva suba de otros 50 puntos básicos en el próximo trimestre de 2011, aunque difícilmente se logre cerrar el año con una inflación (IPC) inferior al 6%.

La principal preocupación son las cuentas fiscales. Incluyendo atrasos en pagos (incremento de deuda flotante), las consultoras y bancos de inversión extranjeros estiman que el déficit fiscal en 2011 puede superar el 8% del PBI, a lo que se pueden sumar problemas por el lado de la balanza de pagos: déficit de cuenta corriente (en el peor de los casos, del 3% del PBI) y menor inversión extranjera directa y de capitales especulativos que en 2010. Al menos en relación con otras monedas asiáticas, la expectativa de consenso es una persistente depreciación de la rupia en lo que resta de 2011.

Brasil

En el corto plazo, la inflación es el mayor problema a resolver por la administración de Dilma Rousseff. El índice IPCA registró una suba interanual de 6,15% en marzo y del 6,30% en abril de este año, superando sin atenuantes la meta promedio de inflación del Banco Central (4,5% +/-2%) por primera vez desde el año 2005.

En el primer trimestre la autoridad monetaria incrementó la tasa de referencia (meta SELIC) en 50 puntos básicos, y en abril en otros 25 puntos básicos. El nivel actual es del 12,0%, si bien el titular del Banco Central (y el público en general) espera nuevas subas en lo que resta del año, hasta un nivel en torno de 13.25%.

La corrección de la inflación observada no es imposible. La baja esperable en algunos commodities, y la apreciación cambiaria (que resulta en una visible mayor oferta de bienes importados) pueden mitigar las presiones inflacionarias, y evitar subas de la SELIC al ritmo de 25 puntos básicos por mes.

En el mercado cambiario, se observa una tendencia marcada de apreciación del real frente al dólar estadounidense, que pareciera converger a niveles anteriores a la crisis de 2008, en torno de 1,55 reales por dólar. Sin embargo es incierto el comportamiento esperado para el segundo semestre, dado que las autoridades están atentas a los reclamos de los empresarios frente al ingreso de mercadería importada.

Fruto de ello es la imposición de licencias no automáticas desde el 12/05/11 para el ingreso de automotores provenientes de Argentina, China, México, Corea del Sur, Unión Europea y Estados Unidos. Además, a fines de abril el gobierno chino ha cancelado dos embarques de aceite de soja de Brasil. El argumento chino es la caída en el margen



de ganancia de las procesadoras locales, pero también es cierto que el gobierno de Beijing dispuso en octubre pasado la progresiva liberación de reservas estatales de aceites vegetales como parte de los esfuerzos para tratar de frenar la suba de precios de los alimentos.

En cuanto al escenario político, las recientes denuncias de la prensa que ha sembrado fuertes dudas sobre aparentemente rápido enriquecimiento del Jefe de la Casa Civil, Antonio Palocci (habría multiplicado su patrimonio personal 20 veces en 4 años, y acumulado U\$S 10 millones sólo en 2010), no tiene por ahora impacto en los mercados financieros.

El miércoles 1º de junio la Cámara de Diputados aprobó el pedido del legislador Onyx Lorenzoni del Partido Demócrata, para exigir a Palocci que se presente a informar a la Cámara sobre las denuncias de público conocimiento. Lo que preocupa ahora al Poder Ejecutivo es no sólo el caso Palocci, si no también cierta impericia de los legisladores del PT para no haber contrarrestado la aprobación de la iniciativa opositora. Quizá inesperadamente, Dilma Rousseff enfrenta la primera crisis política a menos de seis meses de iniciado su mandato.

México

La encuesta de mayo de expectativas de mercado del Banco de México (publicada el 01/06/2011) muestra cierto consenso sobre una inflación estabilizada en torno del 3,5%-3,9% para todo el año 2011, con una expectativa de 3,67% para la "core inflation", inferior al 3,87% del sondeo del mes anterior.

Los 31 analistas encuestados también han revelado una perspectiva algo pesimista respecto de los Estados Unidos. En promedio han reducido la expectativa de crecimiento del PBI estadounidense de 3% (encuesta de abril) a 2,8% (encuesta actual). Para 2012 esperan que el PBI de EEUU crezca un 3%, inferior al 3,1% de la encuesta anterior.

También esperan una leve depreciación de la moneda local respecto del dólar, desde los 11 pesos mexicanos actuales, a los 11,89 pesos mexicanos por dólar para fin de año (se esperaba \$ MXN 12 en la encuesta de abril). Para fin de 2012, el pronóstico promedio de los encuestados es de \$MXN 12,3 por dólar.

En cuanto a las cuentas externas, la suba del petróleo llevó a una reducción del déficit de balanza comercial esperado para este año: U\$S 4.917 millones vs. U\$S 7.603 millones estimados en abril, y para 2012 U\$S 11.591 millones vs. U\$S 14.069 esperados el mes anterior.

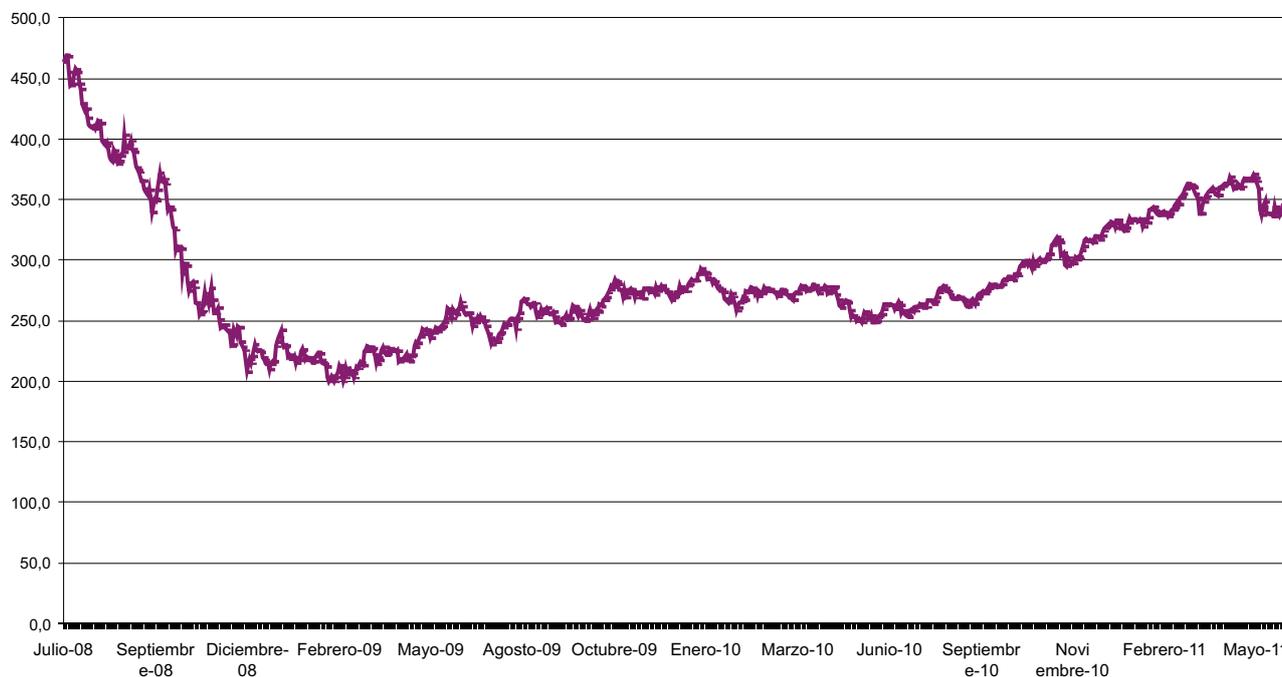
Respecto de la cuenta corriente esperan para 2011 un déficit de U\$S 8.893 millones (esperaban U\$S 11.021 millones en abril) y para 2012 un déficit de U\$S 15.176 millones frente a U\$S 17.328 millones pronosticados en abril. El financiamiento no sería problema, dado que no se aguarda salida de capitales y la inversión extranjera directa esperada excede a dicho déficit: U\$S 19.103 millones en 2011 y U\$S 21.079 millones en 2012. Para el sector público, la expectativa de consenso es que cierre 2011 con un déficit del orden del 2,5% del PBI, y 2012 con déficit prácticamente igual al de 2011.



B. El índice CRB y el precio de los commodities

Índice CRB Reuters/ Jefferies

Serie diaria julio 2008-marzo 2011



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Reuters Jefferies

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

El Índice está compuesto por 19 materias primas: cacao, café, azúcar, carne porcina magra, ganado vivo, jugo de naranja, poroto de soja, maíz, algodón, trigo, petróleo crudo, petróleo para calefacción, nafta sin plomo, gas natural, oro, plata, níquel, cobre y aluminio. El indicador se basa en los futuros operados en el 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 350,2 puntos al 31 de mayo del 2011, lo que refleja valores en incremento en más del 30% respecto de los precios de mismo período del año 2010. Durante los comienzos del mes de mayo, el CRB reflejó movimientos en torno a valores inferiores a los del mes anterior, reflejando la caída en los precios de los commodities que componen este índice. En mayo, el movimiento del mercado de commodities exhibió una mayor volatilidad con valores decrecientes; sin embargo, a partir de la última semana del mes el CRB vuelve a presentar valores en incremento⁷.

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

7 Para un análisis más detallado del mercado de commodities, remitirse al artículo "Panorama Internacional" de este documento.

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.



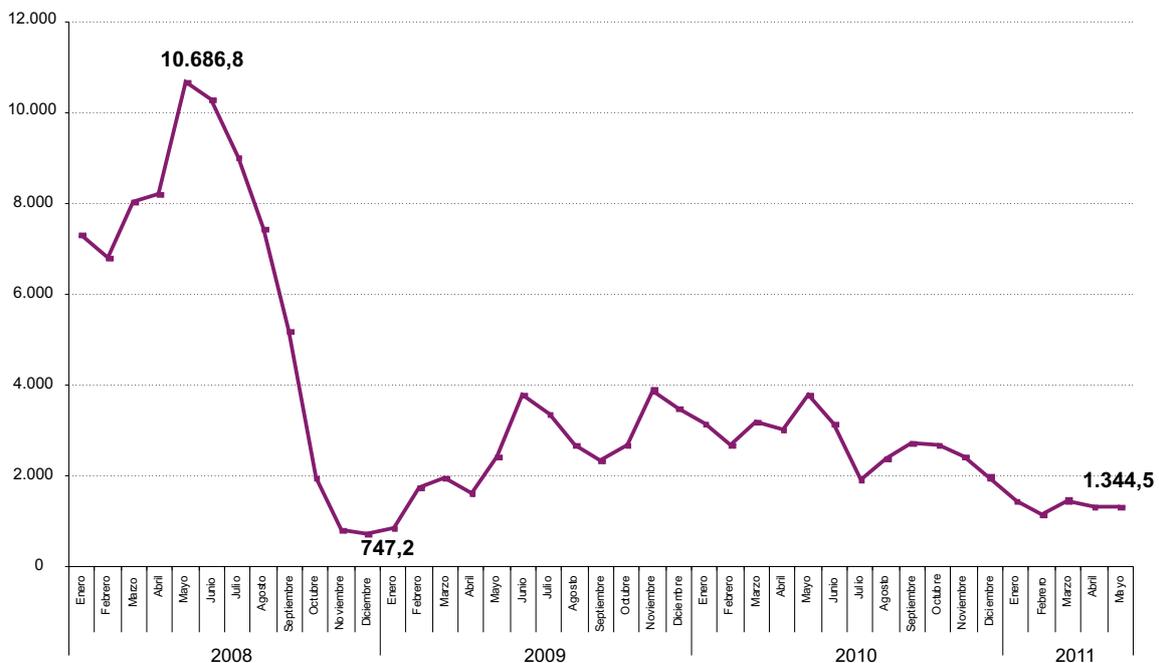
C. El Índice Seco del Báltico

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

Debido a la rigidez de la oferta de buques por el tiempo que implica la construcción de los mismos, se considera que el aumento de la demanda de transporte de materias primas por el incremento de la producción mundial, tiene un impacto sobre los costos de transporte y por ende, sobre Índice del Báltico. 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 2008- mayo 2011



El BDI alcanzó en el mes de mayo del 2011, un valor de 1.344,5 promedio diario, valor que implica una caída del -64,5% respecto del mes de mayo del 2010. Durante el año 2011 se advierte que el indicador del costo del transporte marítimo a granel, exhibe valores por debajo de los 2000 puntos, sin embargo se encuentra aún lejos del punto mínimo alcanzado en diciembre del 2008 (747,2 puntos promedio diario).

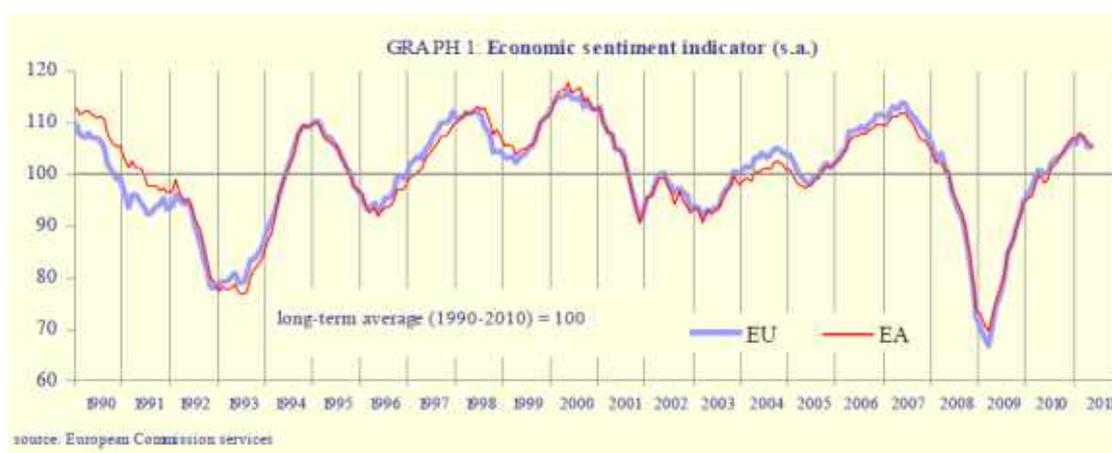


D. Índice de Sentimiento Económico

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.

El ISE para la Unión Europea presentó un valor de 105,4 puntos en el mes de mayo del 2011, el cuál implicó un ligero aumento (de 0,3 puntos) respecto del mes de abril. Para el caso del Área del Euro, el ISE presentó un nivel de 105,5 puntos, implicando una caída de -0,6 puntos respecto del mes precedente.

Si bien el indicador ha superado el valor promedio de largo plazo hace ya algún tiempo (indicado por la línea recta en el gráfico a continuación), los meses de abril y mayo evidenciaron un menor nivel de ISE que para los meses precedentes (en marzo del 2011, el ISE se posicionó en torno a los 107 puntos).



La mayor parte de los países presentaron retrocesos respecto del mes precedente, los más notables fueron los de Hungría (-6,7), Luxemburgo (-5,2), Holanda (-4,6) y Bélgica (-2,9). Por otra parte, países como Alemania, Francia e Italia, presentaron valores decrecientes en -0,1, -1,9 y -2,7 puntos respectivamente.

Al analizar el compartamiento de los sectores que conforman el ISE, se advierte que el sector Industria, junto con sus componentes de expectativas de producción y órdenes de pedido, se mostró pesimista respecto de meses anteriores.

El sector Servicios, por su parte, se mantuvo sin variaciones en la Unión Europea, mientras que decreció en el Área del Euro, la diferencia entre las dos regiones radica en que la expectativa de los empresarios respecto de la demanda futura, presentando expectativas más optimistas en el primer caso y pesimistas en el segundo. Similar comportamiento mostró el Comercio Minorista, con una mejora en expectativas para la UE y con un retroceso para el AE.

El sector Constucción exhibió mejores perspectivas en la UE, mientras que se manifestó casi sin variaciones en el Área del Euro.

Los Consumidores se mostraron más optimista en ambas zonas, impulsados fundamentalmente por una mayor confianza respecto de la situación económica en general y sobre la situación financiera de los hogares para los próximos 12 meses.

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.



V. Nota de Interés

A. El mercado de la soja

El factor que estaría generando un mayor efecto en la baja del precio de la soja es la ausencia de China como comprador. Esta ausencia se ha dado tanto en el mercado de poroto como en el de aceite.

Sin embargo rumores del mercado estarían indicando que China ha comprado cuando los precios llegaron a sus mínimos, de forma propia y a través de terceros. Estos rumores, no confirmados, hablan de la compra de cargas de poroto en Brasil.

De acuerdo a los informes oficiales chinos, el stock de soja en los puertos estaría en el orden de los 5,8 millones de toneladas (en la medida en que son confiables los informes oficiales chinos). Sin embargo, es cierto que el gobierno chino licitó parte de la soja que mantiene en reserva. De acuerdo con Dante Romano, del Centro de Gestión Agropecuaria, esta licitación sería a precios 25% inferiores a los del mercado internacional. Como para el gobierno chino el principal problema es la inflación, por su influencia directa en el precio de los alimentos, y evitar que la misma siga saliéndose de control, esta intervención con las reservas debería actuar como un efecto bajista en el corto plazo.

De acuerdo con el departamento de informaciones sobre Oleaginosas y Aceites de la estatal COFCO (la mayor importadora de aceites y alimentos de China), los importadores de soja podrían cancelar algunos embarques debido a márgenes insatisfactorios en el crushing y a precios en baja de las harinas.

De acuerdo a la administración de aduanas de China, las importaciones de soja en el primer trimestre de 2011 fueron 0,7 % inferiores (10,96 millones de toneladas) pero el precio total pagado fue 24,8 % mayor (U\$S 6.290 millones) comparados año a año. Si bien las estimaciones a fin del año pasado indicaban que China importaría casi 55 millones de toneladas de soja, las estimaciones actuales están más cercanas a los 53,5 millones de toneladas.

La producción de soja China fue estimada en 14,8 millones de toneladas para la cosecha 2011/12, mostrando una caída interanual del 5 %, fundamentalmente por una baja en el área sembrada. La industria aceitera china se encuentra afectada por un cambio del uso del suelo, que ha afectado a los cultivos extensivos (frente a los cultivos intensivos, otros cultivos más rentables y otros usos del suelo).

Tradicionalmente la soja china se ha usado para su consumo directo, mientras que la soja importada ha estado más orientada a satisfacer las demandas de proteínas vegetales y de aceites. Las exportaciones de soja de China se mantienen estables en el orden de los 330.000 / 350.000 toneladas en los últimos años y fundamentalmente tienden a cubrir la demanda de mercados tradicionales (para uso humano) tales como Corea del Sur y Japón, con un precio diferencial, por su característica de no OGM (organismo genéticamente modificado).

China mantiene su política de producción interna de soja no OGM. Esta política no sólo se aplica a soja, sino también a otros granos y oleaginosas que se consumen directamente, como el arroz. Esto a su vez genera que el gobierno haya establecido una herramienta de segregación / identificación.

La capacidad total de molienda china está, de acuerdo con el USDA (información del China National Grain and Oils Information Centre - CNGOIC), en valores totales cercanos a 95 millones de toneladas/año. Pero todos los informes consultados indican que los procesadores chinos están perdiendo, por lo que la capacidad ocupada está en un 45 %, en lugar del 57 % de promedio histórico.

Esto afecta no sólo a la soja sino que también está afectando a las importaciones de aceite de palma (estimadas en 6,5 millones de toneladas a fines del año pasado y ahora en 6,3 millones) y a las de colza/canola (15 % de acuerdo con COFCO). El gobierno liberó 1,6 millones de toneladas de aceite de colza/canola de sus stocks en el



semestre Octubre/Marzo para contener el precio de los alimentos, lo que afectó sus stocks (hoy estimados en 1,5 millones de toneladas).

Los stocks de aceite de soja (privados y gubernamentales) estarían en 5 millones de toneladas, lo que da al gobierno margen. Sin embargo los stocks de intervención en algún momento se terminarán o bien llegarán a niveles que necesitarán reposición y es por ello que en las bajas vemos a China comprando en los pisos.

La pregunta es si los vendedores venderán siempre a esos niveles de precios. Si bien las decisiones de venta están condicionados a la aparición de la soja norteamericana, hoy lo que se ve es un mercado con muchos rebotes. Es decir China no compra, pero los productores sudamericanos tampoco venden a estos precios.

