



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

JULIO 2009

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 · Demanda Laboral · Situación Internacional. Pronósticos Organismos



Ministerio de Gobierno y Reforma del Estado | Secretaría de Tecnologías para la Gestión
www.santafe.gov.ar

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

Ministro de Gobierno y Reforma del Estado
DR. ANTONIO BONFATTI

Secretario de Tecnologías para la Gestión
ING. JAVIER ECHANIZ

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

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

Equipo Responsable:

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

Diseño y arte de tapa

Federico Wernicke



Julio 2009

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 · Demanda Laboral*

PROVINCIA DE SANTA FE



ÍNDICE

A. Coyuntura Nacional.....	P.06
<i>Cuadro 1: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Años 2004-20092.....</i>	P.06
B. Índice de sentimiento económico.....	P.07
C. Coyuntura Laboral en América Latina y el Caribe.....	P.09
D. La Visión del Banco Mundial.....	P.11
E. Principales indicadores de Desempeños Económico del Area del Euro.....	P.13
<i>Cuadro 2: Tasa de desempleo. Eurozona, EU27, EEUU y Japón. Mayo de 2008 y 2009.....</i>	P.17
F. Evolución del Empleo en EEUU.....	P.17
G. Conclusiones de la Reunión del Consejo de Ministros de la OCDE.....	P.19
H. Nuevo Enfoque de Regulación Financiera.....	P.20
<i>Cuadro 3: Tasa de crecimiento interanual del valor de las ventas minoristas. Abril-Mayo de 2009.....</i>	P.23
<i>Cuadro 4: Variación en la Inversión Interna de China. Ene-May de 2009.....</i>	P.24
<i>Cuadro 5: Indicadores económicos de Chile. Año 2009.....</i>	P.24
I. Reforma del Sistema financiero internacional.....	P.25
J. La crisis financiera internacional y sus efectos sobre el desarrollo.....	P.26
K. Complejo Oleaginoso: situación actual y perspectivas mundiales.....	P.28
L. Actualización Mensual de Precios y Políticas – Julio de 2009.....	P.34
M. Producto Bruto Geográfico.....	P.35
<i>Cuadro 6: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2007.....</i>	P.35
N. Exportaciones.....	P.36
<i>Cuadro 7: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Enero - Abril de 2009.....</i>	P.36
<i>Cuadro 8: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero - Abril de 2009.....</i>	P.38
O. Índice de Precios al Consumidor (IPC) - Provincia de Santa Fe.....	P.38
<i>Cuadro 9: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe y Gran Buenos Aires. Mayo de 2009.....</i>	P.38
<i>Cuadro 10: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Mayo de 2009.....</i>	P.40
P. Ventas en supermercados.....	P.41
<i>Cuadro 11: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo de 2009.....</i>	P.41
Q. Faena de bovinos.....	P.42
<i>Cuadro 12: Faena de Bovinos. Provincia de Santa Fe y Total del país. Abril de 2009.....</i>	P.42
R. Producción láctea.....	P.43
<i>Cuadro 13: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe. Abril de 2009.....</i>	P.43
S. Molienda de soja.....	P.44
<i>Cuadro 14: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Abril de 2009.....</i>	P.44
T. Producción de automotores.....	P.45
<i>Cuadro 15: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Mayo de 2009.....</i>	P.45
U. Consumo de energía eléctrica.....	P.46
<i>Cuadro 16: Consumo de Energía Eléctrica, por categoría. Provincia de Santa Fe. Primer bimestre de 2009.....</i>	P.46



<i>Cuadro 17: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Abril 2009.....</i>	P.47
V. Consumo de gas natural – Total e industrial.....	P.49
<i>Cuadro 18: Consumo de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo de 2009.....</i>	P.49
<i>Cuadro 19: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre de 2008.....</i>	P.49
W. Consumo de combustible - Gas oil.....	P.50
<i>Cuadro 20: Consumo de Combustible - Gas Oil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Abril de 2009.....</i>	P.50
X. Permisos de edificación.....	P.51
<i>Cuadro 21: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Febrero de 2009.....</i>	P.52
Y. Consumo de Cemento Portland.....	P.53
<i>Cuadro 22: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Abril de 2009.....</i>	P.53
Z. Depósitos y Préstamos totales.....	P.54
<i>Cuadro 23: Depósitos en la Provincia de Santa Fe, según departamento. Primer Trimestre de 2009.....</i>	P.54
<i>Cuadro 24: Préstamos en la Provincia de Santa Fe, según departamento. Primer Trimestre de 2009.....</i>	P.55
AA. Mercado de trabajo.....	P.56
<i>Cuadro 25: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Primer Trimestre de 2009.....</i>	P.56
<i>Cuadro 26: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Primer Trimestre de 2009.....</i>	P.58
BB. Encuesta de Indicadores Laborales - Rosario.....	P.58
<i>Cuadro 27: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. Cuarto Trimestre de 2008.....</i>	P.58
CC. Condiciones de vida.....	P.59
<i>Cuadro 28: Evolución de la tasa de pobreza. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2007 y Segundo Semestre de 2008.....</i>	P.59
<i>Cuadro 29: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2007 y Segundo Semestre de 2008.....</i>	P.60
DD. Encuesta de coyuntura.....	P.60

INSTITUTO PROVINCIAL DE ESTADISTICA Y CENSOS
 Salta 2661 - Piso 3 - (3000) Santa Fe - C.C. N: 140
 Tel.: +54 (342) 457-3753 / 457-3783 / 457-2539 | Tel.Fax: 457-4792 / 457-3747
 Correo electrónico: rpell@indec.mecon.gov.ar | jmoor@indec.mecon.gov.ar

Mendoza 1085 – Piso 4 Oficina 4 – (2000) Rosario
 Tel.: +54 (341) 472-1115 / 472-1156 / 472-1317
 Correo electrónico: ipecosario@indec.mecon.gov.ar



Boletín Estadístico – IPEC

A. Coyuntura Nacional

Cuadro 1: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Años 2004-2009

	Resultados Mayo							Resultados Abril	
	2009(f)	2010(f)	2008	2007	2006	2005	2004	2009(f)	2010(f)
PBI nominal (millones de \$ ctes.)	1.140.186	1.292.658	1.038.188	812.072	654.413	532.268	447.307	1.140.390	1.292.658
PBI (Var %)	1,1	2,2	7,0	8,7	8,5	9,2	9,0	1,2	2,2
Consumo (Var %)	2,0	2,6	6,7	9,0	7,3	8,5	8,3	2,0	2,2
Inversión (Var %)	-2,3	2,8	9,0	14,4	18,7	22,7	34,5	-1,1	2,8
Exportaciones (miles de millones de U\$S)	57,0	63,4	70,6	55,9	46,6	40,0	34,5	57,0	62,5
Importaciones (miles de millones de U\$S)	45,0	51,9	57,4	44,8	34,2	28,7	22,3	47,1	52,0
Producción Industrial (Var %)	-1,0	2,3	4,9	7,5	8,9	7,7	9,6	-0,7	2,3
IPC año	6,2	7,3	7,2	8,5	9,8	12,3	6,1	7,0	7,3
IPC 12 meses (%)									
Índice de Salarios (Var % anual)	15,0	12,8	22,4	24,1	18,9	20,1	9,3	15,0	12,3
Plazo fijo a 30 días BADLAR Bcos Priv. (% n.a.)	15,50	15,00	19,00	13,60	9,90	5,60	n/d	15,50	15,00
Tipo de Cambio \$/U\$S (fin del período)	4,10	4,65	3,45	3,15	3,06	3,03	2,96	4,10	4,65
Resultado de Cta Cte (miles de millones de U\$S)	4,9	3,4	7,6	7,2	8,1	5,6	3,0	3,2	3,1
Resultado de Cta Cte (% del PBI)	1,7%	1,2%	2,5%	2,8%	3,8%	3,0%	2,0%	1,2%	1,1%
Reservas Internacionales (miles de millones de U\$S)	45,0	47,7	46,4	46,2	32,0	28,1	19,6	43,6	47,2
Res. Primario Gob. Nac. (miles de millones de \$)	22,3	24,0	32,5	25,7	23,2	19,6	17,8	23,1	25,1
Res. Primario Gob. Nac. (% del PBI)	2,0%	1,9%	3,1%	3,2%	3,5%	3,7%	4,0%	2,0%	1,9%

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

Los resultados finales publicados por el INDEC dan cuenta de un crecimiento del producto durante el año 2008 del 7,0%, superando el billón de pesos en términos nominales, con un incremento en el consumo del 6,7% y de la inversión en un 9,0%.

Durante el 2008, la desaceleración del consumo y la inversión redujo el crecimiento del producto respecto del año 2007. Para el 2009 se espera un crecimiento 1,1%, alrededor de 6 puntos porcentuales por debajo del crecimiento del año 2008, de acuerdo a los datos del Relevamiento de Expectativas de Mercado realizado por el Banco Central durante el mes de mayo del corriente año. Este resultado surge del bajo crecimiento esperado del consumo (2,0%) y una caída de la inversión del 2,3%. Al comparar el mes de mayo con las ex-



pectativas respecto del mes de abril, se observa que todas las variables se han ajustado a la baja, excepto la del consumo que se mantiene en el mismo valor y el resultado de la cuenta corriente que muestra un ascenso. Tanto la producción industrial como la inversión, presentan proyecciones de retracción, que se vuelven mes a mes a más profundas.

Por otro lado, el saldo de la cuenta corriente se proyecta por un valor de 4.900 millones de dólares para el 2009, lo que implica un descenso de 2.700 millones de dólares en relación al año 2008, es decir, una contracción del 35,5%. El resultado que se espera de la cuenta corriente, esta impulsado por la proyección de una caída en las exportaciones en más de 13.600 millones de dólares y en las importaciones de 12.400 millones, representando reducciones del -19,3% y del -21,6%, respectivamente en relación al 2008. De esta forma, dada la fuerte caída de las importaciones, el superávit comercial se sostendría relativamente, alcanzado los 12.000 millones de dólares.

Por otro lado, los tipos de interés durante el 2008, en el actual contexto de crisis financiera y con el objetivo de frenar una incipiente huida de capitales, se incrementaron fuertemente respecto al nivel observado en el año 2007, estimándose que se reducirían ligeramente durante el 2009 y el 2010. Al mismo tiempo, la política cambiaria del Gobierno fijó el tipo de cambio en 3,45 a fin de año, cerca de treinta centavos por encima del cierre del año 2007. Sin embargo se espera que el mismo se eleve en el transcurso del 2009 alcanzando valores de \$/US\$ 4,10 para dicho año y de \$/US\$ 4,65 para el 2010. La inflación durante el 2008 muestra un descenso en 1,3 puntos porcentuales respecto del 2007; siguiendo esta tendencia se estima para el 2009¹ un valor inferior que para el 2008, alcanzando el 6,2%. Además, se espera que el Gobierno Nacional reduzca la participación del resultado primario hasta un 2,0% del PIB, con una caída proyectada del mismo del 31,5%, respecto del 2008.

Las perspectivas de una pronta recuperación de la economía internacional generan un horizonte positivo para la economía provincial y nacional. A partir de ello, el indicador de “riesgo país”² de Argentina, se redujo considerablemente respecto a los meses previos, aunque aún se mantiene por sobre los 1.000 puntos básicos, más de cuatro veces el riesgo de Brasil (283 puntos básicos).

B. Índice de Sentimiento Económico

El índice de Sentimiento Económico (ESI, Economic Sentiment Indicator, de sus siglas en Inglés) es un índice elaborado por el Consejo de Administración de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea, institución que conduce encuestas regulares sobre los sectores económicos: Industria, Servicios, Consumidor, Comercio al por menor y Construcción, de la Unión Europea y del área del euro³. Estas encuestas reúnen per-

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

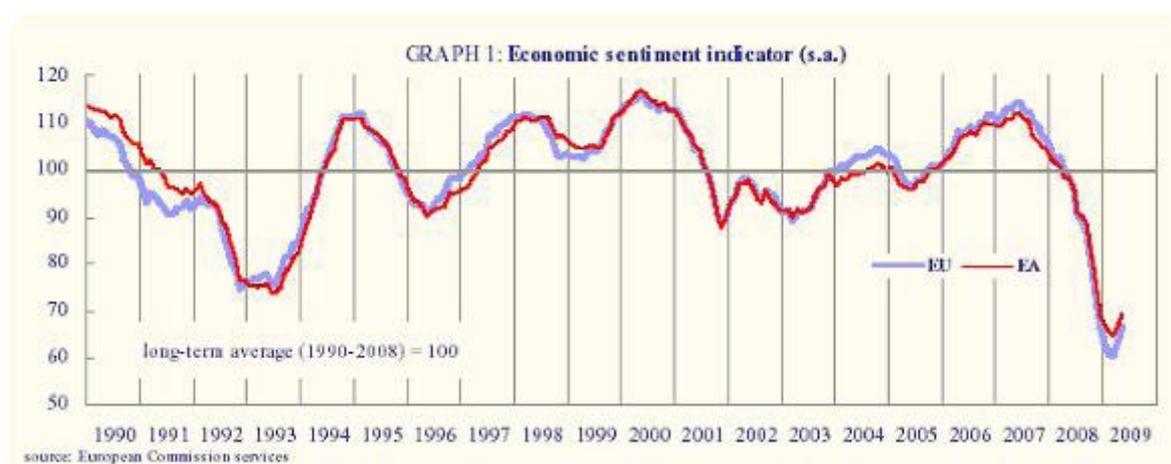
2 Índice de Riesgo Soberano medido por J. P. Morgan.

3 Dos países de la UE, el Reino Unido y Dinamarca, mantienen sus monedas nacionales no habiendo adoptado al Euro en reemplazo de las mismas. Por lo tanto el ESI realiza la distinción entre la Unión Europea y el área del euro.



cepciones 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 mismos.

El Índice de Sentimiento Económico muestra en mayo de 2009 un incremento por segundo mes consecutivo, luego de la fuerte caída observada a partir del 2007. Sin embargo se trata de un incremento inferior al alcanzado en abril, mes en el que se observó un claro rebote respecto de la tendencia decreciente. El ESI se incrementó en 2,8 puntos porcentuales en la UE y 2,1 puntos porcentuales en el área del euro en mayo, mientras que en mes de abril mostró un aumento de 3,5 y 2,5 puntos porcentuales respectivamente.



En el gráfico anterior se observa la tendencia decreciente del ESI a partir del 2007, año en que comienza a desarrollarse la crisis financiera internacional, mostrando un repunte a partir de abril de 2009.

El desempeño del ESI fue impulsado por el incremento en el Índice de Confianza del sector Comercio minorista, que mostró un aumento de 4 puntos porcentuales en la UE y de 5 puntos porcentuales en el área del euro, seguido por el sector Servicios que con una mejora de 4 puntos en la UE y de 1 punto en la eurozona, y por el sector Industria que reveló un incremento algo inferior, de 2 y 1 punto respectivamente. Sin embargo, a pesar del desempeño de los sectores anteriores, los Índices de Confianza de Construcción y Consumidores, mostraron un descenso en 1 y 2 puntos en la UE respectivamente, manteniéndose estables en la zona del euro.

La mayoría de los Estados Miembros de la Unión Europea, han mostrado un incremento en el Índice de Sentimiento Económico; dentro de los mejores desempeños se encuentran Italia con un aumento de 5,3 puntos, Reino Unido con 4,8 puntos, y los Países Bajos con 3,1 puntos. Los países que menores incrementos han registrado fueron Francia (+1,5), Polonia (+1,2) y Alemania (+0,9), mientras que España mostró una disminución de 0,9 puntos, promovido por el deterioro en el sector Servicios.



C. Coyuntura Laboral en América Latina y el Caribe

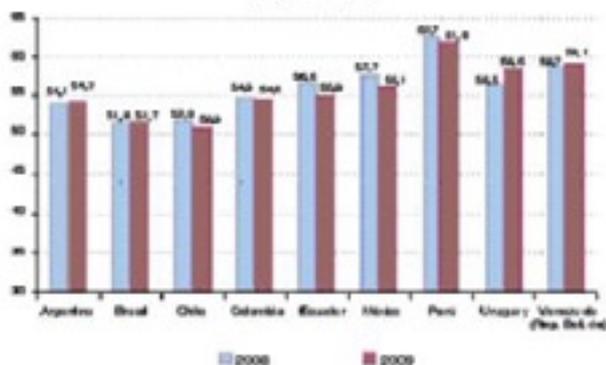
La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y la Organización Internacional del Trabajo (OIT) han elaborado un informe sobre el impacto de la crisis financiera internacional sobre el mercado de trabajo en la región.

Según este informe, la desaceleración del crecimiento, al reducir la demanda agregada, tendrá como consecuencia una disminución en la tasa de ocupación; por lo tanto América Latina no se encontrará aislada del impacto de la crisis. Sin embargo, se espera un desempeño de la región algo diferente a lo ocurrido en crisis anteriores, ya que se encuentra en una mejor posición debido a las políticas cautelosas tomadas en la época de auge. Al mismo tiempo, no se auguran bruscas disminuciones en los salarios reales ya que la crisis se desarrolla en un escenario de desinflación.

El impacto de la crisis sobre las variables laborales comienza a sentirse a partir del año 2008, siendo que en el 2009 se advierte la profundización de esta tendencia, observándose para el primer trimestre de este año un aumento del desempleo urbano interanual de 0,6 puntos (para un grupo de 9 países), valor que implica el despido de más de 1 millón de trabajadores en la región. Uno de los sectores que impulsa el desempleo es el industrial, que ha disminuido notablemente su producción, seguido por el sector construcción, cuya reducción en su actividad implica un volumen de despidos no despreciable.

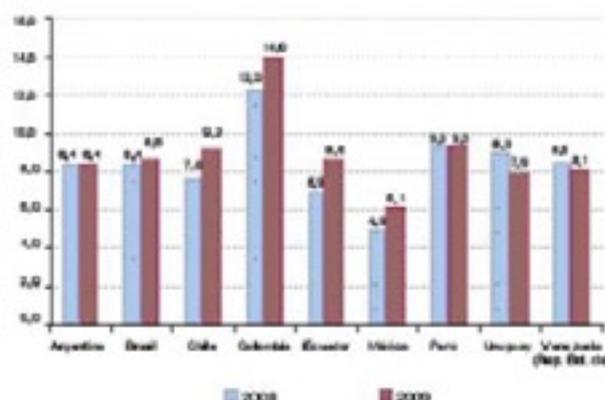
La mayoría de los países registra una disminución la tasa de ocupación; sólo en Uruguay, la República Bolivariana de Venezuela, y levemente en Argentina, se observa un incremento en la misma.

Gráfico 1
AMÉRICA LATINA (9 PAÍSES): TASA DE OCUPACIÓN URBANA, PRIMER TRIMESTRE DE 2008 Y 2009*
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y Organización Internacional del Trabajo (OIT), sobre la base de datos oficiales de los países.
* En los casos de Chile y la República Bolivariana de Venezuela, se considera el total nacional. En el caso de la Argentina, es una estimación.

Gráfico 5
AMÉRICA LATINA (9 PAÍSES): TASA DE DESEMPLEO URBANO, PRIMER TRIMESTRE DE 2008 Y 2009*
(En porcentajes)

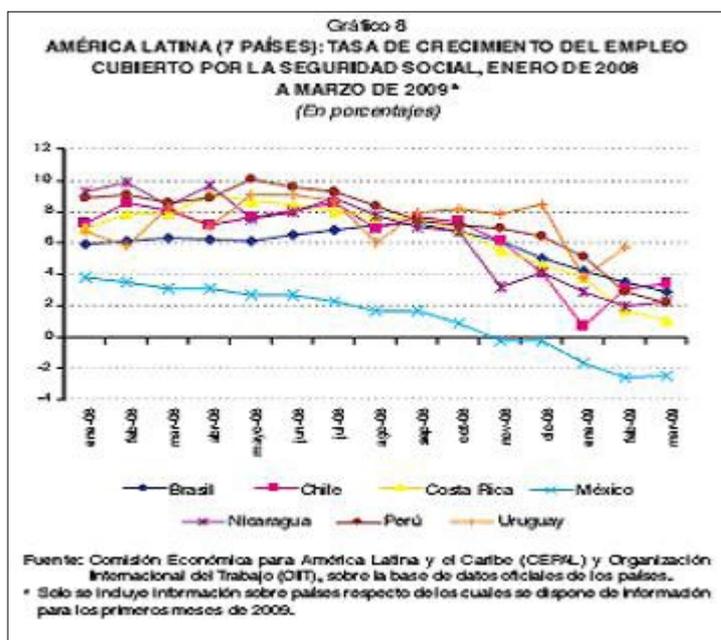


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y Organización Internacional del Trabajo (OIT), sobre la base de datos oficiales de los países.
* En los casos de Colombia y el Ecuador se incluye el desempleo oculto. En los casos de Chile y la República Bolivariana de Venezuela, se considera el total nacional.



Según el informe, en un escenario de reducción de puestos de trabajo los hogares se encuentran frente a dos alternativas: una de ellas implica el aumento de la oferta de trabajo para buscar mantener el nivel de ingresos (por desempleo o reducción de los salarios), la otra se manifiesta en el retiro del mercado de trabajo de alguno de sus miembros en edad de trabajar, debido a que la baja probabilidad de conseguir un empleo no justifica los costos de búsqueda. Es posible que la primera alternativa se manifieste más en los hogares de bajos ingresos, mientras que la segunda de ellas en hogares de ingresos más altos.

Otra de las variables laborales que ha demostrado una desmejora en su evolución es el empleo cubierto por la seguridad social. Este indicador venía creciendo a tasas muy elevadas durante los años previos, siendo que a partir del cuarto trimestre del 2008 comenzó a mostrar un marcado retroceso. Además se espera que la disminución de la demanda laboral tenga impacto sobre un aumento de la informalidad del mercado de trabajo, sea por la expansión del sector informal, o bien por una mayor informalidad en los empleos de las empresas formales.



La evolución de los salarios reales ha presentado un comportamiento dispar. En algunos países se han incrementado en promedio por la desaceleración en los precios y por el aumento de los salarios mínimos. En otros casos no se han advertido variaciones, o incluso se produjeron disminuciones, debido a la reducción de la demanda laboral y al aumento del desempleo, e incluso en algunos casos (como el de Venezuela) por la persistencia de una inflación relativamente elevada.

La CEPAL y la OIT estiman que la tasa de desempleo de la región aumentará del 7,5% a una cifra entre 8,7% y 9,1%, dependiendo del comportamiento de la oferta laboral de los hogares. Esto implica que se sumarían a la masa de desempleados urbanos entre 2,8 y 3,9 millones de personas.

Respecto de las medidas anticíclicas llevadas a cabo por los gobiernos de la región, se ha evidenciado un incremento de la inversión pública como una forma de contrarrestar la disminución de la inversión privada, sumado a una ampliación de la calidad y la cantidad de las medidas dirigidas al mercado de trabajo. Entre las medidas tomadas, se están aplicando de manera creciente seguros de cesantía, los cuales fueron reorientados en función de la crisis, incrementando la cobertura de beneficiarios y combinándolos con políticas de capacitación y de protección al empleo.

Continúan utilizándose en la región políticas directas de generación de empleo por parte del sector público, a las que se suman políticas indirectas de creación de empleo en el sector privado a través de subsidios a la contratación de mano de obra. Asimismo se están implementando políticas para tratar de resolver el problema de la inserción de los jóvenes al mercado de trabajo, quienes presentan las tasas más elevadas de desempleo,



así como también el problema del empleo de mujeres de los niveles más bajos de ingresos, ya sea en su carácter de jefas de hogar o por su condición de género. Otro grupo de trabajadores vulnerables sobre el cuál se están dirigiendo las políticas es el de los empleados de las micro, pequeñas y medianas empresas.

D. La Visión del Banco Mundial

Debido a la recesión económica mundial y la fragilidad de los mercados financieros, las entradas netas de capital privado a los países en desarrollo se redujeron a U\$S707.000 millones en 2008, lo que representa un abrupto descenso con respecto a los U\$S1,2 billones registrados en 2007. Según las proyecciones, los flujos internacionales de capital continuarán su descenso en 2009 hasta llegar a los U\$S363.000 millones.

En el informe *Global Development Finance 2009: Charting a Global Recovery* (Flujos mundiales de financiamiento para el desarrollo 2009: El derrotero de la recuperación mundial) se advierte que el mundo está ingresando en una era de crecimiento más lento que requerirá un control más estricto y eficaz del sistema financiero. Se prevé que los países en desarrollo crezcan apenas un 1,2% este año, luego de un crecimiento de 8,1% en 2007 y 5,9% en 2008. Excluyendo a China e India, se estima que el Producto Interno Bruto (PIB) de los demás países en desarrollo disminuirá un 1,6%, lo cual provocará la pérdida continua de empleo y arrastrará a más personas a la pobreza. También se espera que el crecimiento mundial sea negativo, con una contracción prevista del 2,9% del PIB mundial en 2009.

Por otro lado, se prevé la recuperación del aumento del PIB mundial, al 2,0% en 2010 y al 3,2% en 2011. Se espera un crecimiento mayor en los países en desarrollo, del 4,4 % en 2010 y del 5,7 % en 2011, aunque dicho nivel es bajo en comparación con el sólido desempeño registrado antes de la crisis actual.

La integración mundial y la creciente función de los actores privados en las finanzas internacionales han traído aparejados enormes beneficios, pero también han potenciado el alcance de la crisis. El riesgo de sufrir crisis en la balanza de pagos, sumado a la reestructuración de deuda empresarial en muchos países amerita una atención especial, se advierte en la publicación.

El camino hacia la recuperación de la economía mundial, detalla el informe, requerirá la rápida instrumentación de un conjunto de reformas puntuales; con el tiempo, se deberá abandonar el esquema en el que los gobiernos tienen una gran participación en el sistema financiero y volver a poner el control del sistema bancario en manos del sector privado. Asimismo, se deberá contener la gran expansión de la oferta monetaria en los países avanzados, y será preciso recortar los déficits fiscales en el mediano plazo, para mantener la viabilidad de la deuda y evitar otra crisis de endeudamiento como la que se produjo en las décadas de 1970 y 1980.

La región de Asia oriental y el Pacífico fue la más castigada por la crisis debido a sus estrechos vínculos comerciales con los países de ingreso elevado y a la disminución de las inversiones, así como a la caída de las exportaciones y la producción industrial. Se prevé que el crecimiento de la región será de 5% este año, pese a que, según las proyecciones, varios países de Asia oriental y el Pacífico experimentarán un descenso



del PIB. Se espera que la recuperación de la región comience en el segundo semestre de 2009 y se extienda a lo largo de 2010, como consecuencia de un importante estímulo fiscal en China y una modesta recuperación de la demanda de las exportaciones en los países ricos. No obstante, se prevé que el proceso sea gradual y que el PIB regional aumente 6,6% en 2010 y 7,8% para el año 2011.

Europa y Asia central ha sido la región más perjudicada por los acontecimientos recientes debido a importantes desequilibrios previos. Los grandes déficits en cuenta corriente y el recalentamiento interno determinaron que muchos países fueran vulnerables al abrupto cambio de sentido de los flujos de capital y al debilitamiento de la demanda en las exportaciones que generó la crisis. Se prevé que el PIB decaiga 4,7% en 2009, para luego recuperarse y crecer alrededor de 1,7% en 2010.

La región de América Latina y el Caribe ingresó en la crisis con el respaldo de una base financiera, fiscal y monetaria más sólida que en el pasado. Sin embargo, también está sintiendo los efectos no sólo debido a la caída de los precios de los productos básicos, sino a que, en el plano financiero, se produjo un rápido retiro de fondos extranjeros. Por otra parte, en varios países de la región, las tasas de cambio flexible contribuyeron a absorber el choque externo inicial y a evitar problemas sistémicos aún cuando se desplomaron los mercados de capital. Se prevé que el PIB regional disminuya un 2,3% en 2009 y llegue al 2,0% en 2010.

La región de Oriente Medio y Norte de África se ha visto afectada en forma menos directa por las restricciones al crédito en comparación con otras regiones, pero los mercados locales de capital e inmuebles están sometidos a una presión intensa, y los países en desarrollo de la región han sufrido la presencia de condiciones mucho más adversas que los países de ingreso alto. Se prevé que en 2009 decaigan las remesas, las exportaciones de servicios y los flujos de inversión extranjera directa provenientes de estos países y de las naciones de ingreso alto de Europa, lo cual se traducirá en recortes de los ingresos. Se estima que el crecimiento se reducirá a la mitad, con lo cual llegará a 3,1% en 2009, para luego repuntar a 3,8% en 2010 y 4,6% en 2011, en parte debido a que la desaceleración ha sido menos pronunciada en la región de Oriente Medio y Norte de África que en otras regiones, al tiempo que se prevé que la demanda y los precios del petróleo se mantengan en niveles bajos.

Se prevé que el PIB de Asia meridional aumente a 4,6% en 2009, lo cual representa un descenso con respecto al nivel de 6,1% correspondiente a 2008. Se espera que la producción regional se incremente un 7% en 2010 y 7,8% en 2011. No obstante, entre las amenazas al crecimiento a largo plazo se incluye la posibilidad de que aumenten las presiones fiscales si se prolonga la recesión mundial, además de la presencia de grandes déficits fiscales.

África al sur del Sahara se ha visto muy afectada por la reducción en la demanda externa, el derrumbe de los precios de las exportaciones, la disminución en las remesas e ingresos por concepto de turismo, y el pronunciado declive de las entradas de capital, en especial la inversión extranjera directa. Este año se prevé una abrupta desaceleración del crecimiento, que llegará a 1,0%, en comparación el valor promedio de 5,7% de los últimos tres años. Se proyecta que para el año 2010 el crecimiento aumentará a 3,7%.



E. Principales Indicadores de Desempeño Económico del Área del Euro

El Consejo de administración de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea, presenta un análisis de los principales indicadores de las actividades de producción, consumo privado, inversión, mercado de trabajo, transacciones internacionales, precios, e indicadores monetarios y financieros, para el área del euro.

Producción

El índice de confianza industrial⁴ muestra para el mes de mayo un nivel de -33,5 puntos, lo que implica un valor 1,5 puntos menos negativo que para el mes de abril de 2009, cuando presentó un valor de -35 puntos. Este indicador reúne información sobre la base de encuestas realizadas al sector industrial relacionadas con temas como: la evolución de la producción industrial en los últimos meses, expectativas de producción para los siguientes meses, apreciaciones sobre el nivel de ordenes de pedido alcanzado, expectativas de cambio en el precio de los productos vendidos y en el empleo, expectativas sobre la evolución del mercado interno, externo y de la demanda, así como también respecto del stock de productos finales alcanzado.

El índice de confianza de servicios muestra un nivel de -22,6 puntos para el mes de mayo, representando un valor 1,6 puntos menos negativo que para el mes de abril. Esto implica una leve mejora en las expectativas negativas para este sector. El indicador reúne información encuestada sobre la evolución en los últimos meses del sector, el desempeño de la demanda respecto del pasado y las expectativas para el futuro, y los cambios acaecidos y esperados en los precios y en el empleo, entre otros temas.

La producción industrial del área del euro muestra un decrecimiento del 7,7% para el primer trimestre del 2009, respecto del último trimestre del 2008. A su vez, el PIB de la región ha descendido un 2,5% para igual período.

Consumo Privado

El índice de confianza del consumidor muestra un nivel de -31,1 puntos para el mes de mayo, no obteniendo casi variación respecto del mes de abril del 2009. Este indicador reúne información respecto del cambio en la situación financiera del consumidor y en las expectativas para el futuro, sobre las expectativas de gastos, apreciaciones relacionadas con el cambio en la situación económica del país y la evolución que se espera en los siguientes meses, entre otras preguntas.

El índice de confianza del comercio minorista denota una situación levemente menos pesimista para el mes de mayo respecto de abril, presentando niveles de -14,9 y de -19,8 puntos respectivamente. Se trata de un indicador que reúne información respecto de la evolución pasada y expectativas de ventas, stock, cambios en

4 Los indicadores de confianza del Sector Servicios, Industrial, del Consumidor y Comercio minorista, forman parte de la confección del Índice de Sentimiento Económico.



el nivel de empleo del sector, entre otros.

En correspondencia con los indicadores de expectativas sobre el comercio, las ventas minoristas se han incrementado muy levemente en 0,2% en abril, sin embargo presentan un decrecimiento interanual del 2,3% para ese mes; además se observa que el consumo privado ha descendido un 0,4% en el primer trimestre del 2009.

Inversión

La utilización de la capacidad instalada asciende a un nivel del 74,7% para el primer trimestre del 2009, este valor implica que la capacidad instalada se está utilizando un 8,3% menos en el último trimestre del 2008.

La formación de capital fijo muestra un descenso del 4,1% en el primer trimestre de 2009, respecto del último del 2008, mientras que la acumulación de stock presenta un decrecimiento del 1,1% para igual período.

Mercado de trabajo

La tasa de desempleo para el área del euro asciende 9,2% para el mes de abril del 2009, mientras que para el mes de mayo ascendía a 8,9%, lo que representa una desmejora en este indicador. Las expectativas de empleo en el sector manufacturero y en el sector servicios han mejorado levemente, en ambos casos poco más de un punto porcentual.

En el gráfico anterior se puede observar como a partir del año 2008 comienza a incrementarse la tasa de desempleo de manera progresiva, a su vez las expectativas de los consumidores respecto del desempleo también demuestran una tendencia en ascenso.

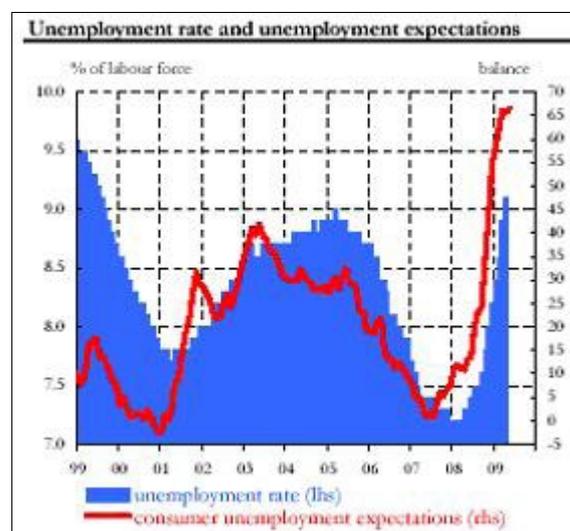
Transacciones Internacionales

El comercio mundial ha descendido un 11,3% en el primer trimestre del 2009, respecto del último trimestre del 2008.

La cuenta corriente del área del euro muestra un saldo negativo de 26.600 millones de euros en los primeros tres meses del 2009, reduciéndose el déficit un 32,7% respecto de mismo período del 2008. Por otro lado, la inversión extranjera directa muestra un valor negativo de 52.400 millones de euros en el primer trimestre.

Precios

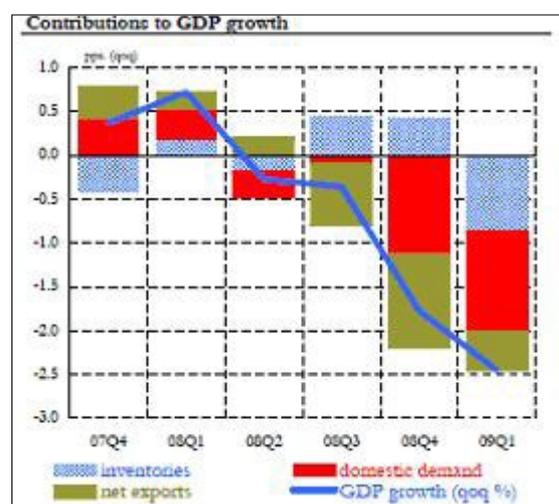
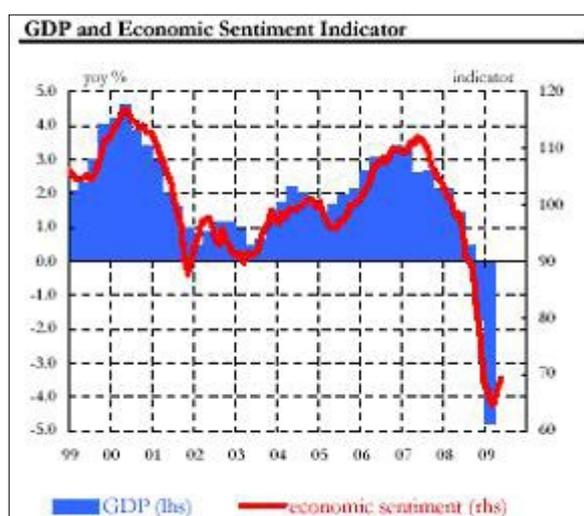
El índice de precios al consumidor que toma todos los tipos de bienes, incluidos los precios de los alimentos y de la energía, presenta un ligero incremento del 0,6% en abril de 2009, respecto a igual período del año



previo. Por otra parte, los precios de los productores domésticos siguiendo la tendencia deflacionista advertida en el 2009, presentaron un descenso interanual del 4,6% en abril del corriente año.

Con relación a los precios de los commodities no energéticos en euros, los mismos han presentado un descenso en mayo de 2009 del 19,1% respecto de mayo de 2008, mientras que el precio del petróleo en euros ha decrecido un 47% para igual período.

En el gráfico de la derecha se puede observar la contribución de la demanda agregada, de la acumulación de inventarios y de las exportaciones netas sobre el desempeño del producto bruto de la región. La tendencia decreciente del producto se ve impulsada por la caída en la demanda agregada como la principal responsable, seguido por una reducción de los inventarios que comienza a sentirse a partir del 2009 y que posiblemente



FUENTE: Consejo de administración de Asuntos Económicos y Financieros, Comisión Europea

sea el resultado de un ajuste a la baja en la producción siguiendo el comportamiento de la demanda. Por su parte, las exportaciones netas muestran un decrecimiento menos negativo que en el último trimestre del 2008, analizando la evolución de las variables se observa que si bien las exportaciones demuestran la misma tendencia decreciente (-11%), las importaciones se han reducido en un mayor proporción (-41,2%), por lo tanto el resultado final deriva en una menor contribución negativa de las exportaciones netas.

En el gráfico de la izquierda se observa la evolución del PIB para el área del euro, junto con el Índice de Sentimiento Económico (presentado en otro apartado del boletín). Se puede observar como este último indicador presenta un rebote en su tendencia decreciente, demostrando una mejora en las expectativas respecto al panorama económico.



El desempleo en la Eurozona⁵ alcanzó el 9,5%

La tasa de desempleo en la zona del euro volvió a subir durante de mayo y alcanzó el 9,5%, el máximo nivel en una década, según informó la Oficina Europea de Estadísticas, EUROSTAT. En abril la tasa había sido del 9,3%, lo que implica que 273.000 personas perdieron su trabajo en un mes. Y, en relación a mayo de 2008, la tasa experimentó una suba de 2,1 puntos porcentuales, equivalentes a 3,4 millones de puestos de trabajo menos.

La tasa varía considerablemente entre los países de la Eurozona. Mientras Holanda (3,2%) y Austria (4,3%) exhiben las cifras más bajas de desempleo, España (18,7%) e Irlanda (11,7%) son los países que registran las tasas más elevadas.

En relación a mayo de 2008, todos los países de la Eurozona sufrieron un aumento en sus tasas de desempleo. Los menores aumentos fueron observados en Alemania (7,4% a 7,7%) y Holanda (2,8% a 3,2%), y los mayores en España (10,5% a 18,7%) e Irlanda (5,5% a 11,7%).

La tasa de desempleo alcanzó en mayo de 2009 el 8,9% en la EU27⁶, el 9,4% en EE.UU. y el 5,2% en Japón.

5 La Eurozona está integrada por 16 países: Bélgica, Alemania, Irlanda, Grecia, España, Francia, Italia, Chipre, Luxemburgo, Malta, Holanda, Austria, Portugal, Eslovenia, Eslovaquia y Finlandia.

6 La EU27 incluye a los países de la Eurozona más Bulgaria, Rep. Checa, Dinamarca, Estonia, Letonia, Lituania, Hungría, Polonia, Rumania, Suecia y el Reino Unido.



Cuadro 2: Tasa de desempleo. Eurozona, EU27, EEUU y Japón. Mayo de 2008 y 2009

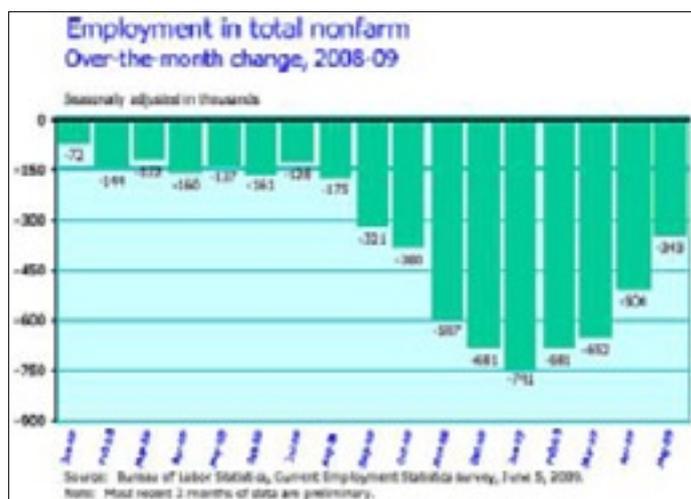
País/región	Mayo 09	Mayo 08	Var. en puntos porcentuales
España	18,7	10,5	8,2
Letonia	16,3	6,1	10,2
Estonia	15,6	3,9	11,7
Lituania	14,3	4,7	9,6
Irlanda	11,7	5,5	6,2
Eslovaquia	11,1	9,7	1,4
Hungría	10,2	7,7	2,5
Eurozona	9,5	7,4	2,1
E.E.U.U.	9,4	5,5	3,9
Francia	9,3	7,6	1,7
Portugal	9,3	7,6	1,7
EU27	8,9	6,8	2,1
Suecia	8,9	5,6	3,3
Bélgica	8,2	6,6	1,6
Finlandia	8,1	6,3	1,8
Polonia	8,1	7,2	0,9
Alemania	7,7	7,4	0,3
Malta	7,1	6,0	1,1
Bulgaria	6,5	5,8	0,7
Luxemburgo	6,4	4,8	1,6
Rep. Checa	6,1	4,3	1,8
Eslovenia	5,9	4,4	1,5
Dinamarca	5,7	3,1	2,6
Chipre	5,3	3,5	1,8
Japón	5,2	4,0	1,2
Austria	4,3	3,6	0,7
Holanda	3,2	2,8	0,4
Grecia	n/d	7,5	-
Italia	n/d	6,8	-
Rumania	n/d	5,7	-
Reino Unido	n/d	5,3	-

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la EUROSTAT

F. Evolución del Empleo en EEUU

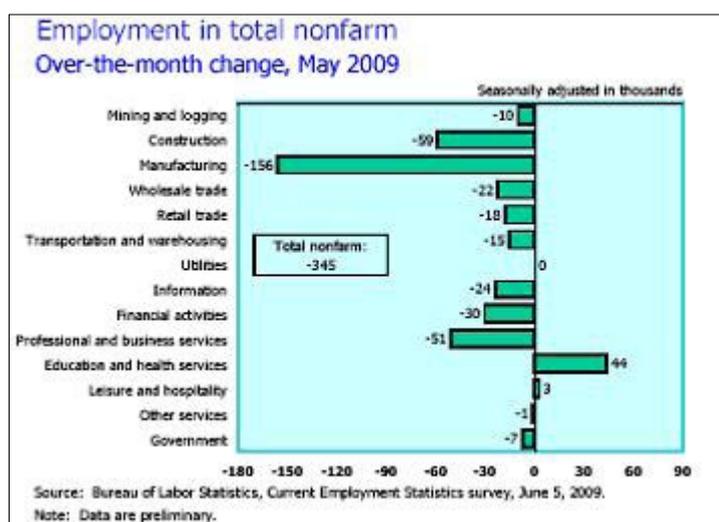
Según el Departamento de Estadísticas de empleo de Estados Unidos, la nómina de empleo no rural se redujo en 345.000 puestos de trabajo en el mes de mayo de 2009. Este valor representa aproximadamente la mitad de la reducción mensual promedio de puestos de trabajo que se ha observado en los últimos 6 meses, representando este resultado un dato alentador para este país. La tasa nacional de desempleo para Estados Unidos asciende al 9,4% en el mes de mayo, incrementándose 5 puntos porcentuales respecto del mes anterior.





Según el informe Current Employment Statistics de este organismo, desde el comienzo de la recesión en diciembre de 2007 se han perdido 6 millones de puestos de trabajo, lo que implica un descenso en el nivel de empleo del 4,3% en estos 17 meses.

El sector de actividad que más empleos ha perdido es el Manufacturero, seguido por los sectores Construcción y Servicios profesionales y de negocios; sumados estos tres sectores alcanzan un total de 266.000 despidos. La actividad que más empleos sumó en el mes mayo fue Servicios de educación y salud que incorporó 44.000 trabajadores.



El desempleo en EEUU ascenderá a niveles superiores a los proyectados por la Reserva Federal en el mes de febrero de 2009 para el resto del año. Esta institución preveía un desempleo de entre 8,5% y 8,8%, pero según los analistas esta variable podría alcanzar una tasa hasta de dos cifras en el 2010, siendo que el número de desempleados en EEUU sería superior a los 13,2 millones.

Siguiendo al Departamento de Estadísticas de empleo estadounidense, el desempleo en la región occidental de EEUU superó el 10% en el mes de mayo, siendo la primera vez en 25 años que la región obtiene este valor. Según el informe 48 estados y el distrito de Columbia han incrementado el desempleo para este mes. La peor situación se observa en el estado de Michigan con tasas de desempleo del 14,1%, esto se debe a que en este estado se encuentran localizadas las empresas automotrices que se han visto obligadas a despedir a miles de empleados. Dentro de esta región se encuentra California, donde el empleo ha ascendido a 11,5%, mientras que el estado de Nevada obtuvo otro récord con tasas de 11,3%. Las fábricas, las empresas financieras, de construcción y los minoristas son los sectores que más han despedido trabajadores, medida a la que se suma la reducción de la jornada de trabajo, o el congelamiento o reducción de los salarios.



G. Conclusiones de la Reunión del Consejo de Ministros de la OCDE

El Consejo de Ministros de la OCDE se reunió el pasado 24 de junio “en medio de la peor crisis económica, financiera y social desde la Gran Depresión”.

Estas son las principales conclusiones:

- El crecimiento global desbalanceado y las fallas en la regulación y la supervisión del sector financiero son las causas fundamentales de esta crisis. Es por ello que, para conservar los beneficios de una economía mundial abierta y de libre mercado, existe la fuerte determinación de implementar reformas que mejoren la efectiva regulación y eviten la ocurrencia de futuras crisis financieras.
- Mientras la actividad económica sigue contrayéndose, se vislumbran signos de estabilización en algunos países. Confiamos en la efectividad de las medidas adoptadas hasta el momento y reafirmamos nuestro compromiso en continuar con los esfuerzos colectivos destinados a asegurar una recuperación equilibrada y sostenible.
- Las medidas financieras, fiscales y monetarias de emergencia no sólo deben ser implementadas gradualmente y de manera consistente con el objetivo de aumentar el crecimiento potencial de largo plazo, sino que además debe diseñarse una estrategia para que puedan ser desmanteladas una vez superada la crisis. Así, se podrá pasar de una recuperación administrada a un crecimiento autosostenido.
- La prosperidad y la estabilidad global sólo podrá ser alcanzada construyendo una economía más fuerte y equitativa, lo que implica orientar las medidas a mitigar el impacto de la crisis sobre los sectores más vulnerables y a realizar esfuerzos para que los países en desarrollo queden menos expuestos a las turbulencias y para que puedan capitalizar la recuperación de la economía.
- La recuperación y el futuro crecimiento de la economía deberán ser consistentes con el desarrollo sostenible. Esta crisis es una oportunidad para aplicar reformas orientadas a solucionar problemas medioambientales.
- Hay que resistir las amenazas proteccionistas. La libre movilidad de la inversión y de los flujos comerciales es esencial para asegurar el retorno a un crecimiento económico sostenible y para mejorar el nivel de vida, especialmente de los países en desarrollo. Las medidas de apoyo a las empresas deben ser transparentes, temporarias y consistentes con la OMC, minimizando las distorsiones.
- Se necesita urgentemente concluir las negociaciones de la Ronda de Doha de la forma más balanceada, comprehensiva y ambiciosa posible. Con el objetivo de fomentar el intercambio comercial, se asegurará la disponibilidad de financiamiento para exportaciones, particularmente para países emergentes y economías en desarrollo.
- La reafirmación de los principios de “corrección, transparencia e integridad” y el efectivo intercambio de



información en temas impositivos son fundamentales para reconstruir la confianza en los mercados.

- La lucha anticorrupción es una prioridad máxima y una responsabilidad compartida. Apoyamos la implementación de drásticas medidas para combatir la corrupción en los negocios internacionales, incluyendo procesos penales para funcionarios públicos extranjeros.

H. Nuevo Enfoque de Regulación Financiera

Estados Unidos

A mediados de este mes el presidente Obama presentó al Congreso de los Estados Unidos, un proyecto de reforma al marco de regulaciones financieras. El mismo aumenta las exigencias para la banca de inversión, y apunta a desalentar prácticas abusivas como las observadas en estos últimos años. La propuesta contempla el cierre de la Oficina de Supervisión de Entidades de Ahorro y Préstamo (Office of Thrift Supervision), que estaba a cargo también de la supervisión de grupos aseguradores, entre otros AIG. También se incluye la creación de una Agencia Financiera de Protección al Consumidor, que fijaría estándares para establecer nuevas reglas para productos financieros, información a los clientes y evitar malas prácticas. Otras medidas son las siguientes:

- 1- Creación de un Consejo de Supervisión de Servicios Financieros (CSSF), presidido por el Secretario del Tesoro. Debería identificar los nuevos riesgos que amenacen al sistema, coordinar la acción de los reguladores y mejorar el sistema de supervisión.
- 2- Otorgamiento a la Reserva Federal (Fed) del poder único para regular todas las instituciones cuya quiebra puede poner en riesgo la estabilidad de todo el sistema, sean estas, bancos, fondos de inversión, empresas de seguros u otras.
- 3- Endurecimiento de las normas prudenciales y más poderes para la Fed a efectos de que establezca reglas más restrictivas en casos específicos.
- 4- Incremento de las exigencias de capitales mínimos para todo el sistema financiero.
- 5- Reconsideración de las normas contables con el objetivo de definir la manera de hacer provisiones para eventuales pérdidas.
- 6- Eliminación del régimen especial para cajas de ahorro.
- 7- Obligación para los Fondos Mutuos que administren activos superiores a un “tope módico” de registrarse ante la Security Exchange Commission (autoridad de supervisión bursátil) y de transmitirle “informaciones suficientes” sobre su actividad.
- 8- Mayor regulación a la actividad de los money market funds.
- 9- Refuerzo del control de la securitización, y exigencia a los emisores de asumir al menos 5% del riesgo de crédito asociado a los bonos securitizados (nivel que no pocos analistas consideran inocuo o insuficiente).
- 10- Creación por primera vez de un régimen regulatorio para todos los derivados.
- 11- Reformas de las normas aplicadas sobre calificadoras de riesgo, para evitar o morigerar conflictos de interés.



- 12- Creación de una Agencia de protección financiera del consumidor, encargada de supervisar la oferta de productos financieros a particulares.
- 13- Propuesta de un proyecto de ley dando al gobierno autoridad para colocar bajo tutela del organismo federal de seguros de depósitos bancarios (Federal Deposit Insurance Committee) a toda institución financiera importante a riesgo de quebrar, con el objetivo de desmantelarla ordenadamente.
- 14- Las entidades financieras extranjeras en Estados Unidos estarían sujetas exactamente a las mismas reglas de juego que las locales.
- 15- Solicitud al Comité de Basilea sobre supervisión bancaria, de reforzar sus normas prudenciales.
- 16- Un nuevo mecanismo para disponer ordenadamente de los activos de entidades fallidas cuya caída pueda desestabilizar el sistema, incluyendo bancos de inversión, fondos mutuos grandes, o las grandes aseguradoras como AIG.

En la segunda semana de junio el Congreso aprobó una ley que permite a los consumidores acceder a un subsidio por hasta U\$S 4.500 para cambiar sus automóviles y camionetas por unidades menos contaminantes. Esa ley que entraría en vigencia en el próximo mes supone un costo fiscal de U\$S 1.000 millones para el año fiscal 2009 que termina en septiembre próximo, y permitiría aumentar las ventas de autos en el tercer trimestre de este año. Además se espera que se apruebe también otra ley que para el año fiscal 2010 triplique el volumen de esos subsidios, lo cual permitiría a la industria automotriz recuperarse antes de fin de este año.

Otros indicadores, como los pedidos por primera vez de subsidios de desempleo, todos los indicadores anticipados y el aumento de los pedidos de bienes manufacturados, sugieren que la recesión se estaría acercando a su fin. Igualmente, no se espera un cambio en la política monetaria. En su última reunión, la Reserva Federal decidió mantener la tasa de Fondos Federales oscilando entre 0% y 0,25% anual.

Unión Europea

El 19 de junio los líderes de la Unión Europea acordaron un nuevo marco regulatorio de supervisión prudencial bajo los lineamientos de un trabajo encargado al ex titular del FMI Jacques de Larosière, y aprobado el 9 de junio por la Comisión Europea. La Unión aprobó la creación de una autoridad de supervisión prudencial “macro” llamado Consejo Europeo de Riesgo Sistemático, integrado por los titulares de los bancos centrales del bloque y que probablemente será presidida por el titular del Banco Central Europeo. El mismo emitirá recomendaciones macro-prudenciales y sobre riesgo de estabilidad financiera, y estará a cargo de monitorear su aplicación. A diferencia de los Estados Unidos, los bancos centrales no supervisarán ni regularán directamente a las instituciones con operaciones en varios países, lo que ha sido criticado por el titular del Banco Central Europeo, Lorenzo Bini Smaghi.

El acuerdo establece también una autoridad macro-prudencial, llamada “Sistema Europeo de Supervisores Financieros”, integrado por tres nuevas Autoridades Europeas de Supervisión, que estarán a cargo de la inspección de las entidades que operan en varios países. La misma tendrá poder de decisión en caso de desacuerdos entre supervisores de un país y el de la casa central de esas entidades. Igualmente, en el acuerdo



se ha observado que de ninguna manera esas decisiones tendrán efecto sobre las responsabilidades fiscales de los estados miembros: el nuevo organismo no tendrá competencia para establecer qué país pagará el costo de los rescates bancarios ni determinar la fuente de los fondos para ello.

Esto debiera aclararse con un nuevo régimen para las operaciones de bancos extranjeros, lo que por ahora no se ha hecho. Esto se ha visto como un reconocimiento de facto a que sea el Gobierno del país sede de las casas matices el que responda por la caída de ese tipo de entidades (en su mayoría suizas, británicas y de otros pequeños estados miembros o no de la Unión Europea con grandes sectores bancarios).

Irlanda

Por segunda vez en tres meses la calificadora Standard and Poor's le ha reducido la calificación a los títulos de deuda del gobierno irlandés (de "AA+" a "AA"). El principal motivo ha sido la fuerte acumulación de pérdidas del nacionalizado banco Anglo Irish Bank: 4.000 millones de euros entre octubre de 2008 y marzo de 2009. La agencia espera mayores pérdidas, y de observarse, no descarta una nueva baja en la "nota" para la deuda irlandesa. El informe emitido también contiene observaciones escépticas sobre la capacidad de la National Asset Management Agency para resucitar al sector bancario sólo con la compra de activos incobrables. Además el gobierno ha emitido 7.000 millones de euros para sostener el Allied Irish Bank y el Bank of Ireland.

España

La situación no es muy distinta de la de Irlanda. El gobierno ha debido anunciar la constitución de un Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) cuyo costo fiscal inicial es de € 99.000 millones. El mismo se utilizaría fundamentalmente para nacionalizaciones parciales de entidades financieras supuestamente "viables", y el gobierno podría pasar a conducir y nombrar gerentes en dichos bancos. De acuerdo a estimaciones de Pricewaterhouse Coopers el total de préstamos incobrables del sistema bancario consolidado casi se cuadruplicó en el año 2008, llegando a representar el 4,27% de los activos de las entidades. Según dicha firma de auditoría, es altamente probable que el porcentaje de créditos incobrables supere el 8% de los activos del sistema.

China

Nuevamente ha insistido este mes con la idea de consolidar al yuan como moneda de referencia mundial, con el apoyo explícito de Rusia (y en menor grado, de India y Brasil). Sin embargo, el yuan no es convertible en todo el mundo. Eso dependerá de las reformas jurídicas e institucionales pendientes para integrar a ese país a los mercados de capitales del mundo.

En mayo pasado, las caídas en 12 meses de exportaciones e importaciones han sido de 26,4% y 25,2%, respectivamente. La inversión bruta interna fija en los cinco primeros meses tuvo un crecimiento interanual del 32,9%, superando al de igual período de 2008 (30,5%), pero la inversión extranjera directa sumó en mayo



el octavo mes consecutivo en descenso (en el mes de mayo la caída interanual ha sido de 17,8%).

Entre enero y abril pasado, si bien viene en aumento el stock de crédito bancario, la rentabilidad de los grupos industriales (principales deudores del sistema bancario) ha caído hasta un 32% por debajo de los niveles promedio del primer cuatrimestre de 2008⁷. A su vez, la recaudación tributaria consolidada registró en el primer trimestre una caída interanual del 1,4% (el año anterior había crecido un 34,7%). Por ahora sólo el consumo muestra indicadores de recuperación de la tasa de crecimiento.

Cuadro 3: Tasa de crecimiento interanual del valor de las ventas minoristas. Abril-Mayo de 2009

	Mar 09	Abr 09	May 09
Total	14,7	14,8	15,2
Cereales / oleaginosos	-5,1	4,8	15,6
Carnes rojas y de ave y huevos	2,9	6,5	13,3
Confecciones y calzado	10,0	14,0	22,1
Otros ítems de uso diario	8,5	13,7	15,4
Aparatos electrónicos	-1,0	0,6	12,0
Muebles	19,8	22,8	33,3
Materiales de construcción	16,8	10,8	12,6
Automóviles	17,5	18,5	23,8
Aparatos para comunicaciones	-3,0	-8,4	-7,8
Cosméticos	15,7	18,2	21,7
Joyería	1,4	10,4	28,7

Fuente: JPMorgan Chase

La reactivación del mercado interno pareciera comenzar a modificar expectativas. El principal impulsor es el Estado. Hacia fin de mayo, ya gastó el 61,9% del programa de apoyo fiscal de 908.000 millones de yuanes anunciado en marzo pasado. Para prevenir eventuales problemas de financiamiento de los gobiernos subnacionales, el gobierno está captando fondos mediante la emisión de deuda, y también lo están haciendo empresas estatales de las provincias chinas.

Esta liquidez, sin embargo, parte se ha ido filtrando hacia la compra de bienes raíces, y ya en junio se ha observado cierta recuperación del interés de desarrolladores locales por la compra de tierras fiscales. Algunas cifras, muestran que cierta justificación tiene la reaparición del optimismo de observadores locales y extranjeros (el Banco Mundial, inclusive, ha revisado hacia arriba su pronóstico de crecimiento del PIB), pero todavía no es claro que sea transitorio o permanente:

7 La información relevada corresponde a empresas de los 22 mayores distritos industriales del país. Ver también Lu Lei (2009): "No End in Sight for Loose Monetary Policy" en la revista china Caijing -el vínculo en Internet: <http://english.caijing.com.cn/2009-06-04/110178076.html>. El periodista Hu Shuli, a su vez, hace hincapié en que "muchas pequeñas y medianas empresas" enfrentarán una situación de "financial distress", lo que refleja el carácter desbalanceado de la tan comentada recuperación". Ver el artículo "Lasting Economic Growth Beats a Warm-Up", del 28 de abril de 2009, en <http://english.caijing.com.cn/2009-04-28/110155678.html>.



Cuadro 4: Variación en la Inversión Interna de China. Ene-May de 2009

Categoría	Var. Acumulada Ene-May 2009
Inversiones ferroviarias	110,9%
Autopistas	52,0%
Transporte urbano	60,0%
Transporte por agua	26,9%
Transporte aéreo	23,0%

Fuente: JPMorgan Chase

Brasil

La agencia Moody's revisó a la suba su pronóstico sobre el crecimiento del PIB en 2009 a + 0,9%. Sin embargo, el promedio de los analistas encuestados por el Banco Central brasileño arroja una estimación de - 0,55%. A su vez, el Instituto de Investigaciones en Economía Aplicada (IPEA) ha estimado para el mes de mayo una caída interanual de la producción industrial de 12%, y para el período enero-mayo, una contracción interanual del 14,6%.

Con respecto a las cuentas fiscales, mayo cerró con un déficit primario de 120,2 millones de reales, mientras que en mayo de 2008 se había registrado un superávit primario de U\$S 19.300 millones de reales.

Chile

El pasado 16 de junio el Banco Central redujo su tasa de interés de control monetario a 0,75% anual. La intención es la de impulsar la expansión de liquidez de corto plazo, pero al mismo tiempo se prevé un aumento significativo de deuda pública, lo cual puede resultar en el alza de las tasas de largo plazo. Las cuentas fiscales, que cerraron en 2008 con un superávit de 5,3% de PIB, terminarían este año cerrando con un déficit en torno de 4% del PIB.

Cuadro 5: Indicadores económicos de Chile. Año 2009

Indicador	Variación %	Período
IMACEC (actividad económica) (Var. Interanual)	-4,6%	Abril 2009
Producción minera (Var. Interanual)	-1,1%	Abril 2009
Ind. SOFOFA (Producción industr.) (Var. Interanual)	-14,0%	Abril 2009
Ind. SOFOFA (Ventas bs. manufact.) (Var. Interanual)	-12,7%	Abril 2009
Venta de bs. durables de consumo (Var. Interanual)	-14,3%	Abril 2009
Venta de autos nuevos y usados (Var. Interanual)	-23,1%	Abril 2009
Venta de muebles (Var. Interanual)	-14,0%	Abril 2009
Índice de Precios al Consumidor (Var. Mensual)	-0,9%	Mayo 2009
Índice de Precios al Consumidor (Var. Acum. 12 meses)	3,0%	Mayo 2009
Remuneraciones Nominales (Var. Acum. 12 meses)	7,0%	Abril 2009
Precio del cobre (Var. Acum. 12 meses)	-38,4%	Mayo 2009
Precio de la celulosa (Var. Acum. 12 meses)	-13,9%	Mayo 2009
Exportaciones (Var. Interanual)	-38,9%	Trim. Mar-May 2009
Importaciones (Var. Interanual)	-37,7%	Trim. Mar-May 2009

Fuente: Banco Central de Chile, INE, Fundación Libertad y Desarrollo.



I. Reforma del sistema financiero internacional

EL BIS (Banco Internacional de Pagos de sus siglas en inglés), presenta las opiniones recientes de las principales autoridades monetarias de diferentes países, relacionadas con la crisis financiera internacional.

Ben Bernanke, presidente de la Reserva Federal de EEUU expuso su visión en relación a los puntos clave que debería tener en cuenta la estrategia de reforma del sistema financiero internacional, que se hizo necesaria frente a la actual crisis. En su opinión los cuatro elementos esenciales que debería considerar la estrategia de reforma son: en primer lugar, tener en cuenta que las instituciones financieras se encuentran en la actualidad muy interconectadas, con el gran riesgo que implica la posibilidad de que alguna de ellas pueda fallar. En segundo lugar, se deberá reforzar la infraestructura financiera, teniendo en cuenta posibles convenciones respecto de las reglas de regulación, para permitir que el sistema financiero pueda funcionar correctamente incluso bajo situaciones de tensión. En tercer lugar, el diseño de la regulación deberá ser tal que no induzca a comportamientos pro-cíclicos en el sistema financiero y en la economía en general. Finalmente se deberá considerar la creación de una autoridad encargada de monitorear el riesgo sistémico, tomando al sistema financiero como un todo y no en sus componentes individuales, para ayudar a proteger al sistema financiero de crisis financieras como la corriente.

Según Martín Redrado, presidente del Banco Central de la República Argentina, la estrategia de reestructuración del sistema financiero internacional deberá incluir los siguientes puntos principales:

- Mayor convergencia de la regulaciones y de la supervisión entre los distintos países
- Repensar el rol del FMI
- Reforzar las herramientas de regulación y supervisión macro-prudencial
- Reformular la manera de valuación de los activos financieros
- Redefinición de la función de las agencias calificadoras de riesgo
- Incrementar el control sobre las instituciones financieras no bancarias y sobre las estrategias de arbitraje evitando la evasión de la regulación

Según Daniel Tarullo, miembro del Departamento de Ejecutivos del Sistema de Reserva Federal de Estados Unidos, la reforma de la regulación del sistema financiero debería modificarse partiendo de tres deficiencias fundamentales del sistema prevaleciente: los defectos de la regulación micro-prudencial, el problema de la frontera de regulación entre las instituciones reguladas y aquellas instituciones no reguladas, siendo que estas últimas también ejercen su contribución sobre el riesgo del sistema, y como último aspecto el escaso desarrollo de la regulación macro-prudencial como complemento de la actual regulación.



Masaaki Shirakawa, Presidente del Banco Central de Japón, presenta una opinión en concordancia con la de Ben Bernanke, con respecto a la necesidad de analizar el riesgo del sistema en su conjunto y no como tradicionalmente se ha hecho, es decir, la calificación del riesgo de las instituciones financieras individualmente. Se deberá analizar la dispersión y la concentración de varios tipos de riesgos y sus interacciones en el sistema financiero, así como también evaluar la evolución de estos riesgos respecto de los distintos ambientes macroeconómicos. Otro tema importante que Shirakawa destaca, tiene que ver con el comportamiento de retroalimentación que existe entre el mercado financiero y el real, así como también entre los ambientes macroeconómicos y financieros. Debido a que los agentes económicos actúan pro-cíclicamente por naturaleza, se debe establecer una apropiada estructura de incentivos que compense este comportamiento, la cuál deberá ser incorporada a través de ciertas reglas y prácticas de mercado. Según la visión de Masaaki Shirakawa, las áreas claves de trabajo deberán apuntar a los requerimientos de capital, la valuación de los activos y las formas de financiamiento de las instituciones.

J. La crisis financiera internacional y sus efectos sobre el desarrollo

En el marco de la Cumbre celebrada por la Organización Naciones Unidas en junio de 2009, a la cuál asistieron 140 países del mundo, se presentan a continuación los principales puntos de debate acerca de los efectos de la crisis financiera internacional sobre el desarrollo económico. En este debate se buscó contribuir a formular una respuesta mundial a la crisis con medidas internacionales, nacionales y regionales.

Según el informe de las Naciones Unidas, la crisis económica mundial está generando efectos negativos en todo el mundo, pero principalmente comprometiendo los medios de vida, las oportunidades de desarrollo y el bienestar de la población de los países en desarrollo. Las economías de ingresos bajos con poblaciones vulnerables y pobres son las que merecen la mayor atención.

Entre las necesidades concretas de los países en desarrollo se encuentran el acceso a los mercados comerciales, el acceso a financiación suficiente, la asistencia financiera y técnica, la sostenibilidad de la deuda y el desarrollo de infraestructura, entre otras.

Una de las dificultades que se manifiesta en este grupo de países se relaciona con la desaceleración del crecimiento y la contracción económica, lo que trae aparejado el incremento del desempleo, la pobreza y el hambre; a esto se suma un aumento de los déficits presupuestarios por la caída de la recaudación fiscal, con la consecuente reducción del margen de aplicación de políticas fiscales. Otro de los inconvenientes se presenta en la balanza de pagos y en la comercial, como consecuencia de la reducción del comercio mundial, de la inversión extranjera directa y de las remesas hacia los países en desarrollo. La situación desfavorable de la balanza de pagos se ve agravada por la mayor volatilidad y caída de los precios de los productos básicos, por las fluctuaciones amplias e inestables de los tipos de cambio y por el menor acceso a los créditos y a la financiación del comercio. Esta coyuntura limita la capacidad de los países de mantener las redes de la seguridad social y prestar servicios sociales.



Las Naciones Unidas se comprometen a fomentar la aplicación de medidas tendientes a reestablecer la confianza, a reactivar el crecimiento económico y crear empleo pleno, brindar apoyo a los países en desarrollo para afrontar los efectos humanos y sociales de la crisis. Otro punto en el que el informe recalca dar apoyo a estos países, es en cuanto al cumplimiento de los compromisos de ayuda que hayan sido contraídos, facilitando los recursos suficientes para el desarrollo sin imponer condiciones injustificadas. Entre las medidas mencionadas, se encuentra además la reestructuración del sistema financiero para adecuarlo a las necesidades actuales, la aplicación de políticas tendientes a reconstruir la confianza y reestablecer el crédito. El informe alienta a los países a aumentar la cooperación y coordinación de las políticas fiscales y económicas, fortaleciendo aquellas iniciativas de cooperación sur-sur, así como también estimula a los países a aplicar los incentivos fiscales que consideren convenientes, siempre que no comprometan el equilibrio fiscal de largo plazo.

Existe la posibilidad de que la crisis económica tenga un impacto desfavorable sobre la deuda de los países en desarrollo, por lo tanto se debe buscar mitigar estos efectos para evitar que se produzca una nueva crisis de deuda.

Si bien se recomienda no incrementar el proteccionismo para no reducir aún más el comercio mundial -considerado un gran motor que impulsa el crecimiento-, las Naciones Unidas encomiendan que se permita a aquellos países que presenten una grave escasez de divisas que estuviera afectando negativamente su balanza de pagos, que apliquen medidas en defensa del comercio, de restricciones temporales a la movilidad del capital y de negociación de acuerdos de congelación temporal de deudas entre deudores y acreedores, siguiendo las disposiciones pertinentes de la Organización Mundial de Comercio. Según este organismo, los países deben tener la flexibilidad suficiente para poder aplicar las políticas anticíclicas que consideren pertinentes, por esto se pide que se racionalice la imposición de condiciones, restringiéndose a aquellas específicas y oportunas.

En el informe se destaca el llamamiento de algunos Estados, a raíz de la crisis, a examinar la conveniencia de introducir un sistema de reservas más eficiente, o bien que se corrijan las deficiencias del sistema actual; se destaca la sugerencia de la utilización de los Derechos Especiales de Giro, o algún tipo de sistema con similares características, en reemplazo del sistema actual.⁸

Entre los puntos tratados en la Cumbre, se planteó la necesidad de una reforma del sistema financiero internacional, junto con una mejora en la reglamentación y la supervisión de los movimientos financieros nacionales e internacionales.

A partir de la crisis actual se advierte la necesidad de mejorar el alcance de la supervisión y reglamentación respecto a los principales centros financieros, a los instrumentos financieros e instrumentos derivados, a los

⁸ En la edición Mayo del Boletín se presentó la propuesta China con respecto a la utilización de los Derechos Especiales de Giro como sistema de reservas, en reemplazo del dólar.



contratos normalizados, así como también sobre los organismos de calificación crediticia y los fondos de alto riesgo. Las corrientes financieras ilícitas representan, según la ONU, varias veces la asistencia oficial para el desarrollo a nivel mundial, por lo tanto al incrementarse los controles para ganar transparencia en el sistema financiero mundial, se reducirán estas corrientes, aumentando así la capacidad para detectar actividades ilícitas.

La institución reconoce la importancia de los bancos regionales de desarrollo, incluyendo los intereses de todos sus miembros, como un mecanismo para morigerar los efectos negativos sobre el desarrollo que puedan surgir a partir de la crisis. A su vez se destaca la necesidad de reformar el FMI para incrementar su credibilidad y lograr una mayor exigencia en cuanto a la rendición de cuentas, tomando la institución una función clave en el control y supervisión del sistema financiero internacional. El informe sugiere además una reforma del Banco Mundial para que adquiera las capacidades técnicas y las facilidades de crédito y recursos necesarias para cooperar con el desarrollo de este grupo de países.

K. Complejo Oleaginoso: situación actual y perspectivas mundiales⁹

Por la importancia del tema que habitualmente desarrolla la FAO, presentamos una síntesis de algunos de los puntos en “Perspectivas Alimentarias” de junio 2009. Perspectivas Alimentarias de acuerdo a la misma FAO, se publica semestralmente (en junio y noviembre) y se centra en los factores que afectan a los mercados mundiales de productos alimentarios y de piensos (forrajes). El subtítulo “Análisis de los mercados mundiales” refleja este enfoque en la evolución de los mercados internacionales, con pronósticos y evaluaciones exhaustivos para cada producto básico. En este caso de la síntesis solo se considera lo referido al complejo oleaginoso.

Después de las extraordinarias subas de la campaña anterior, en octubre de 2008 (comienzo de la campaña 2008/09) los tres índices elaborados por la FAO para los precios internacionales del complejo oleaginoso (granos, aceites y harinas)¹⁰ ya habían retrocedido a los niveles previos al comienzo del rally alcista. Las perspectivas de un aumento en la cosecha, combinadas con una débil demanda de subproductos, motivaron la fuerte caída. En el caso de los aceites, influyó también la caída del precio del petróleo.

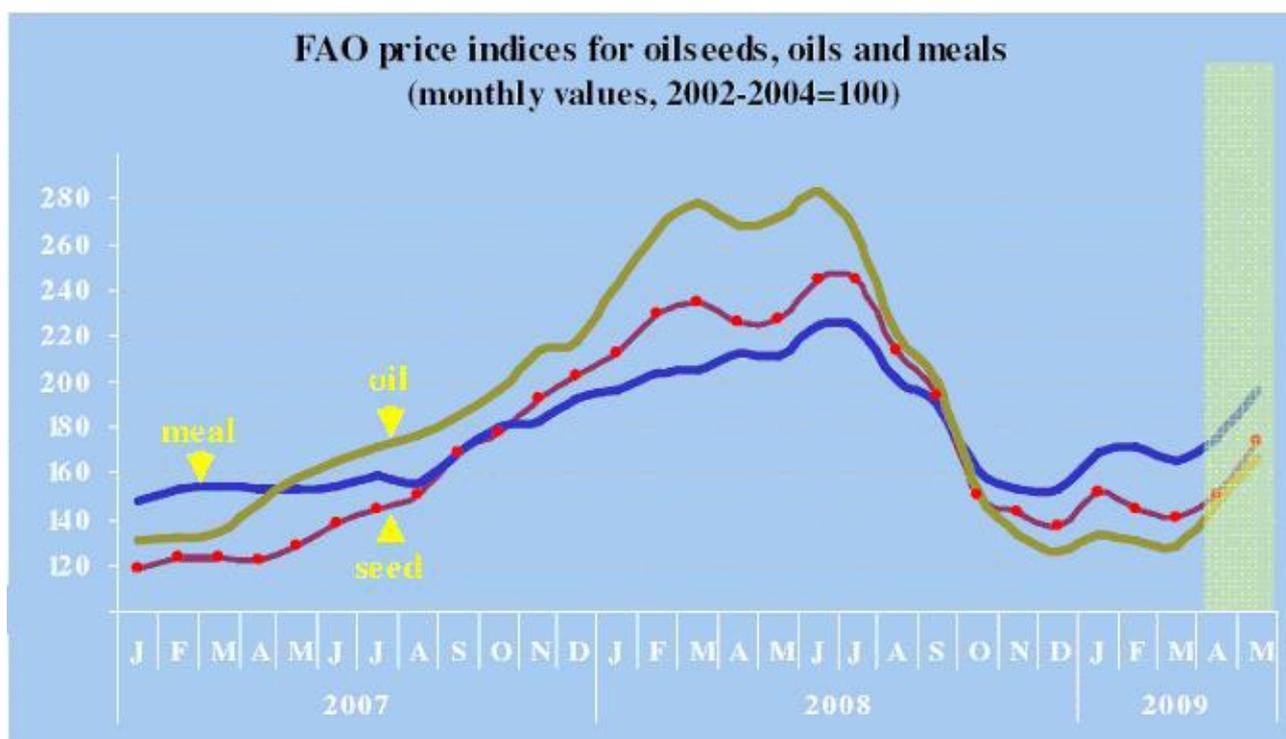
Sin embargo, luego de un período de inestabilidad, en abril de este año los precios comenzaron a moverse hacia arriba y en los últimos dos meses parecen haberse afirmado al alza. Las subas fueron muy importantes

9 Debido a que casi la totalidad de la cosecha mundial de oleaginosas es molida con el objeto de producir aceites/grasas y tortas/harinas, la FAO analiza la situación del mercado en términos de aceites/grasas y de tortas/harinas y no de oleaginosas. Así, los datos sobre la producción de aceites (tortas) a partir de las oleaginosas se refieren al aceite (torta) equivalente de la producción actual de las oleaginosas correspondientes, es decir que no reflejan el resultado de la actual molienda de oleaginosas ni tienen en cuenta cambios en los stocks. Además, la información del intercambio comercial y de los stocks de aceites (tortas) se refieren a la suma del intercambio comercial y de los stocks de aceites y tortas más el aceite (tortas) equivalente del intercambio comercial y del stock de oleaginosas.

10 Estos índices son calculados usando la fórmula de Laspeyres; las ponderaciones utilizadas corresponden a las exportaciones promedio de cada commodity en el período 2002-2004. Los índices se basan en los precios internacionales seleccionados de cinco granos, diez aceites/grasas y siete harinas/tortas.



en los tres índices (23%, 30% y 19% respectivamente), reflejando el progresivo recorte de la oferta global de la campaña 2008/09 y la sostenida demanda, especialmente de China e India.



Fuente: Monthly Price and Policy Update (FAO)

En este contexto, es probable que los precios de los granos no sólo se mantengan firmes sino que incluso se fortalezcan de aquí al final de la actual campaña. En efecto, desde marzo los futuros de soja tienden al alza y en mayo el contrato a septiembre del CBOT se ubicó en U\$S 370 por tonelada, comparados con los U\$S 300 de principios de marzo. Además, independientemente de un probable aumento en la producción global de oleaginosas, esta presión alcista seguramente se trasladará a la campaña 2009/10, considerando que la oferta quedará condicionada por el arrastre de los bajos stocks actuales.



Panorama del mercado mundial de oleaginosas y subproductos

	2006/07	2007/08 <i>estim.</i>	2008/09 <i>f'cast</i>	Change: 2008/09 over 2007/08
	<i>million tonnes</i>			%
Total oilseeds				
Production	418.7	403.1	405.9	0.7
Oils and fats ¹				
Production	152.7	155.5	160.4	3.2
Supply ²	173.8	177.9	181.7	2.1
Utilization ³	151.5	156.7	161.6	3.1
Trade ⁴	76.6	80.5	83.6	3.8
Stock-to-utilization ratio (%)	14.7	13.6	13.2	
Meals and cakes ⁵				
Production	106.3	101.7	100.1	-1.6
Supply ²	121.8	119.6	114.4	-4.3
Utilization ³	102.5	104.9	103.2	-1.5
Trade ⁴	58.6	62.9	60.4	-4.0
Stock-to-utilization ratio (%)	17.5	13.6	12.6	
	2006/07	2007/08	2008/09*	Change: Oct-May 2008/09 over Oct-May 2007/08
FAO Price Indices (Oct-Sep)				%
(2002-2004=100)				
Oilseeds	129	217	149	-30
Meals/cakes	153	202	168	-15
Oils/fats	148	243	140	-43

¹ Includes oils and fats of vegetable and animal origin

² Production plus opening stocks

³ Residual of the balance

⁴ Trade data refer to exports based on a common October/September marketing season

⁵ All meal figures are expressed in protein equivalent; meals include all meals and cakes derived from oilcrops as well as meals of marine and animal origin

* October-May

Fuente: Food Outlook (FAO)

Granos

A pesar del récord global de superficie sembrada, se proyecta una producción de 405 millones de toneladas, un aumento menor al 1% en relación a la campaña 2007/08, producto principalmente de la revisión a la baja en la cosecha sudamericana.



Mientras en el hemisferio norte la producción se ha recuperado de las pérdidas de la última campaña gracias al buen clima y a la mayor superficie sembrada, en el hemisferio sur las pésimas condiciones climáticas arruinaron la cosecha, afectando principalmente a las plantaciones de soja de los países sudamericanos. En Argentina, donde la campaña comenzó con récord de superficie sembrada, la prolongada sequía afectó de tal manera los rindes que se estima una cosecha 26% por debajo de la obtenida en la última campaña, llevándola a su menor nivel en cinco años.

Aceites/Grasas

Las últimas proyecciones para la cosecha de la presente campaña se traducen en un récord global de la producción de aceites y grasas de 160 millones de toneladas (3% de aumento respecto a la última campaña). A nivel desagregado se observan récords en la producción de aceite de girasol y de aceite de colza que compensarán la caída en la producción de aceite de soja y la desaceleración en la producción de aceite de palma. Además, a diferencia de años anteriores, la mayor producción la aportarán los países desarrollados, principalmente Estados Unidos y la Unión Europea.

La oferta global (stocks de la campaña 2007/08 más producción de la campaña 2008/09) se espera que crezca sólo un 2%, bastante por debajo del promedio por segunda campaña consecutiva, debido fundamentalmente a la menor producción de aceite de soja en Argentina (mínimo en 7 años) y en Estados Unidos (mínimo en 4 años). Brasil también habría sido afectado, aunque en menor medida.

A pesar de que el crecimiento del consumo se está frenando por efecto de la crisis global, se espera que finalmente la desaceleración se atenúe por efecto de la caída en los precios, que terminará empujando a la demanda. A nivel desagregado, se observa un fuerte aumento en el consumo de aceite de palma y un “renacimiento” de los aceites de colza y de girasol que terminarían compensando el recorte en la oferta de aceite de soja.

La expansión del consumo global de aceites para usos no comestibles (principalmente biocombustibles) se estima en 15% al final de esta campaña, menos que lo esperado inicialmente debido a la caída en el precio del petróleo. Sin embargo, el crecimiento seguirá firme por el aumento en los requisitos de mezcla nacionales y por la política de estímulo a los productores. Entre los países donde más crecerá el uso de aceites vegetales para la producción de biodiesel se encuentran Argentina, Brasil y la Unión Europea. Además, Argentina y Brasil también aumentarán la demanda industrial de aceites vegetales, contribuyendo a la caída de los saldos exportables.

Después de la fuerte caída observada en la última campaña, se espera que los stocks globales cierren esta campaña sin cambios, aunque a nivel individual se destaca el desplome de los stocks de aceite de soja (menor nivel en cinco años). Este estancamiento en los stocks globales acentúa la expectativa de un gradual fortalecimiento de los precios internacionales.

Se espera que el intercambio comercial de aceites siga creciendo, aunque a un ritmo menor al promedio.



A nivel individual, se anticipa una caída del 9% en los embarques de aceite de soja, principalmente a cuenta de Argentina. Debido al recorte en su producción y al aumento de la demanda para la producción de biocombustibles, las exportaciones argentinas de aceite de soja caerían cerca del 21%, tocando su nivel más bajo en cinco años. Pero el declive del aceite de soja sería más que compensado por otros aceites, principalmente el de palma, que podría alcanzar una participación del 42% en las exportaciones totales de aceites. También podrían alcanzar niveles récord los aceites de colza y de girasol.

Las importaciones continuarán expandiéndose. Se estima que India amplíe sus compras debido a la suspensión de los aranceles a la importación de aceites comestibles y a la caída de los precios internacionales (además de la menor producción doméstica). La Unión Europea aumentaría sus importaciones para usos comestibles y, principalmente, no comestibles (biocombustibles). Y, en Estados Unidos, las importaciones continuarían en aumento debido a que la industria alimenticia está demandando aceites vegetales que no provengan de la soja con el objetivo de reducir la presencia de grasas trans en los alimentos. Del otro lado, China importará bastante menos que en años recientes, debido al crecimiento de la oferta doméstica y a la desaceleración del consumo.

Harinas/Tortas

La importante caída en la cosecha de soja (por lejos la fuente más importante de todas las harinas) podría determinar una leve contracción en la producción global de harinas, que sumada a la caída de la última campaña llevará a la producción a su mínimo en cuatro años. Se estima que la producción sudamericana caerá un 15%, mientras que China y Estados Unidos, las otras dos áreas de producción más importantes, se recuperarán aunque manteniéndose por debajo del promedio alcanzado en años recientes. La contracción sería aún más pronunciada en términos de la oferta global (stocks finales de la campaña 2007/08 más producción de la campaña 2008/09) debido a la caída de los stocks de la última campaña.

La demanda global de harinas habría disminuido entre 1% y 2% durante la campaña 2008/09, a causa del impacto negativo de la crisis económica sobre el consumo de harina. La Unión Europea y el continente americano, que en conjunto explican el 50% del consumo global, habrían reducido fuertemente la demanda. Por el contrario, en Asia, liderada por China, el consumo ha seguido aumentando, aunque a una tasa menor, cercana al 2%. A nivel desagregado, la harina de soja sería la más afectada.

Una marcada contracción en el stock global de harinas al final de la presente campaña será inevitable debido a que se proyecta un exceso de demanda de 3 millones de toneladas. Después de haber caído 9% la pasada campaña, los stocks cerrarán 25% por debajo de los niveles de la campaña 2006/07.

La caída de los stocks será principalmente a cuenta de la harina de soja. Mientras Brasil y los Estados Unidos optaron por echar mano de sus stocks para aumentar las exportaciones, Argentina lo hizo para contener su caída. Por el contrario, se espera que China aumente sus stocks gracias a las mejores cosechas y al aumento de las compras gubernamentales.



En cuanto al intercambio comercial de harinas, se proyecta una caída del 4% después de cuatro campañas de fuerte crecimiento. Los menores embarques de harina de soja, producto fundamentalmente de una cosecha argentina 20% menor a la de la última campaña, explican este deterioro. En efecto, se estima que los embarques argentinos podrían caer alrededor del 20%. Con un modesto aumento de los embarques brasileños, el mercado ahora depende en gran medida de la oferta estadounidense, que alcanzará niveles récord aunque a expensas de una reducción en sus stocks.

En relación a las importaciones, se espera que varios países claves reduzcan sus compras, debido a la mayor oferta doméstica, a la desaceleración en el consumo debido a los efectos de la crisis económica y a la menor disponibilidad de saldos exportables.

Síntesis

La creciente restricción de la oferta y los mejores precios para granos, aceites y harinas seguramente conducirán a un aumento del área sembrada en la campaña 2009/10. Solamente suponiendo condiciones climáticas (y por ende rindes) normales y una superficie sembrada igual a la de la última campaña, la producción global de oleaginosas podría expandirse significativamente.

Por el lado de la soja, a nivel global se proyecta un crecimiento del 13% en la producción, superando levemente el nivel de la campaña 2006/07. En Estados Unidos, si el área sembrada iguala o apenas supera el récord del año pasado y si los rendimientos resultan acordes a la tendencia de largo plazo, la producción podría aumentar el 8%. En Sudamérica, una modesta expansión del área sembrada y el retorno a rindes normales conducirían a un aumento del 25% de la producción agregada de Argentina, Brasil y Paraguay.

Sin embargo, el avance de la soja podría ser parcialmente contrarrestado por retrocesos en la colza, el girasol, el algodón y el maní. Las estimaciones se basan en el supuesto de condiciones climáticas normales, en contraposición a las excelentes condiciones observadas en algunas regiones durante la campaña 2008/09.

A pesar de la perspectiva de un importante aumento de la producción de oleaginosas, la expansión de la oferta en la campaña 2009/10 estará restringida por el excepcionalmente bajo nivel de los stocks arrastrados de la campaña 2008/09.

Suponiendo que la demanda de aceites y harinas experimente un aumento promedio, y teniendo en cuenta la necesidad de los países exportadores claves de reponer sus stocks, es probable que el mercado continúe ajustado por lo menos durante la primera mitad de la próxima campaña.

Por lo tanto, es de esperarse que los precios se mantengan firmes, aunque volátiles, dependiendo del comportamiento climático y de otras fuentes de incertidumbre, como el curso futuro de la crisis económica, la evolución de los precios de la energía y los cambios en las políticas nacionales que afecten al intercambio comercial, a la producción y a los biocombustibles.

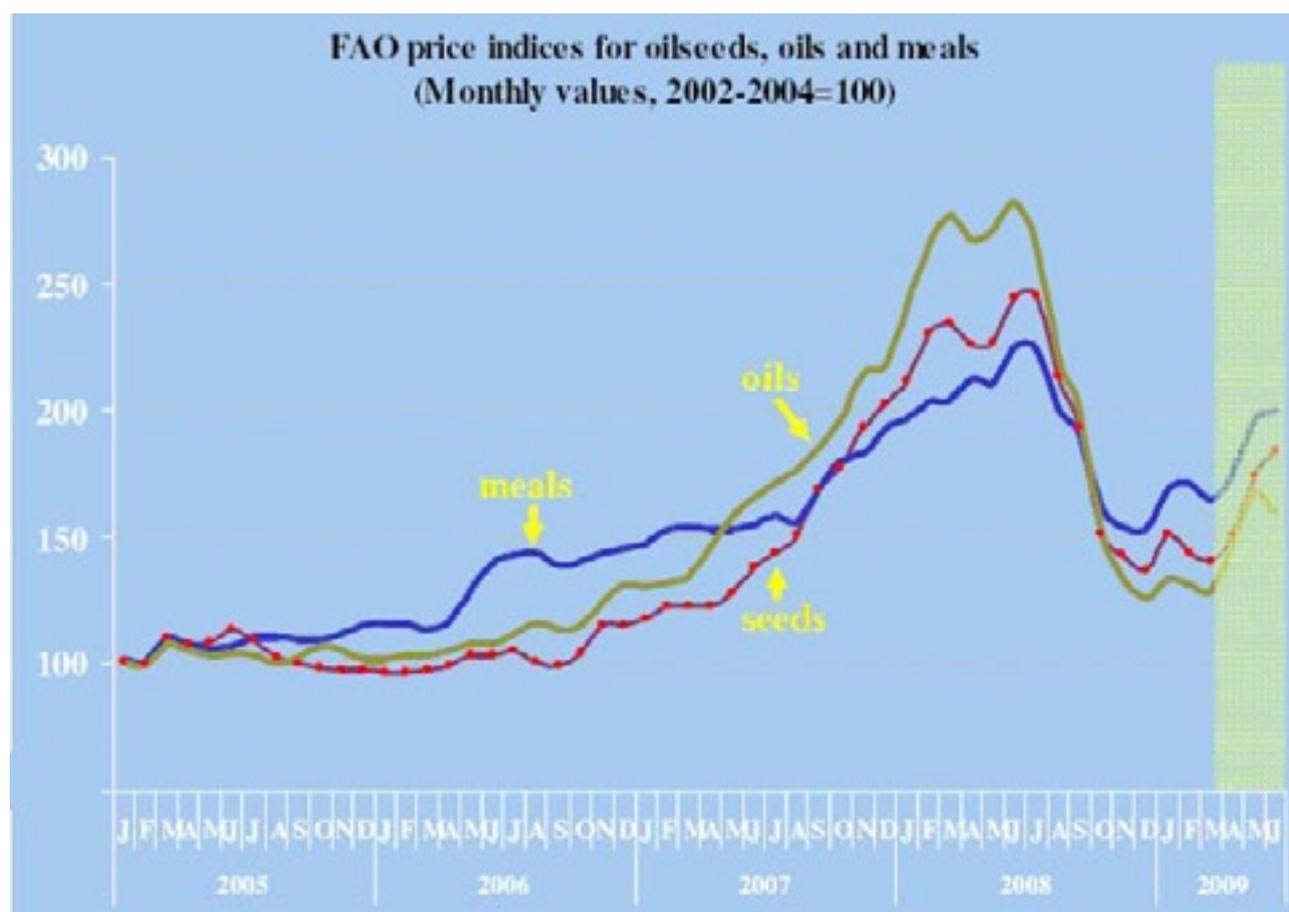


L. Actualización Mensual de Precios y Políticas – Julio de 2009¹¹

Los índices elaborados por la FAO para seguir la evolución de los precios internacionales del complejo oleaginoso tuvieron comportamientos disímiles durante junio. En efecto, mientras los índices de los granos y de las harinas registraron aumentos de 6 y 2% respectivamente, el índice de los aceites cayó cerca de un 5%.

En el caso de los granos y de las harinas, esta firmeza en los precios refleja tanto la debilidad de la oferta, producto de la pobre cosecha de soja que los países sudamericanos volcaron este año al mercado, como la fortaleza de la demanda, que no muestra signos de enfriamiento. La depreciación del dólar contribuyó a sostener esta carrera alcista. Y, a partir de ahora, también comienzan a pesar en la consideración del mercado las negativas perspectivas climáticas en los países que ya terminaron con la siembra de la campaña 2009/10, especialmente Estados Unidos, Europa Oriental, Canadá e India.

Por el lado de los aceites, el retroceso en los precios se explica por la combinación de un aumento estacional en la producción de aceite de palma en Malasia y en Indonesia y de una menor demanda, no sólo de aceite de palma sino también de aceites vegetales para la producción de biodiesel.



11 La Actualización Mensual de Precios y Políticas o Monthly Price and Policy Update (MPPU) es un informe producido por la División Comercio y Mercados de la FAO. Analiza el desarrollo de los precios internacionales de las oleaginosas, de los aceites y de las harinas, utilizando para ello los índices de precios elaborados por esta Organización y eventos que afectan a este complejo y que provienen de diversas fuentes. Esta versión cubre los desarrollos observados durante el mes de junio de 2009.



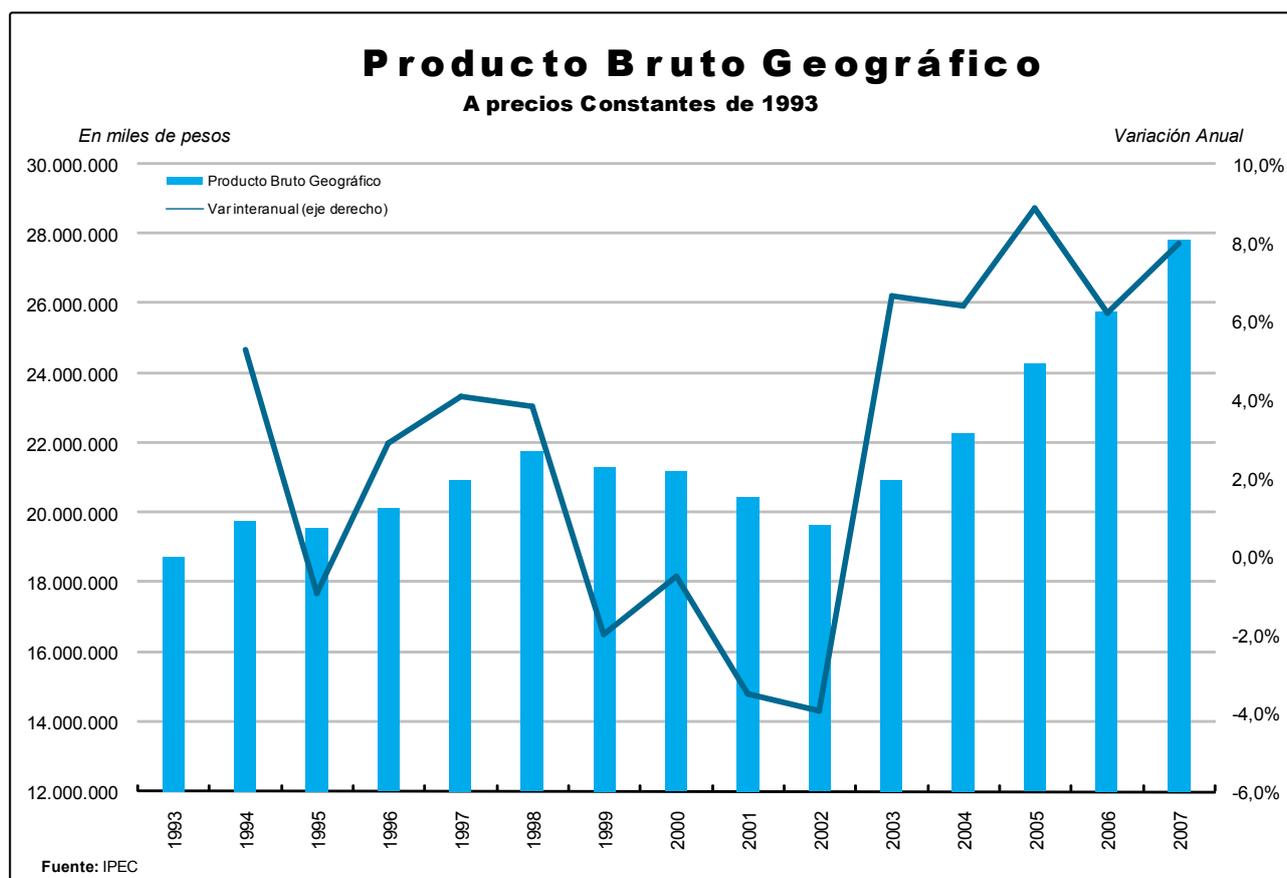
M. Producto Bruto Geográfico

Cuadro 6: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2007

Categoría	En millones de \$	Var. Anual
PBG Santa Fe		
A valores corrientes	70.542	27,3%
A precios de 1993	27.842	8,0%
PBI Argentina		
A valores corrientes	812.456	24,1%
A precios de 1993	359.170	8,7%

Fuente: IPEC

En el año 2007, el Producto Bruto Geográfico de la Provincia (provisorio) alcanzó la cifra de 70,5 mil millones de pesos a valores corrientes, mientras que el Producto Bruto Interno de Argentina fue de 812,5 mil millones de pesos. En términos reales el PBG de la Provincia registró un valor de 27,8 mil millones de pesos constantes de 1993, siendo el PIB de Argentina de 359,2 mil millones de pesos.



El incremento del PGB Provincial a valores constantes fue del 8,0%, en términos reales, mientras que el PIB de Argentina creció un 8,7%. A pesar de ello, la participación relativa, en términos reales, del PGB de la Provincia de Santa Fe en el Valor Agregado Bruto (VAB) de la nación fue del 8,3% para el año 2007. El VAB nacional es la suma de todos los PGB provinciales. Cabe aclarar que el PGB no es directamente comparable con el PIB, ya que éste es equivalente a la suma de los PGB Provinciales, más derechos de importación e IVA neto, menos el SIFMI (Servicio de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente).

Los sectores que presentaron mayores incrementos fueron: Intermediación Financiera (28,7%), Restaurantes y Hoteles (18,7%), Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (11,7%) y la Industria Manufacturera y Comercio (11,2%).

N. Exportaciones

Cuadro 7: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Enero - Abril de 2009

Categoría	En millones de U\$S	Var. Anual	En miles de toneladas	Var. Anual
Total	3.752,2	-17,3%	8.859	-4,5%
Productos Primarios	369,9	-40,1%	1.456	-29,6%
Manufacturas de Origen Agropecuario	2.991,2	-8,2%	7.060	3,6%
Manufacturas de Origen Industrial	343,8	-32,4%	189	5,0%
Combustibles y Energía	47,3	-69,6%	155	-27,6%

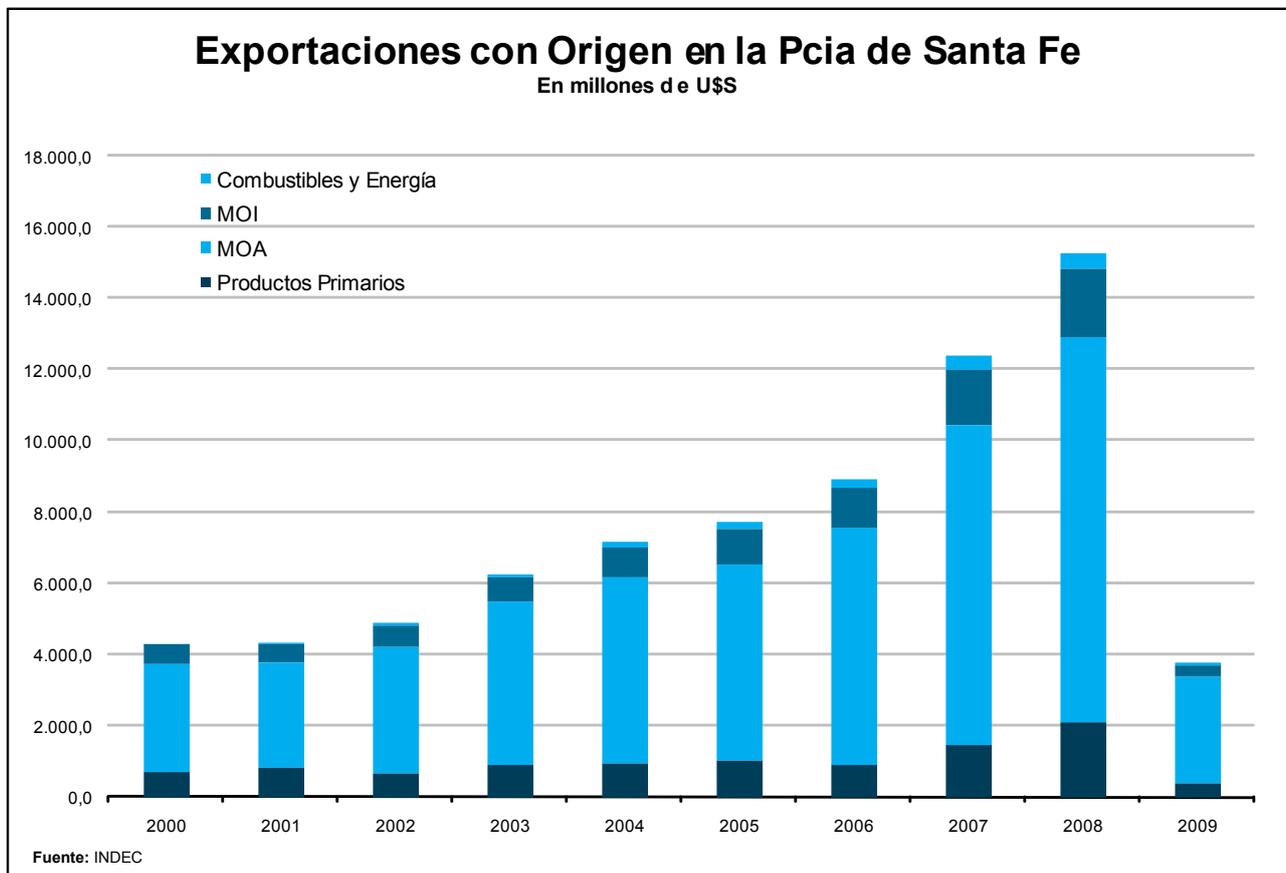
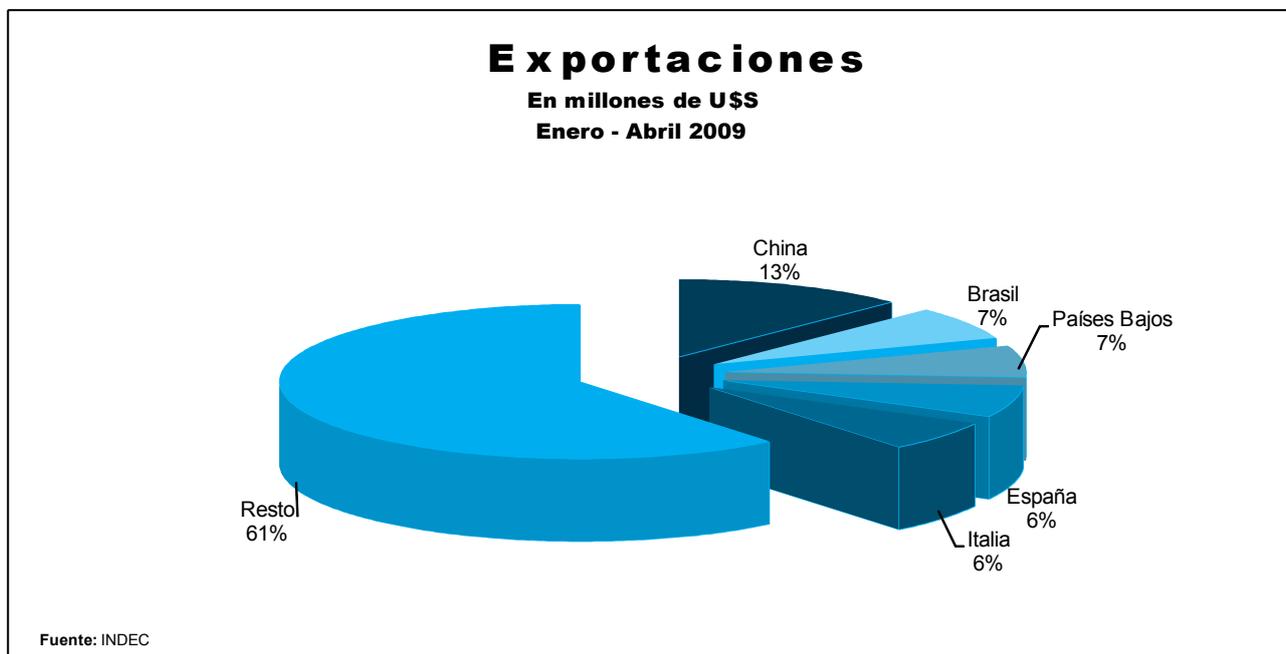
Fuente: INDEC

Las exportaciones con origen en la Provincia de Santa Fe alcanzaron los 3.752,2 millones de dólares para el período enero-abril del corriente año, valor que representa unas 8.859 toneladas, un 17,3% menos que igual período del año anterior. Esta retracción se ve impulsada por una caída tanto en los volúmenes exportados (-4,5%), como en los precios (-13.4%). La tendencia al descenso de los precios internacionales comienza a observarse a finales del 2008, a partir de la crisis internacional, situación que tiene un fuerte impacto sobre la evolución de las exportaciones de la provincia.

Al analizar las categorías de bienes exportados se puede afirmar que existe un descenso en el valor exportado en todos los rubros. Los Productos Primarios presentan la detracción más marcada en toneladas exportadas (-29,6%), mientras que los precios de este rubro se han reducido en un 14,9%. Si bien el rubro Combustibles y Energía es el segundo en cuanto a la reducción de las cantidades exportadas (-27,6%), presenta el descenso más representativo en cuanto al valor de exportación (-69,6%), debiéndose esto a la importante caída en el nivel de precios internacionales de estos productos (-58,1%). En el caso de los rubros Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) y Manufacturas de Origen Industrial (MOI), ambos presentan un ligero incremento en las toneladas exportadas (3,6% y 5,0% respectivamente), a pesar de lo cual presentan valores de exportación en descenso por caída en los niveles de precios del 11,3% para las MOA y del 35,6%



para las MOI. Las MOA representan la categoría de mayor participación en las exportaciones de la provincia, concentrando un 79,7% del valor ingresado por este concepto.



Cuadro 8: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero - Abril de 2009

Destino	En millones de U\$S	Var. Anual	Participación 2009	Participación 2008
Total	3.752,2	-17,3%	100,0	100,0
China	470,2	-14,4%	12,5	12,1
Brasil	260,6	-53,2%	6,9	12,3
Países Bajos	253,1	-14,7%	6,7	6,5
España	243,4	-16,5%	6,5	6,4
Italia	240,5	14,8%	6,4	4,6
Resto	2.284,4	-13,3%	60,9	58,1

Fuente: INDEC

De los principales destinos de exportación de Santa Fe, el único país al que la provincia ha incrementado sus ventas es Italia, con un aumento del 14,8% de enero a abril del 2009 respecto de igual período del 2008. En relación con el resto de los países, se han visto reducidas las exportaciones en todos los casos: Brasil es el destino que presenta el mayor descenso con un -53,2%; China, el principal destino, presenta una disminución del -14,4%; los Países Bajos un -14,7% y España un -16,5%.

Los principales productos exportados por nuestra provincia son los relacionados con el complejo sojero, los cuales tienen una participación de alrededor del 70% dentro de las exportaciones provinciales.

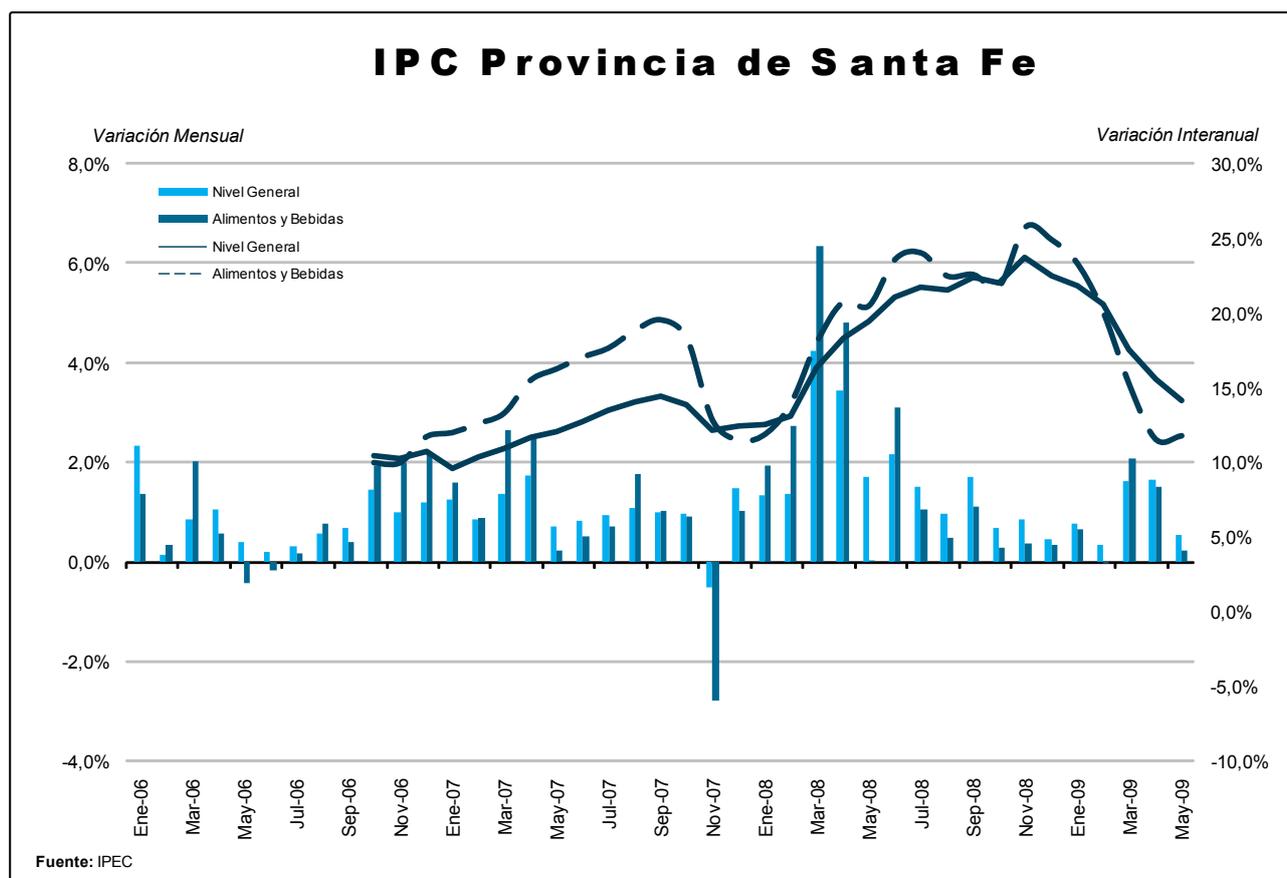
0. Índice de Precios al Consumidor (IPC) - Prov. de Santa Fe

Cuadro 9: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe y Gran Buenos Aires. Mayo de 2009

Capítulo	Prov. de Santa Fe			IPC GBA		
	Var. Mensual	Var. Dic. 08	Var. Interanual	Var. Mensual	Var. Dic. 08	Var. Interanual
Nivel General	0,6%	5,1%	14,2%	0,3%	2,3%	5,5%
Alimentos y Bebidas	0,2%	4,6%	11,8%	0,0%	-0,5%	1,2%
Indumentaria	2,2%	6,7%	17,1%	1,0%	3,8%	12,4%
Vivienda y servicios básicos	0,8%	5,1%	16,6%	0,3%	0,9%	3,2%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,6%	4,5%	14,0%	0,2%	1,2%	8,2%
Atención médica y gastos para la salud	0,3%	6,9%	14,3%	0,1%	4,1%	10,2%
Transporte y comunicaciones	0,8%	3,2%	11,8%	0,2%	8,0%	10,1%
Esparcimiento	-0,2%	2,9%	16,3%	-0,1%	0,8%	5,4%
Educación	0,9%	14,6%	27,5%	3,7%	9,2%	12,2%
Otros bienes y servicios	0,8%	8,3%	21,4%	-0,2%	0,5%	4,7%
Bienes	0,5%	4,8%	12,6%	0,3%	0,9%	3,9%
Servicios	0,6%	5,6%	17,9%	0,5%	4,6%	8,2%

Fuente: IPEC - INDEC





El Índice de Precios al Consumidor de la Provincia de Santa Fe registró una suba del 0,6% durante el mes de mayo del corriente año, 1,1 puntos porcentuales por debajo del registrado en el mes de mayo del año 2008. Asimismo, los precios en el Gran Buenos Aires crecieron un 0,3%.

Las principales subas se registraron en los rubros Indumentaria (2,2%), Educación (0,9%), Vivienda y Servicios Básicos (0,8%), Transporte y Comunicaciones (0,8%) y Otros Bienes y Servicios (0,8%).

El inicio de la temporada invernal impulsó al alza los precios de la indumentaria, registrando una suba del 2,2% en Santa Fe, cifra muy similar a la relevada por el índice del GBA (1,0%).

La suba del rubro Educación es debido al inicio de la temporada escolar, con incrementos tanto en útiles como en las cuotas de los colegios privados. Esta situación también se apreció en el GBA, donde el capítulo aumentó en un 3,7%. La suba del 0,8% en Transporte se debe al aumento del boleto de colectivo en la ciudad de Santa Fe. Dada la alta ponderación de este rubro, el aporte a la inflación fue el segundo más importante durante el mes, por detrás de la suba de Indumentaria.



**Cuadro 10: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país.
Mayo de 2009**

Categorías	Var. Mensual	Var. Dic. 08	Var. Interanual
Nivel General	0,4%	2,1%	5,6%
Nacionales	0,4%	2,5%	5,6%
<i>Primarios</i>	-0,7%	5,1%	4,5%
<i>Productos Manufacturados</i>	0,7%	1,8%	6,7%
<i>Energía Eléctrica</i>	0,0%	1,3%	6,1%
Importados	0,5%	-3,7%	-1,5%

Fuente: INDEC

Los bienes registraron un crecimiento del 0,5%, a diferencia del GBA donde los bienes mostraron un alza del 0,3%, mientras que los servicios subieron en un 0,6%, apenas por encima del 0,5% observado en el GBA.

La inflación acumulada durante el corriente año alcanzó en Santa Fe al 5,1%, siendo superior al 2,3% acumulado por en el GBA. Las principales subas de precios durante el 2009 se observan en Educación (14,6%) y Otros bienes y servicios (8,3%).

En los últimos doce meses, la inflación en Santa Fe alcanzó el 14,2%, desacelerándose de forma marcada en los últimos meses. Esta cifra es muy superior al incremento del 5,5% que registra el GBA en términos interanuales. Sin embargo, en ambas jurisdicciones el índice de precios se encuentra impulsado principalmente por los capítulos Educación e Indumentaria.

Los precios mayoristas registraron una suba del 0,4% durante mayo. A diferencia de los meses previos, los precios de los productos Importados aumentaron un 0,5%. Por otro lado, los productos Nacionales se incrementaron en un 0,4%, impulsados por el alza del 0,7% en los Productos Manufacturados.

Dentro de los Productos Primarios, los “Productos Agropecuarios” cayeron un 2,7%, destacándose la la baja del 4,4% en los “Productos Ganaderos”. Asimismo, el Petróleo crudo y gas registró un incremento del 1,4%.

Dentro de los Productos Manufacturados se destacan las alzas en “Productos refinados del petróleo” (2,8%), “Máquinas y Equipos” (0,9%) y en “Máquinas y aparatos eléctricos” (0,8%). Por otra parte, se registró una baja en “Madera y productos de madera excepto muebles” (-0,8%). La “Energía Eléctrica” se mantuvo sin cambios.

La inflación mayorista acumulada se ubica en el 2,1%, impulsada fundamentalmente por el alza de los Productos Primarios (5,1%). Sin embargo, la caída en los precios de importación (-3,7%) desaceleraron la suba de precios.



P. Ventas en Supermercados

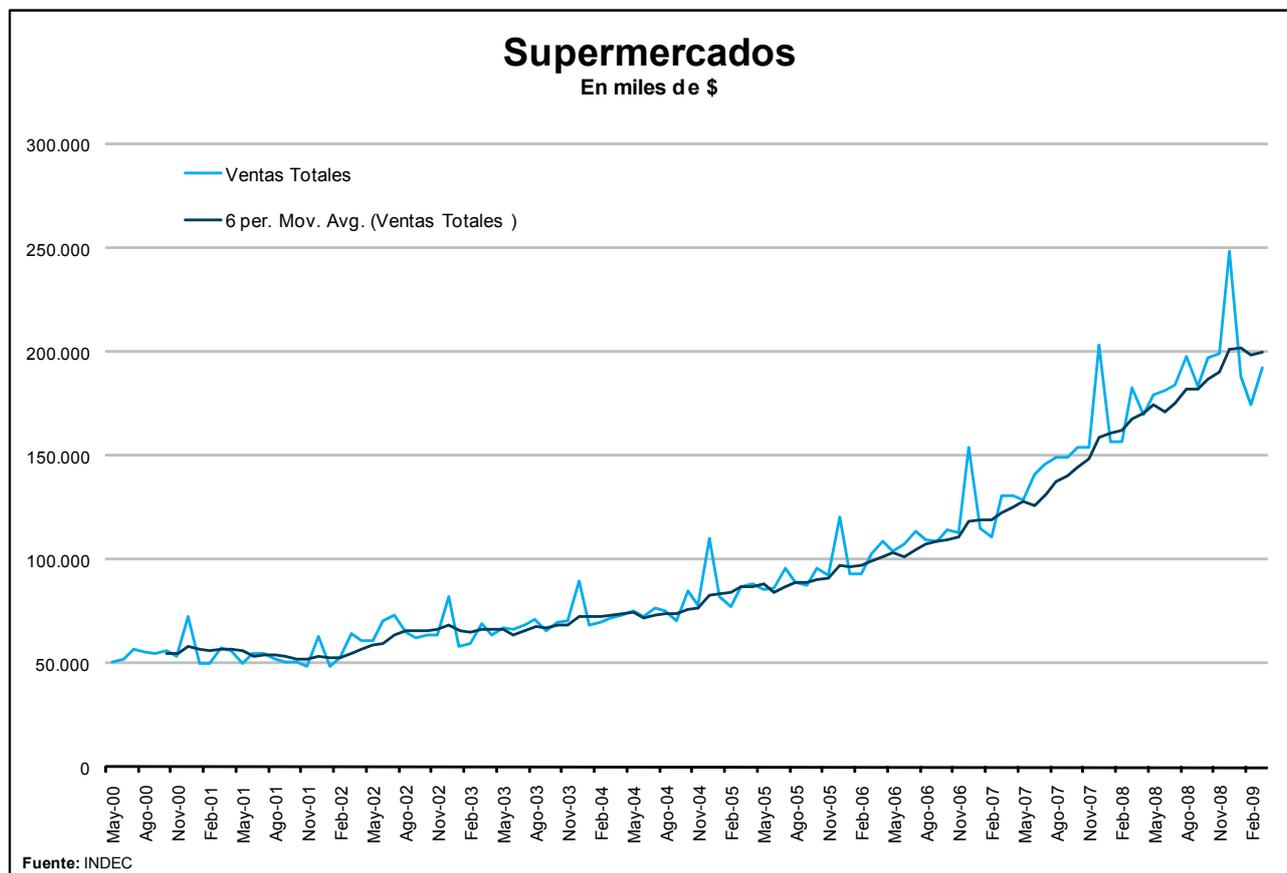
Cuadro 11: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo de 2009

Categoría	En miles de \$	Var. Interanual	Var. Acum. 2009
Provincia de Santa Fe	192.337	5,3%	12,0%
Total del país	3.984.448	13,9%	19,6%

Fuente: INDEC

Las ventas en supermercados de la Provincia en el mes de marzo del presente año alcanzaron un total de 192,3 millones de pesos, lo que implica un incremento del 5,3% con relación al mismo periodo del año anterior. En términos relativos, el crecimiento, si bien importante, fue inferior al total de ventas registradas en el país (13,9%).

Durante el corriente año, se observa una marcada desaceleración del consumo que profundiza la tendencia iniciada el año pasado. En el primer trimestre del año, las ventas en supermercados de Santa Fe acumulan una suba del 12,0%, ubicándose por debajo del 19,6% registrado a nivel nacional. Así, Santa Fe representa alrededor del 5,0% de las ventas en supermercados del país. Sin embargo, el diferencial de crecimiento se ha ido ampliando desde marzo del año pasado, mostrando un crecimiento mes a mes inferior al nacional para Santa Fe.



Q. Faena de Bovinos

Cuadro 12: Faena de Bovinos. Provincia de Santa Fe y Total del país. Abril de 2009

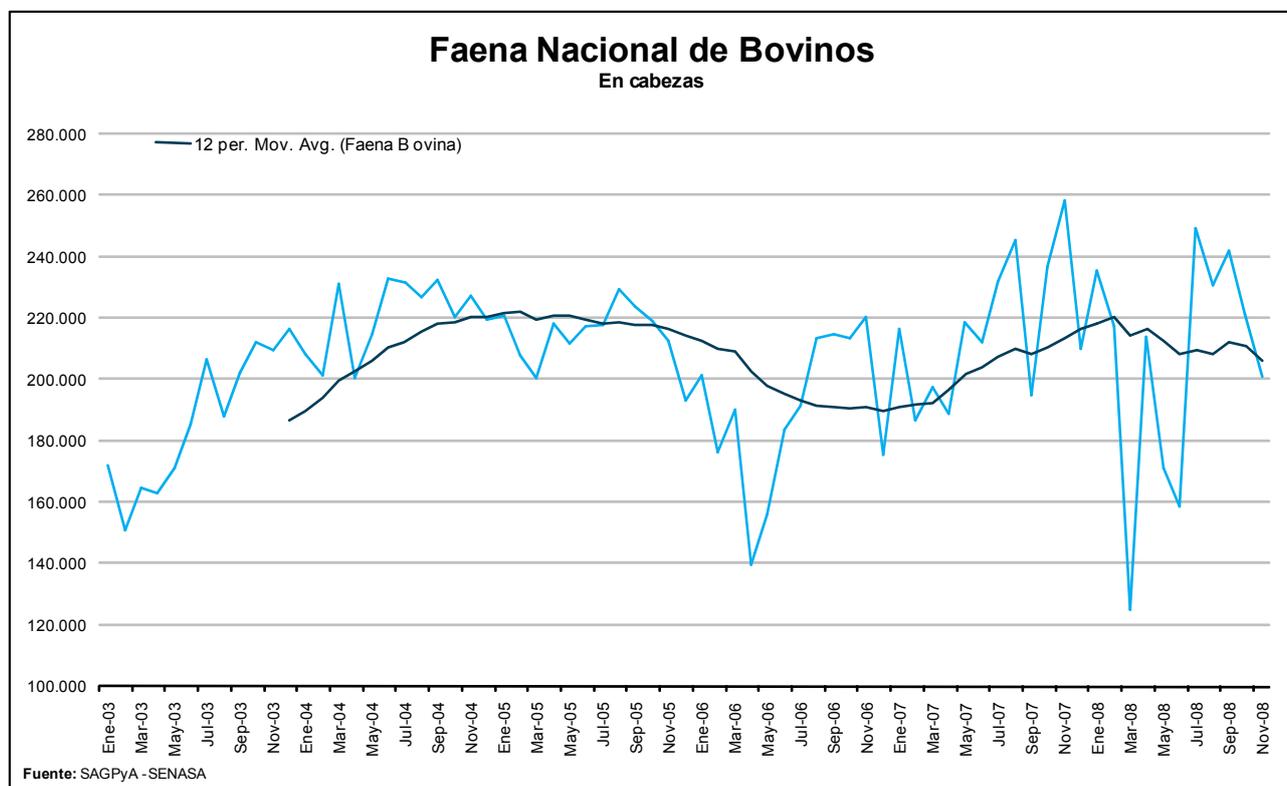
Categoría	En cabezas	Var. Interanual	Var. Acum. 2008
Total del país	1.324.231	-4,0%	8,1%

Fuente: SAGPyA - SENASA

Debido a la discontinuación de la publicación de faena bovina por provincia por parte del ONCCA, la única fuente disponible es la SAGPyA, que toma estimaciones realizadas por el SENASA.

Durante el mes de abril, la faena nacional habría alcanzado a cerca de 1,3 millones de cabezas, exhibiendo una retracción interanual del 4,0%. Sin embargo, durante el presente año la faena presenta un incremento acumulado del 8,1%. El aumento en la faena estaría relacionado con el paro agropecuario, ya que a principios del año anterior el conflicto impidió el normal desenvolvimiento de la actividad.

En Santa Fe, considerando que su participación se ubica cerca del 18%, presentaría un comportamiento similar al nacional. A pesar de ello, la sequía que afecta a gran parte del territorio provincial condicionará la evolución futura de la actividad.



Q. Producción Láctea

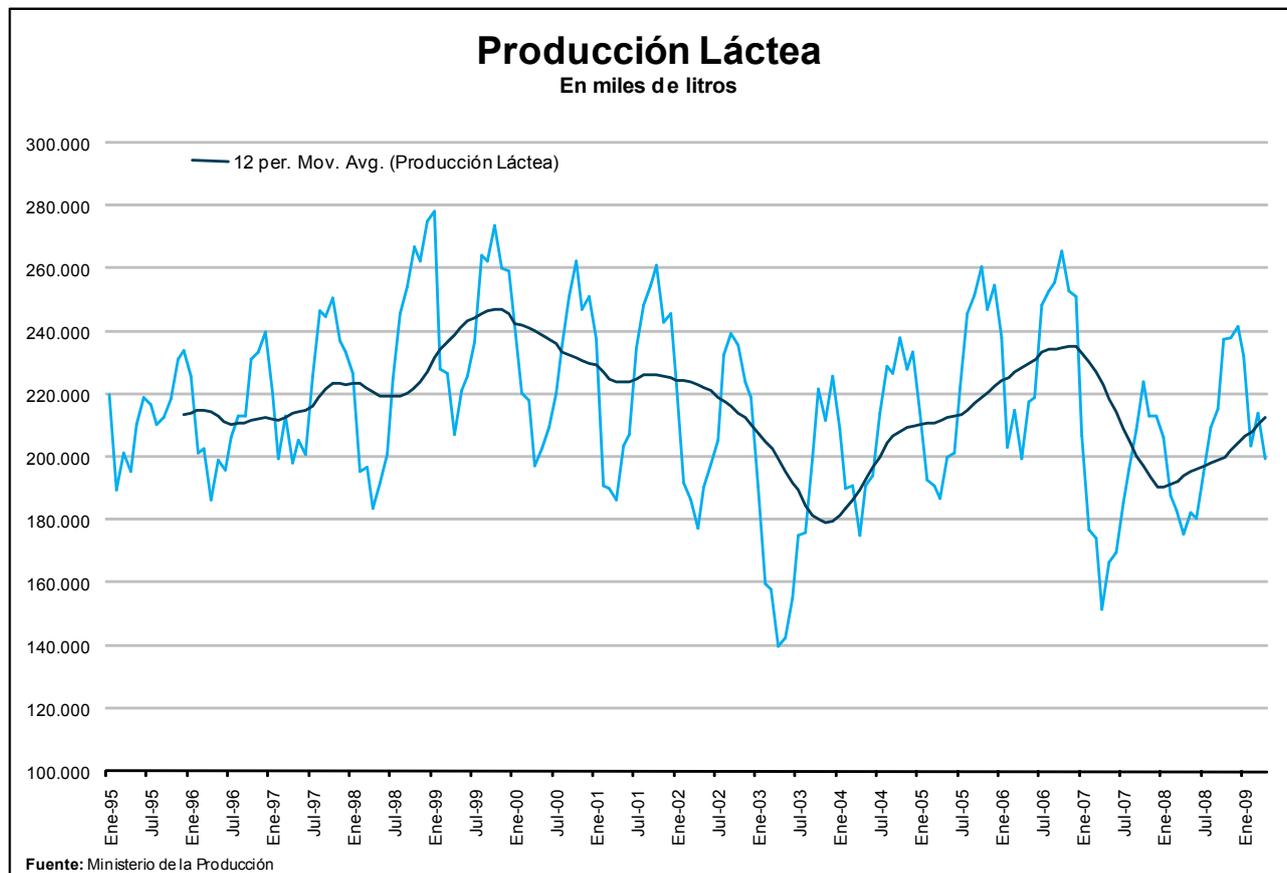
Cuadro 13: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe. Abril de 2009

Categoría	En miles de litros	Var. Interanual	Var. Acum. 2009
Provincia de Santa Fe	199.359	13,5%	12,9%
Total del país	489.221	5,1%	5,1%

Fuente: Ministerio de la Producción

La producción láctea provincial acumuló durante el primer cuatrimestre del corriente año un crecimiento del 12,9%, mientras que a nivel nacional el incremento fue menor, alcanzando el 5,1%. En abril del año 2009 la producción de leche en Santa Fe alcanzó los 199,4 millones de litros, lo que representa una suba del 13,5% en relación a igual mes del año anterior. A nivel nacional, la producción se ubicó cerca de los 490 millones de litros, registrando un aumento del 5,1% interanual.

A partir de estas cifras Santa Fe ha incrementado su participación dentro de la producción lechera nacional durante el corriente año, hasta representar aproximadamente el 41,0% de la misma.



La falta de rentabilidad ha reducido la cantidad de tambos. En los últimos dos años han desaparecido alrededor de 250 tambos, de acuerdo a información del Ministerio de la Producción.

En el gráfico se puede observar que el sector lácteo presenta en su generalidad regularidades estacionales, con fuertes caídas en el mes de abril. Actualmente la producción se encuentra en franca recuperación, con expectativas de recuperar los niveles del año 2006.

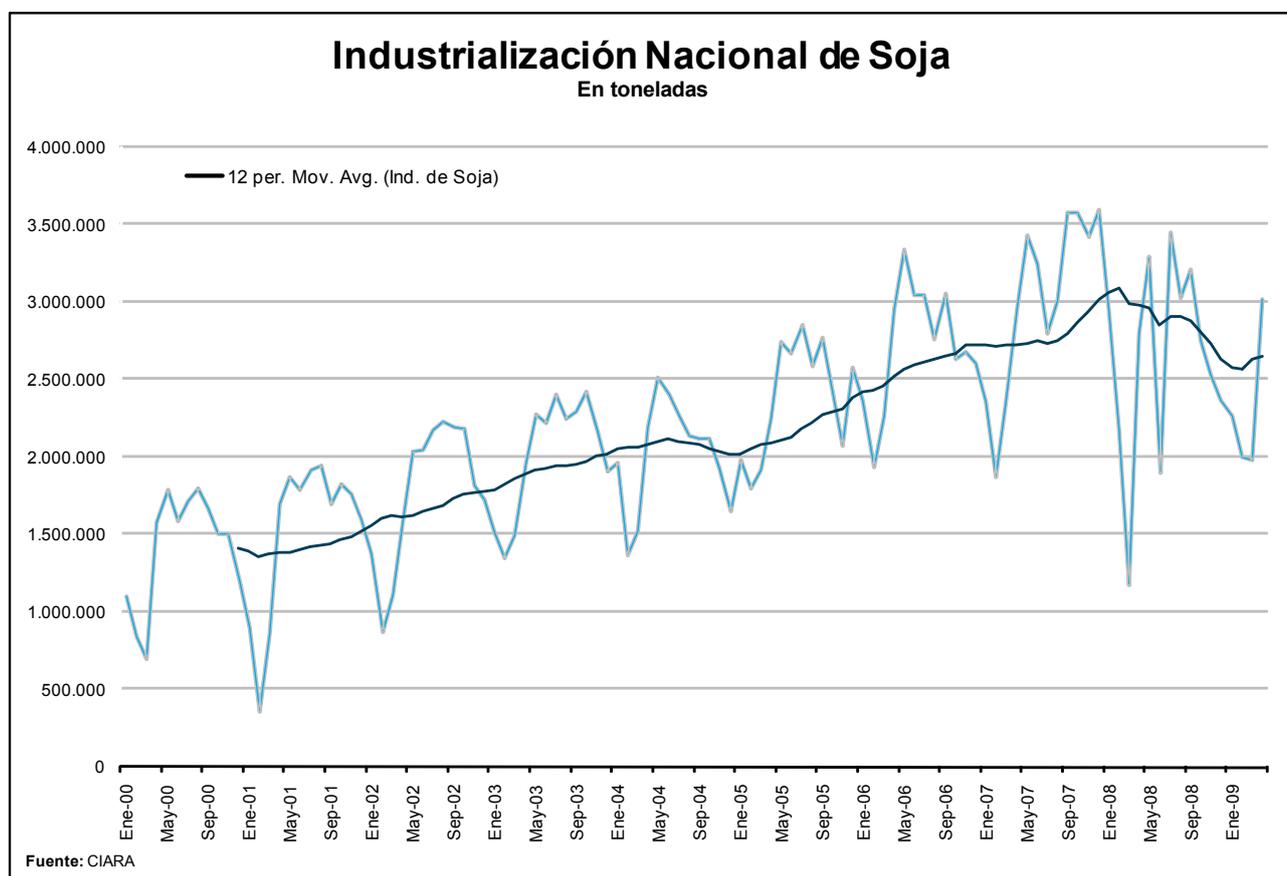
S. Molienda de Soja

Cuadro 14: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Abril de 2009

Categoría	En toneladas	Var. Interanual	Var. Acum. 2009
Total del país	3.017.406	7,8%	2,0%

Fuente: CIARA

La falta de información a partir del mes de septiembre del año 2008 generó la necesidad de volcarse a estimaciones privadas, en este caso de la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina, para conocer el desempeño de la industria oleaginosa. La industrialización de soja a nivel nacional registró una suba del 7,8% interanual en el mes de abril del año 2009, procesándose más de 3 millones de toneladas de soja.



De esta forma, durante el presente año la molienda de soja nacional acumula un aumento del 2,0%, aunque cabe la misma aclaración que en el caso de la faena, respecto al conflicto agropecuario.

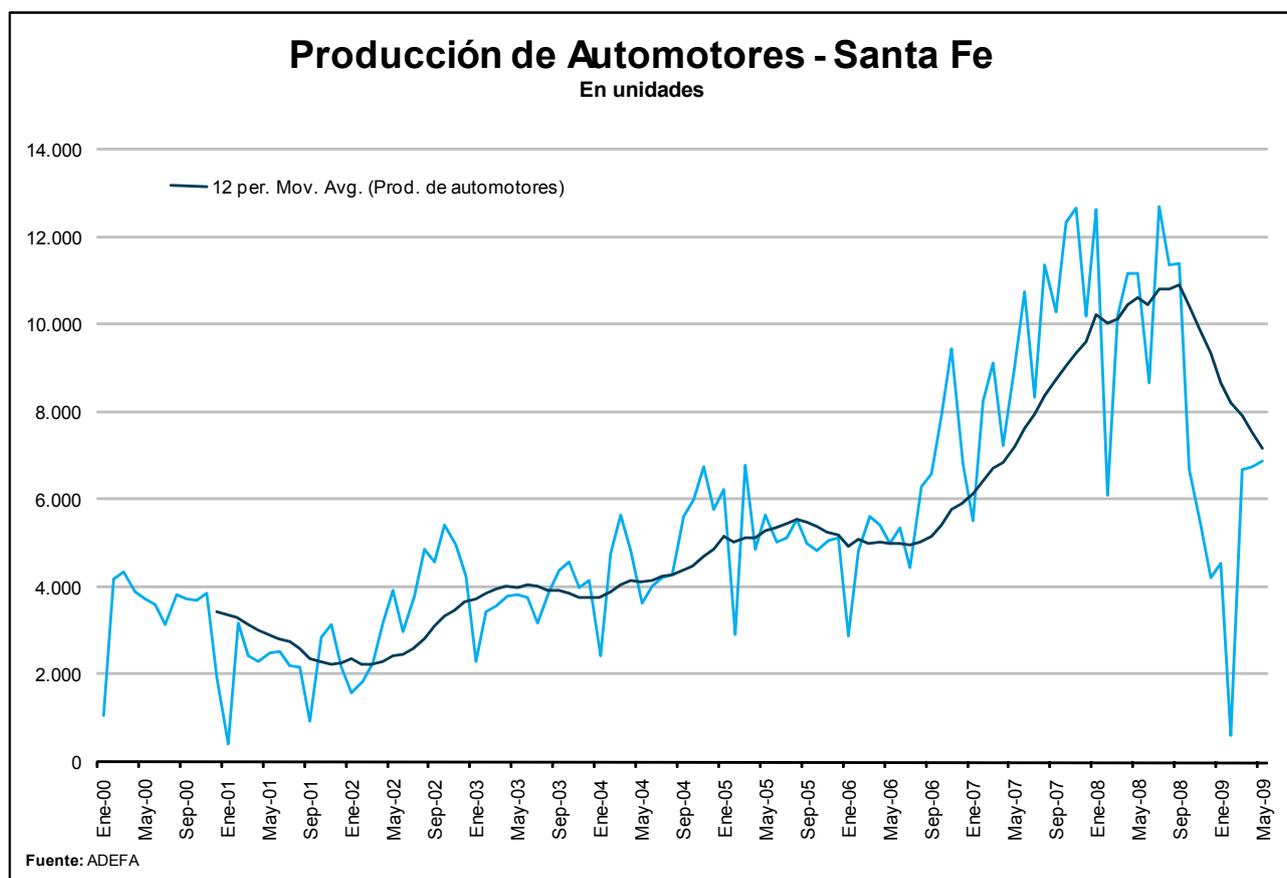
La Provincia de Santa Fe representa cerca del 90% de la molienda de soja del país, con un volumen de alrededor de 22,0 millones de toneladas procesadas durante los primeros nueve meses del año 2008. De esta forma, la evolución de la industrialización provincial seguiría de cerca a la molienda nacional.

T. Producción de Automotores

Cuadro 15: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Mayo de 2009

Categoría	En unidades	Var. Interanual	Var. Acum. 2009
Provincia de Santa Fe	6.891	-38,4%	-50,2%
Total del país	42.783	-23,6%	-35,5%

Fuente: ADEFA



La producción automotriz santafesina, si bien registró en mayo del presente año una retracción interanual del 38,4%, ha mantenido en los últimos meses un nivel relativamente estable de producción, alcanzando en mayo las 6.891 unidades producidas. En el mismo sentido, a nivel nacional la producción alcanzó las 42.783 unidades en mayo, lo que implica una caída del 23,6% interanual. De esta forma, los efectos más negativos de la crisis internacional sobre la industria parecieran haber quedado atrás.

A pesar de ello, la producción automotriz acumula durante el presente año, a nivel provincial, una baja del 50,2%, mientras que a nivel nacional se observa un caída del 35,5%. Es preciso tener presente que en los últimos meses se fabricaron en Santa Fe un promedio de 6.500 unidades mensuales, cuando en años anteriores la producción se ubicaba en cerca de 8.000 unidades por mes. Por ello, es de esperarse que hacia fines de año la producción se recupere, aunque registrando para el 2009 una fuerte caída de la producción en relación al año 2008.

Cabe señalar que la frágil situación financiera de la empresa General Motors en Estados Unidos puede repercutir sobre los planes y estrategias de su filial local.

U. Consumo de Energía Eléctrica

Durante el primer bimestre del año 2009 el consumo de energía eléctrica registró un alza del 7,3% interanual, ubicándose como el bimestre de mayo consumo de los últimos años.

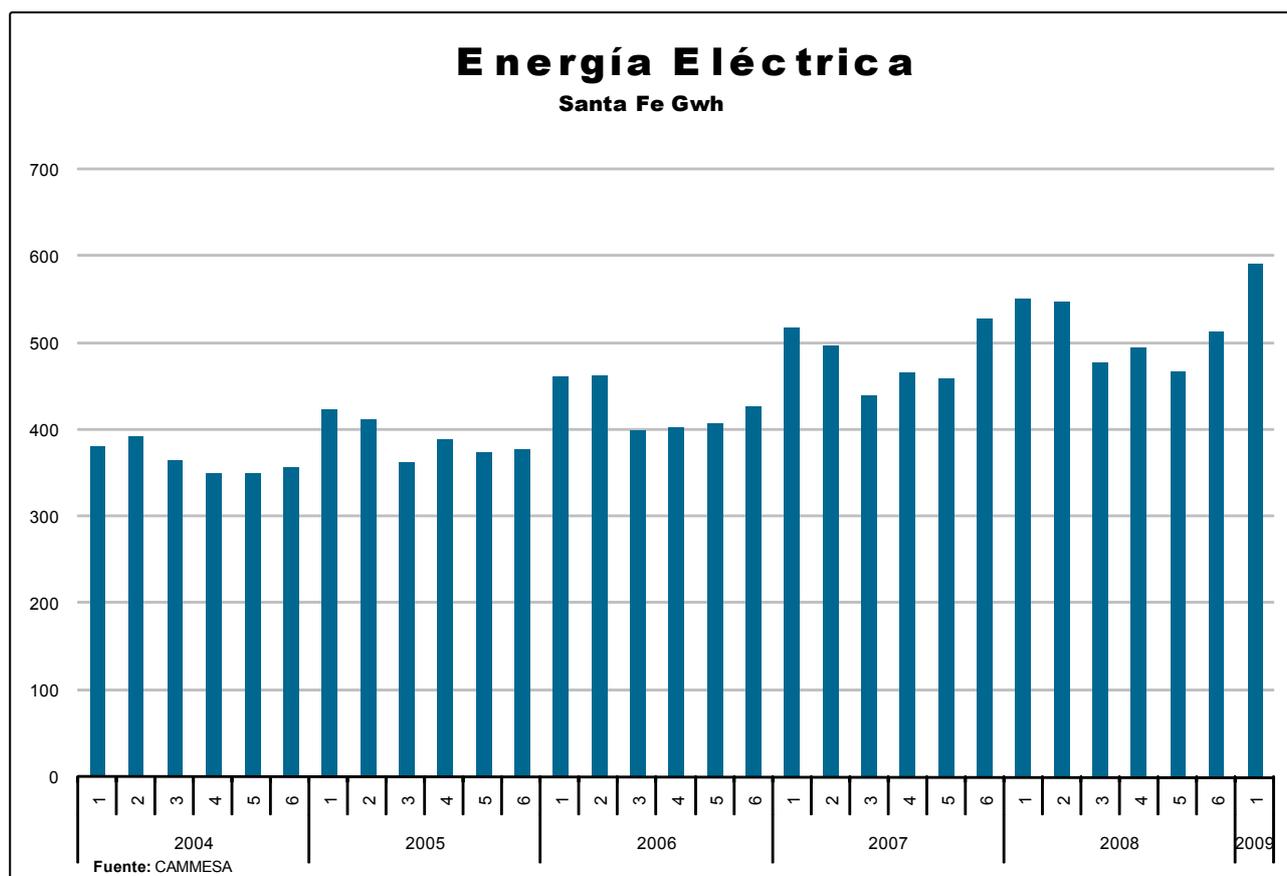
Cuadro 16: Consumo de Energía Eléctrica, por categoría. Provincia de Santa Fe. Primer bimestre de 2009

Categoría	Consumo en Mwh	Var. Interanual	Var. Acum. 2009
Provincia de Santa Fe	591.770	7,3%	7,3%
Residencial	344.188	10,6%	10,6%
Comercial	122.669	5,0%	5,0%
Industrial	27.008	-8,3%	-8,3%
Rural	19.300	6,1%	6,1%
Alumbrado Público	28.014	2,9%	2,9%
Resto	25.296	4,4%	4,4%

Fuente: EPE

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





El mayor incremento provino de la categoría Residencial, que presentó una suba del 10,6% en relación al mismo bimestre del año 2008. A su vez, se observaron mayores consumos en el sector comercial (5,0%). Por el contrario, el consumo industrial se retrajo en un 8,3%, aunque el mismo probablemente este relacionado con el período vacacional.

Cuadro 17: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Abril 2009

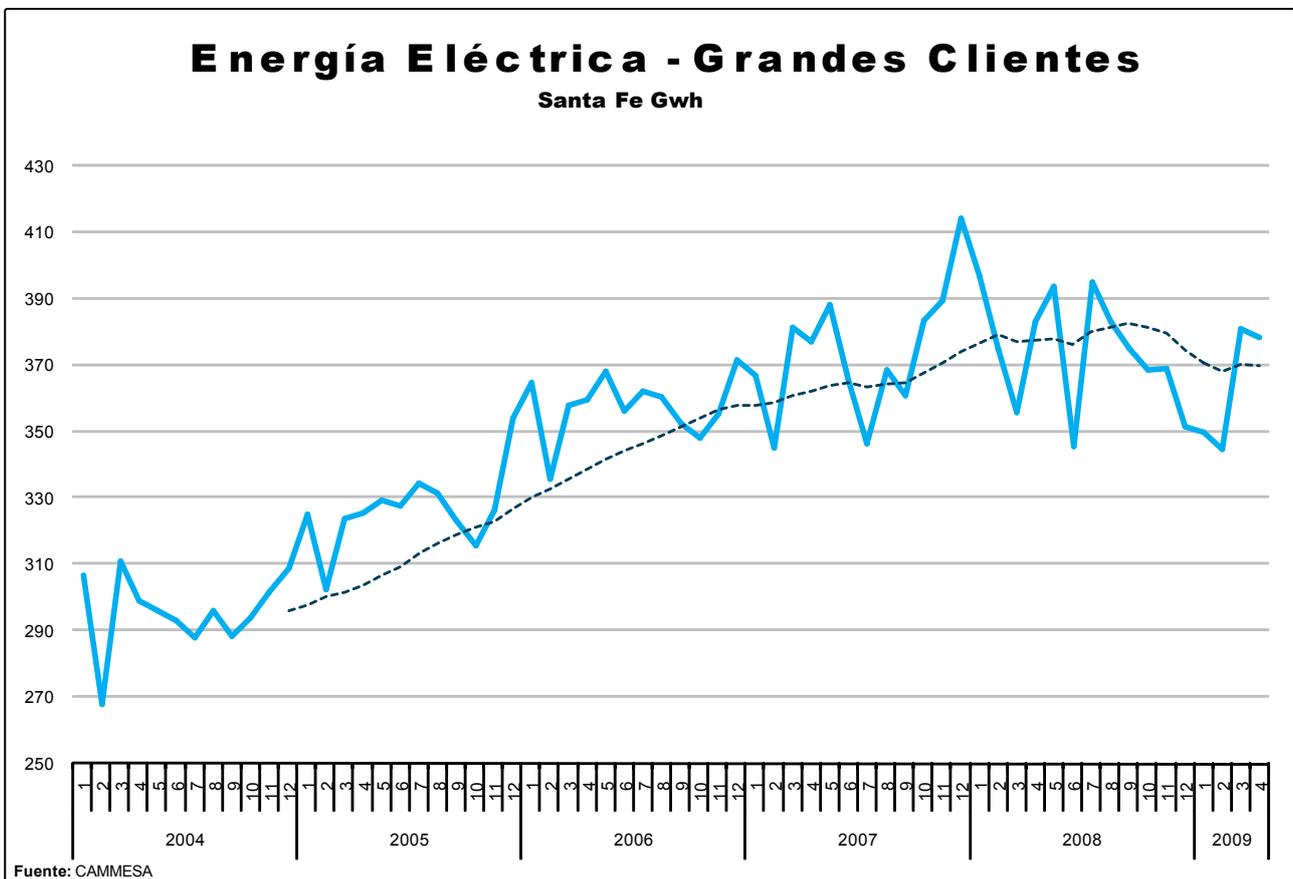
Categoría	Consumo en Mwh	Var. Interanual	Var. Acum. 2009
Provincia de Santa Fe	378.485	-1,2%	-3,7%
Industria Oleaginosa	69.844	0,7%	1,0%
Industria Química	23.369	9,4%	-25,0%
Frigoríficos	18.135	9,0%	-0,8%
Industria Láctea	14.290	-0,8%	-4,7%
Metalúrgica	7.307	-34,4%	-39,8%
Resto	245.541	-1,8%	-1,6%

Fuente: EPE



El consumo de los Grandes Clientes industriales alcanzó a cerca de 380 Gwh durante abril del 2009, lo que representa una disminución del 1,2% respecto a abril del año 2008. La contracción del consumo eléctrico se produjo principalmente en la industria metalúrgica. Las industrias química y frigorífica presentaron las mayores subas (9,4% y 9,0% respectivamente), mientras que el resto mostró un comportamiento relativamente estable.

De esta forma, durante el primer cuatrimestre del año 2009 el consumo de energía eléctrica de los Grandes Clientes registró una caída del 3,7%, impulsado por la Industria Metalúrgica (-39,8%), la química (-25,0%) y la láctea (-4,7%). En el gráfico se aprecia que desde fines del pasado año, el consumo de los mayores clientes industriales presenta una tendencia decreciente, aunque debido al período vacacional todavía no se confirmaría la dinámica recesiva.



V. Consumo de Gas Natural - Total e Industrial

Cuadro 18: Consumo de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Marzo de 2009

Categoría	En miles de m3 de 9300 kcal	Var. Interanual	Var. Acum. 2009
Provincia de Santa Fe	170.426	-5,7%	-13,6%
Residencial	14.078	4,3%	4,6%
Comercial	4.676	-27,4%	-18,0%
Industria y Centrales Elec.	129.337	-6,1%	-16,3%
Entes oficiales	415	32,6%	28,6%
SDB *	4.782	-7,6%	-9,7%
GNC	17.138	-2,4%	-4,6%
Total del país	3.408.724	8,2%	4,1%

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.

El consumo de gas natural registró una caída del 5,7% interanual en el mes de febrero del año 2009. De esta forma, la Provincia de Santa Fe presentó durante el primer trimestre del año un nivel de consumo de gas un 13,6% inferior al mismo período del año 2008. A nivel provincial, la categoría Industria y Centrales Eléctricas acumula una de las mayores caídas en el año, con 16,3%, a partir de una retracción interanual en marzo del 6,1%. La demanda Comercial es la categoría con mayor retracción en el año (-18,0%). En tanto, el consumo residencial se incrementó un 4,3% en marzo, en relación a igual mes del 2008, siendo la suba en los primeros meses del año del 4,6%.

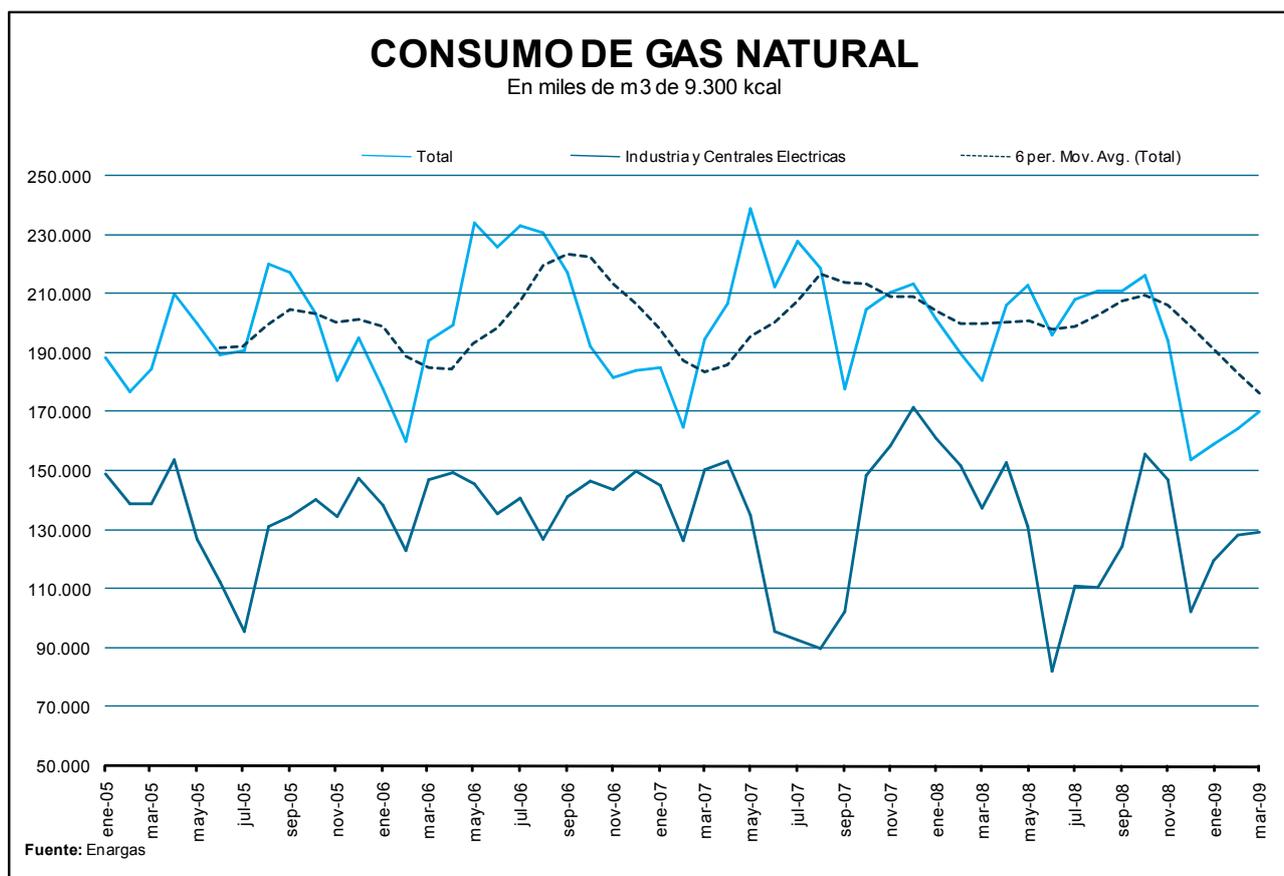
Por el contrario, a nivel nacional el consumo de gas alcanza una crecimiento del 4,1% durante el primer trimestre del presente año.

Cuadro 19: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Diciembre de 2008

Categoría	En miles de m3 de 9300 kcal	Var. Interanual	Var. Acum. 2008
Provincia de Santa Fe	89.737	-41,9%	-2,2%
Aceitera	45.124	-32,6%	-5,2%
Siderurgia	3.594	-91,4%	-3,5%
Petroquímica	9.705	-1,0%	-0,8%
Química	8.171	-15,2%	-1,6%
Alimenticia	7.006	4,1%	16,4%
Celulósica y Papelera	5.675	-15,7%	9,6%
Refinería	4.355	-22,3%	-4,3%
Total del país	663.526	-16,8%	3,3%

Fuente: ENARGAS





El consumo de gas natural de los Grandes Usuarios Industriales en la Provincia se contrajo un 41,9% interanual en diciembre, lo cual ubica a la baja en el año 2008 en un 2,2%. Los aumentos más notables durante el 2008 pueden apreciarse en los sectores de Alimenticia (16,4%) y Celulósica y Papelera (9,6%). Por otro lado, la industria aceitera y la refinería de petróleo mostraron retracciones del 5,2% y 4,3%, respectivamente, mientras que la Siderurgia, que venía registrando un crecimiento importante en los meses previos, acusó una caída interanual del 91,4% en diciembre, para cerrar el año 2008 con una baja del 3,5%.

Del gráfico surge que no se aprecia una tendencia definida en los últimos años, con picos y valles más profundos debido a inviernos más fríos y restricciones a su consumo (en particular en el sector industrial). Asimismo, a partir de octubre del año pasado se aprecia una caída significativa que podría deberse, entre otros factores, a la crisis internacional.

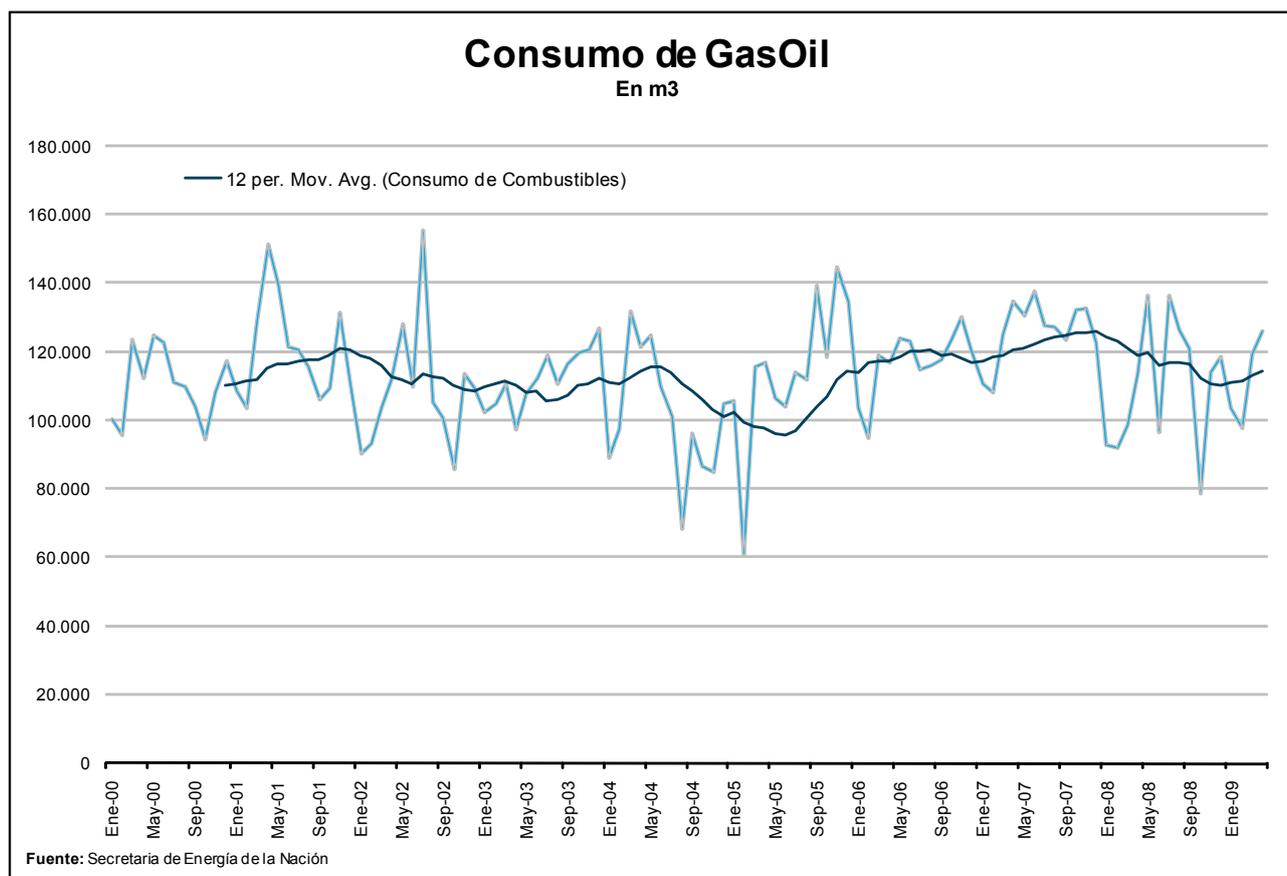
W. Consumo de Combustible - Gas Oil

Cuadro 20: Consumo de Combustible - Gas Oil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Abril de 2009

Categoría	En m3	Var. Interanual	Var. Acum. 2009
Provincia de Santa Fe	125.910	11,0%	12,6%
Total del país	1.118.180	-10,1%	-9,3%

Fuente: Secretaría de Energía de la Nación





El consumo de Gasoil durante abril alcanzó los 126 mil m3 en la Provincia de Santa Fe, registrándose una suba interanual del 11,0%. De esta forma, se aprecia una recuperación importante durante los primeros cuatro meses del año. Es preciso señalar que el consumo de gasoil se retrajo en forma acentuada, acumulando una caída del 17,1% durante el primer cuatrimestre del año anterior. A nivel nacional se registró una caída interanual del 10,1%, ubicándose las cantidades despachadas en aproximadamente 1,2 millones m3.

En los primeros meses del año se observa en Santa Fe un incremento en la comercialización de gasoil del 12,6%, tendencia opuesta a la observada a nivel nacional, donde los despachos se redujeron en un 9,3%.

X. Permisos de Edificación

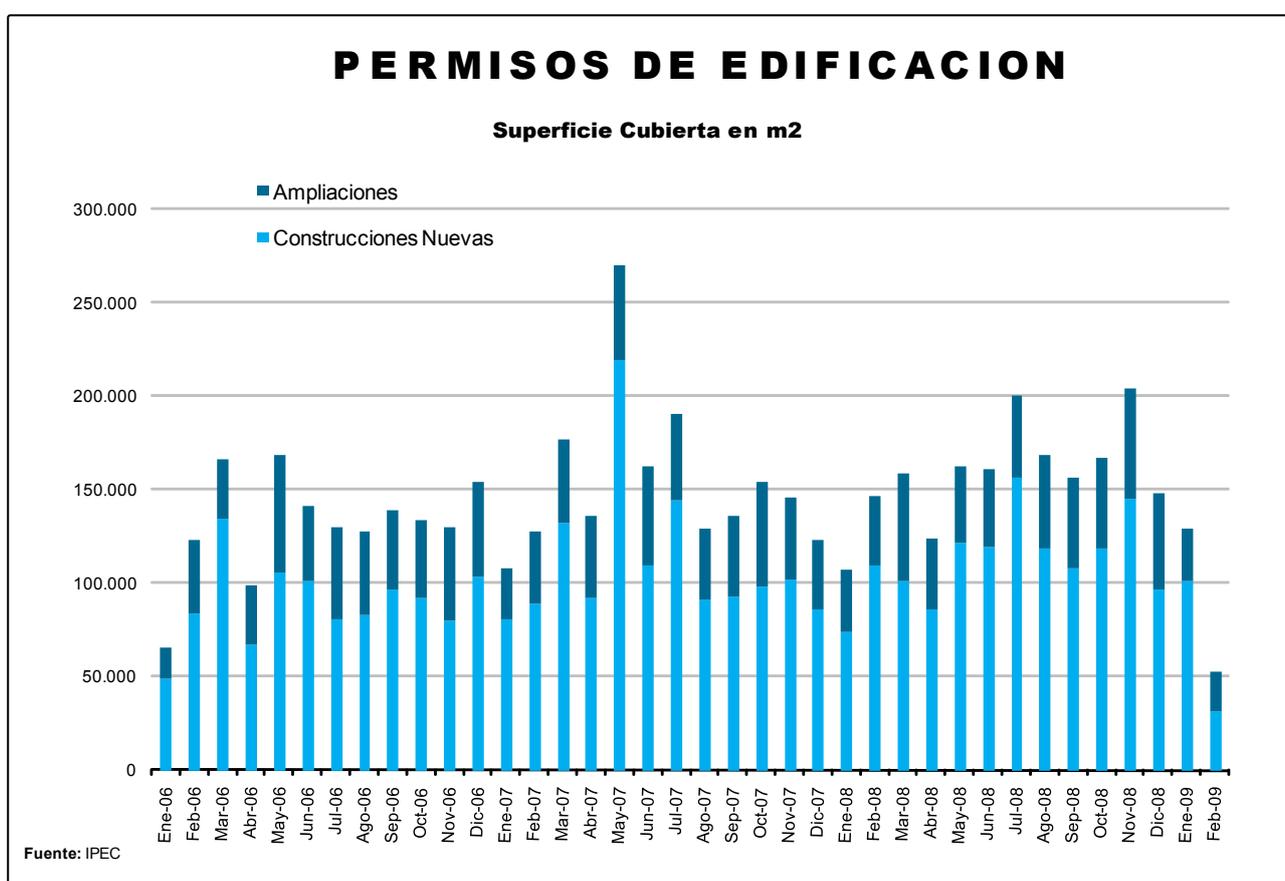
A partir del boletín de marzo de 2009 se ha optado por publicar los datos mensuales de 10 municipios de la provincia que cuentan con un flujo de información regular, debido a la dificultad de contar con información actualizada; estos municipios representan alrededor del 84% del total de permisos relevado a nivel provincial.



Cuadro 21: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Febrero de 2009

Categoría	Superficie Cubierta (en m2)	Var. Interanual	Var. Acum. 2009
Provincia de Santa Fe	52.474	-64,2%	-28,4%
<i>Construcciones Nuevas</i>	31.067	-71,6%	-27,8%
Uso Residencial	21.767	-75,9%	-26,1%
Uso No Residencial	9.300	-50,6%	-34,8%
<i>Ampliaciones</i>	21.407	-42,5%	-29,9%
Uso Residencial	12.649	-8,8%	-11,6%
Uso No Residencial	8.758	-62,5%	-46,8%

Fuente: IPEC



La superficie a construir habilitada por los permisos de edificación para obras privadas en los municipios seleccionados de la Provincia de Santa Fe, alcanzó en febrero del año 2009 un total de 52.474 m2, lo que representa una caída del -64,2% respecto de febrero del 2008.

Respecto de las construcciones nuevas, las que más han decrecido son las de uso residencial, mostrando una caída interanual de casi el -76% para febrero de 2009, mientras que las construcciones nuevas de uso no residencial han disminuido interanualmente un -50,6%. Por el contrario, respecto de las ampliaciones, las de uso no residencial son las que han evidenciado el peor desempeño con una disminución interanual del -62,5%.



En el transcurso del 2009 la construcción, de acuerdo con los permisos de edificación, registró un decrecimiento del -28,4%, este desempeño se manifestó de forma pareja tanto para construcciones nuevas (-27,8%), como para las ampliaciones (-29,9%). Durante el corriente año las ampliaciones de uso no residencial son las que más han decrecido, alcanzando valores de casi el -47%.

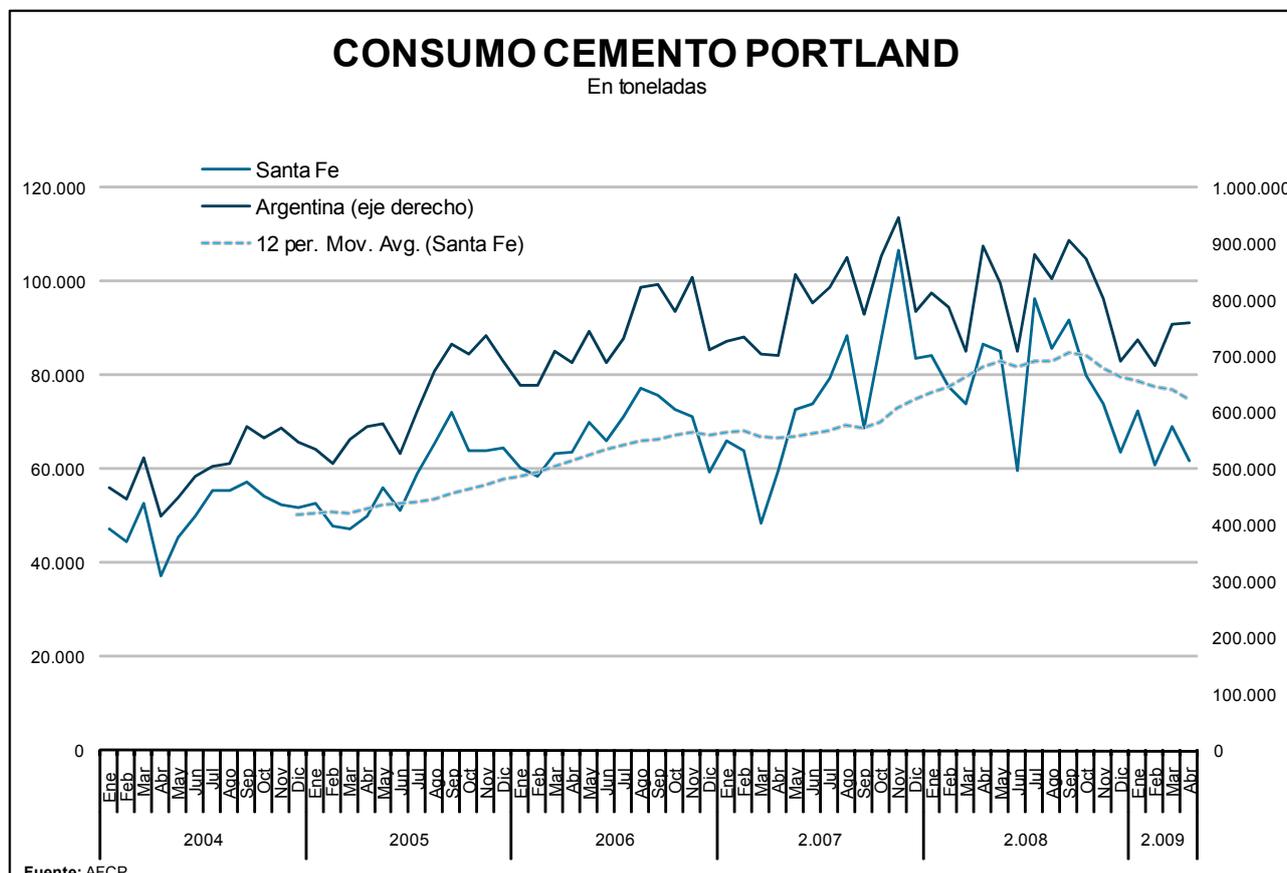
Desde el mes de noviembre de 2008 los permisos de edificación vienen demostrando una tendencia decreciente, presentando una fuerte disminución mensual en febrero del 2009, siendo que para este mes los permisos alcanzan la superficie cubierta más reducida de los últimos 3 años.

Y. Consumo de Cemento Portland

Cuadro 22: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Abril de 2009

Categoría	En toneladas	Var. Interanual	Var. Acum. 2009
Provincia de Santa Fe	61.662	-28,9%	-18,0%
Total del país	761.154	-15,1%	-8,6%

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



El consumo de cemento en la Provincia de Santa Fe alcanzó en abril las 62 mil toneladas, alrededor del 8% del total de consumo a nivel país (761 mil tn), participación que se sostiene en los últimos años. En términos interanuales se registró una fuerte baja del 28,9% en la Provincia de Santa Fe, mientras que a nivel nacional la disminución alcanzó al 15,1%. En términos anuales, el consumo de cemento acumulado durante el año presenta una caída del 18,0% a nivel provincial, al igual que en el territorio nacional donde se registró una reducción del 8,6%. A partir de octubre se pudo apreciar una desaceleración de los despachos de cemento, más marcada a nivel provincial que a nivel nacional, probablemente relacionada con la profundización de la crisis financiera internacional y nacional. Esta caída en Santa Fe refleja el contexto recesivo que atraviesa la actividad de la construcción.

Z. Depósitos y Préstamos Totales

Cuadro 23: Depósitos en la Provincia de Santa Fe, según departamento. Primer Trimestre de 2009

Departamento	Miles de pesos	Particip %	Var. % Interanual
Total Provincial	10.647.245,5	100%	7,4%
Rosario	4.804.963,2	45%	12,0%
La Capital	1.985.462,4	19%	9,3%
General López	977.450,7	9%	19,6%
Castellanos	567.434,6	5%	-6,9%
San Lorenzo	384.830,7	4%	2,1%
Constitución	247.704,3	2%	13,1%
Las Colonias	236.947,9	2%	-4,3%
General Obligado	235.130,8	2%	-2,5%
Caseros	226.670,3	2%	-11,8%
San Martín	217.973,5	2%	-8,2%
Iriondo	187.081,0	2%	14,0%
San Jerónimo	178.739,5	2%	1,6%
Belgrano	117.583,2	1%	-8,8%
San Cristóbal	108.819,9	1%	-18,8%
San Justo	71.775,0	1%	-12,4%
Vera	37.961,5	0%	-0,2%
San Javier	19.812,9	0%	-17,4%
Nueve de Julio	18.995,5	0%	-17,8%
No clasificable	21.908,6	0%	-26,2%

Fuente: BCRA



Cuadro 24: Préstamos en la Provincia de Santa Fe, según departamento. Primer Trimestre de 2009

Departamento	Miles de pesos	Particip %	Var. % Interanual
Total Provincial	9.049.760,1	100%	15,7%
Rosario	3.411.647,7	38%	8,0%
La Capital	1.367.509,8	15%	18,8%
General López	758.954,4	8%	23,9%
Castellanos	608.384,3	7%	15,3%
General Obligado	563.208,7	6%	26,3%
Las Colonias	344.609,3	4%	26,1%
San Lorenzo	297.237,5	3%	20,7%
Caseros	262.111,7	3%	19,2%
San Martín	228.736,5	3%	18,8%
San Cristóbal	218.932,9	2%	53,8%
Constitución	179.120,7	2%	8,7%
Iriondo	177.831,0	2%	9,0%
San Jerónimo	151.585,9	2%	37,0%
Belgrano	129.326,3	1%	5,5%
San Justo	122.163,3	1%	12,7%
Vera	99.428,2	1%	34,8%
Nueve de Julio	59.355,9	1%	27,4%
San Javier	40.378,5	0%	23,2%
No clasificable	29.237,6	0%	0,9%

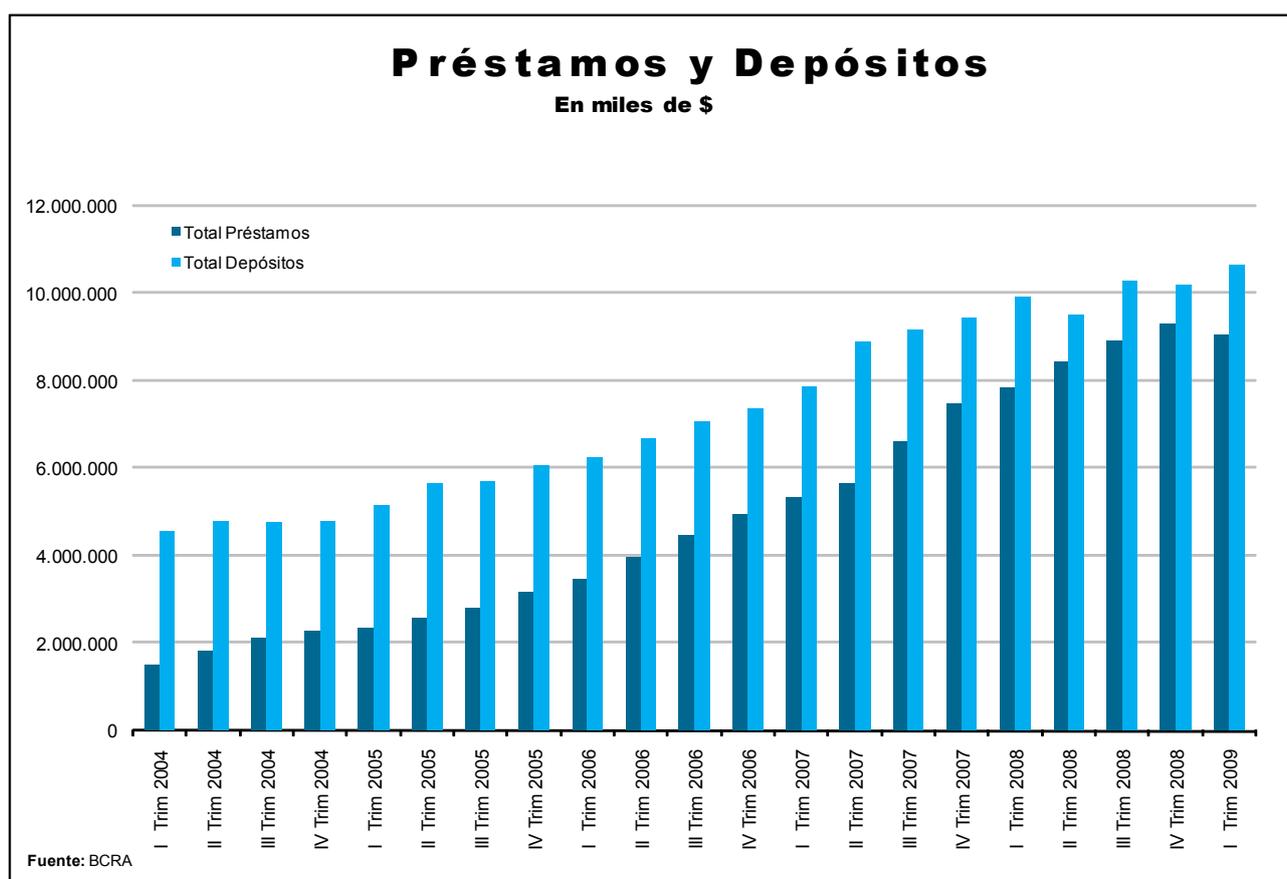
Fuente: BCRA

Los préstamos otorgados a residentes de la Provincia en el primer trimestre del año 2009 ascendieron a 9.049,8 millones de pesos, lo que representa un incremento interanual del 15,7%, mientras que los depósitos sólo crecieron un 7,4%, hasta alcanzar los 10.647,2 millones de pesos. Este bajo incremento interanual, en comparación con las cifras superiores al 25% observadas hasta el primer trimestre del año 2008, se debe a una salida de depósitos, que se aprecia en las retracciones interanuales en algunos departamentos, debido a la incertidumbre generada por el conflicto agropecuario y más recientemente por la crisis financiera internacional. Asimismo, se observa que la tendencia creciente en el stock de depósitos se ha frenado, apreciándose altibajos en los últimos trimestres.

Por otro lado, el stock de préstamos también ha mostrado una desaceleración en las tasas de crecimiento, disminuyendo desde tasas superiores al 40% a tasas del 15%, observándose por primera vez una baja en el volumen total.

Rosario es el departamento mejor posicionado en cuanto a depósitos y préstamos, presentando valores de 4.805,0 millones de pesos y 3.411,6 millones de pesos respectivamente. En segundo lugar se ubica el departamento La Capital con depósitos por 1.985,5 millones de pesos y préstamos por 1.367,5 millones de pesos. En forma conjunta estos dos distritos concentran el 64,0% de los depósitos de la Provincia y el 53,0% del total de préstamos.





Asimismo, se puede observar que en el departamento General López se registró un incremento en los depósitos del 19,6% respecto al primer trimestre del año 2008, seguido por Iriondo con un 14,0%. La gran mayoría de los departamentos presentaron salidas de depósitos, siendo San Cristóbal donde se observó la mayor salida, con una caída del 18,8%. En cuanto a los préstamos, el departamento San Cristóbal presenta el mayor incremento interanual con un 53,8%, seguido por San Jerónimo con un 37,0% y Vera con un 34,8%.

AA. Mercado de Trabajo

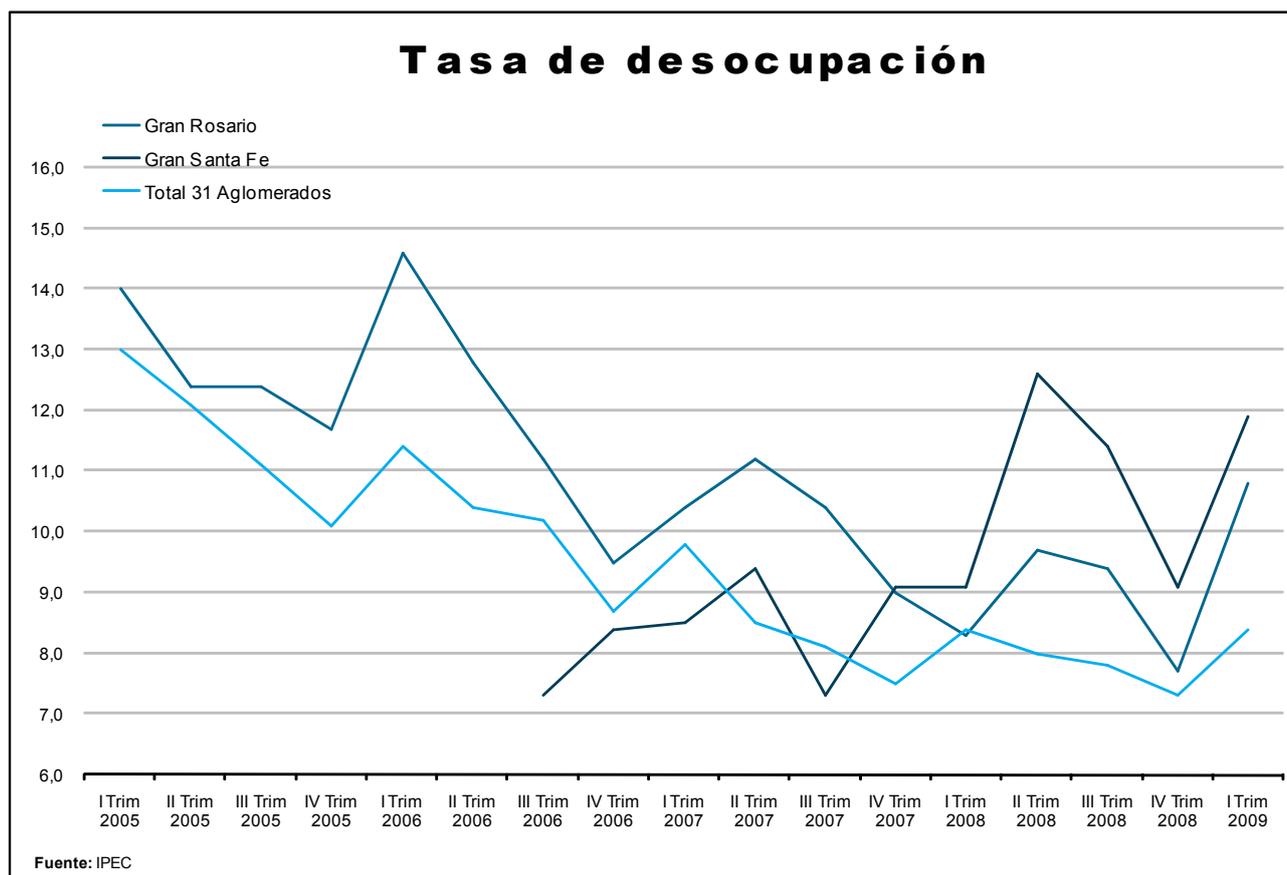
Cuadro 25: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Primer Trimestre de 2009

	Tasas					
	Actividad D		Empleo		esocupación	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Gran Rosario	48,1	46,3	42,9	42,5	10,8	8,3
Gran Santa Fe	42,9	44,1	37,8	40,1	11,9	9,1
Total 31 Aglomerados	46,1	45,9	42,3	42,0	8,4	8,4

Fuente: IPEC



La tasa de desocupación en el Gran Santa Fe alcanzó en el primer trimestre del año 2009 el 11,9%, la más alta de todos los aglomerados provinciales, mientras que en el aglomerado Gran Rosario se ubicó en el 10,8%, ambos aglomerados por encima del registro a nivel nacional (8,4%). Los datos muestran un incremento inter-anual de 2,8 puntos en el Gran Santa Fe y de 2,5 puntos en el Gran Rosario. Por otro lado, a nivel nacional el desempleo no presentó cambios respecto al primer trimestre del año 2008. No obstante, aumentó 1,1 puntos respecto al trimestre anterior.



La tasa de actividad, la cual es una aproximación de la oferta de trabajo, midiendo la participación de la población en el mercado de trabajo, tuvo un comportamiento mixto en los aglomerados provinciales durante el primer trimestre del año. Mientras que en el Gran Rosario la suba fue de 1,8 puntos, en el Gran Santa Fe se retrajo en 1,2 puntos porcentuales, ubicándose en el 42,1%. Asimismo, se produjo un incremento de 0,2 puntos a nivel nacional, manteniéndose relativamente estable. De esta forma, los aglomerados de la Provincia de Santa Fe presentarían un mercado laboral con comportamientos marcadamente diferenciados.

La tasa de empleo, que representaría la demanda de trabajo, presentó un movimiento similar al registrado por la tasa de actividad. La tasa de empleo en el Gran Rosario registró alza de 0,4 puntos respecto de la medición del primer trimestre del año anterior, similar al incremento observado a nivel nacional (0,3%). Por el contrario, en el Gran Santa Fe la tasa se redujo de forma marcada en 2,3 puntos.

De esta forma, mientras en el Gran Rosario el alza de la desocupación se explica por una fuerte entrada de



trabajadores al mercado, en el Gran Santa Fe la fuerte retracción del empleo impulsó hacia arriba el desempleo, limitado en parte por una salida de trabajadores del mercado (caída de la tasa de actividad).

Cuadro 26: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Primer Trimestre de 2009

	Asalariados sin descuento jubilatorio	
	2009	2008
Gran Rosario	39,5	36,5
Gran Santa Fe	33,0	43,7
Total 31 Aglomerados	36,4	37,3

Fuente: IPEC

La tasa de empleo no registrado, entre el primer trimestre del año 2009 y el mismo periodo del 2008, presentó una fuerte caída de 10,7 puntos en el Gran Santa Fe, mientras que en el Gran Rosario se registró una suba de 3,0 puntos. Cabe destacar asimismo, que el aglomerado Gran Santa Fe se ubicó por debajo del promedio nacional, aunque se observó un alejamiento marcado entre los aglomerados provinciales, así como respecto al promedio del país.

Este comportamiento disímil estaría explicado por la caída de la tasa de empleo en el Gran Santa Fe y la suba de la tasa de actividad y empleo en el Gran Rosario.

Asimismo, en el total de los 31 aglomerados la tasa cayó 0,9 puntos, desacelerándose respecto a las últimas mediciones, estando alcanzados por un trabajo informal el 36,4% de los asalariados.

BB. Encuesta de Indicadores Laborales - Rosario

Cuadro 27: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. Cuarto Trimestre de 2008

Categoría	Valor	Var. Trimestral	Var. Interanual
EIL (base Ago. 01=100)	125	-0,8%	2,5%
<i>Por rama de actividad</i>			
Industria manufacturera	131	-1,5%	-1,4%
Construcción	96	-6,0%	-10,4%
Comercio, restaurantes y hoteles	144	-0,5%	5,6%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	111	0,9%	6,6%
Servicios financieros y a las empresas	108	-0,2%	4,1%
Servicios comunales, sociales y personales	128	1,3%	9,0%

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



La Encuesta de Indicadores Laborales del Gran Rosario, que releva información sobre empleo en 200 empresas de más de 10 empleados, registró un crecimiento del 2,5% interanual al cuarto trimestre del año 2008. En términos trimestrales, sin embargo, presenta una baja del 0,8%.

A pesar del crecimiento observado, de los datos surgen señales preocupantes. Entre ellas, la caída en la cantidad de personal ocupada por el sector de la construcción, que alcanza al 10,4% durante el 2008. Asimismo, el efeto de la crisis internacional se hizo sentir sobre la industria manufacturera, con una retracción del empleo del 1,4% al cuarto trimestre del año 2008. Por el contrario, la rama comercial mantiene un alto dinamismo, con un crecimiento acumulado del 5,6%.

CC. Condiciones de Vida

Cuadro 28: Evolución de la tasa de pobreza. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2007 y Segundo Semestre de 2008

	Tasa de pobreza			
	Hogares		Personas	
	2008	2007	2008	2007
Gran Rosario	9,6	9,7	13,7	13,6
Gran Santa Fe	10,6	13,2	16,2	18,0
Total 31 Aglomerados	10,1	14,0	15,3	20,6

Fuente: IPEC

La tasa de pobreza, en términos de hogares, se redujo en el segundo semestre del año 2008, respecto a igual período de 2007, en 3,9 puntos en el total de los 31 aglomerados, 2,6 puntos en el Gran Santa Fe y 0,1 puntos en el Gran Rosario. De esta forma, el porcentaje de hogares pobres se sostuvo en 9,6% en el Gran Rosario, mientras que el Gran Santa Fe (10,6%) presenta niveles superiores al promedio nacional (10,1%), aunque esta diferencia se ha ido reduciendo, tendiendo a converger a las cifras nacionales.

A su vez, la tasa de pobres también presentó un comportamiento bajista aunque leve en los aglomerados provinciales. En el Gran Rosario se registró un incremento de 0,1 puntos, para alcanzar el 13,7%, siendo que el Gran Santa Fe mostró una caída de 1,8 puntos, ubicándose en el 16,2%. A nivel nacional la pobreza afecta al 15,3% de las personas, contrayéndose en más de cinco puntos desde el 20,6% en el segundo semestre del año 2007.



Cuadro 29: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2007 y Segundo Semestre de 2008

	Tasa de indigencia			
	Hogares		Personas	
	2008	2007	2008	2007
Gran Rosario	4,9	3,5	6,6	4,9
Gran Santa Fe	3,5	4,7	5,8	5,9
Total 31 Aglomerados	3,3	4,4	4,4	5,9

Fuente: IPEC

El porcentaje de hogares indigentes descendió desde el segundo semestre del año 2007 en 1,2 puntos en el Gran Santa Fe y 1,1 puntos en el total de los 31 Aglomerados. Por el contrario, el Gran Rosario registró un alza de 1,4 puntos, ubicándose en el 4,9%, por encima del promedio nacional.

La misma situación se observó en términos de las personas en situación de indigencia. El Gran Santa Fe presentó una disminución de 0,1 puntos en los últimos doce meses, mientras que a nivel nacional la retracción fue de 1,5 puntos. En el Gran Rosario la tendencia fue opuesta, registrándose un aumento de 1,7 puntos, creciendo la tasa de indigencia hasta el 6,6%.

De esta forma, las cifras de indigencia del Gran Rosario se ubicaron por encima de las del Gran Santa Fe, siendo las tasas de ambos aglomerados provinciales superiores a los guarismos nacionales.

Debe destacarse que el indicador de pobreza e indigencia depende fuertemente del costo de la “Canasta Básica de Alimentos” (CBA) definida como la cantidad de alimentos para la cobertura mínima de requerimientos energéticos y proteicos.

Por otro lado, dependen también de los ingresos declarados por los integrantes de los hogares en la Encuesta Permanente de Hogares (EPH). Resulta entonces central la valuación de la CBA y, por lo tanto, los precios utilizados para ello.

DD. Encuesta de Coyuntura

A través de la Encuesta de Coyuntura realizada en la provincia de Santa Fe por el Instituto Provincial de Estadísticas y Censos durante los meses de marzo y abril de 2009, se puede evidenciar cuáles son las expectativas de los empresarios santafesinos para el segundo trimestre del 2009, respecto de los impactos de acontecimientos nacionales e internacionales sobre el desempeño de sus actividades.

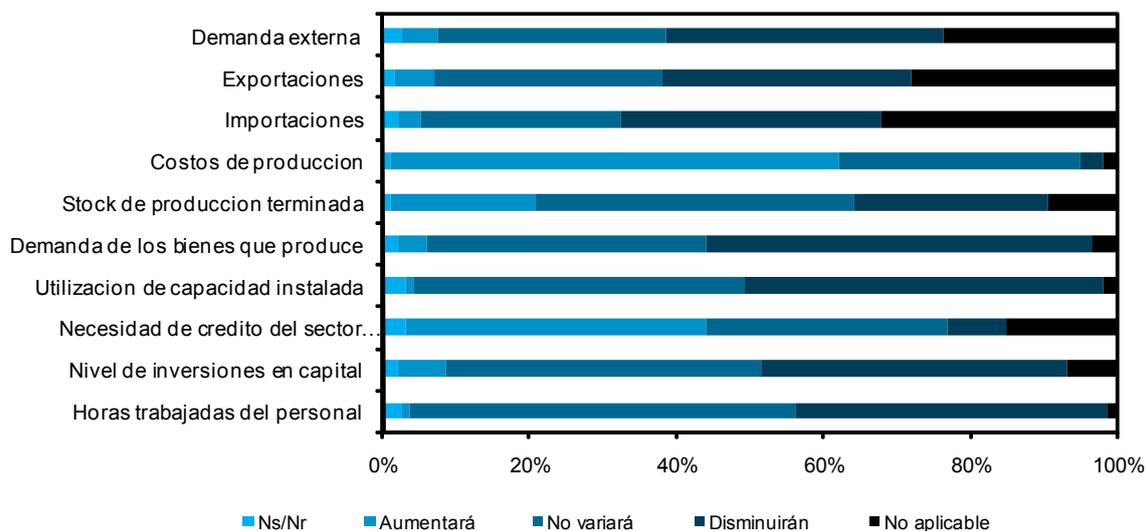
En relación con el nivel de empleo, el 61,9% de las empresas consultadas manifestó que no espera que éste se modifique, mientras que el 26,5% sí espera un cambio en esta variable. Cuando se les preguntó si despedirían personal contratado, el 54% respondió que sí lo haría, respecto del despido del personal de planta



permanente el 30% respondió que sería una posibilidad, mientras que al consultarles por despidos de personal contratado el 50% considera esta elección. En cuanto a la posibilidad de contratar nuevos trabajadores, solamente el 4% manifestó que sí lo haría.

Al ser consultados los empresarios respecto de los incrementos salariales, el 41,8% considera que no se otorgarán aumentos, mientras que el 36,5% sí cree que los habrá. Respecto de la inflación, más de la mitad de los empresarios espera que la inflación se estabilice, mientras que cerca del 25% espera que se mantenga más o menos estable.

Con respecto a las perspectivas para el segundo trimestre de 2009, las empresas esperan que se incremente el stock de sus productos terminados, así como también los costos de producción. Asimismo, más de la mitad de las empresas consultadas creen que se reducirá la demanda de sus productos, mientras que el 38,1% espera que se mantenga en el mismo nivel. Acerca de la capacidad instalada, aproximadamente la mitad de las empresas espera que la misma disminuya, mientras que el resto espera que no varíe.



Los empresarios prevén un aumento en la necesidad de financiamiento; sin embargo el 82% de las empresas consultadas estima que no aumentará el crédito disponible, mientras sólo el 3,7% espera que éste se eleve.

Más de la mitad de las empresas (56,6%) no espera que se incremente la competencia de productos extranjeros, pero aquellas que sí estiman que esto suceda (26,5%), esperan que sea de productos provenientes de China y del Mercosur. En cuanto al tipo de cambio la mayoría de los empresarios consultados esperan que el mismo alcance un valor de \$3,70 o más.

Casi todas las empresas creen que serán afectadas por la crisis financiera internacional. Algunas esperan verse afectas en gran medida (el 41,8%), mientras otras piensan que serán afectadas levemente (el 48,1%).

Para mayor información visite nuestro sitio web www.santafe.gov.ar

