



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

AGOSTO 2010

INFORME DE COYUNTURA

PROVINCIA DE SANTA FE

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

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

Ministro de Gobierno y Reforma del Estado
DR. ANTONIO BONFATTI

Secretario de Tecnologías para la Gestión
ING. JAVIER ECHANIZ

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

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

Equipo Responsable:

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

Diseño y diagramación
Angelina Araiz

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



ÍNDICE

I. Introducción	P.06
II. Coyuntura Provincial	P.06
A. Producto Bruto Geográfico.....	P.06
<i>Cuadro 1: Producto Bruto Provincial y Nacional, en valores corrientes y a precios constantes de 1993. Año 2008</i>	P.06
B. Exportaciones	P.07
<i>Cuadro 2: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, por grandes rubros. Enero a Abril 2010</i>	P.07
<i>Cuadro 3: Principales productos exportados por la Provincia de Santa Fe. Enero a Abril de 2010</i>	P.08
<i>Cuadro 4: Exportaciones con Origen en la Provincia de Santa Fe, según país de destino. Enero a Abril de 2010</i>	P.08
C. Índice de Precios al Consumidor (IPC) - Provincia de Santa Fe.....	P.10
<i>Cuadro 5: Índice de Precios al Consumidor. Variaciones mensuales y anuales. Provincia de Santa Fe y Gran Buenos Aires. Junio de 2010</i> ...	P.10
<i>Cuadro 6: Índice de Precios Internos al Por Mayor. Total del país. Junio de 2010</i>	P.11
D. Ventas en supermercados	P.12
<i>Cuadro 7: Ventas en Supermercados. Provincia de Santa Fe y Total del país. Mayo de 2010</i>	P.12
E. Faena de bovinos	P.13
<i>Cuadro 8: Faena de Bovinos. Total del país. Mayo de 2010</i>	P.13
F. Producción láctea	P.14
<i>Cuadro 9: Producción Láctea. Provincia de Santa Fe y Total del país. Mayo de 2010</i>	P.14
G. Molienda de soja	P.15
<i>Cuadro 10: Industrialización de Soja. Provincia de Santa Fe y Total del país. Mayo de 2010</i>	P.15
H. Producción de automotores	P.16
<i>Cuadro 11: Producción de Automotores. Provincia de Santa Fe y Total del país. Junio de 2010</i>	P.16
I. Consumo de energía eléctrica	P.17
<i>Cuadro 12: Consumo de Energía Eléctrica, por categoría. Provincia de Santa Fe. Marzo de 2010</i>	P.17
<i>Cuadro 13: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Junio de 2010</i>	P.18
J. Consumo de gas natural – Total e industrial	P.19
<i>Cuadro 14: Consumo de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Abril de 2010</i>	P.19
<i>Cuadro 15: Consumo Industrial de Gas Natural, por categoría. Provincia de Santa Fe y Total del país. Abril de 2010</i>	P.19
K. Consumo de combustible - Gas oil	P.20
<i>Cuadro 16: Consumo de Combustible - Gas Oil. Provincia de Santa Fe y Total del país. Mayo de 2010</i>	P.20
L. Permisos de edificación	P.21
<i>Cuadro 17: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Diciembre de 2009</i>	P.21
M. Consumo de Cemento Portland	P.23
<i>Cuadro 18: Consumo de Cemento Portland. Provincia de Santa Fe y Total del país. Mayo de 2010</i>	P.23
N. Turismo	P.24
<i>Cuadro 19: Viajeros. Provincia de Santa Fe. Marzo de 2010</i>	P.24
<i>Cuadro 20: Porcentaje de Ocupación de Plazas. Provincia de Santa Fe. Marzo de 2010</i>	P.24
O. Depósitos y Préstamos totales	P.25
<i>Cuadro 21: Depósitos en la Provincia de Santa Fe, según departamento. Primer Trimestre de 2010</i>	P.25
<i>Cuadro 22: Préstamos en la Provincia de Santa Fe, según departamento. Primer Trimestre de 2010</i>	P.26
P. Mercado de trabajo	P.27
<i>Cuadro 23: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Primer Trimestre de 2010 y 2009</i>	P.27
<i>Cuadro 24: Asalariados sin descuento jubilatorio. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Primer Trimestre de 2010 y 2009</i>	P.28



Q. Trabajo Registrado	P.28
<i>Cuadro 25: Empleo registrado. Promedio Trimestral. Provincia de Santa Fe. Primer Trimestre de 2010</i>	P.29
R. Encuesta de Indicadores Laborales - Rosario	P.31
<i>Cuadro 26: Encuesta de Indicadores Laborales. Gran Rosario. Primer Trimestre de 2010</i>	P.31
S. Condiciones de vida	P.32
<i>Cuadro 27: Evolución de la tasa de pobreza. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2008 y Segundo Semestre de 2009</i>	P.32
<i>Cuadro 28: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2008 y Segundo Semestre de 2009</i>	P.32
III. Coyuntura Nacional	P.33
A. Perspectivas	P.33
<i>Cuadro 29: Pronóstico de Consenso - Relevamiento de Expectativas del Mercado. Años 2004-2011</i>	P.33
IV. Coyuntura Internacional	P.34
A. Panorama Internacional	P.34
<i>Cuadro: Cantidad de instituciones financieras evaluadas</i>	P.38
<i>Cuadro: Escenario de evaluación de bancos. Variación del PBI</i>	P.38
<i>Cuadro: Caída del valor de mercado de sus títulos públicos</i>	P.39
<i>Cuadro: Instituciones financieras que no superaron el test de evaluación</i>	P.39
<i>Cuadro: World economic outlook. Proyecciones</i>	P.41
<i>Cuadro: Hemisferio Occidental. Proyecciones</i>	P.44
B. Perspectivas económicas para Las Américas, según el FMI	P.45
C. El transporte marítimo y sus costos	P.48
D. Evolución de los precios de los commodities.....	P.50
E. El Índice de Sentimiento Económico.....	P.51
F. El Índice IFO y el clima económico mundial	P.51
<i>Cuadro 32: Índice IFO de clima económico mundial. Segundo Trimestre del 2008- Segundo Trimestre del 2010</i>	P.51
G. El Banco Mundial, la FAO, y la UNCTAD amplían el acceso a la información	P.52
H. Nota de Interés: La hora de la igualdad: brechas por cerrar, caminos por abrir	P.53

INSTITUTO PROVINCIAL DE ESTADISTICA Y CENSOS

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

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

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

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

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

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



AGOSTO 2010

INFORME DE COYUNTURA

Análisis de los indicadores provinciales

PBG · Relevamiento de Expectativas de mercado · IPC · Permisos de Edificación

Energía Eléctrica · Gas · Gas oil · Exportaciones · Ventas en Supermercados

Depósitos y Préstamos · Mercado de Trabajo · Faena de Bovinos

Producción Láctea · Producción de Automotores

Molienda de Soja · Producción de Cemento · Turismo

Situación Internacional · Pronóstico · Organismos

Ampliación del acceso a bases estadísticas del BM, UCTAD y FAO



Boletín Estadístico – IPEC

I. Introducción

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

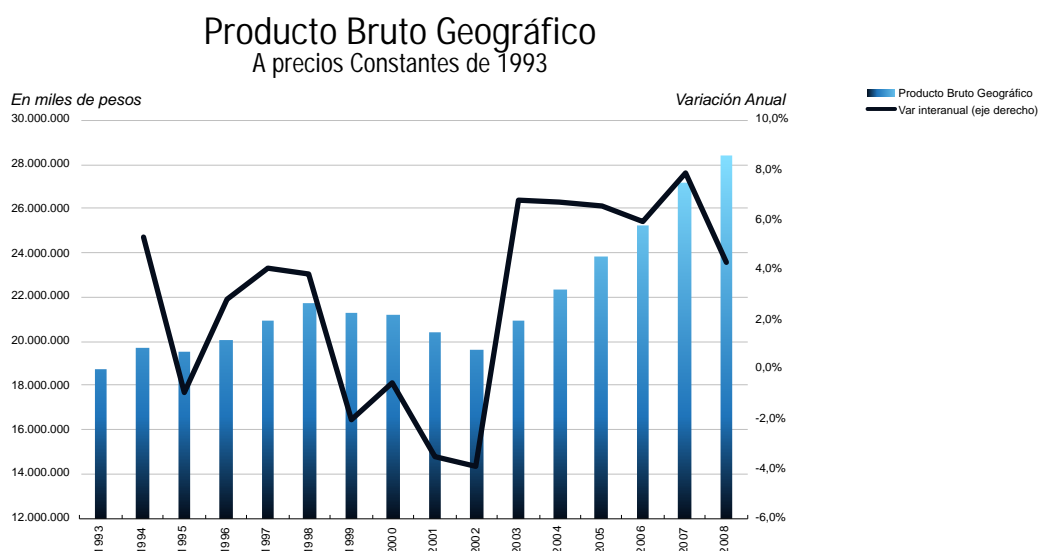
II. Coyuntura Provincial

A. Producto Bruto Geográfico

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

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

Fuente: IPEC



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



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

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

B. Exportaciones

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

Categoría	En millones de U\$S	Var. Anual	En miles de toneladas	Var. Anual
Total	3.563,3	-6,3%	7.352	-15,9%
Productos Primarios	394,4	22,2%	1.495	27,0%
Manufacturas de Origen Agropecuario	2.498,5	-19,2%	5.452	-24,9%
Manufacturas de Origen Industrial	624,7	80,6%	323	69,5%
Combustibles y Energía	45,6	6,0%	81	-26,8%

Fuente: INDEC

Entre enero y abril del 2010, las exportaciones de la Provincia de Santa Fe ascienden a los 3.563,3 millones de dólares, un 6,3% menos que en el mismo período del año precedente, mientras que las cantidades exportadas por su parte, decrecieron un 15,9%. El descenso en el valor de exportación se debió fundamentalmente, a una reducción en las cantidades comercializadas, ya que los precios subieron un 11,4%.

La reducción de las exportaciones fue impulsada por la caída en las ventas del rubro Manufacturas de Origen Agropecuario (-19,2%), el cual representa el 70,1% de las ventas provinciales al exterior. Dentro de este rubro, los productos "Harina y pellets de la extracción del aceite de soja" y "Aceite de soja en bruto" son los que más vieron reducidas sus ventas (en un -23,5% y un -23,3% respectivamente). Esta situación es resultado del conflicto suscitado con China, respecto al contenido de solventes en el aceite de soja argentino, que implicó la suspensión de las compras por parte del país asiático.

Las Manufacturas de Origen Industrial evidenciaron un fuerte aumento (80,6%), siendo que los principales productos exportados de este rubro, "Vehículos para transporte <= a 6 personas, de cilindrada > a 1000cm³ y <= a 1500cm³" y "Derivados de ácidos grasos industriales" aumentaron sus exportaciones un 6% y un 128% respectivamente.

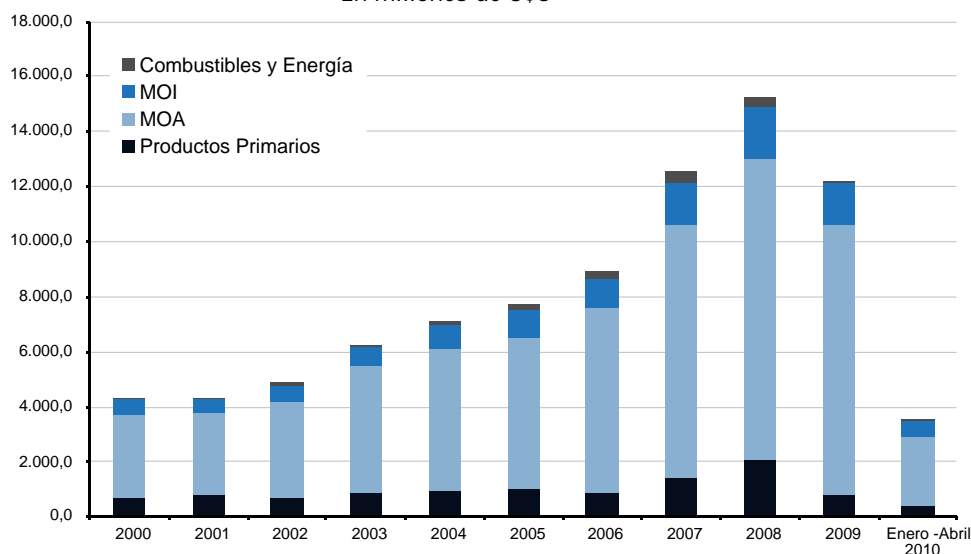
Por su parte, el rubro de Combustibles y Energía, con 45,6 millones de dólares, incrementó sus exportaciones un 6%, impulsado principalmente por un aumento en los precios (44,8%), ya que las cantidades comercializadas se redujeron un 26,8%.

A su vez, los Productos Primarios, con ventas externas por un total de 394,4 millones de dólares, vieron incrementadas sus ventas en un 22,2%.



Exportaciones con Origen en la Pcia. de Santa Fe

En millones de U\$S



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

Ranking	Producto	En millones de U\$S	Participación
	TOTAL	3.563,3	100,0%
1	Harina y "pellets" de la extracción del aceite de soja	1.376,7	38,6%
2	Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	596,0	16,7%
3	Porotos de soja excluidos p/siembra	199,8	5,6%
4	Vehículos p/transporte <= a 6 personas, de cilindrada > a 1000cm3 y <= a 1500cm3, c/motor de émbolo o pistón, encendido por chispa	172,0	4,8%
5	Derivados de ácidos grasos industriales, preparaciones que contengan alcoholes grasos o ácidos carboxílicos, ncop.	128,0	3,6%
6	Maíz en grano	121,5	3,4%
7	Aceite de girasol en bruto	75,5	2,1%
8	Leche entera, en polvo, gránulos o similares, s/ azúcar, c/contenido de materias grasas > al 1,5%	51,1	1,4%
9	Cueros y pieles curtidos de bovino, depilados, secos, plena flor s/dividir o divididos c/la flor, ncop.	48,5	1,4%
10	Carne bovina, deshuesada, fresca o refrigerada	47,7	1,3%
11	Resto	746,5	20,9%

Fuente: INDEC

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

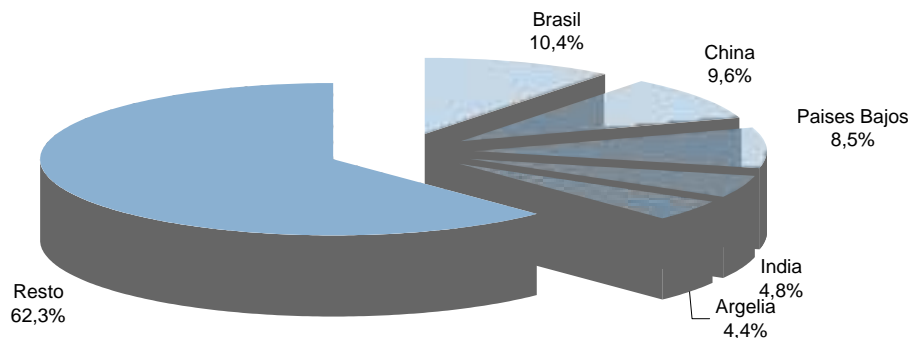
Destino	En millones de U\$S	Var. Anual	Participación 2010	Participación 2009
Total	3.563,3	-6,3%	100,0	100,0
Brasil	371,7	56,6%	10,4	6,2
China	342,2	-30,0%	9,6	12,8
Países Bajos	303,4	18,5%	8,5	6,7
India	170,7	34,3%	4,8	3,3
Argelia	155,8	133,6%	4,4	1,8
Resto	2.219,4	-15,5%	62,3	69,1

Fuente: INDEC



Exportaciones

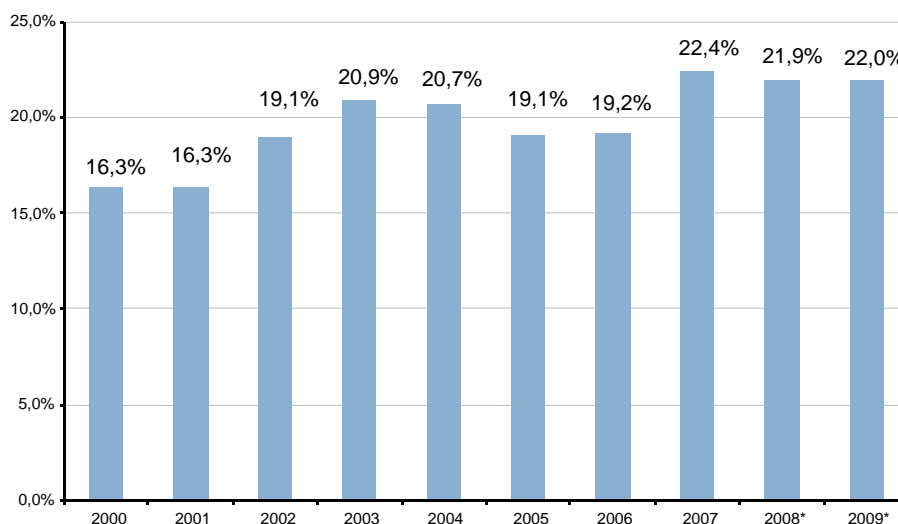
En millones de U\$S
Enero - Abril 2010



Fuente: INDEC

Para el periodo analizado, el principal destino de las exportaciones santafesinas fue Brasil, con una participación del 10,4%. Le siguen en orden de importancia China (con una participación del 9,6%, por debajo de años anteriores por el conflicto), los Países Bajos (8,5%), India (4,8%) y Argelia (4,4%). Particularmente, es de destacar el aumento en las exportaciones de Santa Fe a Argelia, las cuales crecieron un 133,6% entre los meses de enero y abril del corriente año.

Participación Exportaciones con Origen en la Pcia de Santa Fe en el Total País



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



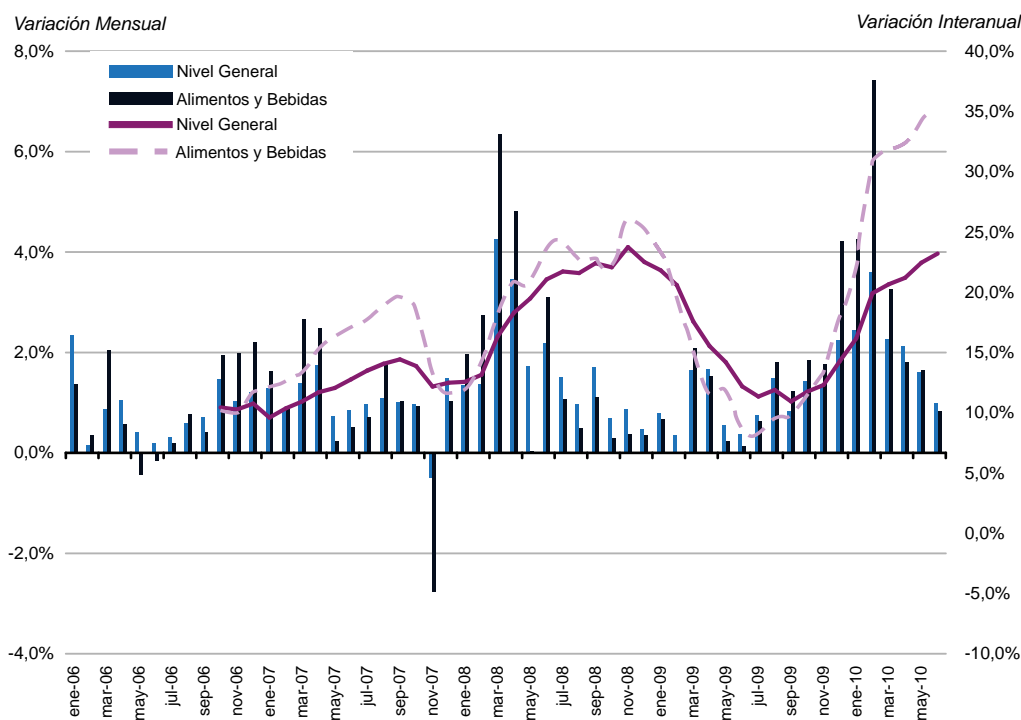
C. Índice de Precios al Consumidor (IPC) – Prov. de Santa Fe

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

Capítulo	Prov. de Santa Fe		IPC GBA	
	Var. Mensual	Var. Interanual	Var. Mensual	Var. Interanual
Nivel General	1,0%	23,2%	0,7%	11,0%
Alimentos y Bebidas	0,8%	35,1%	0,8%	15,7%
Indumentaria	1,2%	12,7%	1,2%	14,2%
Vivienda y servicios básicos	1,5%	18,6%	0,7%	5,5%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,7%	12,2%	0,8%	10,5%
Atención médica y gastos para la salud	0,1%	13,4%	0,4%	10,3%
Transporte y comunicaciones	1,4%	16,5%	0,6%	5,8%
Esparcimiento	0,9%	12,2%	1,2%	9,5%
Educación	0,8%	20,7%	0,8%	12,8%
Otros bienes y servicios	2,0%	17,5%	0,2%	5,4%
Bienes	0,9%	26,5%	0,9%	14,2%
Servicios	1,3%	16,1%	0,5%	5,9%

Fuente: IPEC - INDEC

IPC Provincia de Santa Fe



Fuente: IPEC

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



El IPC para la provincia acumula en el primer semestre del 2010 un aumento del 13,7%, respecto a diciembre del 2009. Observando el cuadro se observa la preponderancia de las alzas de los precios del sector de bienes sobre los servicios. De los distintos capítulos en que se divide el indicador, se advierte que Alimentos y bebidas, fue el que sufrió mayor incremento, con una suba acumulada del 20,6% durante el año. Este resultado es de significativa importancia no sólo por ser el capítulo que recibe la mayor ponderación dentro del indicador, sino fundamentalmente por el impacto de este grupo de bienes sobre los sectores de asalariados y de menores ingresos de la población. El segundo capítulo con mayor suba durante el año es Educación, con el 17,6% de alza.

Analizando la evolución mensual del indicador, los servicios (1,3%) han presentado un mayor incremento que los bienes (0,9%). En relación con los capítulos, los principales aumentos fueron los de los bienes que conforman el grupo Vivienda y Servicios Básicos (1,5%) y Transporte y Comunicaciones (1,4%).

El IPC para Gran Buenos Aires registró un incremento ligeramente inferior al de la provincia de Santa Fe en el mes de junio (0,7%), mientras que en relación con diciembre del año precedente, el alza de precios acumulada durante el año es menos de la mitad del aumento de la provincia (5,9%).

Al igual que en Santa Fe, en el aglomerado Gran Buenos Aires, los capítulos que acumularon la mayor suba respecto a diciembre fueron Alimentación (8,9%) y Educación (8,4%), superando en ambos casos los incrementos del indicador para el nivel general.

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

Categorías	Var. Mensual	Var. Interanual
Nivel General	0,9%	15,2%
Nacionales	1,0%	15,2%
<i>Primarios</i>	1,0%	18,9%
<i>Productos Manufacturados</i>	1,0%	14,6%
<i>Energía Eléctrica</i>	0,0%	2,9%
Importados	0,2%	11,4%

Fuente: INDEC

Los Precios al Por Mayor para el nivel nacional se incrementaron un 0,9% mensual en junio, acumulando un aumento del 8,0% durante el 2010. Observando los precios mayoristas según se trate de bienes Nacionales o Importados, los primeros presentaron una variación positiva del 1,0%, mientras que los segundos evidenciaron un alza en el orden del 0,2%.

Dentro de los bienes Nacionales, tanto los Productos Primarios como los Manufacturados registraron un aumento mensual del 1,0%. Por otro lado, la Energía Eléctrica no mostró variaciones de precios en este mes, aunque su precio creció un 2,9% a lo largo del primer semestre.

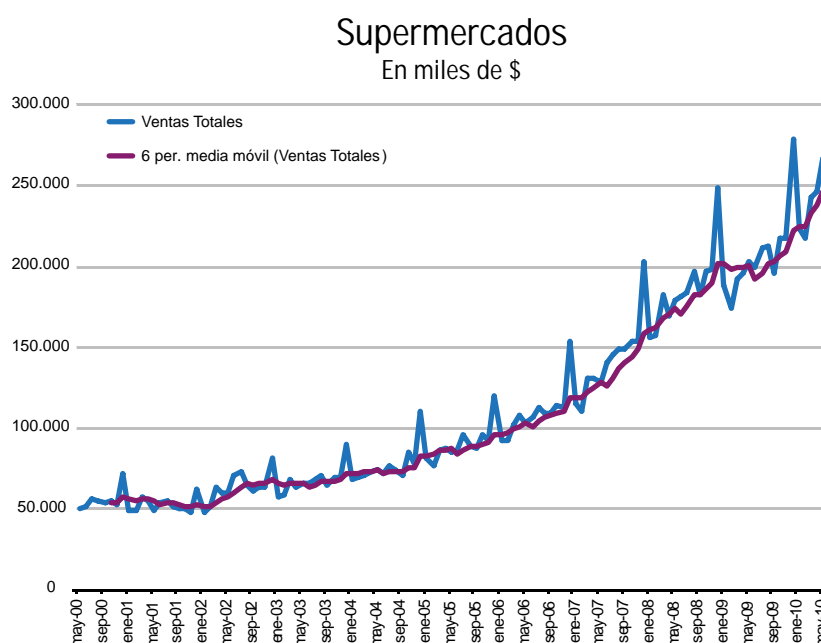


D. Ventas en Supermercados

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

Categoría	En miles de \$	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	266.641	31,5%	25,6%
Total del país	5.215.448	29,6%	24,8%

Fuente: INDEC



Fuente: INDEC

Las ventas en supermercados en la provincia de Santa Fe alcanzaron los 266,6 millones de pesos en el mes de mayo de 2010, implicando un incremento del 8,0% mensual y del 31,5% respecto del mismo mes del año precedente. Este sector acumula, para los 5 meses del 2010 un aumento del 25,6%.

En relación con las ventas por operación, las mismas ascienden a \$97,4 por compra, lo que representa una suba mensual del 6,6% en el importe pagado en cada operación.

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

La provincia de Santa Fe representó, en mayo del 2010, el 5,1% del total de ventas a nivel nacional. Por su parte, el país alcanza un valor de ventas de 5.215,4 millones de pesos, con un aumento durante el año del 24,8%.



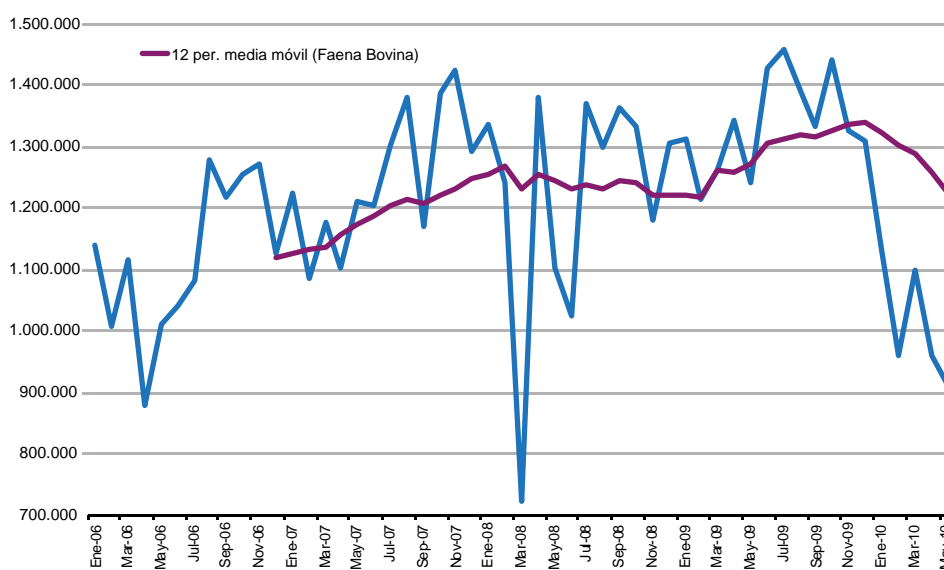
E. Faena de Bovinos

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

Categoría	En cabezas	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Total del país	914.507	-26,4%	-20,5%

Fuente: ONCCA

Faena Nacional de Bovinos
En cabezas



Fuente: ONCCA

A nivel país se faenaron en el mes de mayo de 2010 alrededor de 914 mil cabezas de ganado vacuno, implicando una reducción absoluta de 46,2 mil cabezas respecto del mes anterior. Con la excepción del mes de marzo, en el que se evidenció un leve repunte de la oferta para faena, el sector continúa presentando una tendencia decreciente iniciada en el mes de octubre del 2009. Sin embargo, a pesar de lo anterior, la reducción en la cantidad de cabezas faenadas se encuentra aún lejos del mínimo nivel obtenido en el mes de marzo del 2008 (aproximadamente 722 mil cabezas), durante el paro agropecuario.

El sector acumula un retroceso del 20,5% para los cinco meses del 2010, con bajas interanuales en cada uno de los meses.

Considerando que la provincia de Santa Fe participa en un 18% del total faenado a nivel nacional, se esperaría una evolución de este sector con similares características.

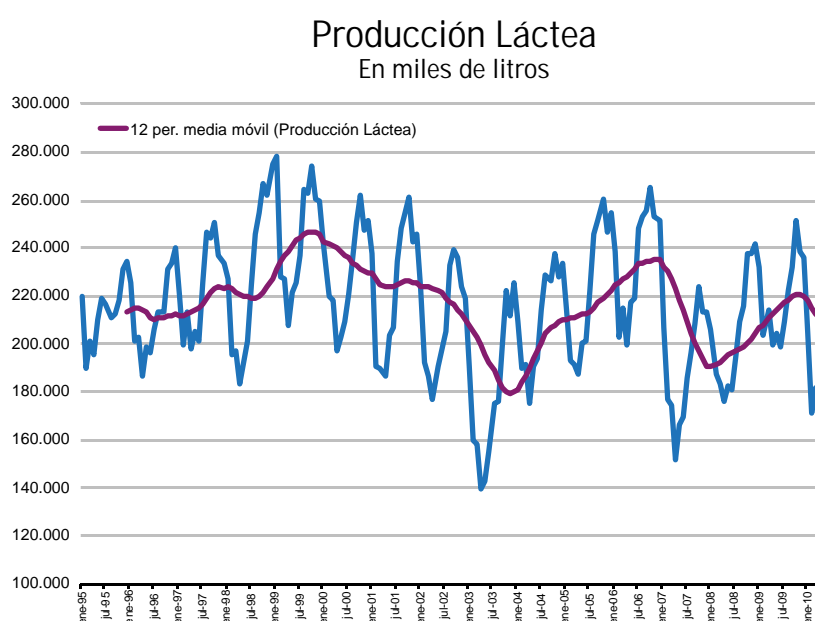


F. Producción Láctea

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

Categoría	En miles de litros	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	197.594	-3,4%	-11,4%
Total Nacional	502.356	-0,5%	-8,4%

Fuente: Ministerio de la Producción



Fuente: Ministerio de la Producción

En el mes de mayo de 2010, la producción láctea de la Provincia de Santa Fe ascendió a los 197,6 millones de litros, es decir, un incremento mensual del 10,8%.

En mayo, el sector presentó una evolución que se condice con las características del ciclo de producción de la leche, ya que luego de alcanzar su mínimo nivel en el mes de abril de cada año, comienza a repuntar la producción hacia el último trimestre del mismo. Sin embargo, se aprecia que la producción durante el 2010 se encuentra un 11,4% por debajo de los primeros cinco meses del año previo.

A nivel nacional, la producción superó 500 millones de litros de leche, con una caída del 0,5% respecto del mismo mes del año previo, acumulando una retracción del 8,4%. Para este mes, la Provincia de Santa Fe representó el 39,3% de la producción nacional, evidenciando la importancia relativa de la cuenca lechera de la provincia en el país.

Debido al aumento del precio de la leche pagado al productor, se esperan perspectivas favorables para el sector.



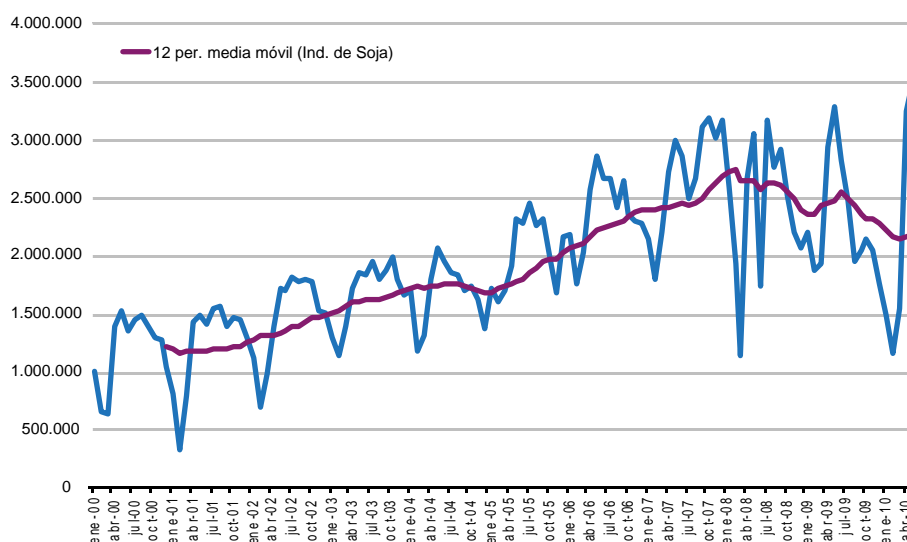
G. Molienda de Soja

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

Categoría	En toneladas	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	3.514.579	6,6%	-10,6%
Total del país	3.960.757	11,1%	-6,7%

Fuente: Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación

Industrialización de Soja Provincia de Santa Fe
En toneladas



Fuente: Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación

La molienda de soja en la Provincia de Santa Fe registró un aumento del 6,6% interanual durante el mes de mayo del corriente año, ascendiendo la industrialización a 3,5 millones de toneladas de poroto de soja. Esta cifra representa el mayor volumen industrializado en un mes en los últimos 10 años. Sin embargo, debido a los bajos volúmenes procesados durante los primeros tres meses del año, la industrialización de la oleaginosa a nivel provincial acumula una caída del -10,6% durante el 2010.

A nivel nacional, la industrialización de soja alcanzó los 4,0 millones de toneladas, conformándose también en un máximo histórico, y representando un incremento interanual del 11,1%. Sin embargo, durante el año se acumula una retracción del -6,7%.

La evolución futura del sector dependerá en gran parte de alcanzar una salida negociada con China en relación al conflicto por el contenido de solventes del aceite de soja argentino, que ha implicado una considerable reducción de las compras por parte del país asiático.



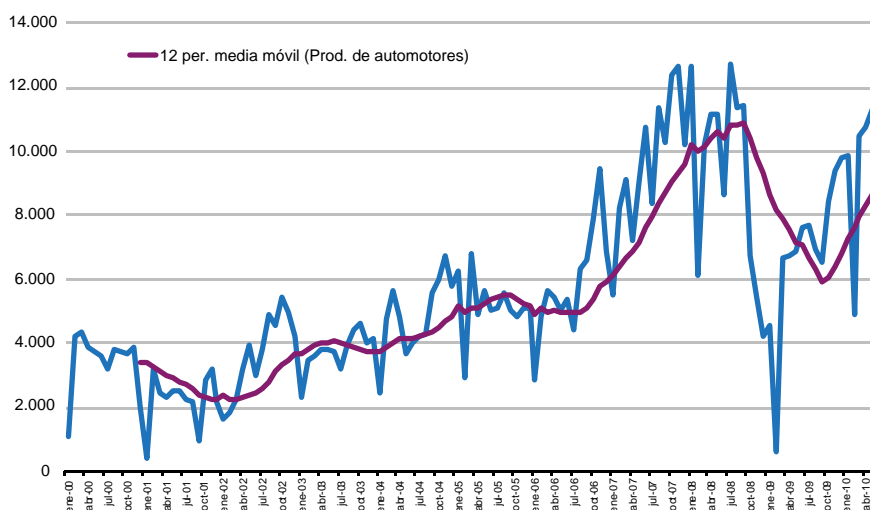
H. Producción de Automotores

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

Categoría	En unidades	Var. Mensual	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	11.701	3,8%	52,9%	77,6%
Total del país	65.256	9,3%	46,6%	56,3%

Fuente: ADEFA

Producción de Automotores - Santa Fe
En unidades



Fuente: ADEFA

La producción de automóviles en la Provincia de Santa Fe durante junio del año 2010 alcanzó las 11.700 unidades, acercándose considerablemente al récord histórico de julio del año 2008 de 12.711 unidades. Así, la producción fue un 3,8% superior al mes de mayo, pero se ubicó un 52,9% por encima del total de unidades fabricadas en el mes de junio del 2009. Luego del fuerte impacto que produjo la crisis financiera internacional sobre el sector automotriz, actualmente se ha consolidado una fuerte recuperación, alcanzándose rápidamente los niveles máximos históricos.

El sector evidencia una importante recuperación a lo largo del 2010, con una variación acumulada del 77,6% para la primera mitad de este año. En este sentido, se observa una marcada tendencia creciente, luego de la sustancial reducción de la producción en el mes de febrero del 2009, producto de la crisis internacional.

A nivel nacional la producción se ubicó en 65.256 unidades, con un crecimiento acumulado en lo que va del año del 56,3%. A su vez, de acuerdo a la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las exportaciones de la Argentina en los seis primeros meses del 2010 se incrementaron un 60,9%, siendo los principales destinos Brasil, México, Uruguay y Chile. Por su parte, las ventas de vehículos nacionales a concesionarios para el mismo período, registraron subas cercanas al 27,1%.



I. Consumo de Energía Eléctrica

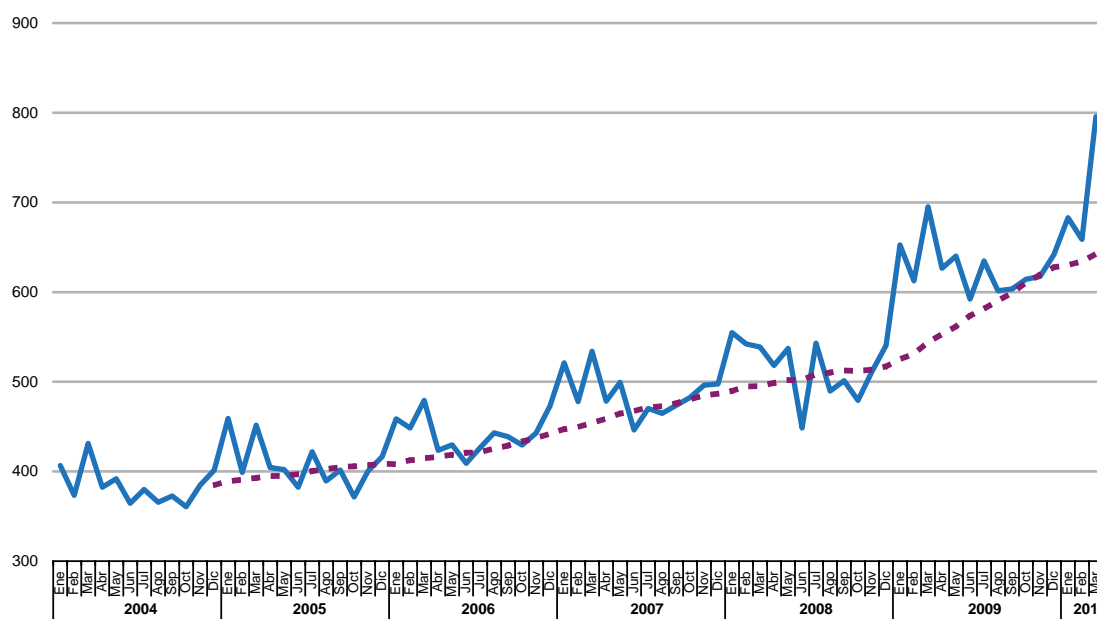
Cuadro 12: Consumo de Energía Eléctrica, por categoría. Provincia de Santa Fe. Marzo de 2010

Categoría	Consumo en Mwh	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	795.560	14,4%	9,0%
Residencial	255.129	32,4%	22,6%
Comercial	77.971	10,3%	1,4%
Industrial	22.676	8,1%	-0,2%
Alumbrado Público	23.026	57,2%	35,8%
Grandes Usuarios	400.552	5,1%	3,5%
Otros	16.205	7,0%	-1,0%

Fuente: EPE

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

Energía Eléctrica Santa Fe Gwh



El consumo de energía eléctrica en la Provincia de Santa Fe ascendió a 795,6 Gwh, con una suba del 14,4% durante el mes de marzo del 2010, respecto del mismo mes del año anterior. Asimismo, las mayores subas interanuales se produjeron en las categorías Alumbrado Público (57,2%), Residencial (32,4%) y Comercial (10,3%). La categoría de mayor demanda durante marzo fue Grandes Clientes, con un alza del 5,1% en relación a marzo del año 2009.

A lo largo del primer trimestre del 2010, este sector acumula un aumento del 9,0% respecto del mismo período del año 2009. En el transcurso del año, de la mano de la fuerte suba interanual de marzo, la categoría Alumbrado Público es que la que exhibe el mayor crecimiento acumulado (35,8%), siguiéndole en orden de importancia la Residencial (22,6%) y Grandes Usuarios (3,5%). La industria, por su parte, sostiene un consumo similar a los primeros tres meses del año anterior, registrando una leve baja del -0,2%.

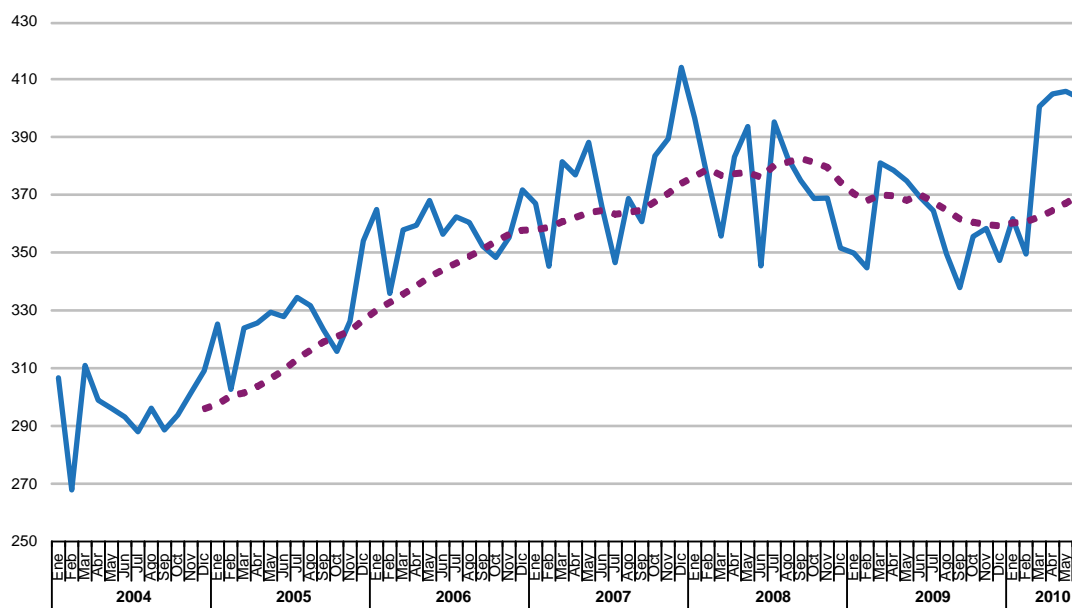


Cuadro 13: Consumo de Energía Eléctrica de Grandes Clientes, por categoría. Provincia de Santa Fe. Junio de 2010

Categoría	Consumo en Mwh	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	403.538	9,3%	5,8%
Industria Oleaginosa	73.742	7,2%	-7,8%
Industria Química	23.820	10,8%	19,9%
Frigoríficos	15.800	-2,7%	1,3%
Industria Láctea	14.223	10,7%	1,9%
Metalúrgica	8.428	29,6%	26,8%
Resto	267.526	10,0%	8,4%

Fuente: EPE

Energía Eléctrica - Grandes Clientes
Santa Fe Gwh



El consumo de los Grandes Clientes alcanzó los 403,5 Gwh durante junio del 2010, lo que representa un descenso del -0,6% respecto del mes anterior. Sin embargo, el consumo de Grandes Clientes se vio incrementado en junio en un 9,3% respecto del mismo mes del año precedente, siendo la Industria Metalúrgica (29,6%) y la Química (10,8%) las que presentaron los mayores aumentos interanuales. Los frigoríficos, por su parte, presentaron la única retracción interanual de todas las categorías (-2,7%), afectados por la coyuntura actual del ciclo ganadero.

Analizando el acumulado para la primera mitad del 2010, los Grandes Clientes incrementaron su consumo en un 5,8%. De igual forma que lo observado en términos interanuales, la Industria Metalúrgica y Química registran el mejor desempeño, con subas del 26,8% y del 19,9%, respectivamente, dando señales de una fuerte recuperación luego del fuerte golpe que significó la crisis internacional para estas ramas industriales. La molienda de oleaginosas es la única que acumula una baja durante el año, disminuyendo un -7,8% en relación a los primeros seis meses del año 2009. Esta situación probablemente esté relacionada con los conflictos sobre el aceite de soja con China.



J. Consumo de Gas Natural – Total e Industrial

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

Categoría	En miles de m3 de 9300 kcal	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	218.270	6,3%	0,2%
Residencial	26.094	53,5%	19,2%
Comercial	5.017	16,6%	24,1%
Industria	161.621	10,0%	8,2%
Centrales Eléctricas	913	-93,8%	-85,1%
Entes oficiales	580	12,4%	-2,0%
SDB *	6.553	31,1%	11,3%
GNC	17.492	3,6%	2,1%
Total del país	2.327.036	-5,7%	-5,1%

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.

La Provincia de Santa Fe presentó en abril del 2010 un consumo de gas natural de 218,3 millones de m3, lo que representa un aumento mensual del 25,5%. Si se observa lo ocurrido respecto de abril de 2009, el consumo aumentó un 6,3%. Para los cuatro primeros meses del año, este sector acumula un leve incremento del 0,2%.

Respecto de lo ocurrido en las distintas categorías de consumo, gran parte presenta subas en el consumo respecto del año precedente. El gas Residencial consumido fue el que más aumentó interanualmente (53,5%), seguido por SDB categoría que mostró una variación positiva del 31,1%. Por su parte, las Centrales Eléctricas presentaron una fuerte caída (-93,8%) en el mes de abril, respecto del año anterior.

A nivel nacional, el consumo, que ascendió a 2.327,0 millones de m3, cayó un -5,7% respecto de abril de 2009. En lo que va del año, el sector acumula un descenso en el consumo del -5,1%.

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

Categoría	En miles de m3 de 9300 kcal	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	150.048	10,5%	8,9%
Aceitera	75.491	19,9%	-10,2%
Siderurgia	27.809	-2,1%	96,0%
Petroquímica	11.709	6,3%	2,1%
Química	8.592	1,2%	5,4%
Alimenticia	5.869	11,9%	-1,8%
Celulósica y Papelera	6.435	-1,4%	-9,2%
Refinería	4.887	1,7%	1,6%
Total del país	725.501	2,4%	1,5%

Fuente: ENARGAS



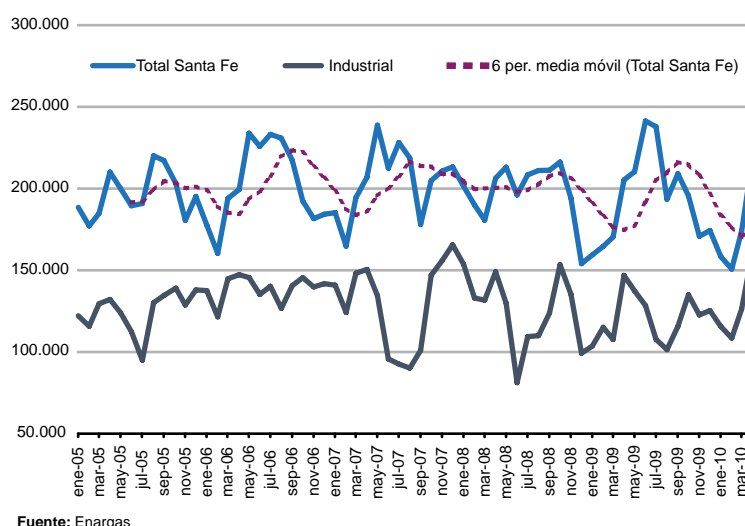
Los grandes consumidores industriales por su parte, presentaron un incremento interanual en su consumo del 10,5%, guarismo que implicó unos 150,0 millones de m3 consumidos.

La Industria Aceitera, sector que representa el 50,3% del consumo de gas del mes, presentó el mayor incremento interanual, en el orden del 19,9%. La Industria Siderúrgica, la segunda más importante en este mes con un participación del 18,5%, presentó una caída en su consumo del -2,1%. Sin embargo, es la actividad que acumula el mayor aumento en su consumo en el período analizado (96,0%).

La Industria Alimenticia, quien participa en un 3,9% del consumo del mes, presentó el segundo aumento interanual más importante (11,9%). En general, la mayor parte de los sectores presentan valores interanuales positivos, siendo tan sólo la Industria Siderúrgica y la Industria Celulósica y Papelera las que exhibieron retrocesos moderados.

A nivel nacional, el consumo de gas natural alcanzó los 725,5 millones de m3, exhibiendo un incremento interanual inferior al de la Provincia de Santa Fe (un 2,4%). Respecto del acumulado para los primeros cuatro meses del año, el consumo aumentó tan solo un 1,5% para el total país.

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



Fuente: Enargas

K. Consumo de Combustible - Gas Oil

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

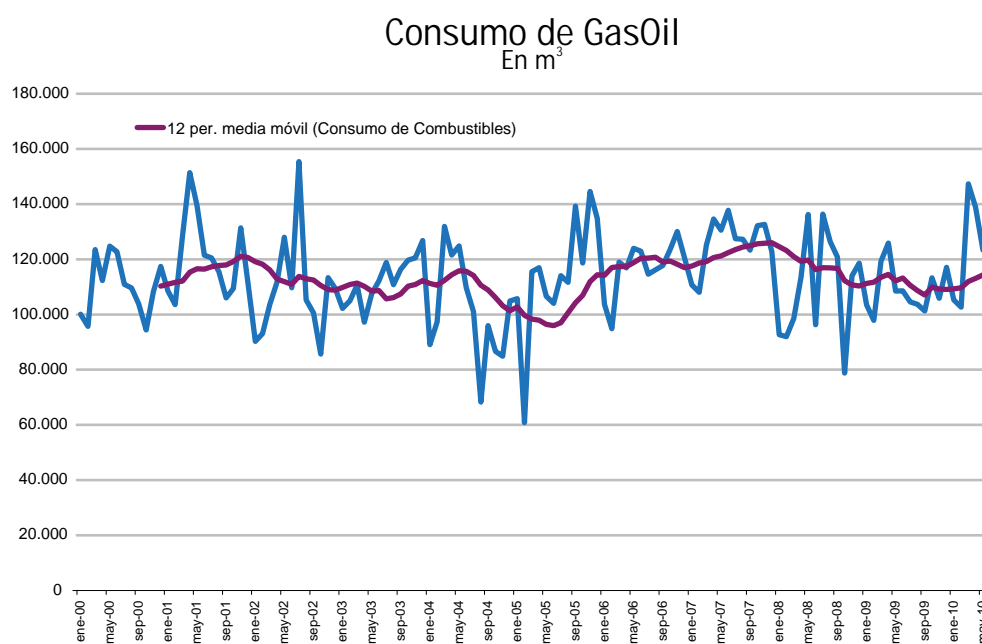
Categoría	En m3	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	123.350	13,7%	11,3%
Total del país	1.174.657	10,2%	6,2%

Fuente: Secretaría de Energía de la Nación



El consumo de Gasoil en la Provincia de Santa Fe alcanzó los 123,4 mil m³ en el mes de mayo del 2010, lo que representa un incremento del 13,7% respecto del mismo mes del año anterior. Asimismo, la suba durante el año alcanzó al 11,3%. A nivel nacional, el incremento durante el 2010 se ubicó en 6,2%.

Para los primeros cinco meses del 2010, el consumo mensual promedio se ubicó en 123,5 mil m³, por encima de los 111,0 mil m³ promediados entre enero y mayo del 2009. Por otra parte, en este período, el consumo de Santa Fe representó el 11,0% del total nacional, el cual alcanzó los 5,6 millones de m³.



Fuente: Secretaría de Energía de la Nación

L. Permisos de Edificación

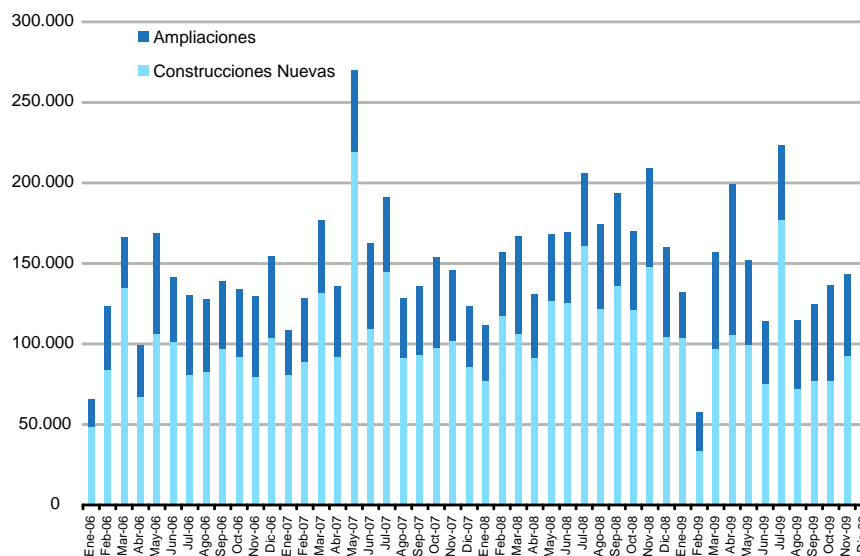
Cuadro 17: Permisos de Edificación, por categoría. Provincia de Santa Fe. Localidades seleccionadas. Diciembre de 2009

Categoría	Superficie Cubierta (en m ²)	Var. Interanual	Var. Acum. 2009
Provincia de Santa Fe	141.922	-11,4%	-15,9%
<i>Construcciones Nuevas</i>	84.292	-19,3%	-23,8%
Uso Residencial	53.672	-29,7%	-28,6%
Uso No Residencial	30.620	8,8%	-8,3%
<i>Ampliaciones</i>	57.630	3,6%	3,8%
Uso Residencial	28.163	-15,9%	-0,4%
Uso No Residencial	29.467	33,0%	8,3%

Fuente: IPEC



PERMISOS DE EDIFICACIÓN Superficie Cubierta en m²



Fuente: IPEC

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

En el mes de diciembre del 2009, los permisos de edificación otorgados representan una superficie cubierta de 141.922 m², de los cuales el 59,4% corresponde a construcciones nuevas, mientras que el 40,6% restante se relaciona con ampliaciones. La superficie habilitada para construcción representó en diciembre un -11,4% menos que para el mismo periodo del año precedente, mientras que la evolución acumulada del sector mostró una contracción del -15,9% en el transcurso del año.

Dentro de las construcciones nuevas, la mayor parte de las mismas se corresponde con construcciones de uso residencial (63,7%), mientras que el resto de los permisos fue otorgado para la construcción de tipo no residencial (36,3%). Las construcciones nuevas acumularon en el 2009 una baja del 23,8%. Por su parte las ampliaciones, que crecieron de forma acumulada un 3,8% durante el 2009, fueron otorgadas casi en partes iguales para la realización de ampliaciones de uso residencial, como no residencial (49% y 51% respectivamente).

Se puede concluir que la evolución del sector durante todo el 2009 presentó retrocesos en las construcciones nuevas, mientras que las ampliaciones presentaron una evolución acumulada levemente favorable, principalmente impulsada por el desempeño de las ampliaciones de uso no residencial.

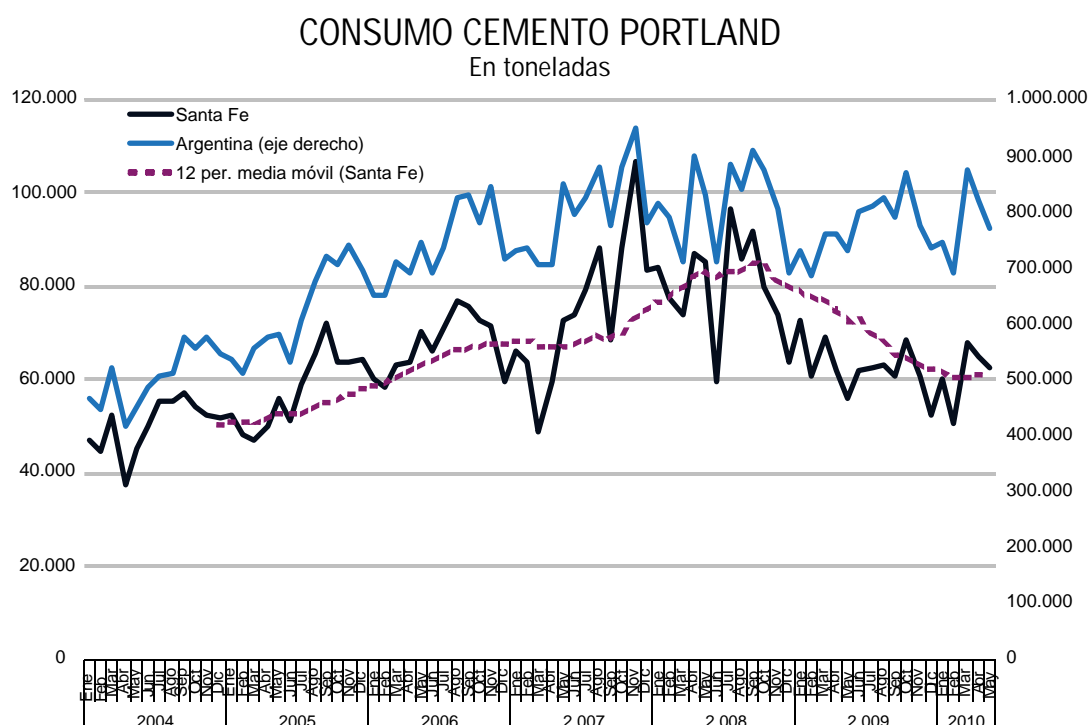


M. Consumo de Cemento Portland

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

Categoría	En toneladas	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Provincia de Santa Fe	62.254	10,9%	-4,6%
Total del país	771.257	6,0%	6,5%

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



El consumo de cemento en la Provincia de Santa Fe en el mes de mayo del 2010, alcanzó las 62,2 mil toneladas, creciendo un 10,9% respecto de mayo del 2009. Sin embargo, a pesar de ello, el consumo presentó una retracción del 4,6% acumulado para los primeros cinco meses del 2010.

A nivel nacional, el consumo se ubicó en 771,2 mil toneladas, un 6,0% más que en el mismo mes del año precedente. A su vez, en lo que va del año, el país presenta un consumo acumulado con un incremento del 6,5%. Si se compara la evolución del sector entre el nivel provincial y el nacional, se observa gráficamente cómo a partir del año 2009 se amplía la brecha de consumo entre ambos niveles. Si bien la provincia muestra comportamientos que se asimilan a lo que sucede en el país en su conjunto, el consumo presenta una tendencia más decreciente en Santa Fe.

El consumo de cemento santafesino en el mes bajo análisis representa el 8,1% del total del consumo del país, lo que implica una caída en la participación respecto al 10% observado durante el año 2008.

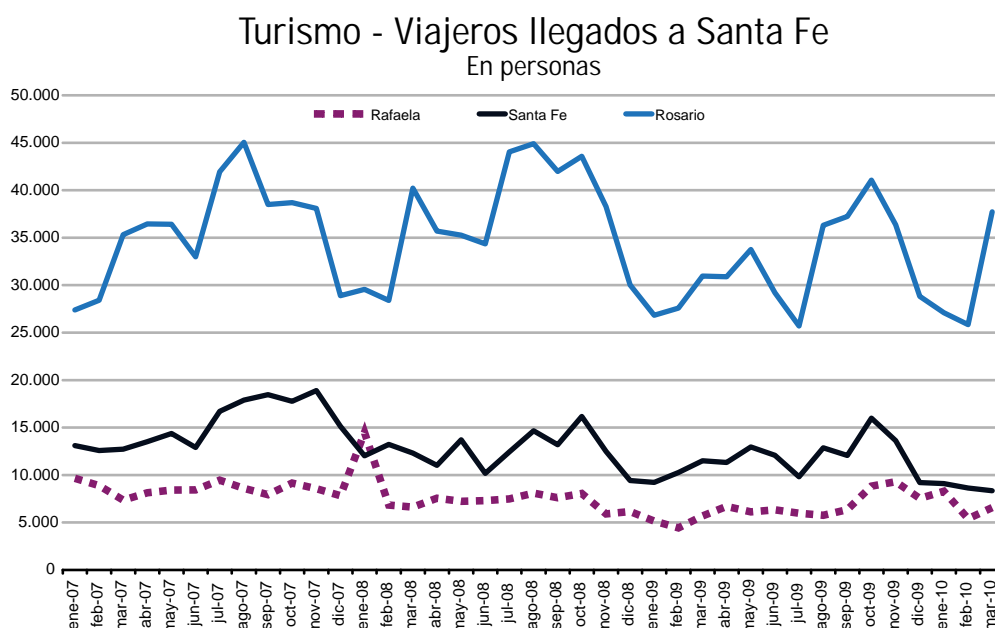


N. Turismo

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

Categoría	Var. Interanual	Var. Acum. 2010
Rafaela	6.562 15,5%	32,7%
Ciudad de Santa Fe	8.341 -27,5%	-15,9%
Rosario	37.726 21,9%	6,2%

Fuente: INDEC - IPEC



La cantidad de viajeros hospedados en las ciudades de Santa Fe, Rosario y Rafaela durante el mes marzo del corriente año ascendió a 52.629 personas. Teniendo en cuenta la distribución de dichos viajeros en la Provincia, se aprecia que Rosario continúa siendo el principal destino (37.726 viajeros), representando el 71,7% del total de viajeros. Por detrás se ubican la ciudad de Santa Fe, con el 15,8%, y por último la ciudad de Rafaela, con el 12,5%.

Si bien Rosario es la ciudad con mayor cantidad de personas arribadas durante marzo, la misma ha evidenciado un aumento de tan sólo un 6,2% durante el año, mientras que en la ciudad de Santa Fe la cantidad de visitantes se redujo un 15,9% durante el 2010. Un comportamiento diferente presenta la ciudad de Rafaela, donde la cantidad de pasajeros arribados registró un marcado aumento del 32,7%, lo que representa un mayor volumen respecto al promedio de los años anteriores.

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

Categoría	En %	Variación Interanual
Rafaela	31,8	0,3
Ciudad de Santa Fe	16,0	-4,9
Rosario	28,3	3,6

Fuente: INDEC - IPEC



A partir de ello, Rafaela resulta ser la ciudad que registra la tasa de ocupación de plazas más elevada de las tres ciudades en el mes de marzo, alcanzando el 31,8%, lo que representa un alza interanual de 0,3 puntos porcentuales. Le sigue en orden de importancia la ciudad de Rosario con un 28,3% de ocupación, 3,6 puntos por encima de la ocupación de marzo de 2009. Por otro lado, en la ciudad de Santa Fe la tasa de ocupación se ubica 4,9 puntos por debajo del mismo mes del año 2009, siendo de apenas el 16,0%.

O. Depósitos y Préstamos Totales

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

Departamento	Miles de pesos	Particip %	Var. % Interanual
Total Provincial	12.268.194,6	100%	16,2%
Rosario	5.503.097,7	45%	14,4%
La Capital	2.408.073,3	20%	19,8%
General López	961.286,2	8%	8,5%
Castellanos	696.695,8	6%	20,5%
San Lorenzo	444.039,4	4%	14,3%
General Obligado	304.927,0	2%	30,1%
Constitución	276.651,5	2%	12,7%
San Martín	269.608,7	2%	24,7%
Las Colonias	268.262,7	2%	14,1%
Caseros	266.589,4	2%	18,5%
San Jerónimo	226.708,4	2%	28,8%
Iriondo	192.173,2	2%	2,6%
Belgrano	141.101,3	1%	20,9%
San Cristóbal	122.025,0	1%	12,9%
San Justo	89.796,8	1%	26,4%
Vera	44.903,7	0%	19,1%
San Javier	28.700,6	0%	45,9%
Nueve de Julio	23.554,1	0%	24,7%
No clasificable	28.713,7	0%	32,4%

Fuente: BCRA

Los depósitos del Sector Privado No Financiero en la provincia de Santa Fe para el primer trimestre del 2010 alcanzaron los 12.268,2 millones de pesos, lo que implica un incremento del 16,2% respecto del mismo período del año anterior.

Analizando la distribución de los depósitos, se advierte que los mismos se concentran en los departamentos de Rosario (45%), La Capital (20%), General López (8%), Castellanos (6%) y San Lorenzo (4%). Como era de esperarse, en función de la estructura territorial y económica de la provincia de Santa Fe, los 3 departamentos del sur provincial mencionados, representan alrededor del 60% de los depósitos totales.

Por otra parte, los departamentos que mostraron el mayor incremento de los depósitos en los primeros tres meses del año fueron San Javier (45,9%), General Obligado (30,1%) y San Jerónimo (28,8%), los mismos que se mostraron más dinámicos a finales del 2009.



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

Departamento	Miles de pesos	Particip %	Var. % Interanual
Total Provincial	10.301.173,4	100%	13,6%
Rosario	4.088.408,8	40%	19,4%
La Capital	1.456.216,5	14%	6,3%
General López	831.363,6	8%	9,0%
General Obligado	712.559,9	7%	25,9%
Castellanos	647.570,5	6%	6,7%
Las Colonias	364.270,4	4%	6,1%
San Lorenzo	328.312,3	3%	10,2%
Caseros	298.623,2	3%	13,8%
San Martín	270.757,5	3%	18,2%
San Cristóbal	202.486,8	2%	-7,6%
Constitución	198.964,0	2%	10,9%
Iriondo	196.886,8	2%	10,2%
San Jerónimo	171.270,0	2%	12,5%
Belgrano	150.127,5	1%	15,9%
San Justo	139.863,2	1%	14,7%
Vera	112.358,2	1%	12,9%
Nueve de Julio	58.434,8	1%	-1,7%
San Javier	41.595,8	0%	2,9%
No clasificable	31.103,6	0%	6,2%

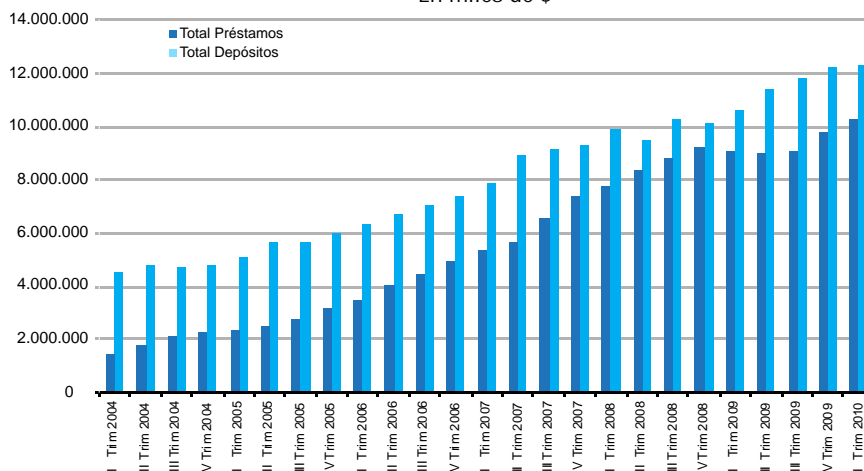
Fuente: BCRA

Los préstamos otorgados a los residentes privados de la provincia de Santa Fe ascendieron a 10.301,2 millones de pesos al primer trimestre del presente año, alcanzando un crecimiento del 13,6% respecto del mismo trimestre del año 2009.

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

La mayor cantidad de préstamos concedidos se concentran en los departamentos: Rosario (40%), La Capital (14%), General López (8%) y General Obligado (7%), lo cual se asimila a la distribución de los depósitos. Sin embargo, a diferencia de los depósitos, algunos departamentos evidenciaron un retroceso interanual en relación al primer trimestre del año 2009, entre los que se encuentran San Cristóbal (-7,6%) y Nueve de Julio (-1,7%).

Préstamos y Depósitos
En miles de \$



Fuente: BCRA



P. Mercado de Trabajo

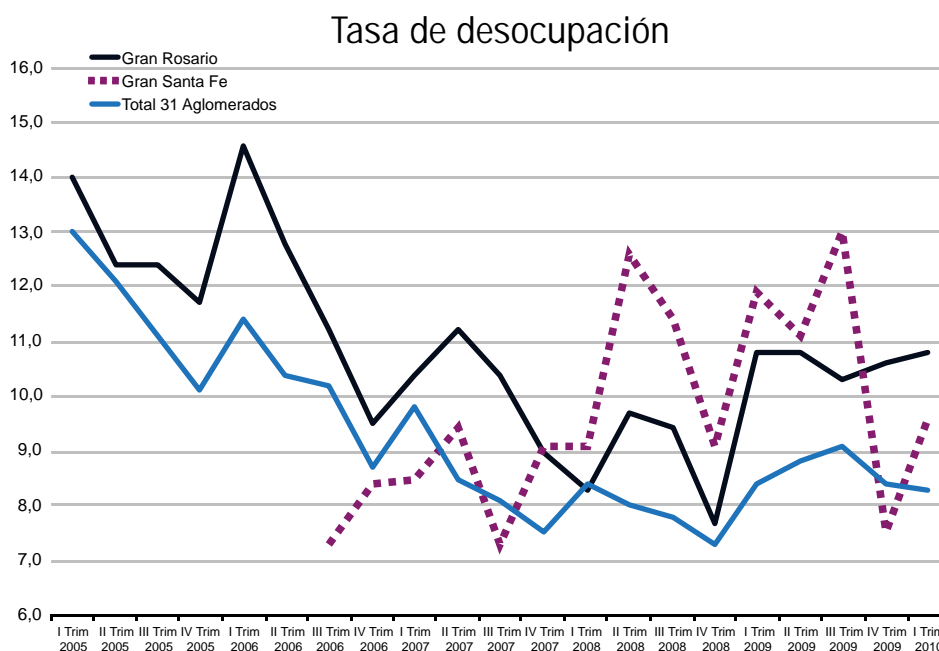
Cuadro 23: Evolución de las tasas de actividad, empleo y desocupación. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total de aglomerados. Primer Trimestre de 2010

	Tasas					
	Actividad		Empleo		Desocupación	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Gran Rosario	48,2	48,1	43,0	42,9	10,8	10,8
Gran Santa Fe	45,4	42,9	41,1	37,8	9,6	11,9
Total 31 Aglomerados	46,0	46,1	42,2	42,3	8,3	8,4

Fuente: IPEC- INDEC

En el primer trimestre del corriente año, la tasa de actividad aumentó interanualmente tanto para el Gran Rosario como para el Gran Santa Fe, siendo que en el primer aglomerado el incremento fue de tan sólo 0,1 punto porcentual, mientras que en el segundo caso la misma se elevó 2,5 puntos porcentuales (lo que equivale a un 5,8% de aumento). Para los 31 aglomerados urbanos relevados, participa del mercado laboral el 46,0% de la población total.

Con la excepción de los 31 aglomerados urbanos del país relevados, Gran Rosario y Gran Santa Fe, presentaron mayores tasas de desocupación en relación con el trimestre anterior. En el primer caso, el desempleo aumentó levemente en 0,2 puntos porcentuales, mientras que para el segundo caso, la suba fue más notable, exhibiendo un incremento de 2,1 puntos (pasando de una desocupación del 7,5% a otra del 9,6%). Sin embargo, en términos interanuales, la desocupación en el Gran Santa Fe registró un descenso de 2,3 puntos, manteniéndose perspectivas alentadoras.



Fuente: IPEC

Por su parte, la proporción de población ocupada en relación con la población total (tasa de empleo) presentó aumentos para Gran Rosario y para Gran Santa Fe, tanto si se observa lo ocurrido en relación con el trimestre anterior, como si se realiza un análisis interanual. Particularmente, en el Gran Santa Fe, la fuerte creación de empleo en el último año (la tasa de empleo creció en 3,3 puntos) explica el marcado descenso del desempleo.



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

	Asalariados sin descuento jubilatorio	
	2010	2009
Gran Rosario	39,5	39,5
Gran Santa Fe	37,8	33,0
Total 31 Aglomerados	34,6	36,4

Fuente: IPEC- INDEC

La tasa de asalariados sin descuento jubilatorio, para el primer trimestre del corriente año, se ha reducido respecto del mismo trimestre del año previo sólo a nivel nacional, pasando del 36,4% al 34,6%, es decir, una disminución de 1,8 puntos porcentuales. En el caso del Gran Santa Fe, la cantidad de empleados que no realizan aportes jubilatorios respecto del total de empleados, se ha incrementado en 4,8 puntos porcentuales en el último año, acercándose a las cifras del Gran Rosario. Éste, por su parte, mantuvo el mismo porcentaje que en el primer trimestre del 2009, afectando a cerca del 40,0% de los asalariados.

Q. Trabajo Registrado

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Categoría	Valor	Var. Trimestral	Var. Interanual
Cantidad de Empleados	466.803	-0,9%	-0,7%
<i>Por rama de actividad</i>			
Agricultura, ganadería y pesca	23.589	-0,9%	-2,1%
Industria manufacturera	114.061	-0,3%	-1,2%
Construcción	27.341	-0,2%	-5,2%
Comercio, restaurantes y hoteles	95.211	0,2%	3,3%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	38.194	0,6%	-0,9%
Servicios financieros y a las empresas	48.934	2,0%	-1,4%
Servicios comunales, sociales y personales	110.780	-4,9%	-2,2%

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

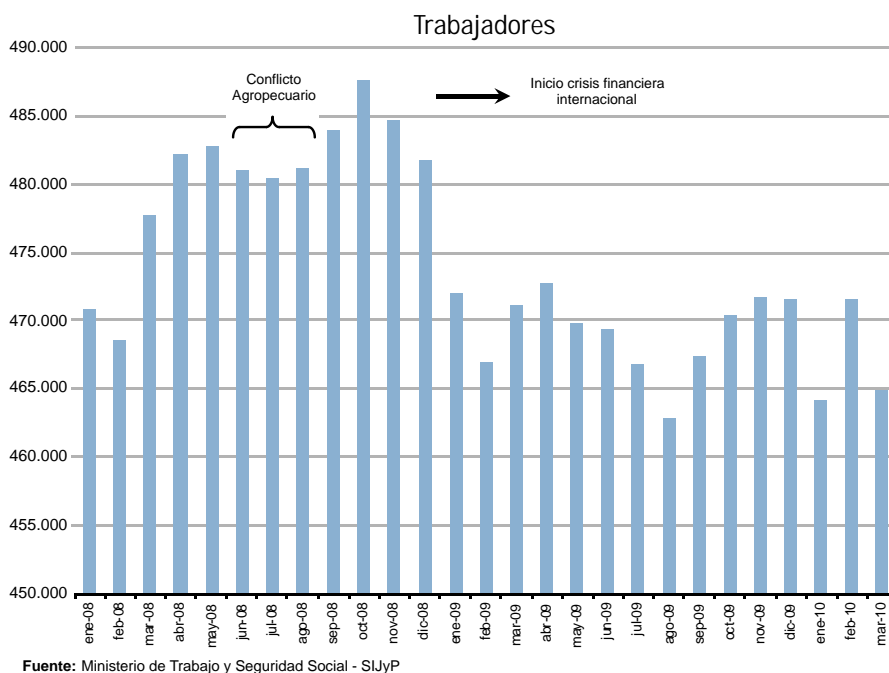
Según las declaraciones juradas presentadas en el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, la cantidad promedio de empleados en el primer trimestre del 2010 registró una caída interanual del -0,7%, lo que representó una caída neta de -3.232 trabajadores.

De los sectores de actividad seleccionados, la mayor parte muestra descensos en el primer trimestre del 2010, respecto del mismo trimestre del año previo. La construcción, evidenció la principal caída interanual, en torno al 5,2%. Sin embargo, en el resto de los sectores la baja fue más moderada. El sector comercio, restaurantes y hoteles, por su parte, fue el único que presentó variaciones positivas, con un aumento del 3,3% respecto del primer trimestre del año previo.

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



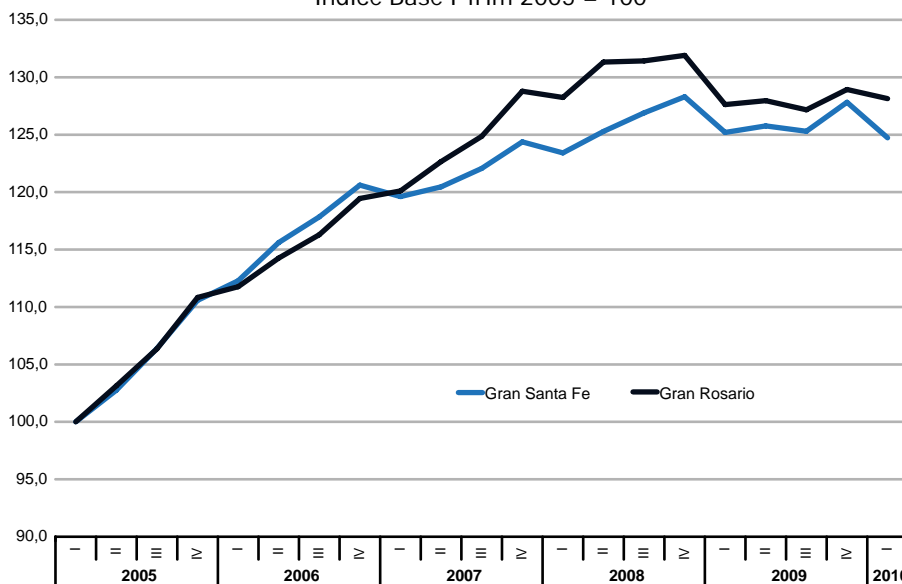
Empleo Registrado en la Provincia de Santa Fe



En el gráfico a continuación se puede apreciar la evolución del empleo registrado en los Aglomerados Gran Santa Fe y Gran Rosario. A partir del cuarto trimestre del 2008 se interrumpe la tendencia creciente del empleo registrado, mostrando desde este punto temporal una tendencia menos favorable, con un evidente decrecimiento a partir del primer trimestre del 2010. En general, ambos aglomerados presentan similar comportamiento, separándose ligeramente la tendencia de Gran Rosario de la de Gran Santa Fe.

Trabajo Registrado

Índice Base I Trim 2005 = 100



R. Encuesta de Indicadores Laborales - Rosario

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

Categoría	Valor	Var. Trimestral	Var. Interanual
EIL (base Ago. 01=100)	122,4	0,9%	-0,2%
<i>Por rama de actividad</i>			
Industria manufacturera	129,0	0,9%	1,0%
Construcción	91,0	2,0%	-1,7%
Comercio, restaurantes y hoteles	143,7	1,4%	1,9%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	107,8	1,2%	-2,6%
Servicios financieros y a las empresas	102,8	-0,5%	-4,6%
Servicios comunales, sociales y personales	126,5	0,6%	0,1%

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

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

Para el Gran Rosario, el empleo según el resultado de la Encuesta de Indicadores Laborales presentó un incremento del 0,9% en el primer trimestre del 2010 respecto del trimestre anterior. Analizando el indicador en términos interanuales, se observa un leve descenso del mismo en orden al 0,2%. Cabe destacar que el Gran Rosario fue el único de los aglomerados relevados que exhibió una caída del empleo respecto al primer trimestre del año 2009.

Por otra parte, si se observa lo ocurrido en cada rama de actividad, se puede apreciar el mayor incremento trimestral del EIL en el sector Construcción (2,0%), siguiéndole en orden de importancia Comercio, restaurantes y hoteles (1,4%) y Transporte, almacenaje y comunicaciones (1,2%). El resto de las actividades exhibieron leves aumentos (Industria manufacturera y Servicios comunales, sociales y personales), mientras que sólo los Servicios Financieros presentaron un pequeño descenso en este indicador del -0,5%.

Teniendo en cuenta la evolución trimestral del empleo en función del tamaño de la empresa, las que poseen la menor cantidad de empleados (entre 10 y 49 ocupados) lideraron los aumentos (1,2%). Por su parte, las empresas de entre 50 y 199 ocupados presentaron un nivel de empleo un 0,5% superior al trimestre anterior, mientras que las que poseen más de 200 trabajadores no registraron variaciones.



S. Condiciones de Vida

Cuadro 27: Evolución de la tasa de pobreza. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2008 y Segundo Semestre de 2009

	Tasa de pobreza			
	Hogares		Personas	
	2009	2008	2009	2008
Gran Rosario	9,7	9,6	13,8	13,7
Gran Santa Fe	10,4	10,6	16,6	16,2
Total 31 Aglomerados	9,0	10,1	13,2	15,3

Fuente: IPEC- INDEC

Según la EPH la pobreza en los hogares del aglomerado Gran Rosario asciende al 9,7%, mientras que en los hogares del Gran Santa Fe representa el 10,4% de los hogares encuestados. Respecto de la evolución de las tasas en comparación con el segundo semestre del 2008, en el período bajo análisis, los aglomerados mostraron movimientos contrarios: en el Gran Santa Fe, la tasa de pobreza se redujo en 0,2 puntos, mientras que en el Gran Rosario, la misma aumentó en 0,1 puntos.

Por otra parte, la pobreza medida en términos de personas, alcanzó el 13,8% en el Gran Rosario, mientras que en el Gran Santa Fe fue del 16,6%, con un incremento respecto del segundo semestre del año pasado de 0,1 puntos en el primer caso, y una suba de 0,4 puntos en el segundo.

Cuadro 28: Evolución de la tasa de indigencia. Aglomerados Rosario, Santa Fe y Total del país. Segundo Semestre de 2008 y Segundo Semestre de 2009

	Tasa de indigencia			
	Hogares		Personas	
	2009	2008	2009	2008
Gran Rosario	4,2	4,9	5,6	6,6
Gran Santa Fe	2,9	3,5	5,3	5,8
Total 31 Aglomerados	3,0	3,3	3,5	4,4

Fuente: IPEC- INDEC

El porcentaje de hogares indigentes para el segundo semestre del 2009 alcanzó el 4,2% de los hogares encuestados en el Gran Rosario, reduciéndose respecto del 4,9% registrado en el segundo semestre de 2008. Por otra parte, en el Gran Santa Fe los hogares indigentes ascendieron al 2,9%, con una baja de 0,6 puntos porcentuales respecto del mismo semestre del año previo.

En términos nacionales, la tasa de indigencia en hogares también se redujo hasta el 3,0%. En cuanto a la indigencia en personas, todos los aglomerados analizados mostraron reducciones importantes, de entre 0,5 y 1,0 puntos.



III. Coyuntura Nacional

A. Perspectivas

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

	Resultados Junio								Resultados Mayo	
	2010(f)	2011(f)	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2009 (e)	2010(f)
PBI nominal (millones de \$ ctes.)	1.415.195	1.695.319	1.143.550	1.038.188	812.072	654.413	532.268	447.307	1.432.121	1.680.000
PBI (Var %)	6,0	4,2	0,5	7,0	8,7	8,5	9,2	9,0	5,0	4,0
Consumo (Var %)	5,8	4,5	1,0	6,7	9,0	7,3	8,5	8,3	5,2	4,1
Inversión (Var %)	9,4	5,7	-9,9	9,0	14,4	18,7	22,7	34,5	6,4	6,0
Exportaciones (miles de millones de U\$S)	66,0	73,0	55,8	70,6	55,9	46,6	40,0	34,5	65,6	71,8
Importaciones (miles de millones de U\$S)	52,0	61,4	38,8	57,4	44,8	34,2	28,7	22,3	51,0	58,5
Producción Industrial (Var %)	8,1	5,0	9,7	4,9	7,5	8,9	7,7	9,6	7,5	5,0
IPC año	11,0	11,7	7,7	7,2	8,5	9,8	12,3	6,1	11,0	11,7
IPC 12 meses (%)										
Índice de Salarios (Var % mensual)	22,0	20,0	16,7	22,4	24,1	18,9	20,1	9,3	21,0	20,0
Plazo fijo a 30 días BADLAR Bcos Priv. (% n.a.)	12,00	13,25	12,41	19,00	13,60	9,90	5,60	n/d	12,00	13,25
Tipo de Cambio \$/U\$S (fin del período)	4,15	4,65	3,80	3,45	3,15	3,06	3,03	2,96	4,15	4,66
Resultado de Cta Cte (miles de millones de U\$S)	8,0	7,9	8,9	7,6	7,2	8,1	5,6	3,0	7,9	6,9
Resultado de Cta Cte (% del PBI)	2,3%	2,2%	2,9%	2,5%	2,8%	3,8%	3,0%	2,0%	2,3%	1,9%
Reservas Internacionales (miles de millones de U\$S)	50,5	51,2	48,0	46,4	46,2	32,0	28,1	19,6	50,7	51,0
Res. Primario Gob. Nac. (miles de millones de \$)	16,0	11,4	17,3	32,5	25,7	23,2	19,6	17,8	16,2	10,3
Res. Primario Gob. Nac. (% del PBI)	1,1%	0,7%	1,5%	3,1%	3,2%	3,5%	3,7%	4,0%	1,1%	0,6%

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

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

Al mes de junio, los pronósticos de los especialistas arrojarían un crecimiento del PBI para el corriente año del 6,0%, elevando nuevamente las proyecciones de meses previos. A partir de ello, también se revisó al alza el incremento del producto estimado para el año 2011, ubicándolo en 4,2%. De esta forma, el PBI nominal superaría los 1,4 billones de pesos.

El mayor nivel de actividad económica es producto de un incremento de la inversión, que se estima crecería un 9,4% durante el año 2010, varios puntos por sobre los pronósticos realizados el mes anterior. Asimismo, el consumo aumentaría un 5,8%, habiendo sido retocado hacia arriba. En cuanto al sector externo, tanto las exportaciones como las importaciones mostraron un alza mínima respecto del REM anterior, previéndose un suba del 18% en las exportaciones y del 34% en las importaciones. Estas proyecciones implican una reducción del saldo comercial respecto a 2009, pero manteniéndose en valores cercanos a los 14.000 millones de dólares. A su vez, la Cuenta Corriente exhibiría un resultado positivo de 8,0 miles de millones de dólares, con una participación sobre el producto del 2,3%, cifras similares a las registradas en el año 2008. Asimismo, se espera que se mantengan relativamente constantes los valores para el año siguiente.

En general, todas las expectativas sobre las variables relevadas presentaron pronósticos estables en junio, respecto del mes anterior, con excepción de las reservas internacionales y el resultado del sector público, que presentaron mínimos ajustes descendentes. La Reservas Internacionales, según las proyecciones, se ubicarán en U\$S 50.500 millones, con un leve incremento respecto del 2009 de U\$S 2.500 millones.

Asimismo, se espera que el resultado primario del Gobierno Nacional alcance los \$ 16.000 millones en el año 2010, con una perspectiva de retracción respecto del 2009 de \$ 17.300 millones. En concordancia con lo anterior, se espera que la participación del resultado primario del Gobierno Nacional descienda del 1,5% al 1,1% del PBI.



La tasa de interés BADLAR, tasa pagada por los Bancos privados por depósitos de más de 1 millón de pesos a 30 días, cerraría el presente año con un nivel del 12,00%, el nivel más bajo de los últimos tres años. Por otro lado, el tipo de cambio se mantuvo sin cambios en 4,15 \$/U\$S.

Los participantes del REM auguran un nivel de precios³ con un aumento del 11,0% para el 2010, manteniéndose con expectativas similares a estos niveles para el 2011. Estos incrementos son los más elevados registrados desde el año 2005.

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

IV. Coyuntura Internacional

A. Panorama internacional

Estados Unidos: se aprobó la reforma financiera.

El pasado 15 de julio el Senado aprobó la ley Ley Franck-Dodd⁴ para reformar el marco regulatorio del sistema financiero estadounidense. La misma entró en vigencia el miércoles 21 de julio de 2010, al ser promulgada por el presidente Barack Obama. Como se recordará el proyecto estuvo en discusión desde junio de 2009, y había sido dado a conocer inicialmente por el Tesoro de los EEUU. En términos generales, el nuevo cuerpo legislativo apunta a varios objetivos reclamados por varios sectores políticos y económicos luego de la crisis Subprime:

- a) aumentar la regulación a la operatoria de las entidades financieras con productos derivados,
- b) proteger a los usuarios de los servicios financieros de los abusos de los intermediarios financieros,
- c) otorgar más facultades a los organismos del Estado para instrumentar operaciones de rescate de entidades con problemas de solvencia y de liquidez, cuya caída (o percepción de caída) pudiera generar riesgos sistémicos,
- d) regular las actividades de las agencias calificadoras de riesgo,
- e) elevar el rigor de las exigencias a las entidades bancarias y no bancarias en materia de transparencia informativa y de mecánica de rendición de cuentas,
- f) fortalecer los mecanismos de alerta temprana ante episodios como los de la crisis Subprime.

Los puntos fundamentales del texto legal aprobado son los siguientes:

1. Se crea la Oficina de Protección Financiera del Consumidor, bajo control de la Reserva Federal, para impedir que las entidades financieras ofrezcan y comercialicen productos financieros bajo engaño (en especial los llamados "asset backed securities", respaldados por hipotecas, y los tenedores de tarjetas de crédito).
2. Las calificadoras de riesgo estarán obligadas a divulgar sus métodos de calificación, los cuales deberán ser refrendados por un organismo oficial a ser creado por la Securities Exchange Commission (la Comisión Nacional de Valores, de Estados Unidos).
3. Establece un impuesto a las entidades financieras para fundear los costos emergentes de esta reforma en los próximos cinco años (la recaudación estimada por las autoridades es de unos U\$S 19.000 millones).
4. Se crea un Consejo de Supervisión de la Estabilidad Financiera de 10 miembros, presidido por el Secretario del Tesoro, para la supervisión y detección anticipada de riesgos para el sistema financiero.
5. El Gobierno adquiere competencias para intervenir en la absorción y liquidación de toda institución financiera (bancaria y no bancaria), a efectos de que las pérdidas emergentes sean soportadas por los

4 Los autores son el representante de Massachussets Barney Frank y el senador de Connecticut, Chris Dodd.



acreedores y accionistas de las entidades y no por la totalidad de los contribuyentes. La filosofía introducida es el abandono de la preferencia por rescatar grandes entidades bajo el extraño principio de privilegiar sólo a las entidades consideradas “demasiado grandes para quebrar”, independientemente de si sus quiebras hubiesen sido resultantes de acciones dolosas o no.

6. Se regula el pago de adicionales bajo la forma de “bonus” a los altos ejecutivos de todas las entidades que operen en las bolsas de ese país. A su vez, la Reserva Federal supervisará las escalas salariales de los más altos ejecutivos de las entidades privadas.

7. Impone restricciones a la exposición de los grandes bancos a productos derivados.

8. Aumenta las exigencias de capitales mínimos a las entidades financieras. Además otorga mayores poderes a la Security Exchange Commission y a los bancos de la Reserva Federal (pero fundamentalmente al Banco de la Reserva Federal de Nueva York) para desalentar prácticas cuestionables de los intermediarios financieros y aumentar los requisitos de liquidez (encajes legales).

9. Las transacciones de las entidades bancarias con derivados “over the counter” (OTC), pasan a ser supervisadas por organismos estatales, y los flujos de fondos correspondientes la mayor parte de las mismas deberán ser canalizadas a través de bolsas y cámaras compensadoras.

10. La exposición de las entidades bancarias a inversiones en acciones de firmas que no cotizan en bolsa y a papeles emitidos por fondos de cobertura (hedge funds) no podrá exceder el 3% del capital mínimo básico exigido.

11. Se introduce un mecanismo nuevo de liquidación de entidades quebradas, a cargo de la Federal Deposit Insurance Corporation.

12. Se permite a la Reserva Federal instrumentar la escisión de grandes entidades, si considera que las mismas están poniendo en riesgo a todo el sistema.

13. La Government Accountability Office (GAO) auditará y supervisará los préstamos de emergencia y a tasa preferencial otorgados eventualmente por la Reserva Federal a las entidades, así como todas las operaciones de mercado abierto de las entidades, que resulten de particular interés a las autoridades.

Independientemente de los comentarios a favor y en contra que ha provocado la discusión del proyecto de regular a los intermediarios financieros, es evidente que sus efectos se percibirán en el mediano y largo plazo. La principal duda que subsiste es si esta reforma será suficiente para evitar la repetición de una nueva crisis. Llama la atención, además, que se hayan dejado de lado en este marco normativo los principios de dos de los enfoques usualmente esgrimidos en la discusión de este tipo de reformas:

a) el argumento del “too big to fail”: desincentivar la concentración bancaria, o directamente impedirla, para evitar la existencia de entidades demasiado grandes para caer (en otras palabras, que la quiebra de estas entidades, por su tamaño, dispare una corrida de depósitos masiva que provoque la quiebra de prácticamente todo el sistema),

b) separar la banca de inversión respecto de la banca comercial, conforme al espíritu de la ley Glass Steagall de los años 30, derogada en 1999.

Ciertamente no hay consenso sobre su conveniencia. Los hechos recientes muestran en cierta forma que son algo restrictivos, y varios hechos muestran que aspectos no despreciables de los mercados financieros se le “escapan” inevitablemente:

a) La caída de los bancos Countrywide y Wachovia. No eran “gigantes”, ni tampoco holdings multiservicio. Eran simples bancos comerciales. Sin embargo, sus caídas generaron grandes problemas y alimentaron en gran medida la dinámica de la crisis “Subprime”.

b) Lehman Brothers ¿era “too big to fail”? Ciertamente el problema generado por su quiebra mueve a una respuesta categóricamente afirmativa. Pero... JP Morgan, y Goldman eran más grandes, pero en principio los temores sobre su viabilidad en gran medida provenían de su exposición a derivados, no por su conexión con actividades de banca comercial, y aún siendo mayores, la asistencia oficial les resultó suficiente para no caer. La recuperación posterior de JP Morgan, en particular, no avalaría que ser “too big” sea un problema.



Respecto de las críticas a este proyecto, algunas aparecen en el blog de los economistas de Chicago Gary Becker y Richard Posner⁵. Las principales objeciones del profesor Becker son las siguientes:

1. Gran parte de las nuevas regulaciones tienen que ver con hechos y circunstancias que no tienen nada que ver con la crisis. Becker enfatiza que los deudores subprime no fueron víctimas de nadie: tomaron créditos sin afrontar exigencia de pagos de anticipos y gozaron de bajísimas tasas de interés, lo que les permitió por un tiempo considerable disfrutar de excelentes condiciones financieras para comprar viviendas con un costo de crédito sumamente bajo. Por tanto, al revertirse ese escenario, las víctimas terminaron siendo los bancos, pero especialmente Fannie Mae y Freddie Mac, que imprudentemente siempre estuvieron dispuestas a comprar esas hipotecas riesgosas.
2. La nueva ley da un poder considerablemente discrecional a las agencias de gobierno para enfrentar una nueva crisis. Sin embargo el nuevo Consejo de 10 miembros probablemente no sea efectivo en un evento de crisis. La ley requiere que este Consejo cuenta con mayoría de dos tercios de voto favorable para aumentar exigencias de capitales mínimos y para que los hedge funds u otros intermediarios sean sometidos a la legislación y supervisión de la Reserva Federal. De no contarse con esa mayoría, no es claro que el nuevo Consejo pueda actuar de manera expeditiva y anticipada frente a la emergencia de una crisis.
3. Una causa importante de esta crisis financiera fue la insuficiente constitución de capitales mínimos por parte de los bancos. La nueva ley no permite a los bancos incorporar como parte de los capitales mínimos a las tenencias de papeles específicos como los trust preferred securities (TruPS)⁶. En línea con otros economistas como Raghuram Rajan, Becker entiende que hubiera sido preferible una norma simple que incrementara la exigencia de capitales mínimos a los bancos, especialmente a las entidades más grandes y más interconectadas con el resto del sistema.
4. Observa como una de las serias omisiones de la Ley el hecho que nada dice sobre las agencias públicas como Freddie Mac o Fannie Mae, que en 2008 eran tenedoras de la mitad de todos los activos respaldados por hipotecas (prácticamente todos los de categoría subprime) y han absorbido una gran parte de las hipotecas emitidas después de 2008. Según Becker, es improbable que ambas entidades sean disueltas, o que su funcionamiento sea mejorado.
5. En muchos de los artículos de la nueva ley se están introduciendo innovaciones con efecto altamente incierto sobre la economía.

Las críticas de Posner, a su vez, son las siguientes:

- a) La creación de un Consejo de Supervisión preventivo es redundante. No se necesita nueva legislación para llamar a reunión de funcionarios relevantes en materia de regulación bancaria y hacer algo ante la emergencia de una eventual crisis sistémica.
- b) La creación de una Oficina para la protección de los consumidores de servicios financiero es simplemente renombrar una agencia ya existente en la Reserva Federal, pero eso es inefectivo, dado que la función primaria de la Fed en la materia es preocuparse por la solvencia del sistema financiero, no de la solvencia de los clientes del sistema financiero.
- c) No hacía falta una nueva Ley para aumentar las exigencias de capitales mínimos: tanto la Fed (para las entidades bancarias) como la Securities Exchange Commission (para las no bancarias) tienen atribuciones para hacerlo, sin necesidad de nuevas leyes del Congreso.
- d) La legislación requiere que los credit-default swaps (CDS) se negocien en mercados de oferta pública y se intermedien a través de cámaras compensadoras, e incorpora mayores exigencias para su exposición contable. Sin embargo, la incertidumbre sobre los pasivos y la solvencia de los emisores de CDS se podía mitigar vía requerimientos de una exposición contable total de los pasivos contingentes en sus cuentas fuera de balance (off-balance sheet) incluyendo además de los CDS todos los "vehículos de inversión

5 Becker, Gary (2010): "Five Major Defects of the Financial Reform Bill". 11 de Julio de 2010, y Posner, Robert (2010): "The Financial Regulation Law" (online en el blog de Becker y Posner: <http://www.becker-posner-blog.com/>)

6 Se trata de un bono emitido por los holdings bancarios generalmente a 30 años de plazo. En las condiciones de emisión usualmente se incluyen cláusulas de rescate anticipado, y con un período de gracia de 5 años para el pago de la renta periódica prometida (que puede ser fija o variable). Los mismos podían ser computados contablemente tanto como parte del capital propio de las entidades. En caso de quiebra de la entidad emisora, su repago está subordinado a la cancelación de otros pasivos. De ahí su apariencia de ser un activo "híbrido", con característica de acción y de deuda subordinada



estructurada" donde los bancos contabilizaban sus activos respaldados por hipotecas. El requerimiento de esa apertura contable es facultad de las agencias regulatorias ya existentes, y no hace falta ninguna nueva Ley.

Si bien rescata algunos aspectos positivos como la eliminación de la oficina de supervisión de cajas de ahorro estatales (Office of Thrift Supervision), en general tiene una opinión desfavorable respecto de la nueva ley de la administración Obama.

Quienes, por el contrario, están a favor consideran que en gran medida es una Ley que hacía falta años atrás, y que hubiera evitado una crisis Subprime. Fundamentalmente, se trata de una forma de enmienda o mejora a lo ya existente, no una ley revolucionaria. La expectativa de sus autores y de la administración Obama, en síntesis, no es que esta ley evitará nuevas crisis, sino de que sean menos probables, y en caso de ocurrir, que no sean tan graves. El Presidente declaró al momento de la firma: *"Nuestro sistema financiero sólo funciona -nuestros mercados sólo son libres- cuando hay normas claras y protecciones básicas que impiden los abusos, que controlan los excesos, que aseguran que es más rentable obedecer las normas que manipular el sistema. Ése es el propósito de estas reformas, ni más, ni menos"*.

En las declaraciones oficiales (Departamento de Estado de Estados Unidos) se pone de manifiesto que aunque la mayoría de los legisladores, expertos y líderes del sector financiero coinciden en que el proyecto tendrá un impacto drástico en el sector financiero y la economía en general, discrepan en lo relativo a resultados concretos. Los demócratas y los expertos de tendencia progresista califican la medida como una protección eficaz contra graves crisis financieras similares a la que se desató como consecuencia del colapso del mercado de hipotecas de alto riesgo en el 2007. Los republicanos y los expertos conservadores han fustigado el proyecto de ley por considerarlo una extralimitación del gobierno que es poco probable que impida futuras crisis financieras. En lugar de ello, *"desalentará la actividad prestamista y congelará los créditos"*, declaró el líder de la minoría del Senado Mitch McConnell, del partido republicano.

Unión Europea: se conoció la evaluación de los bancos.

El Comité de Supervisores Bancarios Europeos (CEBS) dio a conocer la evaluación de los 91 mayores bancos de la Unión Europea (esto es, el 65% del sistema de la Unión) cuyos activos a fin de 2009 sumaban un total de 28.032 millones de euros. El objetivo de esta evaluación ha sido el de determinar la fortaleza y capacidad de supervivencia de esas entidades frente a una crisis de una magnitud comparable a la de la Subprime. Como se recordará, en el último año y medio las entidades financieras han recibido de los gobiernos de la Unión asistencia financiera por 4,1 billones de euros entre avales y aportes de capital (que algunas entidades deben devolver y otras no). La evaluación respondió a una propuesta original del gobierno de España, y su cobertura no ha sido homogénea por país. En el caso de España, abarca a 8 bancos y 19 cajas actuales (ex - post las fusiones observadas desde 2009), esto es, casi el 98% de sus sistema financiero. En Alemania, por el contrario, se evaluaron 14 entidades, de los cuales 5 eran landesbank (bancos propiedad de los gobiernos de Estados regionales):



Cuadro: Cantidad de instituciones financieras evaluadas

País	Cantidad de empresas evaluadas
Alemania	14
Austria	2
Bélgica	2
Chipre	2
Dinamarca	3
Finlandia	1
Francia	4
Grecia	6
Eslovenia	1
España	27
Holanda	4
Hungría	2
Irlanda	2
Italia	5
Luxemburgo	2
Malta	1
Polonia	1
Portugal	4
Reino Unido	4
Suecia	4
Total	91

La prueba consistió en un ejercicio de simulación respecto del comportamiento y evolución de los balances, y estados de resultados de las entidades financieras en tres escenarios:

- a) Escenario básico: el primero es el más estable económicamente según los pronósticos de la Comisión Europea de febrero de 2010 sobre la evolución de la economía de la Unión.
- b) Escenario de deterioro macroeconómico: en este caso se supone una caída, o se analiza qué efectos tendría en las entidades una caída del Producto Interior Bruto (PIB) con respecto a las previsiones de la Comisión:

Cuadro: Escenarios de Evaluación de Bancos. Variación del PIB

	Área del Euro		Unión Europea (EU 27)	
	Escenarios		Escenarios	
	Base	Adverso	Base	Adverso
Año 2010	0,7%	-0,2%	1,0%	0,0%
Año 2011	1,5%	-0,6%	1,7%	-0,4%

- c) Escenario anterior más una crisis en la deuda soberana, suponiendo una depreciación drástica de la deuda soberana de los países de la Unión en los siguientes porcentajes:



Cuadro: Caída del valor de mercado de sus títulos públicos

País/ Año	2010	2011
Área del euro		
Alemania	2,3%	4,7%
Austria	3,1%	5,6%
Bélgica	4,3%	6,9%
Chipre	3,0%	6,7%
Finlandia	1,9%	6,1%
Francia	3,7%	6,0%
Grecia	20,1%	23,1%
Eslovaquia	1,6%	5,0%
Eslovenia	1,4%	4,2%
España	6,7%	12,0%
Holanda	3,0%	5,2%
Irlanda	8,6%	12,8%
Italia	4,9%	7,4%
Luxemburgo	4,3%	6,9%
Malta	2,9%	6,4%
Portugal	11,1%	14,1%
Países fuera del área del euro		
Dinamarca	2,1%	5,2%
Polonia	6,4%	12,3%
Reino Unido	7,7%	10,2%
República Checa	4,6%	11,4%
Suecia	5,0%	6,7%
Resto de los países fuera del área el euro	5,5%	11,8%
Promedio Unión Europea	5,2%	8,5%

Bajo el escenario más adverso, se consideró como bancos en aptitud de sobrevivir a aquellos que pudieran preservar al menos un 6% sobre activos ajustados por riesgo del llamado nivel 1 de capital propio, definido como la suma de capital más reservas, beneficios no distribuidos y participaciones preferentes perpetuas (o cuotas participativas en el caso de las cajas de crédito españolas). En lenguaje más simple, la suma de recursos propios como porcentaje de inversiones riesgosas.

Esto quiere decir que las entidades que bajo ese escenario adverso no alcanzaran ese mínimo de 6%, no están en condiciones de afrontar escenarios adversos como los simulados (que a decir verdad no son tan adversos), de modo que preventivamente, ya al presente deberían empezar a recibir inyecciones de capital genuino (y líquido). Sobre los 91 bancos evaluados, 7 entidades no superaron el test: cinco españolas, una griega y una alemana. La nómina, con sus coeficientes de capital sobre activos de riesgo bajo el escenario adverso, es la siguiente:

Cuadro: Instituciones financieras que no superaron el test de evaluación

Banco	País	Coeficiente de capital mínimo
Hypo Real Estate	Alemania	4,7%
ATE Bank	Grecia	4,4%
Banca Cívica	España	4,7%
Cajasur	España	4,3%
Diada	España	3,9%
Espiga	España	5,6%
Unnim	España	4,5%



En conjunto, estos siete bancos necesitan aportes de capital por 3.500 millones de euros (4.500 millones de dólares). Esto en principio es una primera aproximación a una estimación de los requerimientos potenciales de capitalización de las grandes entidades más débiles del sistema. A diferencia de la prueba realizada por los Estados Unidos el año pasado, este ejercicio no ha tenido la intención de identificar con precisión las necesidades actuales de recapitalización de entidades. Sin embargo, es cierto también que no pocos bancos de inversión y consultoras esperaban que no menos de 10 entidades no pasaran el test.

Si bien el Comité de Supervisores Bancarios Europeos (CEBS) ha sostenido que los supuestos de esta prueba han sido más exigentes que los de la evaluación de los Estados Unidos, no pocos analistas y consultores privados consideran que los supuestos del llamado escenario adverso no han sido suficientemente rigurosos. El detalle más destacado al respecto, es que no ha considerado un default de deuda soberana. De ahí las advertencias a inversores privados en el sentido de que estos resultados estén dando a entender una solidez del sistema financiero europeo que no es real.

FMI

El FMI publicó la actualización de sus pronósticos de crecimiento del PBI mundial, con un aumento de su pronóstico anterior de 4,2% a 4,6%. A su vez, el pronóstico para 2011 lo ha mantenido constante en 4,5%. La tasa de crecimiento proyectada para las economías más avanzadas ha aumentado un 0,25% respecto de su pronóstico de abril pasado, a 2,5%.

Para los países emergentes y las economías en desarrollo, el FMI ha proyectado una tasa de crecimiento de 6,5% en 2010, y una inflación de 6,25% en 2010 y del 5% en 2011.

En el informe del FMI se destaca el aumento de los riesgos a la baja del crecimiento en las economías avanzadas, principalmente por la persistencia de turbulencias financieras. En especial, enfatizan que los nuevos pronósticos están sujetos a la implementación de medidas orientadas a restablecer la confianza y la estabilidad, principalmente en la Unión Europea.



Cuadro: World Economic Outlook FMI. Proyecciones

	Proyecciones			
	2008	2009	2010	2011
PBI Mundial¹	3,0	-0,6	4,6	4,3
Economías avanzadas	0,5	-3,2	2,6	2,4
Estados Unidos	0,4	-2,4	3,3	2,9
Area del Euro	0,6	-4,1	1,0	1,3
Alemania	1,2	-4,9	1,4	1,6
Francia	0,1	-2,5	1,4	1,6
Italia	-1,3	-5,0	0,9	1,1
España	0,9	-3,6	-0,4	0,6
Japón	-1,2	-5,2	2,4	1,8
Reino Unido	0,5	-4,9	1,2	2,1
Canadá	0,5	-2,5	3,6	2,8
Otras economías avanzadas	1,7	-1,2	4,6	3,7
Economías asiáticas recientemente industrializadas	1,8	-0,9	6,7	4,7
Economías emergentes y en desarrollo²	6,1	2,5	6,8	6,4
Países del centro y este de Europa	3,1	-3,6	3,2	3,4
Comunidad de Estados Independientes	5,5	-6,6	4,3	4,3
Rusia	5,6	-7,9	4,3	4,1
Excluyendo Rusia	5,3	-3,4	4,4	4,7
Países en desarrollo de Asia	7,7	6,9	9,2	8,5
China	9,6	9,1	10,5	9,6
India	6,4	5,7	9,4	8,4
ASEAN-5 ³	4,7	1,7	6,4	5,5
Medio Oriente y Norte de Africa	5,3	2,4	4,5	4,9
Africa sub-sahariana	5,6	2,2	5,0	5,9
Hemisferio occidental	4,2	-1,8	4,8	4,0
Brasil	5,1	-0,2	7,1	4,2
México	1,5	-6,5	4,5	4,4
Item de memorandum				
Unión Europea	0,9	-4,1	1,0	1,6
Crecimiento mundial en base a tipos de cambio de mercado	1,8	-2,0	3,6	3,4
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	2,8	-11,3	9,0	6,3
Importaciones				
Economías avanzadas	0,5	-12,9	7,2	4,6
Economías emergentes y en desarrollo	8,6	-8,3	12,5	9,3
Exportaciones				
Economías avanzadas	1,8	-12,6	8,2	5,0
Economías emergentes y en desarrollo	4,5	-8,5	10,5	9,0
Precios de commodities (en U\$S)				
Petróleo ⁴	36,4	-36,3	21,8	3,0
Sin petróleo (promedio basado en ponderaciones de commodities en las export. mundiales)	7,5	-18,7	15,5	-1,4
Precios al consumidor				
Economías avanzadas	3,4	0,1	1,4	1,3
Economías emergentes y en desarrollo ²	9,3	5,2	6,3	5,0
LIBOR (en %)⁵				
Sobre depósitos en dólares estadounidenses	3,0	1,1	0,6	0,9
Sobre depósitos en euros	4,6	1,2	0,8	1,2
Sobre depósitos en yenes.	1,0	0,7	0,5	0,6

Nota: los tipos de cambio reales efectivos se suponen constantes a los niveles prevalecientes entre el 29 de abril y el 27 de mayo de 2010. Las ponderaciones par cada país por grupos de economías para construir las tasas de crecimiento agregadas fueron revisadas. Cuando los países no son listados alfabéticamente son ordenados en base al tamaño de sus economías. Los datos trimestrales agregados están ajustados por estacionalidad.

¹Las estimaciones y proyecciones trimestrales comprenden el 90% de las ponderaciones

²Las estimaciones y proyecciones trimestrales comprenden aproximadamente el 79 por

³Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia, y Vietnam.

⁴Promedio simple de los precios del petróleo crudo de Reino Unido, Brent, Dubai, y West Texas Intermediate. El precio promedio del barril de petróleo en dólares de EEUU en 2009 fue de U\$S 61,78 en 2009; the precio supuesto en base a los mercados de futuros is de U\$S 75,27 en 2010 y de U\$S 77,50 en 2011.

⁵Tasa a seis meses para Estados Unidos y Japón. Tasa a tres meses para el Área del



Estados Unidos

En este mes se conoció la última estimación de la Oficina de Administración y Presupuesto de la Casa Blanca. De acuerdo a ella, el déficit fiscal de este año sería de 1,47 billones de dólares (superando al registro del año 2009, de 1,40 billones de dólares), y la tasa de desempleo sería de 9,7% promedio para todo el año. Según dichos pronósticos, el PBI crecería este año un 3,3%, 2,9% en 2011 y 4,2% en 2012 (año de elecciones presidenciales). Todos estos valores son inferiores a los estimados en el mes de febrero pasado.

De acuerdo a la citada Oficina, el déficit fiscal se mantendrá en descenso, hasta alcanzar el 4,3% del PBI en 2012 (en 2009, cuando asumió Obama, era igual al 9,2% del PBI). En cuanto a la deuda pública (federal), se espera que en 2011 ascienda a unos 10.600 billones de dólares (68,9% del PBI) y que siga aumentando en toda la década hasta alcanzar en 2010 al 77,4% del PBI.

Unión Europea

Entre los bancos de inversión prevalece el consenso sobre la necesidad de que el Banco Central Europeo (BCE) promueva la expansión de la demanda agregada y del nivel de actividad, reduciendo las tasas de interés de corto plazo del actual nivel de 1%, instrumentando una política de expansión monetaria no esterilizada. Esto significaría una depreciación adicional del euro.

Respecto de los países altamente endeudados, todavía se sigue observando como principal factor de riesgo a la probable profundización del deterioro de la situación del sistema bancario español, lo cual depende también de la evolución de la crisis de deuda soberana en ese continente. Daría la impresión que el gobierno de Grecia no defaultearía su deuda, sino que seguiría el camino de un ajuste fiscal "brutal", pero probablemente poco o nada fructífero.

De todas formas, no hay un panorama muy negativo, aunque se observa que si los bancos europeos exacerbaban el racionamiento del crédito e incrementan el nivel de sus tasas activas, la reactivación demorará más de lo esperado, especialmente si el BCE mantiene una política monetaria restrictiva.

Para los países europeos endeudados, se abren dos caminos para el presente semestre: o bien tratar de ir reestructurando la deuda con vencimientos concentrados en el corto plazo, o incrementar el endeudamiento para financiar dichos vencimientos y el déficit fiscal primario (España, por ejemplo está enfrentando en el presente mes de julio la amortización de deuda pública por 25.000 millones de euros). En el caso de Grecia, ha logrado colocar letras de hasta 3 meses de vencimiento pagando una tasa muy baja (3,66%). Igualmente, cuenta con la ventaja de que el paquete de ayuda aportado por la Unión Europea y el FMI (110.000 millones de euros) cubriría las necesidades de fondos del Gobierno por los próximos 2 años, por lo que la opinión de consenso es que en los próximos 4-6 meses no se verá obligado a una reestructuración de su deuda.

Ahora bien, es cierto que los gobiernos de algunos países necesitan fondos frescos, pero los bancos de varios de esos países también (fundamentalmente aportes de capital). En el caso de las Cajas de España, las mismas cuentan con un fondo del gobierno (FROB) que puede auxiliarlas financieramente. En el caso de los Landesbank alemanes, cuenta con un fondo de rescate (Soffin) en condiciones de proveer garantías y avales por 250.000 millones de euros, e inyectar aportes de capital por otros 52.000 millones de euros. Por otro lado, los gobiernos también cuentan con la Facilidad Europea para la Estabilidad Financiera, que cuenta con 440.000 millones de euros para aportar a los gobiernos endeudados. Igualmente, la aversión al riesgo no ha decrecido en los mercados de bonos, y el costo del seguro implícito en la cotización de los credit default swaps para varios países no ha disminuido.

Respecto de las condiciones macroeconómicas, se observa desde 2009 una recuperación auxiliada por la expansión monetaria y fiscal de los últimos meses. Sin embargo, los datos recientes de los principales países del área han sorprendido por mostrar un desempeño más pobre que lo esperado. Si bien en general no se espera una recaída en la economía mundial, en el caso europeo, las preocupaciones sobre una segunda caída no han desaparecido. A



esto han contribuido las expectativas de que se estaría reduciendo en los próximos meses el expansionismo fiscal y que además la política monetaria dejaría de ser expansiva.

En la práctica, se está observando un síntoma general de freno al expansionismo, al menos en los casos de la Reserva Federal, el Bank of England y el Banco Nacional de Suiza. El BCE ha dado a conocer que no sostendrá un expansionismo a ritmo de 1.500 millones de euros diarios vía compra de deuda soberana de países del área. Sólo el Bank of Japan está todavía expandiendo la oferta de dinero vía compra de títulos a un ritmo de 1.800 billones de yenes (alrededor de U\$S 20.000 millones) por mes.

Por el lado de la actividad bancaria en Europa no se observa una expansión ni de la demanda ni de la oferta de crédito. El M3 se sigue contrayendo, respecto del año anterior. En Estados Unidos también se ha observado una baja del crecimiento del M2, de 10% en enero pasado a menos de 2% en mayo de 2010 (la más baja desde mediados de los '90).

Brasil

En este país la expectativa de inflación para este año es de 5,5%, y en general en el sector privado se espera que el Banco Central siga aumentando la tasa de corto plazo (SELIC) en el presente semestre.

Los indicadores de las últimas semanas muestran una fuerte reactivación económica. El empleo en el sector manufacturero registró en mayo un crecimiento interanual del 4,2% (el más alto de este año y el cuarto incremento consecutivo). En comparación con abril de 2010, el empleo registró un aumento desestacionalizado del 0,3%. Las mayores subas interanuales se registraron en las ramas metalúrgica (+ 8,9%), calzado y cuero (+8,2%) y maquinaria eléctrica (+8,3%). Los peores registros correspondieron al sector tabacalero (-5,8%) y maderero (-4,9%). A su vez, la cantidad de horas trabajadas aumentó 5,5% interanual, y la cantidad de puestos laborales un 3,7% interanual.

Chile

El índice de actividad económica IMACEC registró en mayo un crecimiento interanual del 7,1%, superando los pronósticos de consenso de 4,2%. Esta expansión refleja fundamentalmente la fuerte recuperación de la demanda interna, principalmente en el consumo de bienes durables por parte del sector privado.

México

De acuerdo a la última encuesta del Banco Central de México (junio de 2010), las expectativas de consenso del sector privado indican una revisión hacia arriba del pronóstico de crecimiento del PBI en 2010, de 4,31% (según la encuesta de abril pasado) a 4,37%. Sin embargo, para gran parte de los analistas y bancos de inversión extranjeros, las proyecciones para el presente año se estiran hasta el 6%. En cuanto a la expectativa de inflación para este año, es de un 4,66% para el índice de precios al consumidor. A su vez, el tipo de cambio se estima que cerraría el año en 11,50 pesos mexicanos por dólar. La economía real sigue mostrando una fuerte reactivación, especialmente en el sector automotor: la producción de junio pasado indica un incremento interanual del 80%, pero se espera un amesetamiento para el segundo semestre de este año.

Respecto del endeudamiento público para este año, el mismo se mantiene notablemente controlado, con necesidades de financiamiento inferiores al 2% del PBI. Los mercados de capitales, en general, esperan que la prima de riesgo país implícita en las tasas de interés de la deuda pública y en los Credit Default Swaps se mantenga a niveles inferiores a los de Brasil.

En el escenario político interno, desde hace al menos 2 meses, el centro del escenario lo ocupa el recrudecimiento de la violencia con las organizaciones del narcotráfico del país. El evento más conmocionante ha sido el asesinato del candidato del PRI a gobernador del estado de Tamaulipas (Rodolfo Torre Cantú), en medio de un proceso electoral entre el 4 de julio pasado y el 14 de noviembre, para la elección de diez gobernadores en estados



bastante agitados (Chihuahua, Durango, Zacatecas, Aguascalientes, Oaxaca, Veracruz, Sinaloa, Puebla, Tamaulipas y Tlaxcala), y para la elección de diputados y jefes de ayuntamientos en dichos estado (además de Yucatán, donde ya se celebraron los correspondientes comicios el pasado 16 de mayo).

Si bien la violencia no parece todavía asimilarse al caso de Colombia durante los '90, la misma ha recrudecido en el presente año a niveles inéditos, generando creciente inquietud, tanto dentro como fuera del país⁷.

Cuadro: Hemisferio Occidental (América excl. Estados Unidos y Canadá)	Proyecciones 2011
Antigua y Barbuda	-0,6
Argentina	3,3
Bahamas	0,8
Barbados	1,3
Belice	1,5
Bolivia	4,0
Brasil,4.80	4,8
Chile	5,4
Colombia	3,1
Costa Rica	3,8
Dominica	1,9
República Dominicana	4,8
Ecuador	2,4
El Salvador	1,8
Grenada	1,4
Guatemala	3,0
Guyana	4,6
Haití	-0,8
Honduras	2,0
Jamaica	0,6
México	4,3
Nicaragua	2,1
Panamá	5,6
Paraguay	5,1
Perú	6,3
St Kitts y Nevis	-0,3
Santa Lucía	1,7
San Vicente y las Granadinas	1,0
Surinam	4,4
Trinidad y Tobago	2,2
Uruguay	4,8
Venezuela	-1,1

Fuente: FMI

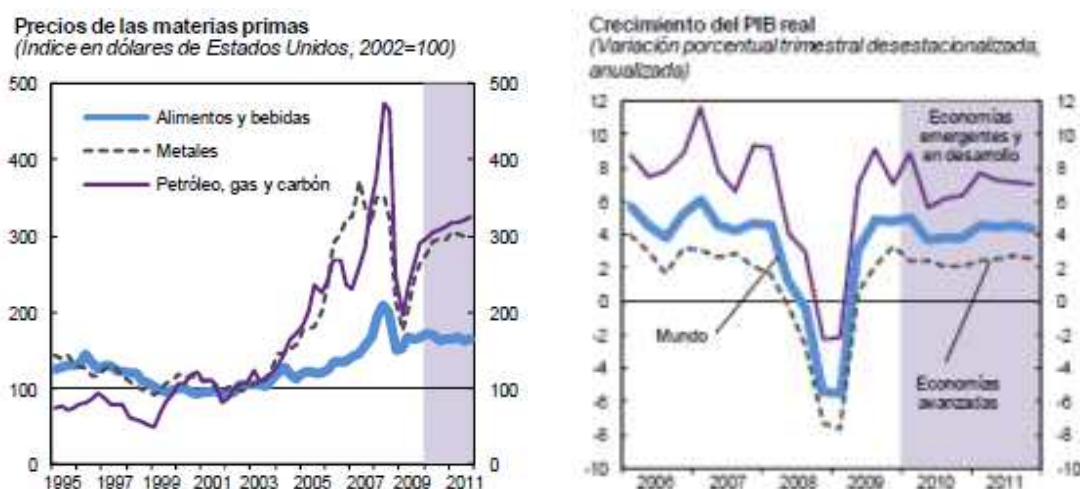
7 Un trabajo recomendable al respecto es el de Serrano, Mónica (2007): "México: Narcotráfico y Gobernabilidad". Pensamiento Iberoamericano. Número 1, 2da Epoca, pág. 251-280. Centro de Estudios Internacionales. El Colegio de México. Allí se observa que el problema ya era percibido como una cuestión de Estado ya antes del año 1914. De acuerdo a la autora, en 2006, el número de muertes provocadas por dichos enfrentamientos en México se aproximaba al total de víctimas por el conflicto bélico de Afganistán. En su artículo enfatiza que el narcotráfico evolucionó desde la "regulación" directa por y desde las estructuras del Estado hacia un mercado criminal "privatizado". En sus palabras: "Dicha evolución es el resultado de la erosión de las normas y reglas no escritas que durante décadas permitieron al Estado sujetar, controlar y reglamentar el comportamiento de las organizaciones criminales. En las fisuras de la capacidad de regulación del mercado criminal coinciden cuatro factores: la brutal expansión del mercado —asociada al surgimiento de una economía de tránsito de cocaína—, el endurecimiento de la diplomacia anti-narcóticos en EEUU, la atonía económica y la apertura política en México. En esta transición, el rasgo más característico ha sido el repliegue de las agencias del Estado y el consecuente surgimiento de ejércitos y guardias privadas de protección. El resultado más visible de estos cambios ha sido un incremento notable e indiscriminado en los umbrales de violencia que hoy acompañan a las actividades del narcotráfico en México".



B. Perspectivas económicas para Las Américas, según el FMI.

Según el informe del FMI, el sistema financiero internacional se recuperó más rápido de lo esperado, siendo que las economías del mundo presentaron ritmos de recuperación diferentes. En el caso de las economías avanzadas la reactivación ha sido más lenta y muy dependiente de las políticas públicas aplicadas por los gobiernos. Por su parte, las economías emergentes, en general, mostraron una recuperación más acelerada, ligada al financiamiento externo, al crecimiento de las exportaciones y a los precios de las materias primas.

En el gráfico a continuación se puede observar la evolución de los precios de las materias primas y el desempeño del PIB para las economías emergentes y en desarrollo, las economías avanzadas y el mundo en su conjunto.



Las políticas monetarias y fiscales expansivas aplicadas en los países avanzados comenzaron a generar efecto en el segundo semestre del 2009. El afianzamiento de la confianza y la mejoría de las condiciones financieras, contribuyeron al crecimiento de la producción y el comercio mundial, acompañado por el repunte de los precios de las materias primas. Sin embargo, a pesar de lo anterior, en las economías más afectadas el consumo de los hogares se mantiene bajo y las condiciones de empleo no han mejorado. De lo anterior se deduce que la demanda privada tendrá inconvenientes, por lo menos por algún tiempo, en presentar una reactivación autosostenida.

Por su parte, las economías en desarrollo mostraron señales de recuperación a comienzos del 2010, fundamentalmente impulsada por la reactivación del comercio internacional y por el repunte de los precios de las materias primas (fundamentalmente de la energía y de los metales). El FMI proyecta para el 2010, un crecimiento en torno al 6% para este grupo de países.

Estados Unidos:

Según el FMI, la tasa de crecimiento del PIB de Estados Unidos (desestacionalizada) creció un 5,6% durante el cuarto trimestre del 2009, impulsada por el crecimiento de la inversión y la desaceleración de la reducción de inventarios - sólo esta última variable representó más de la mitad del crecimiento del PIB. A su vez, la contribución de las exportaciones pasó de ser negativa a positiva, y el crecimiento de las importaciones se desaceleró. Las condiciones del mercado laboral continúan siendo poco favorables: la tasa de desempleo para marzo del 2010 alcanzó el 9,7%. Las peores condiciones las presenta el sector construcción, aunque recuperándose de su máximo nivel de desempleo alcanzado.

El FMI proyecta un crecimiento para EEUU en el 2010 del 3,1%, y para el 2011 en torno al 2,4%, una vez que se haya reducido la brecha del producto, madure el ciclo de inventarios y se retraigan los estímulos fiscales. El desafío



más grande para la política económica será el control del déficit fiscal (estimando el FMI que la deuda represente más del 100% del PBI durante toda la década).

Canadá:

El caso de Canadá fue sustancialmente distinto al del EEUU; habiendo recibido un muy fuerte impacto de la crisis, logró recuperarse rápidamente de la recesión gracias a la regulación rigurosa y a las prácticas bancarias prudentes. Por su parte, el mercado de la vivienda se mantuvo robusto y la tasa de desempleo aumentó pero ubicándose por debajo de la tasa estadounidense.

La única variable que contrarrestó estos resultados favorables fue la revalorización del dólar canadiense respecto al estadounidense. Esta situación generó la persistencia de un déficit continuo en la cuenta corriente. El Fondo Monetario proyecta para el 2010 y el 2011 para Canadá, un crecimiento del PBI del 3%.

América Latina y el Caribe:

La región presenta una vigorosa recuperación relacionada con la reactivación del comercio internacional y fundamentalmente del comercio mundial de materias primas. Los países emergentes de Asia impulsan la demanda mundial de estos productos. Sin embargo, aquellos países de la región que son pequeños importadores de materias primas, que viven del turismo o que poseen altos niveles de endeudamiento, estarán condicionados por una lenta recuperación.

Como dato alentador para la región se destaca la canalización de los flujos de capitales hacia las economías emergentes como consecuencia del aumento de la liquidez mundial, de las perspectivas de crecimiento y de la recuperación del apetito por el riesgo.

El FMI espera que América Latina y el Caribe crezcan un 4% en el 2010, habiéndose revisado las expectativas en 1 punto porcentual respecto de lo pronosticado para este año, en el informe del 2009. En relación con esta nueva estimación, el 30% de la revisión se debe a la mejora en las expectativas de crecimiento de las exportaciones, el 30% siguiente a las favorables condiciones financieras externas y el 40% restante al mayor crecimiento evidenciado en el segundo semestre del 2009.

Debido a la heterogeneidad de los países que integran la región, el FMI presenta el resultado de sus pronósticos dividiéndolos en 4 grupos de países:

- *Países exportadores con fuertes vínculos financieros:* este grupo comprende 5 países que concentran dos tercios del PBI de la región (Brasil, Méjico, Perú, Chile y Colombia). Estos son los países más beneficiados por la coyuntura internacional, con un pronóstico de crecimiento real del PBI del 4,5% para el corriente año.
- *Exportadores de materias primas:* este grupo está conformado por Argentina, Bolivia, Ecuador, Paraguay, Suriname, Trinidad y Tobago y Venezuela. Ven impulsado su crecimiento por el aumento de la demanda de materias primas y de sus precios (fundamentalmente de los combustibles), habiendo registrado mejoras en sus términos de intercambio, pero encontrándose menos integrados con los mercados financieros internacionales. El FMI proyecta que este grupo crezca un 2,7% en el 2010.
- *Países importadores de materias primas con importantes ingresos por el turismo:* se encuentran en el extremo menos favorable, incluso esperándose una peor evolución que en las épocas de turbulencia económica. Por una parte, ven reducidos sus ingresos por la contracción del turismo, y por otra, por el aumento del precio de las materias primas. Para este grupo de países, el aumento del precio del petróleo genera mayor peso sobre las cuentas externas, que los beneficios que surgen de las exportaciones en las que se especializan (azúcar, bauxita y bananas). Integran este grupo: Antigua y Barbuda, Las Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía.
- *Otros importadores de materias primas:* estos países han sufrido pérdidas en los términos de intercambio por la necesidad de fuertes importaciones de combustibles, así como también presentan una gran



dependencia de las remesas del exterior. Este grupo está conformado por Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá, República Dominicana y Uruguay. Se espera que en su conjunto crezcan en el 2010 al 2%.

En el gráfico siguiente se presentan los términos de intercambio para los cuatro grupos de países analizados para el período 1999-2009, con proyecciones para el 2010.



Lo desafíos que plantean las condiciones financieras externas favorables para América Latina

Como consecuencia de la salida de la crisis financiera internacional, los activos de mayor riesgo se encuentran en sus niveles mínimos, y ante las perspectivas de bajo rendimiento de los activos en las economías avanzadas, los inversionistas comienzan a buscar rentabilidad en las economías emergentes.

A su vez, las condiciones de crédito de las instituciones privadas de la región comienzan a fortalecerse, siendo que además los préstamos transfronterizos dirigidos a esta zona comenzaron a revertir su tendencia descendente.

Por lo tanto, se pueden mencionar como los principales riesgos de las condiciones financieras favorables los siguientes: la posible apreciación de la moneda local y el incremento de la demanda interna. El ingreso de capitales a las economías emergentes podría provocar una apreciación de la moneda, con la consecuente pérdida de rentabilidad del sector exportador y un impacto negativo sobre la cuenta corriente. Por otra parte, el mayor flujo de capitales reforzaría el efecto desfavorable sobre el saldo comercial, al generar un auge en el crédito y a partir de éste, en el consumo y la inversión, incrementando consecuentemente la demanda interna y las importaciones.

La posibilidad de evitar un boom interno que culmine en una crisis económica dependerá en gran parte, de las políticas aplicadas para contrarrestar los riesgos antes mencionados.



C. El transporte marítimo y sus costos

Pocas actividades económicas hacen uso tan masivamente del transporte, y fundamentalmente del transporte marítimo, como la producción agrícola y sus derivados. Es por esto que el flete resulta ser un componente muy importante de los costos de comercialización, y más aún para el caso de nuestro país, que se encuentra muy alejado de sus principales mercados.

El mercado de fletes es un rubro muy expuesto a los cambios en las tendencias por tratarse de un servicio donde, además de la oferta y demanda coyuntural, el alto valor monetario del bien y su propia estructura de costos fijos, tienen una participación de importancia distintos factores técnicos, comerciales y operativos.

Los componentes básicos que determinan actualmente los costos de los fletes son:

- a. Demanda de bodegas
- b. Oferta de bodegas
- c. Inversión en bodegas a futuro
- d. Costos de los combustibles
- e. Tiempos operacionales

Los puntos a y b están muy correlacionados. Para un momento dado, la oferta de bodegas es "rígida" ya que la construcción de barcos dura un período largo de tiempo y cualquier aumento de la demanda genera un incremento de las tarifas.

El punto d está muy influenciado por la distancia entre los puertos de origen y destino, así como también por el costo del combustible empleado. Por otra parte, el punto e está determinado por las características operativas de carga y descarga (ritmo diario por tonelada), calados de los puertos y estadías en espera en los mismos; costos de navegación en los accesos a los puertos (practicaje, pilotaje, peajes, etc.) y la elección adecuada del porte del buque, ya que no sólo hay que tener en cuenta el volumen del barco (a mayor volumen – menor flete), sino también la utilización de la totalidad del espacio disponible, evitando el falso flete.

La inversión en bodegas a futuro nos da un indicio de la oferta futura, y por lo tanto, de la tendencia a esperar en los fletes. Sin embargo, a pesar de lo anterior, las variaciones en el corto plazo tienen un importante impacto sobre los costos y no pueden evitarse.

En términos de fletes se distinguen dos conceptos: el transporte conferenciado y el transporte spot. El transporte conferenciado es aquel que se refiere a líneas de navegación que atienden determinados puertos en una frecuencia establecida. Se utiliza para la carga containerizada y/o general, aunque existen barcos multipropósito que pueden transportar tanto containers y carga general, como líquidos a granel.

Por otra parte, el transporte o flete spot, se relaciona con los barcos contratados para la ocasión, siendo este medio de transporte mucho más común en el comercio de granos y derivados. Los contratos spots se realizan normalmente por tiempo o por viaje y es preciso definir: origen, destino, tipo de carga, volumen/ peso, tiempos, instalaciones de carga y de descarga, condiciones de conservación de la mercadería, entre otros.

El valor de los fletes se establece por oferta y demanda. La mayoría de las operaciones de contratación de fletes se realizan en el Baltic Exchange de Londres (<http://www.balticexchange.com>). Como referencia del costo del flete se utiliza el Baltic Dry Exchange Index, calculado en base a varios índices relacionados con los promedios de fletes para cargas diversas, tipos de buques, etc. En la Baltic Exchange se realiza un trading de fletes de similares características al trading de granos que se realiza en la Bolsa de Rosario.



Existen distintos “actores” en el negocio de la contratación de fletes:

- **Owners:** son los “dueños” de los barcos, también conocidos como armadores. Para una mayor precisión, es necesario realizar una distinción entre el concepto de owner y armador, ya que este último puede ser una empresa (naviera o financiera) que posea la administración del barco. El costo del servicio puede ser cobrado por tonelada/ milla, período de tiempo (incluyendo los tiempos improductivos), entre otros. Hoy en día este tipo de contrato tiene en cuenta ambos factores: tanto el peso-volumen, como la distancia y el tiempo.
- **Armador:** persona física o jurídica propietaria del buque, o la que sin serlo, lo tiene en fletamento. En cualquiera de los casos, es el que acondiciona el buque para su explotación, obteniendo rendimiento del flete de las mercancías.
- **Broker o intermediario:** se encarga de vincular la oferta con la demanda. La oferta está conformada por los operadores de los barcos que pueden ser los propios dueños de la embarcación, o los administradores de quienes construyeron barcos a modo de inversión, y que tienen la disponibilidad y necesitan operarlo.
- **Shipper:** es el dueño de la carga. Este concepto se puede aplicar al propietario, o bien al destinatario de la carga.
- **Carrier (Transportador):** persona física o jurídica encargada del transporte marítimo de las mercaderías mediante el respectivo contrato de transporte.

Existen casos de exportadores (“shippers”) que a su vez realizan la logística y se encargan de sus propias cargas. Actualmente la mayor parte de los exportadores tienen sus oficinas de freight forwarding y se ocupan de la contratación de los navíos, más que de las bodegas. Al estar en ambos lados del mostrador y disponer de grandes volúmenes de carga, pueden obtener ahorros en la escala del negocio y asegurarse un volumen de fletes en tiempo y forma.

Entre las formas contratar un buque se puede hablar de “a casco desnudo”, que es cuando el barco se alquila (“chartea”) vacío, sin tripulación. Estas tripulaciones son normalmente provistas por empresas como Jardín de Hong Kong, que provee tripulaciones completas y se encarga de la administración del personal.

Por otra parte, se encuentran los contratos “time charter”, en los cuales el buque se alquila por un determinado período de tiempo, pero normalmente la tripulación o parte de ella (Capitán, Primer Oficial, Primer Ingeniero) son nombrados y dependen del armador del buque.

Otros contratos muy utilizados son los por viajes o por toneladas / viajes. En este tipo de contratos, una parte contrata el transporte de una “x” cantidad de toneladas de un producto (p. ej. 1.000.000 de toneladas de harina de soja) entre puertos de una zona (“Up River Paraná”: entre Timbúes y Arroyo Seco) con completamiento en otros puertos de la región (“South Brazilian Ports”: Río Grande, Paranaguá y Santos) y puertos de otra zona portuaria (“Europort”: Ghent, Antwerp, Rotterdam & Amsterdam).

Dadas las características de las zonas de origen y destino de la producción, se conoce que el servicio se puede proveer con barcos Panamax o buques de menor porte, sin utilajes externos. En estos contratos se suelen fijar premios y penalidades debido a los tiempos improductivos y al flete falso (espacio no usado). Como ejemplos de tiempos improductivos que implican penalidades, se encuentran los paros que afectaron recientemente nuestra zona (paro de obreros aceiteros, paro de personal del SENASA, paro del personal de Aduanas, paro agrario, paro del URGARA, paro de la cooperativa de Trabajos Portuarios – SUPA, etc) o a las demoras para completar carga en puertos brasileros. En el caso extremo, los premios suelen pagarse en el caso que los tiempos de operación hayan sido inferiores a los fijados.



D. Evolución del precio de los commodities

El índice CRB Reuters Jefferies

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

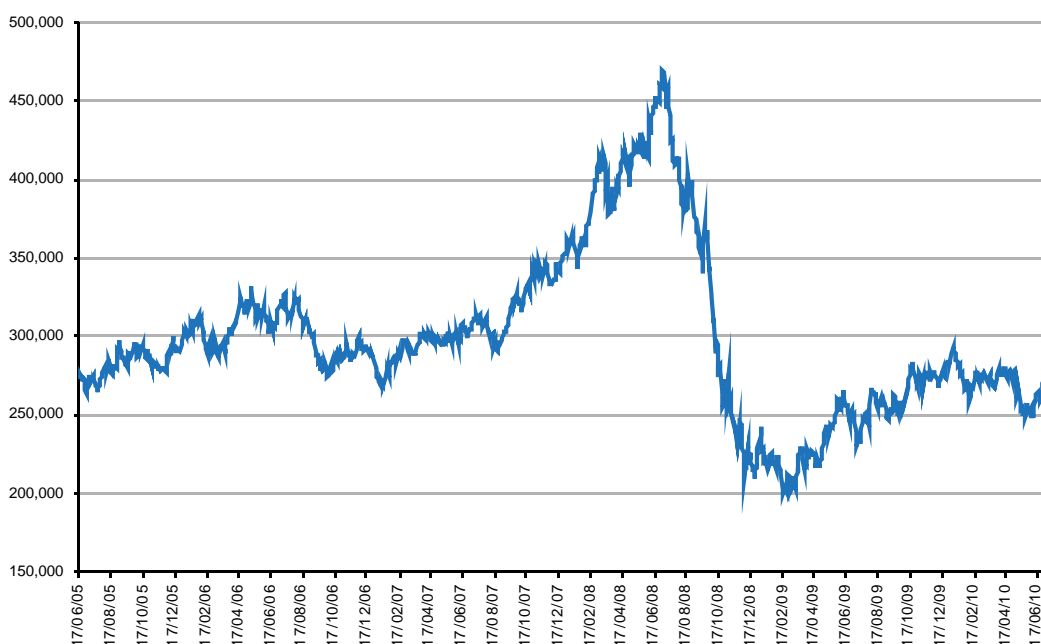
El Índice está compuesto por 19 materias primas: cacao, café, azúcar, carne porcina magra, ganado vivo, jugo de naranja, poroto de soja, maíz, algodón, trigo, petróleo crudo, petróleo para calefacción, nafta sin plomo, gas natural, oro, plata, níquel, cobre y aluminio. El indicador se basa en los futuros operados en el ICE⁸.

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

El índice CRB registró en el día 15 de julio del 2010 un valor de 264,05, recuperándose muy lentamente luego de su valor mínimo observado en el mes de marzo del 2009 (199,83). Analizando la evolución histórica del precio de los commodities según este índice, se observa cómo en julio del 2008 estos bienes alcanzaron su máximo nivel presentando un valor de 469,69.

Índice CRB Reuters/ Jefferies

Serie diaria junio 2005- junio 2010



Fuente: Reuters Jefferies

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



E. Índice de Sentimiento Económico

El Índice de Sentimiento Económico (ESI, de sus siglas en Inglés) es un índice elaborado por la Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea. El indicador se confecciona basándose en encuestas regulares sobre los sectores económicos: Industria, Servicios, Consumidor, Comercio al por menor y Construcción, de la Unión Europea y del área del euro⁹. Estas encuestas reúnen percepciones recientes y expectativas sobre distintos aspectos de la actividad económica. La confección del índice permite una comparación de los ciclos de negocios de los diferentes países, convirtiéndose en una herramienta para monitorear la evolución económica de los mismos¹⁰.

En el mes de junio de 2010 el Índice de Sentimiento Económico para la Unión Europea obtiene un valor de 100,1 puntos, moviéndose 0,1 punto por debajo del nivel alcanzado en mayo (según la nueva clasificación de actividad).

El país que presenta el mayor progreso respecto del mes precedente es España (+2,3), mientras que la mejoría en países como Italia (+1,4) y Alemania (+0,4) fue menos pronunciada. El Reino Unido presentó la mayor caída en el índice (-3 puntos), seguido por Francia (-2,3) y Holanda (-2,0 puntos).

En relación a la evolución del ISE por sectores económicos, se advierte que el sector Construcción lidera la retracción (-2 puntos), seguido por Industria (-1 punto). Por otra parte, el sector Servicios Financieros (que no forma parte del ISE), presentó una importante contracción de -7 puntos. El sector Servicios, en cambio, presenta expectativas favorables, incrementándose su indicador en 2 puntos.

F. El Índice IFO y el clima económico mundial

El Instituto IFO, de Investigación de Asuntos Económicos de Alemania realiza un indicador referido al clima económico mundial, el cuál se elabora en función de la opinión de 1.040 expertos de 90 países del mundo y presenta información respecto del clima económico en función de la situación económica actual y las expectativas.

Para el segundo trimestre del 2010 el Índice IFO presentó un incremento del 4,6% respecto del valor alcanzado para el primer trimestre del año. Al desagregar el índice del clima en sus dos componentes, se puede afirmar que la mejora en su valor fue impulsada por el desempeño del indicador de situación económica actual, el cuál creció un 19,5% respecto del primer trimestre. Por su parte, el índice de expectativas presentó un retroceso del 2,7% respecto del primer trimestre del corriente, posicionándose en los mismos valores que a fines del 2009. (Los valores del IFO se presentan en el siguiente cuadro).

Cuadro: Índice IFO de Clima Económico Mundial. Segundo Trimestre del 2008- Segundo Trimestre del 2010.

Trimestre/ Año	II/08	III/08	IV/08	I/09	II/09	III/09	IV/09	I/2010	II/2010
Clima	82,4	74,2	60,6	50,7	65,2	79,6	91,4	99,5	104,1
Situación	99,1	87,9	69,2	46,7	39,3	43,0	54,2	67,3	80,4
Expectativas	66,7	61,4	52,6	54,4	89,5	114,0	126,3	129,8	126,3

Fuente: IFO Institute

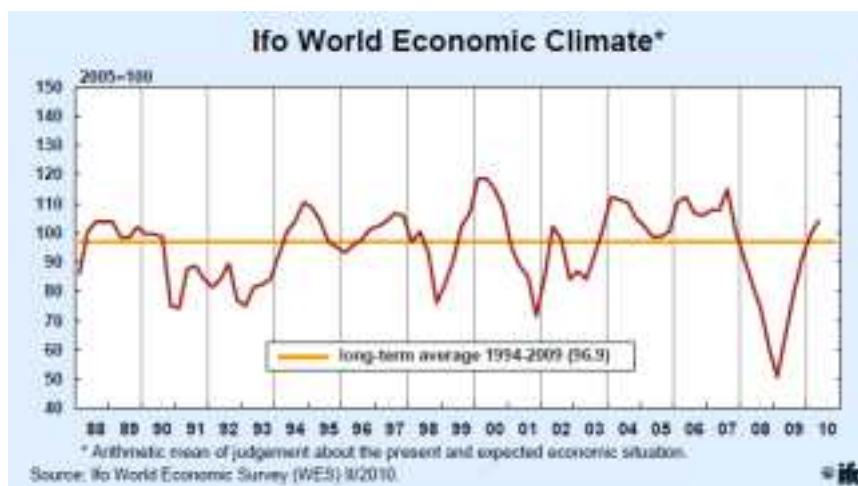
9 Esta distinción se realiza debido a que el Reino Unido y Dinamarca, quienes forman parte de la Unión Europea, no han adoptado al euro como moneda nacional.

10 En el mes de mayo del 2010 hubo una actualización del Nomenclador de Actividades Económicas con el que se clasifican las actividades que participan del ISE, por lo tanto surge una discontinuidad respecto de la serie publicada hasta la fecha.



Se puede concluir que, a pesar del repunte económico manifestado a fines del 2009, las expectativas para la segunda mitad del corriente año respecto de la evolución de la economía mundial, se mantienen reticentes.

Como se observa en el gráfico a continuación, el índice IFO para la economía del mundo presenta un nivel por encima de su valor promedio de largo plazo. Asia por su parte, exhibe el mayor nivel de IFO de todas las regiones, que con un valor de 113,2 supera en 23,2 puntos su promedio de largo plazo (90 puntos). Sin embargo, más allá de Asia, la evolución económica se mantiene rezagada: en el caso de América del Norte, el IFO apenas supera su promedio de largo plazo, mientras que en Europa occidental el mismo se posiciona aproximadamente a 8 puntos por debajo del nivel medio histórico.



G. El Banco Mundial, la FAO y la UNCTAD amplían el acceso a la información

El Banco Mundial lleva adelante una política de transparencia en la información y rendición de cuentas sobre los proyectos respaldados por la institución, brindando acceso al público a los documentos del organismo.

A partir de julio de 2010 se tendrá acceso a documentos históricos de sus archivos, estudios económicos, sectoriales e intrasectoriales, informes finales de ejecución de proyectos, informes de evaluación inicial de proyectos, anexos técnicos, estrategias de asistencia a los países, entre otros. A su vez, se podrá contar con información relativa al funcionamiento interno del Banco Mundial como ser: las actas de reuniones del Directorio, informes anuales de los Comités del Directorio, resúmenes de las deliberaciones, etc.

Se podrá acceder a la información a través del sitio web del Banco (<http://www.bancomundial.org/>) y para el caso de aquella que no se encuentra publicada en el mismo, podrá solicitarse a través de medios escritos (correo postal y fax), o a través de medios electrónicos.

Por su parte, la FAO¹¹, comunicó que a partir de julio de este año permitirá pleno acceso a través de su sitio web a su base de datos, reconocida como la más importante del mundo en materia de alimentos e información agrícola.

Las bases de datos del organismo brindan información para más de 210 países respecto a: cultivos, ganado, producción forestal y pesquera, irrigación y uso del agua, uso de las tierras, tendencias demográficas, comercio de productos agrícolas, utilización de maquinaria agrícola, embarques de ayuda alimentaria, entre otros. Para acceder a la información dirigirse al sitio: http://www.fao.org/index_es.htm

11 FAO (de sus siglas en inglés): Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO)



La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, de sus siglas en inglés) presentó su manual de estadísticas en línea, en el cuál puede consultarse información respecto a las siguientes ocho categorías temáticas: comercio internacional de bienes, estructura del comercio internacional por región, estructura del comercio internacional por producto, indicadores del comercio internacional de bienes, comercio internacional de servicios, productos básicos, finanzas internacionales e indicadores del desarrollo. Se puede acceder al manual a través del siguiente link: <http://stats.unctad.org/Handbook/ReportFolders/reportFolders.aspx>

H. Nota de Interés: La hora de la igualdad: brechas por cerrar, caminos por abrir

En el mes de junio de 2010 la CEPAL ha publicado un informe titulado: *La hora de la igualdad: brechas por cerrar, caminos por abrir*, basado fundamentalmente en un análisis crítico sobre la función del Estado en el desarrollo, cuya relevancia se pone en evidencia a raíz de la reciente crisis.

En el documento se plantea la necesidad de lograr un equilibrio entre el mercado y el Estado, teniendo en cuenta que el primero es fundamental en cuanto a la asignación de recursos, mientras que el segundo debe apuntalar ese proceso con una visión de más largo plazo, proveyendo los bienes públicos que no son producidos por el mercado y velando por el bien público, la cohesión social y la búsqueda de la igualdad. Como consecuencia la CEPAL plantea los principales desafíos para las políticas de Estado, en la conducción de las estrategias de desarrollo de la región a saber:

1) Dinamizar el crecimiento y mantener la estabilidad en el equilibrio macroeconómico

Los desequilibrios macroeconómicos recurrentes tienen un fuerte impacto sobre la variación del PBI, la estabilidad del empleo formal, la inversión y la productividad. Por lo tanto, resulta de vital interés la realización de miniajustes en las variables macroeconómicas con el fin de evitar que se acumulen desequilibrios en la demanda agregada, en la cuenta corriente, en el tipo de cambio y en la tasa de interés, que luego generen crisis económicas que impliquen mayores ajustes con importantes repercusiones sobre la igualdad.

Por otra parte, resulta indispensable la construcción de un sistema financiero que fortalezca el crédito productivo orientado hacia las pymes y las microfinanzas, buscando diversificar el acceso y alargar los plazos de financiamiento. Las pymes, como las grandes generadoras de empleo, son una pieza clave en la estrategia de desarrollo de la región.

A su vez, es preciso generar un mayor control del ingreso de flujos de capitales los que pueden llegar a ser un causante de inestabilidad, distinguiendo entre la inversión extranjera que se destina a la creación de nueva capacidad, de aquellos flujos meramente especulativos y procíclicos.

2) Promover la productividad

Una característica de la región es la brecha de productividad existente entre sectores, empresas y trabajadores, determinando la heterogeneidad estructural que provoca rendimientos muy desiguales del capital y el trabajo. Los sectores que se encuentran en los extremos más bajos de productividad tienen dificultades para innovar, adaptar tecnología e impulsar procesos de aprendizaje, provocando una pérdida de competitividad respecto del resto del mundo.

La heterogeneidad estructural se pone de manifiesto con la existencia de sectores que se encuentran en la frontera tecnológica, intensivos en recursos naturales y que destinan su producción a la exportación. Estos sectores han logrado compensar con sus ventas, los déficits en cuenta corriente generados por las importaciones industriales. Sin embargo, esta situación resulta insostenible en el largo plazo por la volatilidad del precio de las materias primas y el progresivo grado de apertura de las economías.

La propuesta de la CEPAL consiste en transformar la estructura productiva del país a través de tres ejes de políticas: i) el industrial: fomentando los sectores más intensivos en innovación, ii) el tecnológico: centrado en



el fortalecimiento de la oferta, asumiendo el compromiso por parte de los gobiernos de incrementar la inversión en investigación y desarrollo e infraestructura, iii) el apoyo a las pymes, a través fundamentalmente de una banca de desarrollo.

3) Fomentar una mayor articulación territorial

Promover la igualdad territorial, es promover la igualdad general. La CEPAL propone la constitución de un fondo de cohesión territorial para alcanzar tres objetivos básicos: en primer lugar como una forma de transferencia de recursos desde un nivel nacional, hacia los niveles subnacionales; en segundo lugar para el cumplimiento de un fin redistributivo de corrección de las disparidades territoriales, y en tercer lugar, como una forma de coordinar políticas espaciales para no duplicar esfuerzos entre distintos niveles de gobierno.

La prestación de servicios básicos en base a la recaudación de impuestos municipales, puede ser muy dispar y exacerbar la desigualdades. Por el contrario, a través de la redirección de los recursos por medio de un fondo de cohesión, se puede favorecer a aquellas áreas segregadas y regiones o barrios más vulnerables.

4) Impulsar mejores condiciones de empleo e institucionalidad laboral

Entre las principales políticas para mejorar las condiciones de empleo e institucionalidad laboral, se destaca la constitución de un fondo de desempleo contracíclico que se active en las épocas de crisis y recesión, con una cobertura que abarque más allá del empleo informal.

Es de destacar que la informalidad en el empleo se encuentra más relacionada con los costos de los aportes a la seguridad social, que con los costos de contrataciones y de indemnizaciones por despido. Por lo tanto, se propone la evaluación de las exoneraciones y subsidios a las pymes, para evitar la informalidad como medida de flexibilización.

Otra política a emprender consiste en la aplicación de un sistema de capacitación laboral para los grupos con mayores dificultades de inserción en el mercado de trabajo. A su vez, resulta indispensable el establecimiento de un salario mínimo, así como también se recomienda la aplicación de una política laboral antidiscriminatoria. Asimismo, resulta conveniente generar un diálogo sociolaboral que afiance los vínculos entre los agentes, de manera que esto repercuta positivamente en la productividad de los mismos.

5) Proveer bienes públicos y protección social con una clara vocación universalista y redistributiva

Se destaca la necesidad de fortalecer un sistema de protección social básico universal que potencie los mecanismos solidarios de protección no contributivos, así como también resulta de relevancia la ampliación de los programas asistenciales.

Se debe garantizar un mínimo de rentas para los sectores de la tercera edad, así como también las transferencias no contributivas (solidarias) a las familias más vulnerables con hijos y una cobertura para aquellas que pierdan sus ingresos contributivos en épocas de crisis. Uno de los desafíos a corto y mediano plazo es promover la educación preescolar de manera universal, mejorar la calidad de la educación primaria y ampliar la cobertura y egreso de la educación secundaria, así como también, fortalecer los conocimientos de los docentes.

La tributación, así como la orientación del gasto público, son los principales instrumentos en manos del Estado para cumplir su rol proactivo en la promoción del desarrollo y la igualdad.

